



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**

**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Economista.**

**Tema:**

---

**“Factores macroeconómicos que intervienen en la colocación del crédito de la banca privada en el Ecuador en el período 2004-2017”**

---

**Autora:** Castro Villamar, Paola Karina

**Tutor:** Ing. Pérez Briceño, Juan Carlos, MBA.

**Ambato – Ecuador**

**2021**

## APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Juan Carlos Pérez Briceño, MBA, con cédula de ciudadanía No. 1103382501, en mi calidad de Tutor del Proyecto de Investigación sobre el tema: **“FACTORES MACROECONÓMICOS QUE INTERVIENEN EN LA COLOCACIÓN DEL CRÉDITO DE LA BANCA PRIVADA EN EL ECUADOR EN EL PERÍODO 2004-2017”**, desarrollado por Paola Karina Castro Villamar, estudiante de la carrera de Economía, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, abril 2021

**TUTOR**



.....  
Ing. Juan Carlos Pérez Briceño, MBA.  
CC. 1103382501

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Paola Karina Castro Villamar, con cédula de ciudadanía No. 1804414785, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el Proyecto de Investigación, bajo el tema: **“FACTORES MACROECONÓMICOS QUE INTERVIENEN EN LA COLOCACIÓN DEL CRÉDITO DE LA BANCA PRIVADA EN EL ECUADOR EN EL PERÍODO 2004-2017”**., así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones y recomendaciones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, abril 2021

**AUTORA**



.....  
Paola Karina Castro Villamar  
CC. 1804414785

## **CESIÓN DE DERECHOS**

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que realizar el proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi Proyecto de Investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este Proyecto de Investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, abril 2021

**AUTORA**



.....  
Paola Karina Castro Villamar  
CC. 1804414785

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, con el tema: **“FACTORES MACROECONÓMICOS QUE INTERVIENEN EN LA COLOCACIÓN DEL CRÉDITO DE LA BANCA PRIVADA EN EL ECUADOR EN EL PERÍODO 2004-2017”**., elaborado por Paola Karina Castro Villamar, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, abril 2021



.....  
Dra. Mg. Tatiana Valle  
**PRESIDENTE**



.....  
Eco. Mery Ruiz  
**MIEMBRO CALIFICADOR**



.....  
Eco. Elsy Álvarez  
**MIEMBRO CALIFICADOR**

## DEDICATORIA

*La tesis presentada está dedicada a la memoria de mi madre la Sra. Rosita Villamar quien pese a su partida nunca dejo de guiar mi camino y llenarme de bendiciones día tras día en el transcurso de mis estudios universitarios, me faltaría la vida entera para devolver un poco de todo lo que ha hecho por mi le amo madrecita es mi ángel de luz. Se que el camino ha sido complicado, pero sin su ayuda y consejos no podría haber llegado a la meta quiero dedicar también este trabajo de investigación a mi padre el Ing. Guillermo Castro y a mi hermana la Ing., Gabriela Castro, quienes han estado presentes en cada triunfo y derrota de mi vida los amo, infinitas gracias por su amor incondicional.*

Paola Karina Castro Villamar

## **AGRADECIMIENTO**

*Las gracias son infinitas para Dios nuestro creador que permitió que mis sueños se hagan posibles.*

*A la Universidad Técnica de Ambato, Facultad de Contabilidad y Auditoría, a sus maestros por los conocimientos adquiridos, a mi mejor amiga Sharon Naranjo quien se convirtió en una parte fundamental en mi vida a través de los años que pasamos juntas en la universidad y a el Ing. Juan Carlos Pérez Briceño, MBA por su paciencia y su guía en la culminación del presente trabajo de investigación.*

Paola Karina Castro Villamar

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**

**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**CARRERA DE ECONOMÍA**

**TEMA:** “FACTORES MACROECONÓMICOS QUE INTERVIENEN EN LA COLOCACIÓN DEL CRÉDITO DE LA BANCA PRIVADA EN EL ECUADOR EN EL PERÍODO 2004-2017”

**AUTORA:** Paola Karina Castro Villamar

**TUTOR:** Ing. Juan Carlos Pérez Briceño, MBA.

**FECHA:** Abril 2021

**RESUMEN EJECUTIVO**

La colocación de crédito por parte de las entidades financieras privadas es una de las fuentes más importantes para lograr emprendimientos e invertir en diversas actividades que benefician al país a través de la generación de plazas de empleo, por este motivo se realiza la investigación que analiza los factores macroeconómicos que intervienen en la colocación del crédito de la banca privada en el Ecuador durante el periodo 2004 – 2017. Para lograr esto se detalla el contexto económico, político y social en relación con la colocación de crédito y los factores macroeconómicos, también se analiza la evolución de la colocación del crédito otorgado por la banca privada y finalmente se determina la incidencia de los principales agregados macroeconómicos en el crédito de la banca privada. Para realizar esto se aplica la metodología de Box – Jenkins, la cual utiliza modelos autorregresivos de media móvil (ARMA) y los modelos autorregresivos integrados de media móvil (ARIMA). Los resultados indican que la inflación muestra una tendencia decreciente, mientras que la colocación de créditos presenta una tendencia creciente y la incidencia de los agregados macroeconómicos sobre la colocación de créditos de la banca privada es positiva y alta. Se concluye que los factores más influyentes en la colocación de créditos de la banca privada es la inflación misma que se ha reducido a través de los años, mientras la colocación de créditos ha aumentado.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** CRÉDITO, BANCA PRIVADA, FACTORES MACROECONÓMICOS, MODELO ARIMA, BOX – JENKINS.



**TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO**

**FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT**

**ECONOMICS CAREER**

**TOPIC:** "MACROECONOMIC FACTORS INVOLVED IN THE PLACEMENT OF PRIVATE BANKING CREDIT IN ECUADOR IN THE PERIOD 2004-2017"

**AUTHOR:** Paola Karina Castro Villamar

**TUTOR:** Ing. Juan Carlos Pérez Briceño, MBA

**DATE:** April 2021

**ABSTRACT**

The placement of credit by private financial entities is one of the most important sources to achieve entrepreneurship and invest in various activities that benefit the country through the generation of jobs, for this reason the research is carried out that analyzes the macroeconomic factors that intervene in the placement of private banking credit in Ecuador during the period 2004 - 2017. To achieve this, the economic, political and social context in relation to the placement of credit and macroeconomic factors is also detailed. analyzes the evolution of the placement of credit granted by private banks and finally determines the incidence of the main macroeconomic aggregates in the credit of private banks. To do this, the Box - Jenkins methodology is applied, which uses autoregressive moving average models (ARMA) and integrated moving average autoregressive models (ARIMA). The results indicate that inflation shows a decreasing trend, while the placement of credits shows a growing trend and the incidence of macroeconomic aggregates on the placement of loans from private banks is positive and high. It is concluded that the most influential factors in the placement of private banking loans is inflation itself, which has been reduced over the years, while the placement of loans has increased.

**KEYWORDS:** CREDIT, PRIVATE BANKING, MACROECONOMIC FACTORS, MODEL ARIMA, BOX - JENKINS.

## ÍNDICE GENERAL

<b>CONTENIDO</b>	<b>PÁGINA</b>
<b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS .....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO .....	v
DEDICATORIA .....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS.....	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xiv
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>1</b>
<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Justificación .....	1
1.1.1 Justificación teórica .....	1
1.1.2 Justificación metodológica.....	3
1.1.3 Justificación práctica .....	4
1.1.4 Formulación del problema de investigación .....	5
1.2 Objetivos.....	5

1.2.1 Objetivo general .....	5
1.2.2. Objetivos específicos .....	5
<b>CAPÍTULO II .....</b>	<b>6</b>
<b>MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>6</b>
2.1 Revisión de literatura.....	6
2.1.1 Antecedentes investigativos .....	6
2.1.2 Fundamentos teóricos .....	11
2.2 Hipótesis .....	27
<b>CAPÍTULO III.....</b>	<b>28</b>
<b>METODOLOGÍA .....</b>	<b>28</b>
3.1 Enfoque.....	28
3.2 Modalidad básica de la investigación por objetivos.....	28
3.2.1 Objetivo uno.....	28
3.2.2 Objetivo dos .....	29
3.2.3 Objetivo tres .....	29
3.3 Recolección de la información.....	30
3.3.1 Fuentes primarias y secundarias.....	30
3.3.2 Instrumento y métodos para recolectar la información .....	30
3.3.3 Confiabilidad y validez los instrumentos de investigación utilizados.....	31
3.4 Tratamiento de la información .....	31
3.5 Operacionalización de las variables .....	35
3.5.1 Variable dependiente .....	35
3.5.2 Variables independientes .....	36

<b>CAPÍTULO IV .....</b>	<b>37</b>
<b>RESULTADOS.....</b>	<b>37</b>
4.1 Resultados y discusión.....	37
4.1.1 Cumplimiento del objetivo específico uno .....	37
4.1.2 Cumplimiento del objetivo específico dos.....	42
4.1.3 Cumplimiento del objetivo específico tres.....	43
4.2 Limitaciones del estudio .....	45
<b>CAPÍTULO V .....</b>	<b>46</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>46</b>
5.1. Conclusiones .....	46
5.2 Recomendaciones.....	47
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....</b>	<b>49</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Tabla 1:</b> Operacionalización de la colocación de crédito de la banca privada .....	35
<b>Tabla 2:</b> Operacionalización de los agregados macroeconómicos.....	36
<b>Tabla 3:</b> Estimación del modelo econométrico.....	44

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Gráfico 1:</b> Evolución del PIB de Ecuador durante el periodo 2004 - 2017.....	38
<b>Gráfico 2:</b> Evolución del riesgo país en el Ecuador 2004-2017 .....	39
<b>Gráfico 3:</b> Evolución de la inflación en el Ecuador 2004-2017 .....	41
<b>Gráfico 4:</b> Evolución de la colocación de crédito por parte de la banca privada .....	42

Marca de agua

# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

### 1.1 Justificación

#### *1.1.1 Justificación teórica*

El desarrollo económico que presenta un país se debe en gran parte a las inversiones que se realizan en el país, estas inversiones crean o aumentan las fuentes de ingresos para las familias, mismas que consumen mayor cantidad de bienes y servicios al haber aumentado su capacidad adquisitiva, esto produce que se cree mayor demanda de bienes y servicios que a largo plazo provoca la mayor producción y oferta de estos, este ciclo es la dinamización de la economía. Según Casilda (2012) el sistema bancario dentro de la dinamización del sistema económico de un país es trascendental, puesto que otorga los recursos financieros en el presente para ser pagados en el futuro, esto permite que el capital completo se invierta en alguna actividad comercial o no comercial y se pague en corto y largo plazo con los respectivos intereses.

Según Barro y Sala (2004) la inyección de circulante que se realiza a través de la otorgación de créditos de instituciones financieras permite que la economía tenga recursos para la inversión interna y para aumentar la capacidad productiva de los distintos sectores de la economía. Esto permite la provisión de capitales para la economía, lo que a su vez aporta estabilidad macroeconómica y mantiene las expectativas de crecimiento dentro de la población, las empresas y las instituciones financieras, brindando un panorama seguro para continuar invirtiendo a través de la realización de créditos.

Según Acosta (2012) el tema de colocación de créditos debe abordar el contexto económico, político y social, ya que están macados por diversas coyunturas nacionales e internacionales, así mismo, es necesario considerar para este análisis el papel del gobierno, las expectativas referentes a la economía mundial, los precios esperados de las materias primas y de los productos elaborados que se exportan y los cambios en el tipo de cambio, debido a que todas estas realidades económicas afectan a la colocación de crédito y a la disposición de la población a realizar inversiones.

Lo antes mencionado conlleva a que el entendimiento de porqué se dan las variaciones en la colocación del crédito de la banca privada y su relación con los agregados macroeconómicos no esté completa y que de cierta manera la política pública sea incapaz de entender los cambios estructurales de la economía en el periodo de estudio dado. Periodo que además coincide con el de mayores y más importantes cambios en el ámbito social, económico y político en la historia nacional y que es imperioso se estudie a fondo.

La importancia del estudio radica en el hecho crucial de que se pueda comprender a cabalidad el fenómeno del crédito privado y su relación con otras variables clave de la economía, para entender cómo funciona estructuralmente la relación crédito-inversión-estabilidad macroeconómica y así el gobierno sea capaz de crear políticas públicas más eficaces para que la economía en su conjunto cuente con una mayor disponibilidad de crédito privado que se direcciones a inversiones productivas y mejoren el desempeño económico y la calidad de vida de las personas.

Este tipo de revisión biográfica es una técnica común en la investigación económica y responde específicamente a la necesidad de entender de mejor manera la evolución de determinadas variable e indicadores, la cual no solo están determinada por una realidad económicas si no por otros factores ambientales los cuales muchas veces son decisivos en su desempeño, por lo mismo es importante enfocarse en el estudio de las variables a través de distintas perspectivas científicas que aporten enfoques valiosos para este estudio.

Es importante recalcar que el estudio del sistema financiero y los determinantes del crédito tanto público como privado está muy presentes en la investigación económica del país, ya sea de forma aislada o como relación causa efecto con la estabilidad y el crecimiento económico, debido en especialmente al papel desestabilizador que el sistema financiero jugó en la economía en las décadas de los 80s y 90s Banco Central del Ecuador.

Dentro de los estudios sobre la relación del crédito y los agregados macroeconómicos, Acosta (2012) señala, en uno de los más importantes estudios de la historia económica del país, que la falta de capitales para la inversión, es decir flujos de crédito, ha representado un problema estructural a lo largo de la historia para los diferentes



gobiernos del Ecuador, a su vez esta escasa dotación de recursos para la colocación como crédito e inversión ha estado determinada por el escaso desarrollo económico, poca productividad y la marcada inestabilidad macroeconómicas en del país.

