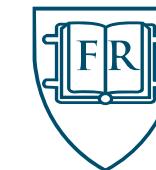


# Finanzas para Emprendedores no Financieros



FERNANDO ROMERO M.  
Consultor Financiero  
Profesor de Finanzas  
Autor de Textos

[WWW.FERNANDO-ROMERO.COM](http://WWW.FERNANDO-ROMERO.COM)



# Curriculum Vitae

## Curriculum Académico

Ingeniero en Finanzas - Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil  
M.Sc. Economía - Universidad de Guayaquil  
Diploma en NIIF - Instituto Tecnológico Superior de Monterrey  
FMVA® Certificado - Corporate Finance Institute (CFI)

## Cursos Realizados

Curso de Valoración de Empresas - IDE Business School  
Curso de Evaluación de Proyectos - ICHE-ESPOL  
Curso de Formulación de Proyectos - CORPEI-ONU

## Reconocimientos Académicos

UTEG 2005: Mejor graduado de la especialidad Finanzas  
U. Guayaquil 2009: Mejor tesis de grado, recomendada su publicación

## Logros Académicos destacados

Co-autor del Manual de Obligaciones Tributarias (Hansen-Holm & Co.)  
Docente y Director del área de Finanzas y Contabilidad de IDEPRO  
Profesor invitado de postgrado de la cátedra Valoración de Empresas en Universidad ESAN (Perú)  
Conferencista invitado al 1er Encuentro Internacional de Proyectos de Inversión en Universidad TECSUP (Arequipa, Perú)

## Logros Profesionales destacados

Autor de la norma de inversiones para compañías de seguros, publicada en el Registro Oficial 310 del 13 de agosto de 2014  
Autor de la reforma al catálogo único de cuentas para compañías de seguros aprobada según resolución SBS-2014-0783

## Curriculum Profesional

2005 -	Consultoría Financiera
2019 - 2020	Ernst & Young: Gerente de Estrategia y Transacciones
2013 - 2015	Banco del Estado: Consultor para proyectos inmobiliarios VIS
2013 - 2014	Superintendencia de Bancos: Gerente de Proyecto NIIF
2011 - 2012	Hansen-Holm Partners: Gerente de Consultoría
2008 - 2011	CORPEI: Coordinador y Administrador de Inversiones FDE
2005 - 2007	CORPEI: Miembro de la red de consultores de inversión

# Contenido

1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Contenido

1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

► Principios de Finanzas

► Criterios de decisión financiera

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Principios de Finanzas

---

¿POR QUÉ FRACASAN  
LOS  
EMPRENDIMIENTOS?

Cerca de 128.000 resultados (0,32 segundos)

**La mala administración financiera, falta de planeación y de análisis del mercado y la poca profesionalización del negocio** son sólo algunas de las causas del fracaso en el emprendimiento. 20 ene 2023



LinkedIn

<https://es.linkedin.com/pulse/fracaso-en-el-emprendimiento-que-los-negocios-en-mexico-1000710000000000000> ::

[¿Por qué fracasan los negocios en México y cómo evitarlo?](#)

De acuerdo al estudio elaborado por Fuckup Failure Institute, la principal razón por la que los negocios fracasan en México es por no tener "ingresos suficientes para subsistir" en un 65% de los casos, lo que **refleja una posible mala planeación financiera** y fiscal de estas. Las siguientes 5 razones apuntan a cuestiones principalmente de déficit en la planeación de las operaciones de la empresa, como lo son: la falta de indicadores (48%), falta de procesos de análisis (44%), planeación deficiente (44%), problemas de ejecución (43%) y estructura organizacional inadecuada (39%).

De acuerdo al reporte anual del Global Failure Index de The Failure Institute 1 entre las razones más mencionadas por las que fracasan los emprendedores en México se encuentran:

- 65% Ingresos insuficientes para subsistir
- 48% Falta de indicadores
- 44% Falta de procesos de análisis
- 44% Planeación Deficiente
- 43% Problemas de Ejecución
- 39% Estructura Organizacional Inadecuada
- 34% Conflicto con accionistas
- 33% Mal manejo del tiempo



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

► Principios de Finanzas

► Criterios de decisión financiera

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Principios de Finanzas

**Filosofía**

Madre de las Ciencias

**Economía**

Recursos limitados,  
necesidades ilimitadas

**Finanzas**

Dinero



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

► Principios de Finanzas

► Criterios de decisión financiera

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

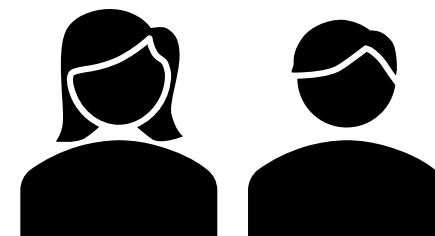
3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Principios de Finanzas

## Finanzas Personales

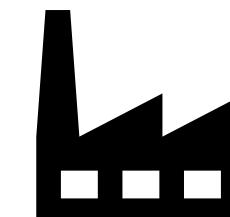
Registros auxiliares



Ingresos  
Gastos

## Finanzas Corporativas

Contabilidad



Inversión  
Financiamiento  
Ingresos  
Costos

## Finanzas Públicas

Presupuesto General  
del Estado



Ingresos  
Gastos  
Desembolsos  
Amortizaciones



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

► Principios de Finanzas

► Criterios de decisión financiera

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Principios de Finanzas

## Principios de Racionalidad Financiera

Entidad

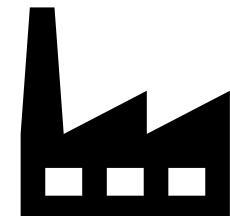
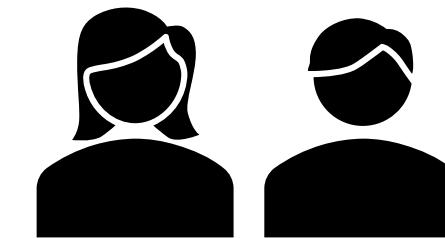
Innovación

Negocio en Marcha

Rentabilidad vs Riesgo

Valor Temporal del Dinero

Flujos Incrementales





1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

► Principios de Finanzas

► Criterios de decisión financiera

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Principios de Finanzas

## Principios de Racionalidad Financiera

Entidad

Innovación

Negocio en Marcha

Rentabilidad vs Riesgo

Valor Temporal del Dinero

Flujos Incrementales





1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

► Principios de Finanzas

► Criterios de decisión financiera

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Principios de Finanzas

## Principios de Racionalidad Financiera

Entidad

Innovación

**Negocio en Marcha**

Rentabilidad vs Riesgo

Valor Temporal del Dinero

Flujos Incrementales





1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

► Principios de Finanzas

► Criterios de decisión financiera

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Principios de Finanzas

## Principios de Racionalidad Financiera

Entidad

Innovación

Negocio en Marcha

Rentabilidad vs Riesgo

Valor Temporal del Dinero

Flujos Incrementales





1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

► Principios de Finanzas

► Criterios de decisión financiera

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Principios de Finanzas

## Principios de Racionalidad Financiera

Entidad

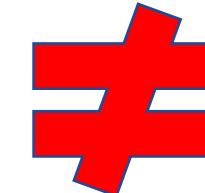
Innovación

Negocio en Marcha

Rentabilidad vs Riesgo

Valor Temporal del Dinero

Flujos Incrementales



Hoy

Mañana

\$ 120

20%

Activo

\$ 100

20%

Pasivo

\$ 120



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

► Principios de Finanzas

► Criterios de decisión financiera

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Principios de Finanzas

## Principios de Racionalidad Financiera

Entidad

Innovación

Negocio en Marcha

Rentabilidad vs Riesgo

Valor Temporal del Dinero

Flujos Incrementales

Compro 100 tomates en \$0,75 y  
luego vendo 60 tomates en \$1,60

Resultados	Valor
Ingresos (60 tomates x \$1,60)	96,00
Costos (60 tomates x \$0,75)	45,00
Utilidad	51,00

Flujo de Efectivo	Valor
Ingresos (60 tomates x \$1,60)	96,00
Egresos (100 tomates x \$0,75)	75,00
Flujo	21,00

Balance	Valor
Utilidad	51,00
Flujo	21,00
Saldo (Inventario) (40 tomates)	30,00



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

► Principios de Finanzas

► Criterios de decisión financiera

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Criterios de decisión financiera

## Criterio de utilidad

**Principio:**

NO GASTAR MÁS  
DE LO QUE  
INGRESA

a) Ingresos	1.000,00
b) Gastos	500,00
c) Utilidad (a-b)	500,00
d) Margen (c/a)	50%



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

► Principios de Finanzas

► Criterios de decisión financiera

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Criterios de decisión financiera

---

**Principio:**  
**NO USAR**  
**MÁS FONDOS**  
**DE LOS**  
**DISPONIBLES**

**Criterio de**  
**Flujo**



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

► Principios de Finanzas

► Criterios de decisión financiera

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Criterios de decisión financiera

## En Resultados

a) Ingresos	1.000,00
b) Gastos	500,00
c) Utilidad (a-b)	500,00
d) Margen (c/a)	50%

## En Efectivo

a) Ingresos	0,00
b) Egresos	500,00
c) Flujo (a-b)	-500,00



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

► Principios de Finanzas

► Criterios de decisión financiera

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Criterios de decisión financiera

## En Resultados

a) Ingresos	500,00
b) Gastos	1.000,00
c) Pérdida (a-b)	-500,00
d) Margen (c/a)	-50%

## En Efectivo

a) Ingresos	500,00
b) Egresos	0,00
c) Flujo (a-b)	500,00

¿Utilidad con déficit?

o

¿Pérdida con superávit?



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

► Principios de Finanzas

► Criterios de decisión financiera

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

Sin efectivo no habría fondos para pagar

# Dividendos



¿Se puede pagar dividendos sin utilidad?



