

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR**  
**FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA ORIENTAL**  
**ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSGRADO**  
**MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

---



**ANALISIS DEL RIESGO FINANCIERO EN LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DE  
LA INDUSTRIA TEXTIL DEL DEPARTAMENTO DE MORAZÁN EN EL SALVADOR  
AÑO 2012.**

PRESENTADO POR:

**REYES SALAZAR, JUAN DAVID**

PARA OPTAR AL GRADO DE:

**MAESTRO EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

ASESOR:

**LIC. MAF. JOSE AGUSTIN MERLOS MERLOS**

**CIUDAD UNIVERSITARIA, SAN MIGUEL, MARZO DE 2013.**

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR  
AUTORIDADES**



**ING. MARIO ROBERTO NIETO LOVO  
RECTOR**

**MSd. ANA MARIA GLOWER DE ALVARADO  
VICERRECTORIA ACADEMICA**

**DRA. ANA LETICIA ZA VALETA DE AMAYA  
SECRETARIO GENERAL**

**LIC. FRANCISCO CRUZ LETONA  
FISCAL**

**FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA ORIENTAL  
AUTORIDADES**



**LIC. CRISTOBAL HERNAN RIOS BENITEZ  
DECANO**

**MSc. JORGE ALBERTO ORTEZ HERNANDEZ  
SECRETARIO**

**LIC. MSC. DAVID AMILCAR GONZALEZ RIVAS  
DIRECTOR DE ESCUELA DE POSGRADO**

**LIC. MARLON ANTONIO VASQUEZ TICAS  
COORDINADOR MAESTRIA EN ADMINISTRACION FINANCIERA**

## **AGRADECIMIENTOS**

### **A Dios:**

Fuerza potente por lo que todo avanza, por ser el centro, luz y guía de mi vida.

### **A mi Madre:**

Porque a pesar de su partida prematura de este mundo, su presencia sigue latente.

### **A mi Padre:**

Por ser el pilar fundamental en que me apoyo, por su oportuno consejo y su guía.

### **A mi Hijo:**

Por quien he descubierto que existe una razón para dar lo mejor de uno cada día, porque del ejemplo que uno dé al niño de hoy, dependerá el actuar del hombre del mañana.

## Contenido

<b>RESUMEN .....</b>	<b>i</b>
<b>INTRODUCCION .....</b>	<b>iii</b>
<b>Análisis del Riesgo Financiero en las Micro y Pequeñas Empresas de la Industria Textil del departamento de Morazán en El Salvador. ....</b>	<b>1</b>
<b>Capítulo I: Planteamiento del Problema. ....</b>	<b>1</b>
1.1.- Problema General.....	1
1.2.- Problemas Específicos.....	2
<b>Capitulo II: Fundamentación Teórica.....</b>	<b>4</b>
<b>2.1.- Concepto de Riesgo .....</b>	<b>4</b>
<b>2.2.- Tipos de Riesgo Financiero.....</b>	<b>4</b>
<b>2.3.- Medición del Riesgo Financiero.....</b>	<b>4</b>
2.4.- Indicadores utilizados para medir el Riesgo Financiero .....	5
<b>2.5.- Concepto de Micro y Pequeña Empresa .....</b>	<b>6</b>
2.6.- Marco Legal.....	8
2.7.- Información disponible en El Salvador para medir el Riesgo Financiero .....	9
2.8.- Riesgo Financiero en las Micro y Pequeñas Empresas de la Industria Textil del departamento de Morazán en El Salvador .....	9
2.9.- Instituciones responsables de medir el Riesgo Financiero en El Salvador .....	9

2.10.- Propuesta de Índices para la medición de Riesgo Financiero en las Micro y Pequeñas Empresas de la Industria Textil del departamento de Morazán en El Salvador con la institucionalidad existente.....	10
<b>Capitulo III: Justificación, Objetivos e Hipótesis. ....</b>	<b>11</b>
<b>3.1.- Justificación .....</b>	<b>11</b>
<b>3.2.- Objetivos.....</b>	<b>12</b>
<b>3.3.- Hipótesis .....</b>	<b>12</b>
<b>Capitulo IV: Metodología de la Investigación. ....</b>	<b>13</b>
<b>Capítulo V: Análisis y Discusión de Resultados. ....</b>	<b>15</b>
<b>5.1.- Breve Diagnóstico Financiero de la Micro y Pequeña Empresa de la Industria Textil del departamento de Morazán en El Salvador .....</b>	<b>15</b>
5.1.1.- Fase de Campo.....	15
5.1.2- Tabulación y Análisis de las Encuestas .....	16
<b>5.1.3.- Resumen de las Entrevistas.....</b>	<b>45</b>
<b>Capítulo VI: Conclusiones y Recomendaciones.....</b>	<b>47</b>
6.1.- Conclusiones.....	47
6.2.- Recomendaciones .....	49
<b>Capítulo VII: Metodología para el Análisis de Riesgo Financiero aplicado a las Micro y Pequeñas Empresas de la Industria Textil del departamento de Morazán en El Salvador.....</b>	<b>51</b>
7.1.- Cuadro Sinóptico.....	52

7.2.- Introducción .....	53
7.3.- Objetivos.....	54
7.4.- Justificación Científica.....	54
7.5.- Justificación Técnica.....	55
7.6.- Alcances.....	56
7.7.- Limitaciones .....	56
7.8.- Descripción del Segmento de Empresarios y Empresarias considerados para la aplicación de la Metodología de Análisis de Riesgo Financiero .....	57
7.9.- Breve Descripción de las Instituciones consideradas para administrar la Metodología propuesta.....	58
7.10.- Análisis FODA del Sector Pyme Textil a la Luz del Análisis de los Instrumentos Aplicados .....	58
7.10.1.- Fortalezas.....	58
7.10.2.- Oportunidades .....	59
7.10.3.- Debilidades.....	59
7.10.4.- Amenazas.....	59
7.11.- Desarrollo de la Metodología para el Análisis de Riesgo Financiero aplicado a las Micro y Pequeñas Empresas de la Industria Textil del departamento de Morazán en El Salvador.....	60
7.11.1.- Protocolo del Plan de Capacitación.....	61
7.11.2.- Protocolo de Asesoría Empresarial .....	62

7.12.- Detalle de Razones Financieras aplicables al Segmento Pyme de la Industria Textil.	63
7.13.- Técnicas de Presupuesto de Capital aplicables al Segmento Mypes de la Industria Textil .....	69
1.- Período de Recuperación (PR).....	69
2.- Valor Presente Neto (VPN) .....	70
7.14.- Aplicación del Punto de Equilibrio.....	72
7.15.- Socialización de la Propuesta con el Segmento de Mypes de la Industria Textil del Departamento de Morazán.....	75
7.16.- Actualización de la Metodología .....	75
7.17.- Adaptación de la Propuesta Técnica a otros Sectores Mypes .....	75
7.18.- Otros Temas que se pueden aplicar a esta Propuesta .....	76
7.19.- Seguimiento.....	76
<b>Capitulo VIII: Referencias Bibliográficas.....</b>	<b>77</b>
<b>Anexos .....</b>	<b>78</b>

## RESUMEN

El **riesgo financiero** se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativas para una organización. El concepto debe entenderse en sentido amplio, incluyendo la posibilidad de que los resultados financieros sean mayores o menores de los esperados. De hecho, puede darse la oportunidad de que los inversores realicen apuestas financieras en contra del mercado, movimientos de éstos en una u otra dirección pueden generar tanto ganancias o pérdidas en función de la estrategia de inversión.

Dentro de un contexto financiero los participantes escogen la opción que consideran la más adecuada, considerando que existen factores tanto **internos** como **externos** que no pueden ser predecibles, pero que poseen una probabilidad de ocurrencia, para así poder obtener el mayor lucro posible; en otras palabras, el riesgo es una exposición a situaciones de incertidumbre con diferentes niveles de impacto.

Se puede argumentar que, una vez seleccionada alguna opción propuesta por el mercado, la principal consecuencia es la volatilidad del mismo, pues ante un mismo impulso no existen respuestas iguales, en otras palabras, los participantes del mercado no reaccionan de la misma forma ante una situación determinada, lo que conlleva a que el mercado tome una tendencia estable o muy inestable, dependiendo de las percepciones y actitudes de los observadores.

Las situaciones de incertidumbre deben ser analizadas detalladamente desde su perspectiva de causa y efecto dentro del contexto del mercado en que operan las empresas, con el fin de determinar un riesgo y así, basado en ese riesgo y los posibles escenarios, tomar la decisión más adecuada para la situación presentada.

El riesgo es un elemento típicamente asociado al análisis financiero de las grandes empresas, las cuales cuentan con los recursos humanos y técnicos necesarios para desarrollar adecuadamente la evaluación de las posibles consecuencias de la volatilidad del entorno, las condiciones económicas y las particularidades de la industria o rama productiva donde se encuentra la empresa en particular.

En ese sentido, esta investigación se realizó con el propósito de contribuir al mejoramiento de los conceptos financieros de riesgo, a brindar aportes a la construcción de la teoría financiera y al mejoramiento de las micro y pequeñas empresas del sector de la industria textil en el departamento de Morazán, tomando como punto de referencia la incertidumbre y el riesgo en el contexto de competitividad, diseñando un marco teórico que permita el logro de los propósitos y así dar respuesta a la problemática planteada.

De acuerdo a lo anterior, se diseña una metodología de análisis de riesgo financiero dirigido a las características de los micro y pequeño empresarios de la industria textil del departamento de Morazán. Esta metodología tiene la estructura de un esquema técnico sencillo de formación financiera básica adaptada a las particularidades de los propietarios y propietarias de las empresas analizadas.

Este esquema de formación cuenta con **dos componentes: Uno general** de capacitación dirigido al colectivo de propietarios; y **uno particular** de asistencia técnica a la medida de cada empresario considerado para que este conozca la forma en que puede y debe generar información financiera de su empresa para mejorar su toma de decisiones a través de la aplicación de los indicadores financieros de medición de riesgo y técnicas de presupuesto de capital. Los indicadores de medición de riesgo resultante permitirán determinar qué factores internos juegan un papel importante en la explicación del riesgo financiero de las micro y pequeñas empresas, considerando sus recursos y capacidades. Es decir, permitirá identificar las diferencias de riesgos en empresas del mismo sector.

Por último, esta metodología, determina la forma en que debe ser socializada a los micro y pequeño empresarios de la industria textil, como debe ser actualizada continuamente para adaptarse a las necesidades propias de los cambios experimentados en las empresas del sector y la manera de ser adaptada a otros sectores del tejido productivo del país para que este beneficio pueda ser aprovechado por otro tipo de empresas.

## **INTRODUCCION**

La teoría financiera se ha venido desarrollando para empresas que están vinculadas con el mercado accionario o para el cálculo del riesgo de crédito, dejando de lado las explicaciones que un tema tan complejo pueda tener. Considerando que las empresas además de ser tomadas como objetos para la especulación, en tal sentido, el análisis de riesgo se enfoca a la inversión (inversión-análisis de riesgo), pero también se consideran como objeto de estudio para su mejoramiento.

Ya bajo este enfoque, el análisis de riesgo se hace planteando los factores explicativos de riesgo financiero de la micro y pequeña empresade la industria textil, porque el propósito es demostrar que con una serie de indicadores apegados a las variables propias de las empresas y el entorno de mercado, se puede tener un sistema de alertas tempranas para identificar los niveles de riesgo a los que está sometida.

En El Salvador, hacer empresa se ha vuelto una misión de alto riesgo, considerando las condiciones adversas sobre todo para la micro, pequeña y mediana empresa a pesar de su gran contribución a la economía nacional; razón por la cual se tomaron estas unidades económicas como objeto de estudio y en especial las micro y pequeñas empresas pertenecientes al sector de la industria textil por su especial dinámica en relación a otros sectores industriales y al protagonismo que han tenido con los programas de gobierno.

En este sentido, tomando como instrumento el análisis del riesgo financiero, el presente documento pretende definir una serie de indicadores prácticos para medir el riesgo financiero, identificando el factor o los factores que pueden estar incidiendo en dicha situación, de tal manera que puedan surgir soluciones a la problemática o factor de riesgo detectado, o por el contrario fortalecer el factor de éxito observado.

Se inicia presentando la situación problemática del sector empresarial considerado como objeto de estudio, iniciando con la dimensión general como problema de país y finalizando con la dimensión específica del sector. Acto seguido se mencionacuáles son las teorías actuales y contemporáneas que estudian ese aspecto, que variables pueden ser objeto de ser medidas, así como los indicadores comúnmente utilizados para medir el riesgo financiero. Después se detallan los conceptos de micro y pequeña empresa para identificar las características propias de las mismas y poder dimensionarlas. Se menciona el marco legal tomado de referencia para la presente investigación y las entidades existentes en El Salvador dedicadas a la medición del riesgo.

Posteriormente, se presenta la justificación de la investigación y se explica cuál fue la metodología utilizada para el desarrollo del estudio. Derivado de la aplicación de los instrumentos de investigación, se obtiene un breve diagnóstico financiero de las

empresas objeto de estudio. Este diagnóstico se construye con base a la tabulación de las preguntas de las encuestas dirigidas a los micros y pequeños empresarios de la industria textil del departamento de Morazán y un resumen de las respuestas obtenidas en las entrevistas aplicadas a los funcionarios de organismos cooperantes y gerentes de instituciones financieras que han brindado apoyo a este tipo de empresas.

Por último, se presenta la metodología de análisis de riesgo financiero aplicado a los micros y pequeños empresarios de la industria textil del departamento de Morazán considerando los componentes de capacitación y asistencia técnica, se esboza una propuesta de índices para medir el riesgo financiero en las empresas objeto de estudio, las técnicas de presupuesto de capital aplicables, como actualizarla y la forma en que se debe darle seguimiento.

# **Análisis del Riesgo Financiero en las Micro y Pequeñas Empresas de la Industria Textil del departamento de Morazán en El Salvador.**

## **Capítulo I: Planteamiento del Problema.**

### **1.1.- Problema General**

La limitada actuación gubernamental y la ausencia de un marco legal enfocado en la medición de riesgos en El Salvador provocan que no existan instituciones dedicadas a medir el riesgo de las empresas en estudio. Lo que sí existe es un componente del gobierno enfocado en mejorar la competitividad de las Pymes a través de las iniciativas promovidas por la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE), la cual es una dependencia del Ministerio de Economía. Si bien se trata de una iniciativa de apoyo basada en asesoría, capacitación, asistencia técnica y vinculación, no contempla el componente de medición de riesgos.

A eso se debe sumar la debilidad de que en el país no hay metodologías oficiales para medir el riesgo en ese tipo particular de empresas. A su vez, esta falta de metodologías oficiales es resultado de que la información financiera disponible de las micro y pequeñas empresas es escasa porque una característica distintiva de las mismas es la informalidad y poco o nulo cumplimiento de aspectos referidos a la preparación de informes financieros, por lo tanto al no poderse sistematizar la información financiera, esta no se puede divulgar.

Por ejemplo, al consultar la base estadística utilizada para la preparación de los *VII Censos Económicos de 2005*, en el Departamento de Morazán, no existe información disponible de empresas de la industria textil, porque en ese momento ese sector en el departamento era incipiente, ya que no contaba con apoyo del gobierno ni de organismos cooperantes de forma directa, esta información se corrobora con la investigación denominada *Caracterización de la Emprendeduría de las Mujeres*, realizada por la Universidad Centroamericana José Simeón Cañas (UCA) y ADEL MORAZÁN en el año 2010, donde el sector de la industria textil en el departamento era del 4%, lo cual constata la situación de escasas iniciativas productivas de la industria textil debido a las situaciones comentadas anteriormente.

Fue hasta el año 2009 con la política gubernamental del programa de Uniformes Escolares por parte del Ministerio de Educación, que a nivel nacional y específicamente en el departamento de Morazán, este sector entra en auge debido a que se vuelve fundamental para abastecer el programa en los 26 municipios del departamento. Algo importante en el contexto es el apoyo recibido de parte de CONAMYPE con los servicios de asesoría y consultoría empresarial para fortalecer los servicios y el apoyo directo recibido por los Fondos del Milenio, el cual consistió en

apoyo para la adquisición de equipo y maquinaria, así como fortalecer los servicios de asesoría y consultoría empresarial.

Es de mencionar que la información presentada en anexos y la cual se considero para administrar los instrumentos, como es el listado de empresarios, se logró tener acceso gracias a la relación de trabajo que se tuvo en el momento tanto por parte de FOMILENIO como del CDMYPE de ADEL MORAZÁN, en la cual ambas instituciones pusieron a disposición la información, con el objetivo que con la propuesta de la presente investigación se le pueda dar seguimiento a este grupo de micro y pequeñas empresas, dado que la norma es la negativa justificada de los propietarios de no divulgar su información financiera por la situación de delincuencia actual por temor a ser objeto de extorsiones u otra forma de delincuencia.

Por último, las características particulares de las micro y pequeñas empresas hacen que las metodologías basadas en criterios internacionales no puedan ser transferidas y aplicadas a nuestra realidad empresarial debido a que el contexto de las empresas en estudio y el entorno en que operan tiene una diferencia significativa a la realidad de las micro y pequeñas empresas de países desarrollados o con políticas de apoyo dirigidas a este sector.

## **1.2.- Problemas Específicos**

Según datos de CONAMYPE, el parque empresarial de nuestro país está constituido en un 98.06% por Mypes. A pesar de ello, la medición de riesgos en este sector es un elemento inexistente porque no existe homologación de los catálogos de cuentas para las Pymes y no hay concientización sobre la importancia y beneficios de adopción de criterios internacionales para el reflejo de la información financiera. Si bien es cierto, las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Micro Empresas, (NIIF para Pymes) es una normativa que busca estandarizar la forma en que las Pymes deben presentar su información financiera, esta iniciativa se encuentra en fase incipiente, y su implementación se está dando porque el sistema financiero está exigiendo a los propietarios de estas empresas que presenten su información financiera bajo estos criterios a la hora de solicitar préstamos.

Las condiciones adversas en las que operan las empresas en estudio provoca un reducido desarrollo empresarial de las mismas, los pocos recursos financieros a los que tienen acceso se destina a financiar las operaciones de la misma y no a desarrollar herramientas para medir su riesgo. De hecho, para estas empresas el costo de implementación de una forma de medir su riesgo sería muy alto, por la carencia de información.

Según datos de la Comisión Económica para América Latina y El Caribe,(CEPAL) entre un 50% y un 75% de iniciativas en estas empresas tienen un promedio de vida de uno a tres años, por lo tanto su ciclo de vida es efímero en la mayoría de los casos. En el caso de las micros y pequeñas empresas existentes y consolidadas, no existen

indicadores de medición generalizados que sirvan como sistema de alerta temprana del riesgo de quiebra. Además, en El Salvador la formación del propietario o titular de una empresa de este tipo y su personal, en el área de medición de riesgos, es nula por la falta de una planeación financiera a corto y largo plazo.

El entorno económico y social en el que operan estas empresas se caracteriza por la inseguridad e incertidumbre por problemas graves como la delincuencia en todas sus manifestaciones: la extorsión, el robo, secuestros, etc. Impera la forma de gerenciar por costumbre (Gerencia Empírica), donde se le da prioridad a los aspectos operativos y se deja de lado el enfoque estratégico, que es el que le da continuidad y posibilidades de progreso.

## Capítulo II: Fundamentación Teórica.

### 2.1.- Concepto de Riesgo

Para iniciar este apartado se debe definir que es **Riesgo**: "Probabilidad de que ocurra un resultado distinto al esperado"<sup>1/</sup>. Por lo tanto, el concepto de riesgo está asociado íntegramente al concepto de probabilidad y al de ocurrencia de un hecho diferente o adverso a lo que se desea. Una vez entendido eso, se debe diferenciar entre los distintos tipos de riesgo.

### 2.2.- Tipos de Riesgo Financiero

El **Riesgo Propio** también conocido como específico o diversificable, es aquel referido a la empresa en particular, según su giro o actividad. "Este tipo de riesgo resulta del hecho de que muchos de los peligros que rodean a una determinada empresa son específicos suyos y tal vez de competidores inmediatos"<sup>2/</sup>

Los académicos coinciden en que el riesgo propio puede ser reducido por la *Diversificación*. El diversificar significa seleccionar inversiones en sectores diferentes, ofrecidas por compañías de diferentes tamaños, y en el caso de bonos, con plazos y emisores diferentes, dentro de una clase de activos, en lugar de concentrar el dinero en sólo una o dos áreas.

El **Riesgo de Mercado** es un tipo de riesgo que no se puede evitar. Esto porque hay otros peligros en el conjunto de la economía que amenazan a todos los negocios. Este tipo de riesgo es conocido como No Sistemático, Residual o No Diversificable porque es propio del entorno, independientemente de que giro o actividad desarrolle una empresa. Por lo tanto, a los inversores realmente el que les importa es el riesgo de mercado.

### 2.3.- Medición del Riesgo Financiero

Medir el riesgo de mercado significa medir su sensibilidad con respecto a los movimientos de mercado. Esta sensibilidad es conocida como Beta. El **Beta** " $\beta$ " es "la medida del grado en que los rendimientos de una acción determinada se desplaza junto con el mercado de opciones"<sup>3/</sup>, por tanto, el Beta mide la contribución marginal de una acción al riesgo de la cartera de mercado.

---

<sup>1/</sup> BESLEY, Scott. Fundamentos de Administración Financiera. P. 301.

<sup>2/</sup> BREALEY, Richard A. Principios de Finanzas Corporativas. P. 109.

<sup>3/</sup> BESLEY, Scott. Op. Cit. P. 319.

“Para una cartera razonablemente bien diversificada, únicamente importa el riesgo de mercado, por lo que la principal incertidumbre para un inversor que diversifica radica en si el mercado sube o baja, arrastrandola cartera del inversor con él”<sup>4</sup>).

