



**Facultad de
Ciencias Sociales y Humanísticas**

PROYECTO DE TITULACIÓN

**“Análisis de la brecha y fuentes de financiamiento para las Pymes en
Ecuador.”**

**Previa la obtención del Título de:
MAGISTER EN FINANZAS**

**Presentado por:
EMILY GABRIELA BRAVO ALCIVAR
LUIS ALFONSO CUSME GRACIA**

Guayaquil – Ecuador

2021



PROYECTO DE TITULACIÓN

“Análisis de la brecha y fuentes de financiamiento para las Pymes en Ecuador.”

**Previa la obtención del Título de:
MAGISTER EN FINANZAS**

**Presentado por:
EMILY GABRIELA BRAVO ALCIVAR
LUIS ALFONSO CUSME GRACIA**

**Guayaquil – Ecuador
2021**

AGRADECIMIENTO

Le doy gracias a Dios por permitirme lograr esta nueva meta profesional, y a mi familia por el apoyo que me brindan día a día.

(Emily Gabriela Bravo Alcivar)

Agradezco infinitamente a mi familia por ese apoyo incondicional que siempre me ha brindado en todos los proyectos de vida que he realizado. A mi novia por estar conmigo en las buenas y en las malas y ser mi apoyo en todo momento y finalmente a Dios por bendecirme con estas personas que son parte importante de mi vida.

(Luis Alfonso Cusme Gracia)

DEDICATORIA

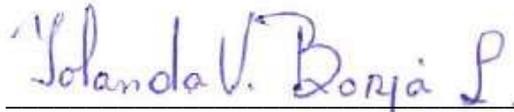
Quiero dedicar este triunfo a Dios y mi familia que siempre han estado en todo momento guiándome para llegar a ser la persona que soy hoy en día.

(Emily Gabriela Bravo Alcivar)

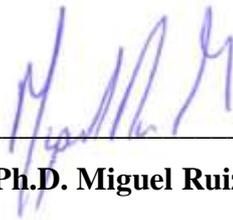
Dedico este esfuerzo a mi familia a mi novia quienes han sido el pilar fundamental en cada uno de los proyectos que he realizado. Además, a mis compañeros de trabajo que pusieron su confianza en mí y me dan su motivación a diario para alcanzar el éxito.

(Luis Alfonso Cusme Gracia)

COMITÉ DE EVALUACIÓN



M.Sc. Viviana Borja
Tutor del Proyecto



Ph.D. Miguel Ruiz
Evaluador 1



Ph.D. Katia Rodríguez
Evaluador 2

DECLARACIÓN EXPRESA

“La responsabilidad del contenido de este Trabajo de Titulación, corresponde exclusivamente al autor, y al patrimonio intelectual de la misma **ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL**”



(Emily Gabriela Bravo Alcivar)



(Luis Alfonso Cusme Gracia)

ÍNDICE

1. Introducción.....	1
1.1. Antecedentes	3
1.2. Definición del Problema	5
1.3. Objetivos	6
1.3.1. Objetivo General.....	6
1.3.2. Objetivos Específicos	6
1.4. Justificación y/o Importancia.....	6
1.5. Alcance del estudio	6
2. Marco Teórico.....	7
2.1. Revisión conceptual de PYMES	10
2.1.1. Características de las pymes	11
2.1.2. Clasificación de las pymes	12
2.2. Situación actual económica de las pymes en Ecuador.....	13
2.3. Crecimiento de las pymes en Ecuador	18
2.4. Sector financiero del Ecuador referente a las PYMES	19
2.5. Principales fuentes de financiamiento de las pymes en Ecuador.....	23
2.5.1. Clasificación del financiamiento	23
2.5.2. Análisis por tipo de crédito.....	25
2.6. Importancia económica de la intermediación financiera para las pymes en el ecuador	27
2.7. Revolución financiera en Ecuador	28
3. Metodología:.....	31
3.1. Enfoque de la investigación:.....	31
3.2. Alcance de la investigación	32
3.3. Instrumentos de recolección de datos:	32

3.4.	Análisis De Resultados:	33
3.4.1.	Análisis comparativo de cifras estadísticas	33
3.4.2.	Análisis de encuesta realizada:	46
	Conclusiones y Recomendaciones.....	60
	Referencias	64
	Anexo I. Encuesta a PYMES.....	66
	ANEXO II. DATOS CRÉDITICIOS GLOBALES 2015-2019 (SBS)	70
	ANEXO III. DATOS APROBACIONES CREDITICIAS CFN 2015-2019 (en millones de dólares)	78
	ANEXO IV. DATOS DESEMBOLSOS CREDITICIOS CFN 2015-2019.....	82

RESUMEN

La pequeña y mediana empresa (PYME) es parte importante del crecimiento económico del país, sin embargo, un alto porcentaje no accede al financiamiento del sector bancario. Es conocido que estas organizaciones dentro del país son parte de un segmento muy frágil y vulnerable a la necesidad de financiamiento tradicional que las grandes empresas, las cuales pueden lograr financiamiento a través de otro tipo fuentes, como el mercado de capitales, a diferencia del poco acceso por parte de esta. De allí, la importancia de analizar las brechas de financiamiento entre este tipo de organizaciones y el resto en Ecuador para revisar los distintos determinantes que inciden en el acceso al financiamiento en Ecuador del 2015 al 2019 por parte de este tipo de instituciones. En el presente trabajo se realizó una investigación documental acerca de la situación que presentan las PYMES ecuatorianas con respecto al acceso al crédito, a lo largo del periodo estudiado. Adicionalmente, para obtener mayor información se realizó una encuesta virtual a 100 gerentes de PYMES a nivel nacional, para conocer el uso del financiamiento bancario y barreras en su utilización. Con este estudio se pretende en pro del fortalecimiento y expansión de estas organizaciones, analizar el comportamiento diferenciado y proponer nuevas formas de acceso al financiamiento a nivel nacional, de manera equitativa. A nivel general, el análisis arrojó que existen serias dificultades por parte de dichas empresas para contar con un crédito, debido a diferentes causas entre las que se cuentan: políticas deficientes en el otorgamiento de créditos y de cobranza, burocracia y formalización de las PYMES para la solicitud de estos.

Palabras clave: Crédito; pequeña y mediana empresa, barreras, brecha.