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

► Principios de Finanzas

► Criterios de decisión financiera

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Objetivo principal de las Finanzas Corporativas

## Creación y Maximización del Valor

### Decisiones de Inversión

Se debe decidir en qué activos va a invertir la empresa. Esto incluye:

- Activos de Corta Duración
- Activos de Larga Duración
- Activos Financieros

### Decisiones de Financiación

Se debe decidir cómo se va a financiar la inversión en activos en la empresa vía:

- Recursos Propios (Capital, Utilidades)
- Recursos Ajenos (Deudas de Corto y Largo Plazo)

### Decisiones de Dirección

Se debe decidir sobre ciertos elementos que impactan la posición financiera, como:

- Excedentes de Efectivo
- Crecimiento de Ventas
- Pagos a Directivo

# Contenido

1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

▶ Creación de un emprendimiento

▶ Estudio de viabilidad financiera

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Creación de un emprendimiento

## Proyectos de Inversión

### Evaluación de las Decisiones de Inversión

Creación de nuevo  
proyecto

Comercial

Industrial

Servicios

Proyecto de  
Modernización

Outsourcing

Ampliación

Abandono

Internalización

Reemplazo

### Evaluación de las Decisiones de Financiación

Rentabilidad del  
Proyecto

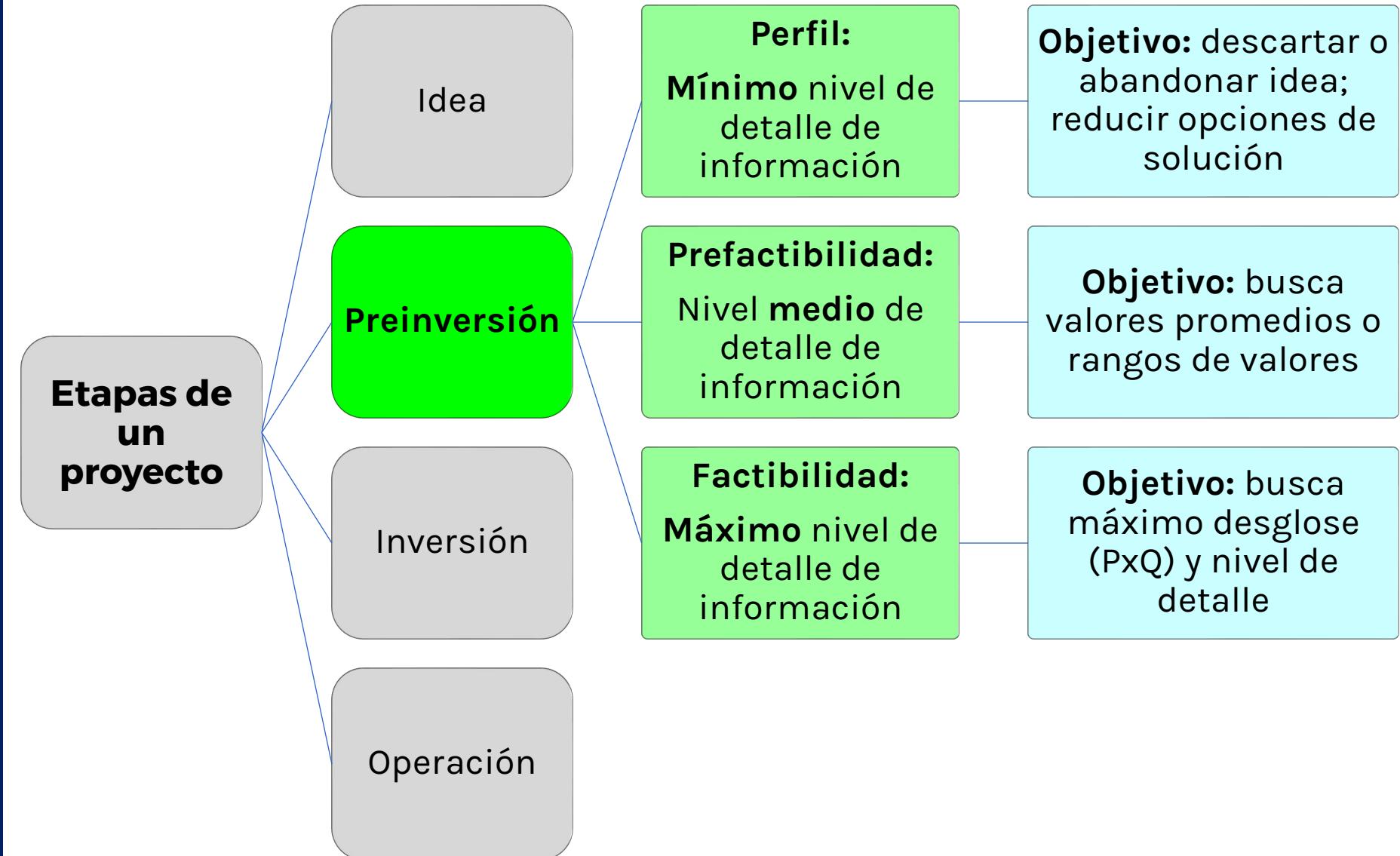
Rentabilidad del  
Inversionista

Evaluar la capacidad  
de pago



- 1 Introducción a las Finanzas para Emprendimientos
- 2 **Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios**
  - ▶ Creación de un emprendimiento
  - ▶ Estudio de viabilidad financiera
  - ▶
- 3 Elaboración de Proyecciones Financieras

# Creación de un emprendimiento





1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

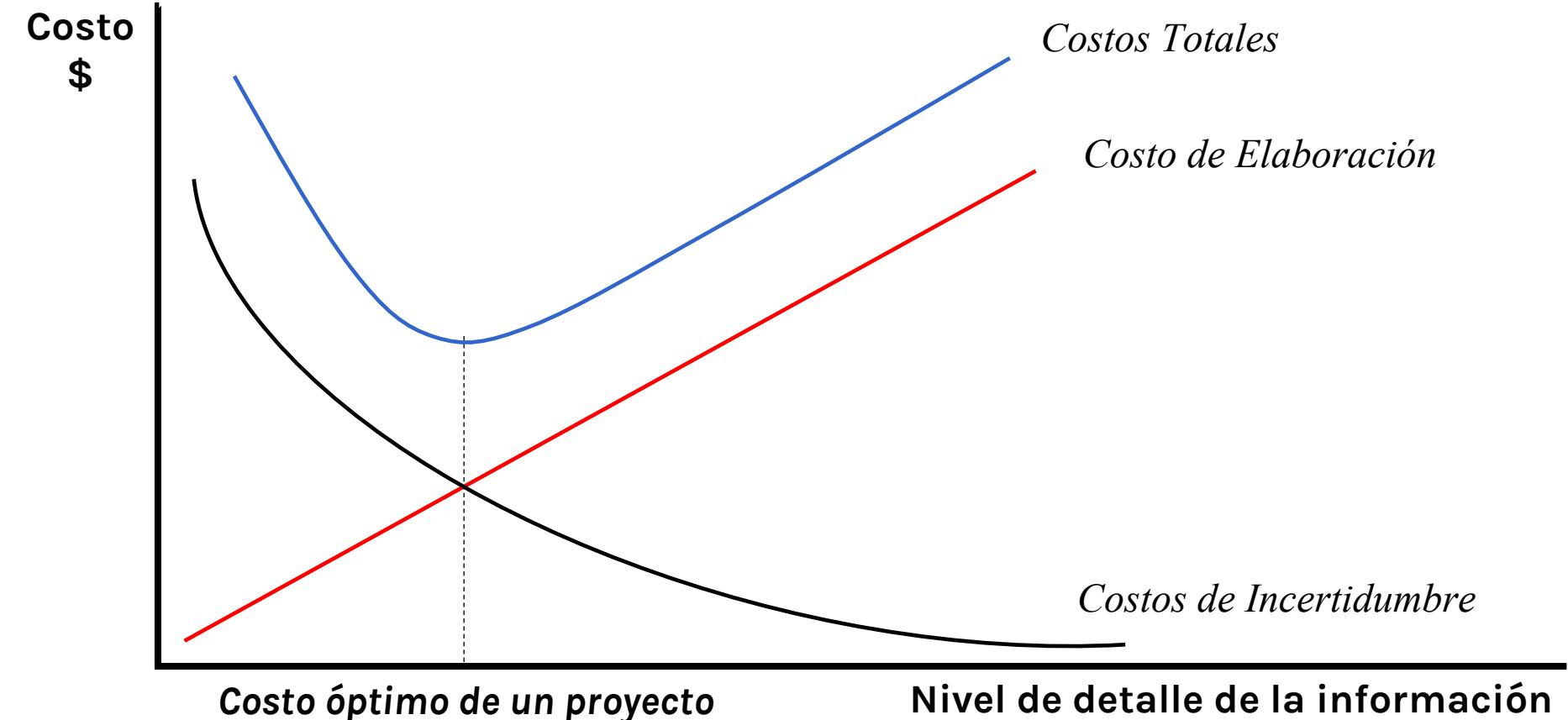
▶ Creación de un emprendimiento

▶ Estudio de viabilidad financiera

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Creación de un emprendimiento





- 1 Introducción a las Finanzas para Emprendimientos
- 2 Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios
  - ▶ Creación de un emprendimiento
  - ▶ Estudio de viabilidad financiera
  - ▶
- 3 Elaboración de Proyecciones Financieras

# Creación de un emprendimiento

## BUENAS PRÁCTICAS INTERNACIONALES

### PERÍODO EVALUATIVO

### EJECUCIÓN



### PERÍODO EVALUATIVO

### EJECUCIÓN

## MALAS PRÁCTICAS INTERNACIONALES



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

▶ Creación de un emprendimiento

▶ Estudio de viabilidad financiera

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Creación de un emprendimiento

Tres distintos conceptos = tres ciencias distintas = tres informes distintos

## Formulación de Proyectos (Plan de Negocios)

- Viabilidad de Mercado
- Viabilidad Técnica
- Viabilidad de Gestión
- Viabilidad Ambiental
- Viabilidad Política
- Viabilidad Legal
- Viabilidad Económica =

Evaluación Financiera,  
Económica y Social de  
Proyectos

Preinversión

## Administración de Proyectos

- Definición de actividades
- Inicio y fin de una actividad
- Definición de Rutas críticas
- Tiempo total de inversión
- Recursos a utilizar

Cronograma de Inversión

Inversión

## Planeación Estratégica

- Misión
- Visión
- Objetivos Generales
- Objetivos Específicos
- Análisis FODA
- Estrategias de Ataque
- Estrategias de Defensa
- Análisis de Fuerzas (Porter)
- Planes de acción