#### *Variables que pueden ser objeto de ser medidas*

En materia de análisis para identificar señales de riesgo de quiebra, se puede medir o revisar las siguientes variables:

- a) **Análisis de los flujos de caja:** Comprende la revisión del comportamiento de los flujos presentes y esperados. En este caso, el investigador se enfoca directamente en la noción de estrés financiero del periodo de interés, con lo que las estimaciones del flujo de caja esperado dependen de los supuestos asumidos para la preparación del presupuesto.
- b) **Análisis de los Estados Financieros:** Básicamente, se habla del Balance General y el Estado de Resultados. El *Balance General* presenta la situación financiera de la empresa, y con los datos que muestra se puede conocer la liquidez, la solvencia, el endeudamiento, índices que servirán para tomar decisiones en el área de inversión y financiamiento. El *Estado de Resultados* muestra la situación económica del negocio y permite medir la rentabilidad, utilidades de las mismas ya sea de forma mensual o anual. También se pueden utilizar algunas de sus cuentas para obtener índices financieros cruzados con los del balance general.

#### **2.4.- Indicadores utilizados para medir el Riesgo Financiero**

La bibliografía revisada subraya definitivamente el potencial de los ratios financieros como predictores de la quiebra; en general, ratios que miden la liquidez, el endeudamiento y la rentabilidad, prevalecen como los indicadores más significativos, aun cuando su orden de importancia no está claro, ya que casi todos los estudios revisados acentúan un ratio distinto como el más efectivo indicador de problemas financieros futuros.

Los indicadores más relevantes según la categoría de análisis son los siguientes:

**Liquidez:** Miden la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas de corto plazo a medida que estas vencen. Entre ellas están el Capital Neto de Trabajo, Índice de Solvencia, Prueba Acida.

**Actividad:** Complementan las razones de liquidez y miden el grado de efectividad con el que la empresa está utilizando sus recursos. Dentro de estas se tiene la Rotación

---

<sup>4</sup>/ BREALEY, Richard A. Op. Cit. P. 110.

de Inventarios, Periodo Promedio de Cobro, Periodo Promedio de Pago, Rotación de Activos Fijos, Rotación de Activos Totales.

**Endeudamiento:** Brindan información relacionada con la solvencia de la empresa, con énfasis en el largo plazo y analizando, a su vez, la capacidad de la empresa para lograr un mayor financiamiento externo. Los índices más usados son Índice de Endeudamiento, Índice de Deuda sobre Patrimonio, Deuda Bancaria entre Patrimonio, Costo Promedio de Endeudamiento.

**Rentabilidad:** Estas razones financieras buscan proporcionar datos en torno a la rentabilidad que han logrado los accionistas, como una forma de visualizar la viabilidad del negocio a corto, mediano y largo plazo. Aquí se tienen los índices de Utilidad de Operación sobre Ventas, Utilidad Neta entre Ventas, Ventas entre Activos Totales, Rendimiento sobre el Patrimonio, Rendimiento sobre los Activos Totales, Activos Fijos sobre Ventas.

Brealey, (1998), menciona que la medida del riesgo de la cartera son la varianza y la desviación típica, ya que estas medidas son índices naturales de riesgo, porque a través de ellas se puede resumir la variabilidad de los posibles resultados.

En la teoría de la probabilidad, la **Varianza** de una variable aleatoria es una medida de su dispersión definida como la esperanza del cuadrado de la desviación de dicha variable respecto a su media, se representa por el signo  $\sigma^2$ . Mientras que la **Desviación Típica**, (también conocida como Desviación Estándar) es una de las medidas más importantes de dispersión y variabilidad, se utiliza más en el ámbito de la estadística descriptiva, en la caracterización de las muestras y permite un alto desarrollo estadístico sobre la base de la misma. Es la raíz cuadrada de la varianza y se representa por el signo  $\sigma$ .

“La mayor parte de analistas financieros comienzan observando la variabilidad del pasado. Por supuesto, no hay ningún riesgo en mirar hacia atrás, pero es razonable suponer que las carteras con un comportamiento pasado de alta variabilidad tengan también un comportamiento futuro poco previsible”<sup>5</sup>).

## 2.5.- Concepto de Micro y Pequeña Empresa

En El Salvador la microempresa se caracteriza por su heterogeneidad o diversidad interna. No es un conjunto homogéneo de empresas sino un agregado heterogéneo de unidades. La amplitud del campo de la microempresa ha dado paso a la segmentación del sector. De acuerdo a la información del sitio web de los Censos Económicos de El Salvador, existen 175,178 establecimientos, de los cuales el

---

<sup>5</sup>/ BREALEY, Richard A. Op. Cit. P. 107.

**90.52% son microempresas, 7.54% pequeñas, 1.5% medianas y 0.44% grandes.**

De acuerdo a la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE), en su informe sobre la Política Nacional para la Micro y Pequeña Empresa, presenta las siguientes definiciones:

**“Microempresa de Acumulación Simple:** Estos empresarios se distinguen por haber conseguido definir su competencia laboral. Son aquellos en que los recursos productivos generan ingresos que cubren los costos de su actividad, aunque sin lograr excedentes suficientes que permitan la inversión en crecimiento. Se ubican en este segmento aquellas microempresas cuyas ventas oscilan entre ₡15.000 (\$1,714.29) y ₡30.000 (\$3,428.57) mensuales. En su mayoría se dedican al comercio y la industria manufacturera.

**Microempresa de Acumulación Ampliada o Micro Tope:** Son aquellas en que la productividad es suficientemente elevada como para poder acumular un excedente e invertirlo en el crecimiento de la microempresa. En este segmento se ubican aquellas cuyas ventas mensuales fluctúan entre ₡30.000 (\$3,428.57) y ₡50.000 (\$5,714.29) mensuales.

**Pequeña Empresa:** Son unidades económicas en las que existe una mejor combinación de factores productivos y posicionamiento comercial que permite a la unidad empresarial acumular ciertos márgenes de excedente. Sus ingresos por ventas varían entre ₡50,000 (\$5,714.29) y ₡500,000 (\$57,142.90) mensuales. Sus actividades económicas tienen permanencia y se desarrollan en locales fijos y en su mayoría (84%) están ubicadas en la Región Central del país<sup>6/</sup>.

Las teorías en que se fundamenta el análisis de riesgo sólo han sido aplicables para los mercados financieros y las empresas inscritas en bolsa de valores, quedando relegados para dicho análisis financiero las micro y pequeñas empresas. De hecho, en el contexto de la micro y pequeña empresa en El Salvador, se justifica el desinterés del empresario para la utilización de la emisión de acciones, dada la pérdida de control que implica la entrada de socios terceros, por tanto en general, se trata de empresas desconocidas en los mercados financieros, basadas en la figura del empresario propietario.

Esto origina que no exista información oficial disponible sobre el desempeño económico financiero de este tipo de empresas, por lo tanto no se puedan definir indicadores de medición de riesgo financiero que orienten el desarrollo de la gestión empresarial.

---

<sup>6/</sup> CONAMYPE, Política Nacional para la Micro y Pequeña Empresa, Octubre 2000, página 10.

## 2.6.- Marco Legal

Para el presente trabajo de investigación, se retomó como base legal lo dispuesto en los siguientes cuerpos legales:

- **Código de Comercio de El Salvador.** En esa normativa se trata todo lo relativo a los diferentes instrumentos mercantiles. De especial atención es el Título X, Contrato de Seguro, Sección "C" (artículo 1358 al 1361) que trata sobre el riesgo de ese tipo de figura mercantil.
- **Ley de Bancos de El Salvador.** En ella se trata todo el marco legal de funcionamiento de instituciones autorizadas para captar fondos del público y trasladarlo a las personas, inversionistas y empresas en concepto de préstamos. Es de destacar el Capítulo V: Solvencia, en el artículo 41, literal "C", donde trata de los distintos tipos de riesgos que se consideran al momento de darle cumplimiento a lo estipulado en la relación entre Fondo Patrimonial y Activos Ponderados. Estos riesgos son el operativo, de mercado, derivado de operaciones crediticias en otros países y otros riesgos que afecten la solvencia de los bancos.
- **Normas Internacionales de Información Financiera para Micro y Pequeñas Empresas, (NIIF para PYMES).** Es un conjunto auto-contenido de normas contables que se basan en las NIIF completas, pero que han sido simplificadas para que sean de uso y aplicación en pequeñas y medianas empresas; contiene un menor porcentaje de los requerimientos de revelación de las NIIF completas. Las NIIF para PYMES fueron publicadas por el Comité Internacional de Estándares Contables (IASB por sus siglas en inglés) en tres partes: La Norma propiamente (la cual consta de 35 secciones y su glosario), la Lista de Comprobación de Información a Revelar y Presentar, y los Fundamentos de la Emisión de la Norma.
- **25 Principios de Basilea.** Representan los requerimientos mínimos que facilitarán las condiciones para lograr un régimen de supervisión bancaria efectivo y han sido diseñados para poder ser verificados por los supervisores, grupos regionales de supervisión y el mercado en general. Se retoman los principios Numero 7, que trata del proceso de gestión de riesgos, Numero 8 (riesgo crediticio), Numero 12 (riesgo país y riesgo de transferencia), Numero 13 (riesgo de mercado), Numero 14 (riesgo de liquidez), Numero 15 (riesgo operacional) y Numero 16 (riesgo de tasa de interés).

## **2.7.- Información disponible en El Salvador para medir el Riesgo Financiero**

En nuestro país no existe información disponible para medir el riesgo financiero de este tipo de empresas. Lo que si existen son datos de los VII Censos Económicos, los cuales fueron levantados en 2007 por la Dirección General de Estadísticas y Censos, (DIGESTYC).

La investigación muestra que lo anterior sucede por la falta de datos oficiales relacionados con la medición del riesgo financiero de las pequeñas empresas, la inaplicación de estos indicadores por parte de las empresas y la práctica empresarial de tomar decisiones de inversión que no consideran el riesgo.

## **2.8.- Riesgo Financiero en las Micro y Pequeñas Empresas de la Industria Textil del departamento de Morazán en El Salvador**

En El Salvador, al igual que en la mayor parte de países de Latinoamérica, no se cuenta con información financiera oficial acerca de la gestión de las micro y pequeñas empresas. La información necesaria para la construcción de estos indicadores fue obtenida de los resultados de las entrevistas sostenidas con los titulares de entidades nacionales y extranjeras que dan apoyo y/o financiamiento a estas microempresas y de las encuestas completadas por los micros y pequeños empresarios.

Es necesario aclarar que por el tipo de empresa y perfil de las personas que la dirigen se consideró que no es conveniente utilizar demasiadas razones o razones muy complejas, dado que si se cuenta con una herramienta, en teoría bien estructurada pero sin aplicación práctica, se estaría condenando la utilización de la misma.

Dada la naturaleza de las variables involucradas, la conveniencia de su utilización y práctico de su análisis e interpretación, se considera conveniente priorizar los siguientes índices para la medición del riesgo de quiebra en las micro y pequeñas empresas:

Liquidez: Índice de Solvencia.

Endeudamiento: Índice de Endeudamiento, Índice de Deuda sobre el Patrimonio.

Rentabilidad: Rendimiento de los Activos Totales, Rendimiento sobre el Capital.

## **2.9.- Instituciones responsables de medir el Riesgo Financiero en El Salvador**

En El Salvador, no existen instituciones dedicadas realmente a la medición del riesgo financiero en las empresas objeto de este estudio. Es importante mencionar que

existen instituciones que llevan registros estadísticos y económicos. El Ministerio de Economía tiene dos dependencias que registran esa información:

- **La Dirección General de Estadísticas y Censos, DIGESTYC;** (<http://www.digestyc.gob.sv/>): Institución encargada de la elaboración de estudios estadísticos sobre aspectos demográficos y económicos del país. Fundada en 1881 como Oficina Central de Estadística, pasó a denominarse como Oficina Nacional del Censo de Población en 1928, recibiendo su nombre actual en 1952.

Esta oficina pública ha organizado los Censos Nacionales de Población de 1930, 1950, 1961, 1971 y 1992; así como los Censos Nacionales de Vivienda de 1950, 1961, 1971 y 1992. En mayo de 2007 realizó el VI Censo Nacional de Población conjuntamente con el V Censo Nacional de Vivienda. La DIGESTYC ha organizado y realizado también Censos Nacionales Agropecuarios y Económicos.

Además elabora anualmente el Índice de Precios al Consumidor y realiza estimaciones y proyecciones sobre el crecimiento de la población entre censo y censo.

- **La Comisión Nacional para la Micro y Pequeña Empresa, CONAMYPE;** (<http://www.conamype.gob.sv/>): Dependencia del Ministerio de Economía y tiene por misión fortalecer y desarrollar a la micro y pequeña empresa (Mypes) para lograr un desarrollo económico y contribuir activamente al crecimiento del país a través de la generación de empleo e ingresos. Esta dependencia tiene registrados los datos de las Mypes existentes en el país, identificadas por zona geográfica y tipo de empresa.

## 2.10.- Propuesta de Índices para la medición de Riesgo Financiero en las Micro y Pequeñas Empresas de la Industria Textil del departamento de Morazán en El Salvador con la institucionalidad existente

Para el desarrollo del presente estudio, se proponen los siguientes indicadores de riesgo financiero:

Tipo de Razón	Ratio	Calculo
Liquidez	Índice de Solvencia	Activo Corriente/Pasivo Corriente
Endeudamiento	Índice de Endeudamiento	Pasivos Totales/Activos Totales
	Índice de Deuda sobre el Patrimonio	Deudas Totales/Patrimonio
Rentabilidad	Rendimiento sobre los Activos Totales	Utilidad Neta/Activos Totales
	Rendimiento sobre el Patrimonio	Utilidad Neta/Patrimonio

## Capítulo III: Justificación, Objetivos e Hipótesis.

### 3.1.- Justificación

El disponer de instrumentos para monitorear el éxito y fracaso de estas empresas es una labor de indudable valor estratégico para aquellos que se encuentran en el ámbito de hacer negocios cada día.

Para el desarrollo de la investigación se tomarán como base los aportes de Harry Markowitz, en su Teoría de Selección de Carteras, porque este modelo ha logrado un gran éxito a nivel teórico y ha servido de base de diversas teorías de equilibrio en el mercado de activos financieros. Se complementa con la Teoría de los Modelos de Tiempo Continuo propuesta por Robert Merton, los cuales permiten valorar tanto derivados financieros simples como complejos.

Por ello, definir indicadores financieros de medición de riesgo; generar, recoger y transformar esa información financiera, promueve la mejora en la toma de decisiones y permite que empresarios informados actúen bajo condiciones de mayor certidumbre y conviertan esas decisiones en claves para el éxito empresarial.

Esta iniciativa pretende dar un aporte que permita solucionar en alguna medida esta problemática de ausencia de parámetros de medición de riesgo financiero en las micro y pequeñas empresas de la industria textil del departamento de Morazán. A nivel de zona oriental y principalmente en el Departamento de Morazán es la micro empresa la que tiene mayor incidencia dentro del sector de la industria textil, no obstante existen pequeñas empresas que están en constante evolución al igual que las micro debido principalmente al programa de gobierno de uniformes escolares.

De lograrse este propósito, en el **corto plazo** permitiría a los empresarios aprovechar las mejores oportunidades de inversión disponibles en el momento. En el **largo plazo**, esa información se convierte en un factor estratégico de mejora para que las empresas sean más competitivas y puedan generar rendimientos favorables para sus propietarios y valor agregado para sus clientes.

### **3.2.- Objetivos**

#### *Objetivo General:*

- Diseñar indicadores de medición de riesgo financiero que permitan reducir el riesgo de quiebra en las micro y pequeñas empresas de la Industria Textil en el departamento de Morazán.

#### *Objetivos Específicos:*

- Definir los indicadores financieros necesarios para medir el Riesgo Financiero en las micro y pequeñas empresas de la Industria Textil.
- Establecer la forma en que se deben aplicar los indicadores de riesgo financiero como guías de alerta temprana.
- Explicar cómo utilizar los indicadores financieros para mejorar la toma de decisiones de inversión en las micro y pequeñas empresas de la Industria Textil.

### **3.3.- Hipótesis**

#### *Hipótesis General:*

- El diseño de indicadores de medición del riesgo financiero permitirá reducir el riesgo de quiebra de las micro y pequeñas empresas de la Industria Textil del departamento de Morazán.

#### *Hipótesis Específicas:*

- La sistematización de los indicadores financieros desarrollados incide positivamente en la reducción del riesgo de quiebra en las micro y pequeñas empresas de la Industria Textil.
- La aplicabilidad de los sistemas de indicadores financieros establecidos permiten a los empresarios de las micro y pequeñas empresas de la Industria Textil contar con un mecanismo de alerta temprana.
- Los indicadores financieros desarrollados permiten mejorar la toma de decisiones de inversión en las micro y pequeñas empresas de la Industria Textil.

## Capítulo IV: Metodología de la Investigación.

La presente investigación se realizó bajo los preceptos del **Método Hipotético Deductivo**, el cual consiste en ir de lo particular a lo general, ya que se tomó como referencia los resultados obtenidos de un grupo de empresas objeto de estudio para así deducir lo que sucede en todo el universo considerado.

El **Tipo de Investigación** fue de tipo **Aplicada** porque ésta persigue fines de aplicación directos e inmediatos. Busca la aplicación sobre una realidad circunstancial antes que el desarrollo de teorías. Esta investigación busca conocer para hacer y para actuar.

Las **Técnicas de Recolección de Datos** a empleadas fueron:

1.- **Cedula de Entrevista**, dirigida a:

A)-**Funcionarios de Organismos Cooperantes**, tanto nacionales como extranjeros radicados en el territorio nacional.

B)- **Gerentes** de instituciones bancarias del sistema financiero en la zona oriental.

En el **Anexo 1**, se presenta el listado de personas consideradas para la aplicación de esta técnica de recolección de datos.

2.- **Encuesta**, dirigida a **Propietarios** de aquellas empresas más competitivas en el mercado del departamento de Morazán, actualmente posicionadas.

Es necesario aclarar que en los últimos tres años este sector se ha vuelto competitivo en la medida que la micro y pequeña empresa, tanto a nivel individual como en asocio, han percibido un impacto económico y es por lo cual este grupo de empresas tomados de la base del FOMILENIO y CONAMYPE a través del CDMYPE de ADEL MORAZÁN son tomadas en cuenta para que sus representantes sean considerados sujetos de estudio para la investigación, considerando que poseen la información que se necesita para tener un diagnóstico del sector importante para el estudio.

En atención a que el perfil de empresarios considerados para responder la encuesta es bastante definido y con características particulares, no se calculara una muestra, si no que se considerara todo el universo, por lo que para este caso se realizara un **Censo**. El **Anexo 2**, contiene el listado donde se muestran los nombres y direcciones de los empresarios considerados como universo de investigación.

El **procesamiento de los resultados** se hizo de la siguiente manera: En el caso de la **Encuesta** dirigida a los propietarios de Microempresas, se presentara la tabulación de las mismas iniciando con la pregunta, después el objetivo de la pregunta, posteriormente se mostrará el cuadro con las opciones de respuesta, el número de respuestas y su frecuencia porcentual, después se mostrarán los resultados en un gráfico de pastel que permitirá ver las proporciones de respuestas obtenidas. Finalmente se colocó un breve análisis de los resultados de cada pregunta.

En el caso de la **Cédula de Entrevista**, se presenta un resumen conteniendo las ideas principales vertidas por cada entrevistado agrupadas según la pregunta que se trate. Lo anterior permitió organizar las respuestas con base a criterios comunes y se logró enriquecer el análisis para tener un espectro técnico más amplio para la estructuración de la propuesta.

## Capítulo V: Análisis y Discusión de Resultados.

### 5.1.- Breve Diagnóstico Financiero de la Micro y Pequeña Empresa de la Industria Textil del departamento de Morazán en El Salvador

#### 5.1.1.- Fase de Campo

El desarrollo de la parte de campo de la investigación se desarrolló de la siguiente manera:

- La administración de las **encuestas** dirigidas a los micro y pequeños empresarios se desarrolló en el mes de **Julio de 2012**. Se realizaron convocatorias para que acudieran a la sede de la Fundación ADEL MORAZAN los días 06, 13, 20 y 27 del referido mes y durante su asistencia se aplicaron las encuestas. Es necesario aclarar que de los 55 encuestados hubieron empresarios que no respondieron a todas las preguntas, por lo tanto, en la tabulación aparecen cuadros con menos de 55 respuestas.

Es de aclarar que se aprovechó la estrategia que ADEL MORAZÁN había convocado a los empresarios para iniciar el proceso de cierre con el programa Plan de Inserción Laboral y Autoempleo Sostenible (PILAS), permitiendo así administrar los cuestionarios a los micros y pequeños empresarios.

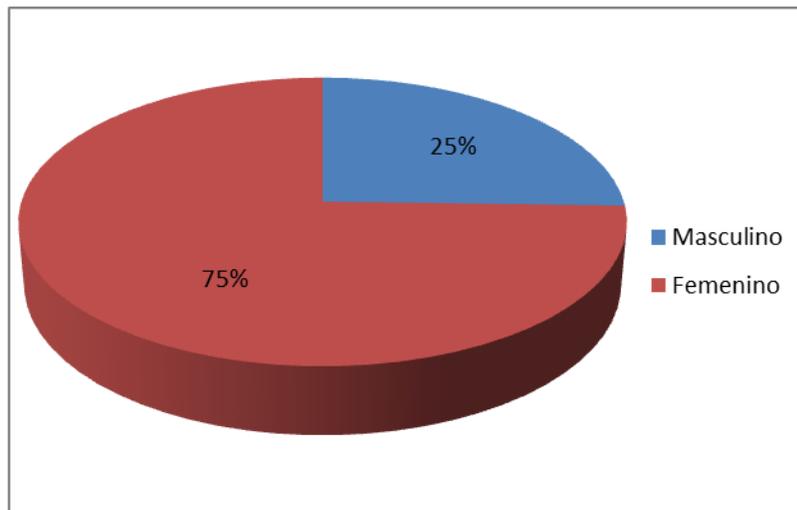
- Posteriormente, sin previo aviso, en el mes de Agosto se realizaron **visitas de campo de manera aleatoria** a los lugares de residencia de algunos encuestados, para conocer de primera mano las condiciones bajo las cuales operan en sus respectivos negocios y validar la información brindada por ellos en un primer momento durante la aplicación de las encuestas.
- En el caso de las **entrevistas** aplicadas a los funcionarios de organismos cooperantes y gerentes de entidades financieras que han brindado apoyo al sector, se aplicaron en los meses de **Julio y Agosto de 2012**. Antes de acercarse a la entidad, previamente se concertó una cita vía telefónica y se acudió a administrar la entrevista el día y hora definido por el entrevistado.