Índice de figuras:

Figura 1. Desembolso y operaciones 2019 CFN	4
Figura 2: Características de la Teoría Pecking Order	9
Figura 3: Distribución del número de empresas según tamaño (2019):	14
Figura 4: Distribución del número de empresas según sectores económicos.....	15
Figura 5: Distribución de ventas según tamaño de empresas	15
Figura 6: Distribución de ventas según sectores económicos	16
Figura 7: Distribución de plazas de empleo registrado según tamaño de empresas	16
Figura 8: Distribución de plazas de empleo registrado según sectores económicos	17
Figura 9: Evolución del número de empresas en el sector PYME	18
Figura 10. Acceso a crédito de PYMES 2019	20
Figura 11. Fuentes de financiamiento de PYMES 2019	21
Figura 12. Cartera por tipo de crédito 2018-2019.	26
Figura 13. Muestra por provincia de operación.....	46
Figura 14. Muestra por tamaño de empresa	47
Figura 15. Muestra por provincia de operación.....	48
Figura 16. Muestra por tiempo de operación de la empresa.....	49
Figura 17. Muestra por tipo de empresa familiar	49
Figura 18. Muestra por tipo de empresa familiar	50
Figura 19. Tipo de financiamiento por provincia	51
Figura 20. Tipo de financiamiento por tamaño de empresa	52

Índice de tablas:

Tabla 1: Características de las Pymes.....	12
Tabla 2: Estandarización de Tamaño de Empresa.....	13
Tabla 3. Comportamiento del sector PYME 2019-2018	18
Tabla 4: Créditos de Banca Pública destinado al segmento Productivo PYMES	22
Tabla 5. Segmentos Start ups (2017):.....	30
Tabla 6. Créditos desembolsados 2015-2019 en Ecuador, por tipo de institución (en millones de dólares):	33
Tabla 7. Incremento anual de volumen general de préstamos 2015- 2019 (en millones de dólares):	34
Tabla 8. Créditos desembolsados 2015-2019 en Ecuador, por institución (en millones de dólares):	34
Tabla 9. Distribución de volumen general de préstamos 2015-2019, por región (en millones de dólares):	35
Tabla 10. Distribución de volumen general de préstamos 2015-2019, por sector (en millones de dólares):	36
Tabla 11. Análisis de solicitudes de crédito de CFN en el periodo 2015-2019, por estado de crédito y tipo de compañía (en millones de dólares)	37
Tabla 12. Volumen de solicitudes de crédito de CFN en el periodo 2015-2019, por tamaño de empresa (en millones de dólares).....	38
Tabla 13. Variación anual de solicitudes de crédito de CFN en el periodo 2015-2019 (en millones de dólares).....	39
Tabla 14. Volumen en dólares de solicitudes de crédito de CFN en el periodo 2015-2019, por región (en millones de dólares)	40
Tabla 15. Distribución de crédito desembolsado por la CFN en el periodo 2015-2019, por tamaño de empresa.	41
Tabla 16. Monto total de préstamos desembolsados por la CFN en el periodo 2015-2019, por región (en millones de dólares)	42
Tabla 17. Monto total de préstamos desembolsados por la CFN en el periodo 2015-2019, por sector (en millones de dólares)	43
Tabla 18. Monto total de préstamos desembolsados por la CFN en el periodo 2015-2019, por tipo de operación (en millones de dólares)	44

Tabla 19. Porcentaje de préstamos desembolsados por la CFN en el periodo 2015-2019, por tamaño de empresa y destino de la operación (en millones de dólares).....	45
Tabla 20. Muestra por provincia de operación	46
Tabla 21. Muestra por tamaño de empresa.....	47
Tabla 22. Muestra por provincia de operación	48
Tabla 23. Muestra por tiempo de operación de la empresa	48
Tabla 24. Muestra por tipo de empresa familiar.....	49
Tabla 25. Sexo del representante legal de la muestra.....	50
Tabla 26. Tipo de financiamiento por provincia	51
Tabla 27. Tipo de financiamiento por tamaño de empresa.....	52
Tabla 28. ¿Alguna vez ha solicitado financiamiento bancario?	53
Tabla 29. ¿Cuántas veces al año solicita financiamiento?.....	53
Tabla 30. ¿Cuál es su monto promedio de crédito?.....	54
Tabla 31. ¿Por qué motivo ha solicitado crédito?	54
Tabla 32. ¿Tiene algún crédito vigente?.....	55
Tabla 33. ¿Alguna vez ha estado moroso en un crédito?	55
Tabla 34. ¿Alguna vez ha solicitado créditos informales (préstamos familiares, anticipos a proveedores, etc.)?	56
Tabla 35. ¿Hace cuánto tiempo solicitó créditos informales?.....	56
Tabla 36. En caso de requerir financiamiento para un proyecto, a que institución acudiría Ud.	57
Tabla 37. En base a su experiencia, ¿Qué entidad bancaria le cobra una mayor tasa de interés cuando solicita un préstamo?.....	57
Tabla 38. ¿Le han negado préstamos en las instituciones mencionadas en la pregunta?....	58
Tabla 39. ¿Cuáles son las principales barreras de acceso a un crédito bancario?	58
Tabla 40. Cree Ud. necesario implementar y acceder a medios alternativos de financiamiento para acceso a las Pymes.....	59

Lista de siglas y abreviaturas:

ASOBANCOS	Asociación de bancos privados del Ecuador
BCE	Banco central del Ecuador
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CFN	Corporación financiera nacional
ESPOL	Escuela superior politécnica del litoral
IASB	International Accounting Standards Board
INEC	Instituto ecuatoriano de estadísticas y censos
PYME	Pequeña y mediana empresas
SRI	Servicio de rentas internas

1. Introducción

Las medianas y pequeñas empresas (PYMES) se definen principalmente por ser manejada por una persona, natural o jurídica, y adicionalmente, porque realizan diferentes tipos de actividad dentro del país en el sistema productivo, para comercializar servicios o bienes. Según la ley de Compañías del Ecuador en su artículo 428 exige que en la Pyme todas estas unidades de negocio deban cumplir con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y RUC, para establecimiento legal y también pueden ser asociaciones de formalidades. (Superintendencia de compañías, 2018).