Balanced Scorecard

Operación



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

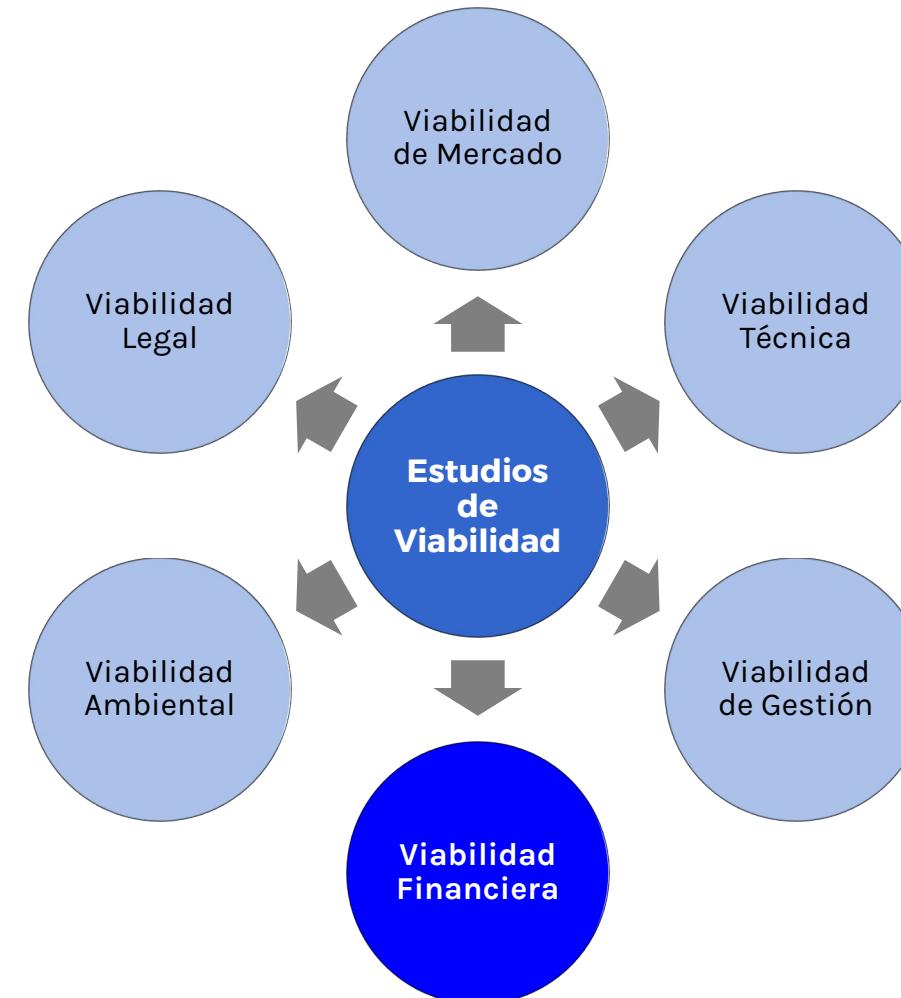
▶ Creación de un emprendimiento

▶ Estudio de viabilidad financiera

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

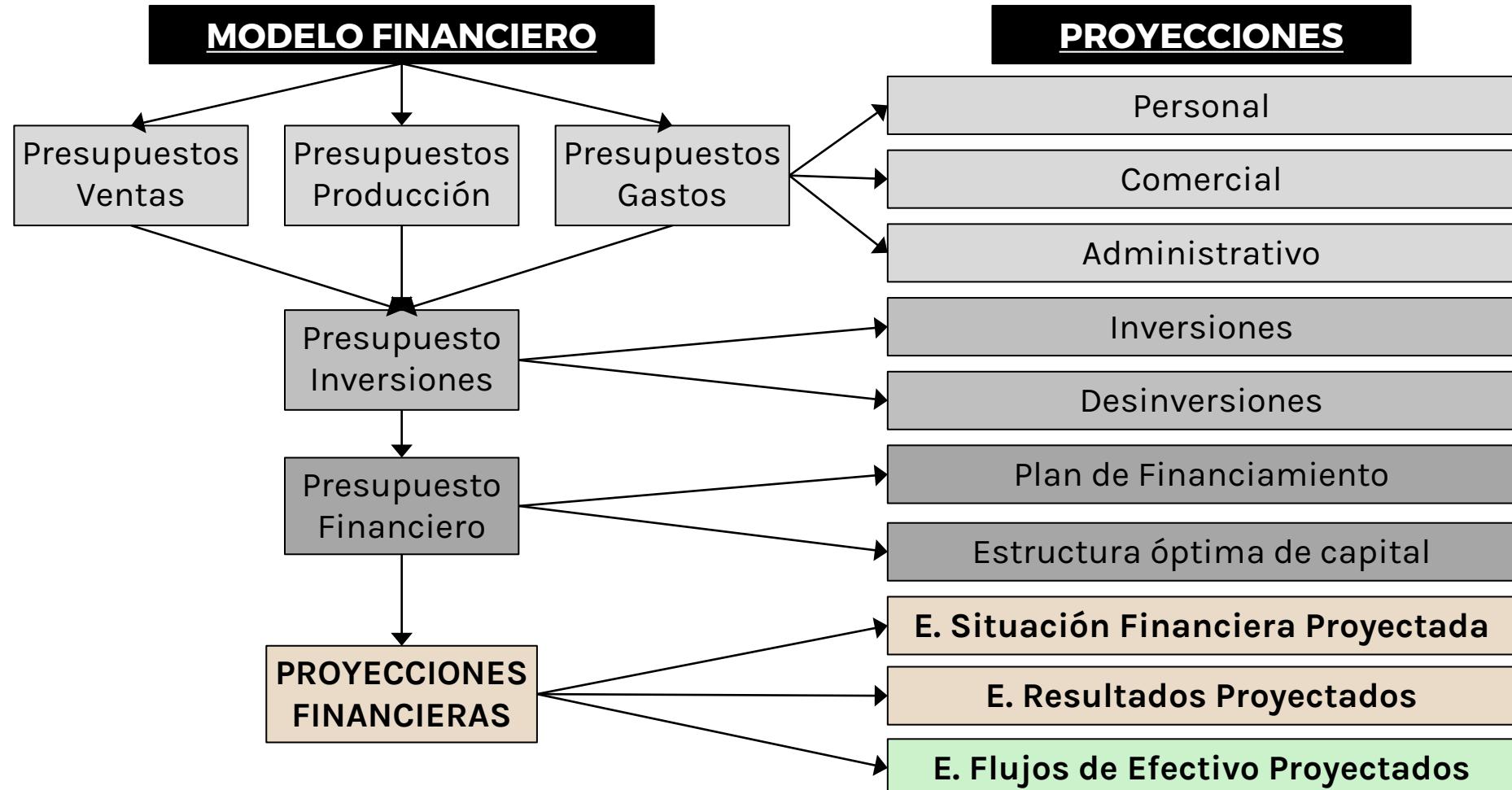
# Creación de un emprendimiento





- 1** Introducción a las Finanzas para Emprendimientos
- 2** Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios
  - ▶ Creación de un emprendimiento
  - ▶ Estudio de viabilidad financiera
- 3** Elaboración de Proyecciones Financieras

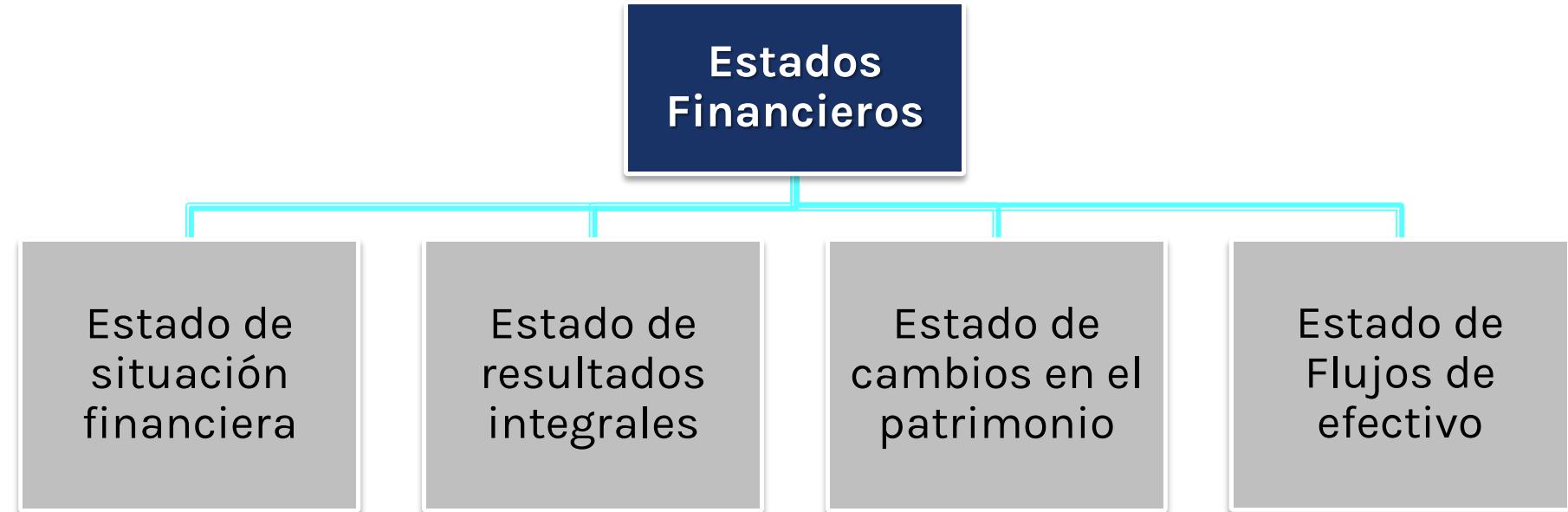
# Estudio de viabilidad financiera





- 1 Introducción a las Finanzas para Emprendimientos
- 2 Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios
  - ▶ Creación de un emprendimiento
  - ▶ Estudio de viabilidad financiera
- 3 Elaboración de Proyecciones Financieras