### 5.1.2- Tabulación y Análisis de las Encuestas

Pregunta 1.- ¿Género?

**Objetivo:** Conocer el género de las personas propietarias de micro y pequeñas empresas de la industria textil del departamento de Morazán en El Salvador.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Masculino	14	25%
Femenino	41	75%
Total	55	100%

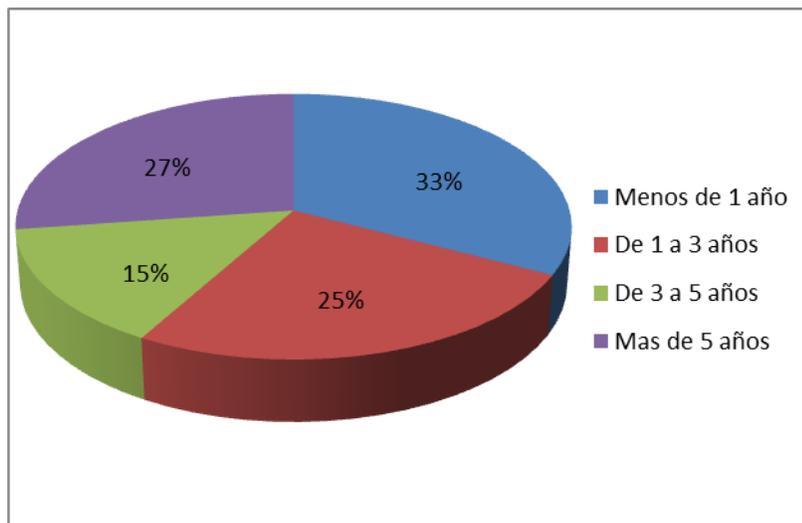


**Interpretación y Análisis:** El 75% de los micros y pequeños empresarios encuestados corresponden al género Femenino y el 25% restante corresponde al género Masculino. Tres cuartas partes de los empresarios encuestados son mujeres jefas de hogar.

Pregunta 2.- ¿Hace cuánto tiempo posee su empresa?

**Objetivo:** Determinar desde hace cuánto tiempo los propietarios encuestados operan con sus empresas.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Menos de 1 año	18	33%
De 1 a 3 años	14	25%
De 3 a 5 años	8	15%
Más de 5 años	15	27%
Total	55	100%

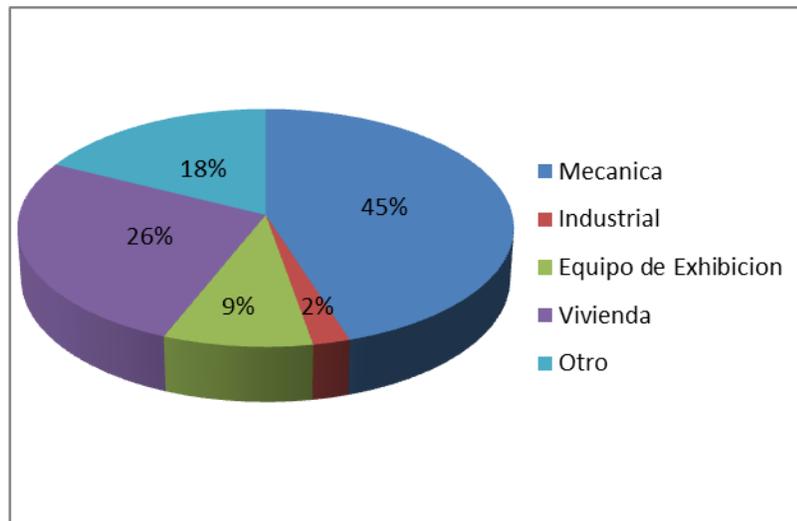


**Interpretación y Análisis:** El 33% de los micros y pequeños empresarios encuestados respondió que posee su empresa menos de un año, el 25% contestó que la posee de uno a tres años, el 15% dijo que de tres a cinco años y el 27% restante respondió que la posee hace más de 5 años. La mayoría de los encuestados poseen sus empresas por un periodo menor de un año y más de cinco.

Pregunta 3.- ¿Qué tipo de activos y/o equipos posee?

**Objetivo:** Identificar qué tipo y clase de activos y/o equipos posee el micro y pequeño empresario de la industria textil.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Mecánica	41	45%
Industrial	2	2%
Equipo de Exhibición	8	9%
Vivienda	24	26%
Otro	16	18%
Total	91	100%

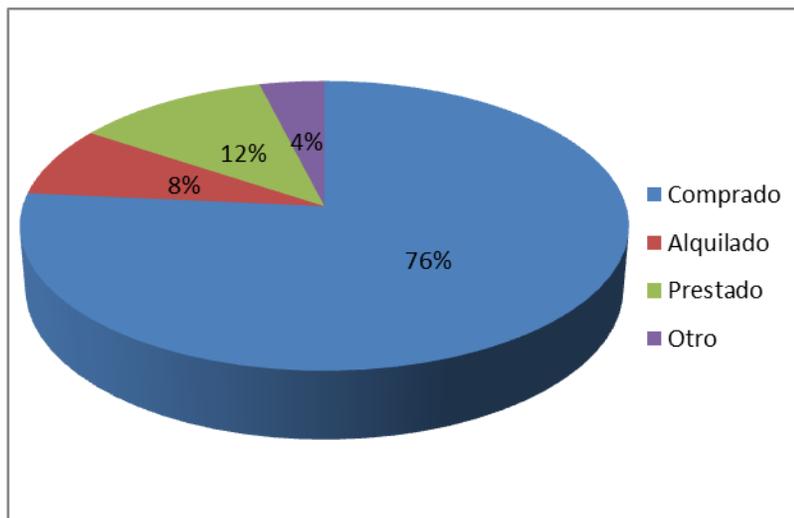


**Interpretación y Análisis:** Los micros y pequeños empresarios respondieron en un 45% que el tipo de equipo que posee es máquina de coser Mecánica, el 2% utiliza equipo Industrial, el 9% tiene Equipo de Exhibición; el 26% equipo de vivienda y el 18% restante dijo que pose otros equipos. La mayoría hacen uso de máquinas de coser mecánicas y tienen su centro de operaciones en su propia vivienda.

Pregunta 4.- ¿En qué forma los ha conseguido?

**Objetivo:** Identificar de qué manera los encuestados han adquirido sus equipos productivos.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Comprado	39	76%
Alquilado	4	8%
Prestado	6	12%
Otro	2	4%
Total	51	100%

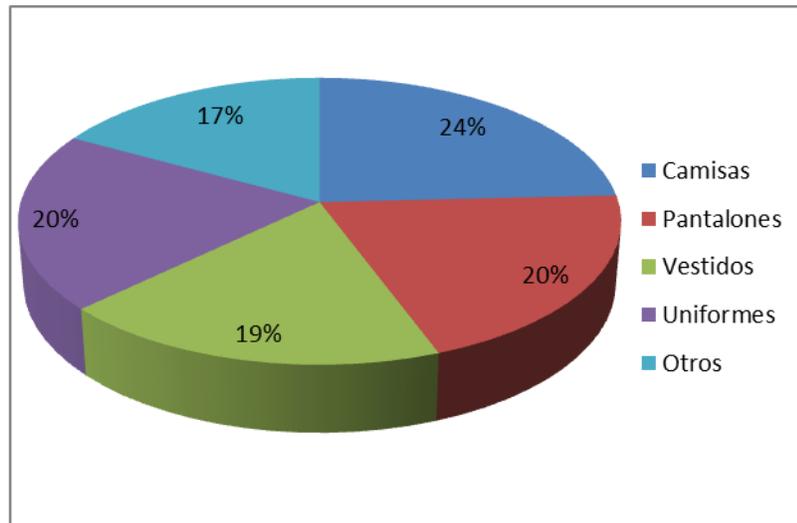


**Interpretación y Análisis:** El 76% de los micros y pequeños empresarios encuestados respondió que ha comprado su equipo, el 8% manifestó que lo ha alquilado, el 12% dijo que ha pedido prestado y el 4% que lo ha obtenido de otra manera. La mayoría ha adquirido directamente sus equipos por lo que son de su propiedad.

Pregunta 5.- ¿Qué tipo de productos confecciona?

**Objetivo:** Conocer qué tipo de productos elaboran los micro y pequeño empresarios de la industria textil del departamento de Morazán.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Camisas	47	24%
Pantalones	39	20%
Vestidos	36	19%
Uniformes	39	20%
Otros	33	17%
Total	194	100%

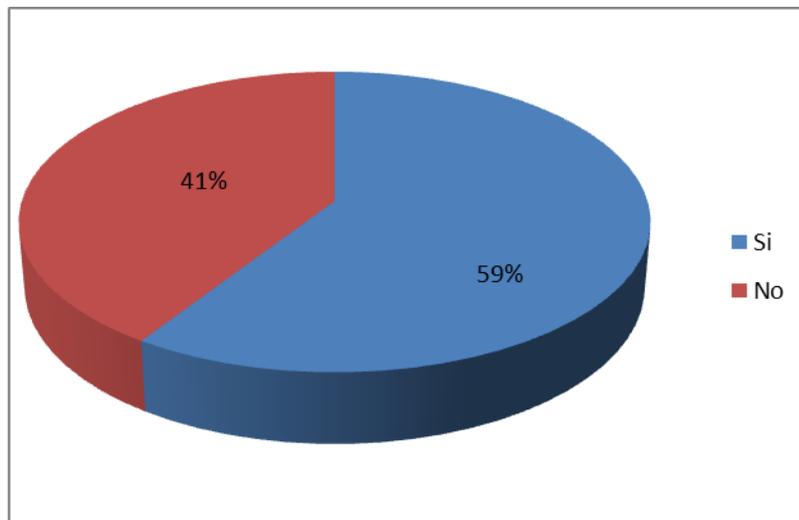


**Interpretación y Análisis:** El 24% de los micros y pequeños empresarios respondió que el producto que confecciona son camisas, el 20% contestó que confecciona pantalones, el 19% elabora vestidos, el 20% hace uniformes y el 17% dijo que confecciona otro tipo de producto. Entre estos productos se encuentran camisas, pantalones, trajes y corbatas, batas de chef, ropa de cama, cortinas, ropa para niños y niñas, entre otros.

Pregunta 6.- ¿Posee acreditación del Ministerio de Educación para dotar de uniformes a los Centros Escolares?

**Objetivo:** Identificar cuántos micros y pequeños empresarios poseen acreditación del Ministerio de Educación para dotar uniformes a los centros escolares.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Si	29	59%
No	20	41%
Total	49	100%

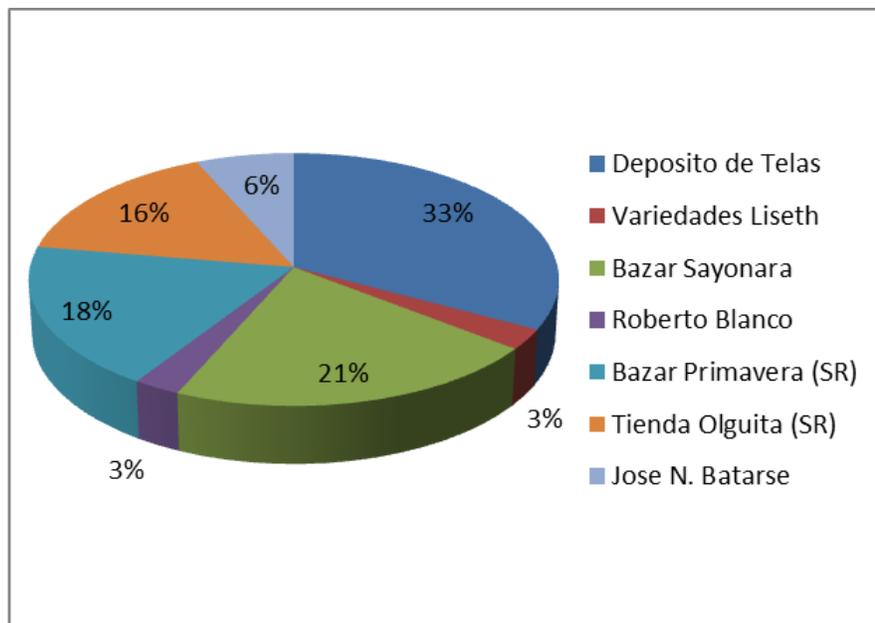


**Interpretación y Análisis:** El 59% de los micros y pequeños empresarios encuestados manifestó que si posee la acreditación por el Ministerio de Educación para dotar de uniformes a los Centros Escolares y el 41% respondió que no posee la acreditación por dicho ministerio.

Pregunta 7.- ¿Quién o quiénes son sus principales proveedores?

**Objetivo:** Conocer quiénes son los principales proveedores de los micro y pequeños empresarios del departamento de Morazán.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Depósito de Telas	25	33%
Variedades Liseth	2	3%
Bazar Sayonara	16	21%
Roberto Blanco	2	3%
Bazar Primavera (SR)	14	18%
Tienda Olguita (SR)	12	16%
José N. Batarsé	5	7%
Total	76	100%

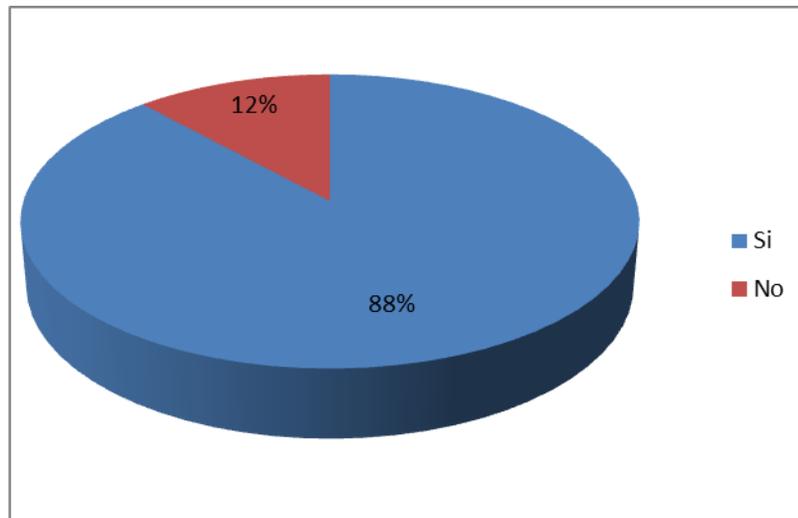


**Interpretación y Análisis:** El 33% de los micros y pequeños empresarios dijo que quien es su principal proveedor es el Deposito de Telas, el 3% manifestó que su proveedor es Variedades Liseth, el 21% dijo que Bazar Samayoa es quien le provee, al 3% le provee Roberto Blanco, el 18% contesto que su proveedor es Bazar Primavera, el 16% dijo que le provee Bazar Olguita, y al 6% restante le provee José N. Batarsé.

Pregunta 8.- ¿Ha recibido apoyo de alguna entidad del gobierno, fundación empresarial u organismo cooperante internacional?

**Objetivo:** Determinar si los encuestados han recibido apoyo de alguna entidad de gobierno fundación u organismo cooperante.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Si	45	88%
No	6	12%
Total	51	100%



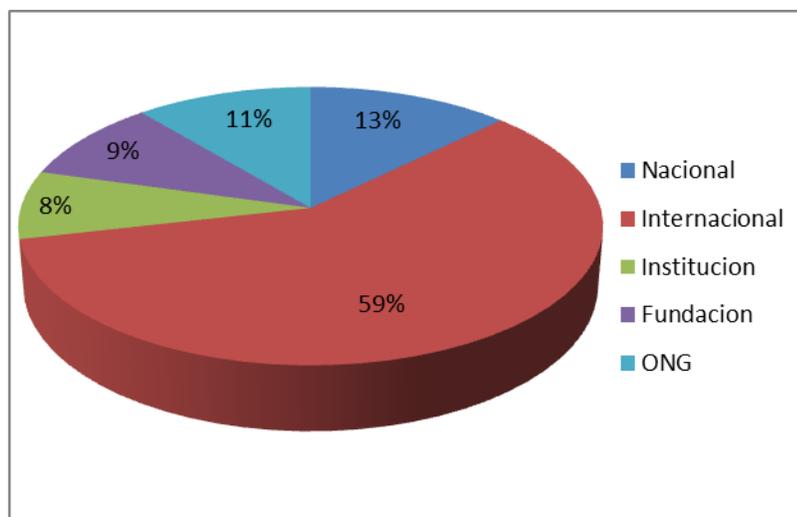
**Interpretación y Análisis:** El 88% de los micros y pequeños empresarios manifestó que si ha recibido apoyo de alguna entidad de gobierno, función empresarial u organismo cooperante internacional y el 12% contestó que no ha recibido apoyo de ninguna entidad.

Pregunta 9.- Si respondió SI, responda:

¿Qué tipo de empresa le proporcionó ayuda?

**Objetivo:** Identificar la procedencia de la entidad que ha brindado apoyo a los encuestados.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Nacional	8	13%
Internacional	37	59%
Institución	5	8%
Fundación	6	10%
ONG	7	11%
Total	63	100%



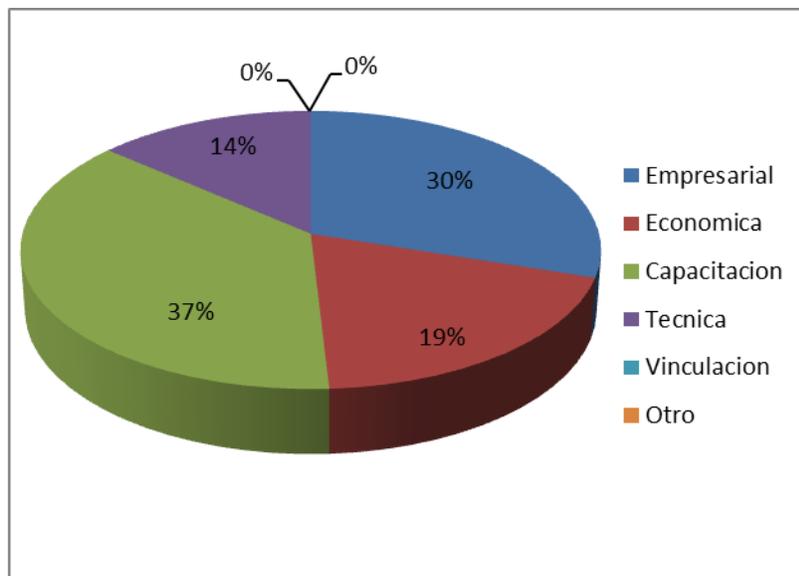
**Interpretación y Análisis:** El 13% de los micros y pequeños empresarios encuestados respondió el tipo de ayuda que recibió era nacional, el 59% dijo que la empresa era internacional, el 8% dijo que le proporciono ayuda es una institución, el 9% respondió que fue una fundación que le proporciono ayuda y el 11% manifestó que fue una ONG. La mayoría de encuestados que han recibido apoyo ha sido de parte de FOMILENIO y de la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE). Fundaciones como ADEL MORAZÁN entre otras.

Pregunta 9 (Continuación).- Si respondió SI, responda:

¿Qué tipo de ayuda le proporcionaron?

**Objetivo:** Determinar qué tipo de ayuda fue brindada a los encuestados.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Empresarial	33	30%
Económica	21	19%
Capacitación	41	37%
Técnica	15	14%
Vinculación	0	0%
Otro	0	0%
Total	110	100%

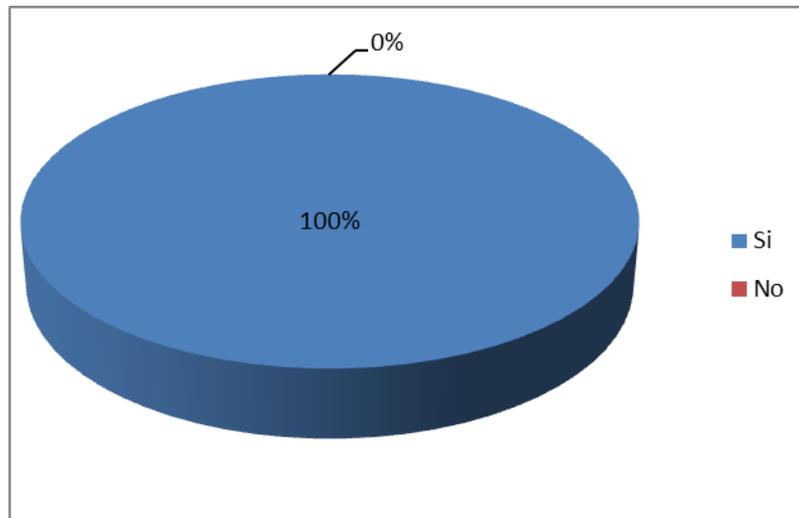


**Interpretación y Análisis:** El 30% de los micros y pequeños empresarios que respondió Si a la pregunta anterior dijo que el tipo de ayuda que le proporcionaron fue Asesoría Empresarial, el 13% dijo que la ayuda que se les proporciono fue Ayuda Económica (financiamiento), el 37% contestó que le ayudaron con Capacitaciones, el 14% dijo que la ayuda fue Asistencia Técnica. A ninguno de los encuestados se les ha brindado ayuda de Vinculación o de otro tipo.

Pregunta 10.- ¿Tiene alguna forma de medir si su dinero, equipos y herramientas de trabajo son correctamente administrados?

**Objetivo:** Conocer si los micros y pequeños empresarios conocen de alguna forma si sus activos están siendo administrados correctamente.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Si	45	100%
No	0	0%
Total	45	100%

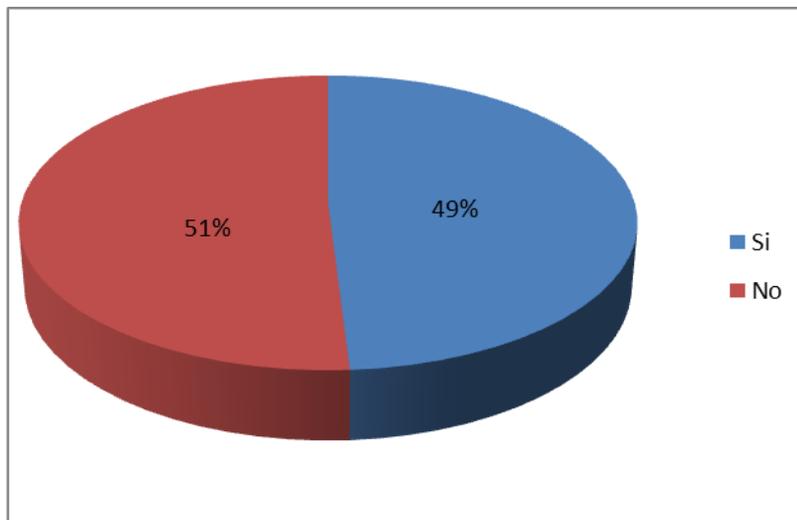


**Interpretación y Análisis:** La totalidad de los micros y pequeños empresarios encuestados que respondió la pregunta anterior manifiesta que si tiene la forma de medir si sus activos son correctamente administrados.