Las Pymes tienen un gran peso y participación en las economías latinoamericanas, representando el 90% más que el sector empresarial, alcanzando porcentajes similares al 100% de otros países (Dueñas, 2012)

El Banco de desarrollo de América Latina (CAF), indica que la PYME en Latinoamérica tiene una gran influencia en la generación de tejido económico y social. Sin embargo, a pesar de esto, indican que estas vienen marcadas por una baja productividad, competitividad y a nivel estructural una alta informalidad laboral, legal y fiscal. Todo esto sucede debido a la falta de innovación y con las limitaciones para poder expandirse en la región, ralentizando el crecimiento económico general nacional (CAF, 2017).

Ignacio Orueta, en un artículo en la revista Ekos, afirma que la participación de la pequeña y mediana empresa en el tejido de empresas en Latinoamérica es similar a las cifras de países desarrollados. Sin embargo, cuanto más conformada es la estructura corporativa de la PYME más fuerte es su economía, esto es debido a que se hacen vulnerables a los ciclos económicos recesivos (Ekos negocios, 2017).

Para el crecimiento de las PYMES, existen ciertos puntos que limitan este como son: sobre todo, la poca falta de avance en dos aspectos, principalmente, como la modernización de los procesos operativos, y, que sus áreas de venta y finanzas no trabajan ordenadamente y de manera unida, con softwares que optimicen sus tiempos y logren la

extracción de información clave para análisis en la organización (Cámara de la pequeña industria del Ecuador, 2018).

La gestión financiera y la organización administrativa generadora de la información son elementos básicos para la toma de decisiones y alcanzar un equilibrio en el torno que se desenvuelven las Pymes. Esto conlleva a dos necesidades básicas como asegurar su financiamiento en el futuro y desenvolverse en las mejores condiciones de rentabilidad posible, no obstante, a esto las empresas no logran superar esta asimetría de la información generando emprendimientos para el acceso al financiamiento, en general (Dueñas, 2012).

Uno de los obstáculos que más se presentan en el desarrollo operacional de las Pymes, es la obtención de financiamiento para poder operar y funcionar en el mundo laboral, debido a que necesitan de un capital para poder operar. La ventaja de las PYMES frente a las grandes empresas es que cuentan con una gran y rápida adaptación a los requerimientos del mercado debido a que poseen estructuras más pequeñas. Del mismo modo, se enfrentan a altas barreras que dificultan el acceso a la supervivencia y al éxito.

Las Pymes, principalmente en el sector servicios, tienen ventajas competitivas importantes debido a su adaptabilidad y tamaño que permite una respuesta rápida a los cambios del mercado, del entorno. Adicionalmente, esta situación hace más fácil la integración de la empresa, como eslabón en cadenas productivas; las convierte en proveedores eficientes de bienes finales o intermedios y/o de servicios por medios de subcontratación nacionales o internacionales que permitan el nacimiento de empresas nacionales, sin importar el tamaño, más fuertes (Campos, 2013).

El crédito, en general, es una de las variables, críticas, para que un país pueda crecer más rápido y, por ende, desarrollarse eficazmente. Sin embargo, en países del hemisferio sur, como el Ecuador, el mercado del crédito se maneja diferente, es pequeño y volátil, y esto acentúa las falencias que, de por sí, existen en los mercados nacionales. En el caso de Ecuador, existe un racionamiento y descontrol del crédito de manera no controlada, lo que incrementa las brechas de no equidad, sobre todo en el sector empresarial global (Ministerio de finanzas Ecuador, 2019)

En este documento en el capítulo 2 se revisará teoría variada sobre el tema de PYMES, la situación crediticia nacional y las circunstancias de acceso a crédito, en este caso desde el nivel nacional al internacional. Posteriormente en el capítulo 3 se detallará la metodología a utilizar para extraer información primaria, basada en encuestas a gerentes de pymes en el país, para conocer sobre el uso, obstáculos de acceso a créditos por parte de PYMES y opinión acerca del uso de créditos. Posteriormente, tras la aplicación de la metodología pertinente se realiza análisis de datos, de las cifras nacionales y de la encuesta, para analizar de un modo detallado los volúmenes de crédito, usos y las brechas actuales con las PYMES y resto de compañías en este ámbito.

En el presente documento se pretende analizar la situación actual de las pymes y la contribución de las mismas en la economía ecuatoriana, observando su comportamiento y limitantes, planteando elementos de mejora para el acceso al financiamiento de estas, como la aplicación de manejo de gobierno corporativo, transparencia corporativa y modelos de scoring adaptados para una mejor gestión.

1.1. Antecedentes

Según la CFN (2017), el segmento de las Pymes en Ecuador tiene una baja participación en el monto de crédito otorgado por las instituciones financieras. Los principales bancos del sector público otorgaron financiamiento a este sector en un 7%, en comparación con el 12% de las principales entidades del sector privado. De la misma manera, las Pymes deben pagar por esos préstamos una tasa de interés promedio del 11% en comparación con el 9% que pagan las empresas que no pertenecen a este segmento (Corporación Financiera Nacional, 2017)

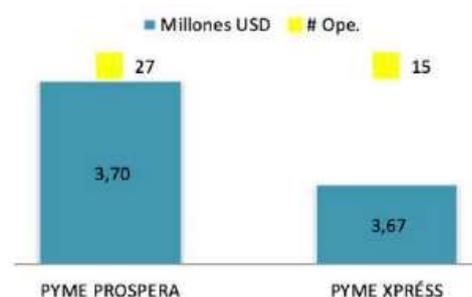
Lo descrito anteriormente, permite evidenciar que para las Pymes resulta difícil continuar creciendo, salir adelante o superar una pérdida en los resultados económicos debido al difícil acceso al crédito. El problema de la brecha financiamiento es de especial importancia si se desea promover una estrategia para su desarrollo y sostenibilidad en el Ecuador, sobre todo por su presencia.

En 2018, CFN, menciona en la revista líderes que la institución incremento sus créditos en un 75% en lo que va del año, creando mayor demanda e interés para ampliar proyectos que estaban en el radar de muchos empresarios (Corporación financiera nacional, 2018). Esto se logró a través de políticas implementadas en la institución como: la agilidad para otorgar un crédito en 15 días hábiles luego del inicio del trámite, además implemento un mecanismo de ayuda a través del fondo nacional de garantías, en convenios con la banca privada. A través de esto, las pymes que acceden a créditos en la banca privada tienen la ventaja de que la CFN puede asumir una parte de la garantía, beneficio que no aplica para el resto de empresas.

