



Universidad Tecnológica ECOTEC
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

Título del trabajo:

Los Créditos Productivos de la Banca Privada en el Ecuador como Influencia del Crecimiento Económico, 2000-2021

Línea de Investigación:

Emprendimiento y Desarrollo Empresarial

Modalidad de Titulación:

Proyecto de Investigación

Carrera:

Economía con énfasis en Economía Empresarial

Título a obtener:

Economista

Autor:

Karla Verónica Padilla Ortega

Tutor:

Mgs. Guido Omar Macas Acosta

Samborondón – Ecuador

2022

DEDICATORIA

Dedico el presente trabajo de titulación a mi madre, Katy Ortega, que ha estado conmigo desde el primer momento, apoyándome y brindándome todo su amor. Y que me dio el mejor regalo que ha sido el estudio.

A mi familia que ha sido un pilar fundamental en mi desarrollo como persona, la cual me ha enseñado a ser mejor cada día y enseñarme a confiar en mí.

A mis amigos, que me han brindado palabras de aliento en este proceso, todo su apoyo y cariño.

AGRADECIMIENTO

Quiero agradecer en primer lugar a Dios, puesto que a él gozo de salud que me permitió poder culminar esta etapa de mi vida.

A mi tío, que ha sido una guía para mí en el desarrollo del presente trabajo, apoyándome desde lejos en este proceso.

ANEXO N°16

CERTIFICADO DE APROBACIÓN DEL TUTOR PARA LA PRESENTACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN CON INCORPORACIÓN DE LAS OBSERVACIONES DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL

Samborondón, 11 de noviembre de 2022

Magíster
Gino Cornejo
Decano(a) de la Facultad
Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad Tecnológica ECOTEC

De mis consideraciones:

Por medio de la presente comunico a usted que el trabajo de titulación TITULADO: **Los Créditos Productivos de la Banca Privada en el Ecuador como Influencia del Crecimiento Económico, 2000-2021**, según su modalidad **PROYECTO DE INVESTIGACIÓN**; fue revisado y se deja constancia que el estudiante acogió e incorporó todas las observaciones realizadas por los miembros del tribunal de sustentación por lo que se autoriza a: **PADILLA ORTEGA KARLA VERONICA**, para que proceda a la presentación del trabajo de titulación para la revisión de los miembros del tribunal de sustentación y posterior sustentación.

ATENTAMENTE,



Mgtr Guido Macas

Tutor(a)

ANEXO N° 14

**CERTIFICADO DE APROBACIÓN DEL TUTOR PARA LA PRESENTACIÓN A
REVISIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN**

Samborondón, 11 de octubre del 2022

Magíster
Gino Cornejo
Decano de la Facultad
Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad Tecnológica ECOTEC

De mis consideraciones:

Por medio de la presente comunico a usted que el trabajo de titulación
TITULADO: **LOS CRÉDITOS PRODUCTIVOS DE LA BANCA PRIVADA EN
EL ECUADOR COMO COMPONENTE DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO,
2000-2021**, según su modalidad PROYECTO DE INVESTIGACIÓN; fue
revisado, siendo su contenido original en su totalidad, así como el cumplimiento
de los requerimientos establecidos en la guía para la elaboración del trabajo de
titulación, Por lo que se autoriza a: **Karla Verónica Padilla Ortega**, para que
proceda a su presentación para la revisión de los miembros del tribunal de
sustentación.

ATENTAMENTE,



Mgtr. Guido Omar Acosta
Tutor(a)

ANEXO N°15**CERTIFICADO DEL PORCENTAJE DE
COINCIDENCIAS**

Habiendo sido nombrado Guido Macas Acosta, Msc, tutor del trabajo de titulación “Los Créditos Productivos de la Banca Privada en el Ecuador como Componente del Crecimiento Económico, 2000-2021” elaborado por Karla Verónica Padilla Ortega, con mi respectiva supervisión como requerimiento parcial para la obtención del título de Licenciada en Economía,

Se informa que el mismo ha resultado tener un porcentaje de coincidencias 2 (%) mismo que se puede verificar en el siguiente link: <https://secure.arkund.com/view/139400738-370153-265425#/> . Adicional se adjunta print de pantalla de dicho resultado.

**Document Information**

Analyzed document	Karla Verónica Padilla Ortega.doc (D146166237)
Submitted	2022-10-11 23:22:00
Submitted by	
Submitter email	gmacas@ecotec.edu.ec
Similarity	3%
Analysis address	gmacas.ecotec@analysis.arkund.com



FIRMA DEL TUTOR
Mgtr. Guido Macas Acosta

RESUMEN

La presente investigación realiza un análisis de la contribución de los créditos productivos otorgados por los bancos privados en el crecimiento económico en Ecuador entre 2000 a 2021. En primer lugar, se revisan los aspectos teóricos y estudios que se relacionan entre el crédito como un canal significativo de intermediación financiera para un crecimiento económico. Se realizó el análisis mediante el uso de un modelo econométrico Log-Log de regresión lineal múltiple, utilizando como variables el PIB, cartera productiva, inflación (IPC) e inversión pública y privada (FBKF). En base a los resultados, se presentó un modelo con un R² de 0.98, los valores del coeficiente beta de la variable Cartera_Productiva es de 0.343, lo que indica, que por cada punto porcentual que aumente la cartera productiva, la variable del PIB sube un 0.343%. Así mismo, se utilizaron variables de control (dummy) para aquellos valores atípicos que presentaba en la regresión.

Palabras claves; Crédito productivo, sistema financiero, crecimiento económico, series de tiempo y PIB.

ABSTRACT

This research carries out an analysis of the contribution of productive loans granted by private banks to economic growth in Ecuador between 2000 and 2021. First, theoretical aspects and studies that relate to credit as a significant channel are reviewed. of financial intermediation for economic growth. The analysis was performed using a multiple linear regression Log-Log econometric model, using GDP, productive portfolio, inflation (CPI) and public and private investment (FBKF) as variables. Based on the results, a model was presented with an R2 of 0.98, the values of the beta coefficient of the Productive_Portfolio variable is 0.343, which indicates that for each percentage point that the productive portfolio increases, the GDP variable rises one 0.343%. Likewise, control variables (dummy) were used for those atypical values that were present in the regression.

Keywords; Productive credit, financial system, economic growth, time series and GDP.

Índice

Introducción	12
Planteamiento del Problema	12
Objetivo General	14
Objetivo Específico	14
Justificación	14
Capítulo 1. MARCO TEÓRICO	16
1.1. Bases Teóricas del Crédito	16
1.1.1. Antecedentes	16
1.1.2. Conceptualización del crédito.	18
1.1.3. Beneficios del crédito	20
1.1.4. Política crediticia	20
1.1.5. Tipos de créditos	21
1.1.6. Créditos productivos	21
1.2. Sistema Financiero	22
1.3. Banca Privada del Ecuador	25
1.4. Marco Conceptual	29
1.5. Crecimiento Económico	31
1.5.1. Crédito productivo y crecimiento económico	35
1.6. Revisión de la Literatura	37
1.7. Marco Legal	41
Capítulo 2. METODOLOGÍA DEL PROCESO DE INVESTIGACIÓN	44
2.1 Enfoque de la Investigación.	45
2.2 Tipo de Investigación	46
2.3 Periodo y lugar de la Investigación	46
2.4 Definición y comportamiento de las principales variables incluidas en el estudio.	46
2.4.1	Operacionalización
	47
2.5 Métodos empleados	48
2.5.1	Análisis documental
	48

2.5.2	Análisis econométrico	48
2.6	Procedimiento y análisis de la información.	49
Capítulo 3. Análisis e Interpretación de los resultados de la investigación.		51
3.1	Análisis de los sectores productivos del Ecuador (2000-2021)	51
3.1.1	Sectores productivos como parte del PIB ecuatoriano	51
3.2	Evolución del PIB vs Cartera productiva	54
Capítulo 4. Modelo econométrico entre el crecimiento económico y créditos productivos.		60
4.1	Condiciones para establecer una regresión lineal	60
4.2	Descripción del modelo econométrico	61
CONCLUSIONES		68
RECOMENDACIONES		69
Bibliografía		70

Tabla de Figuras

Figura 1. Crédito productivo.	13
Figura 11. Composición de PIB por Sectores Productivos. Año 2000	53
Figura 12. Composición de PIB por Sectores Productivos. Año 2010	53
Figura 13. PIB por sectores Productivos. Periodo 2011-2021. Millones de dólares	54
Figura 14. Evolución de la cartera productiva	55
Figura 15. Cartera Bruta Productiva-Bancos Privados Grandes	55
Figura 16. Cartera Bruta Productiva: Bancos privados medianos.	56
Figura 17. Participación de las provincias en la cartera bruta productiva por Bancos Privados.	57
Figura 18. Índice de Morosidad de la Cartera Productiva.	58
Figura 19. Tasa de crecimiento de la cartera productiva y PIB	58
Figura 20. Test de Autocorrelación a los valores de nivel y logarítmicos.	61
Figura 21. Test de Jarque-Bera (Normalidad)	63
Figura 22. Test de White.	63
Figura 23. Factor de inflación de varianza	64
Figura 24. Gráfico de elipse.	64
Figura 25. Modelo econométrico de regresión lineal múltiple. Log-Log.	65
Figura 26. Quiebre estructural	67

Introducción

Se considera que para que exista un crecimiento económico es primordial el desarrollo de un buen sistema financiero, así lo manifiesta Pussetto (2008), por tanto, las instituciones financieras, particularmente los bancos están directamente relacionados con la salud y crecimiento de una economía, como se demostró que el sistema bancario fue un aliado importante en la reactivación de la economía en época de crisis que afrontó el país, por consiguiente, y por eso es importante determinar esta relación más aún cuando estos son cuestionados en Ecuador.

De todos los tipos de créditos existentes, el crédito productivo fomenta la inversión en micro negocios, pymes y corporativos, estos sin duda alguna se vuelven en una de las principales fuentes de financiamiento para pequeños, medianos y grandes empresarios que contribuyen con el crecimiento económico del país, por tanto, se puede determinar cuánto han contribuido los créditos productivos de los bancos en estas organizaciones dado que estos son una fuente de financiamiento.

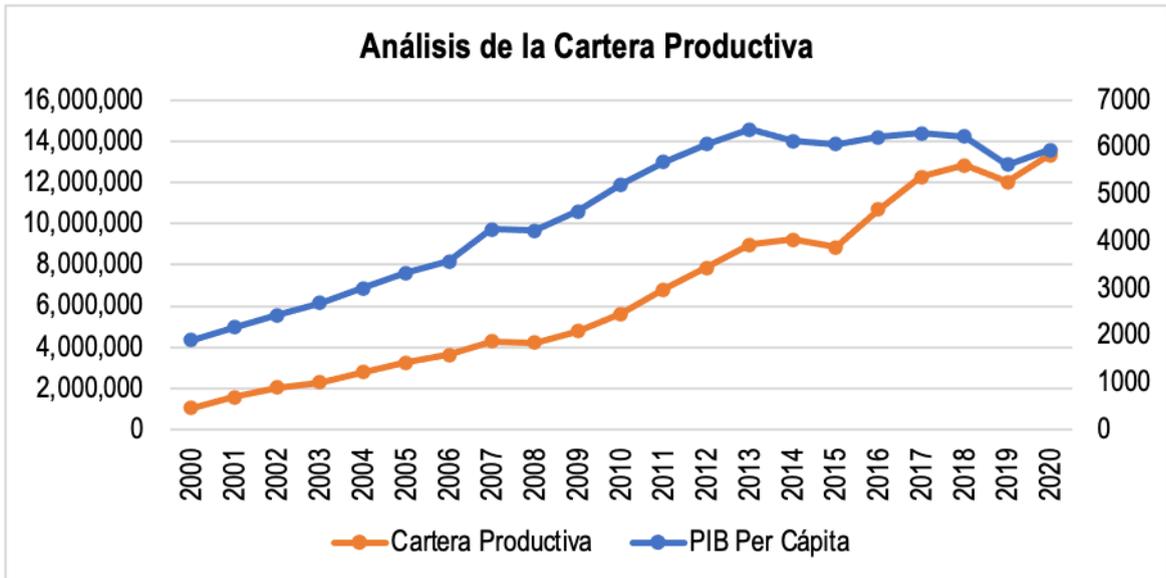
En 2020, en Ecuador, el 99% de las empresas son micro, pequeñas y medianas de las cuales, según la Superintendencia de Bancos, el volumen de crédito que fue otorgado por la banca privada del Ecuador alcanzó los USD 27.804,5 millones, comparado con 2020 dando un crecimiento anual del 22,1%

Planteamiento del Problema

La principal fuente de financiamiento de las personas, empresas y el estado lo constituyen los créditos otorgados por los instituciones financieras las cuales están destinadas tanto al consumo como a la inversión, se dice sin embargo, que los segundos aportan directamente al crecimiento y desarrollo económico, a este respecto exististe diversos estudios realizados han demostrado la incidencia del crédito bancario en el crecimiento económico, como componente fundamental para el crecimiento dentro de la economía eso manifiesta en su tesis Contento (2013), sin embargo, muchos se preguntan si el sistema financiero es una necesidad, si realmente aporta al desarrollo económico, ya

que existen varios analistas que satanizan esa relación y consideran que no necesariamente lo hacen Buchieri (2012).

Figura 1. Crédito productivo.



Nota. Elaboración propia.

El cuestionamiento a los bancos en Ecuador y su forma de proceder hacen cuestionar si son o no relevantes y contribuyen a la economía, por consiguiente, es necesario conocer si contribuyen o no y de qué forma lo hacen considerando que los mismos mantienen en mayo de 2022, una cartera de crédito de un poco más de USD 33 mil millones en los distintos tipos de crédito (SB, 2022). ¿Cuánto de esto es crédito productivo? y ¿Cómo ha evolucionado en los últimos 22 años?

A este respecto Buchieri (2012) concluyó que “La existencia del sistema financiero es importante porque la transformación de plazos permite redireccionar el ahorro de corto a largo plazo, reduciendo el riesgo de liquidez de las inversiones más rentables”. Es decir, hacen que esas inversiones en ahorros de muy corto plazo ayuden a financiar inversiones productivas de largo plazo para una población que necesita financiamiento y que los ven como una alternativa. Además, existe el punto de vista que el crecimiento económico estimula el desarrollo financiero, debido a que la mayor parte de la actividad económica en el país, exige la demanda de los servicios financieros que ofrecen los bancos, Alastre (2014) es decir existe una relación causa efecto.

La investigación se centrará en analizar los diferentes marcos teóricos relacionados a las fuentes de financiamiento del Ecuador. Y a responder la pregunta ¿La banca privada realmente ha contribuido con los créditos productivos al crecimiento en el Ecuador en los últimos 22 años?

Objetivo General

Analizar la contribución de los créditos productivos otorgados por los bancos privados en el crecimiento económico en Ecuador entre 2000 a 2021.

Objetivo Específico

- Fundamentar el marco teórico relacionado con los créditos productivos y las fuentes de financiamiento en el Ecuador.
- Realizar un diagnóstico de los créditos productivos otorgados por la banca como principal fuente de financiamiento de las empresas del Ecuador en el período 2000 - 2021.
- Determinar la relación entre el crecimiento económico y los créditos productivos en Ecuador entre el 2000 y 2021.

Justificación

Una de las razones que se exponen es lo que manifiesta Buchieri, (2012) en su artículo Contribuciones del desarrollo financiero al crecimiento económico: aspectos teóricos y empíricos de largo plazo, donde determina que “Las opiniones de los economistas con respecto a la importancia que tiene el sistema financiero para el crecimiento económico difieren enormemente” por tanto, es un tema que genera discusión. En el mismo artículo citan a Gurley y Shaw (1955), Goldsmith (1969) y Mc Kinnon (1973), que expresaron que “El crecimiento y el bienestar Meir y Seers (1984); Stein (1988). crecimiento económico no puede ser cabalmente entendido sin tener en cuenta al desarrollo del sistema financiero.” por tanto, consideran que hay una correlación.

Lucas (1988) sujeta que se ha concedido una trascendencia mayor a los factores financieros en el crecimiento económico mientras que, para algunos autores destacados en el marco de las teorías del desarrollo económico, donde no se hizo mención del rol del sistema financiero donde este participa, en cuanto a determinante.

Capítulo 1. MARCO TEÓRICO

En el presente capítulo se da fundamento teórico a la situación problemática de investigación. Se describe teóricamente la primera variable: el crédito, contemplando antecedentes, concepto, beneficios, política crediticia y clasificación según el tipo de crédito; a continuación, se encuentran los postulados relacionados con el Sistema Financiero Nacional y la Banca Privada del Ecuador y de igual forma, un marco conceptual contentivo de términos básicos que complementan la información dada.