Por otra parte, Maldonado (2017) afirman que el sistema financiero ecuatoriano ha preferido las actividades especulativas y la migración de capitales al extranjero en lugar de usar los flujos de depósitos de los ahorristas y beneficios empresariales para desarrollar los sectores productivos del país, debido principalmente a la escasa rentabilidad de las actividades en el Ecuador y al poco desarrollo de los mercados internos. Dentro de este tema los organismos internacionales afirman que los altos niveles de inestabilidad, el bajo crecimiento, la inflación son elementos claves que determinan el histórico comportamiento del crédito privado y del sector financiero en el país.

Hay que señalar que a partir del año 2007 se presentó un incremento notable en la colocación de crédito por parte de la banca privada en el Ecuador lo que varios autores aseguran es el resultado de la gestión de gobiernos progresistas y sociales que llevaron a cabo un mejor manejo del estado y una regulación más firme sobre el sistema financiero privado que lo impulsó a una mayor colocación de sus recursos lo que a su vez influyó directamente y positivamente en el desempeño económico y la macro estabilidad. (Delgado, Béjar, & Correa, 2017)

La motivación de la investigación es analizar cuales factores macroeconómicos inciden sobre la colocación de créditos de la banca privada, así como analizar la evolución de estos indicadores. Esta investigación toma en consideración los diferentes aportes de la literatura económica respecto a la relación de las variables y de manera muy especial a diferentes estudios elaborados en el Ecuador sobre el crédito y el sistema financiero. Esto debido a que el análisis de estas investigaciones posibilita una visión más amplia del fenómeno y un análisis más preciso y concluyente del mismo que cuenten a su vez con un sustento bibliográfico científico válido.

### ***1.1.2 Justificación metodológica***

Las variables necesarias para la metodología de procesamiento de información de este estudio son: la colocación de crédito de la banca privada, el total de depósitos, la tasa

de interés activa, el producto interno bruto, el riesgo país y la inflación, las cuales están disponibles calculadas en forma anual para los años dentro del período de tiempo del estudio en las bases de datos del Banco Central del Ecuador (BCE) y la Superintendencia de Bancos del Ecuador (SB). A partir de esta información se estimó un modelo econométrico de datos de panel, correspondiente a la metodología de trabajo, el mismo que permitió determinar de manera técnica y científica cuáles son los factores macroeconómicos que intervienen en la colocación del crédito de la banca privada en el Ecuador en el período 2004-2017.

El respaldo de la confiabilidad para la investigación el instrumento de recolección de datos, es decir, la ficha de observación y en segundo lugar por la alta fiabilidad de las fuentes secundarias consultadas para este propósito. Con el fin de llevar la investigación de la manera más técnica posible y obtener resultados representativos dentro de un contexto científico, los procedimientos para los el análisis de la información tanto estadísticos matemático y econométricos se realizaron en base a las metodologías más representativas dentro de esta rama, lo que aseguró resultados concluyentes y significativos para la investigación.

### ***1.1.3 Justificación práctica***

La relevancia de este estudio está en que las instituciones financieras privadas representan una importante parte del crédito otorgado en la economía, por lo que determinar cuáles son los factores macroeconómicos que intervienen en la colocación del crédito del sector permitirá que estas instituciones entiendan y diagnostique de mejor manera los riesgos beneficios otros aspectos de interés sobre las inyecciones de capital que son más adecuadas para la economía, dados los distintos escenarios económicos que se puedan presentar.

Además, los resultados de esta investigación permiten saber al gobierno cuál es la naturaleza de la relación colocación del crédito privado con el desempeño de la economía, lo que ayuda que se creen mejores políticas públicas y legislaciones que a su vez regulen al sector y le den impulso a la economía, esto tomando en cuenta el papel desestabilizador que puede tener el sector financiero de no ser adecuadamente regulado.

Esta investigación en el contexto de la formación y el crecimiento académico ayuda a que se desarrollen habilidades analíticas que se apoyan en una serie de elementos y destrezas que se emplean en el proceso de investigación científica como; el uso de herramientas, matemáticas, financieras y econométricas junto con el contraste de postulados y teorías para poder explicar el fenómeno particular a estudiarse.

#### ***1.1.4 Formulación del problema de investigación***

¿Cómo inciden los factores económicos en la colocación de crédito otorgado por parte del sector de la banca privada en el Ecuador en el periodo 2004-2017?

### **1.2 Objetivos**

#### ***1.2.1 Objetivo general***

Analizar los factores macroeconómicos que intervienen en la colocación de crédito otorgado por parte del sector de la banca privada del periodo de estudio.

#### ***1.2.2. Objetivos específicos***

- ✓ Detallar el contexto económico mediante el análisis del trasfondo político y social en relación con la colocación de crédito con los factores macroeconómicos en el periodo 2004 -2017.
- ✓ Analizar la evolución de la colocación de crédito por parte de la banca privada en el Ecuador en el periodo 2004-2017.
- ✓ Aplicar una metodología econométrica para determinar la incidencia de los principales agregados macroeconómicos en la colocación de crédito de la banca privada en el Ecuador en el periodo 2004-2017.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1 Revisión de literatura

##### *2.1.1 Antecedentes investigativos*

El estudio presentado por Bermejo (2013), aporta de manera significativa a esta investigación ya que se analiza la relación entre el sistema bancario privado y los factores macroeconómicos, teniendo en cuenta como se procede a analizar la causalidad entre las variables de interés, y de mayor manera analizar estadísticamente la significancia que tiene el crédito bancario sobre los sectores de la economía, lo que nos permite conocer e interpretar el aporte de dicho crédito en el crecimiento económico de un país y exactamente analizar qué sector aporta más a este denominado crecimiento. Actualmente existe un acuerdo de la relación existente entre el sector financiero y la economía, las preguntas que giran en torno a dicha relación se basan de mayor manera en la causalidad de dichos elementos o variables.

Por otro lado, en el estudio denominado “La banca y el crecimiento regional. Una panorámica de la literatura” de Rodríguez (2013), en donde el principal objetivo es presentar una síntesis de estudios sobre repercusiones locales provenientes del sistema bancario, incluidas las contribuciones actuales que son parte de la relación finanzas y la macroeconomía, el resultado final se basa en resaltar el papel central que desempeñan las instituciones bancarias en el crecimiento económico regional a través del análisis de asimetrías de información y los considerados fallos de mercado. Este trabajo está dividido en secciones que permiten evidenciar el papel de la banca y el desarrollo regional, los flujos financieros y mercados regionales de crédito, las finanzas, utilizándose también la segmentación de los mercados de crédito, finalizando como resultado se obtiene una perspectiva global de las estrategias de crédito y la disponibilidad de este.

En la investigación “Alternativas para la transmisión de la política monetaria en Ecuador 2001-2014” Cárdenas (2016) se mostró que los préstamos bancarios reaccionan ante aumentos en los requerimientos de encaje ocasionando que la oferta de créditos se contraiga o cuando existen cambios en la tasa de interés activa referencial lo que dejó en evidencia que el canal de crédito opera en la economía ecuatoriana. Pero el nivel de reacción de cada banco a su vez depende de su posición en cuanto a tres características específicas de los bancos: liquidez, capitalización y tamaño. Al usar información individual para cada banco privado se encontró que tanto el nivel de capitalización como el tamaño de los bancos son características significativas que influyen en la reacción de los bancos a cambios en las políticas económicas ejecutadas por el banco central. Es decir, los bancos reducirán más su oferta de créditos ante cambios en los requerimientos de encaje cuando su tamaño sea menor o se manejen en niveles altos de capitalización, característica que cumplen para el caso ecuatoriano los bancos de menor tamaño. En el análisis realizado la característica de liquidez de los bancos no es representativa para indicar la manera como los bancos ajustan su oferta de créditos ante cambios en el requerimiento de encaje o en las tasas de interés de reporto y en sí en el canal de crédito, esto resulta dadas las condiciones del mercado financiero ecuatoriano, donde se trabaja bajo el régimen de dolarización y por ende no se cuenta con prestamista de última instancia, todos los bancos privados durante el periodo analizado cuentan en sus hojas de balance con recursos lo suficientemente líquidos por lo que pueden disponer de estos recursos para mantener sus niveles de liquidez altos y nivel de colocación de créditos en caso de que se produzcan cambios desfavorables en políticas aplicadas por el ente regulador o en caso de que se presente un escenario en donde sus clientes retiren fondos de una manera acelerada.

Para Maldonado (2017) en su tesis “Análisis e identificación del ciclo crediticio para el Ecuador en el período 2004-2016 indica Los resultados revelan que para los catorce sectores productivos más el volumen de crédito y el PIB, se determinaron siete relaciones causales, de las cuales cinco son relaciones unidireccionales, dejando únicamente a dos relaciones bidireccionales, las cuales son el crédito brindado hacia las actividades profesionales, técnicas y administrativas, junto al VAB de la misma actividad económica y el crédito otorgado enfocado al comercio junto también a su

mismo sector económico dentro del VAB ecuatoriano, estas variables tienen una relación bidireccional que implica una relación que en el largo plazo trae efectos positivos desde un sector al otro donde el comercio ha tenido la mayor participación dentro de los sectores de crédito; a su vez implica que los valores retardados de ambas variables poseen grandes impactos significativos entre ellas. Asimismo se demuestra la relación causal en el sentido de Granger desde el sector financiero por medio del crédito concedido a la construcción y a otros servicios (comprendido actividades de hogares, actividades inmobiliarias, actividades de entretenimiento, recreación y artes, entre otros) hacia el sector real de la economía, donde de manera más desagregada, implica que la intermediación financiera ha permitido conducir los recursos financieros hacia la construcción y otras actividades, generando una relación positiva hacia la economía en términos sectoriales.

Falquez y Acosta (2017) explican en “Análisis de los créditos productivos de la banca privada en el desarrollo económico del Ecuador, período 2008 – 2016”. De acuerdo con lo recopilado la base teórica, analizado las leyes y estructura de la banca privada, analizado los sectores productivos del país, comparando su Producto Interno Bruto por industria y el nivel del volumen de crédito para cada uno de ellos, y haber planteado modelos econométricos, se concluye que el crédito productivo tiene impacto en el crecimiento de la economía del Ecuador. La hipótesis alternativa planteada para el estudio es acertada de acuerdo al análisis econométrico realizado en el capítulo cuatro. De acuerdo a los datos obtenidos para las variables planteadas, se pudo observar que el Producto Interno Bruto del Ecuador tiene una relación directa con el Volumen de Crédito, estando correlacionadas. Los créditos productivos tienen impacto positivo en el desarrollo económico del país y contribuye al desenvolvimiento de cada uno de los sectores industriales del país.

De acuerdo con Quispe y Tello (2018) en su “Análisis comparativo de los créditos privados vs. públicos en Ecuador 2012–2016. Beneficios y rentabilidad” indica mediante la recolección de información se logró recabar información para cumplir con el objetivo, se pudo conocer la situación en la que se encuentra la cartera de los bancos; presentan una tendencia cíclica y no muestran valores ecuanímenes, siendo más representativas las de crédito comercial y de consumo para las cuales se debe mantener en reserva valores por cuentas incobrables que disminuyen el rendimiento de los

bancos. Finalmente, para que se den las condiciones necesarias para el desarrollo de los bancos privados y públicos se pudo proponer estrategias que contrarresten las debilidades y amenazas presentes a nivel nacional con relación al otorgamiento de créditos, con lo que se asegura una redistribución de los créditos y se reduce la incertidumbre de emprendedores con lo que es posible fomentar la demanda de créditos.

El aporte del tema “El crédito de la banca privada y el sector de la vivienda en la provincia de Chimborazo 2008-2016”. De Moreno (2019) expone los créditos para la vivienda en la provincia de Chimborazo han sido entregados en gran parte por la banca privada puesto que representan altas cifras en la colocación de créditos, por otro lado dentro de la banca privada los bancos grandes son aquellas instituciones que otorgan en mayor porcentaje el crédito para la vivienda debido a que los mismos cuentan con departamentos apropiados para la entrega de créditos, incluso cuentan con la suficiente liquidez, los bancos medianos se encuentran en segundo lugar en la entrega de créditos para vivienda, y por el contrario los bancos que menos entregan crédito para la vivienda son los bancos pequeños, incluso según la información recabada existen años que no se ha colocado créditos para la vivienda, debido a que los mismos se dedican en mayor proporción a la entrega de créditos de consumo y microempresa.

En el caso de Ruíz y Ponce (2019) aborda el tema “Factores Económicos que Influyen en la Colocación del Crédito En el Ecuador (Período 2002-2017)” explicando El estudio permitió concluir que el determinante que más influye en la colocación de crédito son los depósitos, en ese sentido, todos los modelos señalaron una relación positiva entre los depósitos y el crédito, esto es algo totalmente razonable ya que los bancos al contar con el dinero de los depositantes podrán colocar más créditos. En cuanto a la magnitud del coeficiente, por cada 1% de crecimiento en la cartera de depósitos los créditos aumentaron entre el 0.25% y el 2.70%, se evidencia además que una mayor captación de depósitos no implica una distribución homogénea de los recursos entre los distintos tipos de créditos. La variable gastos de personal no refleja un mismo sentido en su relación con el crédito, así en algunos modelos la relación es positiva (modelo 1 y modelo 3) lo cual es razonable y en otros casos la relación es negativa (modelo 2, modelo 4 y modelo 5) lo que resulta contradictorio ya que se tendería a pensar que se gasta más en personal cuando se está colocando más crédito.