Pregunta 11.- ¿Ha utilizado deuda para financiar la compra de sus equipos de trabajo, materias primas y materiales?

**Objetivo:** Conocer cuántos encuestados han recurrido a deudas para financiar sus operaciones.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Si	25	49%
No	26	51%
Total	51	100%

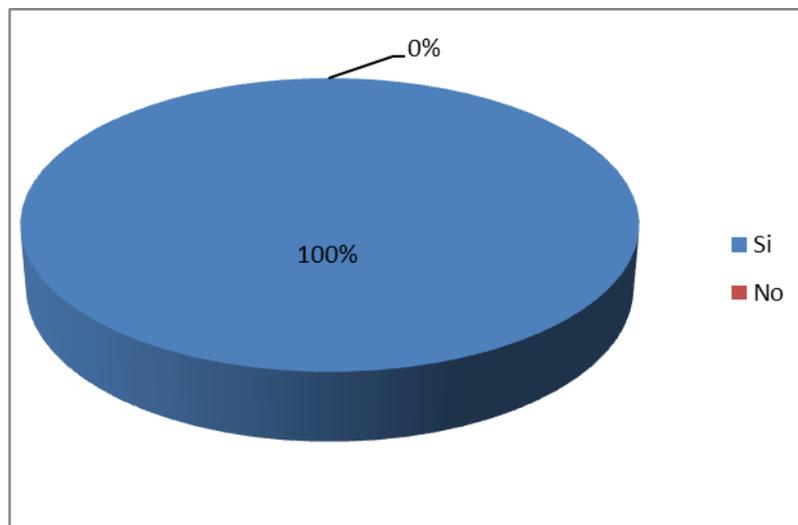


**Interpretación y Análisis:** El 49% de los micros y pequeños empresarios encuestados respondió que sí ha utilizado la deuda para financiar la compra de equipo de trabajo, materia prima y materiales, el 51% dijo que no ha requerido el uso de deudas para financiar la compra de materiales. Los que no han utilizado deudas expresan que han contado con sus ahorros para financiar sus operaciones.

Pregunta 12.- ¿Conoce cuanta rentabilidad (ganancia) le proporcionan sus inversiones?

**Objetivo:** Determinar si los empresarios encuestados saben cuanta rentabilidad les generan sus inversiones.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Si	49	100%
No	0	0%
Total	49	100%



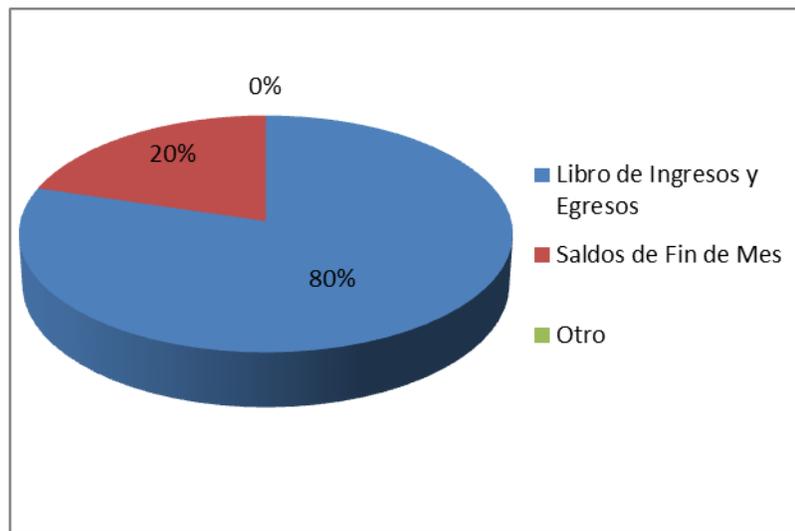
**Interpretación y Análisis:** Todos los micros y pequeño empresarios encuestados que respondieron esta pregunta manifestó que si conoce cuanta rentabilidad le proporcionan sus inversiones.

Pregunta 12 (Continuación).-Si respondió SI, responda:

¿Cómo mide su rentabilidad?

**Objetivo:** Conocer cómo es que los encuestados logran medir su rentabilidad.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Libro de Ingresos y Egresos	51	80%
Saldos de Fin de Mes	13	20%
Otro	0	0%
Total	64	100%

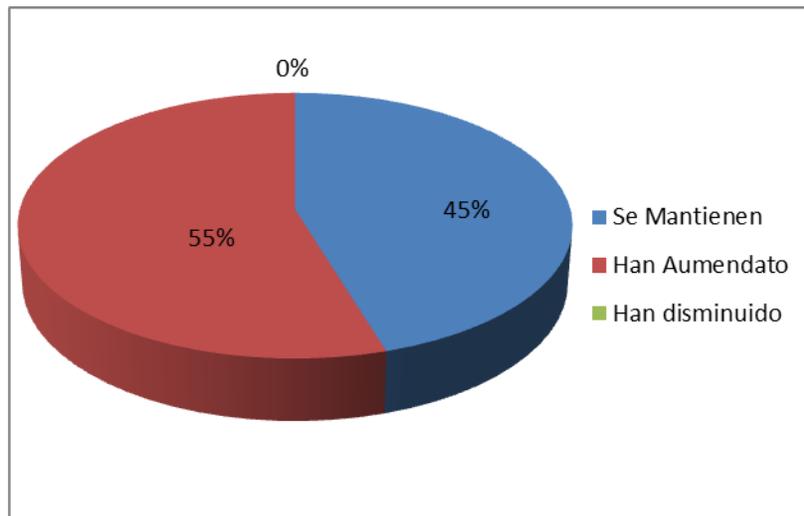


**Interpretación y Análisis:** El 80% de los micro y pequeño empresarios que respondió SI a la pregunta anterior dijo que la forma de medir su rentabilidad es a través del Libro de Ingresos y Egresos y el 20% dijo que mide sus ganancias por medio de los Saldos de Fin de Mes.

Pregunta 13.- ¿Sus ingresos se han mantenido constantes o han variado en los últimos doce meses?

**Objetivo:** Identificar si los ingresos de los micro y pequeño empresarios se han mantenido constantes o han presentado variabilidad.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Se Mantienen	24	45%
Han Aumentado	29	55%
Han disminuido	0	0%
Total	53	100%

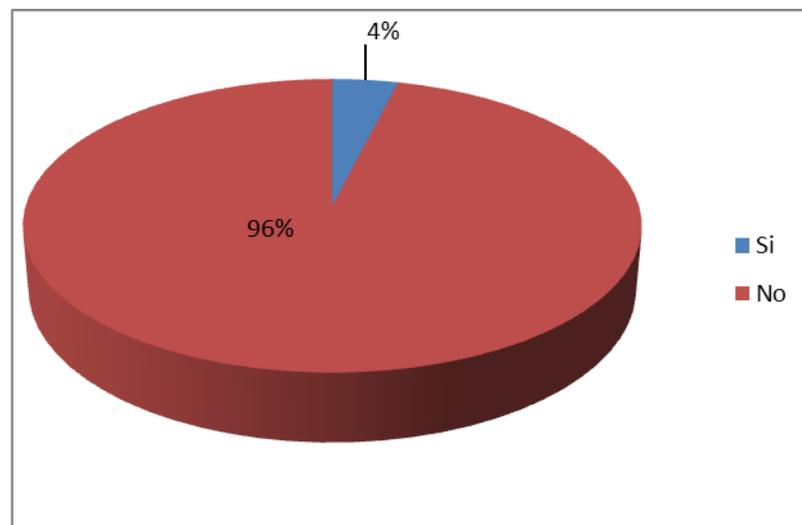


**Interpretación y Análisis:** El 45% de los micros y pequeños empresarios encuestados respondió que sus ingresos se han mantenido en los últimos doce meses y el 55% restante expresó que sus ingresos han aumentado. Ningún empresario encuestado expresó que sus ingresos hayan disminuido.

Pregunta 14.- ¿Ha emprendido inversiones que han resultado en pérdidas para usted?

**Objetivo:** Conocer si los encuestados han emprendido inversiones que les han generado pérdidas.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Si	2	4%
No	49	96%
Tipos	0	0%
Total	51	100%

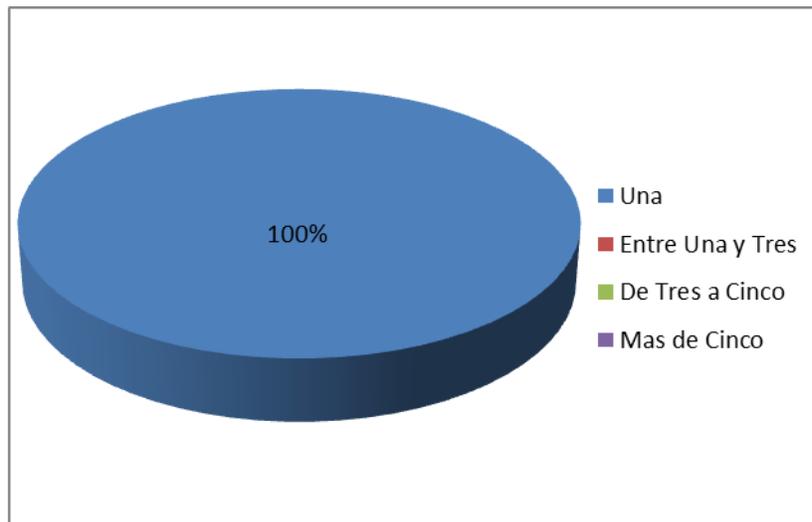


**Interpretación y Análisis:** Del total de encuestados sólo el 4% (2 personas) han manifestado que si han emprendido inversiones que les han generado pérdidas. El 96% de los empresarios encuestados no ha realizado inversiones que hayan resultado en pérdidas para ellos. Esto pone de manifiesto la renuencia que el micro y pequeño empresario tiene para asumir riesgos al momento de emprender una iniciativa de inversión.

Pregunta 15.- Si su respuesta a la pregunta anterior fue afirmativa, ¿Cuántas veces le ha sucedido?

**Objetivo:** Conocer cuántas veces han realizado inversiones que han resultado en pérdidas.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Una	2	100%
Entre Una y Tres	0	0%
De Tres a Cinco	0	0%
Más de Cinco	0	0%
Total	2	100%

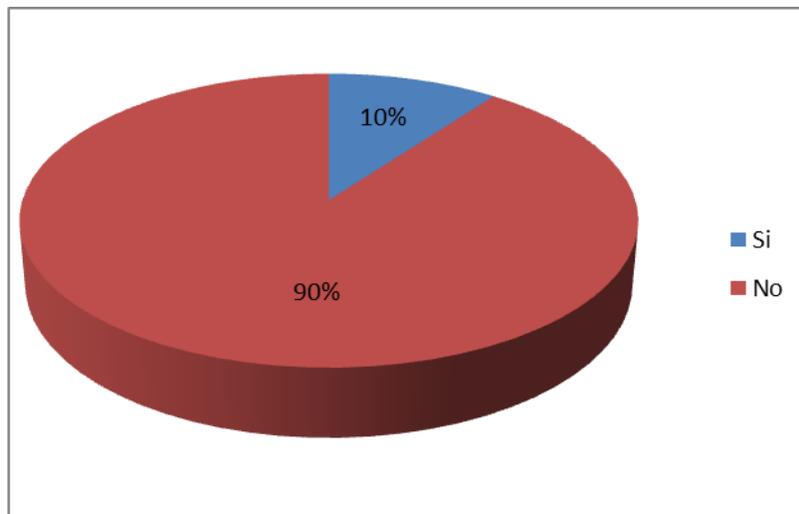


**Interpretación y Análisis:** El 100% de los micros y pequeños empresarios que respondieron afirmativamente a la pregunta anterior dijeron que solo una vez han realizado inversiones que les han generado pérdidas. Este comportamiento es consecuente con las respuestas obtenidas sobre la aversión al riesgo en las inversiones.

Pregunta 16. ¿Alguna vez ha experimentado problemas para cancelar sus deudas a medida que estas vencen?

**Objetivo:** Identificar si los micro y pequeño empresarios han experimentado problemas de liquidez.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Si	5	10%
No	44	90%
Total	49	100%

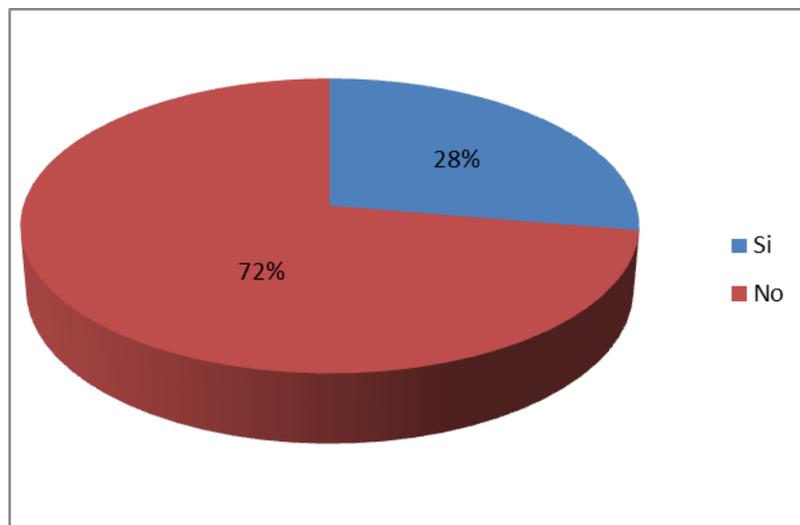


**Interpretación y Análisis:** El 10% de los micro y pequeños empresarios encuestados respondió que sí ha experimentado problemas para cancelar sus deudas a medida que estas vencen, el 90% dijo que no ha tenido problemas de liquidez.

Pregunta 17.- ¿Usted se ha endeudado para realizar proyectos personales?

**Objetivo:** Conocer si los encuestados han utilizado deuda para financiar proyectos personales.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Si	13	28%
No	34	72%
Total	47	100%

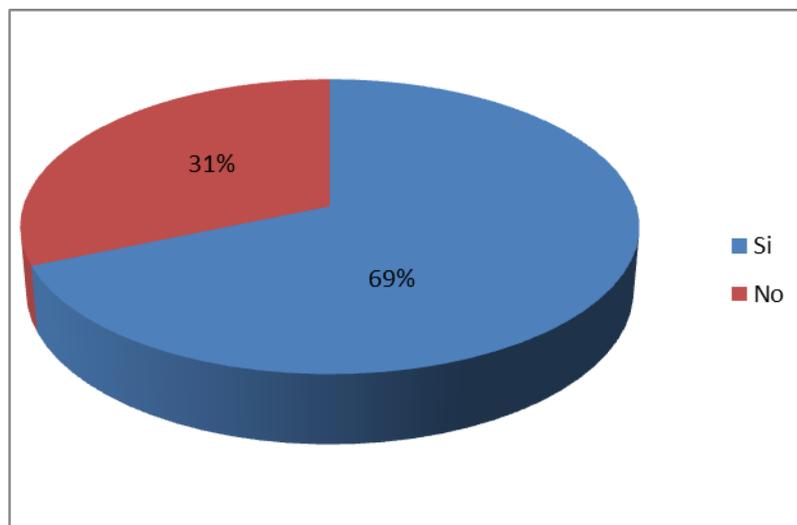


**Interpretación y Análisis:** El 28% de los micros y pequeños empresarios encuestados respondió que si se ha endeudado para realizar proyectos personales y el 72% dijo que no. La razón por la cual se requirió a deudas se debe a que en ese momento no había otra forma de obtener el financiamiento que se necesitaba. El resto comenta que no utilizó deuda porque contaban con ahorros en ese momento.

Pregunta 18. ¿Conoce cuánto es el nivel de ventas mínimo que debe tener mensualmente para cubrir todos sus costos y gastos?

**Objetivo:** Conocer si el micro y pequeño empresario conoce cuál es su Punto de Equilibrio.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Si	35	69%
No	16	31%
Total	51	100%



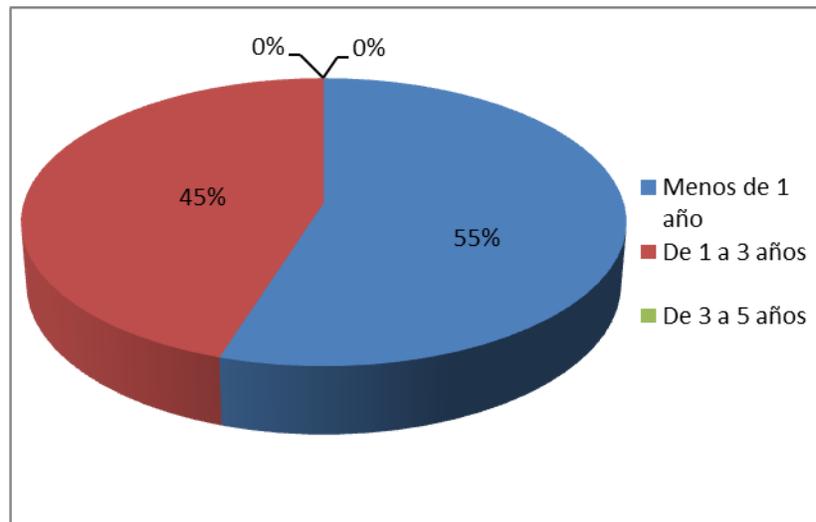
**Interpretación y Análisis:** El 69% de los micros y pequeños empresarios encuestados respondió que si conoce el nivel mínimo de ventas que debe de tener mensualmente, el 31% manifestó que no conoce el nivel mínimo de ventas que debe de tener mensualmente para cubrir todos sus costos y gastos. Según las respuestas obtenidas, el rango de valores obtenido oscila entre el \$100.00 y el \$500.00, quedando en una media de \$300.00, esto dependerá del tamaño del negocio y el volumen de sus operaciones.

Este valor es determinado por las anotaciones del Libro de Ingresos y Egresos y por medio de estimaciones basadas en la experiencia.

Pregunta 19.- Cuando decide destinar dinero a una inversión, ¿Cuánto tiempo espera para recuperarla?

**Objetivo:** Conocer cuánto es el Periodo de Recuperación de la inversión tolerable para el micro y pequeño empresario.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Menos de 1 año	28	55%
De 1 a 3 años	23	45%
De 3 a 5 años	0	0%
Más de 5 años	0	0%
Total	51	100%

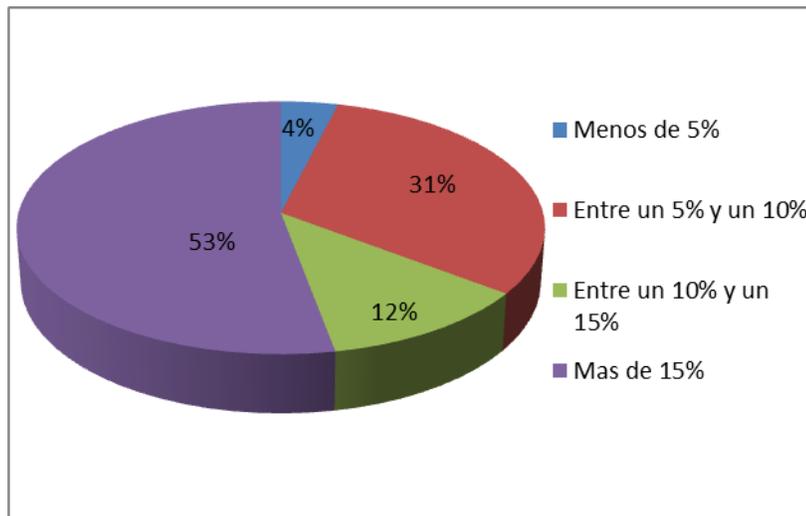


**Interpretación y Análisis:** El 55% de los micros y pequeños empresarios encuestados respondió que el periodo que espera para recuperar el dinero de una inversión es de menos de un año, el 45% restante respondió que espera entre uno y tres años para eso. Esto demuestra que el periodo de recuperación de la inversión tolerable para los encuestados va desde menos de un año hasta no más de tres.

Pregunta 20.- Cuando decide destinar dinero a una inversión, ¿Cuánto rendimiento espera que le genere a su empresa?

**Objetivo:** Conocer cuánto es el rendimiento mínimo requerido por los empresarios encuestados.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Menos de 5%	2	4%
Entre un 5% y un 10%	16	31%
Entre un 10% y un 15%	6	12%
Más de 15%	27	53%
Total	51	100%



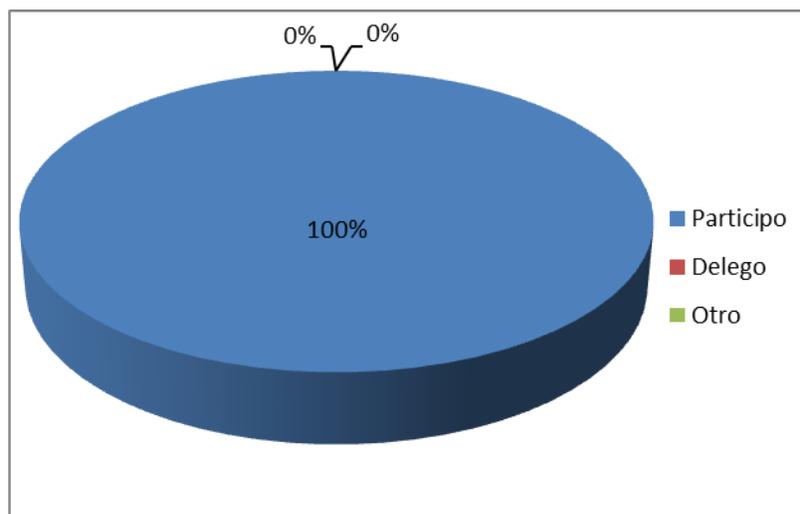
**Interpretación y Análisis:** El 4% de los micro y pequeño empresarios encuestados respondió que el rendimiento que espera que le genere su empresa es menos del cinco por ciento, el 31% dijo que entre un cinco y un diez por ciento es lo que espera de rendimiento, el 12% manifestó que espera un rendimiento de entres un diez y un quince por ciento y el 53% respondió que espera un rendimiento mayor al quince por ciento.