Posteriormente, se describe la teoría relacionada con el crecimiento económico, realizando una analogía de este y su vinculación con el desarrollo económico apalancado en el crédito y la innovación. Asimismo, se presenta el resultado de la revisión de la literatura con el propósito de referenciar el estado de la investigación académica, en relación con el crédito productivo y el crecimiento económico. Por último, se incluye el marco legal en el cual se desempeña la banca privada en el Ecuador.

1.1. Bases Teóricas del Crédito

1.1.1. Antecedentes

El origen del crédito se remonta al pasado, en la historia del dinero. En 1913, época en que las monedas de metales preciosos eran vistas como el único dinero verdadero, en oposición Mitchell Innes, en la Teoría del Crédito o Teoría del Crédito del Dinero (TCD), expuso que la forma tradicional de entender el dinero como una solución para los problemas de las transacciones de trueque, pasa por alto el punto de que el dinero puede haber surgido como crédito. En su opinión, el dinero y las unidades monetarias como las monedas se entienden mejor como promesas de pagar o cancelar una deuda en el futuro. De esta manera, las monedas no son tanto unidades de un valor específico sino representaciones en un sistema de contabilidad, importante para la sociedad como mecanismo de confianza (Parguez & Seccareccia, 2002).

Según las explicaciones de los autores en referencia, la TCD postula que el dinero se originó como un sistema para contabilizar deudas, con unidades monetarias en estos sistemas que representan deudas y no valor inherente.

Como resultado, agregan, la diferencia mental que se hace entre un crédito/deuda y un trozo de dinero, una pequeña pieza de oro por ejemplo, es errónea: son iguales y son lo mismo, contrastando con la teoría de que los tipos de dinero a lo largo del tiempo, surgieron porque eran el producto más frecuentemente negociado a cambio.

De allí que, siguiendo con los autores en referencia, es importante entender las implicaciones que existen: por una parte, la TCD ve el dinero y el crédito como la misma cosa y por otra, que generalmente se piensa en el dinero como un algo que tiene valor y un crédito o deuda, como una promesa de pago. Así, a Adam Smith le pertenece el mérito de haber establecido finalmente el principio de que la riqueza no reside en los metales preciosos, pero, en opinión de Parguez & Seccareccia (2002) su definición del dinero como no riqueza no explica los hechos que se ven en la cotidianidad: el esfuerzo por acumular dinero.

Mucho se ha escrito sobre el dinero desde entonces. Keynes (1996) lo definió como el medio a través del cual se pueden pagar las deudas adquiridas, descontando los precios de los respectivos contratos refiriendo así al dinero bancario o dinero crédito. En ese sentido, también aclaró que este dinero no sólo refiere a una deuda privada sino “una deuda propia del Estado y el Estado puede entonces utilizar su prerrogativa carta lista para declarar que esa deuda, por sí sola, puede utilizarse para liberar una obligación” (pág.135).

En ese orden de ideas, según agrega Girón (2005), a través del dinero:

...la autoridad, el Estado, sistematiza las actividades de las personas en un espacio monetario y regula dicha relación social (...) Su origen se establece en la interpretación de sus funciones en las grandes civilizaciones, entre las cuales destacan las siguientes: medida de valor, medio de cambio y dinero-crédito, este último es el transformador de las grandes estructuras de los sistemas financieros maduros (pág.9).

Al respecto, se puede mencionar lo expresado por Parguez & Seccareccia (2002) al señalar que los créditos y las deudas son diferentes de las unidades monetarias, debido a que pueden ser creados a voluntad por las partes que

realizan transacciones, mientras que las unidades monetarias están hechas de productos escasos como el oro.

Así, es posible afirmar que según la TCD un acto de compra-venta implica intercambiar un bien o servicio por crédito y, asimismo, que el valor del crédito o del dinero dependerá del derecho que adquiere el deudor de liberar su deuda a través de ofertar una deuda equivalente a lo otorgado y, de igual forma, de la obligación del acreedor de aceptar esta oferta en satisfacción del crédito.

Cuando no se tienen créditos acumulados para realizar una compra, en lugar de convertirse en deudores de la persona a la que se le compra se podrán hacer arreglos con el banquero para pedir prestado un crédito en sus libros y transferir este crédito prestado al vendedor. Mediante este proceder, se le entrega al banquero la misma cantidad de crédito y un poco más, suma que se espera adquirir cuando a su vez el solicitante del crédito se convierta en vendedor. De allí la popularidad universal adquirida por el crédito o dinero bancario, y por lo cual, ha llegado a asociarse solo con la palabra dinero.

Si los bancos no pueden emitir dinero, no pueden llevar a cabo su negocio y, cuando los gobiernos ponen obstáculos a la emisión de ciertas formas de dinero, una de las resultantes es que el público se ve obligado a usar formas menos convenientes.

1.1.2. Conceptualización del crédito.

En el mundo actual de los negocios es conocido el gran uso del crédito. Según las apreciaciones de Izar & Ynzunza (2017), a través del crédito las empresas incentivan las ventas para generar más ingresos. En el mismo sentido, Morales & Morales (2014) señalan que el crédito es un acto de confianza de carácter temporal, el cual “se refiere a la obtención de recursos para conseguir/realizar una actividad específica. A la persona o institución que cede los recursos se le conoce como financiador y al que los obtiene se le conoce como financiado” (pág.23), aunque acotan la existencia de diferentes acepciones del término crédito.

Por su parte, Castillo (2021) coincide al aseverar el elemento confianza en el acto del crédito, señalando que este refiere a “la credibilidad otorgada a una

persona o entidad para para cumplir con las obligaciones y compromisos adquiridos ante una persona u organización” (pág. 4).

Con base en su funcionalidad para el aumento de las ventas de bienes y servicios, para Izar & Ynzunza (2017) el crédito es un elemento mercadológico igual que la publicidad, una forma de venta a los clientes con menos recursos, razón por la cual, argumenta, su costo es aplicable a la diferenciación del producto y por ello, explica, es fundamental conservar la salud financiera de las empresas.

En el Ecuador, la Superintendencia de Bancos (2020) define el término de crédito de la siguiente manera:

Es usar capital de otro por un tiempo específico a cambio del pago de una cantidad de dinero que se conoce como interés, permitiendo obtener recursos financieros en el presente sin efectuar un pago inmediato. (...). El crédito bancario es un contrato de alcance legal, a través del cual la entidad financiera accede a poner a disposición del cliente cierta cantidad de dinero, estipulando las condiciones en las que deberá reponer ese dinero con intereses y comisiones en el tiempo acordado (pág.1).

A partir de los conceptos dados, se puede afirmar que un crédito concedido implica adelantar fondos o acceder a un acuerdo de tiempo para realizar un pago exigible, bajo una relación de confianza previamente analizada. Reviste carácter legal porque se fundamenta en un contrato, a través del cual se respalda un préstamo o una venta a plazos. Es importante también destacar que, para conceder un crédito, se hace bajo el supuesto que el acreedor posee capital disponible y, asimismo, cuenta con las garantías morales y reales correspondientes respecto a que el deudor podrá restituir la deuda que adquiere.

Se puede agregar que el crédito fomenta el consumo y estimula la economía. Además, es relevante que las instituciones financieras posean políticas de crédito eficientes y efectivas para minimizar riesgos por incremento de morosidad y así, aportar constantemente al crecimiento de los entes

económicos y a la economía nacional, sin afectar negativamente la salud de sus finanzas.

1.1.3. Beneficios del crédito

Además de los beneficios que se pueden inferir de la sección anterior, el crédito aporta otros más. Morales & Morales (2014, págs. 24-25) concretan los siguientes:

Incremento del consumo, al permitir que los sectores con menos recursos puedan acceder a bienes y servicios a los que por lo regular no podrían adquirir con pagos inmediatos o de contado; Impulso al uso de todo tipo de servicios y bienes; Desarrollo y apertura de nuevos mercados cuyo poder de compra líquido es limitado; Efecto dinamizador de la economía porque aumenta la demanda y la oferta; Posibilita la adquisición de capitales sin necesidad de la tenencia de otros equivalentes o, de tener que proceder a su venta.

1.1.4. Política crediticia

Una política crediticia comprende a una serie de medidas que utilizan las autoridades en materia monetaria, a fin de definir “el destino de los recursos financieros dirigidos a los diferentes agentes económicos en forma de créditos, induciendo el desarrollo en áreas o sectores económicos prioritarios y estratégicos” (Banco Central de Honduras, n.i.). De allí que la política crediticia de una institución se adhiera a la política monetaria nacional, ya que de ella se desprenden los instrumentos y mecanismos que utiliza para su implementación: tasa de interés, tasa de acceso al redescuento, encaje legal y otras normativas.

Los bancos centrales de los países son los entes encargados de la formulación, desarrollo de la normativa, ejecución y dirección de la política monetaria, crediticia y cambiaria nacional. Cuando se otorga un crédito, se considera que ha sido otorgado de acuerdo con las políticas de la entidad acreedora conforme a condiciones de mercado y, bajo la legalidad exigida por la política monetaria nacional, en términos razonables de seguridad. De igual forma, de acuerdo con la fuente en referencia, cada crédito otorgado, como mínimo, debe reunir las siguientes características:

- Tasa de interés legal y de mercado
- Especificación del cobro de comisiones
- Descripción del destino de los recursos económicos contratados
- Demostrable viabilidad del proyecto objeto de crédito, si es el ca
- Capacidad de pago del deudor
- Reciprocidad
- Suficientes garantías
- Expediente completo contentivo de la documentación del crédito
- Evaluación administrativa, financiera y moral de los acreditados.

1.1.5. Tipos de créditos

Conforme con el artículo 1 de la Resolución No. 043-2015-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera del Ecuador (2015), el sistema financiero nacional contempla seis (6) segmentos de créditos (Figura 2).

Figura 2. Segmentos crediticios del sistema financiero del Ecuador



Nota. Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera del Ecuador (2015).

1.1.6. Créditos productivos

En la Resolución No. 043-2015-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera del Ecuador (2015), el crédito productivo:

Es el otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas, por un plazo superior a un año para financiar proyectos productivos cuyo monto, al menos el 90%, sea destinado para la adquisición de bienes de capital, terrenos, infraestructura y derechos de propiedad industrial (Art. 1).

En Ecuador existen distintas entidades que ofrecen créditos productivos, los cuales se destinarán a los fines que especifica la cita legal precitada. Están vinculados a sujetos de crédito cuyas ventas anuales registradas sean igual o superiores a US\$ 100.000.

Es importante señalar que el Banco Central del Ecuador (BCE), puntualiza tres diferentes sub-segmentos de créditos:

Productivos PYMES. Se enfoca a grupos económicos específicos en busca del beneficio de las operaciones de estas empresas, facilitando financiamiento para la adquisición de nueva maquinaria, asegurar el flujo de dinero para crisis a corto plazo, remodelación o expansión de infraestructura y otros fines.

Productivo empresarial. Similar al subsegmento anterior, se destina a personas naturales o jurídicas que llevan contabilidad de sus ventas.

Productivos corporativo: Se otorga a personas naturales o jurídicas donde sus ventas anuales demostradas en contabilidad son superiores a US\$ 5.000.000.

Los límites considerados para la ubicación de a qué tipo de crédito puede acceder una empresa según el BCE, se describen en la Figura 3.

Figura 3. Segmento de crédito según ventas anuales contabilizadas.



Nota. Banco Central del Ecuador (2020)

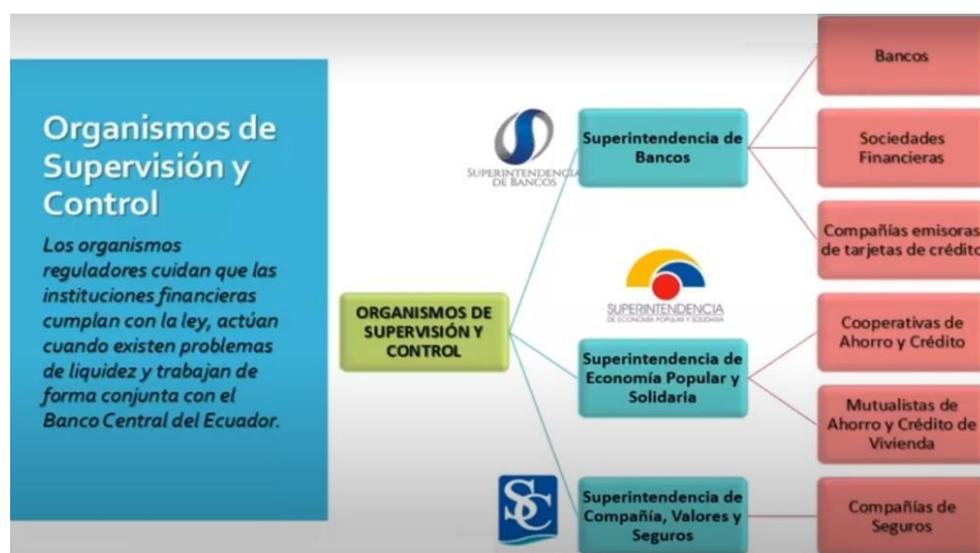
1.2. Sistema Financiero

El Banco Central del Ecuador (2016) define que el Sistema Financiero Nacional (SFN):

Es el conjunto de instituciones financieras reguladas por la Superintendencia de Bancos y por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, a través del cual se canalizan los movimientos del dinero que efectúan los ciudadanos, como lo son los créditos que adquieren las personas, familias u organizaciones que requieren financiamiento. De esta manera el SFN contribuye al desarrollo del país, fortaleciendo la inversión productiva y el consumo responsable (pág.8).

A partir de la cita anterior, se desprende la existencia de organismos e instituciones reguladores y financieras especializadas en la atención de diferentes sectores económicos, lo cual se describe en la Figura 4.

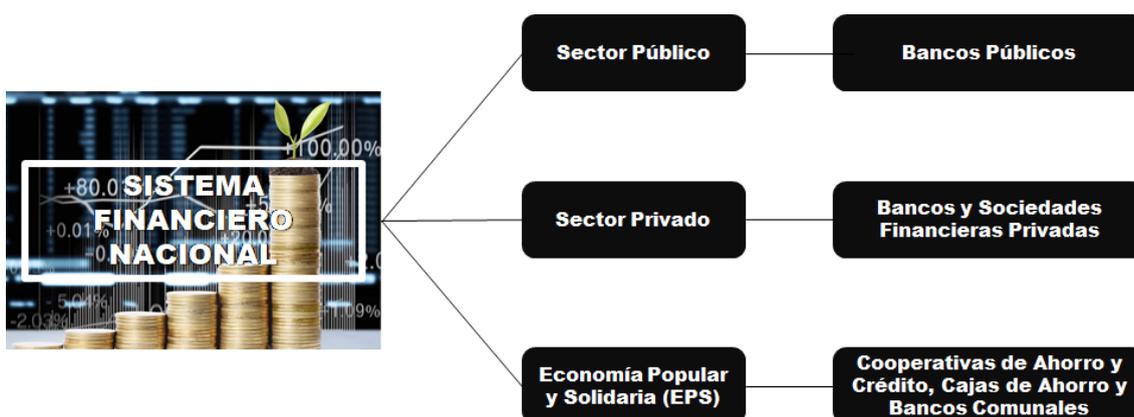
Figura 4. Estructura del Sistema Financiero Nacional y organismos de control.



Nota. Tomado de BCE (2016), pág.6.

Así mismo, la Constitución de la República del Ecuador (2008), en su artículo 309, el SFN se compone de los sectores público, privado y del popular y solidario (Figura 5); este último sector se diferencia por los beneficios tributarios que el Estado le otorga, estando dirigida a sectores prioritarios rurales y marginados por la banca privada (Espin, Hidalgo, & Armas, 2021).

Figura 5. Estructura del Sistema Financiero Nacional del Ecuador.



Nota. Adaptado de Espín, Hidalgo & Armas (2021), pág. 9.

Basado en el desarrollo de América Latina y el Caribe, en 1998 Joseph Stiglitz señaló que el sistema financiero agrupa, aumenta liquidez, disminuye el riesgo y transfiere información y, agregó que, al contrario, cuando un sistema financiero es ineficiente destina su capital a inversiones con bajo rendimiento (Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales - CLACSO, 2007). Adicionalmente, en las normas del Banco de Pagos Internacionales BASILEA (2015), se destaca que aquellos bancos que forman parte del sistema financiero, aportan múltiples ventajas en diferentes ámbitos de la economía a través de las actividades que realizan con el objetivo de la asignación de capital y el gobierno corporativo, promocionando eficiencia inversora y crecimiento económico.