Respecto a la variable eficiencia, en todos los modelos se señala una relación negativa entre esta y el crédito, es decir que en la medida que disminuye el índice de eficiencia los bancos colocan más crédito, lo cual es bastante razonable ya que un índice más bajo significa mejoras. Sin embargo, las magnitudes indican que se trata de una variable que no presenta mayor sensibilidad. La variable Gastos de operación sobre activos promedio, presenta solo para el caso del modelo 1 una relación positiva con el crédito, en los otros modelos la variable presenta una relación negativa, es decir que para colocar esos Créditos (modelo 2, modelo 3, modelo 4 y modelo 5) los bancos deben destinar más recursos, cabe recalcar que solo en el modelo 1 se presenta un nivel de significancia aproximado a 0.05.

De la misma manera “Préstamo back to back como alternativa de financiamiento a corto plazo para las empresas privadas del sector comercial en Guayaquil” su autora Montoya (2019) menciona que la alternativa del préstamo Back to back refleja un mayor VAN que la alternativa del préstamo PYME al igual que la TIR. Sin embargo, con el préstamo back to back perderíamos liquidez, ya que la empresa tendría que tener los \$30,000 requeridos en un depósito de plazo fijo lo cual no es una condición en la otra alternativa y de esa manera con el préstamo PYME la empresa aprovecharía captar estos recursos sin inmovilizar dinero de la empresa en un depósito de plazo fijo y dado que la diferencia entre ambas alternativas es muy pequeña (hablando del VAN y de la TIR) más beneficioso sería que la empresa adopte el crédito PYME. Con el préstamo back to back podrá determinar los pagos, si son mensuales, bimensuales, o al vencimiento del depósito a plazo fijo. El inversionista tiene varias opciones de cancelación del crédito Al final del préstamo back to back, el inversionista será propietario de dos activos; su depósito a plazo fijo incluidos los intereses generados y el bien o negocio adquirido con la inversión El inversionista debe tener con claridad el negocio a invertir, de lo contrario el préstamo back to back no habría tenido los resultados esperados puesto que perdería el depósito a plazo fijo y tendría que pagar los intereses generados por el crédito.



## ***2.1.2 Fundamentos teóricos***

### ***2.1.2.1 Sistema financiero internacional***

Bermejo (2013) argumenta que el sistema financiero internacional trata de “el conjunto de elementos coherentes que tienen entre ellos una cierta interrelación dinámica”, aunque esta afirmación resulte hasta cierto punto presuntuosa tomando en consideración la complejidad y el desorden monetario y financiero que impera en el mercado internacional. El mismo (FMI) tuvo que afrontar la tarea de primero definir en el año 1965 que es el sistema financiero internacional indicando lo siguiente:

- a) El sistema monetario internacional comprende elementos legales, consuetudinarios, institucionales.
- b) En un sentido general se refiere a prácticas bancarias y comerciales de las cuales se desprenden las transacciones internacionales.
- c) En un plano más específico trata de las reglas y disposiciones generales.

Según García (1992) desde que a finales del siglo XVIII se inventó el papel moneda las transacciones comerciales se facilitaron sustancialmente, debido a que se trataba de un mecanismo que reducía drásticamente los costos y tiempos en las transacciones. Sin embargo y pesar de los aparentes beneficios, la herramienta creada para el intercambio poseía detractores, ya que estos concebían el inminente peligro de crear procesos inflacionarios a partir de la sobreimpresión de moneda.

Es por este motivo que a pesar los beneficios que traía consigo el realizar transacciones en papel moneda, se decidió por parte de la mayoría de los países conservar en sus economías un sistema monetario real que les permitiera afrontar el caos y la incertidumbre imperante durante aquellos años, pero que a su vez no ponga en riesgo al equilibrio económico, diseñando para el efecto al llamado patrón de oro internacional, en el cual cada moneda estaba asociada a la cantidad de oro que se poseía; la forma de ajuste del sistema era simple, en un país con déficit el oro sale, por lo cual las reservas del metal se reducen, por consiguiente la masa monetaria disminuye ocasionando que los precios bajen, lo que a su vez incide en un incremento de las exportaciones y una disminución de las importaciones, lo que desemboca en un excedente comercial y entrada del oro (Guillén, 2008)

Para De la Lama y Magaña (2013) explica que este sistema estuvo presente desde la última parte del siglo XIX hasta la primera guerra mundial, cuando los países 20 beligerantes imprimieron gran cantidad de moneda para sustentar sus esfuerzos armamentísticos sin tener como respaldo las reservas de oro necesarias. En el año 1944 pasada la segunda guerra mundial, surgió un nuevo orden político económico, dicho orden imperaba en adelante la relación de las distintas naciones involucradas en el conflicto, ante esto y con la finalidad de afianzar su posición como primera potencia, los Estados Unidos de América mediante la conferencia Bretton Woods establecieron los parámetros y las pautas que se harían leyes en adelante el intercambio comercial y financiero en el ámbito internacional, diseñando para tal misión el patrón de oro-cambio, con esto, se deseaba que las actividades comerciales se dinamicen generando de esta forma beneficios para los países, esperaban que el comercio internacional brinde beneficios entre las partes, lineamientos de la conferencia en relación al naciente Sistema financiero son:

- a) El dólar americano (al igual que el oro), sería aceptado como medio de pago de las deudas internacionales de cualquier país; otras divisas también podían aspirar a ser medios internacionales de pago, una vez que sus economías nacionales garanticen la estabilidad de sus monedas, gracias a un crecimiento económico sostenido y a que tengan intercambios internacionales comerciales favorables, es decir, se convierten en acreedores internacionales.
- b) Las monedas de aceptación mundial, como el dólar, no serían convertibles a oro en las economías nacionales, salvo por los gobiernos, es decir, los individuos y las empresas no podían cambiar su dinero por oro. El valor del oro se fijó en un precio estándar (35 dólares la onza troy).

A partir de este suceso histórico el dólar estadounidense, llegó a convertirse en la divisa más fuerte en el concierto internacional, todo esto gracias a que los Estados Unidos luego de la segunda guerra mundial terminara con una mejor economía, creando para efectos de control así como de reconstrucción de los países devastados por la guerra 3 organismos, el Banco Mundial cuyo objetivo era dar ayuda para aquellos proyectos necesarios pero que no interesaban a los entes tradicionales de financiamiento; el Fondo Monetario Internacional, actuando como un banco

internacional y cuya tarea era otorgar líneas de créditos a países con déficit, y por 21 último el Acuerdo general sobre comercio y aranceles, el cual generaría espacios de diálogo con el objetivo de evitar guerras comerciales tarifarias.

Sin duda los esfuerzos por la conformación de un sistema financiero y comercial de orden internacional previo a la institucionalización del modelo neoliberal en el contexto global constituye un punto de inflexión para la acumulación de riqueza por parte de la mayoría de los estados. En ese sentido la creación de un sistema financiero internacional significó que los países en su gran mayoría dejaran de pasar crisis sistémicas, mejorando considerablemente sus economías, así como la calidad de vida de sus ciudadanos (Rivera, 2016)

#### ***2.1.2.2. Sistema financiero nacional***

El rol de las instituciones financieras dentro de la economía es sumamente importante, según Jácome (2006) el sistema bancario público ecuatoriano ha sido manejado de forma ineficiente por los gobernantes de turno hasta el año 2000, hasta ese año existía la desregularización de la banca, lo que ocasionó el colapso del sistema bancario privado; cuando colapsó este sistema, los gobiernos se encargaron de no permitir que el sistema privado se vea afectado, esto por intereses personales de cada gobernante, por esto se evitó que las instituciones privadas quiebren con fondos públicos.

La historia del sistema financiero nacional empieza en el año 1948 con la Ley General de Bancos, esta ley se mantuvo hasta 1994, esta ley hacía énfasis en la reactivación del aparato productivo. En el gobierno de Febres Cordero se inicia con las reformas neoliberales, la principal ley es la liberación de las tasas de interés, es decir que el Estado no fija estas tasas, sino que el mercado, las regula; de una forma más práctica los banqueros fijan las tasas de interés a su conveniencia.

Para el gobierno de Sixto Durán y Alberto Dahik en el año 1994 se aprueba la Ley General de Instituciones Financieras la cual se mantuvo con la desregularización y liberación del sistema financiero; siguiendo políticas neoliberales; al tomar esta decisión se debilita las decisiones de la Superintendencia de Bancos y no se controla el sistema financiero del país, se otorgan créditos y se legaliza la banca off shore; sumado a esto se aumentan los productos financieros ofrecidos y la creación de

instituciones financieras, la mayoría de estas no contaban con la solvencia y liquidez necesaria para operar. Todos estos acontecimientos dieron lugar a la crisis de 1999. En 1999 el sistema bancario colapsa y la moneda nacional, que era el Sucre pierde su capacidad adquisitiva y en la desesperación y por las expectativas de la gente comienzan a gastar todo el dinero antes que pierda por completo su valor.

De esta forma se anuncia el “Feriado Bancario” que duraría un fin de semana, lo cual no fue así, los bancos no volvieron a abrir y menos a pagar a los ahorristas, esto provocó caos social, miles de personas de edad mayor murieron, debido a que perdieron los ahorros de toda su vida y muchas personas se quedaron sin el dinero que tenían destinado para inversión. Así terminó la desregularización de la banca, fortaleciendo a las instituciones privadas con dinero del Estado, haciendo millonarios a los banqueros y trayendo pobreza para la clase media y extrema pobreza para las personas que antes de este acontecimiento se encontraban en condiciones de pobreza.

En el año 2001 se crea el marco regulatorio aplicando principios de supervisión bancaria del Comité de Basilea, ley que no tuvo éxito por la incapacidad técnica de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Así transcurre el tiempo hasta que llega al poder el Economista Rafael Correa, quién hace leyes para la devolución parcial del dinero de los ciudadanos, que la banca privada se adueñó, se regulan las tasas de interés fijándose tasas referenciales y prohibiendo los bancos off shore, de esta forma se fijan leyes adecuadas para la creación de entidades financieras, las cuales sean capaces de aportar seguridad a los clientes.

### ***2.1.2.3 Sistema bancario privado del Ecuador***

El sistema bancario privado forma parte del sistema financiero, el sistema financiero, según Regalado y Espinoza (2018) por instituciones, activos y mercados que tienen por objetivo canalizar el ahorro de las unidades de una economía con superávit hacia las unidades económicas que presentan un déficit. El sistema bancario privado ecuatoriano presenta cambios en su estructura y en sus leyes por las condiciones de regulación que se presentaron a partir del año 2001. Los bancos presentan diversos productos, la presente investigación está centrada en el crédito bancario.

El crédito bancario es considerado como uno de los pilares en los que se asienta el crecimiento económico de los países, habiéndose revisado en primer lugar la evolución del crédito a nivel global, así como también en el ámbito latinoamericano, por lo que resulta imprescindible sobre todo al ser parte del objeto estudio, identificar cuál fue el comportamiento estadístico del crédito bancario concedido por parte de los bancos privados del Ecuador, acentuando los años de la investigación, existieron períodos de crecimiento económico, así como también decrecimiento o menor dinamismo.

Los factores que afectan al crédito bancario del país son sociales, económicos y políticos, estos factores inciden de forma directa en la toma de decisiones para adquirir un crédito bancario, estos factores se categorizan de forma demográfica: edad, sexo, estado civil y etnia. También se categorizan de forma socioeconómica: nivel de educación, tipo de empleo, bancarización, estabilidad en el empleo y transferencias recibidas por el estado. Otra categoría es el lugar de residencia.

Según Vizhñay y Samaniego (2019) dentro de la decisión de adquirir un crédito bancario se ven inmersas las variables macroeconómicas como son la inflación, la tasa de desempleo, el riesgo país, la estabilidad política del país y las políticas adoptadas por el gobierno vigente. Los posibles clientes de un crédito analizan todos estos aspectos, ya que otorga seguridad a largo plazo y pueden analizar si la decisión del crédito es la más oportuna de acuerdo con la situación en la que están viviendo. Si una persona no analiza los factores macroeconómicos antes de adquirir un crédito corre el riesgo de no contar con los recursos futuros para lograr pagar la obligación adquirida.

#### ***2.1.2.7. Agregados macroeconómicos***

##### ***2.1.2.7.1. Total, de Depósitos***

Según Carrillo (2015) el total de depósito es la operación que realiza una entidad financiera con el fin de custodiar el dinero que es captado por la entidad, esto significa que el dinero es guardado por la entidad para que, después de un periodo determinado de tiempo sea remunerado la cantidad de dinero. Algunas entidades financieras cobran una determinada comisión para guardar el dinero, mientras que otras lo hacen de forma gratuita y, en otros casos algunas entidades bancarias entregan una

rentabilidad por el dinero del cliente, esta rentabilidad puede ser de dos tipos: fija o variable.

Los depósitos bancarios son junto a las letras del tesoro y el oro una de las formas de ahorro más seguras que existen en el mercado. La importancia de los depósitos es muy grande. Con ellos se puede sacar una rentabilidad extra al dinero, en vez de tenerlo parado en una cuenta a la vista o debajo del colchón mientras va perdiendo valor día a día debido a la inflación. Lo ideal para sacar rentabilidad al dinero de forma segura, es tener el dinero que no necesitamos de forma inmediata invertido en algún producto que nos genere intereses. Para ello es importante tener una buena estrategia financiera. Es decir, una estrategia en la que se pueda repartir el dinero entre productos de inversión (renta variable y renta fija) y productos de ahorro. Entre los cuales, como ya hemos dicho, el más seguro es el depósito.

Al ser uno de los activos financieros más seguros, la rentabilidad que ofrecen suele ser algo más baja que la rentabilidad que puede llegar a ofrecer la renta variable y algunos tipos de renta fija, los cuales suponen un riesgo mucho mayor y por ello pueden dar tanto una rentabilidad alta como una negativa. En cambio, los depósitos garantizan una rentabilidad dada con gran seguridad.

