

INFORME DE LA ENCUESTA DE COYUNTURA DE LA PYME No. 23¹

Tercer cuatrimestre de 2018²

Esta investigación sobre la PYME -con énfasis en la pequeña y mediana industria- se realizó tomando como referencia a las empresas afiliadas a la Cámara de la Pequeña y Mediana Empresa de Pichincha -CAPEIPI-, Cámara de la Pequeña Industria de Tungurahua -CAPIT- y Cámara de la Pequeña Industria del Azuay -CAPIA-. Los sectores productivos estudiados fueron los siguientes:

- Alimentos y Bebidas
- Construcción
- Cuero y Calzado
- Gráfico
- Maderero
- Metalmecánico y Eléctrico
- Productos Químicos y Plásticos
- Textiles
- Tecnologías de Información y Comunicación –TIC–
- Otros*

Se trabajó con un coeficiente de confiabilidad del 95% y un error máximo probable del 5%, lo que determinó una muestra de 381 empresas del total de establecimientos afiliados a las Cámaras antes mencionadas.

Las personas entrevistadas fueron, en su mayoría, gerentes, propietarios y/o directores de las pequeñas y medianas empresas encuestadas. La recolección de información se realizó en los meses de febrero, marzo y abril de 2019.

¹Para la realización de este estudio se contó con la participación de:

Pichincha: ADAMA Assessment y Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

Tungurahua: Universidad Técnica de Ambato

Azuay: Unievrsidad Politécnica Salesiana, Sede Cuenca

*El sector otros incluye a empresas afiliadas, a las Cámaras antes mencionadas, dedicadas a realizar actividades diferentes a los 9 sectores industriales identificados de forma específica.

El informe ha sido dividido en cinco secciones:

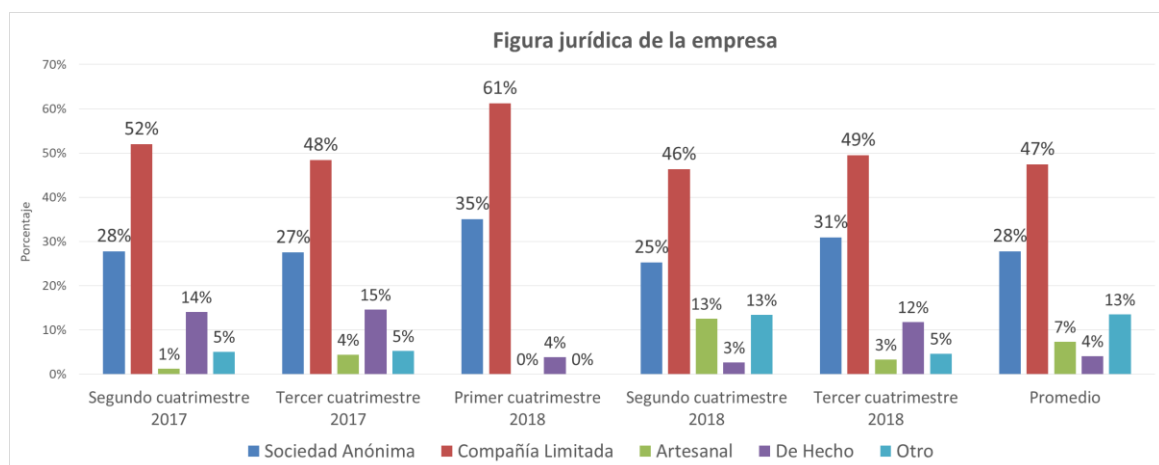
1. Perfil de la Pequeña y Mediana Industria -PyMI-.
2. Desempeño del sector en el tercer cuatrimestre de 2018.
3. Entorno de las pequeñas y medianas empresas durante el tercer cuatrimestre de 2018.
4. Situación de las empresas para la exportación en el tercer cuatrimestre de 2018.

INFORME GENERAL

1.- Perfil de la PYMI

Según la información obtenida en la investigación en lo que refiere a la **organización jurídica** que tienen las pequeñas y medianas industrias -PYMI-, en el tercer cuatrimestre de 2018, prevalecen las empresas con la clasificación de compañía limitada (49.5%) y sociedades anónimas (30.9%). Así mismo, se observa que el mayor número de pequeñas y medianas industrias que indicaron ser empresas de hecho son aquellas que pertenecen al sector maderero.

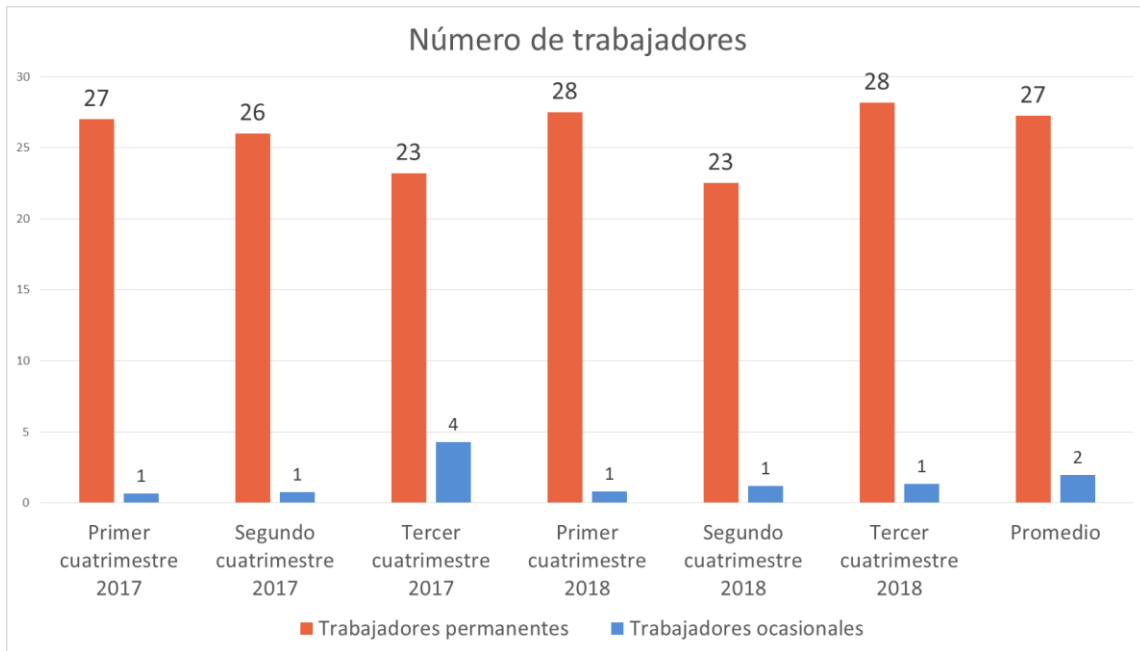
Analizando la información del periodo actual con los datos recabados en el tercer cuatrimestre de 2017, se registra similar tendencia, pues las organizaciones jurídicas que prevalecieron en las pequeñas y medianas industrias fueron las de compañía limitada (48%).



Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

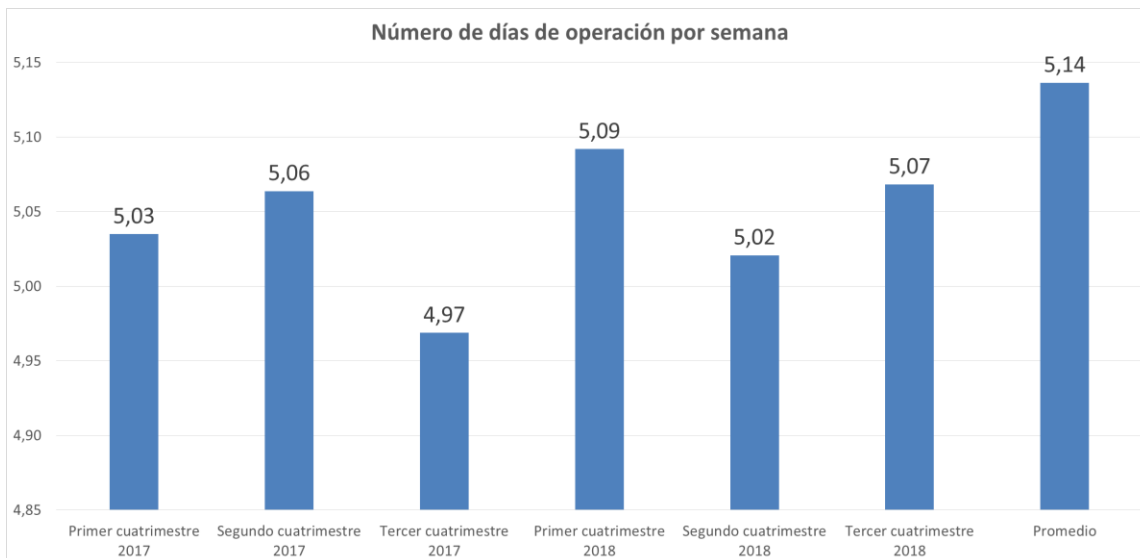
En lo que refiere al **número de trabajadores** que tienen las PYMI, se observa que en promedio estas poseen 28 trabajadores permanentes y 1 trabajador ocasional. Para el cuatrimestre objeto de estudio, el sector que registra un mayor número de trabajadores permanentes es el de alimentos (39). Al contrastar esos datos con los registrados un año atrás, se aprecia un decrecimiento del 21.7% en lo que respecta al número de trabajadores permanentes.



Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

En lo referente al **número de días de trabajo a la semana**, las pequeñas y medianas industrias en promedio trabajan 5.07 días; el sector alimentos es aquel en donde se trabaja en promedio un mayor número de días por semana (5.32).

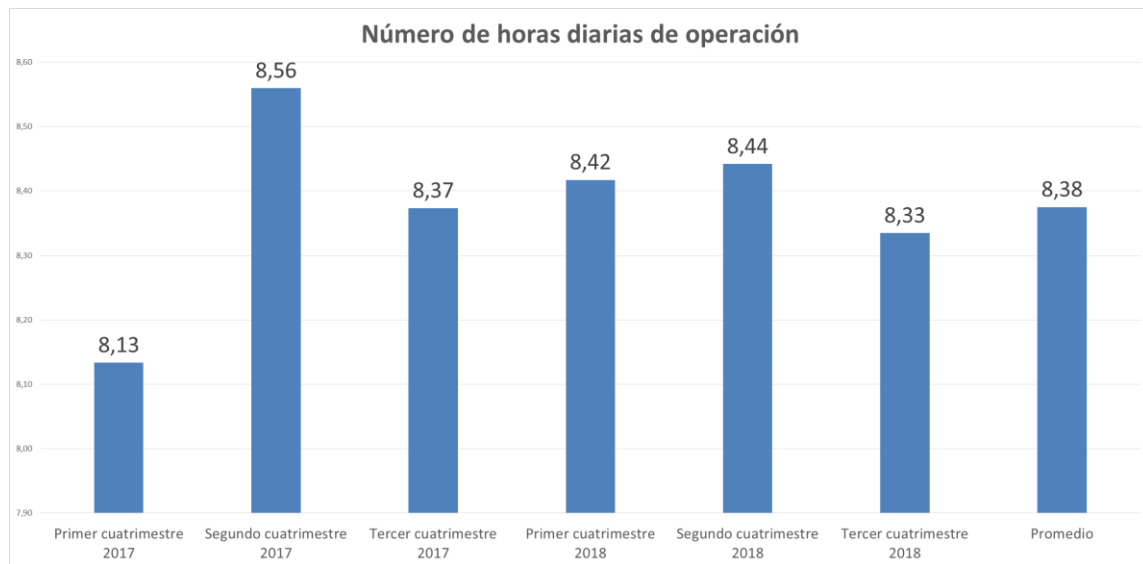


Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

En relación con el número de **horas diarias de trabajo**, la información recabada señala que las PYMI en promedio tienden a trabajar 8.33 horas al día. El sector TIC y alimentos son los que trabajan en promedio un mayor número de horas (10.4).

Contrastando los resultados obtenidos con los de un año atrás, se observa que no existe mayor variación, pues en el tercer cuatrimestre de 2017 las pequeñas y medianas industrias registraron un promedio de 8,37 horas de trabajo al día.

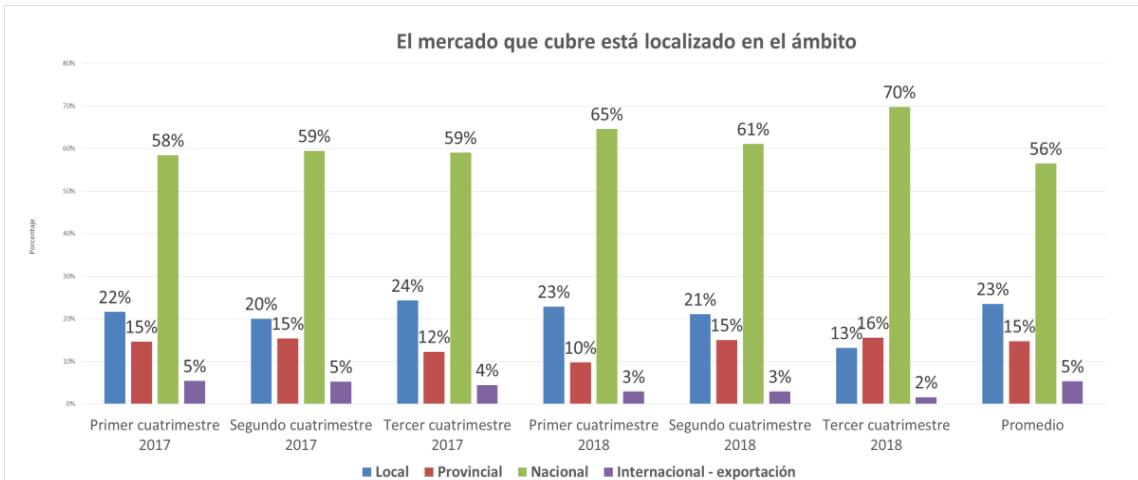


Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

Durante el cuatrimestre objeto de estudio la **cobertura geográfica de mercado** de las PYMI indica que el 69.7% de las empresas cubre el mercado nacional, seguido por el 15.5% que cubre el mercado provincial y un 13.2% el ámbito local. Ahora bien, enfocando el análisis por sector, se observa que el maderero es el que vende principalmente al mercado local (27.3%), el sector químico al mercado nacional (89.1%) y el sector TIC al mercado internacional (15.4%).

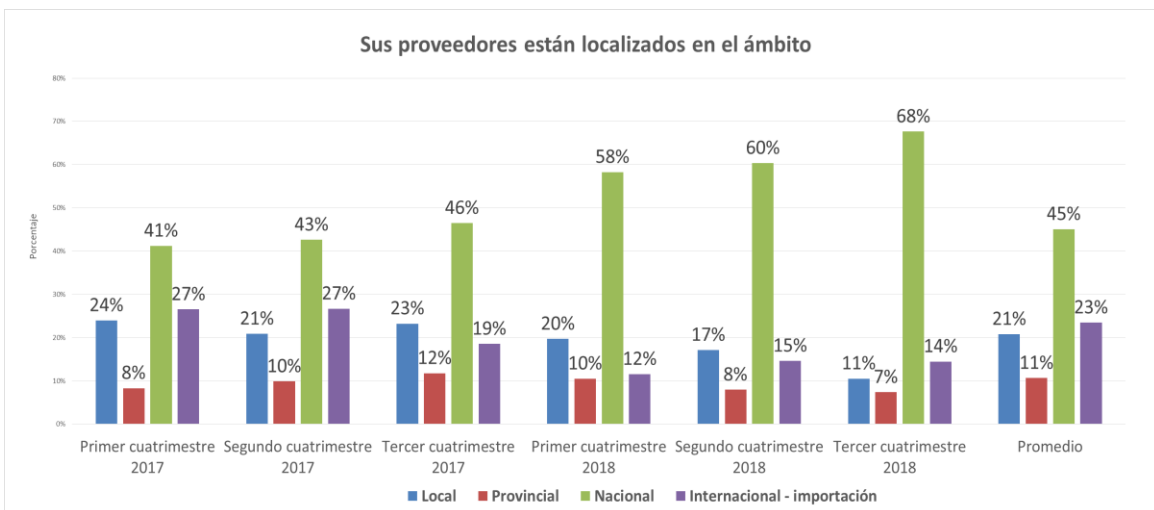
Realizando un análisis comparativo entre la información obtenida en el tercer cuatrimestre de 2017 con la del cuatrimestre objeto de estudio, se registra similar tendencia sobre el principal mercado que cubren las PYMI, no obstante para el periodo objeto de estudio se observa un incremento sobre las empresas que llegan a los mercados a nivel provincial.



Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

Finalizando con la exposición de los resultados del perfil de la PYMI, en lo que respecta a la localización de los proveedores de las empresas, se puede observar que estos se encuentran principalmente en el ámbito nacional (67.6%) e internacional (14.5%). Haciendo una revisión por sectores, se aprecia que el sector maderero es el que tiene mayoritariamente proveedores a nivel nacional (84.6%) y el sector TIC (38.5%) es el que más importa sus insumos.



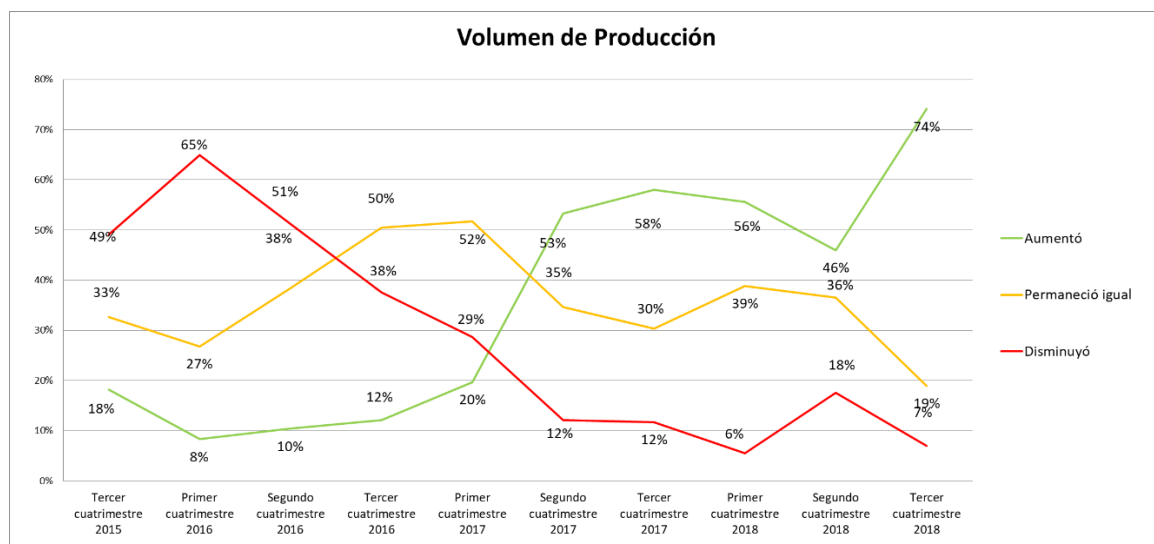
Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

2.- Desempeño del sector en el tercer cuatrimestre de 2018

Producción:

Los datos recolectados sobre el **volumen de producción** de las pequeñas y medianas industrias revelan que la percepción mayoritaria es que aumentó (74%). El sector donde un mayor número de empresas indicaron que la producción aumentó, fue el sector químico (87.5%). No obstante, comparando con los datos del tercer cuatrimestre de 2017, se observa similar tendencia con un incremento de 16 puntos porcentuales sobre la tendencia al aumento de los volúmenes de producción por parte de las PYMI para el actual periodo.