Adicionalmente, la CFN (2019), se ha enfocado en promover el desarrollo y crecimiento de la pequeña y mediana empresa con una serie de iniciativas que facilitan el acceso a crédito a una mayor cantidad de proyectos con condiciones de tasa y plazo competitivas y servicios asociados a mejoras en la solicitud de crédito.

Todo el 2019, la CFN en lo correspondiente a la Gestión Crediticia, procede a la creación de los Productos PYME XPRESS (destinada a financiar Capital de Trabajo a personas naturales y jurídicas, con menos trámites) y PYME PROSPERA (destinada principalmente a capitalizar proyectos de inversión de pequeñas y medianas empresas, que por su alto impacto en encadenamiento productivo reciben una tasa preferencial) y de este modo, permiten a este segmento productivo crecer, innovar, ampliar, exportar y generar nuevas fuentes de trabajo. La acogida de estos productos ha sido positiva, los cuales en el año 2019 han tenido una colocación de más de \$13 millones y con 58 operaciones en total de ambos (CFN, 2019).

Figura 1. Desembolso y operaciones 2019 CFN



Fuente: (CFN, 2019).

En la revista Líderes se menciona que, antes de la pandemia, las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) representaban el 99% del total de compañías, aportaban cerca del 60% del empleo en América Latina. Al mismo tiempo, más del 30% reportaban restricciones para acceder a financiamiento (Revista Líderes, 2020). Adicional, indica que la CAF ha destinado más de USD \$2.000 millones para apoyar a las pymes y generando estrategias que ayuden a impulsar la innovación integración productiva e internacionalización de estas empresas, con el fin de contribuir al incremento de la productividad y a la reactivación económica.

En Ecuador, debido a la emergencia sanitaria que está atravesando el país, la CFN destinara 5 millones de créditos a las pymes con financiamientos desde USD \$25,000 hasta USD \$100,000 con una tasa del 8,95% reajutable a 18 meses. Así mismo, se implementó el diferimiento extraordinario a sus clientes, para potenciar la economía en el país (CFN, 2020).

1.2. Definición del Problema

Inicialmente, uno de los primeros problemas a los que se ven enfrentadas las Pymes es la posibilidad y al acceso a financiamiento, sobre todo cuando desean crecer y aumentar su capital. En general, esto sucede porque la banca privada prefiere invertir en empresas más grandes, con mayor historial crediticio, que presentan un riesgo menor a la hora de cumplir con los pagos pactados (Cámara de la pequeña industria del Ecuador, 2018)

Así pues, el acceso al financiamiento para las PYMES es uno de los factores más críticos para el crecimiento de las mismas, ya que obstaculiza la realización de sus operaciones, la rentabilidad en sus actividades y la competitividad en el mercado. Según (Delgado y Chávez, 2018) la fuente más común de financiamiento para las PYMES en el Ecuador ha sido mediante créditos bancarios o mediante fondos propios. Sin embargo, un sin número de ellas dejan de crecer y no llegan a más de una década de antigüedad. La causa principal es que muchas de las PYMES no logran cumplir con los altos estándares de garantías y los múltiples requerimientos que solicitan las entidades financieras para el acceso a créditos económicos (Delgado & Chavez, 2018)

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo General

Identificar la brecha y las fuentes de financiamiento de las Pymes del Ecuador a través de un estudio descriptivo para la toma de decisiones.

1.3.2. Objetivos Específicos

- Identificar las principales barreras de financiamiento que tienen las PYMES en el Ecuador.
- Identificar la brecha de financiamiento en las Pymes del Ecuador periodo 2015-2019.
- Analizar las fuentes de financiamiento de las Pymes del Ecuador periodo 2015-2019

1.4. Justificación y/o Importancia

La presente investigación permitirá identificar y analizar las brechas y fuentes de financiamiento para las Pymes en Ecuador, que impiden que estas se desarrollen de manera sostenible en los sectores en la que se desenvuelven.

Este trabajo de titulación contribuirá a futuras investigaciones que sirvan de ayuda a los empresarios a mejorar el manejo y financiamiento de las pymes logrando desarrollarse en el entorno económico.

1.5. Alcance del estudio

Se va a realizar un análisis descriptivo a las brechas y fuentes de financiamiento de las pymes que permitirá identificar las diferentes variables que influyen en el entorno en el que se desarrollan y entender la razón por la que no logran cumplir con los altos estándares de garantías y los múltiples requerimientos que solicitan las entidades financieras para el acceso a créditos económicos.

En el presente análisis se hará uso de las bases de datos mencionadas a continuación:

- Volumen de Crédito periodo (2015–2019) que se encuentra disponible en la página web institucional de la Superintendencia de Bancos.
- Aprobaciones y desembolsos (2015-2019) proporcionada por la CFN B.P.
- Memoria 2018-2019 CFN

Asimismo, para complementar el análisis se realizarán encuestas al sector afectado (PYMES) con el objetivo de levantar información que permita conocer las principales limitaciones para acceder al financiamiento. Debido a la actual crisis sanitaria por el COVID-19, se utilizará un muestreo por conveniencia, y las herramientas se realizarán de modo virtual.

2. Marco Teórico

Las Pequeñas y medias empresas (PYMES) son la fuente para el movimiento de la economía en Ecuador. Un sin número de emprendimientos que se dan en el país son la fuente de trabajo y el motor para que la economía gire constantemente (Delgado & Chavez, 2018). Asimismo, las principales fuentes de financiamiento para las Pymes son el crédito bancario, los aportes de los socios, créditos del exterior y la reinversión de utilidades, aunque es la banca privada o pública de donde obtienen el financiamiento adecuado para trabajar en el mercado laboral (Revista Líderes, 2020).