#### ***2.1.2.7.2. Tasa de Interés Activa***

Según Aristy (2014) la tasa de interés activa es la cual pagan las entidades financieras, tras recibir un préstamo, la cual puede ser de dos tipos: nominal o efectiva. La tasa de interés nominal se utiliza para calcular el pago de intereses que el usuario hace al banco; pero el verdadero costo del préstamo lo da la tasa de interés efectiva, que incluye además de los intereses, otros pagos como comisiones y seguros.

Según Levy (2012) antes de discutir la relación de la tasa de interés y la brecha del producto es necesario advertir que la variable relevante para el crecimiento económico es la tasa de interés activa, la cual, en el periodo de dominación del capital financiero, tiene variaciones que no se reflejan en la tasa de interés que determina la banca central porque las comisiones se vuelven una parte muy importante del ingreso bancario y, los márgenes financieros crecen aceleradamente.

### **2.1.2.7.3. *Producto Interno Bruto***

Según DANE (2012) el PIB es la representación de las actividades finales del sector productivo de un país en un determinado tiempo. Se mide desde el punto de vista del valor agregado, de la demanda o las utilizaciones finales de los bienes y servicios y de los ingresos primarios distribuidos por las unidades de producción residentes. El PIB se calcula desde tres puntos de vista:

- PIB desde el punto de vista del valor agregado: Es igual a la suma del valor agregado bruto de las unidades de producción residentes, más los impuestos menos las subvenciones sobre los productos. Es necesario agregar estos impuestos en razón a que la producción se valora a precios básicos.  $PIB = \sum \text{VA ramas de actividad a precios básicos} + \text{derechos e impuestos sobre importaciones} + \text{IVA no deducible} + \text{impuestos al producto (excepto impuestos sobre importaciones e IVA no deducible)} - \text{subvenciones al producto}$ . El valor agregado es igual a la diferencia entre la producción y el consumo intermedio ( $VA = P - CI$ ).
- PIB desde el punto de vista de la demanda final o utilizaciones: Es igual a la suma de las utilizaciones finales de bienes y servicios medidas a precio comprador, menos las importaciones de bienes y servicios ( $PIB = \text{Exportaciones} + \text{Consumo final} + \text{Formación bruta de capital} - \text{Importaciones}$ ).
- PIB desde el punto de vista de los ingresos: El PIB es igual a la suma de los ingresos primarios distribuidos por las unidades de producción residentes ( $PIB = \text{Remuneración de los asalariados} + \text{impuestos menos subvenciones a la producción y las importaciones} + \text{Excedente bruto de explotación} + \text{Ingreso mixto}$ ).

### **2.1.2.7.4. *Riesgo país***

Según Cedeño y Mendoza (2020) la calificación riesgo país refleja la desconfianza en las operaciones financieras de un estado, se encuentra estrechamente relacionada con la movilización e inversión de capitales internacionales. El riesgo país es el riesgo que tiene un país frente a las operaciones financieras internacionales. Afecta sobre la inversión extranjera directa y se suele medir a través de su prima de riesgo.

El riesgo país determina si en ese país existe un escenario óptimo para la inversión o no. Si el riesgo país es elevado, el riesgo de invertir en ese país es más alto. Cuando la prima de riesgo de un país es alto, el riesgo país es elevado.

Existen muchas causas de un riesgo país elevado, el tono político, económico o la seguridad pública influirán directamente en la prima de riesgo de ese país. Por ello, cuando un agente económico valora la inversión directa, deberá tener en cuenta los riesgos específicos que hay en él para tomar la decisión. Así mismo, también se debe tener en consideración a la hora de emitir deuda en ese país, ya que, a parte del riesgo pagado como emisor a los inversores, se añadirá el riesgo país. El Índice Riesgo País engloba montos microeconómicos, macroeconómicos sociales políticos y económicos, en Ecuador se lo encuentra asociado con el factor deuda por emisión de los bonos soberanos, políticas fiscales y tributarias adoptadas por cada gobierno, precio del petróleo, gasto público, entre otros, por otra parte la inversión extranjera directa adquiere significado al poner a disposición de personas o países de cierto capital disponible con el fin de obtener ganancias, el dueño del dinero se designa como inversionista, su capital corre cierto grado de riesgos, por lo que antes de invertir es normal una investigación global del mercado. Los factores de riesgo más importantes son los siguientes:

- Analíticos:
  - Esfuerzo económico: Calidad y veracidad de los datos macroeconómicos del país, a través de los cuáles se puede ver su nivel de actividad económica.
  - Riesgo Político: Nivel democrático de las instituciones que los gobiernan, así como el conjunto de partidos políticos que componen las cámaras de representación.
- Crediticios:
  - Indicadores de deuda y deuda default: Deuda del país frente al exterior y deuda respecto al PIB.
  - Calificación crediticia: Evaluación de su capacidad de pago e incumplimiento.
- Indicadores de mercado:



- Acceso a financiación de los bancos: Estabilidad y solvencia del sistema bancario.
- Financiación a corto plazo: Liquidez y acceso al crédito.
- Descuento por Incumplimiento: Descuentos con efectos comerciales en caso de no poder hacer frente a una deuda, rebajando su penalización.
- Acceso al mercado de capitales: Acceso a financiación, desarrollo de las estructuras del mercado de capitales e integración con el resto de los mercados.

#### **2.1.2.7.5. Inflación**

Según Gutiérrez y Zurita (2006) la inflación es el aumento generalizado y continuo en el nivel general de precios de los bienes y servicios de la economía. La inflación usualmente se calcula como la variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que mide los precios promedio de los principales artículos de consumo. Para conocer qué productos deben incluirse en esta canasta representativa, se hace generalmente una encuesta a una muestra representativa de hogares. La composición de la canasta usada para el IPC varía entre países y refleja los diferentes patrones de consumo e ingreso de cada uno de ellos. La inflación origina una serie de efectos negativos sobre determinados agentes económicos (trabajadores, ahorristas, rentistas, etc.), por esto conviene tipificar y analizar sus causas con el propósito de afrontarla.

#### **2.1.2.7.6. El ahorro y crédito**

Para Moreno (2019) el ahorro que se consigue en una sociedad representa una fuente importante para el crecimiento de las naciones puesto que representa el principal origen de capital con los que se financiará las actividades de inversión. En términos más exactos el ahorro se deriva del excedente de liquidez que se guarda con el objetivo de generar ingresos en el futuro y que a través del sistema financiero es puesto nuevamente en la economía mediante crédito.

Guillén (2008) manifiesta que la teoría económica define al ahorro como la diferencia de los ingresos disponibles con el consumo, tanto en el nivel del individuo como en el agregado nacional, quedando para la renta dos posibles caminos, ahorrar o consumir.

En cada periodo los individuos se encuentran con una cantidad de recursos o ingresos y deben decidir cuánto consumir y cuánto ahorrar. Para simplificar, suponemos que dichas decisiones se toman en dos periodos (juventud y vejez, denominada momento “1” y momento “2”). En el momento “1”, el individuo supone de un ingreso ( $Y_1$ ) y una posibilidad de consumo ( $C_1$ ). Lo mismo sucede en el momento de su vejez, donde dispone de un  $Y_2$  y  $C_2$ . La optimización sin capacidad de ahorro se refiere a que, si la persona no cuenta con dinero que le permita enviar consumo de la juventud a la vejez, el consumo de cada periodo estará dado por el ingreso de cada periodo, esto debido a que de otra forma no estaría maximizando su utilidad si su elección fuera dejar de consumir algo que no podrá hacer en el futuro.

#### ***2.1.2.7.7. El crédito y la inversión***

Falquez y Acosta (2017) ratifica que existe una marcada relación entre la inversión y el crédito bancario, incrementándose sustancialmente la inversión debido a la existencia en este caso de un acelerador de tipo financiero, el mismo que surge en forma natural del problema de optimización, resuelto de esta forma porque el sector financiero y el cual implica que mientras mejor esté la economía, más accesibles serán las condiciones para conseguir financiamiento, de esta forma la producción de las empresas alcanzará para abastecer la demanda, incrementándose por su parte el consumo. Por lo tanto, la existencia de crédito procíclico es un factor que incide positivamente en el boom de la inversión ya que permite que las empresas obtengan el recurso suficiente para satisfacer sus requerimientos de producción, maximizando de esta forma su productividad.

El problema de la inversión puede ser estructurado de la siguiente forma, en un principio el inversor financia su actividad mediante recursos propios o financiamiento adquirido a través de los bancos, de esta forma se asegura contar con el recurso necesario para que su proyecto tenga éxito, generando un crecimiento sustancial del ahorro, el ingreso y el consumo, de tal suerte que gracias a este nuevo flujo de efectivo como también a la emisión de bonos y acciones, la empresa se encuentre en capacidad de cancelar la obligación a la entidad financiera promoviendo de esta forma un ciclo de renta.

### ***2.1.2.8. Factores microeconómicos***

#### ***2.1.2.8.1. El crédito como elemento necesario para el desarrollo***

Olmedo (2018) indica que la importancia del crédito como fuente para el desarrollo económico, es necesario precisar la concepción de los modelos de desarrollo desde la visión ortodoxa y heterodoxa, esto debido a que el desarrollo implica un cambio en los instrumentos de producción y por tanto, una transformación de la forma en que se encuentra estructurado socialmente el empleo, mejoras en el acceso de la población a las innovaciones tecnológicas, como también a progreso de la calidad de vida de los habitantes producto de una mejora en la distribución del ingreso.

El enfoque ortodoxo se fundamenta en la teoría del equilibrio general competitivo y en el principio de Pareto, formándose que la mejora de las fuerzas de producción, se genera gracias a un proceso automático en el que el mercado se regula por sí solo, es en ese sentido que la asignación de recursos resulta fundamental, siendo necesario que algunos agentes guarden una proporción de su ingreso para el ahorro, el cual a través de los bancos, bajo las reglas de mercados eficientes, asignan recursos en las inversiones más rentables.

Para Cáceres (2013) explica que el enfoque heterodoxo se explica a través de la teoría de la dependencia, la cual deja de manifiesto las dificultades que deben enfrentar los países subdesarrollados para conseguir el desarrollo económico, siendo en parte el surgimiento de la visión heterodoxa sobre el desarrollo, una consecuencia de la falta de realidad de las teorías ortodoxas respecto al tercer mundo. En la teoría de la dependencia se señala que el subdesarrollo no es una etapa previa del desarrollo, sino que es una consecuencia de que existan países desarrollados, en síntesis la teoría propone: que la principal dificultad de los países del tercer mundo no es el menor ahorro, sino la utilización de los excedentes económicos los cuales son enviados a los países desarrollados mediante diferentes mecanismos, de esta forma los países subdesarrollados son exportadores de capital, mientras que los del primer mundo son importadores de capital y excedente.

De acuerdo a lo evidenciado se indica que el incremento de crédito no se distribuye por igual a nivel mundial, marcando claros visos de desigualdad y falta de inclusión

de cierto grupo de personas en el sistema financiero dependiendo de su lugar de origen, así, se estima que un 50% de la población adulta posee una cuenta en una institución financiera formal, sin embargo, mientras en Europa ese porcentaje es del 90%, en América latina la población adulta que tiene cuenta apenas es del 39% (CEPAL, 2017)

Según lo señala Andrew & Bernanke (2005) otra difícil realidad es la que deben atravesar las empresas medianas y pequeñas para acceder a financiamiento bancario, la literatura deja claro el hecho que mientras más pequeña sea la empresa, deberá enfrentar mayores restricciones para conseguir un crédito, esto se debe a que en las empresas de menor tamaño se acentúan los problemas de asimetrías de la información, mayor riesgo y costo de transacción, siendo estos factores causantes de la falta de disposición de la banca para atender a este tipo de clientes.

#### ***2.1.2.8.2. Determinante del crédito bancario***

Por su parte Maldonado (2017) observa una relación positiva entre el crédito y el PIB real, y una relación negativa con la tasa de interés real, encontrando un mayor ajuste en su modelo estadístico en la medida que se incluya también como variable independiente el precio de las propiedades inmobiliarias, esto debido a que dichos precios inciden en la actividad económica, por cuanto se estimula o desestimula la demanda de bienes inmobiliarios.

De acuerdo con Delgado, Béjar y Correa, (2017) analizaron la expansión del crédito en Europa central y del este, con el objetivo de conocer si dicha evolución correspondía a una tendencia o si se trataba de un boom de crédito asociado a un mayor riesgo. Las variables explicativas utilizadas en el modelo econométrico fueron: PIB per cápita, la tasa de interés real, la inflación, la liberación financiera, la deuda pública. Se determinó que el PIB, la tasa de interés real y la inflación explican en buena medida la evolución del crédito en esta parte de Europa.

Bermejo (2013) quienes en principio asumen que existen factores explicativos de la oferta y de la demanda que inciden directamente en la colocación de crédito, concluyendo en su estudio que el crédito bancario se encuentra determinado por el PIB real, los salarios netos, indicadores de liberación financiera, tipo de cambio, morosidad y tasa de interés, sugiriendo además que en la medida que el sector bancario capte un

mayor volumen de depósitos, así como logre profundizar en la intermediación financiera se producirá un incremento de desembolsos por concepto de crédito.

Al analizar los determinantes del crédito en Montenegro antigua república de la ex Yugoslavia en el que a través de un modelo lineal que toma en cuenta un periodo de crisis y postcrisis de la economía montenegrina concluye que los factores determinantes del crédito cambian según el ciclo económico, en el estudio se toman factores de la oferta y la demanda, hallando que mejores condiciones macroeconómicas inciden en un incremento de préstamos por parte de la banca privada, entre los factores con significancia estadística destaca el PIB, y desde la perspectiva de los bancos factores como la solvencia, o morosidad controlada también crean un escenario favorable para la oferta de préstamos (Cárdenas, 2016).