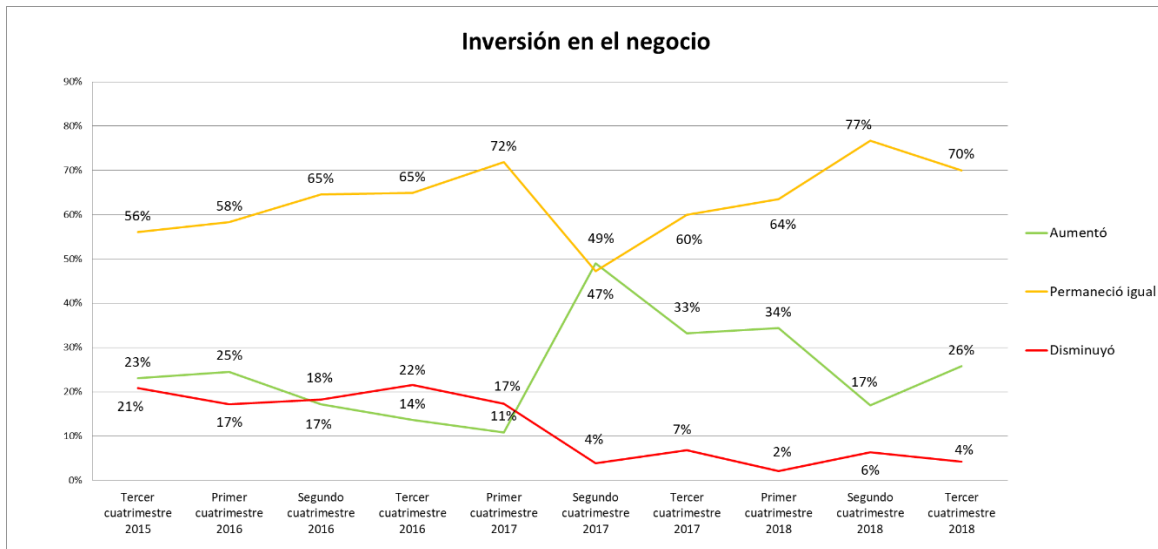
Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

En lo que respecta a los **costos de producción**, se evidencia que las pequeñas y medianas industrias los perciben principalmente como que permanecieron iguales (60.7%). El sector químico fue en donde un mayor número de empresas (56.3%) percibieron un aumento sobre los costos de producción. Realizando un análisis comparativo con información de un año atrás, se observa que esta no ha variado, pues, la percepción mayoritaria (61%), en el tercer cuatrimestre de 2017, fue que los costos de producción se mantuvieron iguales.

La **inversión en el negocio** es considerada por parte de las PYMI principalmente

como que permaneció igual (70%) y aumentó (25.7%). La mayor percepción de que aumentó está en el sector químico (62,5%) y de que permaneció igual en el sector de la construcción (93.3%). Cotejando los datos con los del tercer cuatrimestre de 2017, se observa similar tendencia para los dos periodos, no obstante, se refleja un incremento de 10 puntos porcentuales en el número de empresas que indicaron mantener igual los niveles de inversión en sus negocios para el periodo actual.



Fuente: Investigación de campo

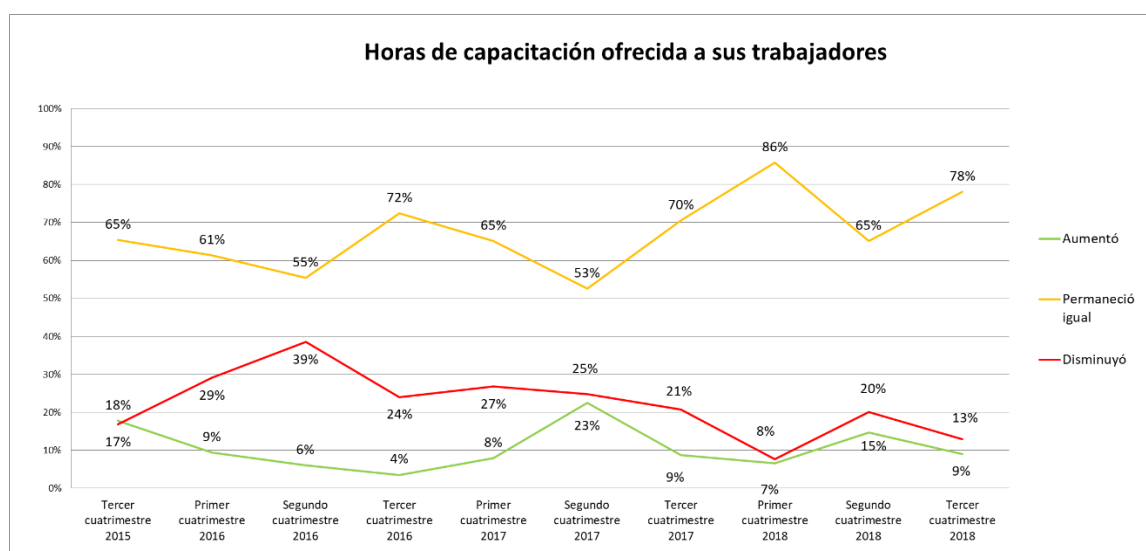
Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

Con respecto al **número de trabajadores**, se observa principalmente que estos han permanecido igual (87.6%). La mayor percepción de que disminuyó está en el sector otros (9.5%). Relacionando los datos obtenidos en el periodo objeto de estudio con los de un año atrás, se aprecia un similar comportamiento a mantener igual el número de trabajadores.

Los **precios de las materias primas** son considerados por la mayoría de las pequeñas y medianas industrias, como que permanecieron iguales, pues 8 de cada 10 PYMI señala esta condición. En donde más se percibió un aumento de precios fue en el sector de cuero y calzado (31.3%). Examinando los valores registrados con los de un año atrás, se evidencia una igual tendencia, sin embargo se registra un incremento de 20 puntos porcentuales, para el periodo actual, de las empresas que señalaron percibir de igual manera los precios de las materias primas compradas.

Mejora interna de la empresa:

La información recabada sobre las **horas de capacitación ofrecidas a los trabajadores** evidencia que principalmente estas son percibidas como que permanecieron iguales (78%) y disminuyeron (13%). La mayor percepción de que aumentó está en el sector metalmecánico (22.2%) y de que disminuyó está en el sector TIC (30.8%). Realizando un análisis comparativo entre la información del cuatrimestre actualmente estudiado con la misma de un año atrás, se observa una tendencia similar en los dos periodos.



Fuente: Investigación de campo

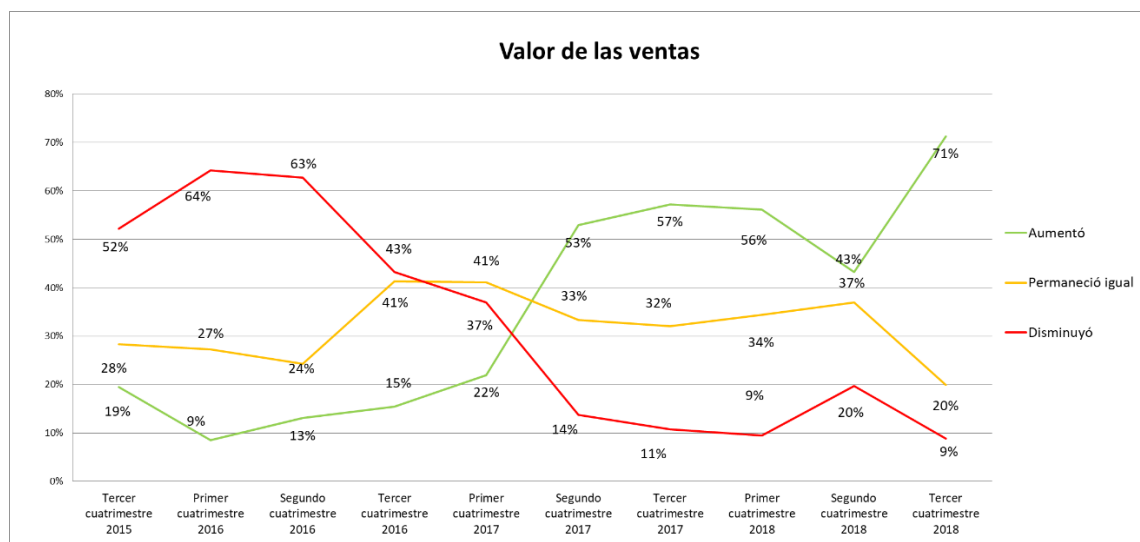
Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

En lo que tiene que ver con la **incorporación de nuevas tecnologías de información y comunicación -TIC-**, las pequeñas y medianas industrias han señalado en su mayoría (78.8%), que para el cuatrimestre objeto de estudio, han mantenido de igual forma los niveles de incorporación de las TIC en sus negocios. La mayor percepción de que aumentó está en el sector otros (31.8%) y de que disminuyó está en el sector TIC (30.8%). Contrastando los resultados, con los obtenidos en la encuesta del tercer cuatrimestre de 2017, se observa que la percepción sobre la incorporación de nuevas tecnologías de información y comunicación en las pequeñas y medianas industrias conserva la misma tendencia, con un aumento de 12 puntos porcentuales para el cuatrimestre actual sobre la principal percepción.

El **uso de servicios de asesoría externa** es visto por un número mayoritario de las PYMI encuestadas como que permaneció igual (77.7%) y que disminuyó (15.4%). Es necesario resaltar que únicamente el 6.9% del total de las empresas encuestadas, señalaron haber aumentado el servicio de asesoría externa en sus negocios durante el tercer cuatrimestre de 2018. Al comparar los datos del cuatrimestre objeto de estudio con los de un año atrás se observa una similar tendencia en los dos periodos.

Ventas:

Durante el tercer cuatrimestre de 2018, el **valor de las ventas** es visto, mayoritariamente como que aumentó (71%). La mayor percepción de que se incrementó está en el sector químico (89.1%) y de que disminuyó está en el sector de cuero y calzado (25%). Analizando los datos antes expuestos con los del tercer cuatrimestre de 2017, se registra un incremento de 14 puntos porcentuales sobre las PYMI que indicaron haber incrementado el valor de sus ventas.



Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

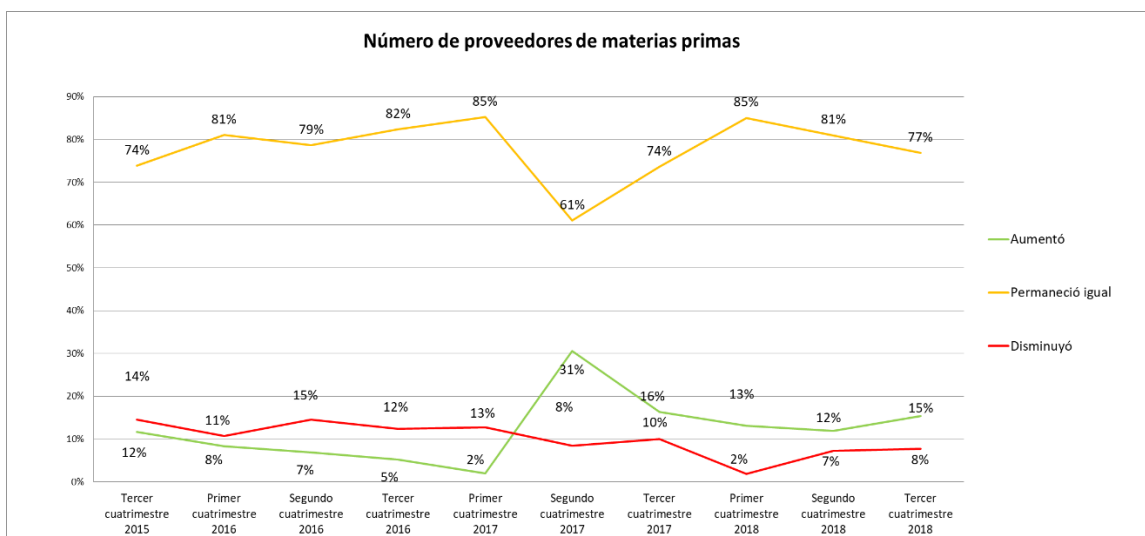
En cuanto al **precio de los productos** que venden las PYMI, la apreciación principal es que permaneció igual (70.4%), siendo el sector de la construcción en donde un mayor número de empresas (60%) indicaron haber aumentado el precio de los bienes ofrecidos. Al contrastar los datos históricos se puede observar que

en el transcurso de un año, la mayor parte de pequeñas y medianas industrias informaron haber mantenido el precio de los productos que ofertan en el mercado.

Los datos recabados sobre el **crédito otorgado a clientes** por parte de las pequeñas y medianas industrias, indican que este tendió mayoritariamente a permanecer igual (53.3%), siendo el sector de la construcción en donde un mayor número de empresas (70%) indicaron esta tendencia. Analizando comparativamente los datos antes presentados con los del tercer cuatrimestre de 2017, se puede ver que la percepción principal sobre el crédito mantiene la misma tendencia, con una diferencia de 7 puntos porcentuales menos, sobre las PYMI que indicaron haber disminuido el crédito a sus clientes.

Relación directa con proveedores:

La información analizada sobre el **número de proveedores** de materias primas, revela que este es considerado principalmente como que permaneció igual (76.9%). La mayor percepción de que aumentó está en el sector alimentos (43.5%) y que disminuyó en el sector de cuero y calzado (18.8%). Comparando con los datos registrados en el tercer cuatrimestre de 2017, se observa un comportamiento muy semejante a los resultados del periodo objeto de estudio.



Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

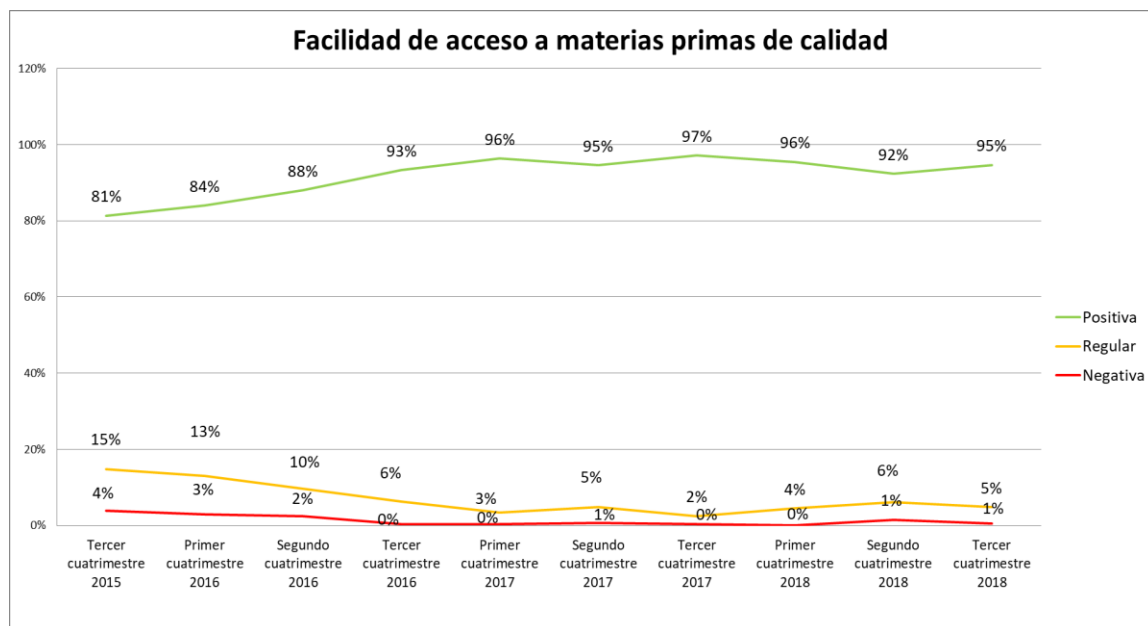
El **crédito por parte de los proveedores** es visto mayoritariamente como que permaneció igual (59.5%). Si se compara los datos levantados con los del tercer cuatrimestre de 2017, se observa que la percepción de las PYMI acerca del crédito por parte de los proveedores mantiene la misma tendencia principal, sin embargo existe un incremento de 5 puntos porcentuales en el número de empresas que indicaron el aumento de esta condición.

El **soporte de proveedores** que reciben las PYMI es percibido en su gran mayoría como que permaneció igual (66.6%) y disminuyó (27.1%). La mayor percepción de que permaneció igual está en el sector de la construcción (90%) y de que disminuyó está en el sector químico (72.2%). Comparando con el tercer cuatrimestre de 2017, se aprecia que la principal tendencia, a mantener igual el soporte por parte de los proveedores, prevalece en los dos periodos.

3.- Entorno de las pequeñas y medianas empresas durante el tercer cuatrimestre de 2018³

Proveedores de materias primas, mano de obra, maquinaria y equipo, e información:

Los datos sobre el **acceso a materias primas**, señalan que es visto por la mayoría de las PYMI encuestadas como positivo (94.7%). Los sectores de la construcción, madero y TIC es donde se observa la calificación más alta de percepción positiva (100%). Cotejando los datos del tercer cuatrimestre de 2017 con los actuales, se aprecia una tendencia similar por parte de las empresas en los dos periodos.



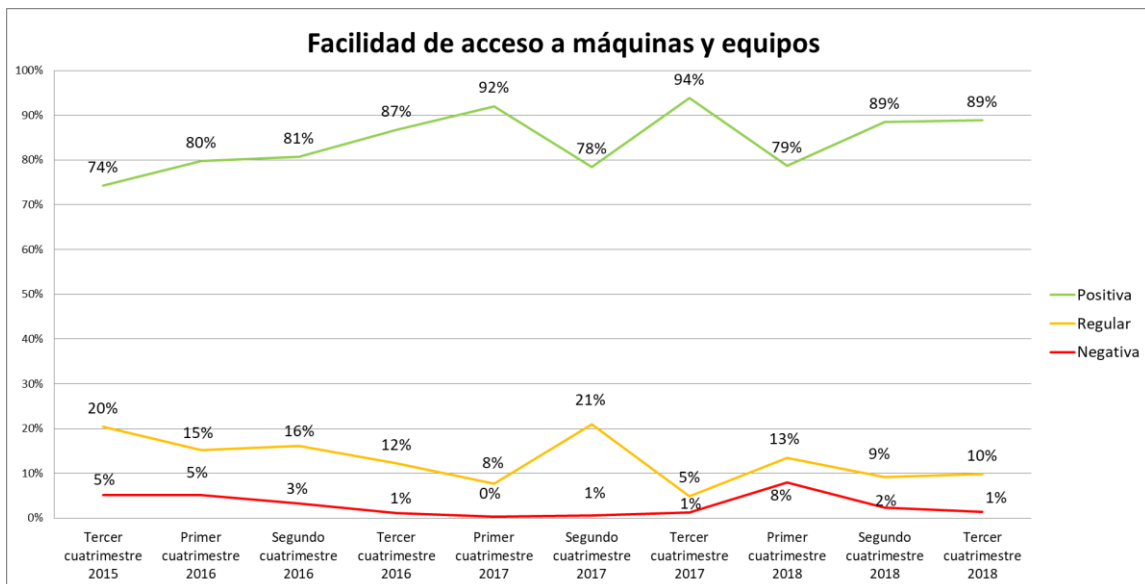
Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

³Para el análisis de esta sección se consultó a las industrias en una escala de: muy bueno, bueno, regular, malo y muy malo; es así que para una mejor descripción de los datos obtenidos se han agrupado los resultados sobre las percepciones que se describen a continuación:

- Percepción positiva: es el resultado de la sumatoria de los valores obtenidos entre la percepción buena y muy buena.
- Percepción negativa: es el resultado de la sumatoria de los valores obtenidos entre la percepción mala y muy mala.
- Percepción regular: es el resultado de lo obtenido dentro de esta misma categoría.