# Estudio de viabilidad financiera

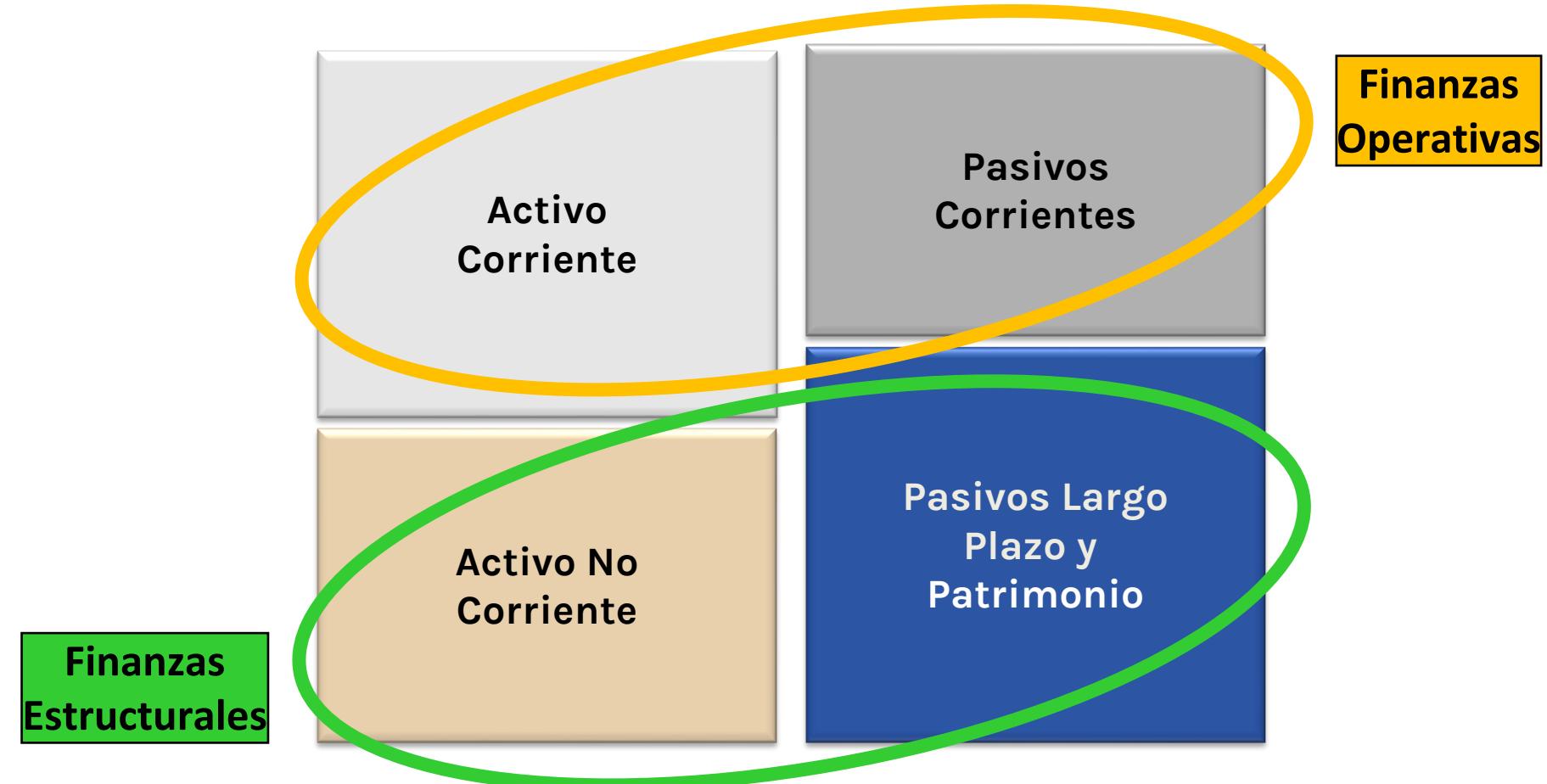




- 1 Introducción a las Finanzas para Emprendimientos
- 2 Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios
  - ▶ Creación de un emprendimiento
  - ▶ Estudio de viabilidad financiera
- 3 Elaboración de Proyecciones Financieras

# Estudio de viabilidad financiera

## Estado de Situación Financiera (Balance General)





1 Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

2 Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

► Creación de un emprendimiento

► Estudio de viabilidad financiera

3 Elaboración de Proyecciones  
Financieras

# Estudio de viabilidad financiera

## Estado de Situación Financiera (Balance General)

### ACTIVOS

Caja

Bancos

Inversiones Temporales

Cuentas por Cobrar

Inventarios

Otras inversiones corto plazo

Inversiones de largo plazo

### PASIVO + PATRIMONIO

Cuentas por Pagar

Gastos por Pagar

Impuestos por Pagar

Deuda Corto Plazo

Deuda Largo Plazo

Capital Propio

Resultados del Negocio



1 Introducción a las Finanzas para Emprendimientos

2 Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios

► Creación de un emprendimiento

► Estudio de viabilidad financiera

3 Elaboración de Proyecciones Financieras

# Estudio de viabilidad financiera

## Estado de Resultados (Pérdidas y Ganancias)

### Ingresos

- Costos

= Utilidad Bruta

- Gastos Operativos

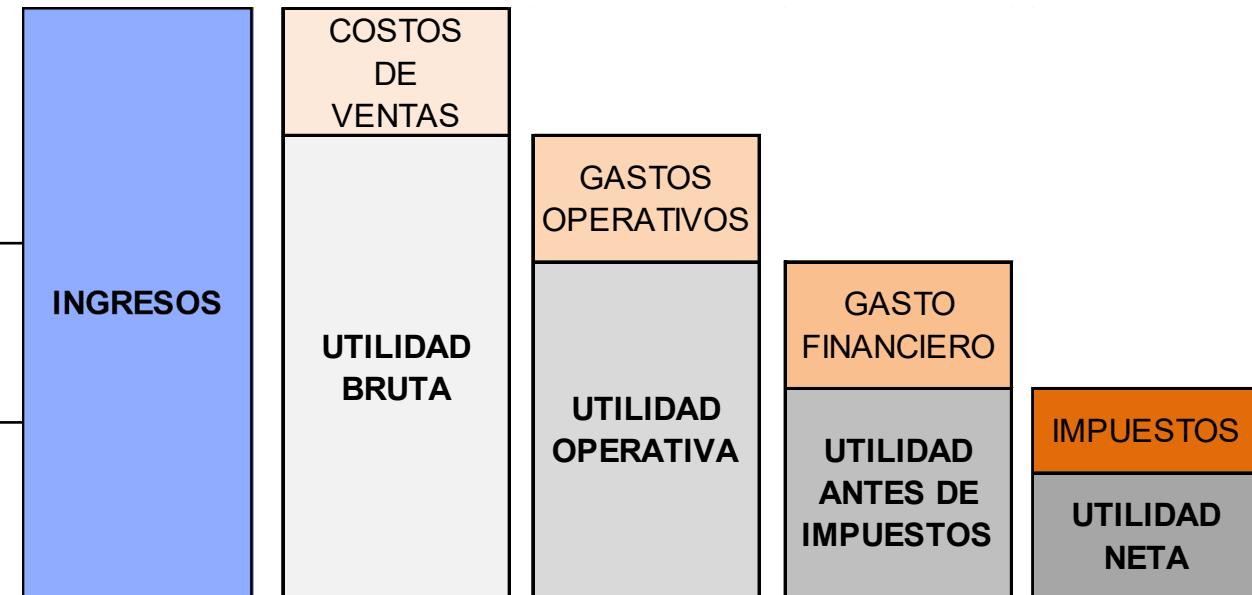
= Utilidad Operativa

- Gastos Financieros

= Utilidad antes de Impuestos

- Impuestos

= Utilidad Neta

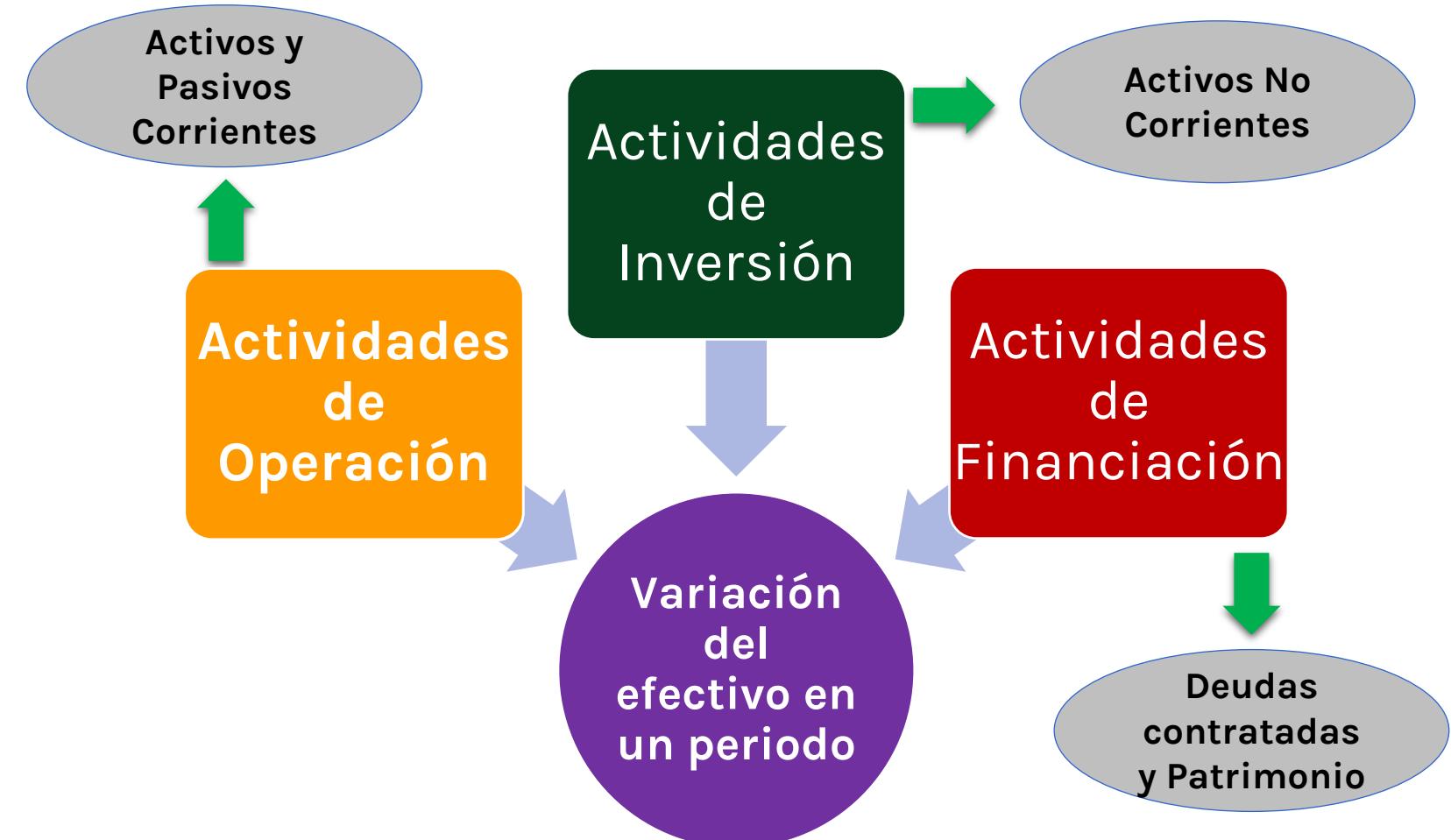




- 1 Introducción a las Finanzas para Emprendimientos
- 2 Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios
  - ▶ Creación de un emprendimiento
  - ▶ Estudio de viabilidad financiera
- 3 Elaboración de Proyecciones Financieras