Adicionalmente, Castillo (2021) añadió que un sistema financiero se considera eficiente, cuando cumple a cabalidad su función de captación de recursos y la colocación de los mismos dentro de la economía. En BASILEA (2015), indican que la principal tarea del SFN es la intermediación financiera la cual comprende la captación de recursos para luego ser otorgado mediante crédito a los demandantes de dinero y, de acuerdo con Coase (1960) citado en Carrión (2019), estas funciones del SFN se realizan buscando reducir los costos de las transacciones e información que requieren los actores porque no podrían realizarlas por sí solos. Por su parte, la Superintendencia de Bancos del Ecuador (2020) indica que la eficiencia del SFN se da por el ambiente de estabilidad financiera donde opera de manera constante.

Se puede decir entonces que el SFN es elemental y fundamental para el crecimiento y desarrollo de una economía, debido a que su principal función es captar los excedentes económicos de los entes productivos y gestionar su canalización hacia aquellas actividades, inversiones y consumos que los requieren, logrando así estabilidad monetaria.

De esta manera, se concretan algunas de las funciones del SFN:

Producir información sobre posibles inversiones

- Asignar capital
- Desempeñar controles y monitoreos post instrumentación de créditos
- Facilitar la gestión del riesgo
- Promover y movilizar el ahorro
- Proporcionar el intercambio de bienes y servicios.

Todo lo expuesto permite apreciar la importancia del SFN, a través de ciertos aspectos de la vida cotidiana, entre ellos, la demanda de dinero o la tenencia de activos. Además, cabe resaltar que un sistema financiero eficiente tiene como resultado promover el desarrollo económico de un país, puesto que este permite la inversión en la capital en sectores productivos.

1.3. Banca Privada del Ecuador

Es el sector que está conformado por entidades financieras no pertenecientes al Estado, siendo estas propiedades de varios accionistas, operando bajo autorización estatal para su funcionamiento. Este sector según lo dispuesto en el artículo 402 del Código Orgánico Monetario Financiero COMF (2018), realiza actividades financieras de preservación de los depósitos y atiende las demandas de intermediación financiera de la ciudadanía.

El sistema bancario privado nacional, está conformado por veinticuatro (24) entidades financieras nacionales y extranjeras divididas en tres categorías: bancos grandes, medianos y pequeños (Tabla 1)

Figura 6. Bancos privados activos en Ecuador según categoría.

Categoría	Bancos
Bancos grandes	Pichincha, Pacífico, Guayaquil y Produbanco
Bancos medianos	Bolivariano, Internacional, Diners Club, Austro, Rumiñahui, Machala, Solidario, Citibank y Loja
Bancos pequeños	Procredit, Amazonas, Codesarrollo, Coopnacional, D-Miro, Finca, VisionFund, Comercial de Manabí, Litoral, Delbank y Capital

Nota. Superintendencia de Bancos (2022)

Se registra que las dos terceras partes de los activos totales son de la banca privada ecuatoriana (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2020), demostrando que el sector canaliza la mayor parte de los ahorros de la economía, la inversión y el financiamiento para el beneficio de la economía del país. Según la información suministrada por Ordoñez & Narváez (2020), este segmento del SFN ha buscado gestionar de manera óptima sus activos ofreciendo distintos productos financieros a través de:

- Créditos para capital de trabajo o compra de activos fijos.
- Créditos inmobiliarios viables para operaciones productivas con ajuste de pagos según el ciclo productivo de las empresas y proyectos para construcción o adquisición de infraestructura, entre otros.
- Tarjetas de crédito para diferir pagos de consumos dentro o fuera del país.
- Créditos para cubrir compras y pagos de proveedores.
- Cartas de garantía para el respaldo al beneficiario del pago de un valor fijo garantizando sus operaciones sin perjudicar flujo de liquidez.

- Garantías mandatarias de pagos y contratos en actividades de comercio empresarial.
- Tarjeta empresarial para franquiciados o intermediarios de empresas clientes.
- Depósitos a plazo fijo obteniendo el beneficio de una renta financiera fija o variable.
- Certificados de ahorros como inversiones rentables y seguras y a una tasa de interés que se establece al momento de la negociación.

En relación a la estructura de las instituciones del sector financiero privado, la integran una Junta General de Accionista, un Directorio y un Representante Legal. Adicionalmente, según el artículo 162 del COMF, en este segmento privado del SFN se encuentran: (1) bancos múltiples y bancos especializados, (2) entidades de servicios financieros y, (3) entidades de servicios auxiliares.

Los bancos múltiples y especializados comprenden aquellas instituciones financieras privadas que, como su nombre lo indica, cubren un rubro específico de un sector determinado (Figura 7).

Figura 7. Bancos múltiples y bancos especializados.

 <p>BANCA MÚLTIPLE</p> <p>Entidad financiera que tiene operaciones autorizadas en dos o más segmentos de crédito: consumo, microcrédito, vivienda, productivo, otros. Un ejemplo es el Prosubanco grupo Promérica</p>	<p>BANCA ESPECIALIZADA</p> <p>Es la entidad financiera que tiene operaciones autorizadas en un segmento de crédito y que en los demás segmentos sus operaciones no superen los umbrales determinados por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Un ejemplo es eProcredit que es especializado en Créditos PYMES.</p>
--	---

Nota. Espín, Hidalgo & Armas (2021).

Los bancos de servicios financieros, son sociedades anónimas que sólo están autorizadas por la Superintendencia de Bancos para realizar operaciones específicas y no para captar recursos monetarios del público (Figura 7).

Figura 8. Bancos de servicios financieros.

	<p>CORPORACIONES DE DESARROLLO DE MERCADO SECUNDARIO DE HIPOTECAS</p>
<p>Son sociedades anónimas que tienen por objetivo efectuar operaciones de compra-venta o permuta de divisas efectuadas de modo habitual y permanente en el mercado libre de cambios</p>	<p>Son las únicas autorizadas por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero para actuar como fiduciarias en procesos de titularización.</p>

Nota. Espín, Hidalgo & Armas (2021).

Por su parte, los servicios auxiliares (Figura 8), según el artículo 434 del COMF, “son prestados por personas jurídicas no financieras constituidas como sociedades anónimas, cuya vida jurídica se regirá por las disposiciones de la Ley de Compañías. El objeto social de estas compañías será claramente determinado”

Figura 9. Servicios auxiliares bancarios privados.

<p>SOFTWARE BANCARIO TRANSACCIONAL Empresas dedicadas a desarrollar softwares bancarios para el manejo administrativo y contable de las instituciones financieras, permitiendo que las operaciones activas y pasivas se manejen de manera adecuada</p>	<p>TRANSPORTE DE ESPECIES MONETARIAS Y DE VALORES Empresas creadas con la finalidad de prestar un servicio de traslado de especies monetarias y de valores, la misma que debe proporcionar protección hasta su destino</p>	<p>SERVICIOS DE COBRANZA Sociedades o instituciones que prestan servicio de cobranza a cambio de una comisión</p>
<p>CAJEROS AUTOMÁTICOS Son entidades propietarias de máquinas expendedoras que se utilizan para obtener dinero de una institución financiera a través de una tarjeta que posee un chip</p>	<p>SERVICIOS CONTABLES Y DE COMPUTACIÓN Sociedades dedicadas únicamente a la prestación de servicios de asesoramiento profesional contable</p>	

Nota. Espín, Hidalgo & Armas (2021).

1.4. Marco Conceptual

Captaciones y colocaciones: Información estadística relacionada con los depósitos de ahorro, a plazo, en garantía, restringidos y por confirmar con sus respectivos números de clientes. De igual manera, incluye los reportes por línea de negocio clasificada por cartera por vencer, improductiva, total cartera, morosidad, provisiones e indicadores de cobertura (Superintendencia de Bancos, 2021).

Cartera de créditos productivos: Representa el saldo de los montos entregados a los acreditados más los intereses devengados no cobrados. La estimación preventiva para riesgos crediticios se presenta deduciendo los saldos de la cartera de crédito (BBVA, 2021).

Créditos reestructurados: Son créditos en los cuales el acreditado da una ampliación de garantías, transforma las condiciones originales del crédito o al esquema de pagos, tales como; cambio de la tasa de interés, concesión de plazo de espera de acuerdo a los términos originales y en su caso moneda (Banco Multiva México, 2011).

Créditos renovados: Son aquellos créditos los cuales son prorrogados el plazo del crédito durante o al vencimiento del mismo, o bien, este se liquida en cualquier momento con el producto proveniente de otro crédito contratado con el Banco, a cargo del mismo deudor u otra persona que por sus nexos patrimoniales constituyen riesgos comunes. (Banco Multiva México, 2011).

Crédito productivo: Es el otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas, por un plazo superior a un año para financiar la adquisición de bienes de capital, terrenos, construcción de infraestructura y compra de derechos de propiedad industrial (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2015).

Desarrollo económico: Refiere a la capacidad que tiene un país de generar riqueza, reflejándose en la calidad de vida de los habitantes. Es un término relacionado con la capacidad productiva de una nación y al mismo tiempo, se vincula al bienestar de los ciudadanos (Roldán, 2018).

Indicadores de solidez financiera: Permiten evaluar la solvencia, fortalezas, riesgos y vulnerabilidades del sector financiero en su conjunto y de sus distintos segmentos. Tienen la ventaja de que son comparables entre países, contribuyen al diseño de medidas de política monetaria y financiera que sean adecuadas y efectivas, enfocadas al logro y sostenimiento de la estabilidad financiera y, en general, de la estabilidad económica (Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, 2019).

Índice de morosidad (%M: Es la relación mediante el saldo de la cartera de crédito vencida al cierre del trimestre y el saldo de la cartera de crédito total al cierre del trimestre. Es utilizado para hallar los problemas de calidad de los activos de la cartera de préstamos y además, mide la porción de la cartera total que tiene cuotas vencidas. (Superintendencia de Bancos, 2021).

Morosidad: El acto de que un deudor no cumpla sus obligaciones de pago en el momento temporal prefijado. A partir de ese momento, el deudor puede pasar a formar parte de un fichero o lista de morosos (cartera de morosidad), si cumplen las condiciones establecidas por la ley para que esto suceda (BBVA, 2021).

Producto Interno Bruto (PIB): El PIB es una medida del valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un periodo determinado. Es el indicador de crecimiento de la economía de un país y además, mide la riqueza creada en un período (Banco Central del Ecuador, 2021).

Tasa de interés: Porcentaje de la operación que se realiza, el cual se traduce en un monto de dinero a través del cual se paga por el uso del dinero (Superintendencia de Bancos, 2021).

Volumen de crédito: número de operaciones y el valor de las operaciones de créditos concedidos en un periodo determinado por las diferentes entidades y en total del SFN (Superintendencia de Bancos, 2021).

1.5. Crecimiento Económico

Los primeros economistas, como Adam Smith y John Stuart Mill, se referían al concepto con las palabras: progreso, civilización, evolución, riqueza y crecimiento. En muchas ocasiones se percibe cómo se mezclan y utilizan de forma similar los conceptos de crecimiento y desarrollo; a ese respecto, es importante mencionar que el crecimiento económico refiere a todo lo relacionado a “cambio, de cambio gradual y direccional, en el sentido de mejoramiento” (Márquez, Cuétara, Cartay, & Labarca, 2020, pág. 26), explicado solo por los niveles de industrialización (Proaño, Quiñonez, Molina, & Mejía, 2019, pág. 83). Mientras, el concepto de desarrollo se ha convertido en símil de riqueza.

Para comenzar, en la Figura 10 se resumen conceptos de crecimiento económico aportados por diferentes autores, los cuales permiten conocer los puntos resaltantes del mismo.

Figura 10. Conceptos de crecimiento económico.

Autor	Año	Definición de crecimiento económico
Papadópolos	2016	“es el Incremento de Productos y Servicios de una Nación medido y comparado generalmente contra el año calendario anterior. La Variable por excelencia que mide el Crecimiento Económico es el PBI (Producto Bruto Interno), el cual se expresa en cifra pecuniaria (dineraria)”
Enríquez	2016	“es el aumento o expansión cuantitativa de la renta y del valor de los bienes y servicios finales producidos en el sistema económico -sea regional, nacional o internacional- durante un determinado periodo de tiempo -por lo regular durante un año-, y se mide a través de la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), y lo adecuado es calcularla en términos reales para eliminar los efectos de la inflación”
Naciones Unidas-ONU	2015	“el cambio cuantitativo de las variables fundamentales de la economía, siendo el Producto Interno Bruto (PIB) el principal indicador al medir la producción, es decir, se genera crecimiento cuando todos los bienes y servicios producidos por un país en un año son más que los producidos el año anterior”
Abarca	2015	“el mayor aprovechamiento de los recursos disponibles”
Bouillon, C.	2012	“el aumento del producto e ingreso por persona en el largo plazo. El crecimiento es el proceso por el cual una economía (nacional, regional, o la economía mundial) se vuelve más rica”
Currie	2012	“es una condición necesaria para el desarrollo y un mínimo de ley y orden es una condición necesaria para el crecimiento”
Valpy	2007	“capacidad para aumentar las tasas de acumulación del capital físico y humano, de la utilización de los activos productivos resultantes de la manera más eficiente y de asegurar el acceso de toda la población a estos activos”
Folch	1999	“es un medio que favorece las condiciones para el desarrollo, si el fin del crecimiento es meramente crecer, el desarrollo no está garantizado, ya que hay límites físicos del crecimiento que ponen en peligro el desarrollo”

Nota. Tomado de Márquez, Cuétara, Cartay & Labarca (2020), pág.241.

Con base en los conceptos expuestos, se puede decir que el crecimiento económico se conceptualiza en el aumento de riqueza y del valor de los bienes y servicios, así como también del incremento de la producción de un país o de una población. El indicador de medición por excelencia del crecimiento económico, suele ser el Producto Interior Bruto (PIB).

El crecimiento económico requiere de condiciones económicas, sociales, demográficas y políticas que permitan que un país, región o sector industrial funcione de manera sostenible. Proaño, Quiñonez, Molina & Mejía (2019) destacan las siguientes:

Por su correlación positiva con el PIB de un país, debe haber capacidad de inversión y ahorro a través de la eficiente asignación de las inversiones. Si esta condición no existe, será necesario atraer inversión extranjera.

Mercados e intermediarios financieros porque facilitan la creación y transformación de los activos financieros con el propósito de proveer de liquidez al mercado y lograr mayor equilibrio en la distribución del riesgo.

Fomentar y atraer la confianza de los inversores ofreciendo estabilidad política, fiscal, regulatoria y al derecho de propiedad, contribuyendo de forma positiva a la productividad de la economía.

Invertir en capital humano. Invertir en las habilidades y en el desarrollo de trabajadores calificados, es el complemento per se de la inversión en bienes de capital, favoreciendo el crecimiento económico.

Libre comercio y libre circulación de capitales. Al aumentar la competencia entre empresas se impulsa la eficiencia productiva de toda la economía a través de la reducción de costos y también, minimiza los problemas del ahorro insuficiente de un país facilitando a su vez atraer inversión extranjera.

Se puede decir que el crecimiento económico deviene del desarrollo económico y asimismo, se asume que para que haya desarrollo es fundamental la innovación, no sólo a nivel de las etapas por las que pasa una idea de producto

cuyo resultado logra la satisfacción de una necesidad en el mercado, destacando en ello el rol del continuo proceso de aprendizaje que proporciona la innovación (Ballina, 2016). El concepto de innovación ha seguido evolucionando y se ha difundido su relación con un proceso de aprendizaje continuo, mismo que genera valor a las organizaciones para gestionar adecuada y estratégicamente, accediendo al beneficio de poseer ventajas competitivas sostenibles (Acosta, 2015).

Es así que en la actualidad, de acuerdo con Chosco & Jauré (2021), la innovación se vincula directamente con el término sustentable, entendido como la constante búsqueda del equilibrio que lleva a que las organizaciones desarrollen sus objetivos misionales a través de estrategias integradoras de los aspectos social, económico y ambiental; así, la innovación implica “un proceso que modifica elementos, ideas o protocolos ya existentes, mejorándolos o creando nuevos que impacten de manera favorable en el mercado” (Peiró, 2019, pág. 1). De esta manera, podemos decir, la innovación favorece la adquisición de capacidades para la continua creación de valor y con ello, al desarrollo económico.

De lo anterior se devela la vigencia actual de autores clásicos sobre el desarrollo económico. Entre ellos, Bazhal (2016) refiere a Schumpeter quien enfoca la visión de las fuerzas impulsoras del desarrollo económico, donde un lugar conceptual crucial pertenece a la categoría de la innovación, refiriendo la importancia de la innovación estructural productiva con los paradigmas tecnológicos actuales y futuros para el desarrollo económico. Se entiende que la contribución fundamental hecha por Schumpeter (2011) a la teoría de la economía de mercado, es la argumentación del papel crucial de un empresario innovador en la implementación de mecanismos de desarrollo económico genuino, es decir, el desarrollo basado en la realización de nuevas combinaciones o innovaciones, como un factor que estimula el crecimiento económico.