En relación con la **facilidad de acceso a máquinas y equipos**, la mayor parte de pequeñas y medianas industrias encuestadas considera como positiva (88.9%). Analizando por sectores, se observa que el sector químico registra la calificación más alta de percepción positiva (98.4%) y el sector de cuero y calzado como el de percepción más regular (31.3%). Comparando los resultados obtenidos en el tercer cuatrimestre de 2018 con el comportamiento registrado en el mismo cuatrimestre de 2017, se observa que la percepción sobre las condiciones de acceso a máquinas y equipos tiende a mantenerse en la valoración positiva, con una disminución de 5 puntos porcentuales para el periodo actual.



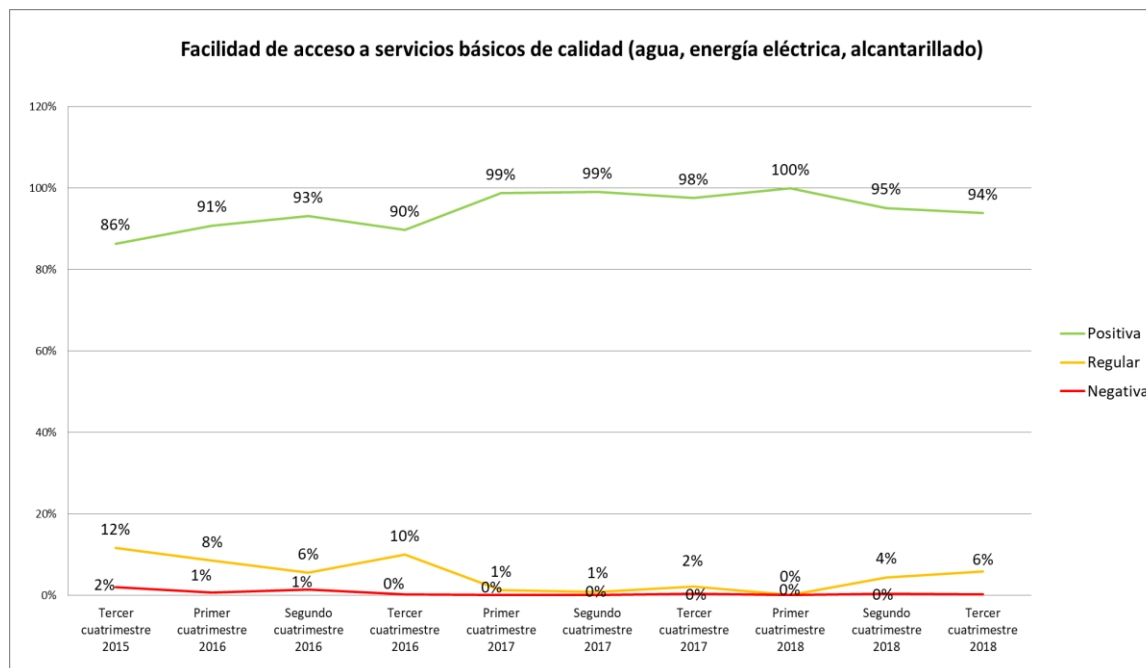
Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

En lo referente a la **información comercial de su sector**, en su mayoría las pequeñas y medianas industrias consideran como positiva esta condición, pues el 73.8% de las PYMI indicaron esta percepción. El sector maderero es en donde se observa la calificación más alta de percepción positiva (96.9%), el sector TIC como el de percepción más regular (46.2%) y el sector de cuero y calzado como el de mayor apreciación negativa (18.8%). Comparando con los datos del tercer cuatrimestre de 2017, se puede observar que se percibe de manera similar esta condición, pues las tendencias fueron muy similares en los dos periodos.

Proveedores de servicios básicos:

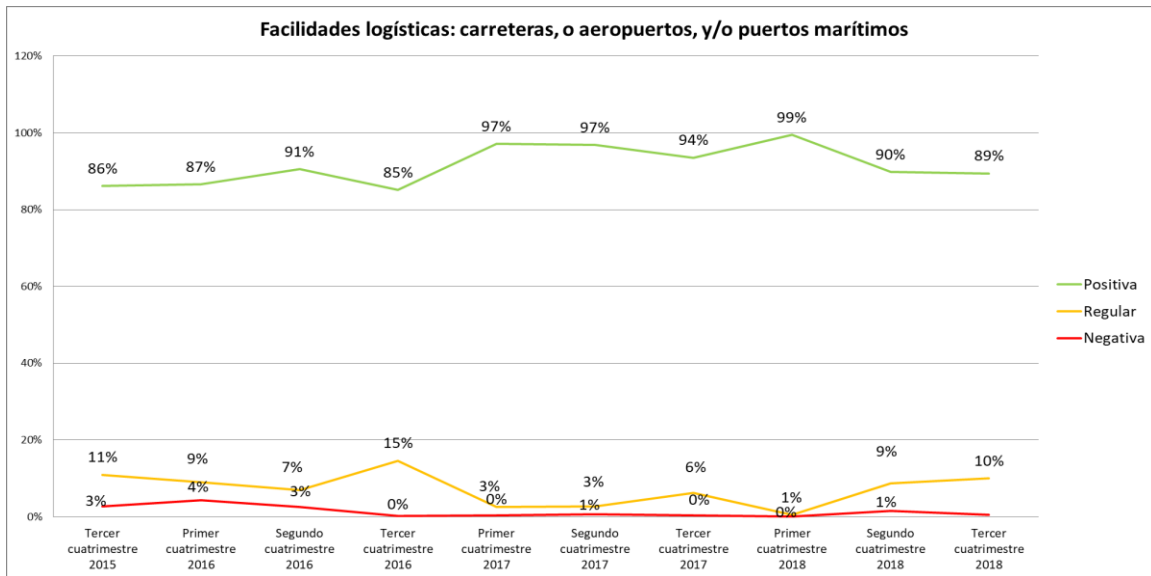
Analizando los datos sobre la facilidad de **acceso a servicios básicos de calidad**, se desprende que es visto por la mayoría de las empresas (93.9%) como positivo. Al comparar la información registrada con la de un año atrás, se observa que la tendencia sobre esta percepción se mantiene a lo largo del tiempo.



Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

En cuanto a las **facilidades logísticas**, los datos recolectados indican que las PYMI las perciben en su mayoría como positivas (89.4%). Examinando por sector, se observa que el sector de la construcción es en donde se ubica la mayor calificación regular (20%). En el tercer cuatrimestre de 2017, las facilidades logísticas eran percibidas principalmente como positivas (94%), reflejando una similitud con el periodo objeto de estudio.

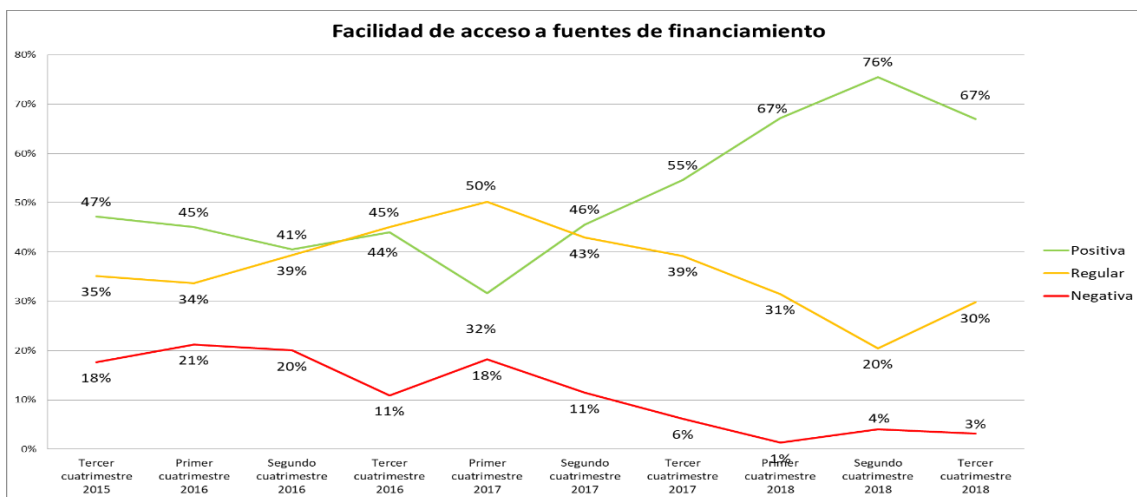


Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

Proveedores de recursos financieros:

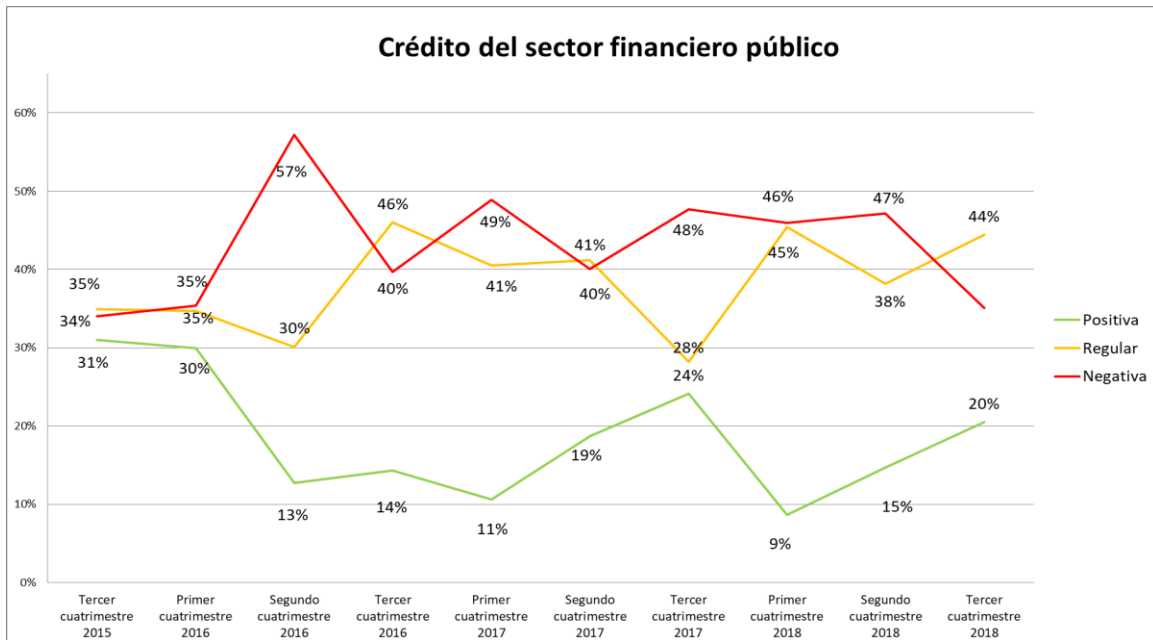
Los datos levantados sobre **acceso a fuentes de financiamiento** revelan que es visto principalmente de manera positiva (67%) y regular (29.8%). El sector alimentos es en donde se observa la mayor calificación positiva (84.8%) y el sector gráfico como el más regular (53.8%). La apreciación sobre la facilidad de acceso a fuentes de financiamiento ha mantenido la principal tendencia en el transcurso de un año, ya que en el tercer cuatrimestre del 2017 se percibía principalmente como positivo (55%) con un incremento de 12 puntos porcentuales para el actual periodo.



Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

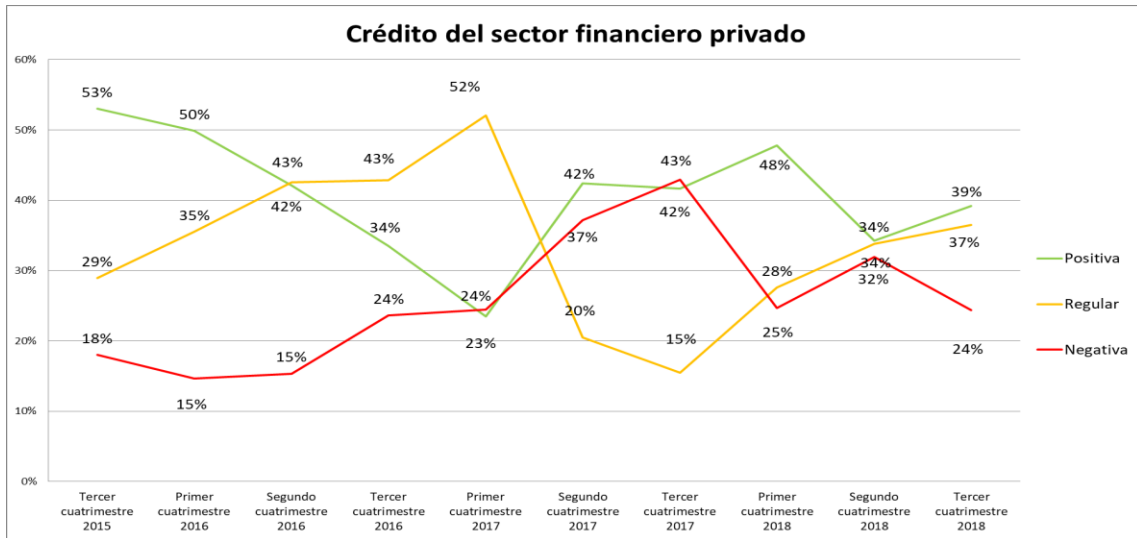
El acceso al **crédito del sector financiero público**, es considerado principalmente como regular (44.4%) y negativo (35.1%). Siendo el sector de químico en donde se observa la mayor calificación regular (70.3%) y el sector maderero con la mayor valoración negativa (70.8%). Comparando el cuatrimestre objeto de estudio con el mismo periodo del año 2017, se evidencia diferente tendencia, pues un año atrás, las PYMI en su mayoría (48%), indicaron como negativo el acceso al crédito del sector financiero público.



Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

El acceso al **crédito, proveniente del sector financiero privado**, es calificado principalmente como positivo (39.2%) y regular (36.5%). El sector químico es donde se observa la mayor valoración regular (68.8%) y el sector maderero con la mayor valoración negativa (57.6%). Analizando de forma comparativa los datos antes presentados con los del tercer cuatrimestre de 2017, es posible indicar que la percepción principal de las PYMI sobre el crédito otorgado por parte del sector financiero privado ha cambiado, ya que para el 2017 esta fue principalmente negativa (42%).

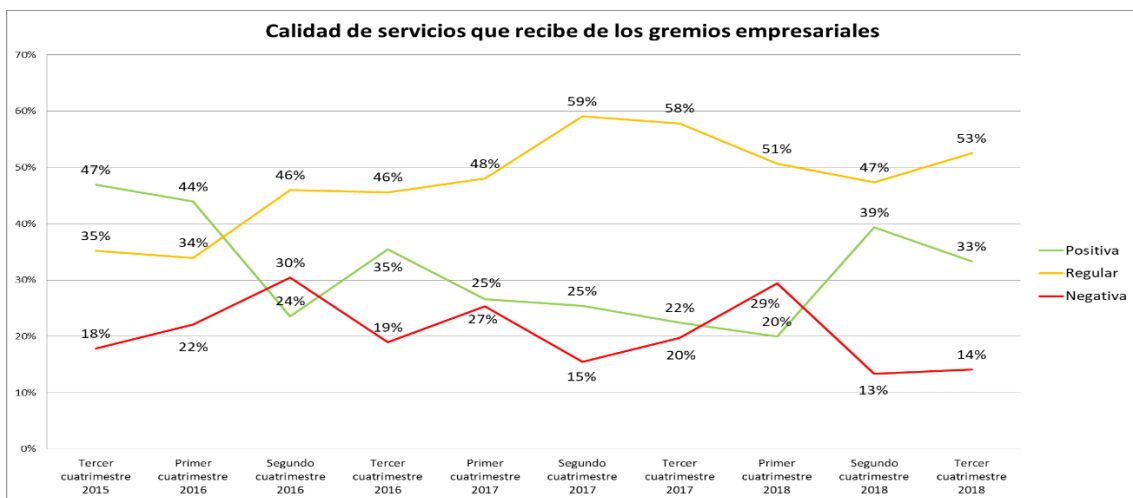


Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

Apoyo de gremios, gobierno local y central a la PYMI:

La calidad de los **servicios que reciben de los gremios empresariales** es considerada principalmente como regular (53%). El sector TIC es en donde se observa la mayor calificación regular (84.6%) y el sector textil como el de valoración más negativa (26.8%). Contrastando con los datos recolectados en el tercer cuatrimestre de 2017, se evidencia una tendencia similar sobre las percepciones.



Fuente: Investigación de campo

Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

La información recabada sobre el **soporte de los gobiernos locales a la PYMI**, da cuenta que este es considerado mayoritariamente como regular (47%) y negativo (28%). El sector TIC es el que perciben al soporte del gobierno local principalmente como regular (76.9%) y el sector maderero como negativo (75.8%). Al relacionar la información antes expuesta con la del mismo periodo del 2017, se observa que la percepción de este tipo de soporte hacia la PYMI se mantiene, con una mejoría sobre la percepción positiva de 15 puntos porcentuales para el periodo actual.

En lo referente **al soporte del gobierno central a la PYMI**, se observa que es considerado principalmente como regular (47.7%) y negativo (30.8%). El sector otros es el que percibe al soporte del gobierno central mayoritariamente como positivo (47.6%), el sector químico como regular (78.1%) y el sector maderero como negativo (69.7%). Del cotejamiento de la información del tercer cuatrimestre de 2017 con la del mismo periodo de 2018, se desprende que la percepción de este tipo de soporte hacia la PYMI no ha experimentado cambio, pues para el 2017 la apreciación de más peso era la regular.

4.- Situación de las empresas para la exportación en el tercer cuatrimestre de 2018⁴

Las pequeñas y medianas industrias señalaron en su gran mayoría que las **condiciones logísticas para exportar** (empaquete, transporte, aseguradoras, etc.) son positivas (73.5%). Al analizar los resultados del periodo actual con los obtenidos en el tercer cuatrimestre de 2017, se observa que la percepción sobre las condiciones logísticas es similar, sin embargo, se registra una disminución de 26 puntos porcentuales sobre la percepción negativa que tienen las PYMI en lo que respecta a las condiciones logísticas al momento de exportar.