La principal fuente de financiamiento para las Pymes proviene exclusivamente de instituciones privadas, como son los diferentes bancos privados que operan en el país, seguido de las instituciones públicas: CFN, Banco de desarrollo, etc. (Superintendencia de compañías, 2018). Además, se debe considerar que las nuevas empresas que se han constituido en el Ecuador tienen como principal fuente de financiamiento el ahorro familiar, debido a que en muchos casos los bancos o instituciones financieras cobran intereses altos por un determinado préstamo para este tipo de organizaciones (Porras, 2018)

Uno de los factores que afecta a las pymes es que no están conectadas a los servicios de entidades públicas, esto debido a la falta de financiamiento para obtener más equipos que permitan estar con tecnología de punta (Campo, 2017). Además, las pymes deben enfrentarse a una serie de obstáculos para poder superarse y crecer en el mundo de los negocios, además de su supervivencia en la economía del país. El principal obstáculo es la no consecución de capital o financiamiento para sus productos o servicios.

Es indudable la importancia que tienen las PYMES en el crecimiento económico. Sin embargo, viven enfrentadas a muchos problemas tanto internos como externos, que les impiden llevar a cabo procesos de fortalecimiento y expansión como son: i) restricciones al crédito, ii) la deficiente infraestructura física, iii) falta de asociatividad, iv) los impuestos exagerados, entre otros. Las restricciones están dadas en un limitado acceso a préstamos de largo y corto plazo por las exigencias y requisitos que les piden las entidades financieras a los empresarios o para aquellas personas que quieren establecer un negocio nuevo tales como falta de garantías o garantías limitadas, no contar con un historial de crediticio, ni estudios de proyecciones financieras, de mercado o planes de negocios, en algunos casos son empresas informales, entre otros (Orozco, 2015)

Por otra parte, mediante la información recopilada por la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia (Asobancaria), las pymes enfrentan algunos problemas en el manejo y suministro de información financiera y contable, es decir, algunas no llevan registros contables adecuados y no saben estructurar adecuadamente los proyectos financieros cuando solicitan un crédito. Debido a que los empresarios de las pequeñas y medianas no cuentan, la mayoría de las veces, con las garantías suficientes para respaldar el crédito, y los excesivos trámites en las instituciones financieras asociados al proceso de crédito, obliga a que acudan a la financiación informal, a pesar de que su costo es mayor (Asobancaria, 2019)

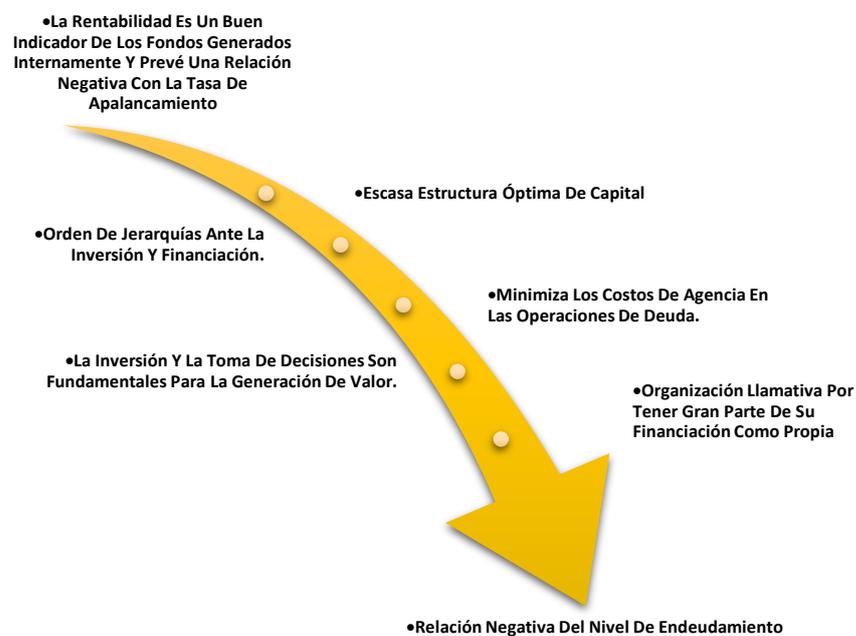
Finalmente, ASOBANCARIA, indica que, en la gran mayoría de países en desarrollo, existen restricciones significativas y normas que hacen complicado el acceso de las pymes. Las pymes se encuentran en este aspecto en condiciones inequitativas frente a las grandes empresas (Asobancaria, 2019).

Pecking Order se define como una de las teorías de mayor referencia dentro del apalancamiento de las empresas; manifiesta que la selección adversa incita a que las empresas prefieran una financiación interna antes que una externa; y a la vez declara que cuando se opta por la deuda externa se busca aquella que comprometa en un menor riesgo a la firma, principalmente en la calidad de la deuda y los costos de financiamiento (Myers, 2004).

Paralelamente, Chirinko & Singha (2000) declararon que una relación equitativa entre deuda y financiación interna se convierte en una opción rentable de bajo riesgo. Por consiguiente, se tienen diferentes puntos de vista sobre la estructura de capital que van de un extremo al otro, pero particularmente la teoría del Pecking Order fomenta el bajo riesgo en la financiación de la firma evidenciando que es necesario efectuar consecuentemente un análisis de la deuda (Singha & Chirinko, 2000)

A continuación, el detalle de las características más relevantes según la teoría de Pecking Order:

Figura 2: Características de la Teoría Pecking Order



Fuente: Myers (2004)

2.1. Revisión conceptual de PYMES

Según lo establece el Servicio de Rentas Internas (SRI) del Ecuador, se conoce como PYMES al conjunto de pequeñas y medianas empresas que, de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas (Servicio de rentas internas, 2020)

De acuerdo al informe presentado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, (CEPAL), las PYMES representan un 95% de las unidades productivas del Ecuador y participan del 50% de la producción del país, una de sus mayores fortalezas es la capacidad de generar empleo alrededor de un 60% (CEPAL, 2019)

Las PYMES tienen un aporte significativo para las economías, poseen una importancia estratégica en la globalización, caracterizándose por la flexibilidad productiva que poseen, alta generación de empleo y se adaptan de mejor manera a cambios en el mercado mediante la reconversión de estrategias y estructura empresarial (Revista Líderes, 2020).