La teoría de Schumpeter sostiene que sólo debido a tal factor de producción es que, en términos de perspectivas de desarrollo, una economía de mercado tiene una ventaja considerable sobre el statu quo caracterizado por

administradores que llevan a cabo la distribución, redistribución e incluso aumento de los recursos disponibles dentro de un flujo circular estacionario. Bajo estas circunstancias, sostiene, no se puede garantizar un crecimiento económico a largo plazo en términos de bienestar social, es decir, un aumento de la prosperidad de todo el país, en lugar de personas individuales que obtienen prosperidad a costa de que otras personas se empobrecen. De manera que, son los innovadores que llevan a cabo nuevas combinaciones y proporcionan el desarrollo económico de un país.

Ahora bien, ciertamente la innovación requiere dinero para invertir en ella. La respuesta de Schumpeter es que las nuevas combinaciones proporcionan recursos financieros por sí solas, al crear un nuevo poder adquisitivo de los empresarios para introducir innovaciones, lo cual sustenta lógicamente en el paradigma sobre el desarrollo económico en el análisis de la categoría de capital. Según Schumpeter, un capital es idéntico a los medios de pago recién creados para mantener la función del emprendimiento de llevar a cabo nuevas combinaciones. Por lo tanto, la función principal del mercado de capitales es el comercio de crédito con el fin de financiar el desarrollo económico, por lo que el mercado de capitales se convierte en un mercado de fuentes de ingresos futuros generados por cambios estructurales.

Ahora bien, el desarrollo económico se ha abordado desde dos puntos de vista: el desarrollo económico endógeno y el desarrollo económico exógeno.

Por una parte, el desarrollo económico endógeno supone un cambio de paradigma en la forma de pensar el desarrollo en las regiones, analizando territorios y comunidades con respecto a su influencia en la consolidación de los sistemas productivos locales, para así explicar los procesos de generación y acumulación de riqueza con base en las capacidades endógenas, el capital humano y la serie de factores intangibles, y que además no solo obedecen a criterios de mecanicistas y medición funcionales. (Rojas, 2018).

Por otra parte, el desarrollo endógeno implica un programa focalizado en regiones potenciales para el desarrollo económico y el crecimiento económico nacional, orientado a proveer el apoyo externo requerido para lograr la puesta

en marcha desde las regiones, que van desde la asistencia financiera, hasta la adquisición de prácticas productivas y comerciales y el aprovechamiento de infraestructura (Ibañez, 2020).

1.5.1. Crédito productivo y crecimiento económico

El desarrollo paradójico de la teoría económica de Schumpeter se refiere a la categoría de crédito en términos de su impacto en el desarrollo económico genuino. La conclusión es que, en el sentido económico, el crédito es razonable sólo si se concede a un empresario innovador que obliga al sistema económico a nuevos canales. Además, es la única forma (un crédito) de que el desarrollo económico pueda surgir del flujo circular estacionario en perfecto equilibrio. Un sentido excepcional de un sistema de crédito para sostener el auge de la prosperidad de un país se deriva de dicho argumento. Otra conclusión, que es abrumadora para muchas personas, se deriva de que solo los fondos de crédito otorgados contra beneficios futuros pueden convertirse en un recurso financiero del proceso de innovación.

Este aspecto nos obliga a prestar más atención a la mejora sustancial del mercado de valores, porque está obligado a mantener el flujo circular existente en lugar de las necesidades de crecimiento económico a largo plazo. Schumpeter aplica su concepto de desarrollo económico para ofrecer razonamientos para resolver cuál será la naturaleza y la fuente de los recursos para la innovación, obteniendo las ganancias y los intereses sobre el capital de forma diferente a como se concibe el flujo circular estacionario de la visión neoclásica económica, porque en definitiva, el beneficio y el propio emprendedor constituyen, según Schumpeter, categorías que sólo existen cuando se llevan a cabo nuevas combinaciones, es decir, innovaciones.

De esta manera, se genera riqueza a través del desarrollo económico contemplando tanto el capital humano como el capital financiero para el crecimiento. El capital humano porque representa el “factor de producción dependiente de las capacidades y de la productividad de las personas involucradas en los procesos productivos” (Fontalvo, De La Hoz, & Morelos, 2018, pág. 54) y, el capital financiero porque traduce “la totalidad del patrimonio de una persona u organización; dinero ahorrado que no se ha consumido, sino

que se encuentra invertido en diferentes organismos financieros” (Bank of America, 2022, pág.1). Los ingresos como fuente de desarrollo dinámico y a largo plazo de todo un país, no de personas individuales, son las fortalezas de una economía de mercado basado en un espíritu empresarial innovador efectivo.

Ahora bien, la relación entre el crédito y el crecimiento económico ha sido estudiada por varios autores. En el año 2008, Handa & Khan, referenciados por Hernández & Bollain (2015), establecieron cuatro posibles premisas que, en su opinión, podían definir esa correlación de causalidad; las dos primeras van en un solo sentido donde una es desde la intermediación financiera que incide directamente en el crecimiento económico y la segunda se da en el sentido contrario. La tercera hipótesis es la situación en que la causalidad se presenta de manera bidireccional entre el crecimiento económico y la intermediación financiera y la cuarta, donde no existe causalidad entre esas variables. Al respecto, Hernández & Bollain (2015) comentaron sobre lo fundamental y pertinente que resulta estudiar esta correlación desde la evidencia empírica, considerando que “de ello depende conocer la importancia o no de las políticas de liberalización o regulación financiera en aras de promover el crecimiento de las economías” (pág. 150).

Desde otro punto de vista, Pérez & Titelman (2018) hacen ver la importancia de la institucionalidad de la banca de desarrollo en función de la inclusión financiera como variable para el crecimiento económico, especialmente de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes), en busca de, entre otros, dar respuesta a la falta de coordinación entre esta banca y el desarrollo nacional, así como también la falta de evaluación del impacto de los programas e instrumentos de la banca. Esto, porque en opinión de esos autores, en América Latina se suelen llevar las políticas financieras con visión cortoplacistas y los instrumentos financieros tienden a concentrarse generando escasez de financiamiento.

Sobre la misma premisa de la pertinencia de reducir la desigualdad para el crecimiento económico, Mideros (2010, págs. 11-29) referencia a Jubany (2005) quien enfoca la necesidad de la definición de las políticas públicas en las reformas de las instituciones financieras, especialmente en varios factores donde el autor incluye al crédito y en la planificación del desarrollo endógeno.

Asimismo, referencia a Durlauf (1992) para justificar que la desigualdad de ingresos es una condición permanente explicada, en gran medida, por las restricciones en el acceso al crédito de los hogares de menores ingresos, lo cual a su vez les impide la adquisición de bienes productivos que les permitan fomentar las capacidades. Es decir, sostiene Mideros (2010), les soluciona el problema de capacidad de pago en el corto plazo, pero no aporta a su crecimiento económico a futuro, agregando que:

La restricción de crédito, que excluye a las personas de menores recursos, genera limitación en cuanto a la capacidad de realizar inversiones de capital físico, salud y educación, lo que reduce la capacidad de desarrollo económico de una persona o grupo de personas (pág.25).

De manera que, la búsqueda de disminuir la desigualdad pasa por la equidad en el acceso al crédito, identificando las potencialidades y las limitaciones, como medio para mejorar el nivel de vida y justicia social.

A este punto, se puede retomar a Schupenter (2011) quien enfoca al “empresario” como sujeto del crédito permitiéndole generar crecimiento en su actividad productiva, convirtiéndose así el crédito, en palabras de Mideros (2020), en “un mecanismo indispensable para el crecimiento económico impulsado por empresarios y visionarios, que buscan la acumulación de capital” (pág.25). De allí, la objeción al microcrédito en el sentido que no fomenta crecimiento económico sino, en todo caso, capacidad de pago a los hogares para cubrir necesidades básicas y no logra, efectivamente, disminuir las desigualdades ni la pobreza.

1.6. Revisión de la Literatura

En esta sección se referencian algunas investigaciones académicas realizadas con anterioridad a nivel nacional e internacional, las cuales guardan estrecha relación con el tema en estudio y por ello, significaron importantes aportes al desarrollo del estudio.

Internacionales

En Perú, Figueroa & Villa (2018) autores del trabajo de grado titulado “Efectos de los créditos bancarios y no bancarios en el crecimiento económico del Perú, período 2000-2017”, demostraron que el crédito bancario y no bancario sí tienen un efecto positivo en el crecimiento económico de ese país. No obstante, en su mayoría, los créditos otorgados en el período analizado son no bancarios debido a que las empresas se limitan acceder al financiamiento de los bancos del sistema bancario, por altos índices de interés y todas las restricciones que estos estipulan. Para la investigación, fueron relevantes los análisis de este antecedente para tener en cuenta las tasas de interés como indicadores de los créditos productivos que aquí se analizan.

Se consideró pertinente referenciar el trabajo realizado también en Perú por Carrión (2019), titulado “Efecto del riesgo crediticio y el crecimiento económico en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú: 2008 y 2018”. La delimitación de este estudio a entes económicos específicos del sector público, así como el abordaje de la variable riesgo crediticio en el otorgamiento de créditos, fue interesante ya que efectivamente, esta variable modifica el volumen de los créditos que puede otorgar la banca privada y en consecuencia, afectar el crecimiento económico. Según el autor, el efecto de análisis del riesgo crediticio, representado por la tasa de morosidad, es positivo sobre la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito de Perú, resultados que están respaldados por la teoría económica y financiera.

Vallejos (2019) presentó su tesis doctoral titulada “Influencia de las fuentes de financiamiento en el crecimiento económico de las Mypes del Distrito de Moyobamba, San Martín-Perú, año 2019”, en la cual, principalmente, demostró cómo las fuentes de financiamiento formales, semi formales, informales y el capital propio, influyen en el crecimiento de las micro y pequeñas empresas delimitadas para el estudio lo cual, destacó el autor, es relevante porque al motorizar su crecimiento adquiriendo activos circulantes y fijos, estas empresas a su vez dinamizan la economía regional y nacional. En el acceso a los créditos de la banca formal privada, influyen las bajas tasas de interés que ofrecen a las Mypes que logran cumplir con los requisitos exigidos por las entidades.

En México, Gutiérrez & Moreno (2021) publicaron el artículo científico generado de su tesis doctoral titulada “Inversión pública y privada en México: ¿motores complementarios del crecimiento económico?”. En el mismo analizan la evolución de la formación bruta de capital fijo en México, especialmente las interacciones entre la privada y la pública, y su relación con el ritmo de crecimiento económico en el período 1960-2018. Lo interesante de este trabajo a los efectos de la investigación en curso es que, según los autores, al analizar un amplio período a través de comparaciones de varios métodos econométricos, se concluye que la formación de capital fijo público y privado a escala total de la economía mexicana, no demuestra las especificidades de su interrelación en diferentes regiones del país. De allí la importancia de continuar con nuevas investigaciones como la presente, en busca de obtener más precisión sobre la interacción de las inversiones, delimitando el alcance de los créditos productivos de la banca privada nacional y su alcance en el desarrollo económico.

- **Nacionales**

Un trabajo que guarda estrecha relación con el presente es el realizado por Falquez & Acosta (2017) titulado “Análisis de los créditos productivos de la banca privada en el desarrollo económico del Ecuador, período 2008-2016”. Con el propósito de demostrar por qué la banca privada es un elemento principal en el proceso del desarrollo económico y productivo, a través de un modelo econométrico, concluyeron que el crédito productivo tiene impacto en el crecimiento de la economía del Ecuador. Igualmente, observaron que el PIB del país tiene correlación directa con el volumen de créditos otorgados, impacto positivo en el desarrollo económico y contribuye al desenvolvimiento de cada uno de los sectores industriales del país. Los aportes de este antecedente son relevantes al tema de estudio, debido a que complementa con datos históricos para abarcar el período entre el año 2000 al año 2021.

De manera similar, Prieto (2022) desarrolló la investigación titulada “Análisis del impacto de los créditos otorgados por la banca privada, período 2007-2021”, donde agregó el análisis de la variable del volumen de estos créditos y su impacto en el crecimiento económico del Ecuador, abarcando el período 2007 a

2021. Los resultados muestran que las variables que determinan el volumen de crédito en el largo plazo son: depósitos, precio del petróleo WTI, remesas, PIB, inversión extranjera directa, tasa de desempleo y tasa activa referencial. Adicionalmente, a través de causalidad de Granger, el autor da evidencia de la existencia de una causalidad bidireccional entre los depósitos y el volumen de crédito y una causalidad unidireccional desde el volumen de crédito hacia el indicador de crecimiento económico PIB y la tasa de desempleo. Es por ello que, este antecedente hizo importantes aportes a la investigación, tomando datos e ideas para un enfoque más integral del análisis de resultados.

En un marco referencial delimitado a una institución financiera pública, Santillán (2018) realizó el trabajo titulado “Estrategias financieras para el crecimiento económico-social de Banco Internacional en las oficinas de Riobamba, período 2018-2020”. Determinó entre sus resultados, una alta necesidad e interés de gran parte de la muestra de clientes estudiados por obtener créditos bancarios, debido a que, según argumentaron al autor, los créditos recibidos han sido beneficiosos para el mejoramiento de sus condiciones socio-económicas. Con base en este y otros hallazgos, el autor concluyó que efectivamente las estrategias financieras realizan aportes significativos al crecimiento económico social en el caso de estudio. Este antecedente contribuye a la investigación en cuanto a la consideración del impacto de los créditos productivos no solo desde la perspectiva de desarrollo económico sino también, desde la perspectiva de desarrollo social a la que igualmente pueden aportar las instituciones de la banca privada del Ecuador.

En el caso de Reinoso (2018), autor del trabajo titulado “Análisis de la incidencia de las tasas de interés y del volumen de crédito en el crecimiento económico de los sectores productivos del Ecuador período 2002-2015”, según los resultados obtenidos a través del empleo de análisis econométrico de modelos de vectores auto regresivos (VAR), demostró que efectivamente es clara la existencia de una relación entre el crédito y el crecimiento económico, teniendo un efecto casi inmediato sobre el mismo. Por ello, concluyó que el control sobre las tasas de interés puede ser utilizado como un instrumento indirecto de política monetaria que contribuya a incentivar el crédito y el

crecimiento económico. Este antecedente amplía la visión de los factores a considerar en la presente investigación para analizar la incidencia de los créditos productivos de la banca privada en el crecimiento económico.

1.7. Marco Legal

El sistema legal del Ecuador se estructura a partir de la Constitución Nacional de la República (2008) como la máxima norma. De ella se desprende la norma que regula al SFN: Ley Orgánica de, el Código Orgánico Tributario (2018), el Código Orgánico Monetario y Financiero (2018) y la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Codificación (2012).

La Constitución de la República del Ecuador (2008) delimita la creación y funciones del Banco Central en los siguientes artículos:

Art. 303. La formulación de las políticas monetaria, crediticia, cambiaria y financiera es facultad exclusiva de la Función Ejecutiva y se instrumentará a través del Banco Central. La ley regulará la circulación de la moneda con poder liberatorio en el territorio ecuatoriano. La ejecución de la política crediticia y financiera también se ejercerá a través de la banca pública. El Banco Central es una persona jurídica de derecho público, cuya organización y funcionamiento será establecido por la Ley.

Art. 302. Las políticas monetaria, crediticia, cambiaria y financiera tendrán como objetivos:

1. Suministrar los medios de pago necesarios para que el sistema económico opere con eficiencia.
2. Establecer niveles de liquidez global que garanticen adecuados márgenes de seguridad financiera.
3. Orientar los excedentes de liquidez hacia la inversión requerida para el desarrollo del país.
4. Promover niveles y relaciones entre las tasas de interés pasivas y activas que estimulen el ahorro nacional y el financiamiento de las actividades productivas, (...).

Se observa así que la política monetaria y financiera, así como de acceso al crédito, son actividades orientadas, entre otras funciones, a promover el desarrollo nacional, incentivar la inversión y el ahorro.

El Código Orgánico Tributario (2018) establece su alcance en la presente investigación, tomando como base lo establecido:

Art. 1. **Ámbito de aplicación.** Los preceptos de este Código regulan las relaciones jurídicas provenientes de los tributos, entre los sujetos activos y los contribuyentes o responsables de aquellos. Se aplicarán a todos los tributos: nacionales, provinciales, municipales o locales o de otros entes acreedores de los mismos, (...).