La mayoría de encuestados indican que esperan más de un 15% de rendimiento sobre sus inversiones, otro porcentaje significativo espera entre un 5% y un 10%.

Pregunta 21.- Cuando realiza una inversión, ¿De qué forma controla los resultados de la misma?

**Objetivo:** Identificar de qué forma los micro y pequeño empresarios encuestados controlan las operaciones en su negocio.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Participo	55	100%
Delego	0	0%
Otro	0	0%
Total	55	100%

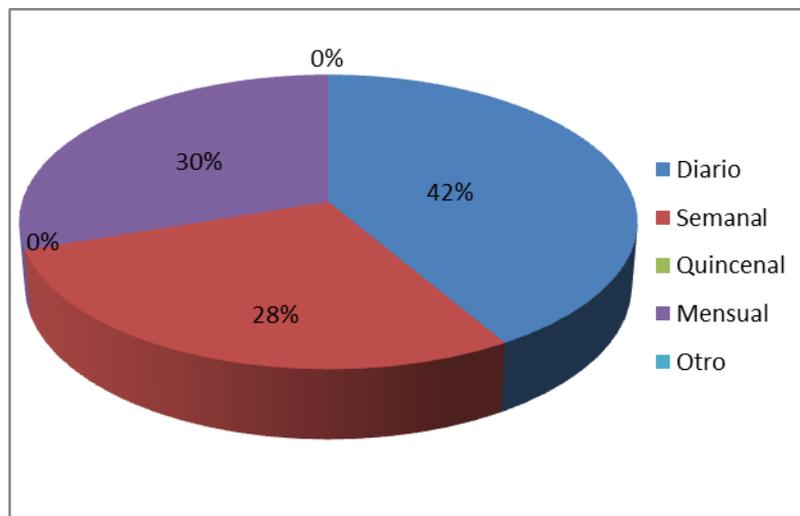


**Interpretación y Análisis:** El 100% de los micros y pequeños empresarios encuestados respondió que cuando realiza una inversión la forma de medir sus resultados en participando directamente en el control y seguimiento de las actividades. Ninguno de los encuestados delega esa responsabilidad en nadie dejando de manifiesto la característica del empresario salvadoreño que sobre administra y sub dirige las operaciones de sus negocios.

Pregunta 22.- Cuando revisa los objetivos, metas y proyecciones financieras de una inversión, ¿Cada cuánto tiempo lo hace?

**Objetivo:** Conocer la periodicidad con la que los encuestados dan seguimiento a la revisión de objetivos y metas financieras.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Diario	22	42%
Semanal	15	28%
Quincenal	0	0%
Mensual	16	30%
Otro	0	0%
Total	53	100%



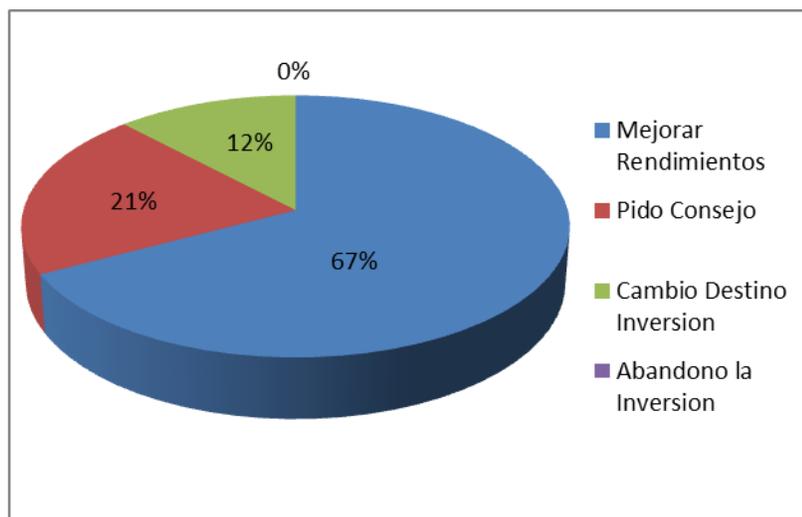
**Interpretación y Análisis:** El 43% de los micros y pequeños empresarios encuestados manifestó que revisa los objetivos, metas y proyecciones financieras de sus inversiones diariamente, el 28% dijo que los revisa semanalmente, el 0% dijo que lo realiza quincenalmente, el 30% dijo que los revisa mensualmente.

Esto indica que los periodos más comunes en los que encuestados revisan sus objetivos y metas son diarias y mensuales.

Pregunta 23.- Cuando realiza una inversión y esta le genera pérdidas o rendimientos menores a lo esperado, ¿Qué hace?

**Objetivo:** Conocer que acciones toma el empresario al momento de obtener pérdidas en una inversión.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Mejorar Rendimientos	39	67%
Pido Consejo	12	21%
Cambio Destino Inversión	7	12%
Abandono la Inversión	0	0%
Total	58	100%

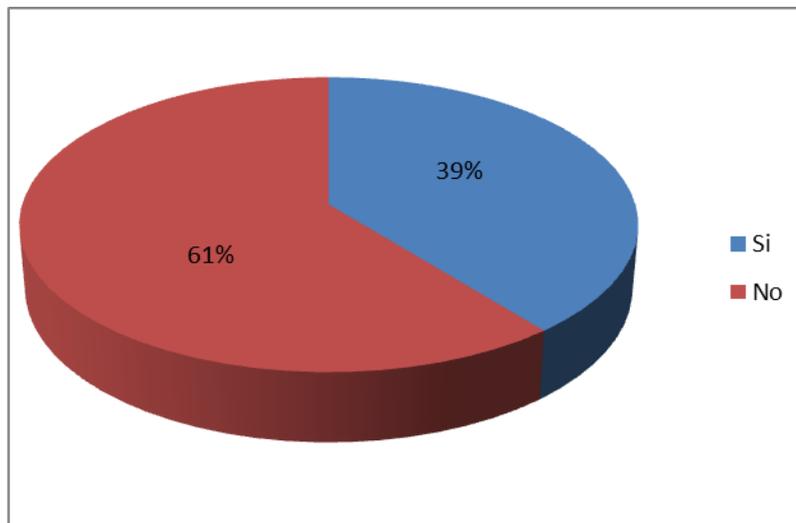


**Interpretación y Análisis:** El 67% de los micros y pequeños empresarios encuestados dijo que cuando realiza una inversión y le genera pérdidas lo que hace es buscar mejorar los rendimientos de alguna manera, el 21% respondió que lo que hace es pedir consejos, el 12% manifestó que dijo que lo que hace es que cambia destino de inversión si esto es posible. Ninguno de los encuestados manifiesta que abandona la inversión.

Pregunta 24.- ¿Considera atractiva la opción de endeudarse para financiar sus actividades?

**Objetivo:** Conocer la percepción del micro y pequeño empresario encuestado sobre la opción de endeudarse para financiar sus operaciones.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Si	20	39%
No	31	61%
Total	51	100%

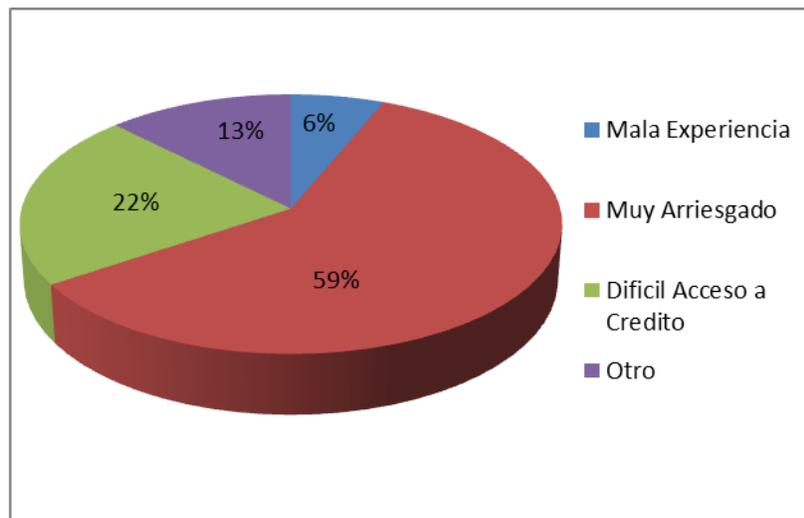


**Interpretación y Análisis:** El 39% de los micros y pequeños empresarios encuestados respondió que si considera atractiva la opción de endeudarse para financiar sus actividades y el 61% contesto que no. Esto demuestra que la mayoría de encuestados no considera atractiva la opción de endeudarse para financiar sus operaciones.

Pregunta 24 (Continuación).-Si respondió NO, responda ¿porque?:

**Objetivo:** Identificar las razones por las que los encuestados no recurren a la deuda para financiar sus actividades.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Mala Experiencia	2	6%
Muy Arriesgado	19	59%
Difícil Acceso a Crédito	7	22%
Otro	4	13%
Total	32	100%

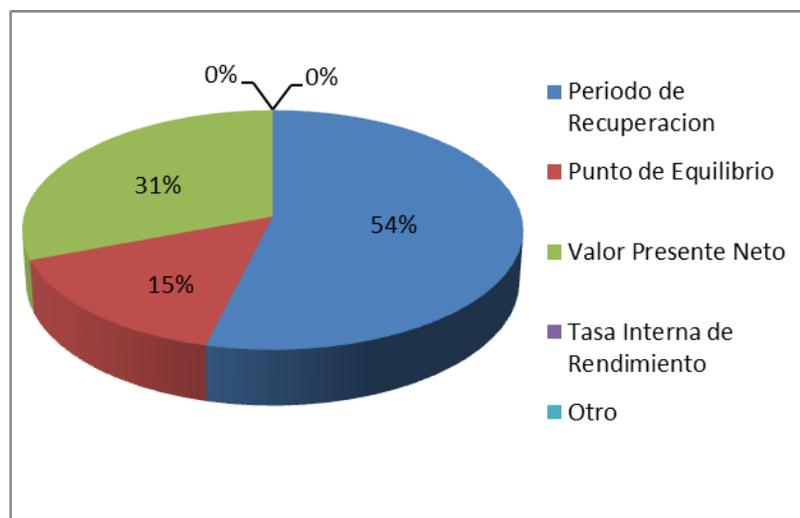


**Interpretación y Análisis:** La principal razón por las que los encuestados no recurren a las deudas es porque lo consideran muy arriesgado (59% de respuestas), el 22% respondió que no lo hacen porque les es difícil acceder a los créditos, el 13% manifestó que no lo hacían por otras razones tales como el no pagar intereses o porque disponen de sus ahorros. El 6% restante manifestó que no lo hacía por mala experiencia anterior.

Pregunta 25.- Si ha realizado algún análisis financiero, ¿Cuáles de las siguientes herramientas financieras ha utilizado?

**Objetivo:** Identificar si los encuestados han utilizado, aunque sea de manera empírica, alguna de las técnicas de análisis financiero.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Periodo de Recuperación	7	54%
Punto de Equilibrio	2	15%
Valor Presente Neto	4	31%
Tasa Interna de Rendimiento	0	0%
Otro	0	0%
Total	13	100%

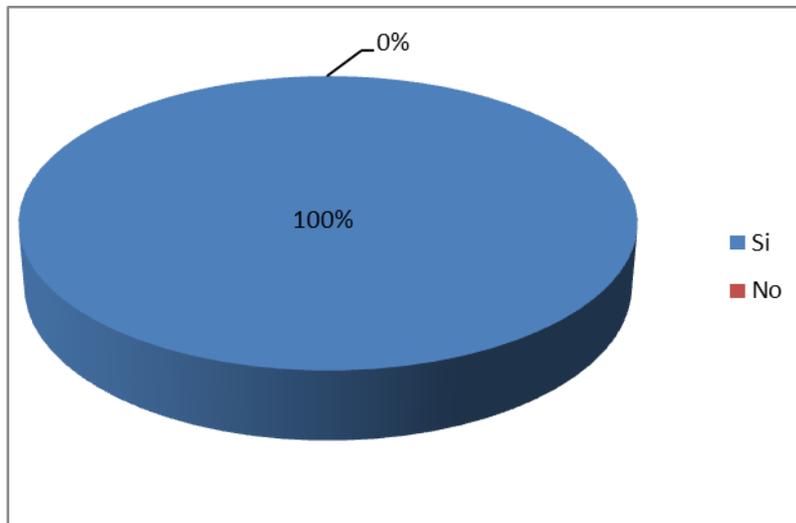


**Interpretación y Análisis:** El 54% de los micro y pequeño empresarios encuestados respondió que las herramientas financieras utilizadas han sido el Periodo de Recuperación, el 15% dijo que la herramienta que utiliza es el Punto de Equilibrio, el 31% manifestó que la herramienta que utiliza es la del Valor Presente. Ninguno de los encuestados ha utilizado la Tasa Interna de Rendimiento como herramienta de análisis financiero.

Pregunta 26.- ¿Considera que el uso de estas herramientas financieras en la administración de un crédito le ayudaría a reducir el riesgo de pérdidas?

**Objetivo:** Conocer la percepción de los encuestados sobre la conveniencia del uso de las herramientas de análisis financiero.

OPCIONES	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Si	25	100%
No	0	0%
Total	25	100%



**Interpretación y Análisis:** El 100% de los micros y pequeños empresarios encuestados que respondió esta pregunta manifestó que si considera útil el uso de las herramientas financieras en la administración de un crédito para reducir riesgos de pérdida.

### 5.1.3.- Resumen de las Entrevistas

Todos los entrevistados coinciden en que el sector empresarial en estudio es un sector de crecimiento permanente a través de microcréditos y asesorías puntuales. En esto también tiene impacto directo el programa de gobierno por lo que en el corto plazo se espera que se dinamice aún más. Sin embargo, a pesar de que se les ha abierto una oportunidad con el programa de gobierno de los uniformes, estas empresas no tienen capacidad instalada, y el entorno de mercado no les permite ser competitivos por sus altos costos de producción.

Las **principal fortaleza** de este tipo de empresas es la experiencia que poseen elaborando este tipo de producto, en algunos casos de microempresarios destacados han recibido equipos de producción, así mismo el recibir capacitaciones masivas. De igual manera, tienen la posibilidad de diversificar sus productos con la misma capacidad instalada.

Por otra parte, la **debilidad más notoria** es el acceso a créditos para fortalecer su capacidad instalada y mejorar la calidad de sus productos. Así mismo les es difícil acceder a materias primas a costos razonables, adquisición de maquinaria y equipo para mejorar su capacidad instalada. Por último, dependen mucho del programa de gobierno, no todos sus activos son efectivos y muchos son depreciados.

Las **principales oportunidades** radican en crecer con el programa de gobierno actual, acceso de apoyo de programas de gobierno y organismos cooperantes. Además de eso, pueden incrementar sus líneas de productos para acceder a otros nichos de mercado o ampliar los existentes incursionando, por ejemplo, en la elaboración de productos artesanales para el consumidor.

Las **primordial amenaza** que enfrentan es el cese del programa de entrega de uniformes (si hubiera cambio de gobierno), o que el gobierno cambie la logística de proveedores actuales dirigiendo esfuerzos a grandes productores con mejor capacidad instalada y estándares de calidad. A eso se debe sumar el elevado nivel de productos de bajo costo procedentes de china. Otro factor que no se debe obviar es el alto nivel de delincuencia e inseguridad imperante en el país.

Todos los entrevistados afirman que actualmente existe **apoyo de programas de gobierno** hacia ese sector, siendo el programa de uniformes la punta de lanza de la reactivación de este sector de la industria porque gracias al programa de gobierno es que este sector ha sobrevivido y se ha dinamizado. En el caso de entidades del sistema financiero no poseen un programa o producto crediticio directamente dirigido a este tipo de empresarios, pero se están creando nuevas líneas de crédito para apoyarlos. Conviene destacar el apoyo que la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa

(CONAMYPE) da a estas empresas facilitándoles el acceso a asistencia técnica especializada.

Desde la perspectiva de la institución a la que pertenecen, los entrevistados manifestaron que el apoyo que podrían ofrecer sería, en el caso de los **Bancos**: financiamiento otorgando créditos en la medida que estas empresas vayan creciendo. En el caso de **CONAMYPE**: vinculación a otros programas o proyectos que apoyen el sector, vinculación y acceso a crédito, programas empresariales, asesoría empresarial y capacitaciones.

Las **estrategias a mediano y largo plazo** que podrían considerarse para fortalecer ese sector de empresas serían el acceso a financiamiento, asesoría financiera técnica, fortalecimiento de sus capacidades técnicas y económicas.

Las más notorias **limitantes y problemas** del sector son su poca capacidad de pago y falta de garantía para respaldar un crédito; escasa educación financiera porque existen necesidades primarias a satisfacer que desvían los fondos que serían para el negocio, poca capacidad técnica para administrar un crédito, falta de controles administrativos, no existencia de planes de inversión que determinen las áreas a fortalecer con el uso de créditos.

## Capítulo VI: Conclusiones y Recomendaciones.

### 6.1.- Conclusiones

Las Pymes son **grupos productivos heterogéneos en donde lo familiar está estrechamente vinculado al negocio** porque la mayoría de Pymes son negocios que están formados por varios miembros de una misma familia. Estas empresas son financiadas por la familia, las remesas, proveedores, Asociaciones Cooperativas, Cajas de Crédito, prestamistas, amigos y escasamente por los bancos. Lo anterior porque no cuentan con los requisitos que normalmente exigen los bancos para obtener financiamiento. Además existen otros motivos tales como la rigidez de las condiciones de otorgamiento de créditos, los requisitos solicitados, las garantías exigidas, entre otros.

El despegue que ha tenido este sector se ha debido a las iniciativas del gobierno en turno por medio del programa de dotación de uniformes a los centros escolares del país. Esto representa un arma de dos filos: Por una parte, **el programa de dotación de uniformes** ha reactivado el sector, pero por otra parte, depender del programa las hace vulnerables al hecho de que si cambia el gobierno y suspende esa iniciativa se termina el incentivo, así mismo, si el actual gobierno reorienta su esquema de dotación de uniformes y utiliza a las grandes empresas para ello representará la decadencia del sector nuevamente.

Las Pymes del sector en estudio **reciben apoyo solo del gobierno** a través de la CONAMYPE por medio de la capacitación y asistencia técnica brindada, **sino también de organismos cooperantes** como el FOMILENIO, quienes han brindado financiamiento para capital semilla además de capacitación y asistencia técnica. En el caso de entidades financieras del país, estas no cuentan con productos crediticios a la medida de las necesidades del sector, pero adaptan algunos existentes para poder ser otorgados a aquellos micro y pequeños empresarios que cumplan los requisitos exigidos para tal efecto.

Los resultados de la investigación demuestran que **la principal herramienta de registro y control utilizada por los micros y pequeños empresarios es el Libro de Ingresos y Egresos**, y que **de una manera empírica hacen uso de herramientas de análisis financiero, tales como el Periodo de Recuperación y el Punto de Equilibrio**. Esto debe ser retomado como punto de partida para que la propuesta sugerida busque aprovechar esa experiencia empírica y facilite la adopción de conocimientos financieros técnicos básicos que permitirán al empresario realizar un buen uso de las herramientas de análisis financiero y mejorar su gestión.

**La medición del riesgo financiero es un factor estratégico que no existe en la gestión financiera de las micro y pequeñas empresas en El Salvador.** Esto denota una debilidad en ellas porque no disponen de indicadores de alerta temprana que sirvan de referencia para una adecuada gestión financiera de las mismas e identificar señales de estrés financiero que puedan, tarde o temprano, afectar su desempeño al punto de llegar a causar la muerte de las mismas.

**La ausencia de indicadores de medición del riesgo financiero provoca que los empresarios tomen decisiones de inversión basados en la experiencia, corazonada o intuición.** Esto representa un enfoque de toma de decisiones cortoplacista y reducido, porque deja de lado el aporte de análisis basado en cifras construidas del comportamiento de sus propios resultados financieros y de operación.

**El contar con indicadores de riesgo financiero sencillos,** pero respaldados en cálculos sólidos, **permitirá que los empresarios tomen mejores decisiones de inversión, logren un manejo óptimo de sus recursos y sean más racionales a la hora de destinar recursos a una iniciativa empresarial.** Esto permitirá que se logre reducir la probabilidad de quiebra de estas empresas y, al contrario, se obtenga unamicroypequeña empresa de la industria textil fortalecida, más competitiva y en busca de una estabilidad económica y/o crecimiento sostenido.

## 6.2.- Recomendaciones

Las Pymesson empresas que a pesar de sus limitantes **poseen ciertas características que las hacen atractivas para que se destinen esfuerzos para su dinamización**. Por ejemplo, son empresas que poseen mucha experiencia en la elaboración de los productos que elaboran y tienen la versatilidad de que con la misma capacidad instalada pueden producir una serie de variados productos acordes a la demanda. No es raro que un productor de uniformes escolares, tenga experiencia y con la misma capacidad instalada pueda elaborar otros productos tales como camisas, vestidos, trajes y corbatas, batas de chef, manteles, ropa de cama, cortinas, etcétera.

Se necesita que **el empresario tenga la visión de no ser exclusivamente dependiente del programa de gobierno**, porque esta dependencia es una debilidad al momento de considerar una fuente de ingresos. Identificando que necesidades de productos textiles existen en la zona, los microempresarios pueden aprovechar su experiencia y su capacidad instalada actual para ampliar sus líneas de trabajo y cubrir esa demanda no satisfecha, permitiendo así que sus ingresos no dependan de un solo producto o cliente.

Es necesario que el gobierno mejore los esquemas de trabajo con este sector en el sentido de no retrasar los pagos de los productos adquiridos porque los micro y pequeños empresarios se ven afectados a nivel de costos cuando invierten en materia prima y mano de obra para que al entregar sus productos no reciban el pago respectivo a la brevedad. Si bien es cierto, la CONAMYPE tiene dentro de sus líneas de apoyo al sector la Vinculación, pero ninguno de los micros y pequeños empresarios encuestados han recibido este tipo de apoyo.