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) considera a las pymes como entidades que no tienen obligación de rendir cuentas, y publicar sus estados financieros con propósito de información general para los usuarios externos (IASB, 2020). Crear pequeñas y medianas empresas es la manera más eficaz para combatir la pobreza y generación de empleo, con la finalidad de que se vea reflejado el verdadero desarrollo nacional (Sansur, 2012)

Las Pymes pueden ser identificadas de acuerdo a su estructura, a el número de trabajadores que abarca, ventas realizadas, trayectoria en el mercado de los negocios, así como otros criterios mixtos, ya que refleja que la participación de estas empresas es esencial en el desarrollo de un país (Servicio de rentas internas, 2020)

Otra forma de definir a las Pymes es como empresas con un bajo nivel de recursos a

diferencia de las grandes empresas. Las Pymes poseen una estructura pequeña de trabajadores, funciones y capital en comparación a las grandes empresas con un nivel alto de competencia (Princes, 2013). Las Pymes son consideradas como el eje motor para el crecimiento de la economía en muchos países, debido a que generan más empleo en el interior de una determinada nación.

Las pymes constituyen más del 90% de las empresas en el mundo, siendo aún más alta su participación en Latinoamérica, con un 97%, generando plazas de empleo, aporte al desarrollo del aparato productivo y cambio de la matriz productiva nacional de un país (Ekos negocios, 2017).

En general, el financiamiento es la posibilidad de obtener recursos monetarios que van a permitir llevar a cabo los proyectos de mediano y largo plazo que planifica una empresa. El financiamiento es el medio para que las empresas puedan lograr sus objetivos (Barrera, 2017). Las PYMES enfrentan diferentes desafíos y dificultades en el acceso al crédito, ya que generalmente se inician bajo la figura de emprendimientos informales y no poseen el requisito de iniciación legal sobre la constitución de compañías. (Narvaez, 2014)

Entre los principales obstáculos que enfrentan las PYMES se tienen las elevadas tasas de interés, plazos muy cortos de pago, garantías excesivas que superan el valor del préstamo, falta de conocimiento sobre mecanismos de financiamiento formal para lograr eficiencia y liquidez financiera que les permitan desarrollar sus proyectos y futura expansión.

2.1.1. Características de las pymes

A continuación, se detallan las principales características de las PYMES de manera general a continuación (ENROKE, 2014)

Tabla 1: Características de las Pymes

Características de las Pymes	
El capital es facilitado por una o dos personas según como se establezca una sociedad.	El propietario dirige y administra de manera empírica su empresa.
Su tamaño es pequeño o mediano y con número de trabajadores en la empresa va de 6 a 500 personas.	Utilizan más maquinaria y equipo.
Se enfocan más en el trabajo que en el capital.	Dominan y abastecen un mercado más amplio sea local o regional, muchas veces producen para el mercado nacional e internacional.
Está en proceso de crecimiento, la pequeña tiende a ser mediana y está aspira a ser grande	Obtienen algunas ventajas fiscales por parte del Estado que algunas veces las considera causantes menores dependiendo de sus ventas y utilidades.

Fuente: Enroke (20214)

2.1.2. Clasificación de las pymes

A continuación, como lo establece en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS), las PYMES se clasifican según el ranking de las Compañías que conserva la posición del ranking general, es decir, comprende a todas las empresas formales legalmente constituidas y/o registradas ante las autoridades competentes, que lleven registros contables y/o aporten a la seguridad social, comprendidas dentro de los umbrales establecidos basándose en el número de trabajadores e ingresos (Superintendencia de compañías, 2020). Así mismo dicha decisión determina el tamaño de empresa, de la siguiente manera:

Tabla 2: Estandarización de Tamaño de Empresa

Estratificación de tamaño de empresa		
Tamaño de empresa	Número de trabajadores	Ingresos - Ventas
Microempresas	1 a 9	Hasta \$100.000,00
Pequeña empresa	10 a 49	\$100.001,00 y \$1'000.000,00
Mediana empresa	50 a 199	\$1'000.001,00 y \$5'000.000,00
Grande Empresa	200 a mas	\$5'000.001,00 y mas

Fuente: Superintendencia de compañías (2020)

2.2. Situación actual económica de las pymes en Ecuador

La versatilidad y creatividad han caracterizado en el desarrollo de las actividades emprendidas, y por mantener una estructura organizacional sencilla, a las Pymes ecuatorianas. Estas son la base del desarrollo social del país, los cuales han permitido la generación de riqueza y empleo (Ekos negocios, 2017)

Se define a las pymes como pilares esenciales en la generación de plazas de empleo, creando sectores altamente productivos, es importante mencionar que estas son los negocios más innovadores en sus procesos (Ekos negocios, 2017)

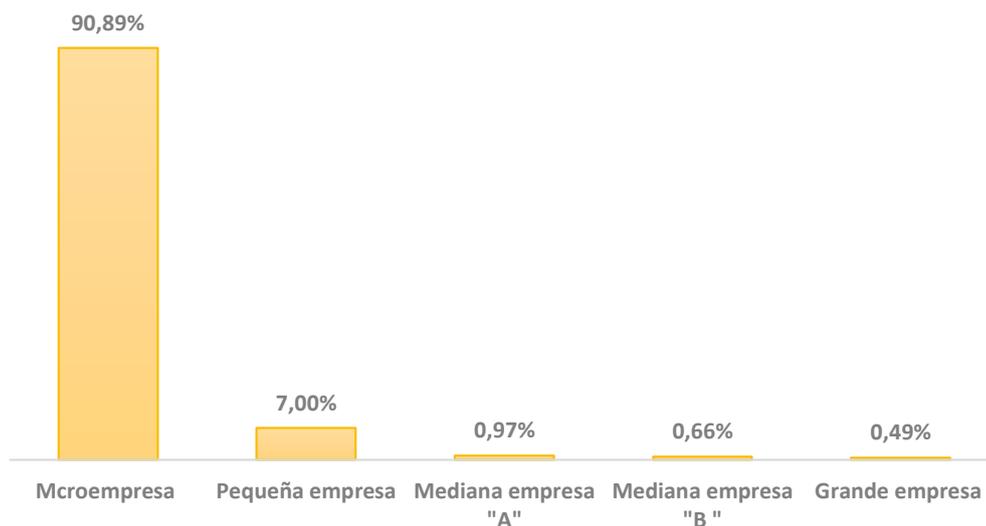
Los datos del SRI alegan que las pymes son las unidades productivas con mayor participación ya que con el 90%, generan el 70% de plazas de empleo (Servicio de rentas internas, 2020). Pero desde la óptica de programas de desarrollo, asesoría o financiamiento a nivel internacional para PYMES, muchos gobiernos no se preocupan por el crecimiento y dejan en segundo plano al sector PYME y se concentran en el apoyo a las grandes empresas. Esto es debido a que las grandes empresas representan mucho más en PIB (Producto Interno Bruto) de una economía y resulta más complejo ayudar a varias entidades que una sola, como en el caso de las PYMES (Corporación financiera nacional, 2018)

En el Ecuador, las pymes registran el 70% de compañías a nivel nacional, aportan más del 25% del PIB no petrolero del país, generando mano de obra, bordeando el 70% de toda la Población Económicamente Activa (PEA) (Superintendencia de compañías, 2020).