Se deriva la obligación tributaria del SFN. Asimismo, este Código establece la base jurídica para que las instituciones financieras que generan impuestos al Estado por sus contrataciones de crédito traspasen dichos cargos en proporción a sus deudores por créditos concedidos:

Art. 20.- **Estipulaciones con terceros.** Las estipulaciones contractuales del sujeto pasivo con terceros no pueden modificar la obligación tributaria ni el sujeto de la misma. Con todo, siempre que la ley no prohíba la traslación del tributo, los sujetos activos podrán exigir, a su arbitrio, la respectiva prestación al sujeto pasivo o a la persona obligada contractualmente.

Por su parte, el Código Orgánico Monetario y Financiero (2018) regula la creación, organización, funcionamiento o liquidación y extinción de las instituciones privadas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, entidades encargadas de la supervisión y control de las instituciones del SFN. Además, las instituciones financieras públicas, privadas y las instituciones de servicios auxiliares del SFN, se encuentran bajo el control de la Junta de Política y Contabilidad de Regulación Monetaria Financiera.

Art. 389. Las entidades del sector financiero privado se constituirán ante la Superintendencia de Bancos como sociedades anónimas, de conformidad con el presente Código, con un mínimo de dos promotores.

Art. 358. Las fuentes de información del sistema financiero reportan información a través de la Superintendencia de Bancos, autoridad que proporcionará dicha información a las personas jurídicas autorizadas a prestar el servicio de referencias crediticias. Las fuentes de información correspondiente a otros sectores aportarán de manera directa la información de riesgo crediticio a las entidades autorizadas calificadas para prestar el servicio y a la Superintendencia de Bancos; sin perjuicio de que cumplan sus obligaciones legales con las Superintendencias de la Economía Popular y Solidaria, y de Compañías, según corresponda, en las condiciones y periodicidad que los organismos de control establezcan.

De manera que, toda actividad de la banca privada debe estar adherida a las disposiciones y reglamentos que dicte la Superintendencia de Bancos y además, está supeditada a los mecanismos dispuestos por la Ley para ofrecer información sobre referencias crediticias.

Capítulo 2. METODOLOGÍA DEL PROCESO DE INVESTIGACIÓN

Levine (2005) describe cuatro mecanismos principales a través de los cuales las finanzas pueden promover el desarrollo económico: (i) la agrupación de ahorros a través de la diversificación y gestión de riesgos; (ii) la facilitación del intercambio a través de la reducción de los costos de transacción; (iii) la mejora de la asignación de capital a través de la producción de información ex ante sobre oportunidades de inversión; y (iv) el aumento de la disposición de los inversionistas a financiar nuevos proyectos a través del seguimiento ex post y el gobierno corporativo.

Autores como Aiyagari y Gertler (1985), Leeper (1991), Sims (1994) y Woodford (1995, 1997) estudiaron las configuraciones de las políticas monetaria y fiscal, donde una sería exógena al equilibrio de largo plazo (es dominante) y el otro endógeno al equilibrio (dominado y debe asegurar el cumplimiento de la restricción presupuestaria del estado).

El modelo utilizado por los autores es una generalización directa de los modelos autorregresivos. Es un modelo VAR (Vector Autoregresivo) que fue popularizado por Sims (1980). Más allá de estimar coeficientes individuales, estimará la dinámica general del sistema.

La correlación entre el sector financiero y el crecimiento económico ha sido tema de numerosos estudios, tanto teóricos como empíricos. Hay documentos que indican los argumentos a favor y en contra sobre el impacto del sistema financiero en el crecimiento económico de un país. Las conclusiones que se pueden extraer son que el desarrollo financiero conduce al crecimiento económico, pronosticando las tasas futuras de crecimiento económico o cambio tecnológico.

Además, la calidad del sistema financiero está influenciada por la actividad económica. Algunos economistas, como Walter Bagehot (1873) y John Hicks (1969), argumentan que el sistema financiero desempeñó un papel importante en la facilidad de movilidad del capital en Inglaterra. En 1912, Joseph Schumpeter argumentó que identificar y financiar a los emprendedores con las

mejores posibilidades de implementación de productos innovadores alentaría a los bancos a innovar tecnológicamente. Por otro lado, Robert Lucas (1988) y Nicholas Stern (1989) no sostienen que la relación sistema financiero-crecimiento económico sea significativa.

2.1 Enfoque de la Investigación.

El enfoque de la investigación comprende a la naturaleza del estudio, el cual abarca los procesos y etapas: desde la definición del tema y el planteamiento del problema de investigación. Cada enfoque trabaja con tipos particulares; para comprender cuál de estos tipos de enfoque gira a la presente investigación, se debe analizar las conceptualizaciones, de estos tres tipos, los cuales son: cuantitativos, cualitativos y mixto.

- **Enfoque Cuantitativo:** Este enfoque es usado para medir mediante la recolección y el análisis de datos para contestar preguntas de investigación, la cual utiliza la medición numérica, y métodos estadísticos que comprende el análisis de una relación de causa-efectos entre las variables que se planteen. Según Galeano (2004), su intención es buscar la exactitud de mediciones o indicadores sociales con la afinidad de resumir sus resultados a poblaciones o situaciones amplias.
- **Enfoque Cualitativo:** El enfoque analiza la realidad en su contexto natural e interpretando fenómenos de acuerdo con las personas implicadas. Además, recoge percepciones de las personas, como son los aspectos de la vida cotidiana y la problemática de esta.
- **Enfoque Mixto:** El enfoque mixto es la combinación del enfoque cuantitativo y cualitativo, donde se incluyen las mismas características de los enfoques. De acuerdo a Tashakkori y Teddlie (2003), el enfoque mixto puede ser definido como un proceso que recolecta, analiza y vierte datos cuantitativos y cualitativos, en un mismo estudio.

Al analizar las conceptualizaciones de cada enfoque de investigación, se puede determinar que el enfoque realizado en el proyecto de investigación es el enfoque mixto, que según Hernández-Sampieri & Mendoza (2018) es “la recolección y el análisis de datos tanto cuantitativos como cualitativos, así

como su integración y discusión conjunta, para realizar inferencias producto de toda la información recabada” (pág. 10).

2.2 Tipo de Investigación

Una investigación es un procedimiento metódico, objetivo y comprobable de adquisición de nuevos conocimientos. Existen varios tipos de investigación, con enfoques específicos sobre el proceso de la investigación.

- **Investigación descriptiva**

El presente proyecto utilizará y aplicará una investigación descriptiva, la misma que describirá las características de una cartera de créditos destinados a la producción otorgadas por los grupos de bancos grandes, medianos y pequeño, establecidos así por la Superintendencia de Bancos, con el fin de comprender de manera más exacta, como estos aportarán al crecimiento económico del país.

- **Correlacional**

La investigación correlacional es un tipo de método de investigación no experimental, con el objetivo de averiguar si existe una correlación positiva o negativa entre las variables, además de comprender la relación conductual de variables que interfieren con crecimiento de los sectores productivos y economía del país.

2.3 Periodo y lugar de la Investigación

El presente proyecto de investigación se establece a nivel nacional, Ecuador durante el periodo 2000-2021.

2.4 Definición y comportamiento de las principales variables incluidas en el estudio.

2.4.1 Operacionalización

Tabla 1. Operacionalización de las variables.

Variables Nominal	Definición de la Variable	Dimensiones	Indicadores	Técnicas e instrumentos
Variable independiente Cartera productiva	La Cartera Productiva, está conformada por financiamientos a los sectores agroalimentarios, manufacturero, turístico, salud e hipotecario, a los fines de promover y fortalecer la soberanía económica del país.	-Dólares	-Saldo de cartera por sector productivo.	
Inversión pública y privada (FBKF)	La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) corresponde a la inversión de un país, representada por la variación de los activos fijos no financieros tanto privados como públicos, en un período de tiempo determinado.		FBKF	-Series de Datos.
Índice de Precio del Consumidor	Es un indicador que se utiliza para medir la evolución de los precios de los bienes y servicios que consumen las familias. Al igual que la inflación, el IPC permite ver el aumento del coste de la vida en una economía.		IPC	-Revisión Bibliográfica
Variable dependiente PIB	El producto interno bruto (PIB) es el valor monetario o de mercado total de todos los bienes y servicios terminados producidos dentro de las fronteras de un país en un período de tiempo específico.	-Dólares	-PIB trimestral	

Nota. Elaboración propia

2.5 Métodos empleados

2.5.1 Análisis documental

Para la presente investigación se hace uso de la revisión de conceptos y criterios necesarios otorgados por páginas oficiales como son: Banco Central del Ecuador (BCE), Superintendencia de Bancos, Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), entre otras. Con el objetivo principal de identificar la información e indicadores importantes que permitan medir y probar la problemática actual de los sectores.

2.5.2 Análisis econométrico

El presente proyecto de investigación utilizará como análisis estadístico una estimación de mínimos cuadrados ordinarios partiendo un modelo de regresión econométrico log-log para conducir y relacionar de una manera amplia el PIB y los saldos de la cartera productiva con la inversión e inflación, a través de aplicación de estimadores consistentes y pruebas estadísticas insesgadas que se aplican a la econometría común y que no garantiza los principales supuestos de la estacionariedad de las variables incluidas en una regresión lineal.

La regresión lineal múltiple

La regresión lineal múltiple se utiliza para estimar la relación entre dos variables cuantitativas. Se hace uso la regresión cuando quieras saber:

- Qué tan fuerte es la relación entre dos variables
- El valor de la variable dependiente a un cierto valor de la variable independiente.

Supuestos de una regresión lineal múltiple.

La regresión lineal múltiple es una prueba paramétrica, puesto que hace ciertas suposiciones sobre los datos. Estos supuestos son:

- Homogeneidad de varianza (homocedasticidad): el tamaño del error en nuestra predicción no cambia significativamente entre los valores de la variable independiente.
- Independencia de las observaciones: Estas observaciones son conjunto de datos se recopilaron mediante métodos de muestreo estadísticamente válidos y no existen relaciones ocultas entre las observaciones.
- Normalidad: Los datos siguen una distribución normal.

La fórmula para una regresión lineal múltiple es es:

$$Y' = a' + b_1x_1 + b_2x_2 + b_3x_3 + \dots + b_mx_m$$

Se pretende analizar la relación que aporta los saldos de la cartera productiva al crecimiento económico del país, utilizando un software econométrico E-views.

2.6 Procedimiento y análisis de la información.

Los pasos los cuales se desarrollará la presente investigación son los siguientes:

- 1) Se establece el tema de investigación, con sus respectivos objetivos, tanto, generales y específicos, seguido por el planteamiento del problema que ayudará para fortalecer la estructuración del proyecto.
- 2) Se analizará la información de fuente primaria como: artículos científicos, revistas, libros, periódicos, etc. Así mismo, se establece el tipo de investigación como parte del capítulo 2: Marco metodológico.
- 3) Se analizará e interpretará los resultados obtenidos por fuentes, que permite conocer la incidencia que tiene los saldos de cartera productivos con el crecimiento económico del país en el periodo lectivo 2000-2021.
- 4) Finalmente, se diseñará el modelo de regresión lineal múltiple con las variables empleadas en el presente proyecto de investigación. Seguidas de

las conclusiones y recomendaciones en base a los resultados obtenidos de la investigación realizada.

Capítulo 3. Análisis e Interpretación de los resultados de la investigación.

3.1 Análisis de los sectores productivos del Ecuador (2000-2021)

El crecimiento económico a nivel mundial a través de su PIB para el 2000 se sitúa en 4,8, sin embargo, para el 2021 se desaceleró en 5,5% en comparación para las 2019 cifras según del Banco Mundial. Para América Latina presentó un producto interno bruto del 4% para el año 2000 según datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). No obstante, la tendencia para el 2021, la región mostró en promedio un crecimiento superior al 6,2%, pese al impacto que tuvo por la pandemia del covid-19 en el año 2020.

Gracias al beneficio de las exportaciones del sector agro, la economía del país comenzó un desarrollo, añadiendo al comercio exterior a través de las exportaciones de productos agrícolas primarios. Así mismo, el país comenzó un débil proceso de industrialización cuyo objetivo primordial fue de eliminar la importación de bienes intermedios y consumo.

Desde 2000-2001, el país ha buscado crecer económicamente apoyando especialmente al aparato productivo, que con sus antecedentes ha logrado obtener altos ingresos económicos; a su vez, intensifica sus esfuerzos por traer inversión extranjera para el sector petrolero.

3.1.1 Sectores productivos como parte del PIB ecuatoriano

Los sectores productivos son aquellos que componen al PIB como son: la agricultura, la industria y los servicios. Refleja la imagen viable y solvente de una economía emergente. La inversión en los sectores productivos ha sido un enfoque principal del gobierno para estimular el crecimiento económico y generar ingresos y oportunidades de empleo.

A pesar de la alta demanda de préstamos hacia la agricultura, siendo aceleradora del crecimiento, un enfoque deliberado del sector por parte del gobierno y el banco central con una implementación rápida de seguros agrícolas ayuda a impulsar los préstamos. Sin embargo, la idea y las

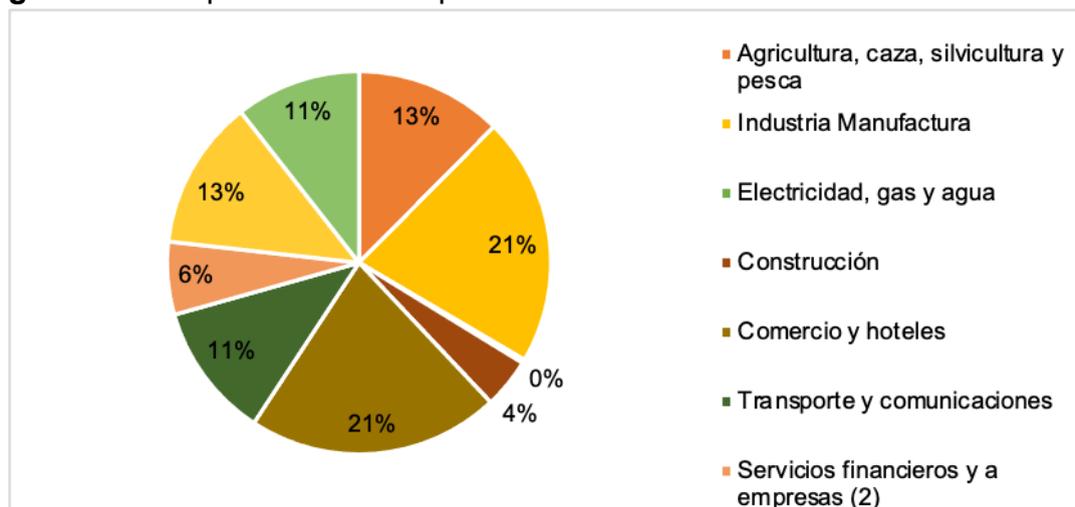
decisiones crediticias aún son sombrías para muchos bancos/entidades financieras debido a la falta de la naturaleza del negocio y los riesgos inherentes que ocupan dichos sectores.

Los préstamos al sector productivo son importantes y necesarios, pero se ven obstaculizados de muchas maneras, principalmente por la falta de recursos humanos calificados. Los funcionarios del banco también carecen de experiencia técnica y conocimientos sobre la naturaleza del negocio, su desempeño y las historias de éxito, lo que hace que los bancos/entidades financieras teman invertir. La matriz productiva implementada en el periodo 2007-2017 se concentró en impulsar e incentivar el sector no petrolero, logrando así dinamizar la economía. Por lo tanto, el comportamiento empresarial en cada uno de los sectores productivo afecta al crecimiento de los mismos incidiendo fuerte a la economía. Para el presente proyecto de investigación se analizará 9 sectores, los cuales se detallan a continuación:

- Agricultura, caza, silvicultura y pesca.
- Industria Manufacturera
- Explotación de minas y canteras.
- Electricidad, gas y agua.
- Construcción
- Comercio, restaurantes y hoteles.
- Transporte, almacenamiento y comunicaciones
- Establecimientos financieros, seguros, servicios prestados a empresas.
- Servicios comunales sociales y personales.