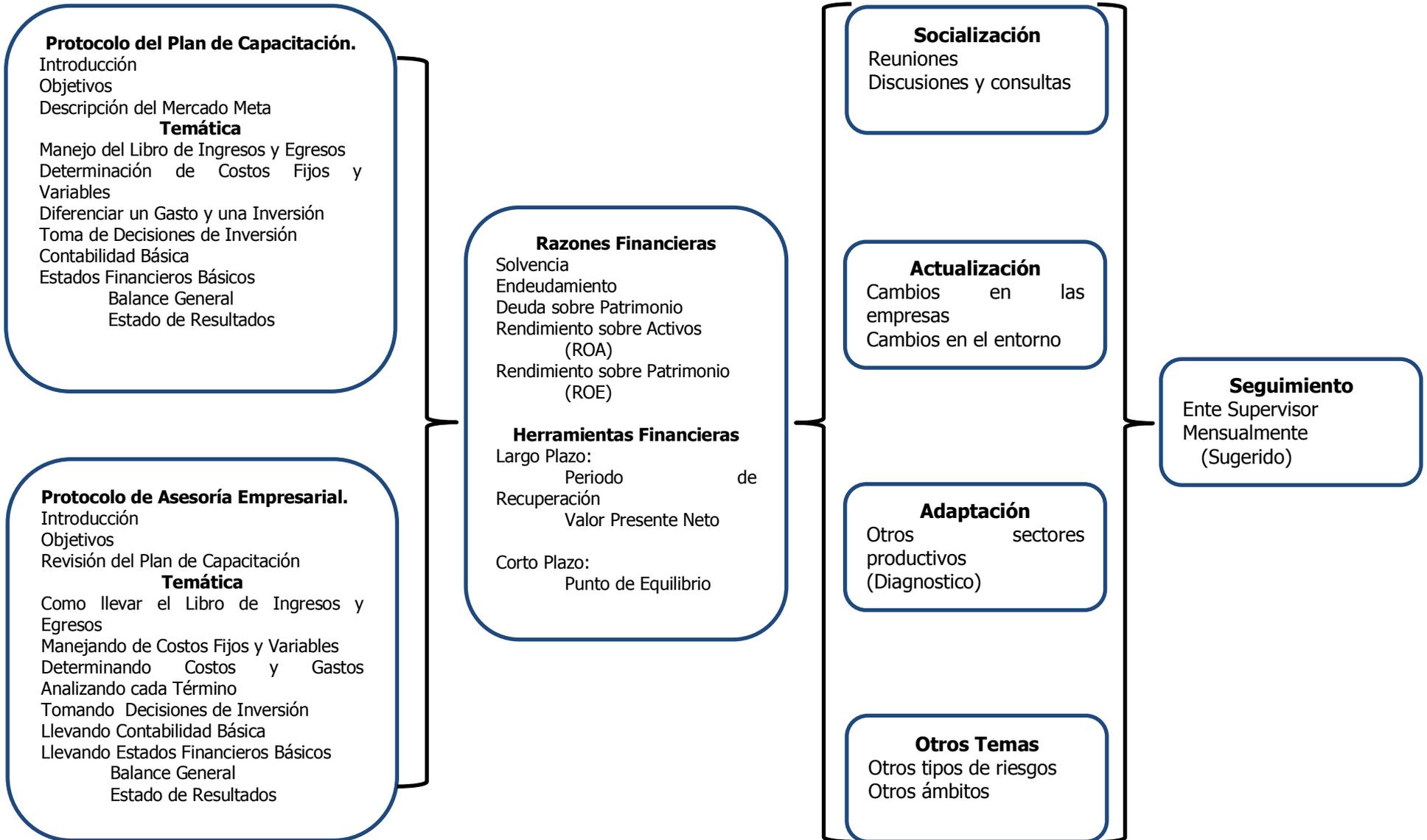
Es necesario que se diseñe una metodología de medición de riesgo aplicados a los micros y pequeños empresarios de la industria textil en estudio porque es un factor estratégico que no existe en la gestión financiera de las mismas. Para ellos se debe crear un esquema técnico y sencillo de formación financiera básica adaptada a las características de los propietarios y propietarias de las empresas analizadas. Este esquema de formación debe contar con **dos componentes: Uno general** de capacitación dirigido al colectivo de propietarios; y **uno particular** de asistencia técnica a la medida de cada empresario considerado, para que este conozca la forma en que puede y debe generar información financiera de su empresa para mejorar su toma de decisiones.

Una vez definida esta metodología, debe **ser socializada a través de las entidades que están brindando apoyo de acciones formativas a los micro y pequeño empresarios** de la industria textil, porque estas temáticas toman de base aquellos contenidos que ya están sirviendo estas entidades a los empresarios, por lo que solo será de incluir esos elementos dentro del esquema de formación existente.

La metodología de análisis de riesgo propuesta **debe ser capaz de ser actualizada continuamente para adaptarse a las necesidades propias de los cambios experimentados** en las empresas del sector y debe presentar la particularidad de **poder ser adaptada a otros sectores** del tejido productivo del país para que este beneficio pueda ser aprovechado por otro tipo de empresas, ya sea ampliando o eliminando elementos de análisis o bien definiendo elementos específicos de análisis según la necesidad.

**Capítulo VII:  
Metodología para el  
Análisis de Riesgo  
Financiero aplicado a las  
Micro y Pequeñas  
Empresas de la Industria  
Textil del departamento  
de Morazán en El  
Salvador.**

## 7.1.- Cuadro Sinóptico



## 7.2.- Introducción

La presente metodología de análisis de riesgo financiero se construye tomando como insumos los resultados obtenidos de las encuestas aplicadas a los micro y pequeño empresarios y las entrevistas administradas a los funcionarios de organismos cooperantes y gerentes de instituciones financieras que han brindado apoyo al sector.

Inicia presentando las dimensiones de aplicación que pretende alcanzar y las limitantes que puede adolecer. A continuación se realiza una breve descripción tanto del segmento de empresarios considerados para aplicar esta metodología como de las instituciones consideradas para aplicarla.

Se continúa con un análisis de las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas del sector de empresas en estudio para pasar al desarrollo de la metodología, la cual consta de un **Protocolo de Capacitación** en el cual se detallan las temáticas que deben impartirse a los micro y pequeños empresarios para que conozcan técnicamente la forma correcta de utilizar su Libro de Ingresos y Egresos y sacar el máximo provecho de esta herramienta para la generación de información financiera.

Después se presenta el **Protocolo de Asistencia Técnica**, donde se explica la forma en que los capacitados deben, paso a paso, poner en práctica lo desarrollado en las capacitaciones. Esto implica un acompañamiento directo y personalizado a cada micro y pequeño empresario capacitado para que aplique correctamente las herramientas desarrolladas a las necesidades específicas de su empresa.

Una vez presentado ambos protocolos, se detalla la forma en que deben aplicarse los **Índices de Medición de Riesgo Financiero** considerados útiles para este segmento de empresas. Posteriormente, se da el mismo tratamiento a las **Técnicas de Presupuesto de Capital** que pueden ser empleadas, sobre la base de la misma información financiera demandada para los índices. Se da un apartado especial al uso del **Punto de Equilibrio** como herramienta de planeación y control financiero de corto plazo.

Se finaliza considerando los elementos básicos para que la metodología sea socializada en las empresas del sector, como se debe actualizar y la forma en que se le dará seguimiento. Se incluyen sugerencias de cómo esta propuesta puede ser adaptada a otros sectores productivos y otros temas que se pueden incorporar a la misma.

### **7.3.- Objetivos**

General:

- Diseñar una metodología de análisis de riesgo financiero aplicado a las micro y pequeñas empresas de la industria textil del departamento de Morazán en El Salvador.

Específicos:

- Elaborar el Protocolo de Capacitación que contendrá las temáticas que permita fortalecer las competencias de los micros y pequeños empresarios.
- Diseñar el Protocolo de Asistencia Técnica donde se detallará como se dará asesoría personalizada y acompañamiento a los empresarios, de forma tal que se asegure que el micro y pequeño empresario ha aplicado la metodología a su negocio en específico.
- Definir Indicadores de Medición de Riesgo Financiero aplicables a las micro y pequeñas empresas de la industria textil, de forma tal que permita identificar el nivel de riesgo financiero.
- Explicar como se deben aplicar las Técnicas de Presupuesto de Capital como medio para enriquecer el análisis financiero de largo plazo y de esta forma mejorar la toma de decisiones en el negocio.
- Detallar como aplicar la técnica del Punto de Equilibrio como herramienta de planeación y control de corto plazo.
- Explicar cómo se debe dar seguimiento y actualización a la metodología propuesta, para fortalecer y adaptar los aportes de la misma.

### **7.4.- Justificación Científica**

La presente metodología de análisis de riesgo denota la importancia que revisten los distintos indicadores contemplados. Primero, la capacitación es necesaria para que los micro y pequeños empresarios considerados como objetos de estudio conozcan teóricamente los conceptos básicos que sirven de base para la aplicación de la metodología.

Después es necesario que éstos conozcan cómo transferir esos conocimientos al día a día de sus operaciones, por lo que se necesita un acompañamiento directo y personalizado con cada involucrado. Por eso se detalla un protocolo de asistencia

técnica donde se explica cómo se debe trabajar operativamente con los micros y pequeño empresarios capacitados.

Los indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad seleccionados se suponen idóneos como predictores de riesgo financiero en las empresas, considerando la base teórica que los fundamenta, el tipo de empresas en las que se aplicará y el perfil del empresario considerado.

La gestión del micro y pequeño empresario debe basarse en resultados técnicos fundamentados en información veraz y de calidad. Esta información debe ser procesada para que los resultados orienten la adecuada toma de decisiones. En ese sentido, la gestión del empresario debe contemplar dos dimensiones: El corto y el largo plazo. **La gestión de largo plazo** se verá favorecida por la aplicación de las técnicas de presupuesto de capital contenidas en la metodología (Periodo de Recuperación y el Valor Presente Neto). Mientras que **la gestión de corto plazo** se apoyará en los resultados obtenidos del Punto de Equilibrio.

#### **7.5.- Justificación Técnica**

La metodología de análisis de riesgo presentada cubrirá un vacío existente en la forma en que se hace empresa en El Salvador. Considerando que no existen herramientas de análisis financiero exclusivas para el sector de la industria textil en el país, se presenta una serie de indicadores financieros que, de ser correctamente aplicados, permitirán al micro y pequeño empresario tomar decisiones que no estén basadas en incertidumbre o corazonadas como usualmente sucede.

Se utilizan las siguientes razones: **Índice de Solvencia** (Liquidez), **Índice de Endeudamiento**, **Índice de Deuda sobre el Patrimonio** (Endeudamiento), **Rendimiento sobre los Activos (ROA)** y **Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)** (Rentabilidad). Estas razones tienen la particularidad de que se construyen con información financiera obtenida de las operaciones del negocio y los resultados obtenidos son de fácil cálculo e inmediata aplicación, permitiendo así que el empresario determine qué rumbo debe llevar su organización.

El **Periodo de Recuperación** y el **Valor Presente Neto** son técnicas de presupuesto de capital que le permiten al empresario evaluar la conveniencia de las alternativas de inversión disponibles. Se consideran adecuadas para la presente metodología porque las respuestas obtenidas de las encuestas aplicadas a los micro y pequeños empresarios denotan que estos conocen, aunque de manera empírica, estas técnicas por lo que es conveniente retomar este conocimiento práctico y mostrarles el potencial y beneficio del uso de estas técnicas.

El **Punto de Equilibrio** facilita la planeación y control de las operaciones tanto a corto como mediano plazo. Ésta es otra herramienta de análisis financiero conocida de manera incipiente por los micros y pequeños empresarios encuestados, porque ellos tienen nociones de cuanto deben vender para cubrir todos sus costos, pero son cálculos basados en estimaciones y/o la experiencia. Por lo tanto, el apropiado uso de esta herramienta ayudará al empresario a determinar correctamente aquellos márgenes de ventas necesarios para cubrir realmente sus costos y empezar a generar beneficios.

### **7.6.- Alcances**

La presente propuesta está diseñada para ser aplicada a los micros y pequeñas empresas de la industria textil del departamento de Morazán en El Salvador. Se basará en la información financiera generada por los propietarios de las mismas o por quien ellos deleguen para tal efecto.

Consiste en preparar a los empresarios con temáticas de capacitación generales y posteriormente con asistencias técnicas personalizadas para garantizar la aprehensión de los conocimientos y la adecuada aplicación de las herramientas de análisis financiero.

Se busca generar información financiera que permita crear índices de medición de riesgo financiero para la mejora en la toma de decisiones empresariales, aplicación de técnicas de presupuesto de capital para complementar el análisis financiero en la dimensión de largo plazo y la aplicación del punto de equilibrio como herramienta de planeación y control a corto plazo.

### **7.7.- Limitaciones**

Esta propuesta se basa exclusivamente en la información financiera obtenida del Libro de Ingresos y Egresos y el posterior tratamiento que a esta se le dé para la generación de los informes financieros básicos.

El éxito de la aplicación de los índices financieros, técnicas de presupuesto de capital y punto de equilibrio dependerá de la calidad de la información financiera generada por el empresario y su correcto procesamiento.

### **7.8.- Descripción del Segmento de Empresarios y Empresarias considerados para la aplicación de la Metodología de Análisis de Riesgo Financiero**

Las empresas en estudio poseen ventajas competitivas importantes, su tamaño les permite una respuesta rápida a los cambios del entorno y facilita su integración como eslabón en cadenas productivas; también como proveedores eficientes de bienes intermedios o finales y de servicios en esquemas de subcontratación nacionales o internacionales que alimentan el surgimiento de empresas más grandes.

Sin embargo, resalta su vulnerabilidad a los ciclos recesivos y a la desaceleración de la economía; en los mercados globales no han demostrado mucha capacidad de inserción al competir con precios. No pueden por si solas superar las barreras técnicas y no técnicas de entrada a los mercados o desarrollar barreras para proteger su utilidad en un segmento específico.

Existe desconocimiento en los empresarios para determinar sus necesidades en lo tecnológico y las herramientas a utilizar. En lo financiero se resaltan **dos problemas** que afectan a las Mypes: **La falta de garantías** o recursos propios les impide acceder a recursos del crédito, porque no tienen como respaldarlos **y el no obtener recursos de crédito** vuelve imposible crecer, presentándose aquí un círculo vicioso. Otro distintivo es la asimetría de información de las Mypes hacia el sistema de crédito, haciendo que los préstamos dirigidos a éstas sean considerados de alto riesgo y por lo tanto más costosos.

Respecto a lo laboral, los recursos humanos de las Mypes perciben menos salarios por persona ocupada, además la mano de obra que contratan es de menor calificación, lo cual incide en la productividad laboral. Situación que al ser articulada con la baja tecnología, involucran menor capacidad para crear valor.

En materia de cultura organizacional se señala que una característica observada en las Mypes analizadas es que su gestión se basa en la gerencia por costumbre o empírica, no consideran apropiado delegar la supervisión y control de las operaciones por lo tanto se sobrecargan de labores operativas y se descuida el aspecto estratégico. No incorporan en el lenguaje ni en sus actividades diarias aspectos fundamentales para competir como la innovación de procesos o productos ni mucho menos la gestión e incorporación del conocimiento, tampoco el establecimiento de alianzas ni la capacidad de analizar el entorno y sus exigencias de cambio.

## **7.9.- Breve Descripción de las Instituciones consideradas para administrar la Metodología propuesta**

Para la implementación de la presente propuesta, considerando los actores a los que va dirigida y los distintos objetivos que persigue, se ha considerado la participación de las siguientes entidades:

- **La Comisión Nacional para la Micro y Pequeña Empresa, CONAMYPE;** (<http://www.conamype.gob.sv>): Dependencia del Ministerio de Economía y tiene por misión fortalecer y desarrollar a la micro y pequeña empresa para lograr un desarrollo económico y contribuir activamente al crecimiento del país a través de la generación de empleo e ingresos. Esta entidad ofrece los servicios de asesoría, capacitación, asistencia técnica y vinculación en sus distintas dependencias a nivel nacional.

- **Fundación Agencia de Desarrollo Económico y Social, ADEL MORAZAN;** (<http://www.adelmorazan.org>): La Fundación Agencia de Desarrollo Económico Local de Morazán es una Organización privada, sin fines de lucro, apolítica y de funcionamiento participativo. Fue creada en 1993, por diferentes organizaciones económicas-productivas, organizaciones de base, con el apoyo del Gobierno Central, gobiernos locales, y el PRODERE/PNUD.

## **7.10.- Análisis FODA del Sector Pyme Textil a la Luz del Análisis de los Instrumentos Aplicados**

El FODA es un acrónimo de las palabras Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas. Constituye una herramienta esencial para evaluar a cualquier entidad pública o privada, en este caso las Mypes, ya que provee insumos, a fin de establecer estrategias, acciones y medidas correctivas que contribuyan a la mejora continua de las empresas.

El análisis FODA tiene múltiples aplicaciones y puede ser usado portodos los niveles de la corporación y en diferentes unidades de análisis tales como producto, mercado, producto-mercado, línea de productos, corporación, empresa, división, unidad estratégica. Las fortalezas y debilidades constituyen un análisis interior de las entidades y áreas o variables en las cuales pueden influir. Mientras que las oportunidades y amenazas son variables exógenas que afectan de manera positiva y negativa a las entidades.

### **7.10.1.- Fortalezas**

Evaluar las fortalezas consiste en analizar la situación de las Mypes en aquellos factores controlables y que a su vez son aspectos positivos o en los cuales son buenas en comparación con otras. Las fortalezas encontradas en las Mypes son las siguientes:

- Experiencia en la elaboración de productos
- Recibir capacitaciones masivas para mejora de los procesos productivos

- Diversificación de la producción con la misma capacidad instalada
- Espíritu emprendedor y de compromiso de aprender
- Disponibilidad de tiempo para trabajar
- Cuenta con requisitos mínimos en materia de infraestructura y maquinaria.

### **7.10.2.- Oportunidades**

Son las fuerzas procedentes del entorno, competencia o mercado en las cuales las Mypes deben aprovechar para mejorar. Las oportunidades encontradas en las Mypes son las siguientes:

- Programa de gobierno de apoyo a las Mypes en la dotación de uniformes escolares
- Programas de apoyo a las Mypes de parte de organismos cooperantes internacionales
- Políticas públicas del gobierno relacionadas al apoyo de las Mypes
- Tratados y Acuerdos Comerciales
- Entorno favorable para la promoción de las Mypes
- Ferias de promoción comercial
- Programas de apoyo de ONG ´s a las Mypes
- Demanda insatisfecha de productos textiles artesanales.

### **7.10.3.- Debilidades**

Constituyen aquellos factores negativos o desfavorables en las que se encuentran las Mypes respecto a sus competidores. Las debilidades encontradas en las Mypes son las siguientes:

- El número de empleados actuales es muy bajo
- Capacidad instalada limitada, obsoleta y depreciada
- Incumplimiento de requisitos para acceder a fuentes de financiamiento
- Poca capacidad de pago
- Falta de controles administrativos
- Poca capacidad técnica para la adecuada administración de un crédito
- Falta de acceso a tecnología
- Dependencia del programa de gobierno para la dotación de uniforme escolares
- Falta de conocimiento en la organización de la producción.

### **7.10.4.- Amenazas**

Son todas aquellas fuerzas procedentes del entorno, la competencia o el mercado que pueden presentar dificultades para las Mypes. Las amenazas identificadas para las Mypes son las siguientes:

- Inseguridad
- Altos costos de materias primas
- Alta dependencia del programa de gobierno de dotación de uniformes escolares
- Posicionamiento de la competencia en la localidad
- Competidores con mejor capacidad instalada y estándares de calidad
- Inestabilidad política que vulnera las políticas públicas de apoyo a la Mypes

- Productos de bajo costo procedentes de china

### **7.11.- Desarrollo de la Metodología para el Análisis de Riesgo Financiero aplicado a las Micro y Pequeñas Empresas de la Industria Textil del departamento de Morazán en El Salvador**

El desarrollo e implementación de la metodología de análisis de riesgo propuesta parte de la ejecución de un programa de acciones formativas previas dirigidas a los micro y pequeño empresarios. Este componente formativo tiene dos partes: Una parte general dirigida al colectivo de empresarios del sector considerado y una parte específica donde se le dará seguimiento personalizado a cada empresario para que implemente lo aprendido.

La **parte general** consistirá en cinco módulos de capacitación de ocho horas cada uno, haciendo un total de 40 horas de capacitación donde se darán a los participantes las nociones básicas de conocimientos financieros necesarios para poder aplicar correctamente la metodología. Los días y hora de las capacitaciones serán definidos de común acuerdo entre la entidad ejecutora y los participantes.

La **parte específica** consiste en brindar asistencia técnica personalizada a cada empresario capacitado. Esta asistencia consistirá en que un consultor delegado o contratado por la entidad ejecutora se hará presente a las instalaciones del micro y pequeño empresario y estará junto a él poniendo en práctica lo aprendido en la capacitación. Esta asesoría se hará por un periodo de dos meses, realizando una visita cada 15 días (4 en total) y cada visita tendrá una duración de 4 horas.

A continuación se presentan los modelos de protocolos de capacitación y asistencia técnica que deben ser retomados por la entidad ejecutora al momento de implementarla. Es necesario aclarar que estos modelos no pretenden ser definitivos ni estáticos, pueden ser tomados de referencia y adaptados según las necesidades que surjan o la experiencia previa de la entidad ejecutora.

### 7.11.1.- Protocolo del Plan de Capacitación

#### 40 horas de Capacitación (10 jornadas de 4 horas)

Introducción

Objetivos

Descripción del Mercado Meta

Temática

- Manejo del Libro de Ingresos y Egresos
- Determinación de Costos Fijos y Variables
- Diferenciar un Gasto y una Inversión
- Toma de Decisiones de Inversión
- Contabilidad Básica
- Estados Financieros Básicos
  - Balance General
  - Estado de Resultados

**Nota aclaratoria:** Este protocolo tal como se propone considera que la empresa ejecutora de la propuesta, tendrá que desarrollar el Plan de Capacitación, el cual debe contener todos los insumos propios de planificación, logística y seguimiento de la capacitación como tal.