El estudio constituye una alternativa a los trabajos investigativos tradicionales, los cuales asumen el equilibrio, lo que implica que los determinantes de oferta y demanda puedan estar incluidos en una sola ecuación, ya que, al estar en equilibrio, los precios de las ecuaciones de oferta y demanda se igualan convirtiéndolas en una igualdad. El citado estudio revela que, para el caso nicaragüense, la tasa de interés real no resulta significativa, sin embargo, si lo es el riesgo de crédito, el nivel de provisiones, así como los fondos disponibles (Bermejo, 2013).

#### **2.1.2.8.3. Crédito Productivo**

Según Chagerben, Moreno y Chagerben (2019) un crédito productivo es aquel dirigido al desarrollo de actividades productivas y para cubrir necesidades de financiamiento que le permite la compra de materia prima, insumos, pago de mano de obra y otros necesarios para ejecutar sus operaciones, así como maquinaria, equipos, infraestructura u otros bienes para incrementar o mejorar su capacidad productiva. Sus características básicas son:

- Crédito para Capital de Inversión: Financiamiento para inversión en maquinaria, equipos, infraestructura y tecnología relacionada a su actividad.
- Crédito para Capital Operativo: Cobertura para el día a día de su actividad productiva, compra de materia prima o insumos, pagos de mano de obra, proveedores y otras necesidades para ejecutar sus operaciones.

- **Líneas de Crédito:** Una solución inteligente para tener financiamiento siempre disponible.
- **Destino:** Este tipo de créditos está destinado al financiamiento de las necesidades de capital de inversión o capital de trabajo para actividades productivas

#### **2.1.2.8.4. Crédito Comercial Ordinario**

Según Rodríguez (2008) un crédito comercial es un aplazamiento del pago de bienes o servicios que una empresa concede a sus clientes. Por tanto, no es más que una facilidad que ofrece el proveedor para que podamos pagar la factura con posterioridad a la compra. Normalmente son a corto plazo y no conllevan intereses explícitos, pero sí puede llevarlos implícitos. Esto quiere decir que este ya se cobra en el precio o bien se ofrece un descuento si optamos por el pago en efectivo. Esta forma de relación comercial es muy habitual, siendo los plazos más frecuentes a 30, 60 o 90 días.

El crédito comercial es una categoría relativamente poco estudiada en economía financiera. Se trata de un tipo de deuda a corto plazo y de naturaleza informal, cuyos términos no están generalmente fijados de forma legal. Así, el crédito comercial se puede conceder a través de fórmulas como el aplazamiento del pago de una transacción sobre bienes o servicios que sean objeto de negocio típico de la empresa, en la que el comprador actúa como prestatario y el vendedor como prestamista. En ocasiones, tiene lugar a través del pago a cuenta de una compra futura, en cuyo caso se invierte la posición de los participantes en la operación. De esta manera, el vendedor se convierte en deudor mientras que el comprador asume el papel de acreedor. Estos aplazamientos no se han dado siempre.

De hecho, antes de la llegada del capitalismo, como lo conocemos hoy, los grandes comerciantes eran los únicos capaces de concederlo. Con el tiempo, la aparición de las relaciones capitalistas a gran escala promovió los créditos bancarios. A su vez, el aumento de la competencia y la globalización llevaron a la concesión de facilidades de pago de los proveedores a sus clientes. Desde un punto de vista normativo, los diferentes códigos de comercio permitieron que esta relación cliente-proveedor fuera

mucho más segura. Con ellos, la posibilidad de un impago estaría regulada y se podría obrar en consecuencia. Esta seguridad en las transacciones permitió que estos créditos comerciales tuvieran un elevado crecimiento.

#### **2.1.2.8.5. Crédito Comercial Prioritario**

Según la Superintendencia de Bancos del Ecuador (2016) es el otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a personas jurídicas, que registren ventas anuales superiores a USD 100,000.00 destinado a la adquisición de bienes y servicios para actividades productivas y comerciales, que no estén categorizados en el segmento comercial ordinario. Se incluye en este segmento las operaciones de financiamiento de vehículos pesados, el financiamiento de capital de trabajo y los créditos entre entidades financieras. Para el Crédito Comercial Prioritario se establecen los siguientes subsegmentos:

- Comercial Prioritario Corporativo.- Operaciones de crédito comercial prioritario otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas, que registren ventas anuales superiores a USD 5.000,000.00.
- Comercial Prioritario Empresarial.- Operaciones de crédito comercial prioritario otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas, que registren ventas anuales superiores a USD 1,000,000.00 y hasta USD 5,000,000.00.
- Comercial Prioritario Pymes.- Operaciones de crédito comercial prioritario otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas, cuyas ventas anuales sean superiores a USD .100,000.0d y hasta USD 1,000.000.00.

#### **2.1.2.8.6. Crédito de Vivienda**

Según la Superintendencia de Bancos del Ecuador (2016) dentro de este tipo de crédito existen dos tipos, el primero es el crédito de vivienda de interés público el cual es otorgado con garantía hipotecaria a personas naturales para la adquisición o construcción de vivienda única y de primer uso, concedido con la finalidad de

transferir la cartera generada a un fideicomiso de titularización con participación del Banco Central del Ecuador o el sistema financiero público, cuyo valor comercial menor o igual a USD 70,000.00 y cuyo valor por metro cuadrado sea menor o igual a USD 890.00.

Y el segundo, el crédito inmobiliario es el otorgado con garantía hipotecaria a personas naturales para la construcción, reparación, remodelación y mejora de inmuebles propios; para la adquisición de terrenos destinados a la construcción de vivienda propia; y, para la adquisición de vivienda terminada para uso del deudor y su familia no categorizada en el segmento de Crédito de Vivienda de Interés Público.

#### **2.1.2.8.7. Microcrédito**

Según la Superintendencia de Bancos del Ecuador (2016) es el otorgado a una persona natural o jurídica con un nivel de ventas anuales inferior o igual a USD 100,000.00, o a un grupo de prestatarios con garantía solidaria, destinado a financiar actividades de producción y/o comercialización en pequeña escala, cuya fuente principal de pago la constituye el producto de las ventas o ingresos generados por dichas actividades, verificados adecuadamente por la entidad del Sistema Financiero Nacional. Se establecen los siguientes subsegmentos de microcrédito:

- Microcrédito Minorista.- Operaciones otorgadas a solicitantes de crédito cuyo saldo adeudado en microcréditos a la entidad del sistema financiero, sea menor o igual a USD 1,000.00, incluyendo el monto de la operación solicitada.
- Microcrédito de Acumulación Simple.- Operaciones otorgadas a solicitantes de crédito cuyo saldo adeudado en microcréditos a la entidad del sistema financiero sea superior a USD 1,000.00 y hasta USD 10,000.00, incluyendo el monto de la operación solicitada.
- Microcrédito de Acumulación Ampliada.- Operaciones otorgadas a solicitantes de crédito cuyo saldo adeudado en microcréditos a la entidad del sistema financiero sea superior a USD '10,000.00, incluyendo el monto de la operación solicitada.



#### **2.1.2.8.8. Crédito de Inversión Pública**

Según la Superintendencia de Bancos del Ecuador (2016) es el destinado a financiar programas, proyectos, obras y servicios encaminados a la provisión de servicios públicos, cuya prestación es responsabilidad del Estado, sea directamente o a través de empresas; y que se cancelan con cargo a los recursos presupuestarios o rentas del deudor fideicomitidas a favor de la institución financiera pública prestamista. Se incluyen en este segmento a las operaciones otorgadas a los Gobiernos Autónomos Descentralizados y otras entidades del sector público.

### **2.2 Hipótesis**

**Ho:** Los agregados macroeconómicos sí tienen una incidencia en la colocación del crédito de la banca privada en el Ecuador en el periodo 2004-2017.

**Hi:** Los agregados macroeconómicos no tienen una incidencia en la colocación del crédito de la banca privada en el Ecuador en el periodo 2004-2017.

En cuanto a los resultados que se obtuvo podemos afirmar que los agregados macroeconómicos tienen una incidencia en la colocación del crédito de la banca privada en el Ecuador en el periodo 2004-2017.

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1 Enfoque**

La investigación se basa en un enfoque cuantitativo. Esto como resultado de la naturaleza de nuestro fenómeno de estudio, los factores macroeconómicos que intervienen en la colocación del crédito de la banca privada en el Ecuador, visible por medio de la interacción entre indicadores macroeconómicos agregados. Este enfoque se materializa en la metodología de trabajo diseñada para el procesamiento de la información la misma que emplea métodos matemáticos, estadísticos y econométricos a fin de modelizar la relación entre las variables seleccionadas, para así poder entender la evolución del fenómeno en el periodo analizado. Además, con el fin de evaluar los resultados obtenidos de la metodología bajo el entendimiento de un amplio sustento teórico científico extraídos de libros, investigaciones indexadas se realiza una amplia recopilación bibliográfica. Por lo tanto, el empleo de un análisis cuantitativo el cual se fundamenta en la medición de las características de los fenómenos económicos que se relacionan en un marco conceptual de interacciones que se basa en la recolección y análisis de datos que permitió responder a las preguntas de investigación e hipótesis postuladas (Sampieri, 1991; Given, 2008; Glesne, 2011)

#### **3.2 Modalidad básica de la investigación por objetivos**

A continuación, se describen uno por uno el procedimiento mediante el cual se cumplió cada uno de los objetivos específicos propuesto en el estudio con el fin de responder a las preguntas de investigación.

##### ***3.2.1 Objetivo uno***

***Detallar el contexto económico mediante el análisis del trasfondo político y social con relación a la colocación de crédito con los factores macroeconómicos en el periodo 2004 -2017.***

Con el fin de dar cumplimiento al objetivo específico uno se realizó un análisis descriptivo del escenario macroeconómico de la economía ecuatoriana en el periodo

de estudio, detallando la evolución y desempeño de los principales agregados macroeconómicos: producto interno bruto, riesgo país e inflación en los distintos gobiernos que transcurrieron en el periodo, diferenciando sus políticas públicas y objetivos. A la vez se relaciona esta información con el contexto político y social tanto nacional como internacional que marca esta etapa con el fin de entender a cabalidad el contexto y las condiciones que determinan la relación de nuestras variables de estudio en el periodo de investigación.

### **3.2.2 Objetivo dos**

***Analizar la evolución de la colocación de crédito por parte de la banca privada en el Ecuador en el periodo 2004-2017.***

Para cumplir con el objetivo específico dos se llevó a cabo un análisis descriptivo de la evolución de la colocación de crédito en el Ecuador en el periodo de estudio, analizando después la misma en base a los acontecimientos económicos, políticos y sociales más importantes con el fin de entender los factores que son determinantes para la evolución de esta variable. Estos análisis a su vez se sustentaron en una recopilación bibliográfica sobre el tema que permitió entender la situación estructural de la colocación de crédito respecto la economía.

### **3.2.3 Objetivo tres**

***Aplicar una metodología econométrica para determinar la incidencia de los principales agregados macroeconómicos en la colocación de la banca privada en el Ecuador en el periodo 2004-2017.***

El objetivo tres de la investigación se cumplirá utilizando la metodología econométrica de datos de panel, la cual permite determinar la incidencia de los principales agregados macroeconómicos en la colocación de crédito de la banca privada en el Ecuador durante el periodo 2004 – 2017, para esto se utilizará el software Gretl, el cual permite la estimación de los datos de panel, así como obtener la relación entre los principales agregados macroeconómicos en la banca privada, a través del r cuadrado, el cual muestra el grado de relación entre las variables y permite determinar si existe un nivel de incidencia o no existe para posteriormente explicar las razones o comprobar la teoría económica utilizada.

### **3.3 Recolección de la información**

La población de este estudio se conformó por las variables: Colocación de crédito de la banca privada, el total de depósitos, la tasa de interés activa, el Producto Interno Bruto, el riesgo país y la inflación. Partiendo de esto se consideró como muestra para el modelo los datos anuales de estas variables que se comprenden entre los años 2004-2017.

#### ***3.3.1 Fuentes primarias y secundarias***

En la investigación se utilizó fuentes secundarias. La información utilizada se encuentra en las siguientes bases de datos: Banco Central del Ecuador (BCE)

Las cuentas nacionales anuales nos proporcionan información anual sobre el producto interno bruto, el riesgo país y la inflación. Superintendencia de Bancos del Ecuador (SB): En sus apartados de datos agregados del sector financiero privado presenta las cifras anuales de las variables colocación de crédito de la banca privada, el total de depósitos y la tasa de interés activa.

#### ***3.3.2 Instrumento y métodos para recolectar la información***

Por medio de una ficha de observación se recolectaron los datos necesarios para llevar a cabo la metodología de la presente investigación. A partir de estos se elaboró una base de datos propia en el software Excel. La ficha de observación tiene una crucial importancia en el estudio de agregados macroeconómicos y es una herramienta de gran utilidad para la investigación, en especial cuando es necesaria la recolección de información de fuentes secundarias para procedimientos estadísticos y econométricos, ya que esta posibilita el almacenamiento de la información de las variables de estudio de manera ordenada y simplificada (Glesne, 2011).

La ficha de observación cuenta con filas y columnas, en las cuales es posible ordenar los datos de forma cronológica, lo cual es imprescindible para analizar los datos y estimar el modelo econométrico en el software Gretl. Mientras que para recolectar la información teórica se realiza una investigación documental, recopilando los libros y artículos científicos digitales utilizados para obtener la información.

### ***3.3.3 Confiabilidad y validez los instrumentos de investigación utilizados***

Según Hurtado (2012) la validez y confiabilidad de los instrumentos de la investigación se reflejan en la manera en que estos se ajustan a las necesidades del estudio, ya que la validez refiere la capacidad con la que el instrumento cuantifica de manera significativa el rasgo o característica para cuya medición se diseñó.