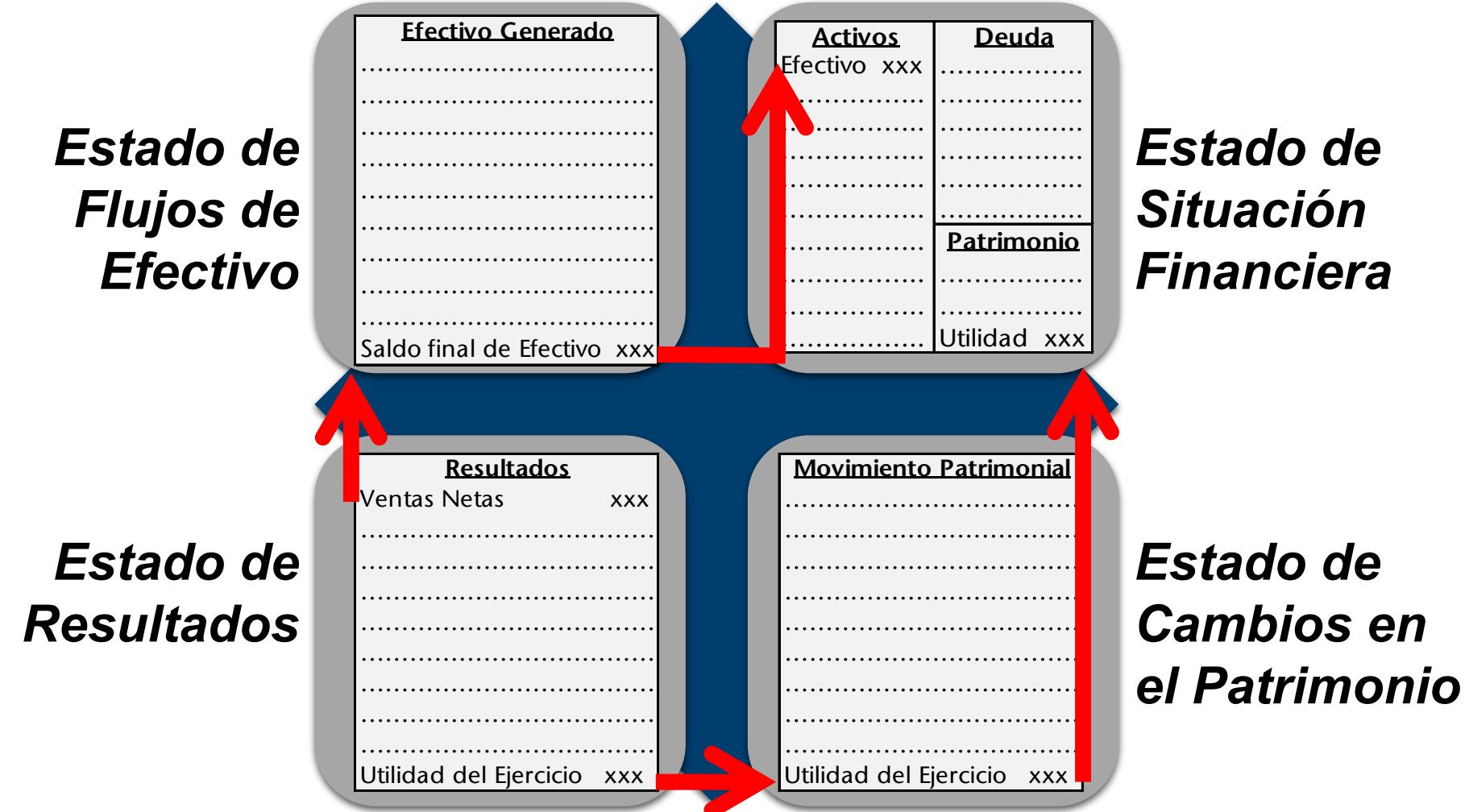
# Estudio de viabilidad financiera

Este informe muestra los flujos generados por tres actividades:





# Estudio de viabilidad financiera



# Contenido

1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras



1 Introducción a las Finanzas para Emprendimientos

2 Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios

3 Elaboración de Proyecciones Financieras

▶ Proyección de Ingresos

▶ Proyección de Deudas

# Proyección de Ingresos

## Identificación de variables y capacidad de controlarlas

Variables	CORTO PLAZO		MEDIANO PLAZO		LARGO PLAZO	
	C	NC	C	NC	C	NC
<b>EXTERNAS</b>						
PIB		X		X		X
Inflación		X		X		X
Interés		X		X		X
Política Tributaria Arancelaria		X		X		X
Riesgo País		X		X		X
<b>INTERNAS</b>						
Estrategias de Precios	X		X		X	
Promociones y descuentos	X		X		X	
Participación de mercado		X	X		X	
Crédito a clientes	X		X		X	
Mezcla de ventas		X	X		X	
Combinación deuda/patrimonio		X		X	X	



- 1 Introducción a las Finanzas para Emprendimientos
- 2 Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios
- 3 Elaboración de Proyecciones Financieras
  - ▶ Proyección de Ingresos
  - ▶ Proyección de Deudas

# Proyección de Ingresos

## Obtención de información del mercado

- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros



**PORTAL DE INFORMACIÓN / SECTOR SOCIETARIO**

Inicio /Sector Societario

Búsqueda de Compañías

Consulta de Personas

Consultas de Trámites

Consultas de Reservas

Consulta de Denominaciones

Valores Adeudados

Socios o Accionistas

CCO

Consultar Informes de Sociedades Extranjeras

Compañías Extranjeras

Compañías de Economía Mixta

Certificado No ser Accionista/RL

Directorio de Compañías

Estados Financieros por Rama

Indicadores Financieros Compañías Activas

Ranking de Compañías

Inversión Societaria Consolidada

Estadísticas de Constitución Electrónica de Compañías

CONSULTAS

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA



1 Introducción a las Finanzas para Emprendimientos

2 Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios

3 Elaboración de Proyecciones Financieras

▶ Proyección de Ingresos

▶ Proyección de Deudas

Ranking
Análisis sectoriales
Recursos
2

3

Archivos resumen ranking

Los siguientes archivos son generados tomando en cuenta la información de los Estados Financieros presentados bajo el estado de compañías activas.

Archivos

Descarga ranking 2022 ↴

Descarga ranking 2021 ↴

Descarga ranking 2020 ↴

Descarga ranking 2019 ↴

Descarga ranking 2018 ↴

Descarga ranking 2017 ↴

Descarga ranking 2016 ↴

Descarga ranking 2015 ↴

Descarga ranking 2014 ↴

Descarga ranking 2013 ↴

Descarga ranking 2012 ↴

Descarga ranking 2011 ↴

Descarga ranking 2010 ↴

4

• Recursos / Archivos resumen ranking / descargar

• Abrir archivo Excel

Posición	Año	Posición	Año	Expediente	Nombre	Tipo Com.	Actividad	Región	Provincia	Ciudad	Tamaño	Sector	Cant. Emp	Activivo2019	Patrimonio2019	Ingreso por ve
1	2019	1	2018	384	CORPORA ANÓNIMA	G4711.01	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	MERCADC	10479	2.051.462.083	1.389.319.180	2.103.828.360	
2	2019	2	2018	705547	SHAYA EC	ANÓNIMA	B0910.01	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	122	1.510.113.851	653.421.965	712.643.205
3	2019	5	2018	93144	AURELIAN	ANÓNIMA	B0899.09	ORIENTE	ZAMORA	(LOS ENCU	MEDIANA	SOCIETAR	1795	1.506.453.902	558.540.310	1.374.852
4	2019	4	2018	6796	ECUACOR	ANÓNIMA	B0729.01	ORIENTE	ZAMORA	(EL PANGU	GRANDE	SOCIETAR	918	1.487.650.441	568.986.647	0
5	2019	3	2018	47845	CONSORC	ANÓNIMA	J6120.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	SOCIETAR	3150	1.397.676.049	156.512.784	1.293.310.649
6	2019	7	2018	47972	OTECEL S.	ANÓNIMA	J6120.01	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	MERCADC	1079	1.036.988.180	246.553.902	547.622.254
7	2019	6	2018	143615	CONSORC	ANÓNIMA	B0910.01	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	52	906.570.740	829.760.590	274.409.635
8	2019	8	2018	93325	CORPORA	ANÓNIMA	M7020.04	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	101	867.318.662	239.905.922	43.819.261
9	2019	12	2018	2913	CORPORA	ANÓNIMA	G4711.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	6	731.063.404	268.428.176	1.167.697.954
10	2019	11	2018	7154	PROCESA	ANÓNIMA	C1010.11	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	MERCADC	7181	717.291.373	440.723.009	950.285.312
11	2019	13	2018	10532	HIDALGO	ANÓNIMA	F4210.11	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	1897	681.408.810	555.014.365	215.734.522
12	2019	10	2018	146446	SCHLUMB	ANÓNIMA	B0910.01	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	1511	656.565.139	461.614.110	526.252.354
13	2019	14	2018	2308	HOLCIM	ANÓNIMA	C2394.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	773	572.909.987	347.412.903	387.164.958
14	2019	49	2018	707891	DPWORLD	ANÓNIMA	F4290.11	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	SOCIETAR	479	518.655.947	102.675.940	8.474.981
15	2019	16	2018	56871	INMOBILI	ANÓNIMA	L6810.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	SOCIETAR	12	518.528.564	67.741.945	46.096.990
16	2019	9	2018	45534	ANDES PE	SUCURSAL	B0610.00	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	685	518.468.488	306.308.877	446.923.786
17	2019	36	2018	22576	INDUSTRI	ANÓNIMA	A0321.02	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	SOCIETAR	9190	499.728.999	328.454.260	673.734.355
18	2019	26	2018	3502	TIENDAS I	ANÓNIMA	G4711.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	7890	490.698.307	100.548.715	707.460.254
19	2019	24	2018	9134	REYBANP	RESPONS	A0122.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	7020	460.593.806	237.879.196	242.245.760
20	2019	18	2018	159851	PDVSA EC	ANÓNIMA	B0610.00	SIERRA	PICHINCH	QUITO	MEDIANA	SOCIETAR	10	451.514.836	96.932.264	1.392.136
21	2019	19	2018	2	ACERIA DÉ	ANÓNIMA	C2410.25	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	MERCADC	1274	425.454.122	195.289.695	285.816.978
22	2019	15	2018	2448	CERVECER	ANÓNIMA	C1103.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	737	424.804.301	160.320.538	350.238.309
23	2019	37	2018	742	LA FABRIL	ANÓNIMA	C1040.11	COSTA	MANABI	MONTECR	GRANDE	MERCADC	2825	412.337.304	133.443.848	474.627.994
24	2019	20	2018	8018	HALLIBUR	SUCURSAL	B0910.01	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	534	387.511.834	119.290.966	177.896.300
25	2019	71966	2018	20090	EMPACAD	ANÓNIMA	A0321.02	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	1178	384.109.763	112.653.648	167.748.636
26	2019	28	2018	2234	SOCIEDAD	ANÓNIMA	C1072.02	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	1442	379.413.602	254.070.229	160.776.745
27	2019	27	2018	118480	AMOVECL	ANÓNIMA	J6120.01	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	3	366.760.489	363.246.391	0
28	2019	41	2018	44313	DISTRIBUI	ANÓNIMA	G4649.22	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	3794	366.407.740	68.740.160	757.526.738
29	2019	38	2018	3135	ALMACEN	ANÓNIMA	G4711.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	SOCIETAR	823	362.050.502	240.871.231	296.008.942
30	2019	30	2018	3215	NEGOCIO!	ANÓNIMA	G4630.33	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	SOCIETAR	220	359.480.240	119.081.449	363.032.000