Las empresas PYMES influyen en los indicadores macroeconómicos, esto se debe al crecimiento significativo y el desarrollo de la economía en el Ecuador, generando empleo, tributos y comercio exterior (INEC, 2019) Así pues, las micro, pequeñas y medianas empresas tiene un aporte significativo en la cuna empresarial ecuatoriana.

Como se puede evidenciar en el gráfico, la microempresa el segmento con mayor participación representando el 90.89%, así también se puede evidenciar que el 0,49% tan solo representa empresas grandes, sin embargo, es donde más se ve la concentración de ventas y plazas de empleo (INEC, 2019).

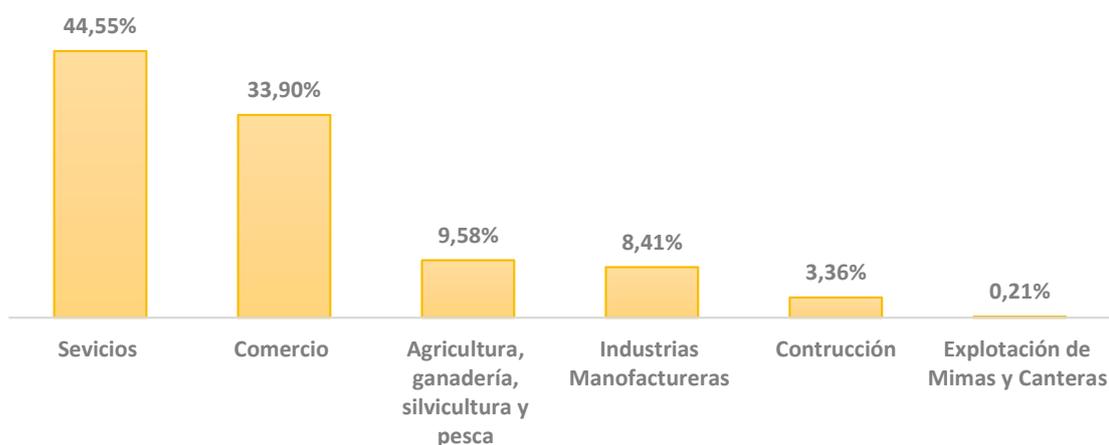
Figura 3: Distribución del número de empresas según tamaño (2019):



Fuente: INEC (2019)

En cuanto a los sectores económicos para el 2019, el sector con mayor participación es servicios y comercio, representando el 44,55% y 33,90%, el sector de explotación de minas y canteras con menos participación representa el 0,21% (INEC, 2019).

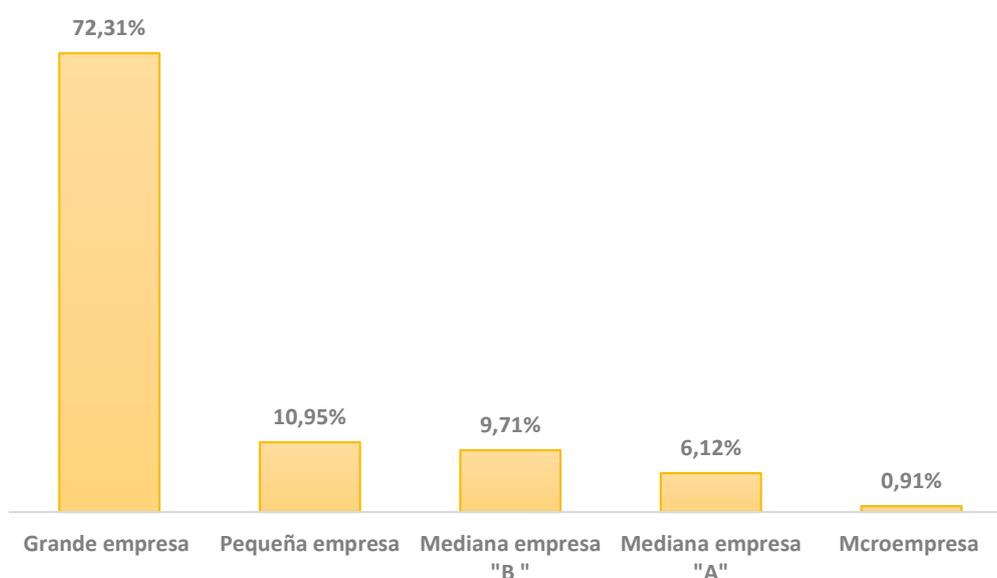
Figura 4: Distribución del número de empresas según sectores económicos



Fuente: INEC (2019)

Analizando las ventas por tamaño de empresa, se evidencia que la mayor participación de ventas se concentra en la grande empresa, representando el 72,31%; por otra parte, el 15,83% representa a la mediana empresa (INEC, 2019).