A continuación, se analizará la composición del PIB por sectores en los años 2000, 2010 y 2020:

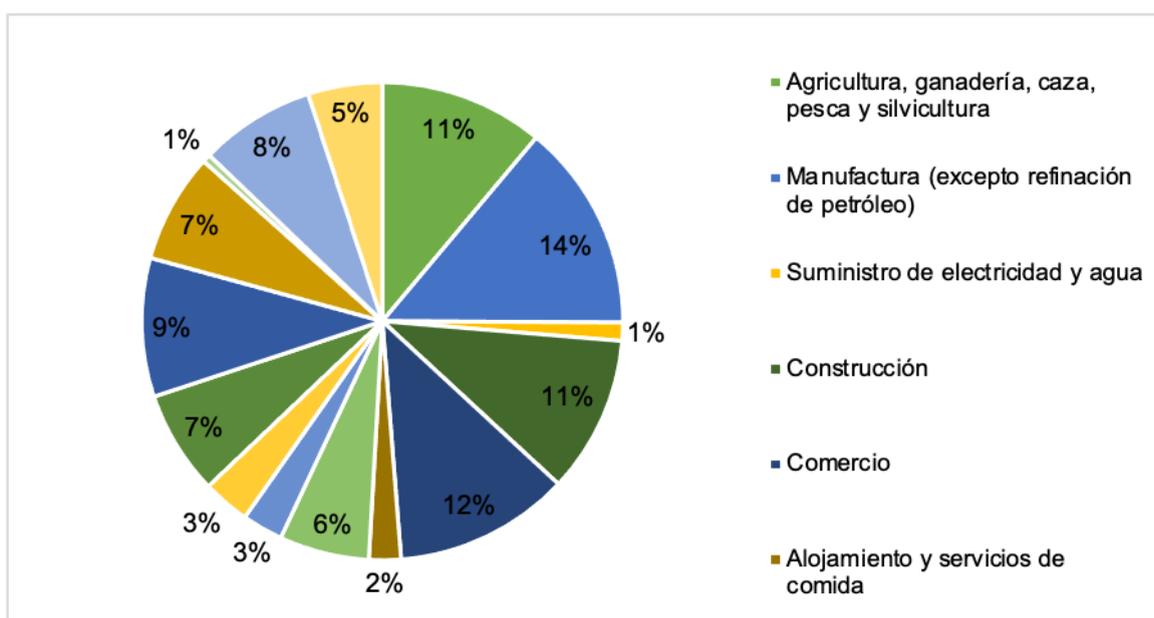
Figura 11. Composición de PIB por Sectores Productivos. Año 2000



Nota. Elaboración propia.

Los sectores más representativos en el 2000 fueron: industria manufacturera (21%), comercio y hoteles (21%), agricultura, caza, silvicultura y pesca (13%), servicios gubernamentales, sociales y personales (13%), electricidad, gas y agua (11%) y transporte y comunicaciones (11%), Ver figura 11.

Figura 12. Composición de PIB por Sectores Productivos. Año 2010

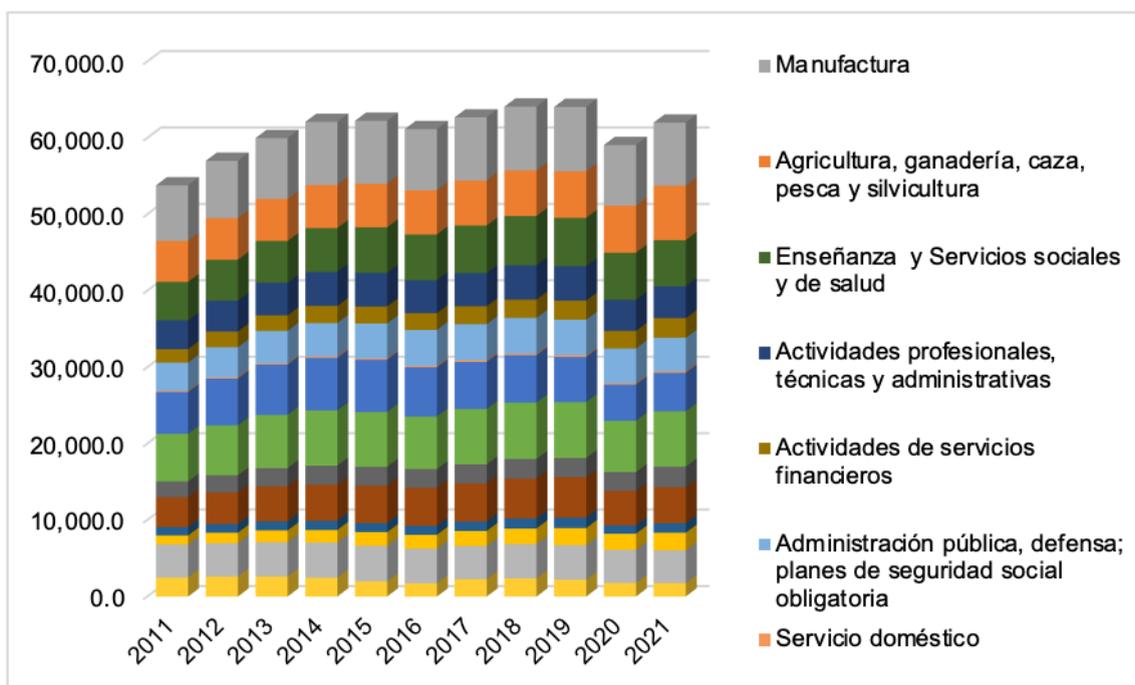


Nota. Elaboración propia.

En el periodo 2000-2010 el sector que se ha mantenido es el Manufacturero con el 14%, seguido del Comercio (12%), los sectores de agricultura y

construcción están a la par con el 11% y enseñanza y servicios sociales y de salud con el 9%.

Figura 13. PIB por sectores Productivos. Periodo 2011-2021. Millones de dólares



Nota: Elaboración propia, con fuente del Banco Central del Ecuador 2021.

Como se puede observar en la figura 13, el PIB por sectores productivos durante el periodo 2011-2021, los sectores representativos son: Manufactura, agricultura, ganadería, caza y pesca, comercio y enseñanza y servicios sociales y de salud.

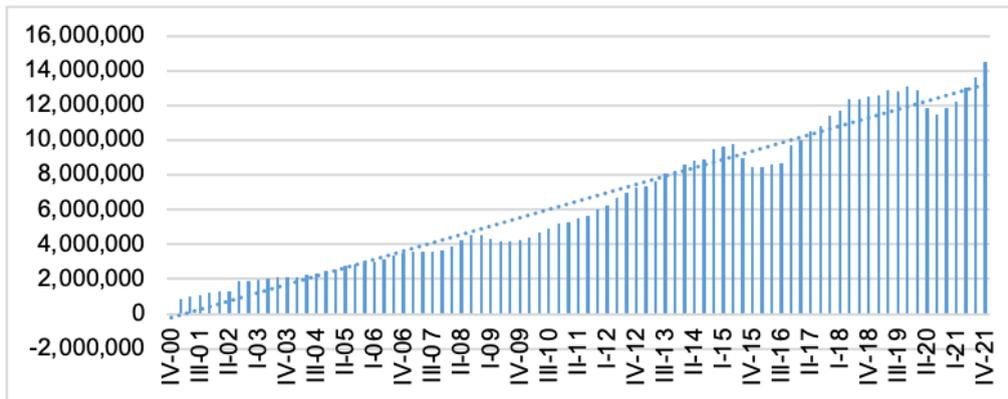
3.2 Evolución del PIB vs Cartera productiva

Si bien el saldo de la cartera de crédito productivo en valores absolutos presenta un crecimiento positivo o una tendencia creciente en los últimos años, actualmente la cartera de crédito productivo respecto de la cartera total representa tan solo el 43,05% del monto total colocado por los bancos privados a diciembre de 2021, cuando llegó a niveles máximos del 61.67% en el 2002. Además, si se revisa el número de operaciones otorgadas se puede evidenciar

que han disminuido de 548.538 operaciones en diciembre de 2005 a 433.929 operaciones en diciembre de 2021.

Los créditos productivos en el periodo analizado presentan un importante crecimiento pasando de USD 1.879 millones en el 2002 a USD 14.490 millones al 2021 en valores corrientes, esto supondría a primera vista que su contribución al crecimiento económico es inminente.

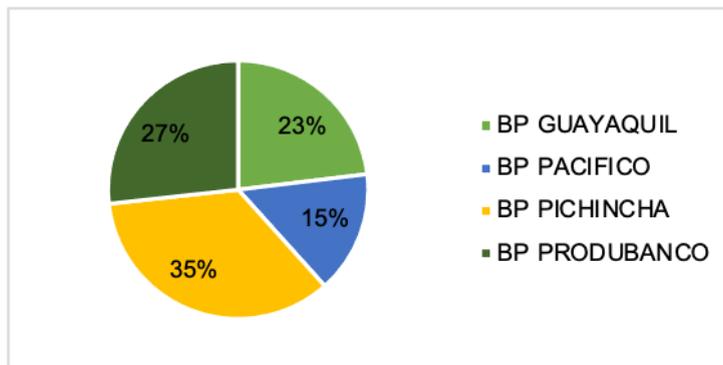
Figura 14. Evolución de la cartera productiva



Nota. Elaboración propia. Superintendencia de Bancos (2021).

Hasta diciembre del 2021, la cartera productiva otorgada por los bancos asciende a más de USD 15 mil millones, donde tienen una importante contribución los créditos otorgados para actividades productivas, en especial por los bancos más grandes, según los datos obtenidos de la Superintendencia de Bancos.

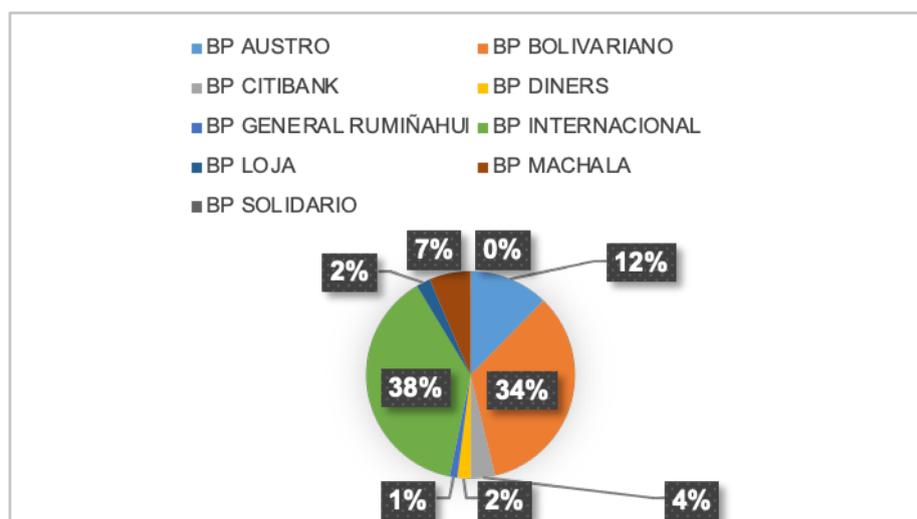
Figura 15. Cartera Bruta Productiva-Bancos Privados Grandes



Nota. Elaboración propia. Superintendencia de Bancos (2021)

Como se observa en la figura 15, Bancos grandes como Banco de Pichincha han otorgado créditos por USD \$ 3.241,862.13 con una participación del 35%, con el segundo lugar Produbanco con USD \$ 2.486.542,68 que representa el 27% del monto de los créditos, seguidos muy de cerca por el Banco de Guayaquil y Pacifico.

Figura 16. Cartera Bruta Productiva: Bancos privados medianos.



Nota. Elaboración propia. Superintendencia de Bancos (2021)

Como se observa la figura 16, los bancos privados medianos otorgaron créditos productivos por un total de USD 5,785,368.84 en el 2021, el Banco Internacional lleva la mayor participación de este grupo con USD 2,209,128.28 representando el 38%, seguido del Banco Bolivariano con USD 1,960,946.85 con el 34% y el tercer lugar el Banco del Austro con el 12%.

Análisis por destino geográfico del crédito productivo

El destino geográfico se refiere al lugar (provincia, cantón) donde se concedió el crédito mas no donde están siendo usados los recursos. A diciembre de 2021, existen dos provincias en las que se otorga principalmente los créditos, la provincia de Pichincha con 43,92% y Guayas con 33,78%, ya que la mayor parte de instituciones financieras cuenta con su matriz en estas provincias, así

como el mayor número de sucursales; seguidos por la provincia de Azuay con 5,05%, Manabí 3,57%.

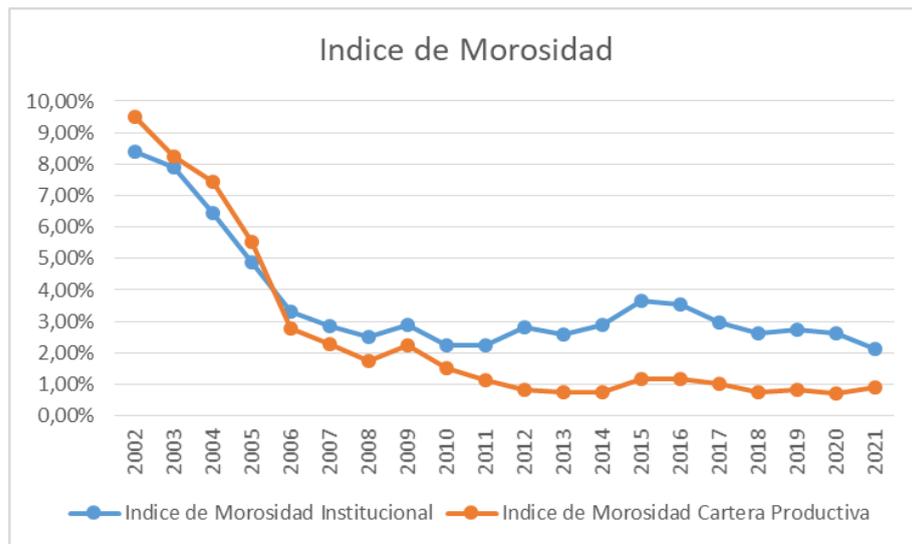
Figura 17. Participación de las provincias en la cartera bruta productiva por Bancos Privados.



Nota. Superintendencia de Bancos (2021)

Por otro lado la evolución de su índice de morosidad en el periodo analizado presenta una tendencia decreciente en especial desde el año 2002 donde obtuvieron un índice de 9.48% y actualmente en el 2021 fue de 0.92%, que contrasta con el crecimiento de los saldos de este tipo de crédito, por tanto, su riesgo es bajo y sus operaciones son cubiertas de forma oportuna, este tipo de crédito mantiene la morosidad más baja del sistema financiero privado, convirtiéndose es la mejora cartera que mantienen los bancos privados. Ver figura 17.

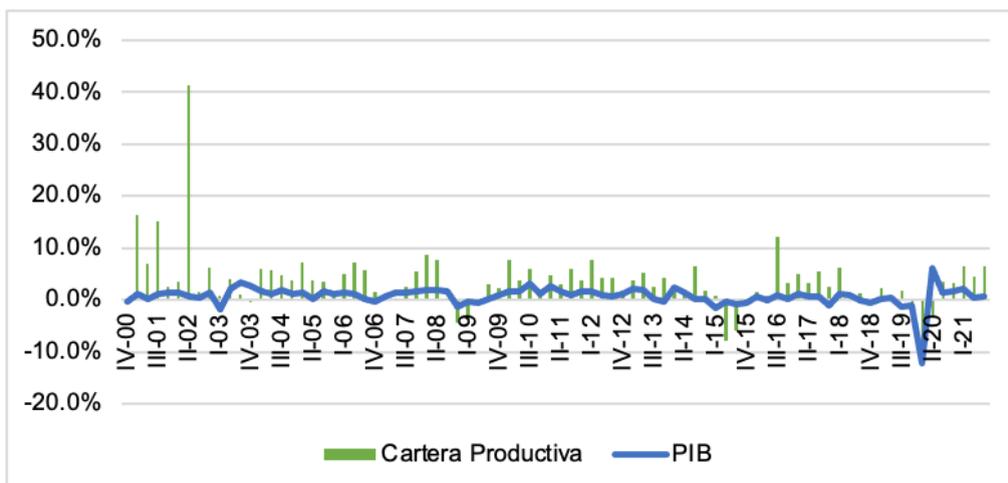
Figura 18. Índice de Morosidad de la Cartera Productiva.



Nota. Elaboracion propia.

Como se puede observar la figura 18, para el tercer trimestre del 2002, la tasa de crecimiento para la cartera productiva tuvo su pico más alto del 41,2%, ya que la evolución de la economía enmarcada en el esquema de la dolarización, generó un nivel moderado de confianza en los empresarios, por lo que algunas variables fundamentales no sólo se distribuyeron en dirección de sus niveles históricos de tendencia, si no que algunos casos indicaban un mayor crecimiento económico para el siguiente año.

Figura 19. Tasa de crecimiento de la cartera productiva y PIB



Nota. Elaboración propia. BCE y Superintendencia de Bancos (2021).