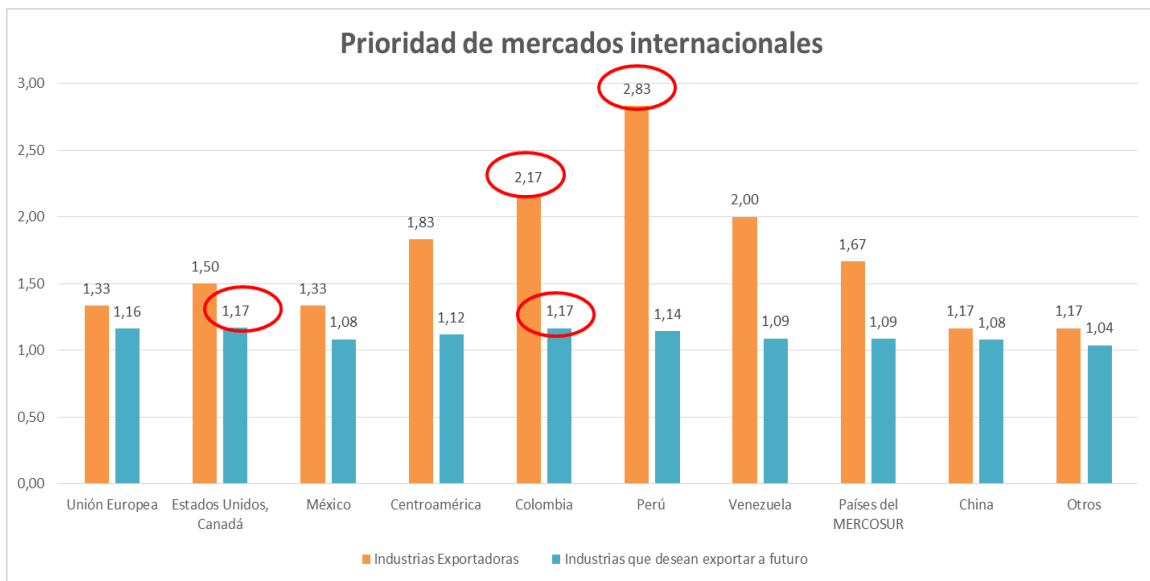
En lo referente a **las condiciones económicas al interior de la empresa para la exportación**, en general son vistas como positivas (87.8%) y regulares (10.2%). Al contrastar los datos obtenidos con la información registrada un año atrás, se puede apreciar que la mayor parte de las pequeñas y medianas industrias señalaron de igual forma, como positiva esta condición, no obstante se debe resaltar que las empresas que indicaron como negativa las condiciones económicas al interior de la empresa para la exportación, se redujo en 16 puntos porcentuales para el periodo actual.

Revisando las **condiciones gerenciales sobre habilidades para exportar**, se observa que la tendencia que prevalece es la positiva (81.6%), seguido de un 16% de pequeñas y medianas industrias que perciben como regular esta condición. Comparando los datos obtenidos en el tercer cuatrimestre de 2018 con los de un año atrás, se aprecia que la tendencia principal es la misma, no obstante existe una disminución de 18 puntos porcentuales sobre la percepción negativa para el cuatrimestre objeto de estudio.

En lo que tiene que ver con las condiciones de **preparación del talento humano de la empresa a la hora de exportar** se observa que en promedio el 83.7% de las pequeñas y medianas industrias ven como positiva esta condición, seguido de un 14.3% que lo indicó como regular. Comparando con los valores del tercer cuatrimestre de 2017, se aprecia una similar tendencia para los dos periodos.

⁴ Para esta sección se ha recogido la percepción tanto de industrias que ya exportan sus productos, como de aquellas que podrían exportar en el futuro.

Finalmente, analizando **el grado de prioridad del destino de las exportaciones**, se observa que las pequeñas y medianas industrias exportadoras priorizan la internacionalización de sus productos hacia los mercados de Colombia y Perú. Así mismo, las PYMI que aún no envían sus productos fuera del país, pero podrían hacerlo a futuro, señalaron que darían preferencia a los mercados de Colombia y Estados Unidos.

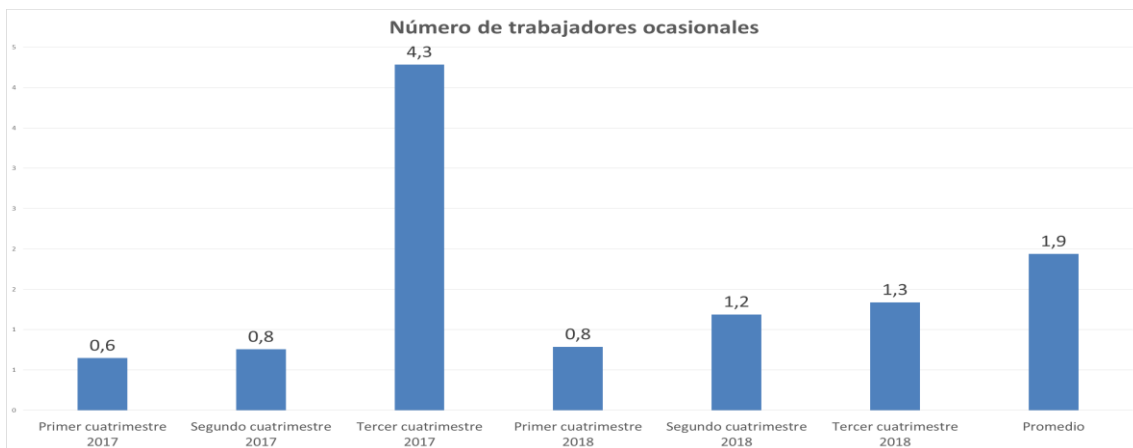
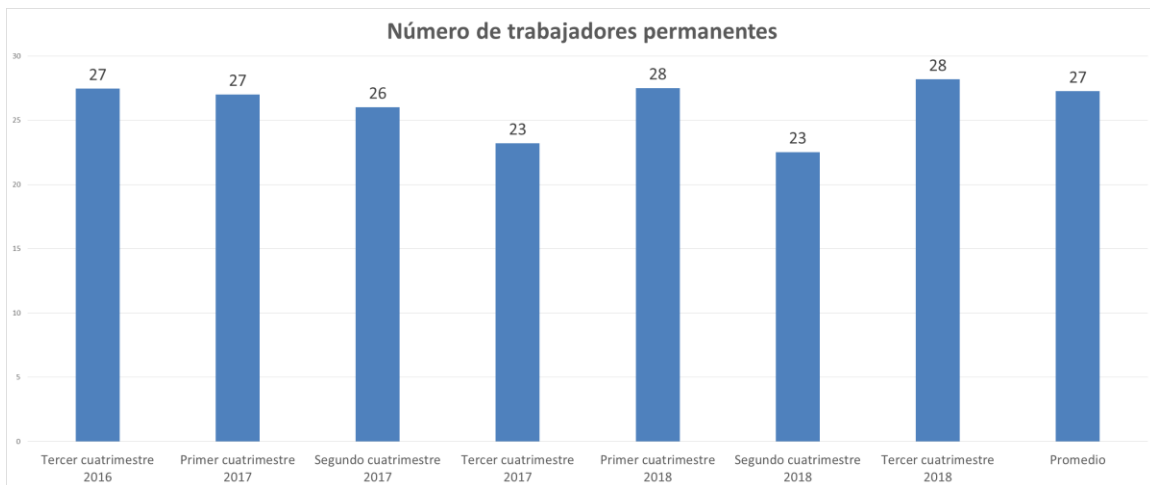
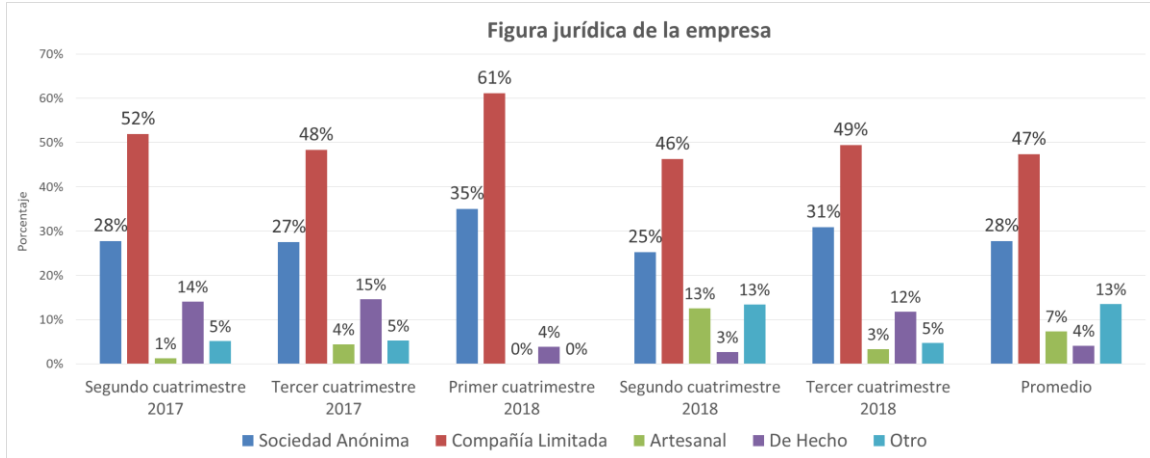


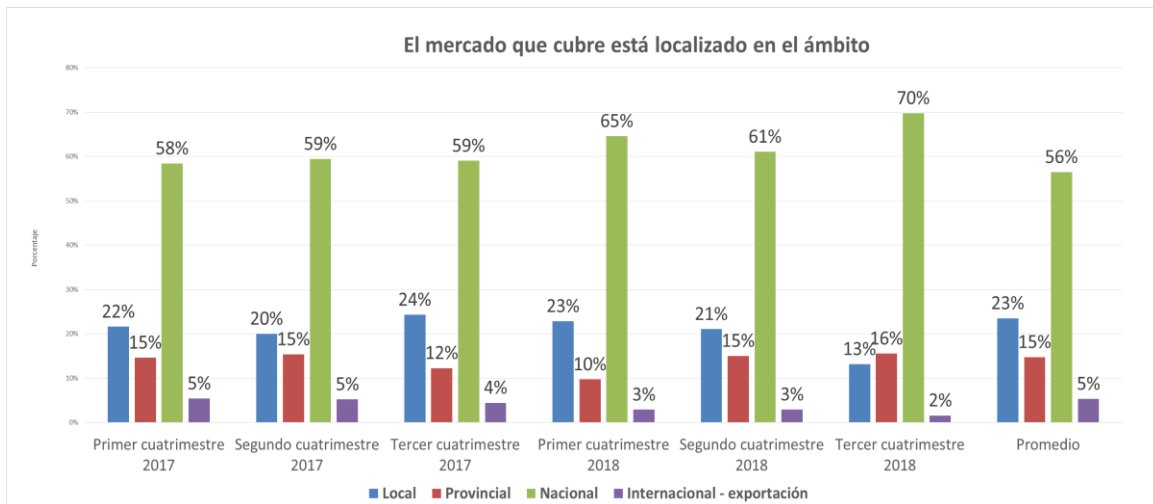
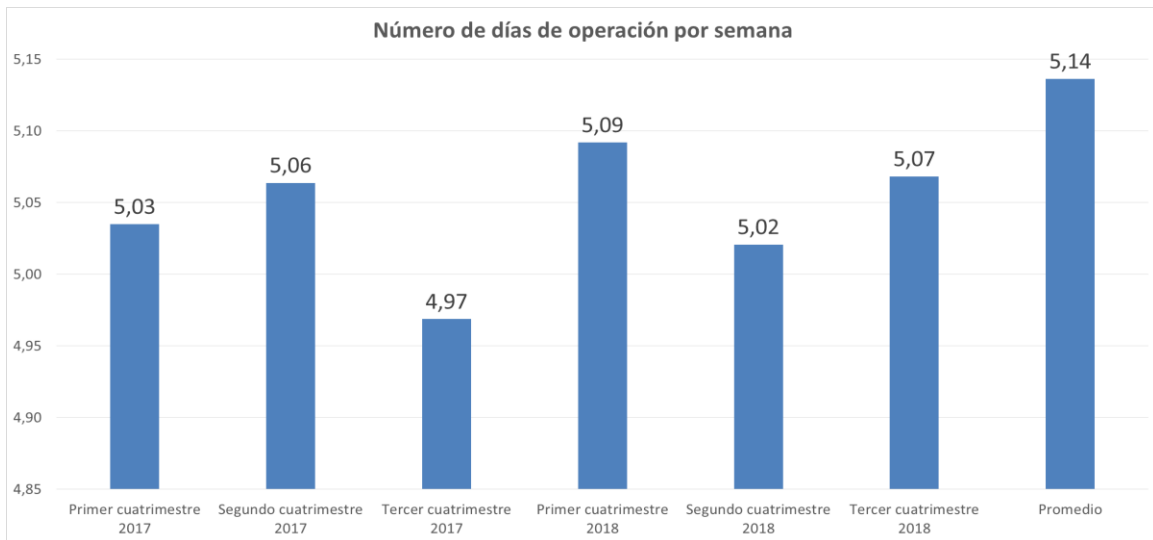
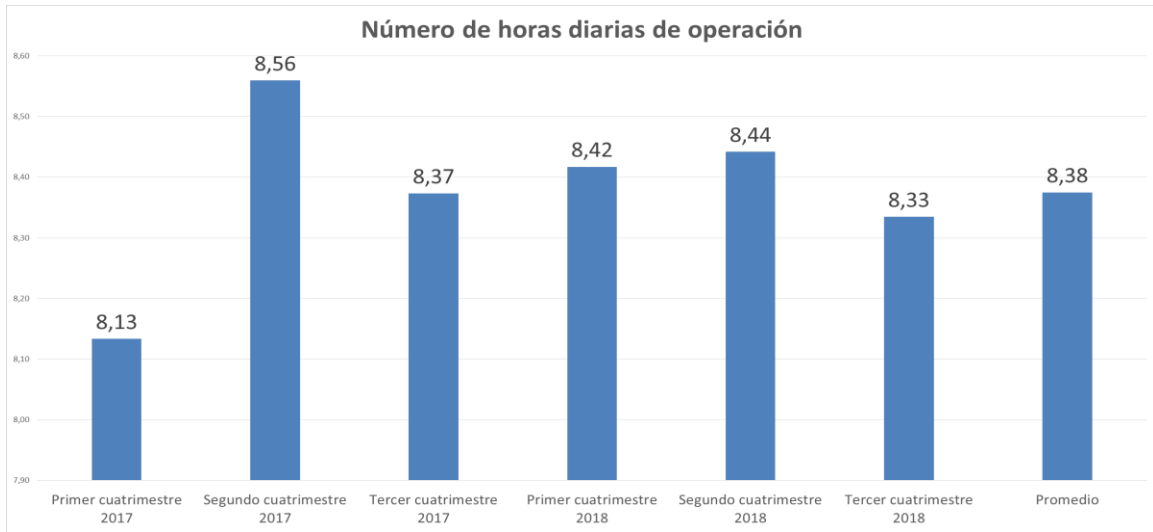
Fuente: Investigación de campo

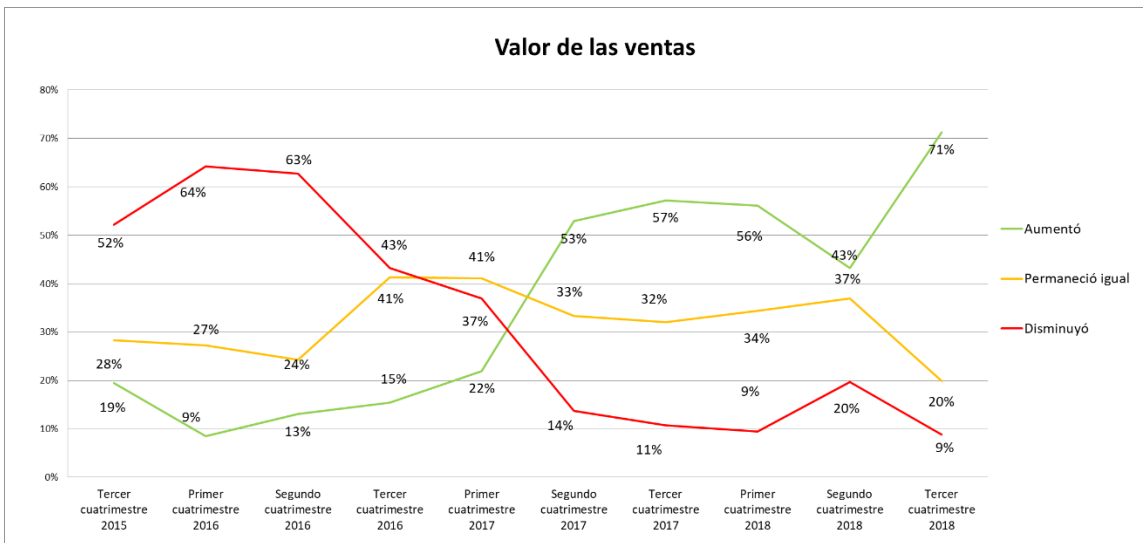
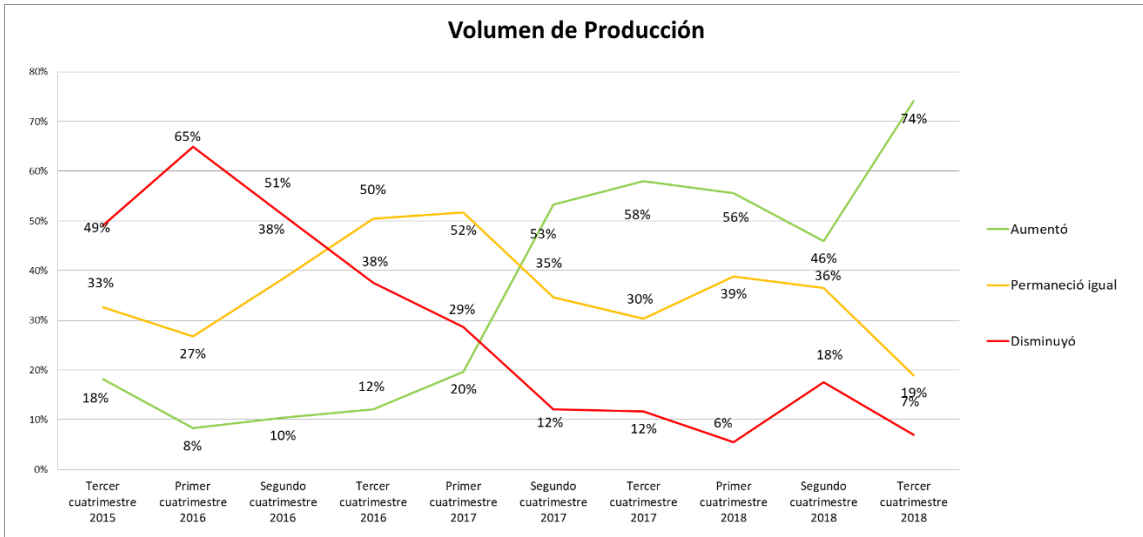
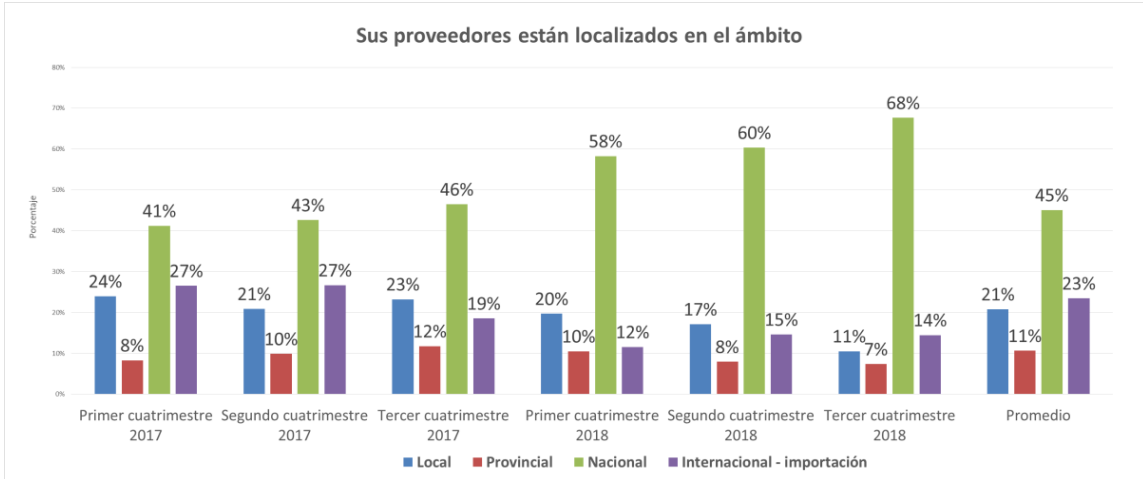
Elaboración: Observatorio de la PyME de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador

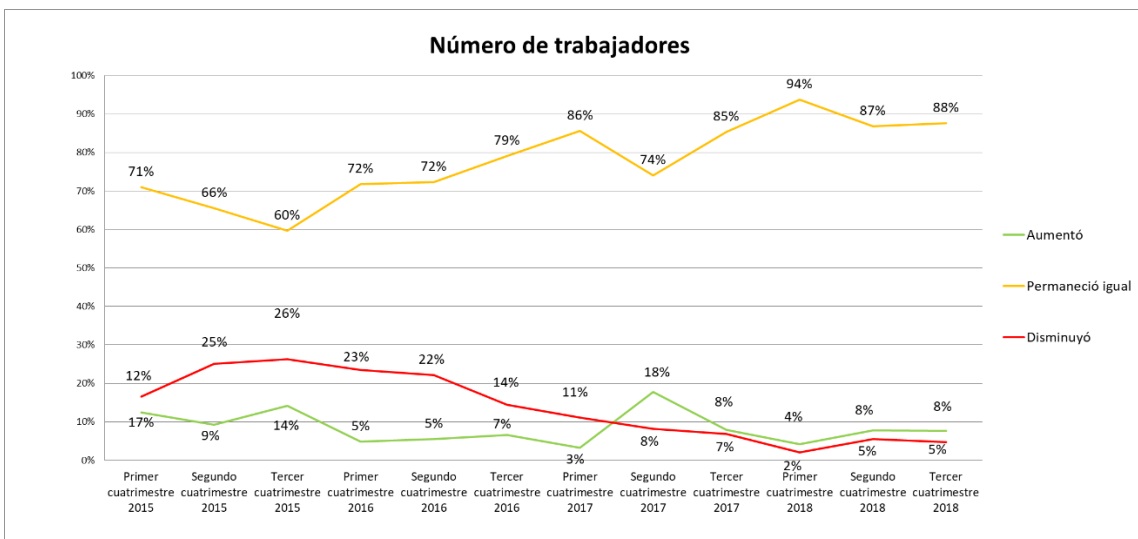
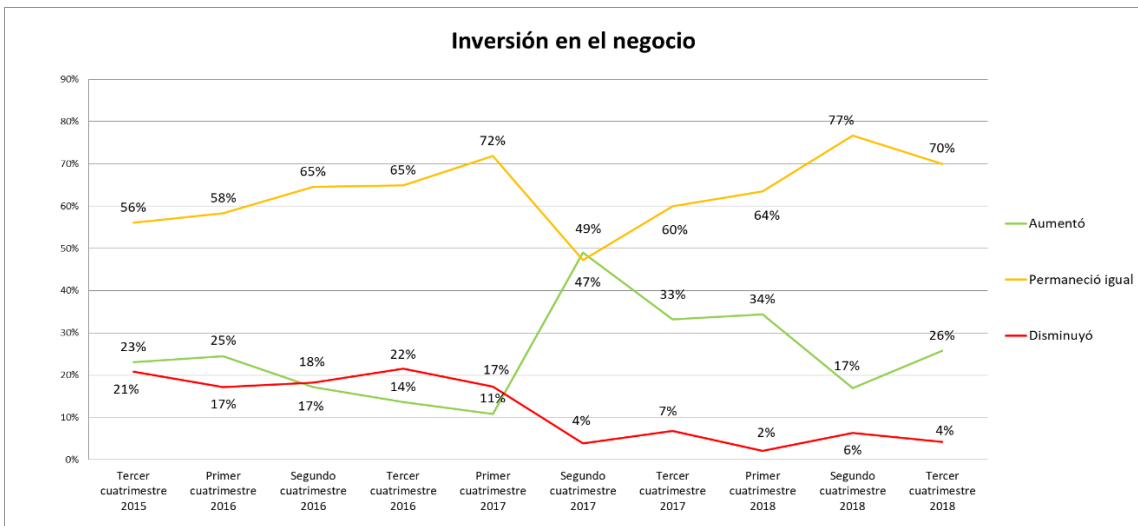
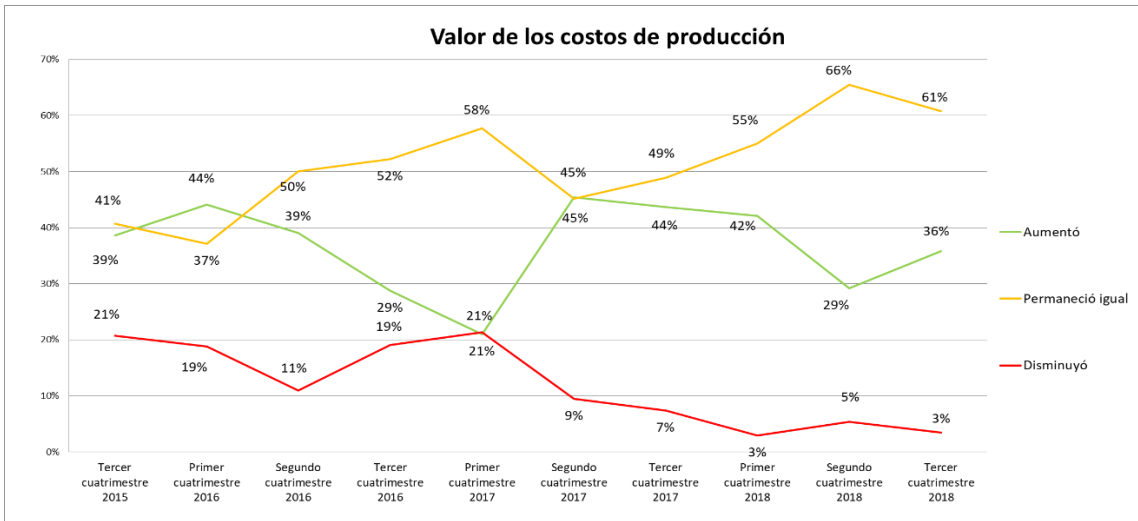
Anexo

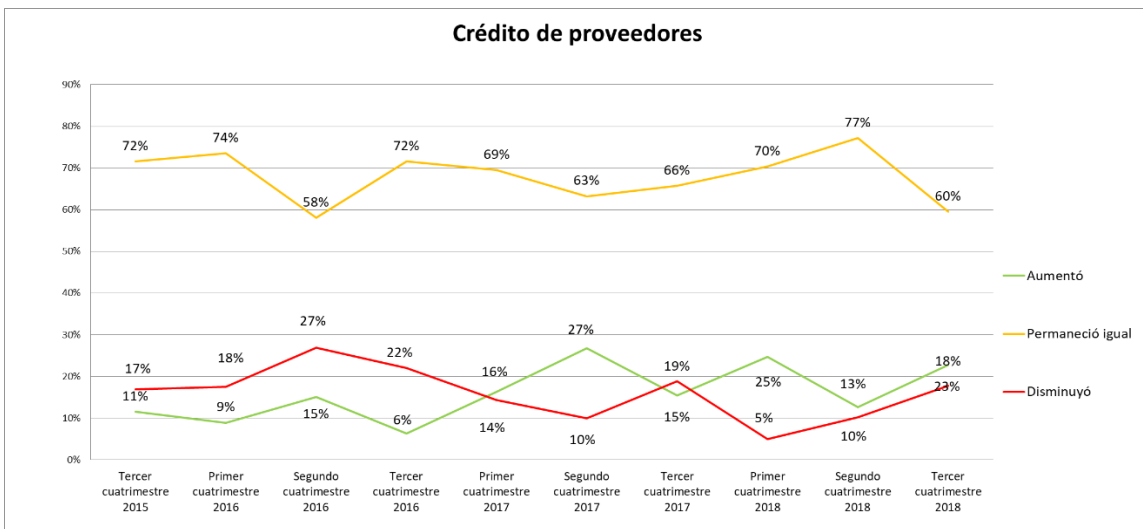
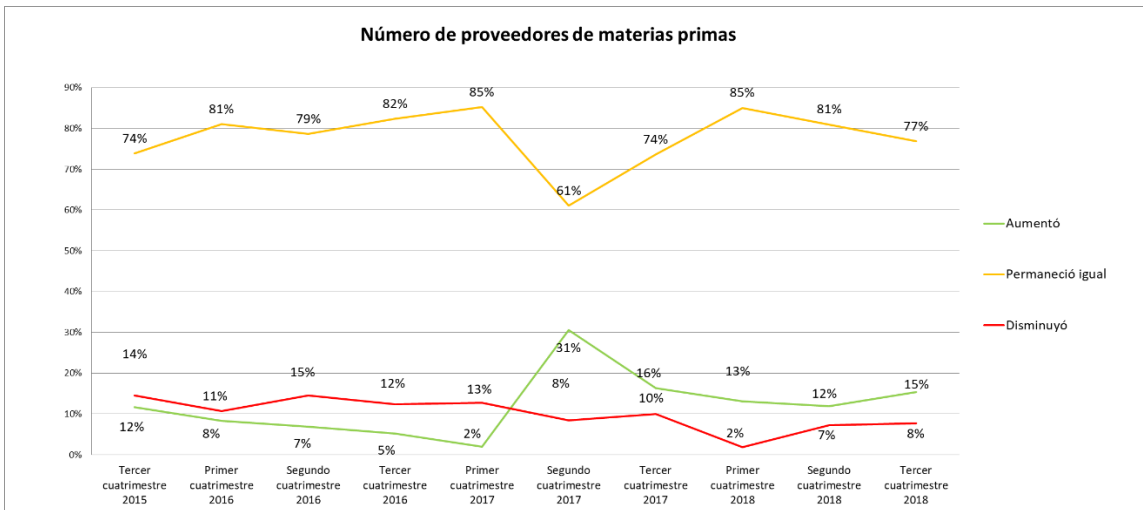
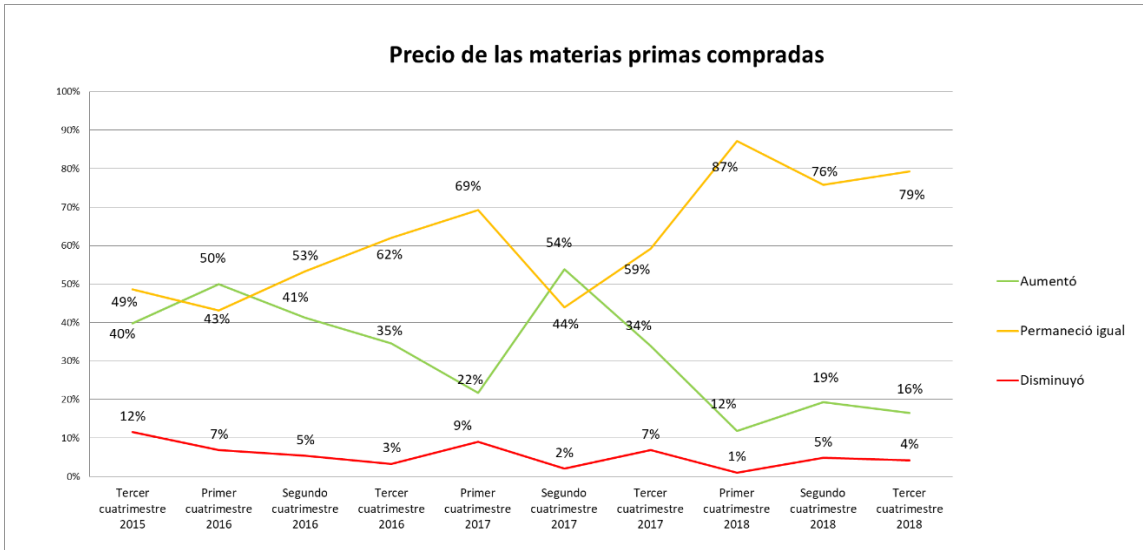
En el presente anexo se expone el comportamiento histórico de la información de la Encuesta de Coyuntura de la PyME.

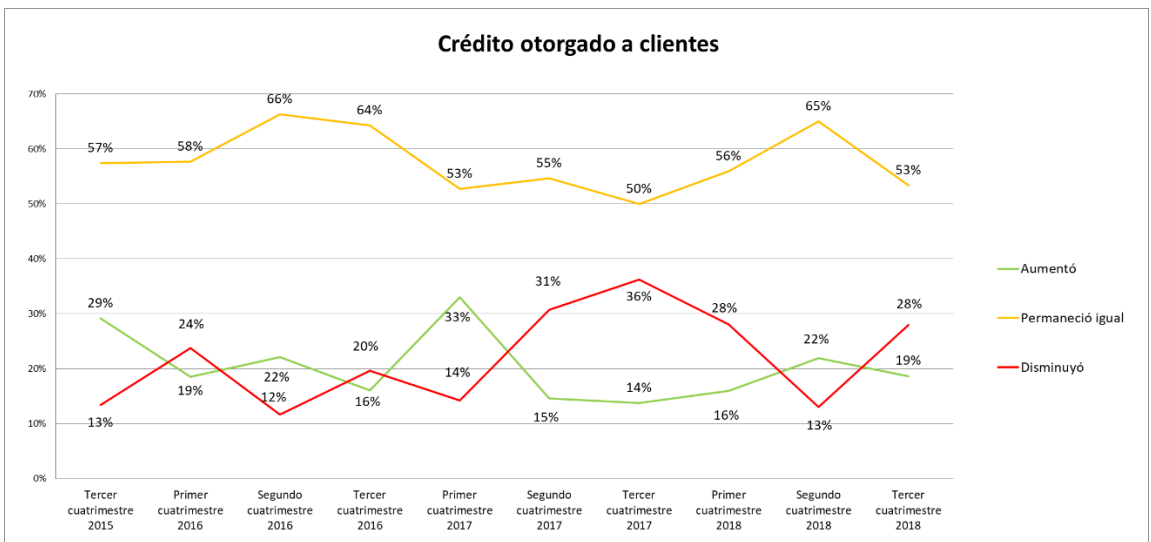
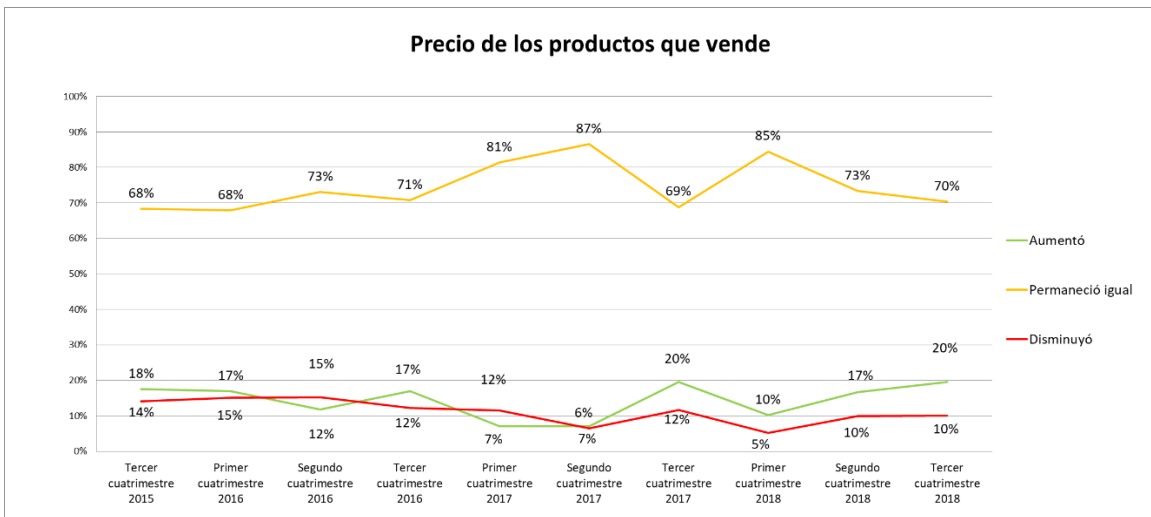
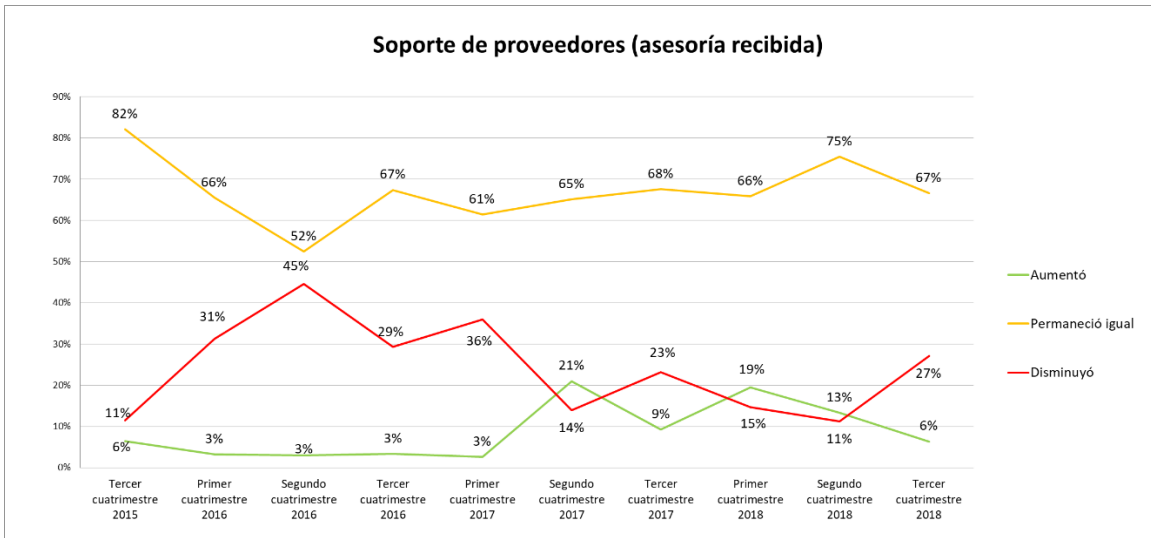