Por otra parte, Sampieri (1991) afirma que la validez, no es una característica medible por medio de una prueba, ya que ambas validez y confiabilidad son “constructos” inherentes a la investigación científica, desde el enfoque positivista, con el fin de darle a los instrumentos y a la información la exactitud y consistencia necesarias para inferir generalizaciones de los fenómenos estudiados. Por esto, la validez y confiabilidad se determinan de las generalizaciones, usos e inferencias que las medidas del instrumento proporcionan y de los resultados que pueden ser obtenidos por medio de estas.

Dicho lo anterior, para el estudio, la confiabilidad y validez del instrumento de investigación, es decir la ficha de observación, viene dada por la probada eficacia de esta herramienta para la recolección de información de fuentes secundarias y su posterior procesamiento estadísticos y econométricos, ya que la misma permite ordenar la información de manera simple y ordenada para la ejecución de análisis.

### **3.4 Tratamiento de la información**

Según Gujarati (2005) el paso previo al procesamiento econométrico de la información mediante el modelo de datos de panel que permita concluir de manera técnica y científica cuál es la incidencia de los principales agregados macroeconómicos en la colocación de crédito en el Ecuador en el periodo 2004-2017, se debe realizar una serie de procedimiento con el fin de que los datos cuenten con las características necesarias para proporcionar resultados estadísticamente significativos: estas características son un panel de datos equilibrado que no tenga observaciones faltantes y series de tiempo estacionarias que tengan estabilidad tanto en la media como en la varianza y que puedan utilizarse en procedimientos de estimación.

Con el fin de poder estimar ciertas observaciones faltantes de algunos bancos correspondientes a la variable colocación de crédito en la banca privada se procedió a

calcular estas observaciones mediante un procedimiento estadístico, con el fin de completar las series de manera técnica con un procedimiento común en la econometría que pueda dar resultados técnicos y fiables que permitan utilizar estas estimaciones para posteriores análisis.

Con el fin de obtener valores estadísticamente aceptables para nuestras observaciones faltantes se empleó la metodología de predicción *Box-Jenkins* y el software econométrico Gretl para las estimaciones de las observaciones faltantes para las series.

La metodología de Box-Jenkins, se basa en la aplicación de modelos autorregresivos de media móvil (ARMA) o los modelos autorregresivos integrados de media móvil (ARIMA) para encontrar retrospectivamente el mejor ajuste para la serie temporal de valores la cual se desea predecir, a fin de que los pronósticos sean más acertados. La metodología señalada identifica tres etapas; Primero se deben determinar los parámetros  $d$ ,  $p$  y  $q$  correspondientes a los órdenes de integración, componente autorregresivo (AR) y de media móvil (MA) que se utilizara para el modelo. Segundo paso se lleva a cabo la estimación de los parámetros utilizando los métodos de máxima verosimilitud o mínimos cuadrados no lineales. Finalmente se debe comprobar el modelo y los órdenes escogidos para  $p$ ,  $d$  y  $q$  mediante el ensayo y error, con el fin de saber si los resultados se ajustan a las especificaciones de un proceso estacionario con resididos independientes con media y varianza constante en el tiempo (Box & Jenkins, 2015)

Por medio de este proceso se obtuvieron las observaciones faltantes de las series colocación de crédito de la banca privada de ciertos bancos que tiene observaciones faltantes en el periodo de estudio 2004-2017.

De manera posterior, al cumplir los datos con un panel equilibrado que no tenga observaciones faltantes, ahora se debe asegurar que las series de las variables para el modelo sean estacionarias y que tengan estabilidad tanto en la media como en la varianza y que puedan utilizarse en procedimientos de estimación. Para esto se utilizó el Test de Raíz Unitaria en el software estadístico Gretel por medio del cual comprobamos la estacionariedad de las series en media y varianza. Siguiendo el procedimiento se obtuvo las diferencias logarítmicas de las series no estacionarias que se utilizó para el proceso de estimación (Maddala, 1992)

A continuación, cumpliendo los datos con las características necesarias para proporcionar resultados estadísticamente significativos se procede a estimar el modelo econométrico de datos de panel en el software estadístico Gretel.

La forma funcional del modelo de datos de panel está determinada por la fórmula:

$$C_i = \beta_{0_i} + \beta_1 TDEP_i + \beta_2 TA_i + \beta_3 PIB + \beta_4 RP_i + \beta_5 I_i + \mu$$

Donde:

*i* = Representa a cada uno de los Bancos del Sector Privado en el Ecuador.

*C*= Representa la Colocación de Crédito de la Banca Privada en el periodo de estudio.

*Bo* = Representa el intercepto del modelo de datos de panel.

*TDEP* = Representa el Total de Depósitos en la economía en el periodo de estudio.

*TA* = Representa la Tasa de Interés activa en la economía en el periodo de estudio.

*PIB* = Representa el Producto Interno Bruto en el periodo de estudio.

*RP*= Representa el Riesgo País en el periodo de estudio.

*I*= Representa la Inflación del periodo.

*U*= Representa el error de estimación del modelo.

Como primer paso, para realizar la estimación del modelo de datos de panel dado por la ecuación presentada, se eligió el instrumento de estimación del mismo por medio del test de Hausmann, mediante los resultados de este test y de acuerdo a la naturaleza de los mismos datos a posterior se seleccionó la técnica más adecuada de estimación para el panel de datos, entre las técnicas de Regresión Agrupada o Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), Efectos Fijos o Efectos Aleatorios, siendo finalmente la seleccionada la Regresión Agrupada o Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO).

Esto se realizó debido a que algunos métodos de estimación podrían generar problemas debido a que la naturaleza de los datos de panel implica la combinación de cortes transversales con observaciones en varios períodos de tiempo, en nuestro caso las observaciones de varios bancos privados en distintos periodos, por lo que si todas las cualidades relevantes del individuo no son observables entonces los errores individuales estarán correlacionados con las observaciones y los estimadores de por ejemplo algunas técnicas de estimación serían inconsistentes (Gujarati, 2005).

Una vez elegido el instrumento de estimación del modelo de datos de panel se utilizó el Software econométrico Gretl con el fin de obtener los resultados del mismo, siendo además necesario aplicar algunos test a los resultados del modelo que verifiquen que se cumplan los supuestos teóricos de la estimación y que permita concluir de manera técnica y científica cuál es la incidencia de los principales agregados macroeconómicos en la colocación de crédito de la banca privada en el Ecuador en el periodo 2004-2017.

Mediante el software Gretl se procedió al análisis de los siguientes parámetros con el fin de estimar la significancia estadística de los resultados obtenidos del modelo.

- Prueba de Durbin Watson: detecta la presencia de autocorrelación, que es la correlación cruzada con la misma variable.
- Corrección de Huber-White: es una aproximación de estimadores consistentes que consideran la presencia de heterocedasticidad para la realización de un análisis inferencial por medio de los estimadores. Los errores estándar consistentes en la heteroscedasticidad se utilizan para permitir el ajuste de un modelo que contiene residuos heteroscedásticos.
- Prueba de Normalidad de Jake Vera: determina la normalidad en la distribución de los residuos que implica una estimación eficiente de parámetros o elasticidades en los modelos econométricos.



### 3.5 Operacionalización de las variables

#### 3.5.1 Variable dependiente

**Tabla 1:** Operacionalización de la colocación de crédito de la banca privada

Variable	Concepto	Categoría	Indicadores	Ítem	Técnica o Instrumento
Colocación de Crédito de la Banca Privada	Representa el total en Dólares Americanos que cada uno de los Bancos Privados del Ecuador ha otorgado como crédito en la economía en el periodo de estudio	<p>Dentro del Colocación de Crédito de la Banca Privada existen varios segmentos importantes como:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Crédito Productivo:</li> <li>● Crédito Comercial Ordinario</li> <li>● Crédito Comercial Prioritario</li> <li>● Crédito de Vivienda</li> <li>● Microcrédito</li> <li>● Crédito de Inversión Pública</li> </ul>	Colocación de Crédito de la Banca Privada (CBP)	$CBP = \frac{TOTAL\ CREDITO\ ECONOMIA_t}{CPB} * 100$	Ficha de Observación Análisis de fuentes secundarias

Elaborado por: Castro (2020)

### 3.5.2 Variables independientes

**Tabla 2:** Operacionalización de los agregados macroeconómicos

Variable	Concepto	Categoría	Indicadores	Ítem	Técnica o Instrumento
Agregados Macroeconómicos	Los agregados macroeconómicos nos muestran las tendencias de las economías nacionales, su crecimiento real, su constitución sectorial y otra serie de indicaciones de gran importancia, como la evolución de la carga tributaria y las actividades del sistema financiero.	Entre los más importantes agregados Macroeconómicos tenemos: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Total, de Depósitos</li> <li>• Tasa de Interés Activa</li> <li>• Producto Interno Bruto,</li> <li>• Riesgo país</li> <li>• Inflación</li> </ul>	Tasa de variación anual (se la puede obtener de cualquier agregado macroeconómico)	<p>TASA DE VARIACIÓN</p> $= \frac{(T - 1) - 1}{(T - 1)} * 100$	Ficha de Observación Análisis de fuentes secundarias

Elaborado por: Castro (2020)

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS

#### 4.1 Resultados y discusión

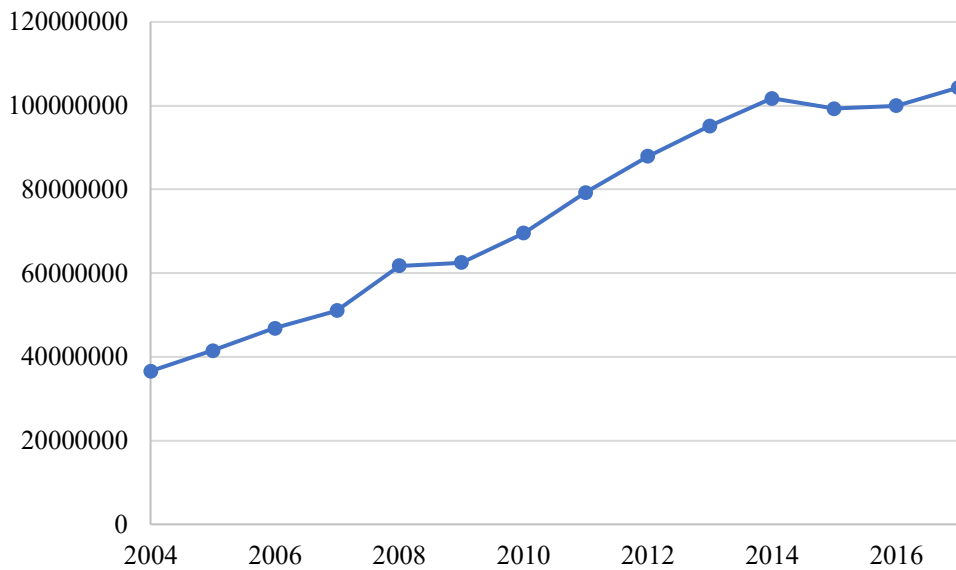
##### *4.1.1 Cumplimiento del objetivo específico uno*

*Detallar el contexto económico mediante el análisis del trasfondo político y social en relación con la colocación de crédito con los factores macroeconómicos en el periodo 2004 -2017.*

Cumpliendo con el primer objetivo de la investigación se realizó un análisis descriptivo del escenario macroeconómico de la economía ecuatoriana en el periodo de estudio, detallando la evolución y desempeño de los principales agregados macroeconómicos: producto interno bruto, riesgo país e inflación en los distintos gobiernos que transcurrieron en el periodo, diferenciando sus políticas públicas y objetivos. A la vez se relaciona esta información con el contexto político y social tanto nacional como internacional que marca esta etapa con el fin de entender a cabalidad el contexto y las condiciones que determinan la relación de nuestras variables de estudio en el periodo de investigación.

Dicho lo anterior a continuación se presentan las gráficas de la evolución en el periodo de los agregados económicos producto interno bruto, riesgo país e inflación con el fin de llevar a cabo su análisis.

**Gráfico 1:** Evolución del PIB de Ecuador durante el periodo 2004 - 2017



**Fuente:** Banco Central del Ecuador (2017)

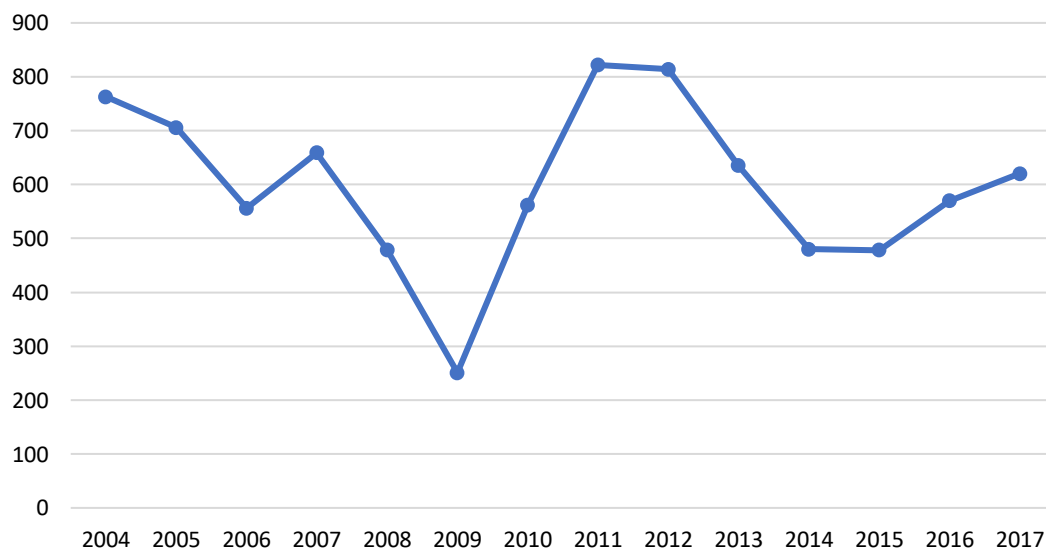
**Elaborado por:** Castro (2020)

En el gráfico 1 se representa la evolución del PIB en el Ecuador entre 2004 y 2017. El primer y más claro análisis que podemos realizar de los datos basados en un conocimiento básico de la historia económica nacional es que; en el periodo de análisis se pueden identificar claramente una tendencia hacia un marcado crecimiento económico que solo se disminuyó en cierta medida a partir del 2014 (Acosta, 2012).