Otro quiebre tanto para la cartera productiva con el -8,1% como para el crecimiento económico (-12,1%) fue la pandemia por Covid-19, si bien es cierto, afectó algunos sectores económicos debido a las restricciones y confinamiento por la emergencia sanitaria, sin embargo, el Gobierno identificó a aquellas industrias esenciales que no podría dejar de trabajar pese a la situación como fue la industria alimenticia, salud y las entidades financieras. Los bancos como rol de intermediación otorgaron créditos nuevos por \$31.334 millones desde marzo del 2020, cuando empezó la pandemia hasta el segundo trimestre, según los reportes del BCE. El 72% del monto total fue destinado para el sector productivo y el 28% para consumo. Esto hizo que la cartera de crédito cumpliera 12 meses de crecimiento consecutivos.

Capítulo 4. Modelo econométrico entre el crecimiento económico y créditos productivos.

4.1 Condiciones para establecer una regresión lineal

Para establecer el modelo econométrico a través de una regresión lineal múltiple, se establecen ciertos criterios o supuestos como se menciona a continuación:

- **Multicolinealidad**

Estos modelos de correlación múltiple las predictoras deben ser independientes, es decir, no debe existir colinealidad entre ellas. Como resultado de la colinealidad es imposible identificar de forma exacta el efecto individual que tiene cada una de las variables colineales sobre la variable respuesta, lo que se traduce en un incremento de la varianza de los coeficientes de regresión estimados hasta el punto de que resulta prácticamente imposible establecer su significancia estadística. (Montero Granados, 2016).

- **No autocorrelación**

Los valores de cada observación se muestran independientes de otros, esto es especialmente importante de demostrar cuando se trabaja con mediciones temporales. Se aconseja representar los residuos ordenados conforme con el tiempo de registro de las observaciones, si existe un cierto patrón hay indicios de autocorrelación. El cual se puede hacer uso del test de hipótesis de Durbin-Watson.

- **Homocedasticidad**

Se conoce como homocedasticidad, u homogeneidad de las varianzas, a una suposición de varianzas iguales o similares en diferentes grupos que se contrasta. Esta es una suposición muy importante de las pruebas estadísticas paramétricas puesto que estas son sensibles a cualquier diferencia. Las

variaciones desiguales en las muestras dan como producto de prueba sesgados.

4.2 Descripción del modelo econométrico

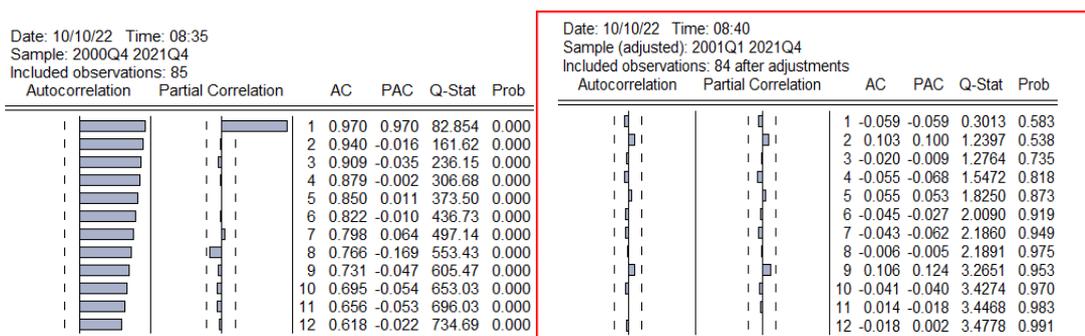
Los efectos del crecimiento económico sobre el bienestar económico de un país son considerables. En efecto, leves desacuerdos en la tasa de crecimiento promedio de un país durante un determinado período de tiempo pueden dar lugar a diferencias importantes en sus niveles de ingreso per cápita. Entender, pues, los determinantes del crecimiento se convierten en una tarea impredecible.

Así mismo, la ciencia económica ha ofrecido una cantidad notable de investigación a esta cuestión, aún sin llegar a obtener resultados indiscutibles. El sistema financiero de un país tiene un rol importante dada su función de reducir las ineficiencias derivadas de la existencia de costos de información y costos de transacción entre los agentes económicos. Sin embargo, dicho sistema se transforma en un elemento clave de la economía, lo cual incita a buscar sobre sus efectos en términos de crecimiento.

Se procede aplicar la regresión lineal múltiple con el uso de la herramienta de E-views, utilizando como variable dependiente el Producto Interno Bruto (PIB), la independiente como La Cartera Productiva, los resultados se detallan a continuación:

Autocorrelación

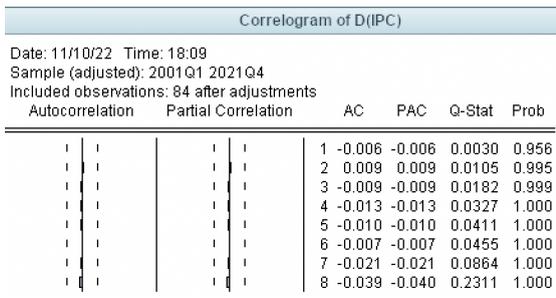
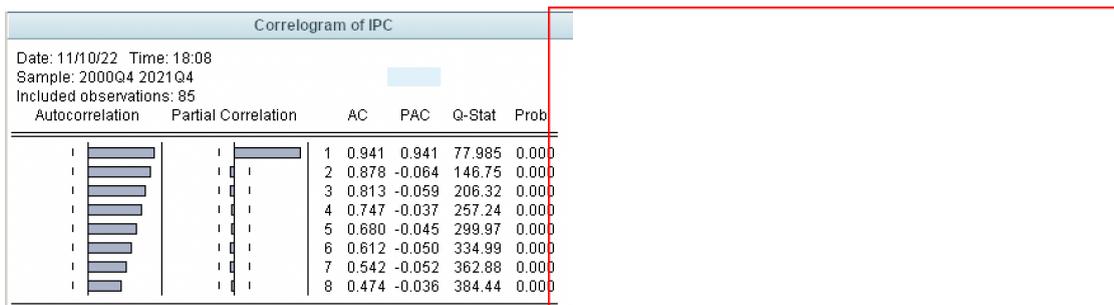
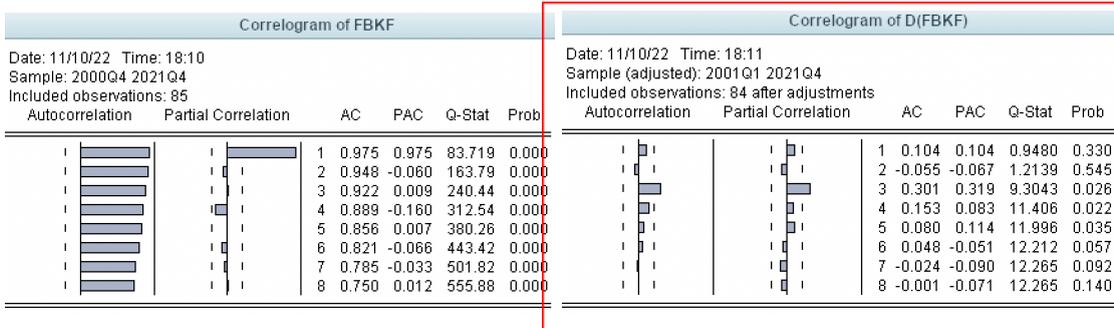
Figura 20. Test de Autocorrelación a los valores de nivel y logarítmicos



Nota. PIB-Cartera Productiva. Elaboración propia, con E-views.

Como se observa en la figura 20, aplicando el test de autocorrelación a los datos de nivel, no cumple con el supuesto, a diferencia de que, si aplica LOG, los valores de probabilidad son altos, estableciendo que no existe correlación.

Así mismo se realizó con las dos variables más:

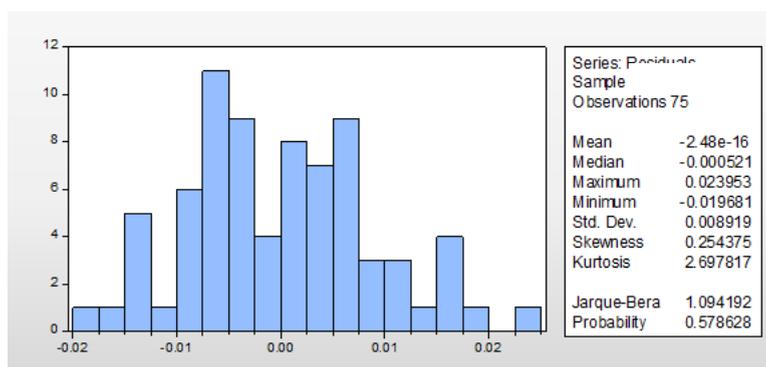


Nota. Correlación con las variables FBKF e IPC. Elaboración propia, 2022.

Normalidad

La prueba de Jarque-Bera, un tipo de prueba del multiplicador de Lagrange, es una prueba de normalidad. La normalidad es uno de los supuestos de muchas pruebas estadísticas, como la prueba t o la prueba F; la prueba de Jarque-Bera se suele realizar antes de una de estas pruebas para confirmar la normalidad.

Figura 21. Test de Jarque-Bera (Normalidad)



Nota. Elaboración propia, con E-views.

Como se indica en la figura 21, el valor de probabilidad de Jarque-Bera es de 1.094, y su probabilidad es de 0.578, lo que indica que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alterna, es decir, los residuos siguen una distribución normal.

Heteroscedasticidad

La prueba de White, corresponde una prueba estadística que dispone si la varianza de los errores en un modelo de regresión es constante: en otras palabras, para la homocedasticidad. Se hace conocimiento que esta prueba y el estimador de errores estándar consistentes con la heterocedasticidad son propuestos por Halbert White, 1980.

Figura 22. Test de White.

Heteroskedasticity Test: White
Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	2.394904	Prob. F(3,81)	0.0743
Obs*R-squared	6.925242	Prob. Chi-Square(3)	0.0743
Scaled explained SS	28.05811	Prob. Chi-Square(3)	0.0000

Nota. Elaboración propia.

Como señala la figura 22, la probabilidad de 7,43% (mayor al 5%) por lo que no se rechaza la hipótesis nula, es decir, la varianza es constante y homoscedasticita.

Factor de inflación de varianza

El Factor de Inflación de la Varianza es una de las herramientas más usadas para detectar si la ausencia de ortogonalidad en el modelo de regresión lineal múltiple es o no preocupante, es decir, si afecta o no al análisis del modelo.

Figura 23. Factor de inflación de varianza

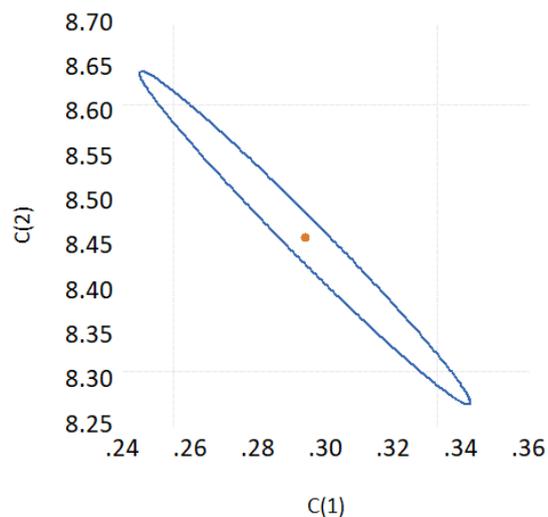
Variance Inflation Factors
Date: 11/06/22 Time: 21:30
Sample: 2000Q4 2021Q4
Included observations: 85

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
LOG(CARTERA_PRO...	0.000118	1377.699	4.293308
LOG(IPC)	7.37E-05	100.9371	3.019791
LOG(FBKF)	0.000253	2816.445	6.198944
C	0.042107	2066.197	NA

Como se observa la figura 23, los valores del VIF, si es mayor a 10, presenta problemas graves de multicolinealidad entre las variables, en este caso, los valores son menores a 5.

Otra forma de detectar si hay o no multicolinealidad, es por el grafico de eclipses, como se muestra a continuacion.

Figura 24. Gráfico de elipse.



Como se observa en la figura 24, si existe multicolinealidad entre las variables se establece como grafico un circulo, por el contrario si no existe se presenta en forma de elipse.

Como la multicolinealidad es un problema muestral, ya que va asociada a la configuración concreta una matriz X, no existen contrastes estadísticos, propiamente dichos, que sean aplicables para su detección. En cambio, se han desarrollado numerosas reglas prácticas que tratan de determinar en qué medida la multicolinealidad afecta gravemente a la estimación y contraste de un modelo.

Figura 25. Modelo econométrico de regresión lineal múltiple. Log-Log.

Dependent Variable: LNPIB				
Method: Least Squares				
Date: 11/11/22 Time: 13:54				
Sample: 2000Q4 2021Q4				
Included observations: 85				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LNCARTERA_PRODUCTIVA	0.343204	0.017841	19.23716	0.0000
LNIPC	-827.0672	131.9069	-6.270085	0.0000
LNFBKF	0.621036	0.033805	18.37121	0.0000
DUMMY_04	964037.2	362888.5	2.656566	0.0095
DUMMY_20	-1200318.	190358.0	-6.305583	0.0000
C	10124930	134882.2	75.06500	0.0000
R-squared	0.985868	Mean dependent var		14631830
Adjusted R-squared	0.984973	S.D. dependent var		2846417.
S.E. of regression	348925.5	Akaike info criterion		28.43108
Sum squared resid	9.62E+12	Schwarz criterion		28.60350
Log likelihood	-1202.321	Hannan-Quinn criter.		28.50043
F-statistic	1102.198	Durbin-Watson stat		0.669637
Prob(F-statistic)	0.000000			

Nota. Elaboración propia, con la herramienta de E-views.

Como se observa en la figura 25, se presenta un modelo log-log, este es útil cuando la relación no es lineal en los parámetros, ya que la transformación logarítmica crea la linealidad deseada en los parámetros (se recordará que la linealidad en los parámetros es uno de los supuestos MCO).

Todas las transformaciones de registro generan resultados similares, pero la convención en el trabajo econométrico aplicado es emplear el logaritmo natural.

La ventaja práctica del logaritmo natural es que la interpretación de los coeficientes de regresión es un poco más sencilla.

También se aplicó nuevas variables al modelo como es la inflación (IPC) y la inversión pública-privada, para que den un aporte significativo y permita comparar con la variable dependiente. Así mismo estas variables están relacionadas con la cartera productiva, es decir, al existir inversión pública o privada, permiten que la cartera productiva tenga movimiento, al ser necesaria para adquirir insumos.

Además, se utilizó variables dummy las mismas que sirven controlar ciertos valores atípicos que afectan el modelo, en este caso, se aplicó para el cuarto trimestre del 2004 y para todo el 2020.

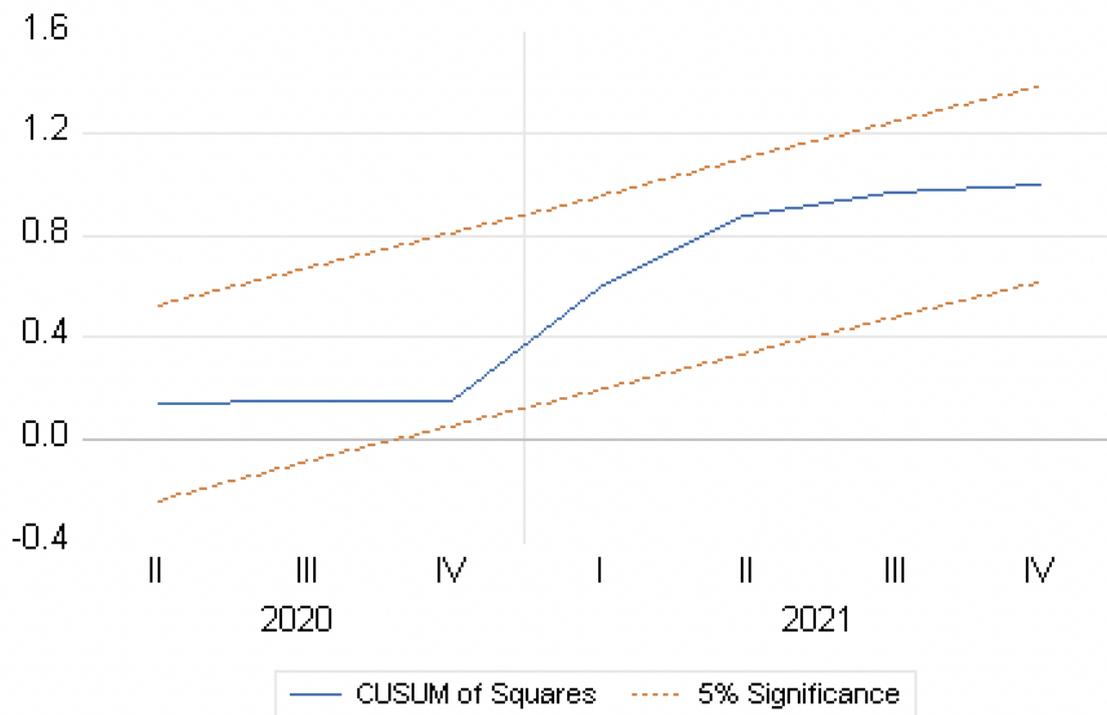
Como se observa en la figura 25, los valores del coeficiente beta de la variable independiente (Cartera_Productiva) es de 0.343, este quiere decir, que por cada punto porcentual que aumente la cartera productiva, la variable del PIB sube un 0.343%.