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

► Proyección de Ingresos

► Proyección de Deudas

# Proyección de Ingresos

## Obtención de información del mercado

- Columna 'Actividad' permitirá desagregar la información por sector

Posición	Año	Posición	Año	Expediente	Nombre	Tipo Com	Actividad	Región	Provincia	Ciudad	Tamaño	Sector	Cant. Emp	Activivo2019	Patrimonio2019	Ingreso por ve
1	2019	1	2018	384	CORPORA ANÓNIM	G4711.01	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	MERCADC	10479	2.051.462.083	1.389.319.180	2.103.828.360	
2	2019	2	2018	705547	SHAYA EC ANÓNIM	B0910.01	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	122	1.510.113.851	653.421.965	712.643.205	
3	2019	5	2018	93144	AURELIAN ANÓNIM	B0899.09	ORIENTE	ZAMORA ( LOS ENCU	MEDIANA	SOCIETAR	1795	1.506.453.902	558.540.310	1.374.852		
4	2019	4	2018	6796	ECUACOR ANÓNIM	B0729.01	ORIENTE	ZAMORA ( EL PANGU	GRANDE	SOCIETAR	918	1.487.650.441	568.986.647	0		
5	2019	3	2018	47845	CONSORC ANÓNIM	J6120.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	SOCIETAR	3150	1.397.676.049	156.512.784	1.293.310.649	
6	2019	7	2018	47972	OTECEL S. ANÓNIM	J6120.01	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	MERCADC	1079	1.036.988.180	246.553.902	547.622.254	
7	2019	6	2018	143615	CONSORC ANÓNIM	B0910.01	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	52	906.570.740	829.760.590	274.409.635	
8	2019	8	2018	93325	CORPORA ANÓNIM	M7020.04	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	101	867.318.662	239.905.922	43.819.261	
9	2019	12	2018	2913	CORPORA ANÓNIM	G4711.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	6	731.063.404	268.428.176	1.167.697.954	
10	2019	11	2018	7154	PROCESAL ANÓNIM	C1010.11	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	MERCADC	7181	717.291.373	440.723.009	950.285.312	
11	2019	13	2018	10532	HIDALGO ANÓNIM	F4210.11	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	1897	681.408.810	555.014.365	215.734.522	
12	2019	10	2018	146446	SCHLUMB ANÓNIM	B0910.01	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	1511	656.565.139	461.614.110	526.252.354	
13	2019	14	2018	2308	HOLCIM E ANÓNIM	C2394.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	773	572.909.988	347.412.903	387.164.958	
14	2019	49	2018	707891	DPWORLD ANÓNIM	F4290.11	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	SOCIETAR	479	518.655.947	102.675.940	8.474.981	
15	2019	16	2018	56871	INMOBILI ANÓNIM	L6810.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	SOCIETAR	12	518.528.564	67.741.945	46.096.990	
16	2019	9	2018	45534	ANDES PE SUCURSA	B0610.00	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	685	518.468.488	306.308.877	446.923.786	
17	2019	36	2018	22576	INDUSTRI ANÓNIM	A0321.02	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	SOCIETAR	9190	499.728.999	328.454.260	673.734.355	
18	2019	26	2018	3502	TIENDAS I ANÓNIM	G4711.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	7890	490.698.307	100.548.715	707.460.254	
19	2019	24	2018	9134	REYBANPA/RESPONS	A0122.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	7020	460.593.806	237.879.196	242.245.760	
20	2019	18	2018	159851	PDVSA EC ANÓNIM	B0610.00	SIERRA	PICHINCH	QUITO	MEDIANA	SOCIETAR	10	451.514.836	96.932.264	1.392.136	
21	2019	19	2018	2	ACERIA D ANÓNIM	C2410.25	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	MERCADC	1274	425.454.122	195.289.695	285.816.978	
22	2019	15	2018	2448	CERVECER ANÓNIM	C1103.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	737	424.804.301	160.320.538	350.238.309	
23	2019	37	2018	742	LA FABRIL ANÓNIM	C1040.11	COSTA	MANABI	MONTECR	GRANDE	MERCADC	2825	412.337.304	133.443.848	474.627.994	
24	2019	20	2018	8018	HALLIBUR SUCURSA	B0910.01	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	534	387.511.834	119.290.966	177.896.300	
25	2019	71966	2018	20090	EMPACKAD ANÓNIM	A0321.02	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	1178	384.109.763	112.653.648	167.748.636	
26	2019	28	2018	2234	SOCIEDAD ANÓNIM	C1072.02	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	1442	379.413.602	254.070.229	160.776.745	
27	2019	27	2018	118480	AMOVECL ANÓNIM	J6120.01	SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	3	366.760.489	363.246.391	0	
28	2019	41	2018	44313	DISTRIBUI ANÓNIM	G4649.22	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	MERCADC	3794	366.407.740	68.740.160	757.526.738	
29	2019	38	2018	3135	ALMACEN ANÓNIM	G4711.01	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	SOCIETAR	823	362.050.502	240.871.231	296.008.942	
30	2019	30	2018	3215	NEGOCIO ANÓNIM	G4630.33	COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	SOCIETAR	220	359.480.240	119.081.449	363.032.000	

- A fin de seleccionar un sector, se debe buscar una empresa existente que sea muy comparable al proyecto en análisis.



- 1 Introducción a las Finanzas para Emprendimientos
- 2 Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios
- 3 Elaboración de Proyecciones Financieras
  - ▶ Proyección de Ingresos
  - ▶ Proyección de Deudas

# Proyección de Ingresos

## Obtención de información del mercado

- Búsqueda de Compañías Comparables

1

PORTAL DE INFORMACIÓN / SECTOR SOCIETARIO

Inicio /Sector Societario

Búsqueda de Compañías

Consultas de Personas

Consultas de Trámites

Consultas de Reservas

Consulta de Denominaciones

Valores Adeudados

Socios o Accionistas

CCO

Consultar Informes de Sociedades Extranjeras

Compañías Extranjeras

Compañías de Economía Mixta

Certificado No ser Accionista/RL

Directorio de Compañías

Estados Financieros por Rama

Indicadores Financieros Compañías Activas

Ranking de Compañías

Inversión Societaria Consolidada

Estadísticas de Constitución Electrónica de Compañías

2

PORTAL DE INFORMACIÓN / CONSULTA DE COMPAÑÍAS

Parámetros de búsqueda

Expediente  R.U.C.  Nombre

CARAMEL S.A.S.

Compañía seleccionada para consultar

Expediente: 745202  
R.U.C.: 0993373761001  
Nombre: CARAMEL S.A.S.

No soy un robot

INGRESE EL NÚMERO CONTENIDO EN LA SIGUIENTE IMAGEN

9 4 5 9 7 5

Consultar

3

CARAMEL S.A.S.

INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Información general

Ubicación

Contactos

Información adicional

Actividad económica

Objeto social: CUALQUIER ACTIVIDAD MERCANTIL O CIVIL, LICITA

CIIU actividad nivel 2: I56

Descripción: SERVICIO DE ALIMENTO Y BEBIDA.

CIIU operación principal: I5610.01

Descripción: RESTAURANTES, CEVICHERÍAS, PICANTERÍAS, CAFETERÍAS, ETCÉTERA, INCLUIDO COMIDA PARA LLEVAR.



1 Introducción a las Finanzas para Emprendimientos

2 Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios

3 Elaboración de Proyecciones Financieras

▶ Proyección de Ingresos

▶ Proyección de Deudas

# Proyección de Ingresos

## Obtención de información del mercado

- Una vez seleccionado un código, se debe sumar los ingresos de todas las compañías que tienen este mismo código; de esta forma se podrá obtener las ventas generadas en un sector para un periodo específico.