Los insumos necesarios son:

- Cartas Didácticas,
- Presupuesto,
- Cronograma de Actividades,
- Manual del Participante,
- Manual para el Facilitador,
- Plan de Logística,
- Formatos para Evaluación antes, durante y después de la capacitación,
- Listas de asistencia,
- Otros.

En la presente propuesta no se elaboran, pero si se dejan indicados en la medida que las instituciones que se proponen para la ejecución de la misma ya poseen metodologías para la prestación de estos servicios.

Por lo tanto, en el caso específico de esta investigación lo que se busca es asegurar que el empresario conozca y aplique los indicadores de medición de riesgo, las técnicas de presupuesto de capital y el punto de equilibrio.

## 7.11.2.- Protocolo de Asesoría Empresarial

### 16 horas de Asesoría Empresarial (4 visitas de 4 horas cada una)

Introducción

Objetivos

Revisión del Plan de Capacitación

Temática

Como llevar el Libro de Ingresos y Egresos

Manejando de Costos Fijos y Variables

Determinando Costos y Gastos Analizando cada Término

Tomando Decisiones de Inversión

Llevando Contabilidad Básica

Llevando Estados Financieros Básicos

Balance General

Estado de Resultados

**Nota aclaratoria:** Este protocolo tal como se propone considera que la empresa ejecutora de la propuesta, tendrá que desarrollar el Plan de Asistencia Técnica, el cual debe contener todos los insumos propios de planificación, logística y seguimiento de la asesoría como tal.

Los insumos necesarios son:

- Diseño del Calendario para la Asesoría Empresarial,
- Elaboración del Documento Base para la impartir la Asesoría,
- Manual de Facilitación y Seguimiento del consultor(a),
- Manual de Asesoría Empresarial llenado por el empresario,
- Determinación de Bloques de horarios por ubicación geográfica,
- Otros.

Al igual que en el caso del protocolo de la capacitación, en la presente propuesta no se elaboran los insumos anteriores, pero si se dejan indicados en la medida que las instituciones que se proponen para la ejecución de la misma ya poseen metodologías para la prestación de estos servicios.

## 7.12.- Detalle de Razones Financieras aplicables al Segmento Pyme de la Industria Textil.

Tipo de Razón	Ratio	Cálculo	Definición de Variables	Factor de Medición
Liquidez	Índice de Solvencia	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	<p><b>Activo Circulante:</b> Son aquellos activos que se espera se transformen en efectivo dentro de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal.</p> <p><b>Pasivo Circulante:</b> Lo constituyen las obligaciones que una empresa debe cubrir en un periodo menor a doce meses.</p>	<p>Mide la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas de corto plazo a medida vencen. Se considera adecuada un índice de solvencia igual o mayor a \$1.00.</p> <p>Esto indica que cada dólar de pasivo circulante está respaldado por lo menos con un dólar de activos a corto plazo.</p>

Tipo de Razón	Ratio	Cálculo	Definición de Variables	Factor de Medición
Endeudamiento	Índice de Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$	<p><b>Pasivos Totales:</b> Son las deudas adquiridas por una persona o empresa. Constituye una obligación (tanto a corto como a largo plazo) que debe ser retribuida por la persona o empresa a terceros.</p> <p><b>Activos Totales:</b> Son todos los bienes y derechos (tangibles e intangibles) tanto de corto como de largo plazo que tiene una persona o empresa.</p>	<p>Indica que proporción de los activos de la empresa han sido financiados por terceros.</p> <p>Este valor dependerá del tipo de empresa que se esté analizando y que tan necesario es el uso de deuda para financiar las operaciones.</p>
	Índice de Deuda sobre el Patrimonio	$\frac{\text{Deudas Totales}}{\text{Patrimonio}}$	<p><b>Deudas Totales:</b> Cantidad de dinero o bienes que una persona o empresa debe a otra. Constituye una obligación que debe ser saldada en un periodo determinado.</p> <p><b>Patrimonio:</b> Componente de las estructura de financiamiento de una empresa que no es aportada por terceros. Lo conforma el Capital Social, la Reserva Legal, las Utilidades Retenidas, el Superávit por Revaluación y el Capital Pagado en Exceso.</p>	<p>Refleja el nivel de participación de terceros en relación a los aportes del o los propietarios en la estructura de financiamiento.</p> <p>Se considera conveniente una proporción de 50 – 50 entre los aportes de los propietarios y los aportes de terceros.</p>

Tipo de Razón	Ratio	Cálculo	Definición de Variables	Factor de Medición
Rentabilidad	Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	<p><b>Utilidad Neta:</b> Exceso de los Ingresos sobre los Gastos y Costos totales.</p> <p><b>Activos Totales:</b> Son todos los bienes y derechos (tangibles e intangibles) tanto de corto como de largo plazo que tiene una persona o empresa.</p>	<p>Presenta el nivel de rendimiento obtenido por los activos en el periodo evaluado.</p> <p>El dato obtenido se debe comparar con el costo de financiamiento. Mientras más alto este valor, mayor beneficio han generado los activos y resulta más atractiva empresa para terceros.</p>
	Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	<p><b>Utilidad Neta:</b> Exceso de los Ingresos sobre los Gastos y Costos totales.</p> <p><b>Patrimonio:</b> Componente de las estructura de financiamiento de una empresa que no es aportada por terceros. Lo conforma el Capital Social, la Reserva Legal, las Utilidades Retenidas, el Superávit por Revaluación y el Capital Pagado en Exceso.</p>	<p>Mide el valor generado por cada unidad monetaria aportada por el o los propietarios de la empresa. Es también conocida como Retorno sobre el Capital.</p> <p>El dato obtenido se debe comparar contra el costo de oportunidad de inversiones similares. Mientras más alto este valor, mayor beneficio obtenido por los propietarios.</p>

Fuente: Elaboración propia.

En el caso de las empresas en estudio, tal como ya se mencionó, a nivel de registros y controles contables solo realizan anotaciones en el Libro de Ingresos y Egresos, por lo que de esa herramienta saldrán los insumos para la creación y cálculo de los índices antes mencionados.

En vista de este vacío, además de las razones financieras antes mencionadas, se podría aplicar otros indicadores complementarios que permitirían definir un contexto más completo y aplicado a las necesidades del sector, siempre y cuando las empresas cuenten con la información financiera básica para su aplicación. Por ejemplo, a continuación se presenta información sobre la industria textil tomada de la Base Estadística de los VII Censos Económicos 2005:

Cuadro 1A: Resumen General de la Industria, según la CIIU.

A Nivel Nacional Division de la Actividad	Numero de Establecimientos	Personal Ocupado		Remuneraciones al Trabajo	Valor de la Produccion	Ventas
		Total	Remunerado			
1810 Fabricacion de prendas de vestir excepto prendas de piel	3,537	79,678	75,805	\$267,136,097	\$718,582,577	\$659,373,525

Considerando esta información, se pueden calcular los siguientes indicadores complementarios:

1.- Remuneraciones por Establecimiento Promedio:  $\frac{\text{Remuneraciones al Trabajo}}{\text{Número de Establecimientos}}$

1.- Remuneraciones por Establecimiento Promedio:  $\frac{\$267,136,097}{3,537} = \$75,526.18$

2.- Producción por Establecimiento Promedio:  $\frac{\text{Valor de la Producción}}{\text{Número de Establecimientos}}$

2.- Producción por Establecimiento Promedio:  $\frac{\$718,582,577}{3,537} = \$203,161.60$

3.- Ventas por Establecimiento Promedio:  $\frac{\text{Ventas}}{\text{Número de Establecimientos}}$

3.- Ventas por Establecimiento Promedio:  $\frac{\$659,373,525}{3,537} = \$186,421.69$

Partiendo de esta realidad a nivel nacional de todas las empresas del sector textil, se puede ajustar el análisis considerando los datos de aquellas empresas con cuatro y menos personas ocupadas:

Cuadro 1C: Resumen General de la Industria en Establecimientos con 4 y Menos Personas Ocupadas, según la CIIU. División y Clase.

A Nivel Nacional División de la Actividad	Numero de Establecimientos	Personal Ocupado		Remuneraciones al Trabajo	Valor de la Producción	Ventas
		Total	Remunerado			
1810 Fabricación de prendas de vestir excepto prendas de piel	3,264	4,471	927	\$1,541,454	\$11,409,645	\$3,828,260

Y para afinar más el análisis, se considera la información de los establecimientos de la industria textil con cuatro personas o menos ubicados en el Departamento de Morazán:

Cuadro 2C: Resumen General de la Industria en Establecimientos con 4 y Menos Personas Ocupadas, según la CIIU. Según Departamento y División.

A Nivel de Morazán División de la Actividad	Numero de Establecimientos	Personal Ocupado		Remuneraciones al Trabajo	Valor de la Producción	Ventas
		Total	Remunerado			
1810 Fabricación de prendas de vestir excepto prendas de piel	81	97	7	\$8,352	\$151,726	\$34,805

Aplicando los cálculos de los índices antes realizados, se tienen los siguientes resultados:

Indicador	Resumen de la Industria	A nivel Nacional 4 personas o menos	A nivel de Morazán 4 personas o menos
Remuneraciones por Establecimiento Promedio	\$ 75,526.18	\$ 472.26	\$ 103.11
Producción por Establecimiento Promedio	\$ 203,161.60	\$ 3,495.60	\$ 1,873.16
Ventas por Establecimiento Promedio	\$ 186,421.69	\$ 1,172.87	\$ 429.69

Puede observarse que la diferencia existente entre la información de todos los establecimientos de la industria textil y los datos de establecimientos con cuatro personas y menos ocupadas en la zona geográfica objeto de estudio es bastante marcada, dado que los valores promedio decrecen duramente. Por ejemplo, las Remuneraciones Promedio del departamento de Morazán ascienden a un 0.14% ( $\$103.11/\$75,526.18$ ) con respecto al valor de la industria, la Producción Promedio es de un 0.92% ( $\$1,873.16/\$203,161.60$ ) y las Ventas Promedio un 0.23% ( $\$429.69/\$186,421.69$ ).

Ahora, si se comparan los valores obtenidos de los establecimientos con cuatro personas ocupadas y menos del Departamento de Morazán contra los datos de los establecimientos de la misma categoría a nivel nacional, se descubre que las Remuneraciones Promedio son un 22%, la Producción Promedio es un 54% y las Ventas Promedio son 37%.

En ese sentido se deduce que, en base a los datos de los Séptimos Censos Económicos 2005, en ese momento la industria textil conformada por micro empresarios del departamento de Morazán constituía una quinta parte de las remuneraciones, la mitad de la producción y una tercera parte de las ventas de esos establecimientos a nivel nacional.

Sobre la base de lo anterior es importante mencionar, en **primer lugar**, que los Censos Económicos constituyen la fuente oficial de información que se ofrece para que los académicos e investigadores así como los inversionistas sepan lo estratégico de posicionar mediante esa información de las empresas en cada sector económico específico ese conjunto de variables que indican un nivel de importancia como lo es el benchmarking empresarial.

En **segundo lugar**, cualquier estudio que pretenda dar seguimiento a los problemas de riesgos deberá, además de utilizar los indicadores contenidos en la presente metodología, estudiar las encuestas económicas anuales debiendo identificar aquellas variables de interés como son la producción total por actividad económica, las ventas totales, personal ocupado, etc.

La presente metodología se plantea en virtud de indicadores, tomando en cuenta las limitaciones de información, pero señalando también lo indispensable de esta. En el caso de El Salvador la información alojada en las diferentes bases de datos que se encuentran en el sitio web de la Dirección General de Estadísticas y Censos([www.digestyc.gob.sv](http://www.digestyc.gob.sv)) procedentes de las encuestas económicas, trimestrales y anuales son referencia obligada para el investigador a fin de avanzar en la cuantificación de los riesgos, no solamente financieros y sino operativos de las empresas.

**Finalmente**, es importante acotar que la medición financiera de los riesgos empresariales es clave dejando un espacio para el pensamiento de la revisión de la integralidad en el funcionamiento empresarial.

### 7.13.- Técnicas de Presupuesto de Capital aplicables al Segmento Mypes de la Industria Textil

#### 1.- Período de Recuperación (PR)

Es el número de periodos (días, meses, años) que se requiere para que una empresa recupere su inversión inicial de acuerdo a sus entradas de efectivo.

En el caso de una **Anualidad** el periodo de recuperación se calcula al dividir la inversión inicial entre la entrada de efectivo anual. En el caso de un **Flujo Mixto** las entradas de efectivo deben acumularse hasta que se recupere la inversión. Aun cuando el periodo de recuperación es de uso común, se considera por lo general una técnica poco elaborada de presupuesto de capital, porque no tiene de manera explícita el valor del dinero en el tiempo.

Criterio de Decisión:

- Si el período de recuperación es **menor o igual** al período de recuperación establecido por la empresa (según sus metas) se **acepta** el proyecto.
- Si el período de recuperación es **mayor** al período de recuperación establecido por la empresa se **rechaza** el proyecto.

Ejemplo:

	Proyecto "X"	Proyecto "Y"
<b>Inversión Inicial</b>	\$42,000.00	\$45,000.00
<b>Año</b>	F L E	F L E
1	\$14,000.00	\$28,000.00
2	\$14,000.00	\$12,000.00
3	\$14,000.00	\$10,000.00
4	\$14,000.00	\$10,000.00
5	\$14,000.00	\$10,000.00

Para el proyecto "X" (Anualidad):

$$PR = \frac{\text{Inversión inicial}}{\text{Flujo Anual de Efectivo}}$$

$$PR = \frac{\$42,000.00}{\$14,000.00} = \mathbf{3 \text{ años}}$$

Para el proyecto "Y" (Flujo Mixto):

$$\begin{aligned} \text{Año 1} &= \$28,000.00 + \\ \text{Año 2} &= \$12,000.00 = \$40,000.00 \text{ (2 años)} \end{aligned}$$

En este punto se encuentra que al cabo de dos años la empresa recupera \$40,000.00, por lo que hacen falta \$5,000.00 para cubrir la inversión inicial. La entrada de efectivo del año 3 es de \$10,000.00, por lo que se debe relacionar el valor que se necesita para completar la inversión inicial con el valor de la entrada de efectivo del año 3:

$$\text{PR} = 2 + \frac{\$ 5,000.00}{\$10,000.00} = \mathbf{2.5 \text{ años}}$$

Jerarquizando los resultados, de mayor a menor en el grado de liquidez, en primer lugar se tiene el Proyecto "Y" (PR = 2.5 años) y en segundo el Proyecto "X" (PR = 3 años).

Si el parámetro de la empresa fuera PR = 2.75 años, se acepta el Proyecto "Y". Los proyectos siempre necesitan el parámetro de comparación, sean independientes o mutuamente excluyentes.

### Ventajas y Desventajas

Ventajas:

- Considera flujos de efectivo en vez de utilidades contables.
- Proporciona cierta atención implícita a la periodicidad (ocurrencia) de los flujos de efectivo y, por lo tanto, del valor del dinero en el tiempo.
- El período de recuperación representa una medida de *riesgo*. En consecuencia, cuanto más corto sea el período de recuperación, tanto menor será la exposición de la empresa a dicho riesgo.

Desventajas:

- No se basa en los flujos descontados para determinar el tiempo en que se suman al valor de la empresa.
- No logra tomar totalmente el valor del dinero en el tiempo.
- No reconoce los flujos de efectivo que tienen lugar después del período de recuperación de la inversión.

## **2.- Valor Presente Neto (VPN)**

Puesto que esta técnica tiene en cuenta de manera explícita el valor del dinero en el tiempo, se considera una técnica elaborada de presupuesto de capital. Todas las técnicas clasificadas como tales descuentan los flujos de efectivo de la empresa de una u otra manera, según una tasa específica. Esa tasa tiene relación con el rendimiento

mínimo que debe obtenerse de un proyecto, con la finalidad de dejar inalterado el valor comercial de la empresa.

El valor presente neto se calcula al sustraer la inversión inicial al valor presente de las entradas de efectivo por operaciones descontadas a una tasa igual al costo de capital de la empresa.

$$\text{VPN} = \text{Sumatoria de VPExO} - \text{II}$$

$$\text{VPN} = \left( \frac{\text{FLE}_1}{(1+i)} + \frac{\text{FLE}_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{\text{FLE}_n}{(1+i)^n} \right) - \text{II}$$

Criterio de Decisión:

- Si el Valor Presente Neto es **mayor** a cero, se **acepta** el proyecto.
- Si el Valor Presente Neto es **menor** que cero, se **rechaza** el proyecto.

Si el valor presente neto es mayor que cero, la empresa recibirá un rendimiento mayor que su costo de capital.

Ejemplo: Siguiendo con los datos de los proyectos utilizados para calcular el período de recuperación, y suponiendo que la empresa maneja un rendimiento mínimo del 10% sobre sus inversiones, se tiene:

$$\text{VPN} = \text{VF} \left( \frac{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}{i} \right) - \text{II}$$

$$\text{VPN} = \$14,000.00 \left( \frac{1 - \frac{1}{(1+0.10)^5}}{0.10} \right) - \$42,000.00 = \mathbf{\$2,794.90}$$

$$\text{VPN} = \$53,074.00 - \$42,000.00 = \mathbf{\$11,071.00}$$

$$\text{VPNB} = \left( \frac{\$28,000.00}{(1.10)} + \frac{\$12,000.00}{(1.10)^2} + \frac{\$10,000.00}{(1.10)^3} + \frac{\$10,000.00}{(1.10)^4} + \frac{\$10,000.00}{(1.10)^5} \right) - \$45,000.00$$

$$\text{VPNB} = \left( \$25,454.55 + \$9,917.36 + \$7,513.15 + \$6,830.13 + \$6,209.21 \right) - \$45,000.00$$

$$\text{VPNB} = \$55,924.40 - \$45,000.00 = \mathbf{\$10,924.40}$$

Ambos tienen un valor presente neto positivo; pero al compararse resulta más atractivo el proyecto "A" al proyecto "B", porque presenta un valor presente neto mayor.

### Ventajas y Desventajas

#### Ventajas:

- Tiene en cuenta el valor del dinero en cada momento.
- Es un modelo sencillo de llevar a la práctica.
- Ofrece un valor actual fácilmente comprensible.
- Es muy flexible permitiendo introducir en el criterio cualquier variable que pueda afectar a la inversión, inflación, incertidumbre, fiscalidad, etc.

#### Desventajas:

- Hay que tener un especial cuidado en la determinación de la tasa de descuento.
- Cuando las tasas de descuento son distintas para cada periodo se precisa o bien una hoja de cálculo o hacerlo a mano.

### **7.14.- Aplicación del Punto de Equilibrio**

El Punto de Equilibrio representa el nivel de producción y ventas, cuyo ingreso operativo es de cero. Es el punto en el cual los ingresos por ventas son iguales a los costos operativos totales (también es llamado Punto de Indiferencia).

Para su adecuada aplicación, es necesario conocer los siguientes conceptos:

- **Costos Fijos:** Son aquellos que se mantienen constantes durante periodos significativos de tiempo, independientemente de los niveles de producción. Comúnmente se encuentran dentro de éstas categorías tales como los impuestos municipales, arrendamientos y alquileres, salarios de personal administrativo, vigilancia, pago de servicios básicos, etc.
- **Costos Variables:** Son los que cambian directamente con los distintos niveles de producción. Materias primas, materiales, mano de obra son los ejemplos más comunes de este tipo de costos.
- **Costo Total:** Es la sumatoria de los costos fijos más variables. Muestra el nivel global de costos asociados a determinados horizontes de producción.

El Punto de Equilibrio es una herramienta de planeación y control que puede calcularse tanto en unidades como en dólares. Se calcula de la siguiente manera:

- Punto de Equilibrio en Unidades (**PEQ**):

$$PEQ = \frac{CFT}{(PV - CVU)} \quad \text{Donde:}$$

CFT: Costos Fijos Totales  
 PV : Precio de Venta  
 CVU: Costo Variable Unitario

- Punto de Equilibrio en Dólares (**PE\$**):

$$PE\$ = \frac{CFT}{1 - \left( \frac{CVU}{PVU} \right)}$$

Suponga que producto de la información financiera disponible de una empresa, se determinan los siguientes datos:

Costos Fijos Totales (CFT):       \$154.00  
 Precio de Venta (PV):             \$ 15.00  
 Costo Variable Unitario (CVU):   \$ 12.30

Calculo del Punto de Equilibrio en Unidades:

$$PEQ = \frac{CFT}{(PV - CVU)} = \frac{\$154.00}{(\$15.00 - \$12.30)} = \frac{154}{\$2.7} = 57.03704 \text{ Unidades}$$

Por conveniencia y lo insignificante de la parte decimal se redondea al entero más cercano, en este caso 57 unidades. Este resultado indica que el empresario debe vender 57 unidades a un precio de \$15.00 para cubrir todos sus costos de operación.