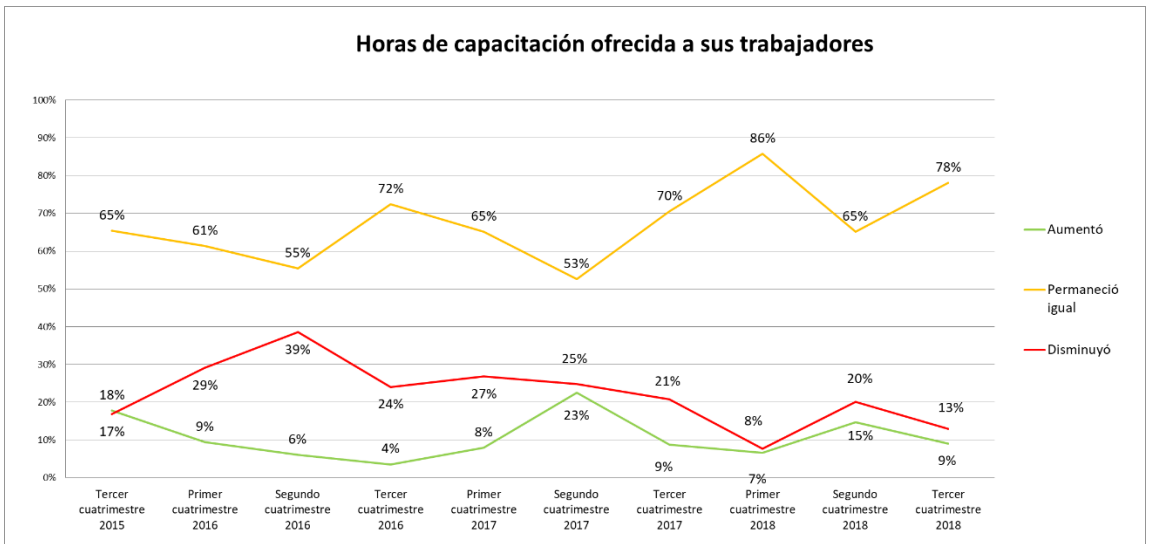
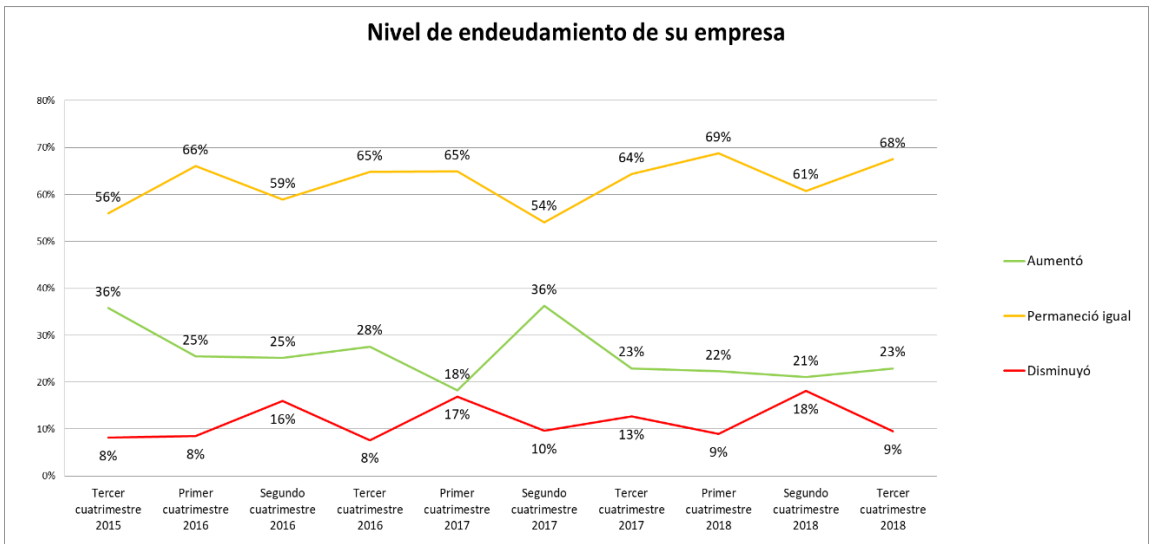
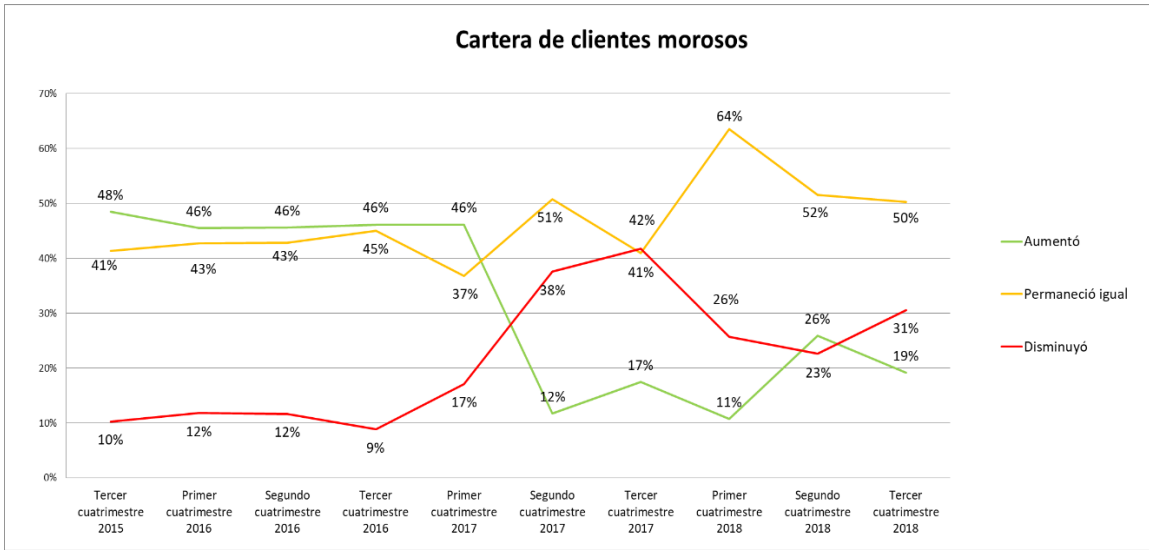


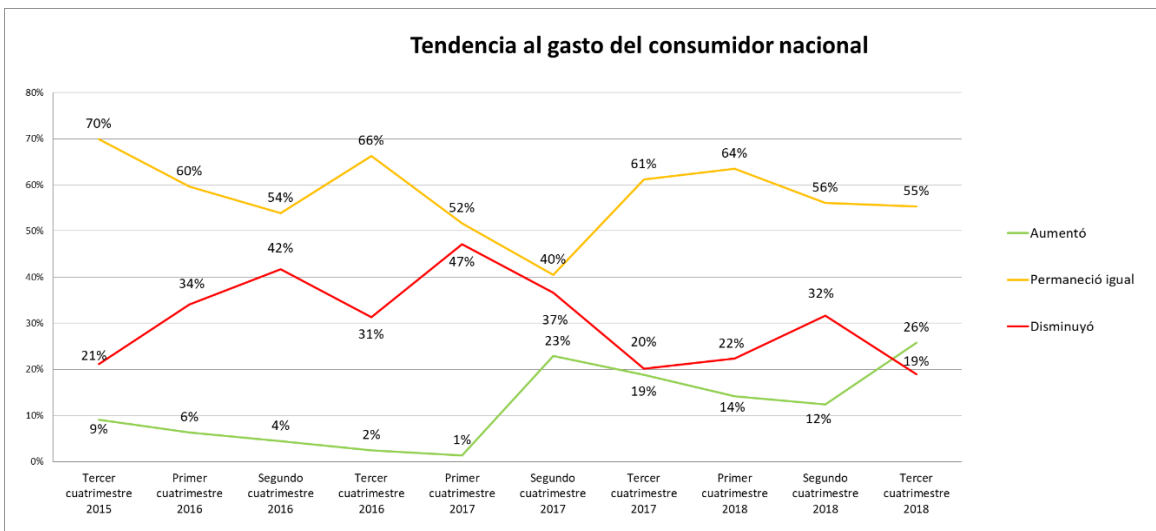
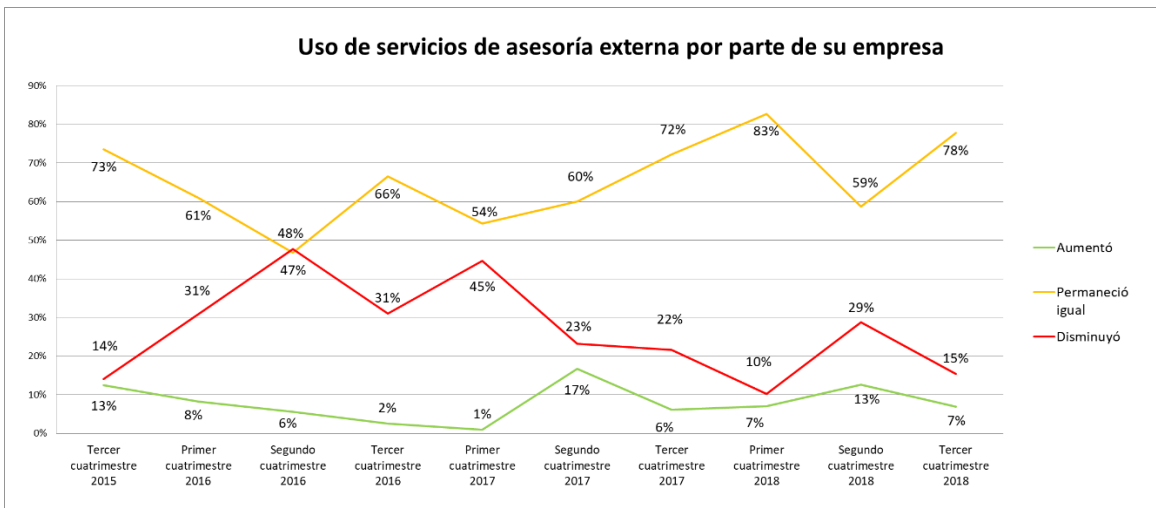
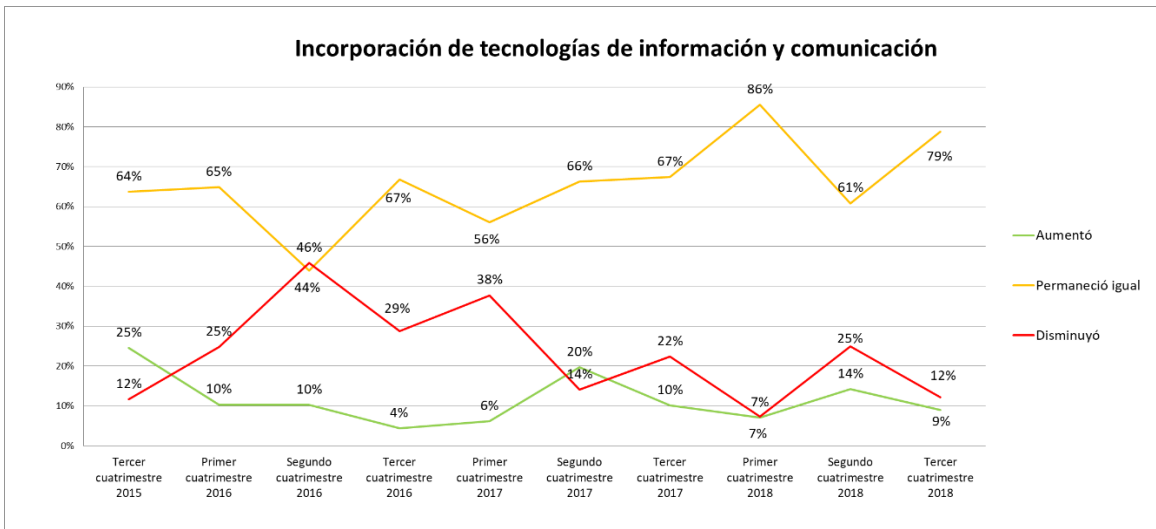


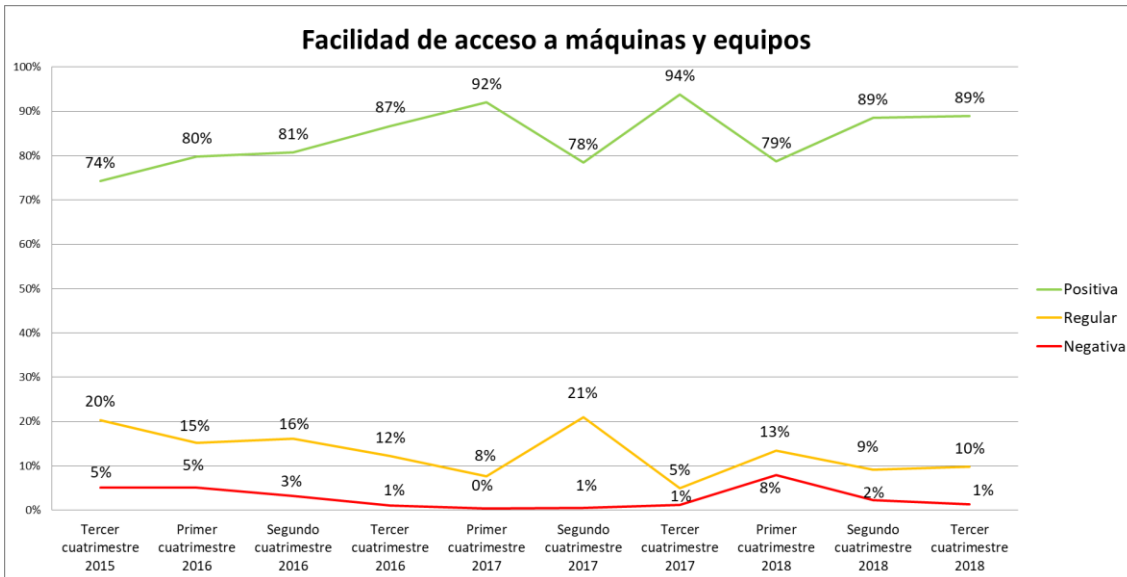
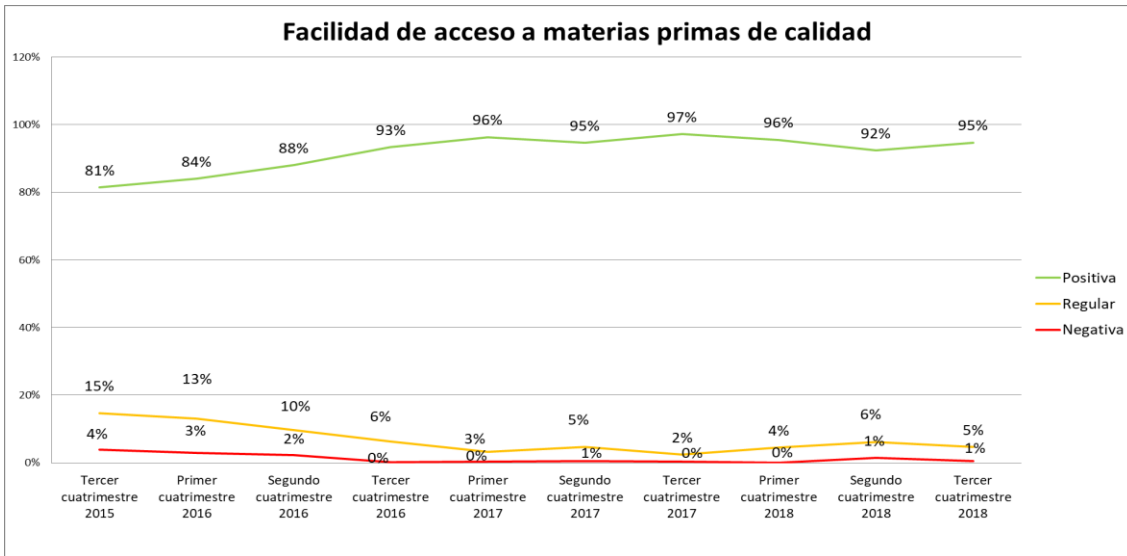


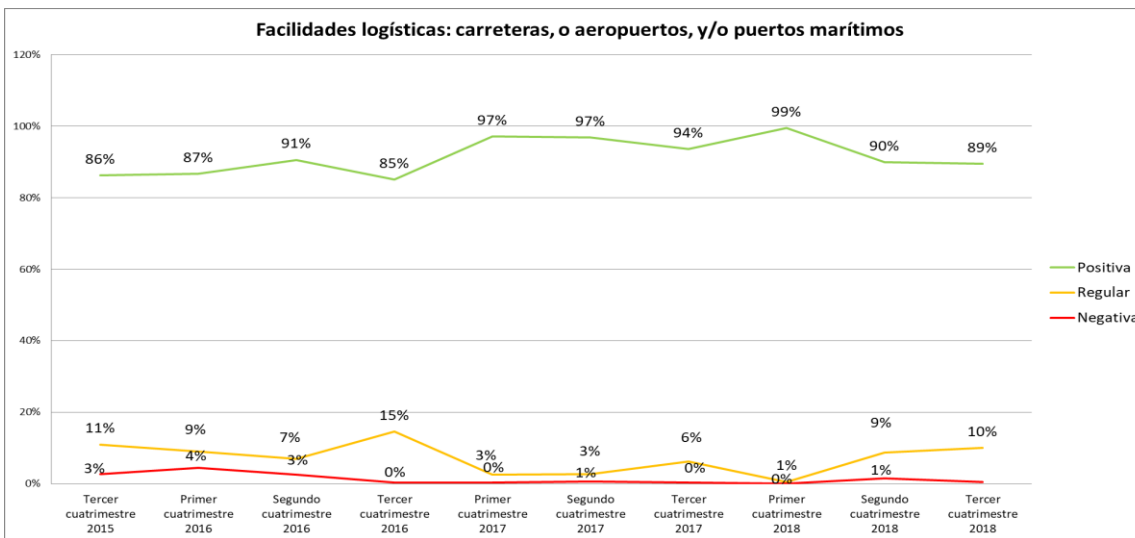
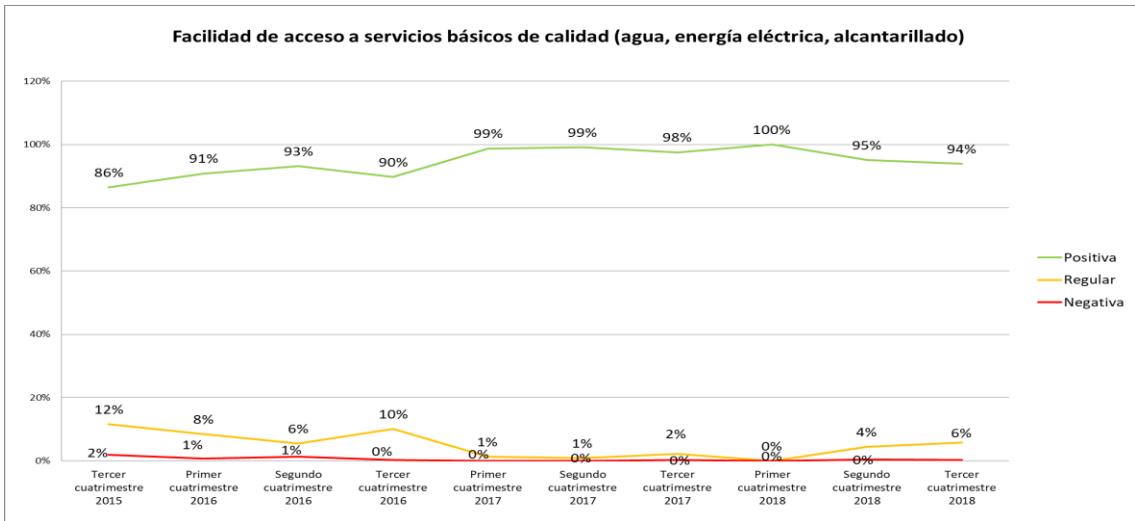
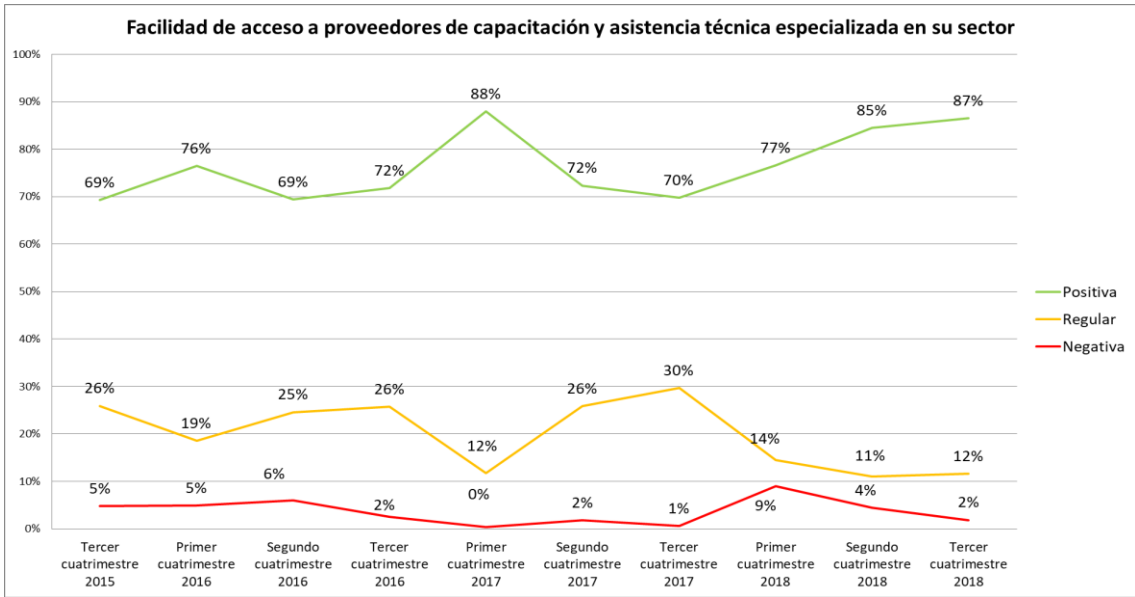