Nombre	Tipo Cc	Activid	Regi	Provinc	Ciudad	Tama	Sector	Cant. E	Activio2019	Patrimonio	Ingresa
DELI INTERNACIONAL S.A.	ANÓNIMA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	1956	45.193.783	4.483.229	70.216.512
SHEMLON S.A.	ANÓNIMA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	1532	28.086.348	9.777.614	55.952.490
LA TABLITA GROUP CIA. LTDA.	RESPONSA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	167	16.529.925	741.056	27.702.994
SUSHICORP S.A.	ANÓNIMA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	389	4.757.313	1.029.688	22.221.054
GATEGOURMET DEL ECUADOR	RESPONSA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	268	6.526.795	3.588.353	11.240.048
ASERLACO S.A.	ANÓNIMA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	34	5.951.985	518.076	10.524.712
GODDARD CATERING GROUP Q	ANÓNIMA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	109	5.350.326	2.781.435	10.121.529
RESTAURANTES DEL NORTE "RE	ANÓNIMA	I5610.01	- COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	SOCIETAR	222	5.818.453	500.763	9.695.976
EL CAFE DE TERE CAFEDETERE S	ANÓNIMA	I5610.01	- COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	SOCIETAR	172	9.529.341	5.528.360	8.658.431
GODDARD CATERING GROUP G	ANÓNIMA	I5610.01	- COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	GRANDE	SOCIETAR	225	3.877.202	2.626.045	7.283.833
LA PROVENZANA BRANDS DEL	ANÓNIMA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	GRANDE	SOCIETAR	39	5.758.715	860.364	6.072.355
HUGONOTTE S.A.	ANÓNIMA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	MEDIANA	SOCIETAR	108	1.250.954	123.038	4.805.765
REDACOPIO S.A.	ANÓNIMA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	MEDIANA	SOCIETAR	30	1.503.620	189.525	4.725.531
CITYMAXIS S.A.	ANÓNIMA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	MEDIANA	SOCIETAR	170	1.938.750	745.996	4.509.463
LA PARRILLA DEL ÑATO C.A.	ANÓNIMA	I5610.01	- COSTA	GUAYAS	GUAYAQU	MEDIANA	SOCIETAR	173	3.549.133	782.845	4.421.445
ENMARFOD S.A.	ANÓNIMA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	MEDIANA	SOCIETAR	31	497.726	-203.517	4.224.489
ANTOISAFOOD CIA. LTDA.	RESPONSA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	MEDIANA	SOCIETAR	99	1.550.388	128.273	3.770.102
JASAFOOD S.A.	ANÓNIMA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	MEDIANA	SOCIETAR	79	900.246	131.297	3.658.310
SPORT BAR SA.	ANÓNIMA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	MEDIANA	SOCIETAR	54	1.236.305	-8.908	3.426.443
SAN FRANCISCO FOODSERVICE	ANÓNIMA	I5610.01	- SIERRA	PICHINCH	QUITO	MEDIANA	SOCIETAR	108	833.430	169.764	3.288.302



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

▶ Proyección de Ingresos

▶ Proyección de Deudas

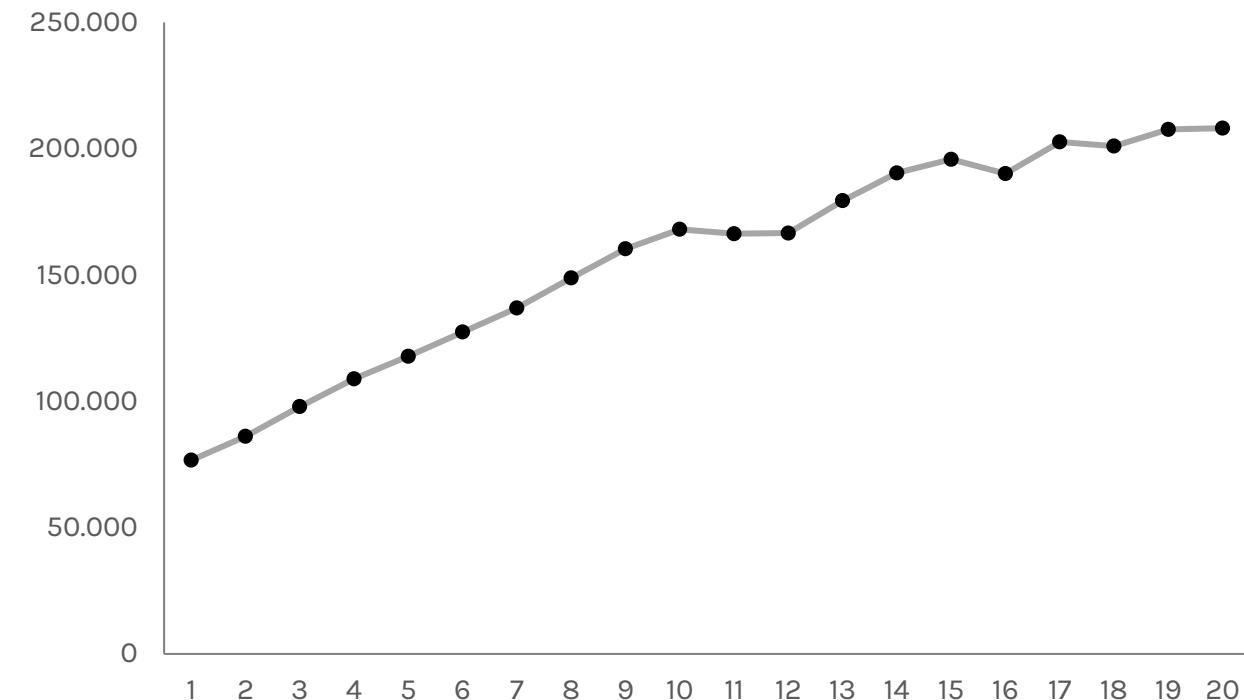
# Proyección de Ingresos

## Obtención de información del mercado

- Es preferible que hayan más periodos históricos que proyectados.

Historial de ingresos del sector

No.	Año	Valor 000
1	2004	76.710
2	2005	86.140
3	2006	97.910
4	2007	108.920
5	2008	117.850
6	2009	127.440
7	2010	136.980
8	2011	148.850
9	2012	160.360
10	2013	168.100
11	2014	166.350
12	2015	166.620
13	2016	179.440
14	2017	190.430
15	2018	195.790
16	2019	190.130
17	2020	202.690
18	2021	201.040
19	2022	207.640
20	2023	208.120

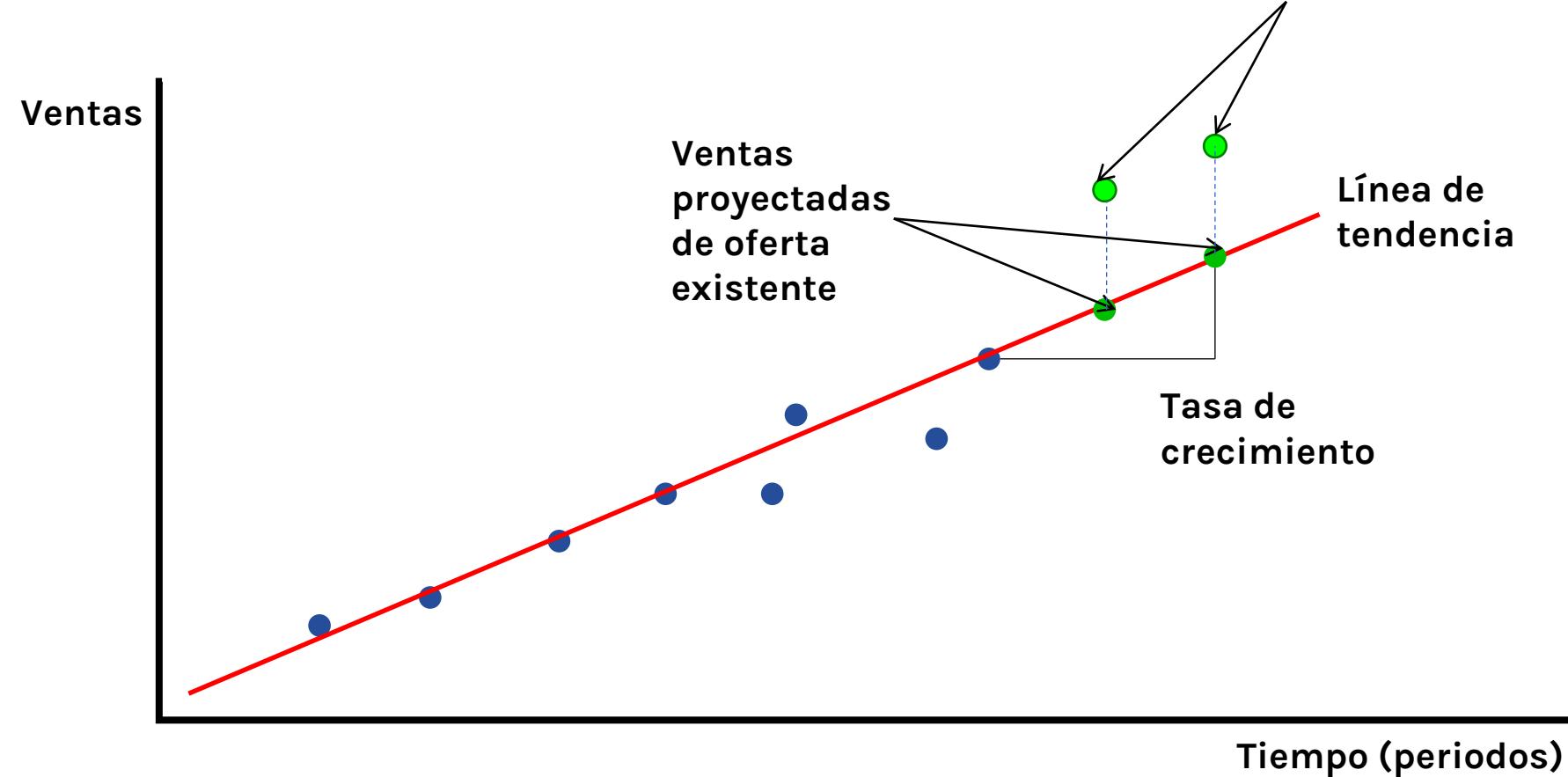




- 1 Introducción a las Finanzas para Emprendimientos
- 2 Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios
- 3 Elaboración de Proyecciones Financieras
  - ▶ Proyección de Ingresos
  - ▶ Proyección de Deudas