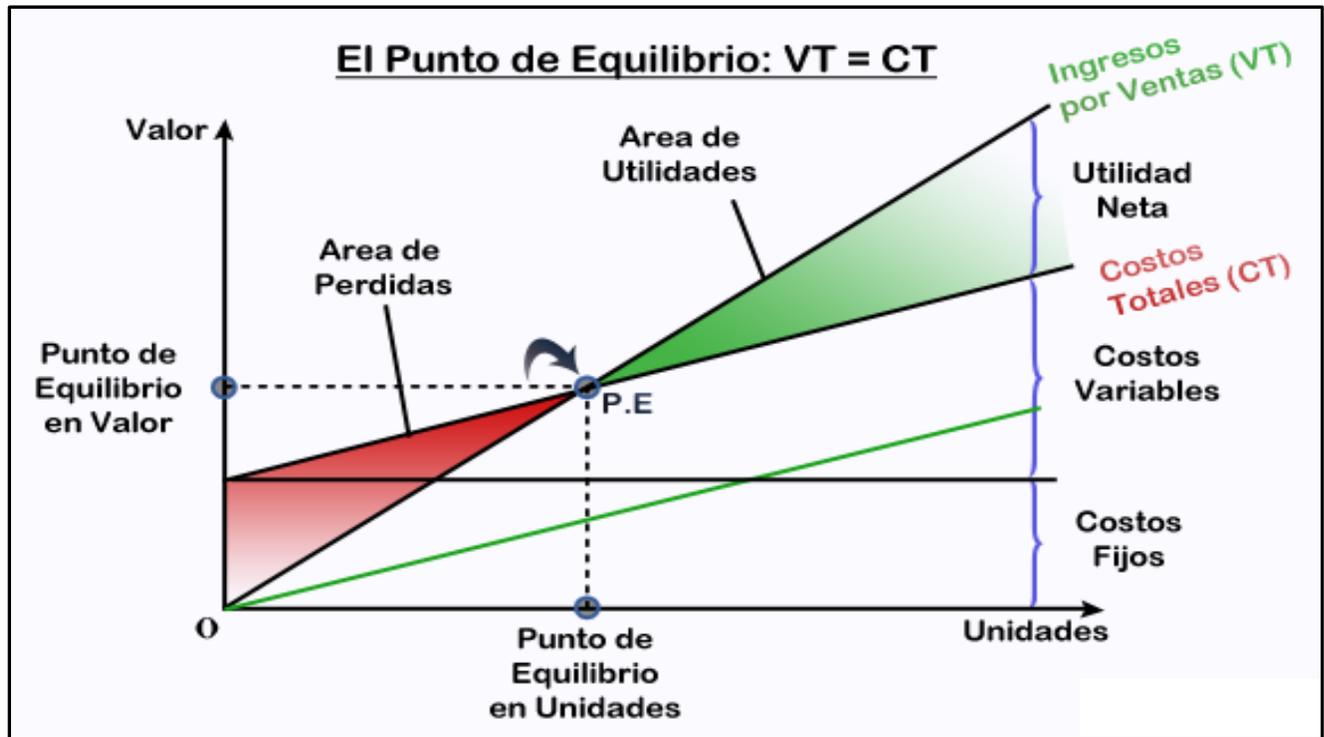
Calculo del Punto de Equilibrio en Dólares:

$$PE\$ = \frac{CFT}{1 - \left( \frac{CVU}{PVU} \right)} = \frac{\$154.00}{1 - \left( \frac{\$12.30}{\$15.00} \right)} = \frac{154}{0.18} = \$855.60$$

Este resultado muestra que el empresario debe vender \$855.6 para cubrir todos sus costos de operación.

Otra forma de obtener el Punto de Equilibrio en Dólares es multiplicar el precio de venta(\$15.00 en este caso) por el dato del Punto de Equilibrio en Unidades (57.03704):\$15.00 X 57.03704 = \$855.60, que es el mismo resultado del cálculo anterior.

### Gráfico de Punto de Equilibrio



#### Usos del análisis:

- 1.- Ayuda a determinar el nivel de ventas necesario para que un nuevo producto de la empresa sea rentable.
- 2.- Permite evaluar los efectos de una expansión general a nivel de las operaciones de la empresa.
- 3.- Facilita el reconocimiento de los resultados que podrían surgir al momento de adoptar un proyecto de modernización y/o automatización.

### **7.15.- Socialización de la Propuesta con el Segmento de Mypes de la Industria Textil del Departamento de Morazán**

La socialización de la metodología propuesta será responsabilidad de la entidad ejecutora.

Se hará por medio de reuniones donde se convocaran un promedio de 30 a 35 micro y pequeño empresarios por evento y se les informará de los distintos componentes de la metodología de análisis de riesgo financiero sugerida y los beneficios que les traerá su aplicación.

En esas reuniones se pedirá a los asistentes que realicen todas las interrogantes que deseen para que la mayor parte de dudas surgidas puedan ser evacuadas en el momento y se busque lograr el mayor grado de entendimiento.

### **7.16.- Actualización de la Metodología**

La presente metodología de riesgos tiene la característica de que puede ser actualizada según los cambios que se den al interior del sector de empresas considerado. Uno de éstos cambios puede deberse a que las empresas consideradas amplíen sus operaciones y pasen de ser micro a pequeñas o de pequeñas a medianas empresas.

Otro cambio que obligaría que la propuesta se actualice es que las empresas evaluadas amplíen sus líneas de trabajo, aumentando los tipos de productos elaborados o bien atendiendo necesidades de otros segmentos de mercado no cubiertas.

Esta actualización puede ir dirigida a ampliar los tipos de índices financieros utilizados, incluir otras técnicas de presupuesto de capital o dar otros usos al Punto de Equilibrio según las necesidades puntuales de las empresas que deseen aplicar estas herramientas de análisis financiero.

### **7.17.- Adaptación de la Propuesta Técnica a otros Sectores Mypes**

La versatilidad de la metodología propuesta se basa en que teóricamente será la misma, pero se puede modificar su parte técnica en cuanto a que herramientas de análisis financiero se deben utilizar en otros sectores productivos.

Esta adaptación de la metodología debe partir de un diagnóstico de necesidades del sector, donde se identifique su problemática interna propia y la problemática externa que afecta al colectivo de empresas de los distintos sectores de la economía.

Por ejemplo, a nivel de otros sectores económicos de la zona geográfica donde se realizó la investigación, se podría realizar ese ejercicio para las micro y pequeñas

empresas del sector productor de café, el sector turismo o sector productores de lácteos.

### **7.18.- Otros Temas que se pueden aplicar a esta Propuesta**

Esta propuesta de análisis de riesgo financiero para las micro y pequeñas empresas de la industria textil del departamento de Morazán, puede servir de base para que otros interesados puedan adaptarla o modificarla al estudio y análisis de otros tipos de riesgos tales como: Riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo operacional, etc.

De igual forma, puede presentar un punto de partida para el análisis de riesgo en otros ámbitos diferentes al económico y financiero, como por ejemplo riesgos enmarcados en la parte social: Delincuencia, analfabetismo, pobreza, etc.

### **7.19.- Seguimiento**

Para el desarrollo de esta etapa se necesita que la empresa que financie el programa se encargue de subcontratar la empresa de supervisión. La manera en que se lleve a cabo la supervisión dependerá de la forma en que se vaya a ejecutar la implementación de la metodología de análisis de riesgo.

Sin embargo, se recomienda que la supervisión necesaria para dar seguimiento sea realizada de manera mensual, porque así se lograra obtener insumos para mejorar la propuesta o superar las imitantes identificadas durante la marcha.

Esta recomendación se basa en la experiencia obtenida en la supervisión de proyectos ejecutados durante los últimos tres años en la zona donde se desea implementar la metodología de análisis de riesgo.

## **Capítulo VIII: Referencias Bibliográficas.**

ALAITZ Mendizábal, Zubeldia; Miera Zabalza, Luis María; Zubia Zubiaurre, Marian; El Modelo de Markowitz en la gestión de Carteras. Universidad del País Vasco-EuskalHerrikoUnibertsitatea, Cuadernos de Gestión Vol. 2. Nº 1, 2002.

BERK, Jonathan; Finanzas Corporativas. Pearson Adison Wesley, Primera Edición, 2008.

BESLEY, Scott; Brigham Eugene F.; Fundamentos de Administración Financiera. Editorial CENGAGE Learning, Catorceava Edición.

BREALEY, Richard A., Myers, Stewart C.; Principios de Finanzas Corporativas. Editorial McGraw Hill, Quinta Edición, 1998.

CONAMYPE, Política Nacional para la Micro y Pequeña Empresa, Octubre 2000.

HINCAPIE Piñeres, Javier Eduardo; Análisis de Riesgo Financiero para las micro, pequeña y medianas empresas del sector Metalmecánico de la Ciudad de Manizales. Universidad Nacional de Colombia, sede Manizales, Diciembre 2007.

ROSS, Stephen A.; Fundamentos de Finanzas Corporativas. Editorial McGraw Hill, Séptima Edición, 2006.

RINGELING Papic, Eduardo Alejandro; Análisis comparativo de Modelos de Predicción de Quiebra y la Probabilidad de Bancarrota. Universidad de Chile, Primavera 2004.

ROMERO Meza, Rafael; Revista Economía y Administración; Universidad de Chile.

# Anexos

**Anexo 1.- Listado de Representantes de Organismos Cooperantes y Gerentes de Instituciones Bancarias que brindan apoyo a Micro y Pequeñas Empresas de la Industria Textil del Departamento de Morazán en El Salvador.**

<b>ENTIDAD</b>	<b>CARGO DEL FUNCIONARIO</b>
Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE) CDMYPE ADEL Morazán	Coordinador de los CDMYPE
Sociedad Cooperativa de Ahorro y Crédito AMC, S. A. de C. V.	Gerente General
Banco CITI Sucursal Gotera	Jefe de Agencia
El Fondo del Milenio de El Salvador (FOMILENIO)	Coordinador de Programa de Inserción Laboral y Productiva
Proyecto de Modernización y Desarrollo Rural de la Región Oriental (PRODEMORO)	Jefe de Agencia Morazán

**Anexo 2.- Listado de propietarios de Micro y Pequeñas Empresas de la Industria Textil del departamento de Morazán en El Salvador considerados como universo de investigación.**

<b>No. de Negocios</b>	<b>Nombre del negocio</b>	<b>Propietario/Representante</b>	<b>Municipio</b>	<b>No. de personas</b>
1	Grupo Asociativo Sastrería la Confianza	María Florentina Molina	Cacaopera	3
2	Creaciones e Innovaciones Hernández	Natividad de Jesús Hernández	Gualococti	1
3	Confecciones Portillo	Donatila Portillo de Martínez	Torola	1
4	Sastrería Bonilla Sánchez	Olga Amparo Bonilla	Yoloaiquin	2
5	Sastrería Reyes	Rosa de la Paz Guillen	San Isidro	1
6	Asociación de mujeres emprendedoras de Cacahuatajelo	Deborath Andrade	San Francisco Gotera	12
7	Manualidades Valentina	Marcelina Paz de Guzmán	San Francisco Gotera	1
8	Confecciones Alicia	Marta Alicia Posada	San Francisco Gotera	1
9	Confecciones la Esperanza	Areli Esperanza Gómez de Gómez	San Francisco Gotera	1
10	Creaciones la Esperanza	Zoila Esperanza Guevara de Mártir	San Carlos	1
11	Sastrería Belisa	María Dorotea Pérez	Meanguera	1
12	Sastrería Guevara	Orbelina Luna Guevara	Meanguera	1
13	Sastrería Mercy	Elizabeth Chicas de Argueta	Meanguera	1
14	Sastrería Sánchez	María Santos Sánchez	Meanguera	1
15	Confecciones Neydi	NeydisEmeli Sáenz de Aguilar	Jocoaitique	1

No. de Negocios	Nombre del negocio	Propietario/Representante	Municipio	No. de personas
16	Sastrería Milena	Ernestina del Carmen Romero de Aguilar	Jocoaitique	1
17	Creaciones Elizabeth	Dolores Elizabeth Martínez	Yamabal	1
18	Confecciones Norma	Norma Fidelina Díaz	San Carlos	1
19	Variedades Evelyn	Susana Evelyn García de Aguilar	San Carlos	1
20	Confecciones Alexandra	Alexandra Sorto Laínez	Osicala	1
21	Confecciones Lizama	Zoila Marina Lizama	Corinto	1
22	Confecciones Reina Isabel	Reina Isabel Romero	Corinto	1
23	Asociación de Confección Cantón Flamenco ACONCAF	Blanca Estela Molina Hernández	Jocoro	3
24	Confecciones Elizabeth	Enma Elizabeth Benítez Villareal	San Carlos	1
25	Asociación de Emprendedores de Peñón ADEP	Silvia Lorena Canales	Sociedad	7
26	Confecciones Gabriela	Blanca Elizabeth Cárcamo Ochoa	Villa El Rosario	1
27	Confecciones la Esperanza	Noemí Esperanza Vásquez	Villa El Rosario	1
28	Confecciones Nabir	Dolores Nabir Hernández	Villa El Rosario	1
29	Sastrería Ana Vilma	Ana Vilma Amaya	Villa El Rosario	1
30	Sastrería Flores	Miriam Chica Trejo	Villa El Rosario	1
31	Sastrería la Palmera	Antonia Espinales Vda. De Díaz	Villa El Rosario	1
<b>TOTAL</b>				<b>55</b>



**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR  
FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA ORIENTAL  
ESCUELA DE POSGRADO  
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

**Anexo 3.- Cuestionario dirigido a los propietarios de Micro y Pequeñas Empresas de la Industria Textil del departamento de Morazán en El Salvador.**

**OBJETIVO:** Recolectar información que permita analizar la situación actual sobre el riesgo financiero de las empresas de la industria textil del departamento de Morazán en El Salvador.

**INDICACIÓN:** Conteste de manera ordenada las siguientes interrogantes y marque con una "X" la respuesta que crea conveniente.

1. ¿Género?

Masculino \_\_\_\_\_

Femenino \_\_\_\_\_

2.- ¿Hace cuánto tiempo posee su empresa?

Menos de un año \_\_\_\_\_

Entre uno y tres años \_\_\_\_\_

Entre tres y cinco años \_\_\_\_\_

Más de cinco años \_\_\_\_\_

3.- ¿Qué tipo activos y/o de equipos posee?

Máquina de Coser Mecánica \_\_\_\_\_

Máquina de Coser Industrial \_\_\_\_\_

Equipo de Exhibición \_\_\_\_\_

Vivienda o Local Alquilado \_\_\_\_\_

Otros \_\_\_\_\_

Explique: \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

4.- ¿En qué forma los ha conseguido?

Comprados \_\_\_\_\_ Alquilados \_\_\_\_\_

Prestados \_\_\_\_\_ Otro \_\_\_\_\_

Explique: \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

5.- ¿Qué tipo de productos confecciona?

Camisas \_\_\_\_\_ Pantalones \_\_\_\_\_ Vestidos \_\_\_\_\_

Uniformes escolares \_\_\_\_\_ Otros \_\_\_\_\_

Explique: \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

6.- ¿Posee acreditación del Ministerio de Educación para dotar de uniformes a los Centros Escolares?

Sí \_\_\_\_\_ No \_\_\_\_\_

7.- ¿Quién o quiénes son sus principales proveedores?

---

---

---

8.- ¿Ha recibido apoyo de alguna entidad del gobierno, fundación empresarial u organismo cooperante internacional?

Sí \_\_\_\_\_ No \_\_\_\_\_

9.- Si respondió SI, responda:

¿Qué tipo de empresa le proporcionó ayuda?

Nacional \_\_\_\_\_ Internacional \_\_\_\_\_

Institución \_\_\_\_\_ Fundación \_\_\_\_\_ ONG \_\_\_\_\_

¿Qué tipo de ayuda le proporcionaron?

Asesoría Empresarial \_\_\_\_\_ Económica \_\_\_\_\_ Capacitación \_\_\_\_\_

Asistencia Técnica \_\_\_\_\_ Vinculación \_\_\_\_\_ Otro \_\_\_\_\_

Explique: \_\_\_\_\_

---

---

---

10.- ¿Tiene alguna forma de medir si su dinero, equipos y herramientas de trabajo son correctamente administrados?

Sí \_\_\_\_\_ No \_\_\_\_\_

Mencione cuales: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

11.- ¿Ha utilizado deuda para financiar la compra de sus equipos de trabajo, materias primas y materiales?

Sí \_\_\_\_\_ No \_\_\_\_\_

Porque: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

12.- ¿Conoce cuanto rentabilidad (ganancia) le proporcionan sus inversiones?

Sí \_\_\_\_\_ No \_\_\_\_\_

Si respondió SI, responda:

¿Qué porcentaje recibe?: \_\_\_\_\_

¿Cómo mide su rentabilidad?

Libro de Ingresos y Egresos \_\_\_\_\_ Saldos de fin de mes \_\_\_\_\_

Otro \_\_\_\_\_

Explique: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

13.- ¿Sus ingresos se han mantenido constantes o han variado en los últimos doce meses?

Se mantienen \_\_\_\_\_ Han aumentado \_\_\_\_\_ Han disminuido \_\_\_\_\_

Porque: \_\_\_\_\_

---

---

14.- ¿Ha emprendido inversiones que han resultado en pérdidas para usted?

Sí \_\_\_\_\_ No \_\_\_\_\_

Si respondió Si, mencione que tipo de inversiones fueron:

---

---

---

15.- Si su respuesta a la pregunta anterior fue afirmativa, ¿Cuántas veces le ha sucedido?

Una vez \_\_\_\_\_ Entre una y tres veces \_\_\_\_\_

Entre tres y cinco veces \_\_\_\_\_ Más de cinco veces \_\_\_\_\_

16.- ¿Alguna vez ha experimentado problemas para cancelar sus deudas a medida que estas vencen?

Si \_\_\_\_\_ No \_\_\_\_\_

Si respondió Si, mencione que tipo de problemas fueron:

---

---

---

17.- ¿Usted se ha endeudado para realizar proyectos personales?

Sí \_\_\_\_\_ No \_\_\_\_\_

Si respondió Si, mencione porque:

---

---

---

18.- ¿Conoce cuánto es el nivel de ventas mínimo que debe tener mensualmente para cubrir todos sus costos y gastos?

Sí \_\_\_\_\_ No \_\_\_\_\_

Si respondió SI, responda:

¿Cuánto es ese valor?: \_\_\_\_\_

¿Cómo lo calcula?: \_\_\_\_\_

---

---

19.- Cuando decide destinar dinero a una inversión, ¿Cuánto tiempo espera para recuperarla?

Menos de un año \_\_\_\_\_ Entre uno y tres años \_\_\_\_\_  
Entre tres y cinco años \_\_\_\_\_ Más de cinco años \_\_\_\_\_

20.- Cuando decide destinar dinero a una inversión, ¿Cuánto rendimiento espera que le genere a su empresa?

Menos de un 5% \_\_\_\_\_ Entre 5% y 10% \_\_\_\_\_  
Entre 10% y 15% \_\_\_\_\_ Más de 15% \_\_\_\_\_

21.- Cuando realiza una inversión, ¿De qué forma controla los resultados de la misma?

Participo directamente en el seguimiento y control \_\_\_\_\_  
Delego a otra persona y pido me mantenga informado \_\_\_\_\_  
Otro tipo de control \_\_\_\_\_

Explique: \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

22.- Cuando revisa los objetivos, metas y proyecciones financieras de una inversión, ¿Cada cuánto tiempo lo hace?

Diario \_\_\_\_\_ Semanal \_\_\_\_\_ Quincenal \_\_\_\_\_  
Mensual \_\_\_\_\_ Otro \_\_\_\_\_

23.- Cuando realiza una inversión y esta le genera pérdidas o rendimientos menores a lo esperado, ¿Qué hace?

Busco alguna forma de mejorar los rendimientos \_\_\_\_\_

Pido consejo u orientación para definir que hacer \_\_\_\_\_

Si es posible, cambio el destino de la inversión \_\_\_\_\_

Abandono la inversión y asumo las pérdidas \_\_\_\_\_

24.- ¿Considera atractiva la opción de endeudarse para financiar sus actividades?

Sí \_\_\_\_\_ No \_\_\_\_\_

Si respondió NO, responda ¿porque?:

Mala experiencia anterior \_\_\_\_\_ Es muy arriesgado perder \_\_\_\_\_

Es difícil acceder a los prestamos \_\_\_\_\_ Otro \_\_\_\_\_

Explique: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

25.- Si ha realizado algún análisis financiero, ¿Cuáles de las siguientes herramientas financieras ha utilizado?

Periodo de Recuperación \_\_\_\_\_ Punto de Equilibrio \_\_\_\_\_

Valor Presente Neto \_\_\_\_\_ Tasa Interna de Retorno \_\_\_\_\_

Otro. Explique: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

26.- ¿Considera que el uso de estas herramientas financieras en la administración de un crédito le ayudaría a reducir el riesgo de pérdidas?

Sí \_\_\_\_\_

No \_\_\_\_\_

Comente: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_



**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR  
FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA ORIENTAL  
ESCUELA DE POSGRADO  
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

**Anexo 4.- Entrevista dirigida a Funcionarios de Organismos Cooperantes Nacionales y Extranjeros y Gerentes de Instituciones Bancarias que han proporcionado apoyo a propietarios de Micro y Pequeñas Empresas de la Industria Textil del departamento de Morazán en El Salvador.**

**INTRODUCCIÓN:** Yo, Juan David Reyes Salazar, estudiante egresado de la Maestría en Administración Financiera de la Universidad de El Salvador, estoy realizando la investigación de tesis titulada: **Análisis del Riesgo Financiero en las Micro y Pequeñas Empresas de la Industria Textil del Departamento de Morazán, Año 2012.**

Con el fin de dar un aporte social significativo al sector, le solicito atentamente su apoyo y colaboración en el sentido de compartir su experiencia que es fundamental para el logro exitoso de la presente investigación. Por lo cual, le reitero mis muestras de alta estima por la atención prestada a la presente.

No omito manifestar que la información proporcionada y los datos recopilados serán manejados de manera estrictamente confidencial y exclusivamente para fines académicos.

**OBJETIVO:** Conocer el punto de vista de los funcionarios de la cooperación nacional e internacional y gerentes de instituciones bancarias sobre la situación actual y futura de la industria textil en el departamento de Morazán.

1.- ¿Qué percepción tiene usted sobre la situación actual de las micro y pequeñas empresas de la industria textil en del departamento de Morazán?

2.- ¿Cuál cree usted que es la principal fortaleza de esas empresas?

3.- ¿Cuál es la debilidad más notoria en las empresas de la industria textil?

4.- ¿Qué oportunidades percibe para el sector textil?

5.- ¿Cuáles son las amenazas que pudieran percibirse hacia estas empresas?

6.- ¿Considera que los programas de gobierno actual apoyan en cierta manera a este sector?

7.- Desde la perspectiva de la institución que representa, ¿Qué apoyo podrían ofrecer a futuro a este sector que asegure la sostenibilidad económica y social?

8.- Según su conocimiento de este sector, ¿Qué estrategias se podrían considerar a futuro para fortalecer el sector haciéndolo crecer en el mediano y largo plazo?

¿Donación como Capital Semilla?

¿Acceso a Financiamiento?

¿Apoyo con SDE?

¿Asesoría Financiera Técnica?

9.- Según su experiencia en trabajar con este tipo de sector de la industria textil, ¿Cuáles considera que son las limitantes y los problemas que estos empresarios enfrentan para tener acceso de administrar un crédito?