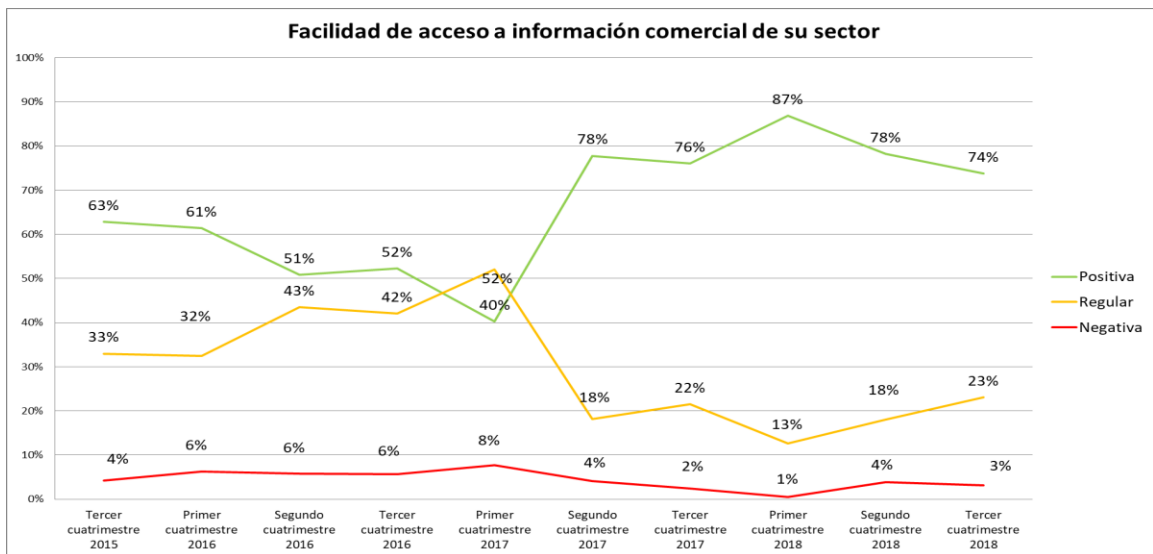
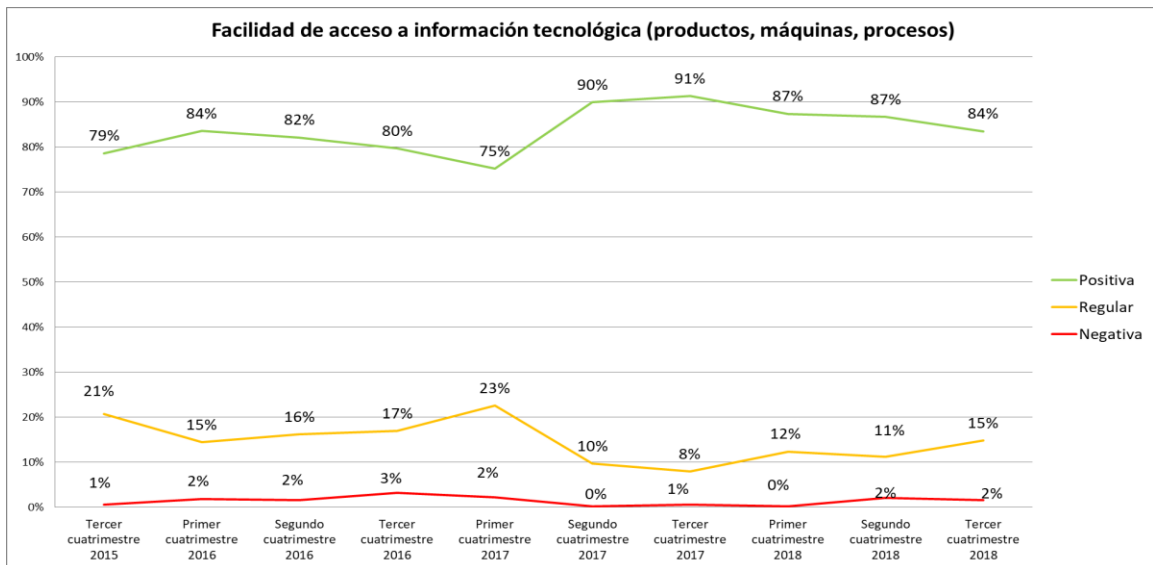
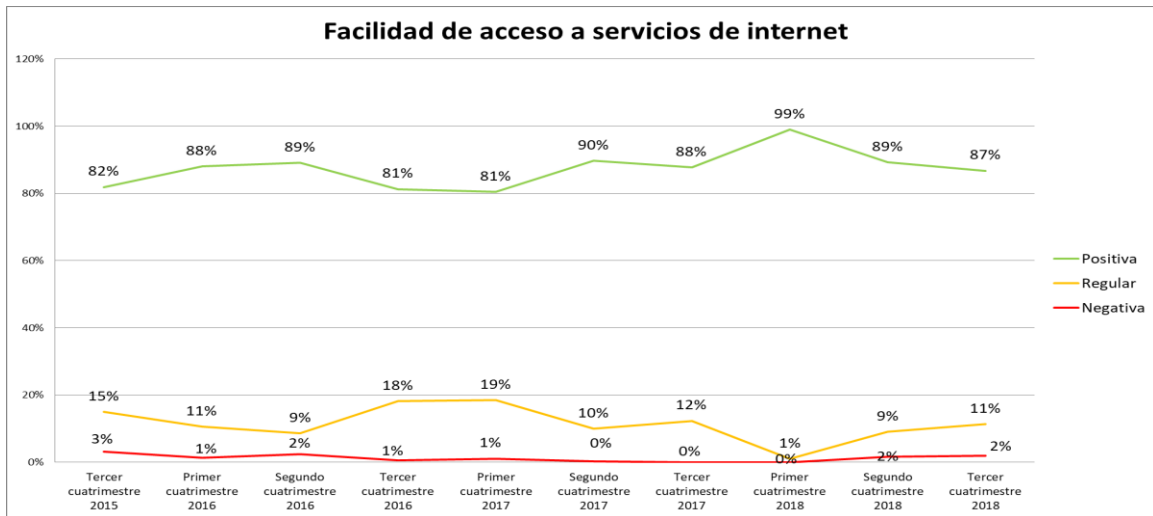


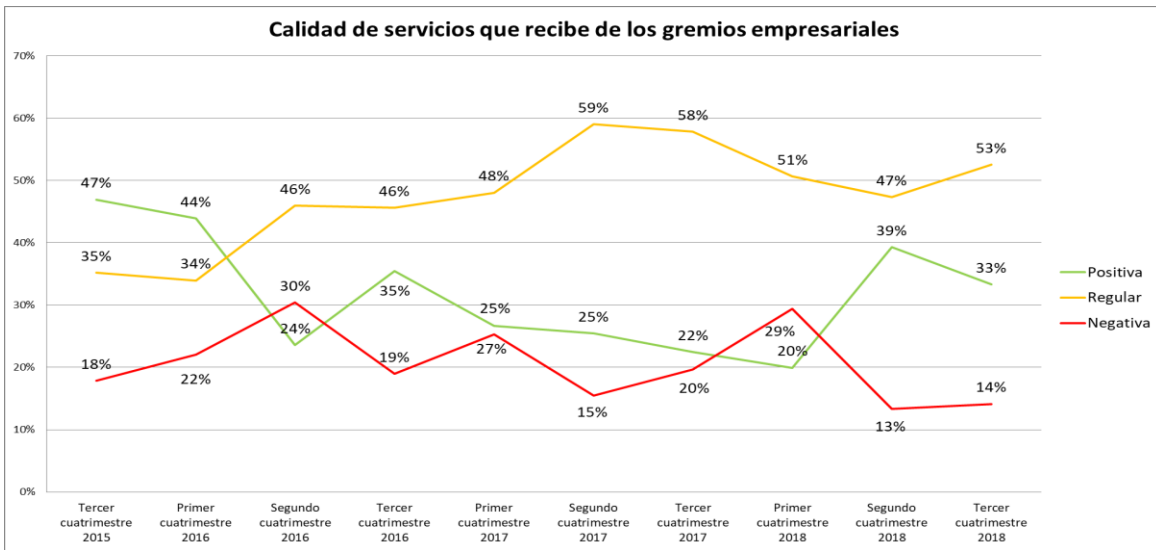
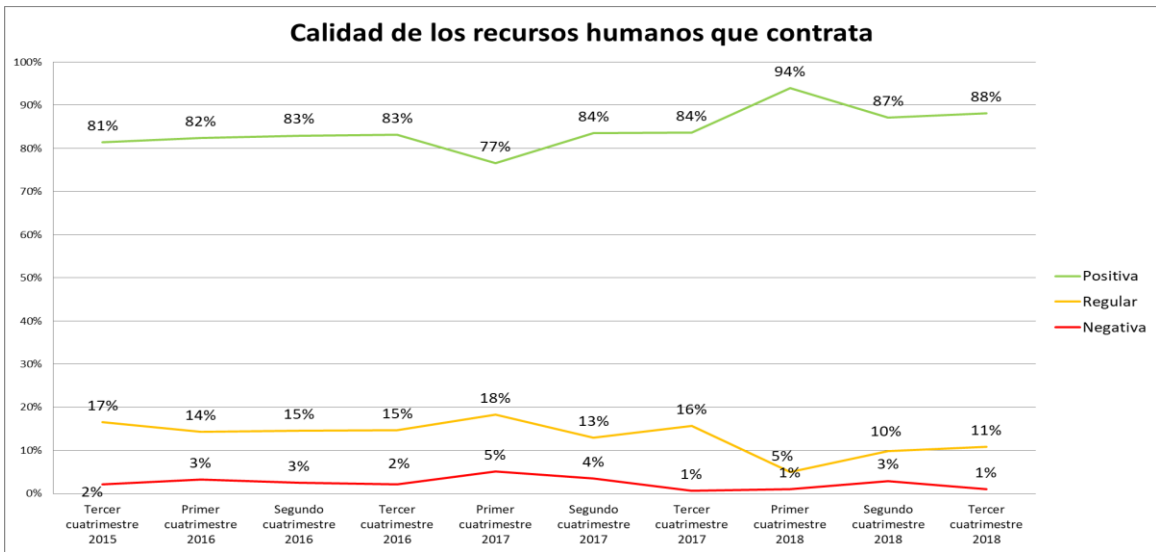
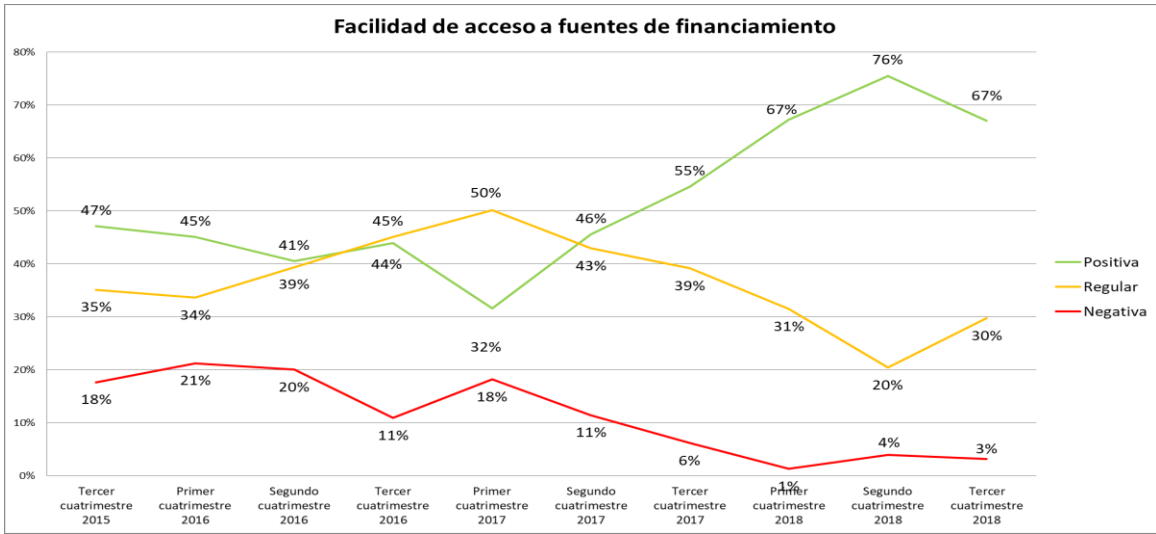


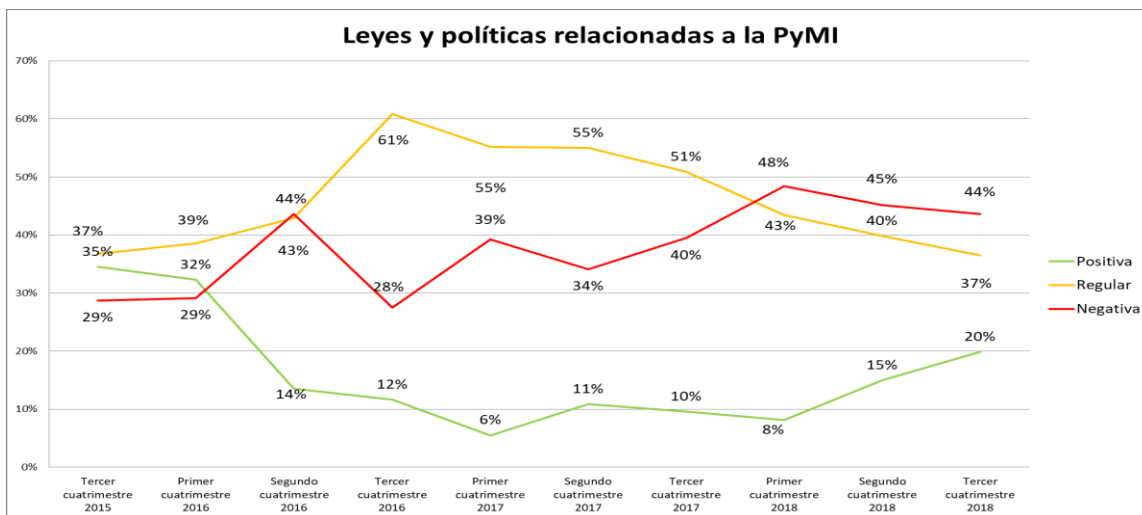
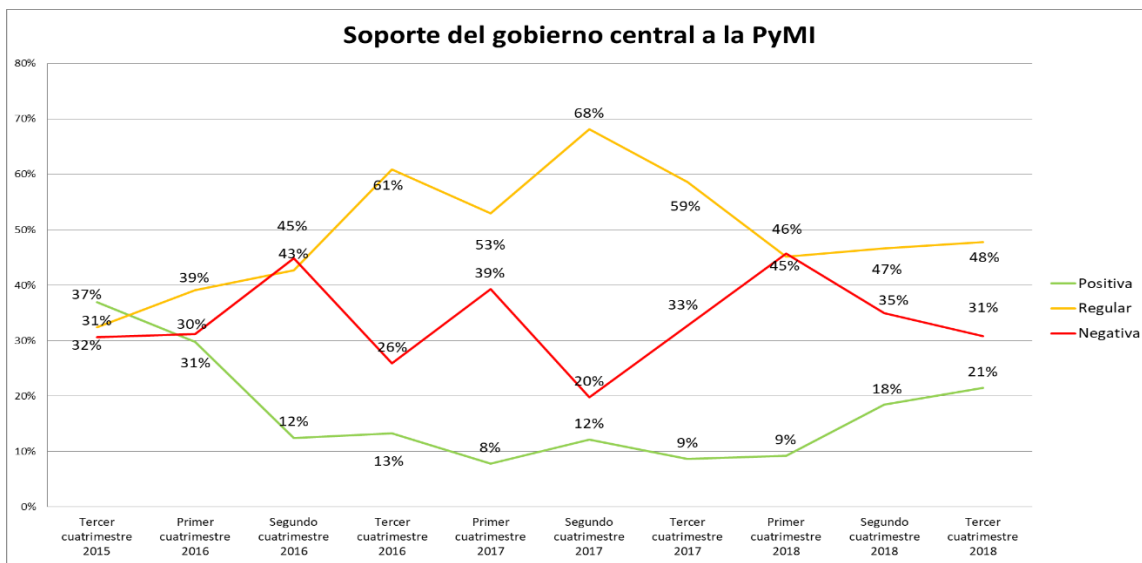
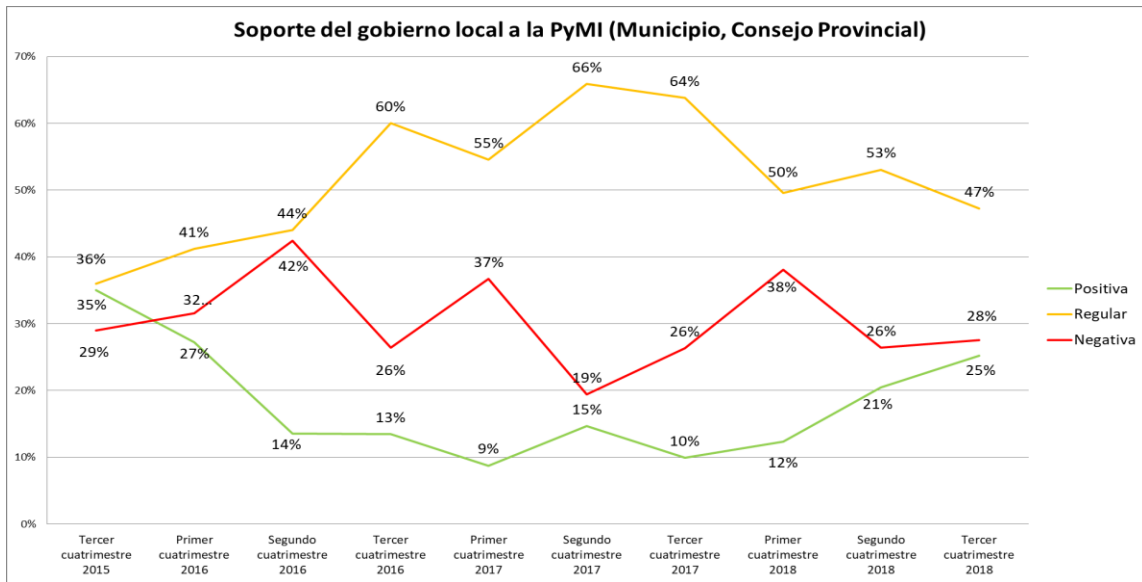