En el periodo 2004- 2017, podemos ver como luego de la caída récord en el crecimiento económico producida por las crisis del 99 el proceso de dolarización, al cual se sometió la economía, dio una nueva estabilidad cambiaria y de precios al país que no se había experimentado en más de medio siglo y que hoy en cierta medida todavía se mantiene. Dentro de lo pertinente al crecimiento económico desde el año 2004 hasta 2010 se presentaron altas tasas del mismo gracias primero a las remesas de los migrantes desde economías desarrolladas (Martín & Pronaño, 2015). De manera posterior un gran impulso a la economía se dio debido a la alta demanda y precios de las materias primas sobre todo el petróleo, debido a la acelerada industrialización y crecimiento de los países emergentes que llevó a un contexto de fuerte crecimiento regional. Finalmente, para terminar este periodo comenzó una fuerte política de inversión pública que potenció el consumo y la inversión interna lo que fortalecieron aún más el crecimiento (CEPAL, 2017).

A partir de 2011 el crecimiento económico se presenta de manera mixta a diferencia de los periodos anteriores que fueron primero de bajas y luego altas y mantenidas tasas de crecimiento. Primero entre 2014 y 2015 se presentó una importante, pero no total caída de las tasas de crecimiento económico debido a la reducción de la demanda y precios de las materias primas por la crisis financiera mundial. Posteriormente tanto la economía mundial y la demanda se recuperaron y la economía mantuvo considerables tasas de crecimiento sobre todo por el sector real donde hubo incrementos importantes en el consumo interno, la producción, la inversión, el crédito y la recaudación tributaria, todo esto motivado por las políticas del gobierno, políticas que sí cabe mencionar fueron pioneras en el país y mostraron resultados satisfactorios en el corto plazo (Carrillo, 2015). De manera posterior se presentó una marcada desaceleración en las tasas de crecimiento en la economía a causa de fuertes problemas como: la reducción del precio de las materias primas que limitó la política de inversión del gobierno y que estimulaba fuertemente el crecimiento, la apreciación del dólar y devaluaciones de las divisas de los países vecinos que encarecieron notablemente las exportaciones primarias y redujeron los ingresos por este rubro (Sánchez, Cruz, Rodríguez, & Cordero, 2019).

**Gráfico 2:** Evolución del riesgo país en el Ecuador 2004-2017



**Fuente:** Banco Central del Ecuador (2017)

**Elaborado por:** Castro (2020)

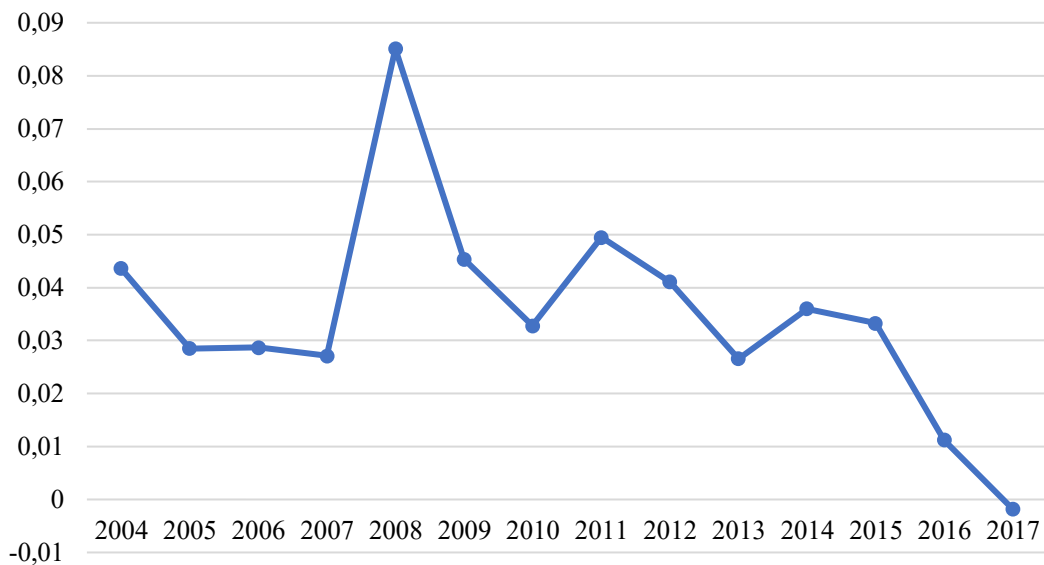
En el gráfico 2 se representa la evolución del riesgo país en el Ecuador 2004-2017. El primer análisis que se puede realizar es que el indicador no presentó estabilidad en el periodo de estudio.

Por medio de esto podemos definir que el indicador no sigue la misma tendencia del crecimiento económico ya que él mismo presentó una tendencia creciente en el periodo. Esto se da como consecuencia de que el riesgo país se ve afectado no solo por las coyunturas internas del país sino las expectativas de los acreedores del país, los cuales dificultan en gran medida la posición del Ecuador como punto de inversión (Acosta, 2012).

Al analizar su variación podemos ver que de 2004 hasta 2009 se presenta una reducción de este indicador, como lo explica Delgado, Béjar, & Correa (2017) esto sucedió a consecuencia a que el país adquirió estabilidad con la dolarización y los mercados extranjeros y el capital financiero veían una mejora a futuro del país y su estabilidad a largo plazo, debido a que la adopción de una moneda extranjera fuerte que pese a que le quitaba facultades monetarias le daba una gran estabilidad cambiaria. Esta situación no se vio agravada en el 2008 debido a la crisis mundial y la caída en la demanda y precio de las materias primas a causa del gran crecimiento de las economías de la región que mantuvieron su estabilidad pese a los problemas internacionales (Carrillo, 2015).

De manera posterior a 2008 el gran crecimiento económico que propiciaron los altos precios del petróleo y los buenos resultados que presentó la economía ante las políticas de inversión pública e incentivo de consumo no ayudaron a que el riesgo país se redujera en gran medida debido a la negativa del gobierno en llegar a acuerdos con sus acreedores. Finalmente se puede ver en la gráfica que el cambio a una política más liberal y con más beneficios para los acreedores del país a partir de 2015 hicieron que el riesgo cayera (Sánchez, Cruz, Rodríguez, & Cordero, 2019).

**Gráfico 3:** Evolución de la inflación en el Ecuador 2004-2017



**Fuente:** Banco Central del Ecuador (2017)

**Elaborado por:** Castro (2020)

En el gráfico anterior se representa la evolución de la inflación en el Ecuador 2004-2017. El primer análisis que se puede realizar es que el problema de la inflación el cual históricamente fue un lastre para el país casi ha desaparecido por completo en el periodo de estudio. Esto como resultado del dólar una moneda fuerte que pese a que desmotiva las exportaciones resguarda fuertemente a los patrimonios y la creación de riqueza en la economía (Ortiz, 2008). Dentro de lo mismo podemos observar una tendencia a la reducción de la inflación en el periodo la cual solo se vio afectada por la crisis mundial del 2008 que generó expectativas negativas a la economía pero que no trajo mayores problemas a la variación de precios a largo plazo (Moran , 2014).

La inflación es un indicador macroeconómico a través del cual se mide la evolución de los precios, este indicador debe ser progresivo y constante para determinar que una economía se encuentra en desarrollo; sin embargo este indicador cuando sube abruptamente, es decir cuando su porcentaje es de dos dígitos o incluso tres dígitos, esto se conoce como hiperinflación, bajo esta condición una economía es incapaz de desarrollarse, debido a que los bienes y servicios aumentan su precio en un 50% o incluso el doble.

Al incrementarse la inflación la interpretación económica es que existe una mayor cantidad de consumidores persiguiendo la misma cantidad de bienes y servicios, al ocurrir esto, en el corto plazo los productores son incapaces de equilibrar el mercado

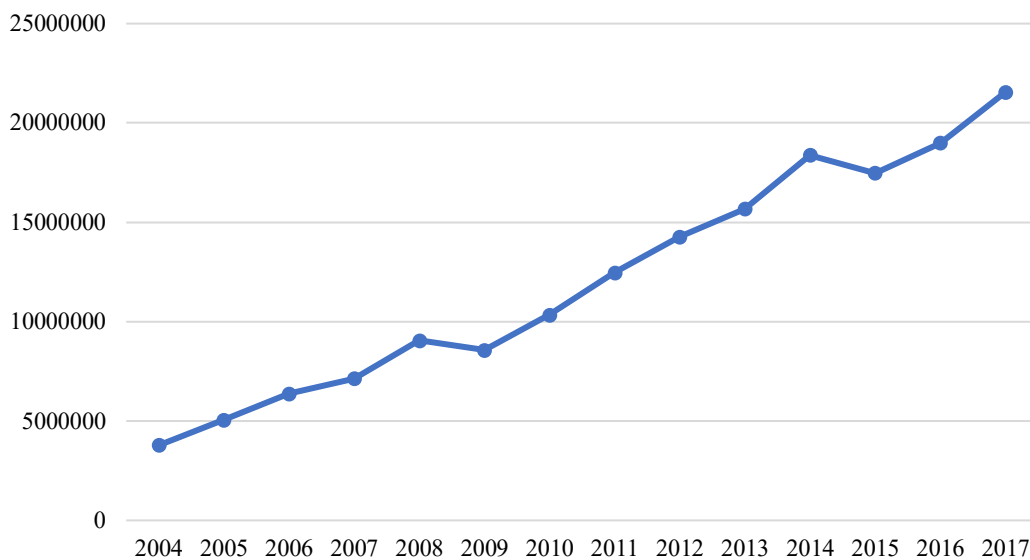
a través del aumento de oferta, por lo tanto, deciden subir los precios. En el largo plazo se equilibra la demanda de bienes y servicios con el incremento de la oferta de bienes y servicios, esto produce inversión, consumo y por ende desarrollo económico a través del aumento de los bienes y servicios finales.

#### ***4.1.2 Cumplimiento del objetivo específico dos***

***Analizar la evolución de la colocación de crédito por parte de la banca privada en el Ecuador en el periodo 2004-2017.***

Para cumplir el objetivo específico dos, se llevó a cabo un análisis descriptivo de la evolución de la colocación de crédito en el Ecuador en el periodo de estudio, analizando después la misma en base a los acontecimientos económicos, políticos y sociales más importantes con el fin de entender los factores que son determinantes para la evolución de esta variable. Estos análisis a su vez se sustentaron en una recopilación bibliográfica sobre el tema que permitió entender la situación estructural de la colocación de crédito respecto la economía.

**Gráfico 4:** Evolución de la colocación de crédito por parte de la banca privada



**Fuente:** Banco Central del Ecuador (2017)

**Elaborado por:** Castro (2020)

En el gráfico 4 se representa la evolución de la colocación de crédito por parte de la Banca privada en Ecuador 2004. En primer lugar, podemos ver que la variable muestra una tendencia al alza muy marcada. Esto nos puede llevar a pensar que la misma presenta una naturaleza cíclica con el crecimiento económico, esto como



consecuencias de que la mayoría de banca privada en el país mantiene la mayor parte de sus negocios en el mercado interno lo cual nos lleva a creer que una situación económica positiva motive la colocación de mayores cantidades de crédito ante la expansión de la economía.

Por otra parte, otro aspecto que queda de relieve es que esta variable se vio gravemente afectada por la crisis económica mundial de 2008 debido a su magnitud y a que propició la huida de capitales a las economías desarrolladas. De la misma manera los desequilibrios presupuestarios del país en 2014 afectaron gravemente la colocación de crédito de este sector esto como consecuencia de las expectativas negativas a futuro que se generaban a partir de la disminución de la inversión pública en la economía a causa de los problemas presupuestarios.

Las familias son un agente económico para la compra de activos y para la inversión necesitan recursos financieros, mismos que son proveídos por la banca privada, cobrándoles una tasa de interés. De la misma forma, las empresas constituyen un agente económico, en varios casos estas necesitan una cantidad específica de recursos financieros, para ello solicitan créditos a instituciones bancarias, las cuales en su mayoría son privadas, estas les proporcionan el dinero necesario para la actividad a realizar y se aseguran de que este sea retribuido sumándole el precio del dinero que es el interés.

#### ***4.1.3 Cumplimiento del objetivo específico tres***

***Aplicar una metodología econométrica para determinar la incidencia de los principales agregados macroeconómicos en la colocación de la banca privada en el Ecuador en el periodo 2004-2017.***

Como primer paso, para realizar la estimación del modelo de datos de panel, por medio de la prueba de Hausmann y de acuerdo con la naturaleza de los mismos datos se comprobó que la técnica más adecuada de estimación para el panel de datos fue la técnica de Efectos Fijos, siendo finalmente la seleccionada por entregar los estimadores más significativos.