La relación entre el PIB y la Cartera productiva es directa y significativas, el modelo presenta un R^2 de 98%, es decir, tiene un nivel alto de aceptación para un modelo log/log, con respecto al Test de Durbin-Watson es de 0,66.

Al realizar un modelo log-log, no se toma en consideración los valores del Durbin Watson, ya que se estiman y corrigen los valores atípicos de los mismos.

Para realizar el gráfico de quiebre estructural, se utilizó el Cumulative Square Test, el que permite verificar la inestabilidad de la media condicional del modelo, en este caso hay un impacto en el año 2004 y 2020, este último provocado por la pandemia.

Figura 26. Quiebre estructural



Nota. E-views, con información propia.

Para corregir estos valores atípicos que interfieren al realizar el modelo, se los corrige con variables dummies, ubicados en el cuarto trimestre del 2004, y en los cuatros trimestres del 2020.

CONCLUSIONES

La importante literatura teórica sobre el desarrollo financiero y el crecimiento económico respalda el argumento de que el desarrollo de los créditos productivos tiene un efecto positivo en el crecimiento económico al mejorar la acumulación de capital y los cambios tecnológicos. Existe un consenso general entre los economistas de que un sistema crediticio bien desarrollado estimula el crecimiento económico al mejorar la asignación de recursos canalizados hacia la inversión, reducir los costos de información y transacción y permitir que la gestión de riesgos financieros, inversiones e innovaciones sean un poco más riesgosas, pero más productivas. Sin embargo, estudios empíricos recientes no respaldan la hipótesis del crecimiento impulsado por las finanzas. Este hallazgo se considera un rompecabezas para las teorías que sustentan la importancia del desarrollo del mercado crediticio para el crecimiento.

De estudio realizado de la cartera productiva otorgada por los bancos en el periodo 2000 – 2021, se observó un importante crecimiento de sus saldos pasando de USD 1.879 millones en el 2002 a USD 14.490 millones al 2021 en términos de valores corrientes, los mismos que presentan un indicador de morosidad con tendencia decreciente pasando de 9.48% en el 2002 a 0.92% en el 2021; sin embargo, se evidencio también que los bancos privados han priorizado la colocación a otros tipos de cartera, debido a que se ha determinado que la participación de la cartera productiva respecto del total otorgado presentan una tendencia decreciente considerando que en el 2003 esta cartera representaba el 63.44% de la cartera total y en el 2021 es 43.05%.

Se consideró un modelo Log-Log, como mejor alternativa, ya que datos a nivel presentaban problemas de auto correlación y homogeneidad en los datos. Al aplicar un modelo log-log, se tuvo los siguientes resultados, el valor de Durbin-Watson, tuvo un valor de 0.669, sin embargo, al utilizar logaritmos en el modelo, se considera importante los valores de coeficientes en las variables, para la cartera productiva es de 0.343, para el IPC y la inversión fue de -827.026 y 0.62 respectivamente. Se añadió variables de control (dummies) para aquellos valores atípicos que infringen en el modelo.

RECOMENDACIONES

Se recomienda realizar una investigación que aclare la relación del papel de las finanzas en el crecimiento económico y como estas tendrán implicaciones políticas. La información sobre el impacto de las finanzas en el crecimiento económico influirá en la prioridad que la política, los responsables y asesores se unan a la reforma de las políticas para el sector financiero. Además, la evidencia convincente de que el sistema financiero influye en el crecimiento económico a largo plazo anunciará la necesidad urgente de investigar los determinantes políticos, legales, normativos y normativos del desarrollo financiero. Por el contrario, si una cantidad suficientemente abundante de investigación indica que el funcionamiento del sector financiero simplemente responde al desarrollo económico, entonces esto mitigará casi con certeza la intensidad de la investigación sobre los determinantes y la evolución de los sistemas financieros.

Paralelamente a los esfuerzos del sector público, la inversión privada, especialmente en mercados competitivos, tiene un tremendo potencial para contribuir al crecimiento. Invertir en los créditos productivos son el motor del crecimiento de la productividad, creando empleos, reduciendo la pobreza y mayores ingresos. Con la ayuda del gobierno, desempeñando un papel complementario de regulación, financiación y prestación de servicios, la iniciativa y la inversión privadas pueden ayudar a proporcionar los servicios básicos y las condiciones que empoderan a las personas pobres, mejorando la salud, la educación y la infraestructura.

Se recomienda utilizar una base de datos, considerando no solo el saldo de una cartera productiva, si no la cantidad que cada trimestre que se otorga los créditos productivos para establecer un modelo más acorde al tema de investigación.

Bibliografía

- Acosta, J. (2015, Agosto - noviembre). La innovación empresarial y las cultura organizacional. *Revistas Ciencias*, 4(3), 160-174.
- Bajo, O., & Esteve, V. (1998). ¿ Existe un efecto Fisher en el largo plazo?. Evidencia para la economía española, 1962-1996. *Revista Española de Economía*, 149-166.
- Ballina, F. (2016). *Diferencias de la administracion moderna* . From <https://www.redalyc.org/pdf/118/11820097010.pdf>
- Banco Central de Honduras. (n.i.). *Marco descriptivo política crediticia*. From BCH.hn: <https://www.bch.hn/politica-institucional/politica-crediticia/marco-descriptivo>
- Banco Central del Ecuador - BCE. (2016). *El Sistema Financiero Nacional y el rol de la Superintendencia de Bancos*. From Banecuador: <https://www.banecuador.fin.ec/wp-content/uploads/2022/04/Mo%CC%81dulo-3-Sistema-financiero-nacional.pdf>
- Banco de Pagos Internacionales - BASILEA. (2015). *Orientaciones. Principios de gobierno corporativo para bancos*. From Bis.org: https://www.bis.org/bcbs/publ/d328_es.pdf
- Banco Multiva México. (2011). *Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito*. From Multiva.com: <https://www.multiva.com.mx/documents/140749/143482/BancoMultivaEstadosFinancierosNotas20111ertrim.pdf/38cf6efb-6fb1-424a-c249-7abe6e13fec1?t=1550806996215#:~:text=S.%20A.%20de%20C.%20V.-,Cartera%20de%20cr%C3%A9dito.,de%20la%20cartera%20de%20cr%C3%A9dito>
- Bank of America. (2022). *¿Qué es el capital de trabajo y por qué es importante?* From Bankofamerica.com: <https://www.bankofamerica.com/smallbusiness/business-financing/learn/what-is-working-capital/es/>

- Bazhal, I. (2016). *The Theory of Economic Development of J.A. Schumpeter: Key Features*. Ukraine: National University of Kyiv-Mohyla Academy. From <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/69883/>
- BBVA. (2021). *¿Qué es la morosidad y qué consecuencias tiene?* From BBVA.com: <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-morosidad-y-que-consecuencias-tiene/>
- Buchieri, F., Pereyra, A., & Mancha, T. (2012). Contribuciones del desarrollo financiero al crecimiento económico: aspectos teóricos y empíricos de largo plazo. *Instituto Universitario de Análisis Económico y Social*, 53.
- Carrión, Y. (2019). *Efecto del riesgo crediticio y el crecimiento económico en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú: 2008 y 2018*. Universidad Nacional Santiago Antúnez de Mayolo, Facultad de Economía y Contabilidad. From http://repositorio.unasam.edu.pe/bitstream/handle/UNASAM/4865/T033_71205597_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Castillo, G. (2021). *Créditos y cobranzas, enfoque empresarial*. Buenos Aires: Tercero en Discordia.
- Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos. (2019). *Indicadores de solidez financiera*. From CEMLA: <https://www.cemla.org/actividades/2019-final/2019-07-indicadores.html#:~:text=Los%20ISF%20permiten%20evaluar%20la,que%20son%20comparables%20entre%20pa%C3%ADses.>
- Chosco, C., & Jauré, M. (2021). Empresa sustentable e innovadora: queremos ser un agente de cambio, que enseña y aprende. *Palermo Business Review, Fundación Universidad de Palermo*, 23(2), 41-62. From <https://www.proquest.com/openview/26144f9cf25478b5c81d9409ae224759/1?pq-origsite=gscholar&cbl=2035878>
- Código Orgánico Monetario y Financiero. (2018). *Registro Oficial Suplemento No. 332, de fecha 12 de septiembre de 2018*.
- Código Orgánico Tributario. (2018). *Registro Oficial Suplemento No. 38, de fecha 14 de junio de 2005 (Reformado)*.

- Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales - CLACSO. (2007). *Joseph E. Stiglitz. Cómo hacer que funcione la globalización (Reseña)*. From CLACSO Argentina: <http://bibliotecavirtual.clacso.org.ar/Chile/idea-usach/20100713112831/pimenta.pdf>
- Constitución de la República del Ecuador. (2008). *Registro Oficial Suplemento No. 449, de fecha 20 de octubre de 2008*.
- Espin, B., Hidalgo, A., & Armas, H. (2021). *El sistema financiero ecuatoriano (Capítulo 1)*. From Postgrado: <http://www.postgradovipi.50webs.com/archivos/proyecto/ifis/capitulo1.pdf>
- 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, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Economía. From <http://201.159.223.180/handle/3317/7984>
- Figuroa, D., & Villar, B. (2018). *Efectos de los créditos bancarios y no bancarios en el crecimiento económico del Perú, período 2000-2017*. Universidad Nacional Santiago Antúnez de Mayolo, Facultad de Economía y Contabilidad, Economía. From http://www.repositorio.unasam.edu.pe/bitstream/handle/UNASAM/2912/T033_45699899_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Fisher, I. (1930). *The Theory of Interest*. Nueva York: Macmillan.
- Girón, A. (2005). La moneda: un debate contemporáneo. *Problemas del desarrollo*, 36(142), 127-143. From https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0301-70362005000300007#:~:text=Tanto%20en%20Smith%20como%20en,obteniendo%20un%20incremento%20de%20capital.
- Gutiérrez, F., & Moreno, J. (2021). Inversión pública y privada en México: ¿motores complementarios del crecimiento económico? *El Trimestre Económico*, LXXXVIII(352), 1043-1071. From <https://www.scielo.org.mx/pdf/ete/v88n352/2448-718X-ete-88-352-1043.pdf>

- Ibañez, D. (2020). Planificación y desarrollo exógeno. Un modelo de desarrollo inconcluso en el Noroeste Argentino. El Proyecto Río Dulce en la provincia de Santiago del Estero (1964-1994). *Anuario Centro de Estudios Económicos de la Empresa y el Desarrollo*(14), 207-254. From <https://ojs.econ.uba.ar/index.php/CEEED/article/download/1707/2680?inline=1>
- Izar, J., & Ynzunza, C. (2017). El impacto del crédito y la cobranza en las utilidades. *Poliantea*, 13(24), 47-62.
- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2015). *Resolución No. 043-2015-F, de fecha 1 de abril de 2015*. From [bce.fin.ec: https://www.bce.fin.ec/images/junta/Resolucion%20No.%20043-2015-F.pdf?dl=0](https://www.bce.fin.ec/images/junta/Resolucion%20No.%20043-2015-F.pdf?dl=0)
- Keynes, J. (1996). *A treatise on money*. Madrid: Acosta.
- Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Codificación (Reforma). (2012). *Registro Oficial No. 250, del 23 de enero de 2001*.
- López, A., Ojeda, J., & Ríos, M. (2017). La responsabilidad social empresarial desde la visión del capital humano. Estudio de un caso. *Spanish Accounting Review*, 20(1), 36-46. From <https://revistas.um.es/rcsar/article/view/357281/256341>
- Márquez, L., Cuétara, L., Cartay, R., & Labarca, N. (2020). Desarrollo y crecimiento económico: Análisis teórico desde un enfoque cuantitativo. *Revista de Ciencias Sociales (Ve)*, 26(1), 233-253. From <https://www.redalyc.org/journal/280/28063104020/html/>
- Montero Granados, R. (2016). Modelos de regresión lineal múltiple. *Universidad de Granada*.
- Morales, J., & Morales, A. (2014). *Crédito y cobranza*. México: Grupo Editorial Patria.
- Ordoñez, E., & Narváez, C. (2020). El sistema financiero en Ecuador. Herramienta innovadoras y nuevos modelos de negocio. *Revista Koinonia*, 5(10). From <https://www.studocu.com/ec/document/universidad-regional-autonoma-d>

e-los-andes/contabilidad-y-auditoria/14-el-sistema-financiero-bancario-y-no-bancario-para-ecuador/22760914

- Parguez, A., & Seccareccia, M. (2002). The credit theory of money: the monetary circuit approach. In J. Smithin, *What is money?* (pp. 101-125). Londres: Taylor & Francis e-Library. From <https://www.fclar.unesp.br/Home/Pesquisa/GruposdePesquisa/cemonde/parguez-e-seccareccia-2000---the-credit-theory-of-money-circuit-approach.pdf>
- Peiró, R. (2019). *La innovación*. From Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/innovacion-2.html>
- Prieto, Y. (2022). *Análisis del impacto de los créditos otorgados por la banca privada, periodo 2007-2021*. Universidad Andina Simón Bolívar - Ecuador, Área de Gestión, Maestría en Gestión Financiera y Administración de Riesgos Financieros. From <https://repositorio.uasb.edu.ec/handle/10644/8760>
- Proaño, S., Quiñonez, E., Molina, C., & Mejía, O. (2019). Desarrollo económico local en Ecuador: relación entre Producto Interno Bruto y sectores económicos. *Revista de Ciencias Sociales (Ve)*, 25(E1), 82-98.
- Pussetto, L. (2008). Sistema financiero y crecimiento económico: Un misterio sin resolver. *Palermo Business Review*, 1(1), 47-60.
- Reinoso Granda, J. E. (2018). *Análisis de la incidencia de las tasas de interés y del volumen de crédito en el crecimiento económico de los sectores productivos del Ecuador periodo 2002-2015*.
- Reinoso, J. (2018). *Análisis de la incidencia de las tasas de interés y del volumen de crédito en el crecimiento económico de los sectores productivos del Ecuador, período 2002-2015*. Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, Maestría en Finanzas y Economía Empresarial. From <http://201.159.223.180/handle/3317/11982>
- Rojas, I. (2018). Del desarrollo económico al desarrollo económico endógeno: una mirada desde el pensamiento complejo. *Revista Cintex*, 23(1), 12-23.

- Roldán, P. (2018). *Desarrollo económico*. From Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/desarrollo.html#:~:text=El%20desarrollo%20econ%C3%B3mico%20es%20un,capacidad%20productiva%20de%20una%20naci%C3%B3n>.
- Santillán, G. (2018). *Estrategias financieras para el crecimiento económico-social de Banco Internacional en las oficinas de Riobamba, período 2018-2020*. Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Instituto de Postgrado y Educación Continua, Maestría Proyectos de Investigación y Desarrollo. From <http://dspace.espoch.edu.ec/handle/123456789/9231>
- Schumpeter J. (2011). *Theory of Economic Development: An Inquiry into Profits*. (2011). *Theory of economic development: an inquiry into profits, capital, credit, interest, and the business cycle*. (P. H.-M. V.Starko. Kyiv, Trans.)
- Schwert, G. W. (1981, March). The adjustment of stock prices to information about inflation. *The Journal of Finance*, pp. 15-29.
- Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2020). *Glosario de términos*. From Superbancos.gob: <https://www.superbancos.gob.ec/bancos/glosario-de-terminos/>
- Superintendencia de Bancos. (2021). *Portal oficial*. From Superbancos.gob.ec: https://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/?page_id=327
- Vallejos, T. (2019). *Influencia de las fuentes de financiamiento en el crecimiento económico de las Mypes del Distrito de Moyobamba, San Martín, año 2019*. Universidad Alas Peruanas, Escuela de Posgrado, Doctorado en Administración. From https://repositorio.uap.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12990/6978/Influencia_Fuentes%20de%20financiamiento_Crecimiento%20econ%C3%B3mico_Mypes.pdf?sequence=1&isAllowed=y