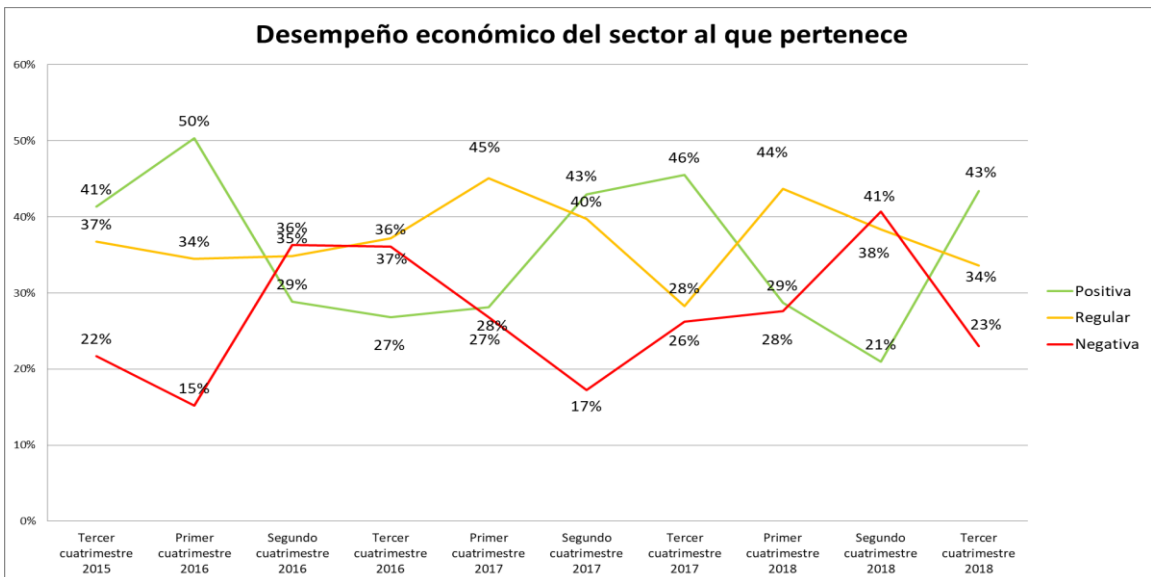
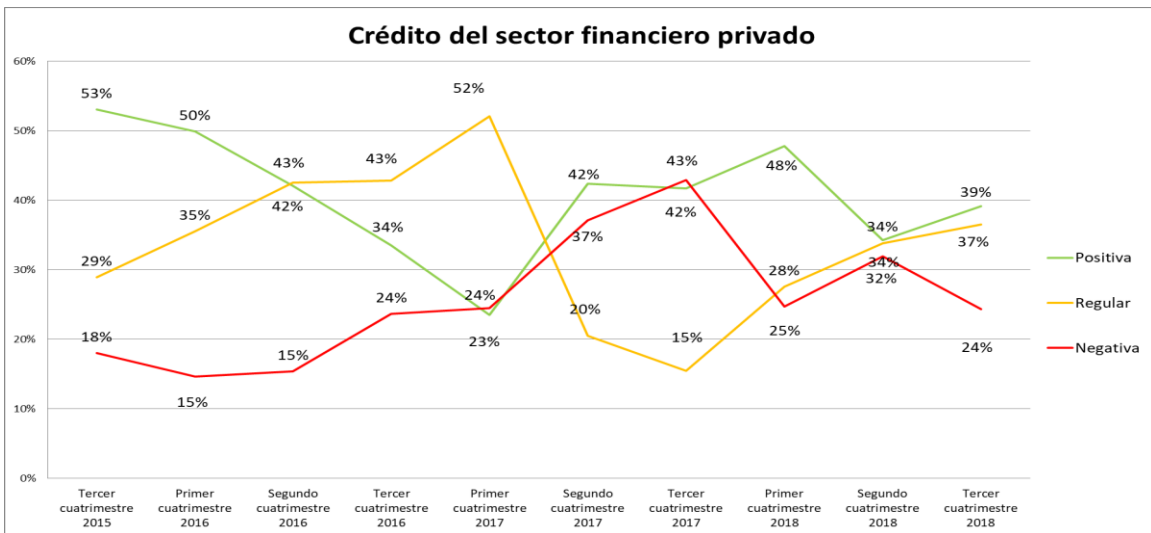
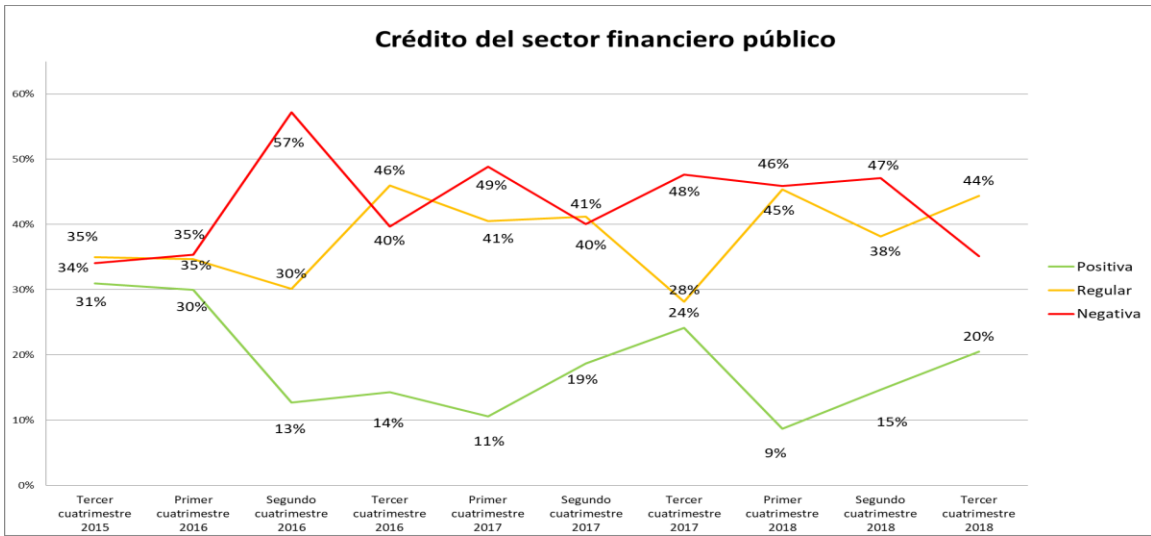


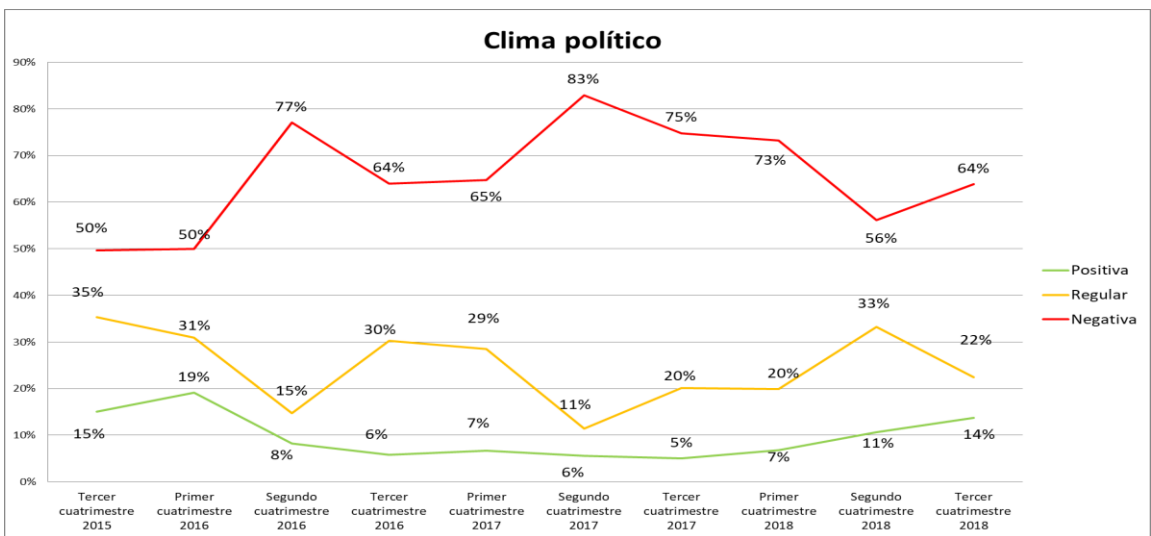
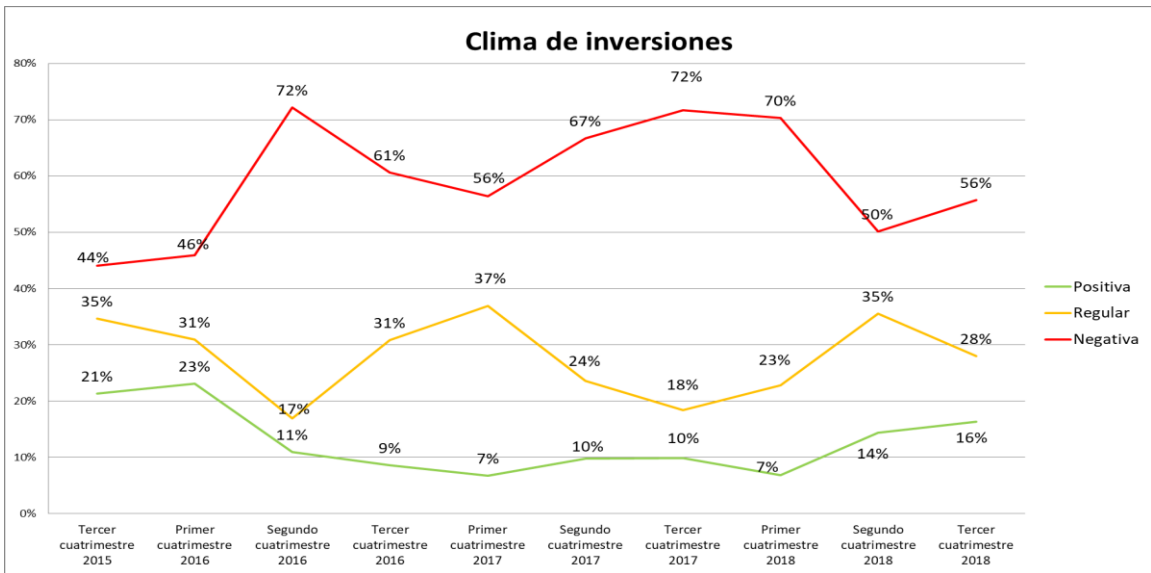
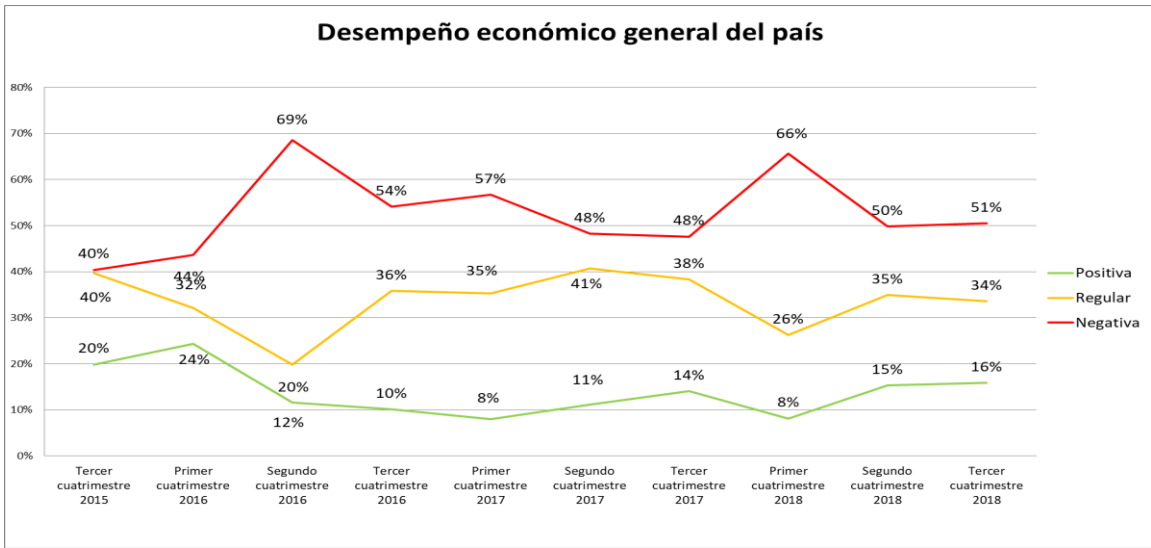


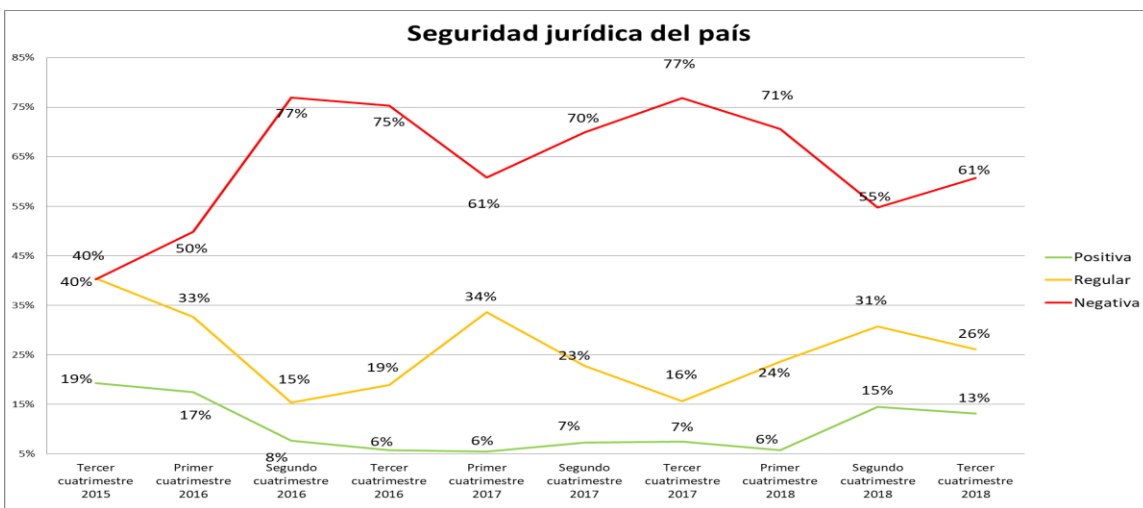
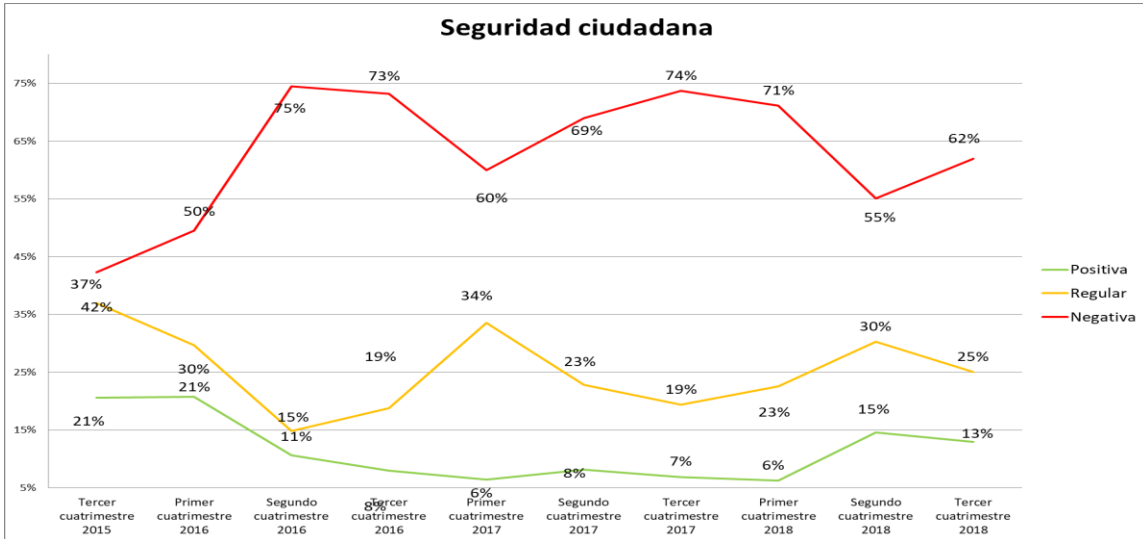
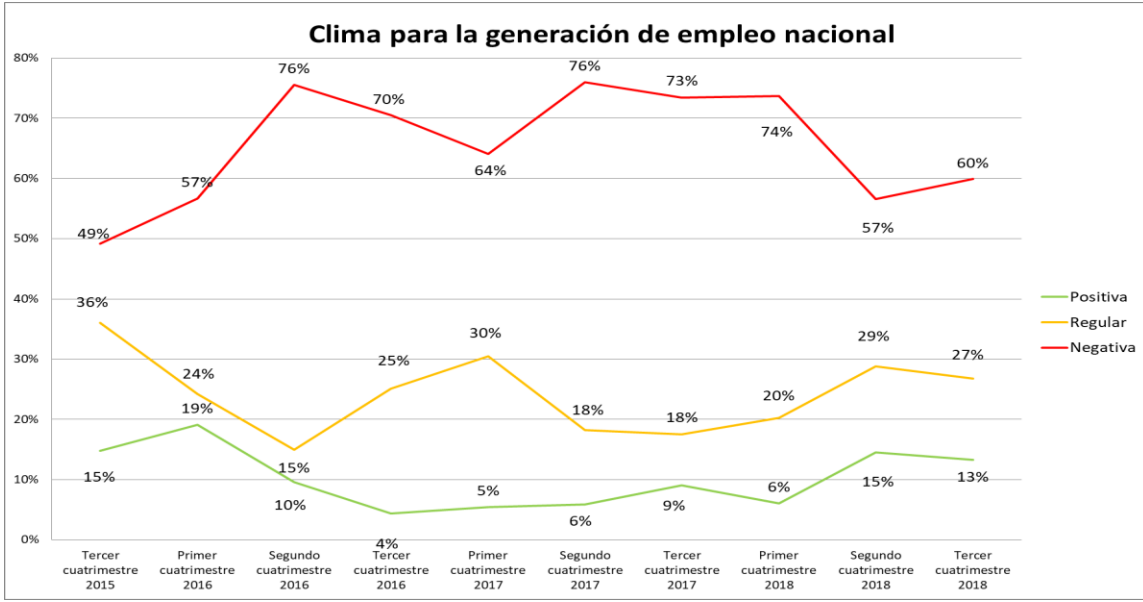














Coordinación del estudio

Wilson Araque J.; Economista y Doctor, PhD en Administración, Director del Área Académica de Gestión y del Observatorio de la PyME

Elaboración del informe que resume los resultados obtenidos en el cuatrimestre objeto de análisis

Andrés Argüello S.; Economista, Investigador del Observatorio de la PyME