**Tabla 3:** Estimación del modelo econométrico

	Coefficiente	Desv. Típica	Estadístico t	Valor p
Const	-324337	1366,45	$\hat{\alpha}^8,427$	0,2034
TD	0,0225005	394,749	3,56	<0,0001 ***
TA	3,2833	360,199	$\hat{\alpha}^4,194$	0,0005 ***
PIB	0,00950743	268,126	1,968	0,0647 *
RP	-0,35817	366,854	2,663	0,0158 **
I	-2,92	446,578	2,868	0,0102 **
Media de la vble. dep.		5484,454	D.T. de la vble. dep.	1316,491
Suma de cuad. Residuos		226827,7	D.T. de la regresión	112,2566
R-cuadrado		0,7876	R-cuadrado 'intra'	0,968705
F(11, 18) MCVF		360,9553	Valor p (de F)	9,27E-19
Log-verosimilitud		$\hat{\alpha}^176,5294$	Criterio de Akaike	377,0588
Criterio de Schwarz		393,8731	Crit. de Hannan-Quinn	382,4378
Rho		0,440742	Durbin-Watson	2,75767

**Fuente:** Banco Central del Ecuador (2017)

**Elaborado por:** Castro (2020)

De los resultados del modelo podemos decir que para el estudio se pudo estimar satisfactoriamente los parámetros por medio de las técnicas Efectos fijos la cual proveía los estimadores más consistentes para nuestra muestra de datos. Por otra parte, los resultados son consistentes a la teoría económica.

Dentro del análisis de los resultados podemos decir que el modelo es bueno ya que tiene un R cuadrado de 0,78 y un F de 360,94. Por otro lado los coeficientes y las pruebas de significancia de cada variable regresora indica que en el periodo de estudio las variables más explicativas de la colocación de crédito por parte de los banco privados son: el total de depósitos y la tasa de interés activa seguidos en importancia por el riesgo país y la inflación, siendo finalmente el PIB el la menos explicativa de las variables regresoras.

Para el caso del total de depósitos cuando este aumenta en una unidad porcentual la colocación de crédito aumenta en 0,022%. A su vez, cuando la tasa de interés activa aumenta en una unidad porcentual la colocación de crédito aumenta en 3,28%. De igual manera, cuando el riesgo país aumenta en una unidad porcentual la colocación de crédito disminuye en 0,35%. Cuando la inflación aumenta en una unidad porcentual la colocación de crédito disminuye en 2,29%. Finalmente cuando el PIB aumenta en una unidad porcentual la colocación de crédito aumenta en 0,022%.

#### **4.2 Limitaciones del estudio**

La principal limitación que se presentó a medida que se desarrolló el estudio giró en torno a la limitada cantidad de investigaciones sobre la relación de las variables de estudio, es decir la colocación del crédito de la banca privada y los agregados macroeconómicos, tanto para economías desarrolladas como para países en vías de desarrollo como el Ecuador.

Esto se debió en parte a que en la actualidad en la mayoría de los países desarrollados el sector financiero ya no actúa solo a nivel nacional si no que tiene una amplia presencia en regional, lo que determina que en muchos de los casos los niveles de colocación de crédito sean determinados por indicadores de la economía mundial como el precio de las materias primas, el crecimiento de las economías más importantes y otros similares.

Para el caso de los países en vías de desarrollo por otro lado la escasa investigación que existe en el tema se desglosa de lo atrasados que están sus sistemas financieros e instituciones de control al respecto a los del primer mundo, por lo cual no solo existen pocas investigaciones del tema sino además existen muchos problemas para recolectar la información necesaria para llevar a cabo este tipo de estudios.

Por esto, la principal limitación que tuvo la investigación es en la búsqueda de información teórica de las variables, puesto que no se realizan estudios claros que permitan observar la relación entre dichas variables, así como la utilización de datos numéricos que contrasten la teoría económica.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1. Conclusiones

La investigación está enfocada en el estudio de los factores macroeconómicos que intervienen en la colocación del crédito de la banca privada en el Ecuador en el período 2004-2017, después del análisis realizado se puede concluir que:

- El contexto económico, político y social muestra que en el Ecuador los factores macroeconómicos que más influyen y denotan implicaciones en la colocación de crédito en el periodo 2004 - 2017 son: el PIB, la inflación, y el riesgo país. Al respecto, se puede decir que la dolarización aumentó el crecimiento del PIB y se redujo la incertidumbre inflacionaria lo que provocó una mejoría en el desempeño macroeconómico de Ecuador. Sin embargo, una vez implementada la dolarización surgieron varios argumentos relativos a la política económica del país como la producción de petróleo. La economía ecuatoriana se volvió más dependiente de la producción de crudo, el alza en el precio del petróleo benefició a las finanzas gubernamentales del país y aunque las condiciones macroeconómicas mejoraron su desempeño en forma destacada tras la dolarización, la inestabilidad del precio del petróleo podría ser el antecedente a una caída de este. El riesgo país en el Ecuador no presentó estabilidad y como consecuencia se dificultó en gran medida la posición del Ecuador como punto de inversión y finalmente la inflación se vio afectada por la crisis mundial del 2008 que generó expectativas negativas a la economía.
- Al analizar la evolución de la colocación de crédito por parte de la banca privada en Ecuador se muestra una clara relación con el porcentaje de variación del PIB, es decir que una mayor colocación del crédito se asocia con el crecimiento económico y motiva la colocación de mayores cantidades de crédito ante la expansión de la economía. Sin embargo, esta variable se vio gravemente afectada por la crisis económica mundial de 2008 que propició la huida de capitales a las economías desarrolladas y los desequilibrios presupuestarios del país en el 2014 afectaron gravemente la colocación de

crédito de este sector como consecuencia de las expectativas negativas a futuro que se generaban a partir de la disminución de la inversión pública en la economía a causa de los problemas presupuestarios.

- La colocación de crédito se relaciona principalmente con los siguientes agregados macroeconómicos: el total de depósitos, la tasa de interés activa, el riesgo país, la inflación y el PIB inciden en la colocación de la banca privada en el Ecuador en el periodo 2004 - 2017. Esto se demuestra en la estimación del modelo econométrico de datos de panel que indica: para el caso total de depósitos cuando este aumenta en una unidad porcentual la colocación de crédito se incrementa en 0,022%. Por otro lado, en cuanto aumenta en una unidad porcentual la tasa de interés activa, la colocación de crédito aumenta en 3,28%. De igual manera, cuando el riesgo país aumenta en una unidad porcentual la colocación de crédito disminuye en 0,35%. En cuanto a la inflación al aumentar en una unidad porcentual la colocación de crédito disminuye en 2,29%. Finalmente, cuando el PIB aumenta en una unidad porcentual la colocación de crédito aumenta en 0,022%.

## **5.2 Recomendaciones**

- Se recomienda que las instituciones que conforman la banca privada del Ecuador analicen los factores macroeconómicos enunciados en el presente estudio para la toma de decisiones y con ello mitigar los impactos que han sido perjudiciales en períodos pasados en el país.
- Las instituciones que conforman la banca privada del Ecuador deben realizar de manera constante una evaluación para identificar y controlar el riesgo que pueda generarse considerando nuevas variables en torno a los aspectos más relevantes que intervienen el sector económico, político y social; así como los directivos de las instituciones que conforman la banca privada del Ecuador intervengan de forma activa para que el estado promueva condiciones que permitan la expansión del crédito lo que beneficiara el crecimiento del sector bancario ecuatoriano.
- Es necesario considerar el uso de modelos econométricos de datos de panel para generar nuevas relaciones entre los indicadores macroeconómicos que

puedan intervenir en la colocación del crédito de la banca privada en el Ecuador de acuerdo con las nuevas tendencias que presente la economía.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acosta, A. (2012). *Breve Historia Económica del Ecuador 3Ed ampliada y actualizada* . Quito: Corporación Editora Nacional.
- Andrew, A., & Bernanke, B. (2005). *Macroeconomics (5th ed.)*. Chicago: Pearson.
- Banco Central del Ecuador. (2017). *Ecuador Sistema Financiero*. Quito.
- Barro, R., & Sala-i-Martin, X. (2004). *Economic Growth. 2nd edition*. Cambridge: MIT Press.
- Bermejo, R. (15 de Julio de 2013). *La evolucion del sistema monetario y financiero internacional a la luz de 2000* . Obtenido de AEDI: <https://dadun.unav.edu/bitstream/10171/37327/1/201412%20AEDI%2029%20%282013%29%20-%201.pdf>
- Cáceres, W. (2013). Las exportaciones y el crecimiento económico en Colombia 1994-2010. *Revista Apuntes del CENES*, vol. 32, núm. 56, julio-diciembre, pp. 53-80.
- Cárdenas, A. (2016). *Alternativas para la transmisión de la política monetaria en Ecuador 2001-2014* . Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador.
- Carrillo, P. (2015). Efectos Macroeconómicos de la Política Fiscal en Ecuador. *Analítika Vol 9*, 23- 52.
- Casilda, R. (2012). El papel del sistema financiero.
- CEPAL. (2017). *Panorama social de America Latina*. Santiago de Chile: Cepal.
- De la Lama, A., & Magaña, A. (15 de enero de 2013). *Auge y crisis del patron de oro cambio*. Obtenido de Obtenido de Revista javeriana: <http://revistas.javerianacali.edu.co/index.php/perspectivasinternacionales/article/viewFile/1009/1580>

- Delgado, J., Béjar, M., & Correa, V. (2017). Infalción en Ecuador: un enfoque monetarista. *Revista Caribeña de Ciencias Sociales*.
- Falquez, E., & Acosta, G. (2017). Análisis de los créditos productivos de la banca privada en el desarrollo económico del Ecuador, período 2008 – 2016. *Universidad Católica de Santiago de Guayaquil*.
- Gachet, I., Maldonado, D., Oliva, N., & Ramirez, J. (2013). Hechos estilizados de la economía ecuatoriana: El ciclo económico 1965-2008. *Revista Fiscalidad*, 59-122.
- García, J. (. (1992). Patron oro, Banca y crisis 1875-1936 . *En Cuaderno de estudios empresariales*, 57-85.
- Given, L. (2008). *The SAGE Encyclopedia of Qualitative Research Methods*. Los Angeles: SAGE Publications.
- Glesne, C. (2011). *Becoming Qualitative Researchers*. Boston: Pearson.
- Guillén, H. (25 de Julio de 2008). *Del patron de oro a la privatizacion del sistema monetario internacional*. . Obtenido de Obtenido de Comercio Exterior: <http://revistas.bancomext.gob.mx/rce/magazines/117/3/RCE3.pdf>
- Gujarati, D. (2005). *Econometria*. MacGrawhill.
- Jácome, H. (2006). El sistema financiero y su papel en el desarrollo económico y social. *La tendencia*. Obtenido de <https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/bitstream/10469/4914/1/RFLACSO-LT04-18-Jacome.pdf>
- Maddala, G. (1992). *Introduction to Econometrics*. New York: McMillan.
- Maldonado, C. (2017). Análisis e identificación del ciclo crediticio para el Ecuador en el período 2004-2016. *Bachelor Thesis; Quito, Pontificia Universidad Católica del Ecuador*.



- Martín, F., & Pronaño, M. (2015). El impacto de las remesas en el crecimiento económico de América Latina, 1975-2012. *América Latina Hoy* 69, 141-161.
- Montoya, L. (2019). Préstamo back to back como alternativa de financiamiento a corto plazo para las empresas privadas del sector comercial en Guayaquil. . *Guayaquil: Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.*
- Moran, D. (2014). Determinantes de la inflación en el Ecuador. Un análisis Utilizando un modelo VAR. *Economía y Sociedad.*
- Moreno, Á. (2019). El crédito y la banca en el sector vivienda en la provincia de Chimborazo 2008-2016. *Riobamba: Universidad Nacional de Chimborazo.*
- Olmedo, P. (2018). El empleo en el Ecuador - Una mirada a la situación y perspectivas para el mercado laboral actual. *Friederich Eberto Stiftung Ildis Ecuador.*
- Ortiz, F. (2008). *Esquema de dolarización en el Ecuador*. Fondo Latinoamericano de Reservas, Dirección de Estudios Económicos.
- Quispe, E., & Tello, L. (2018). (). Análisis comparativo de los créditos privados vs. públicos en Ecuador 2012–2016. Beneficios y rentabilidad . *Guayaquil: Universidad de Guayaquil.*
- Regalado, P., & Espinoza, V. (2018). Desarrollo financiero en Ecuador: Análisis de la concentración del sector cooperativo de ahorro y crédito del segmento 1. *Xpendientes Económicos*, 20 - 36. Obtenido de [https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/Xpendientes\\_Economicos/article/view/14/8](https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/Xpendientes_Economicos/article/view/14/8)
- Rivera, E. (2016). Monetary conformation of the corporate Governmentality II The Monetary System and privatization process. *GoGobernanza y Regulación*. Obtenido de Revista de Gobernanza y Regulación: [http://www.virtusinterpress.org/IMG/pdf/10-22495\\_jgr\\_v5\\_i2\\_p8.pdf](http://www.virtusinterpress.org/IMG/pdf/10-22495_jgr_v5_i2_p8.pdf)

- Ruíz, D., & Ponce, A. (2019). Factores Económicos que Influyen en la Colocación del Crédito En el Ecuador (Período 2002-2017) . *Guayaquil: Universidad Católica de Santiago de Guayaquil*.
- Sampieri, H. (1991). *Metodología de la Investigación*. Mexico DF: Mc Graw Hill.
- Sánchez, G., Cruz, I., Rodríguez, F., & Cordero, N. (2019). Crecimiento económico e inflación, determinantes del desempleo en Ecuador. *Vol. 40 (Nº 37)*, 9-22.
- Vizhñay, Á., & Samaniego, A. (2019). Determinantes del acceso al crédito en el Ecuador. *Espacios*, 40(13). Obtenido de <https://www.revistaespacios.com/a19v40n13/a19v40n13p25.pdf>
- Yépez, R. (2015). Análisis de solidez del sistema financiero Ecuatoriano. *Eumednet*.