# Proyección de Ingresos

## Proyección en base a modelos de regresión matemática

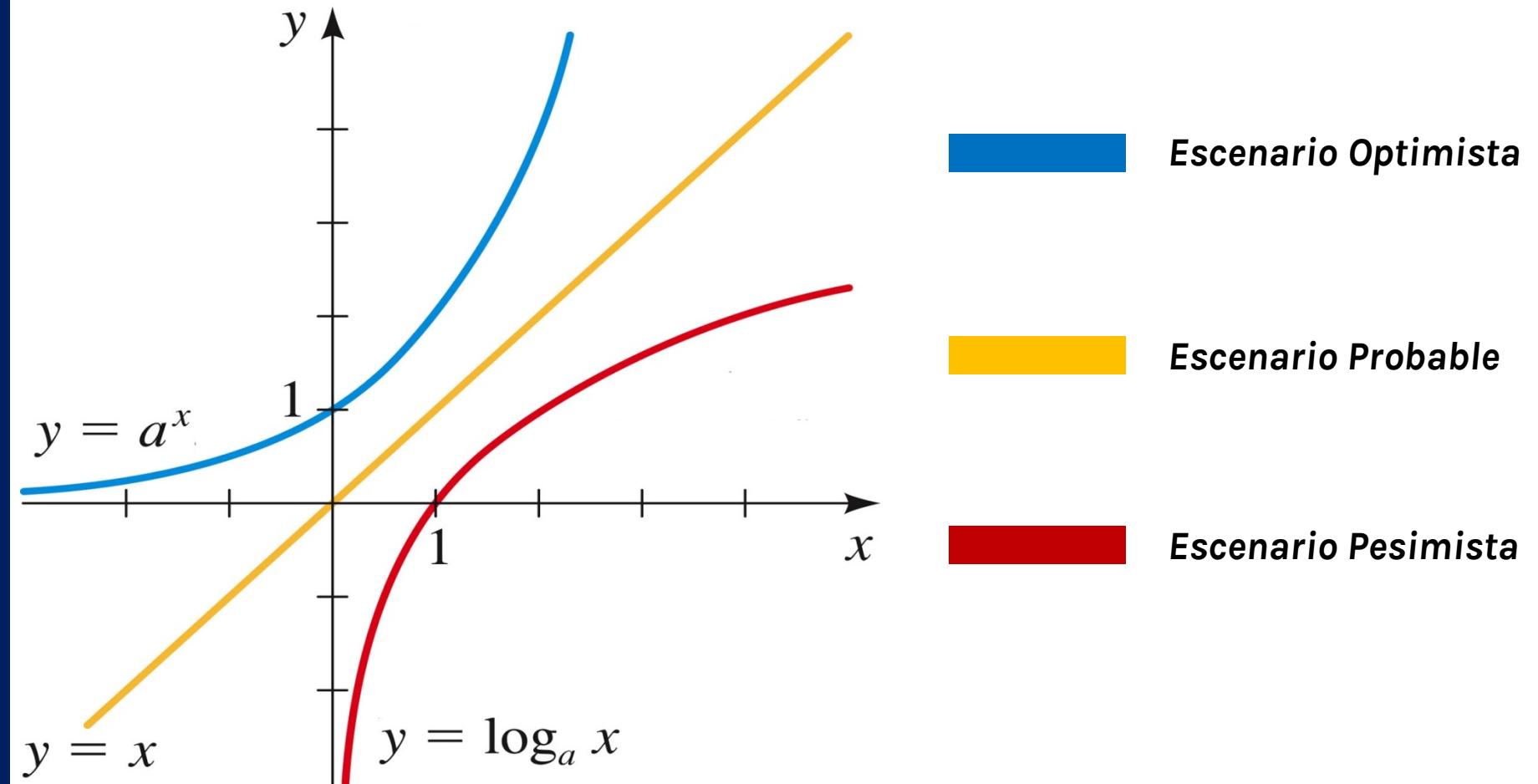




- 1 Introducción a las Finanzas para Emprendimientos
- 2 Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios
- 3 Elaboración de Proyecciones Financieras
  - ▶ Proyección de Ingresos
  - ▶ Proyección de Deudas

# Proyección de Ingresos

## Determinación de Escenarios





1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

▶ Proyección de Ingresos

▶ Proyección de Deudas

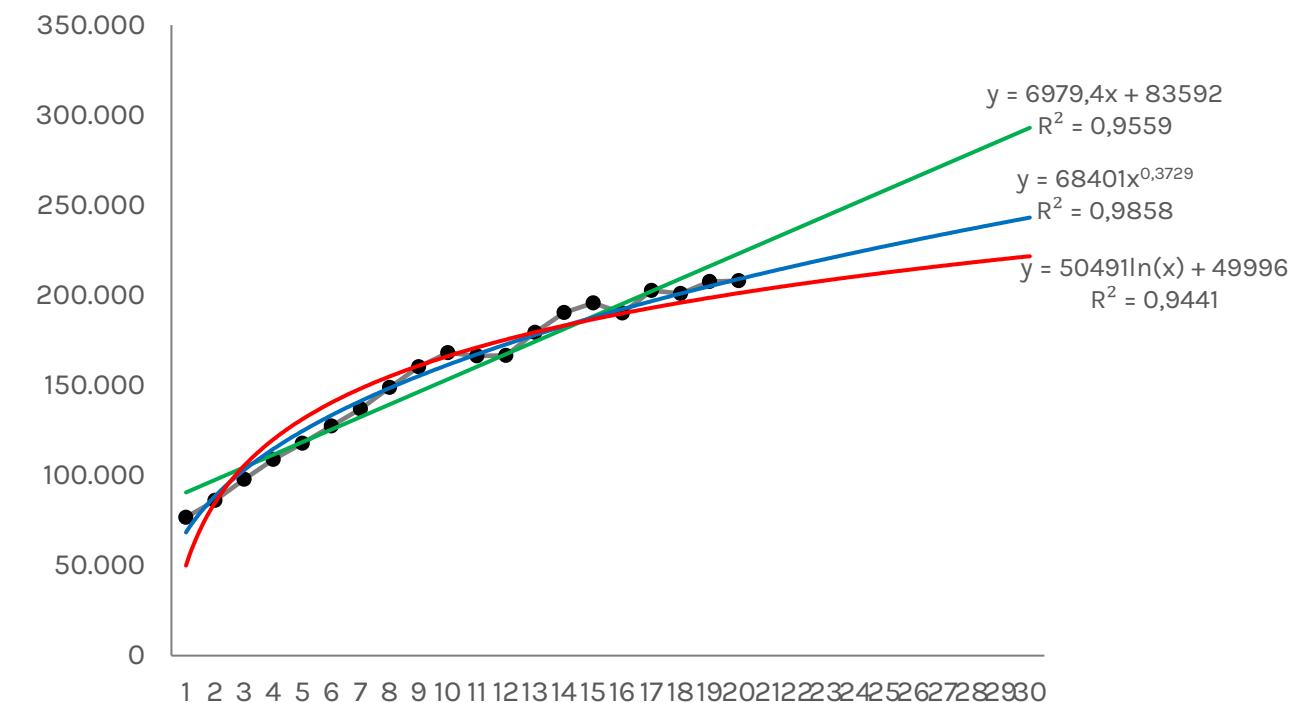
# Proyección de Ingresos

## Obtención de información del mercado

- Correlaciones mayores a 0,90 son válidas para la proyección

Historial de ingresos del sector

No.	Año	Valor 000
1	2004	76.710
2	2005	86.140
3	2006	97.910
4	2007	108.920
5	2008	117.850
6	2009	127.440
7	2010	136.980
8	2011	148.850
9	2012	160.360
10	2013	168.100
11	2014	166.350
12	2015	166.620
13	2016	179.440
14	2017	190.430
15	2018	195.790
16	2019	190.130
17	2020	202.690
18	2021	201.040
19	2022	207.640
20	2023	208.120





1 Introducción a las Finanzas para Emprendimientos

2 Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios

3 Elaboración de Proyecciones Financieras

► Proyección de Ingresos

► Proyección de Deudas

# Proyección de Deudas

## Sistema de Amortización Francés

Periodo	Pagos			Saldo por Amortizar
	Capital	Interés	Total	
0				30.000
1	2.071	2.400	4.471	27.929
2	2.237	2.234	4.471	25.693
3	2.415	2.055	4.471	23.277
4	2.609	1.862	4.471	20.668
5	2.817	1.653	4.471	17.851
6	3.043	1.428	4.471	14.808
7	3.286	1.185	4.471	11.522
8	3.549	922	4.471	7.973
9	3.833	638	4.471	4.140
10	4.140	331	4.471	-



1 Introducción a las Finanzas para Emprendimientos

2 Emprendimientos, Proyectos de Inversión y Planes de Negocios

3 Elaboración de Proyecciones Financieras

► Proyección de Ingresos

► Proyección de Deudas

# Proyección de Deudas

## Sistema de Amortización Alemán

Periodo	Pagos			Saldo por Amortizar
	Capital	Interés	Total	
0				30.000
1	3.000	2.400	5.400	27.000
2	3.000	2.160	5.160	24.000
3	3.000	1.920	4.920	21.000
4	3.000	1.680	4.680	18.000
5	3.000	1.440	4.440	15.000
6	3.000	1.200	4.200	12.000
7	3.000	960	3.960	9.000
8	3.000	720	3.720	6.000
9	3.000	480	3.480	3.000
10	3.000	240	3.240	-



1

Introducción a las Finanzas para  
Emprendimientos

2

Emprendimientos, Proyectos de  
Inversión y Planes de Negocios

3

Elaboración de Proyecciones  
Financieras

► Proyección de Ingresos

► Proyección de Deudas

# Proyección de Estados Financieros

**Link: [www.fernando-romero.com/hult-prize](http://www.fernando-romero.com/hult-prize)**

- PDF: Lineamientos para elaboración de estudios de viabilidad
- PDF: Presentación Charla
- Video: Proyecciones Financieras
- Excel: Plantillas proyecciones financieras (resuelto/por resolver)
- PDF: Libro Manual de Financiamiento para Empresas 2da Ed.

# Sesión de Preguntas

Código

110101

110202

Descripción

Renta Fija Tipo I a Valor Razonable

Bancos

P/R Compra de inversiones



**FERNANDO ROMERO M.**

Consultor Financiero  
Profesor de Finanzas  
Autor de Textos

Servicios de consultoría financiera en  
Diagnóstico Financiero,  
Valoración de Empresas,  
Evaluación de Proyectos,  
Elaboración de Planes de Negocios,  
Asesoría Empresarial.

📞 (593) 99 407 9023

✉️ f.romero.m@outlook.com

LinkedIn Instagram Twitter YouTube LinkedIn Facebook @nandsnap

WWW.FERNANDO-ROMERO.COM