Figura 5: Distribución de ventas según tamaño de empresas

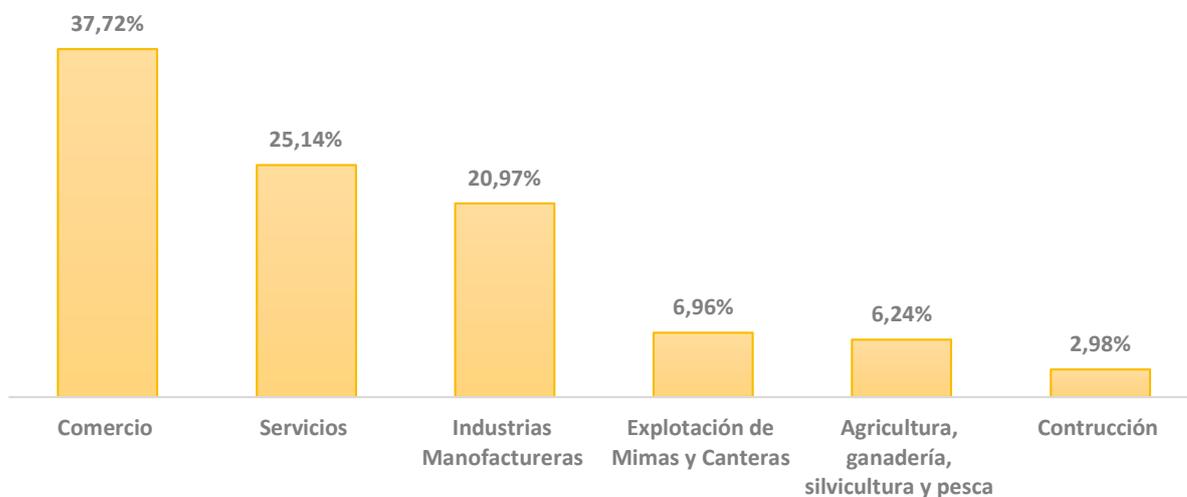


Fuente: INEC (2019)

El comercio y los servicios son los sectores económicos con mayor generación de

ventas a nivel nacional, representando el 37,72% y 25,14%, seguido con el 20,97% en la industria manufacturera (INEC, 2019)

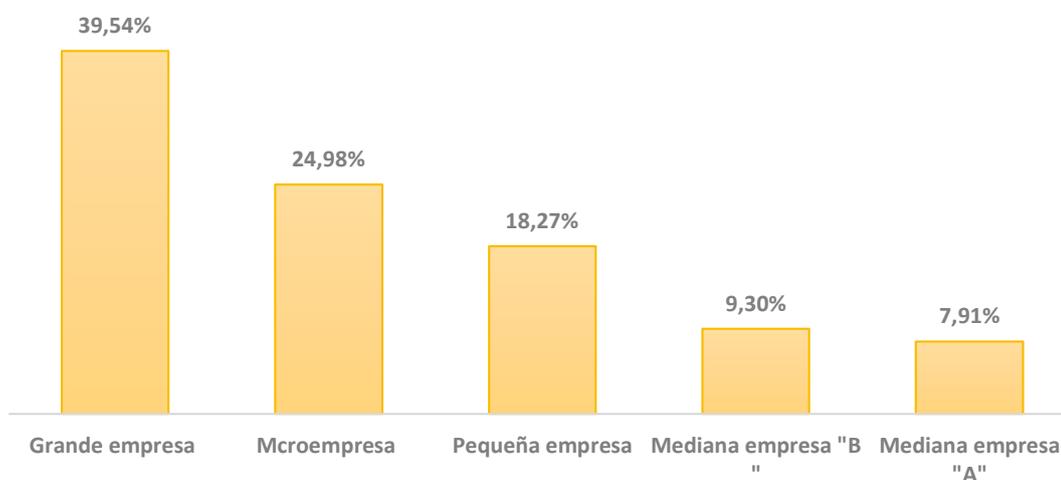
Figura 6: Distribución de ventas según sectores económicos



Fuente: INEC (2019)

Al analizar las plazas de generación de empleo, según el tamaño de empresas, se evidencia que a nivel nacional se concentra con el 39,54% con mayor participación en la grande empresa. Así mismo, la mediana empresa se sigue representando el 17,21% (INEC, 2019)

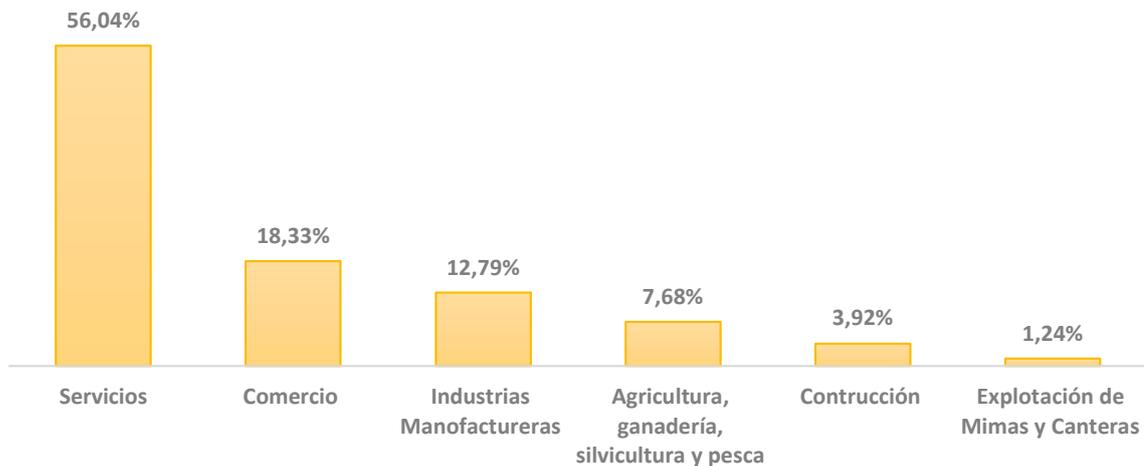
Figura 7: Distribución de plazas de empleo registrado según tamaño de empresas



Fuente: INEC (2019)

El sector económico con mayor concentración en número de plazas de empleo con una participación del 56,04% es el de servicios, seguido del sector comercio y manufacturero, representando el 18,33% y 12,79%. Así también la menor participación en explotación de minas y canteras representando 1,24% (INEC, 2019)

Figura 8: Distribución de plazas de empleo registrado según sectores económicos



Fuente: INEC (2019)

En general, las PYMES tienen algunas ventajas competitivas importantes, sobre todo, referidas a su tamaño y flexibilidad. En este ámbito, esto les permite una respuesta rápida a los cambios del entorno y facilita su integración como eslabón en cadenas productivas para potenciar el desarrollo de estas (Campos, 2013).

En Ecuador existen alrededor de 900,000 empresas, de las cuales el 90% son microempresas, 7% son pequeñas empresas y 2% son empresas medianas, es decir, el 99% de las empresas en Ecuador son Pymes, generando el 60% de plazas de empleo y casi el 80% dirigidas al sector comercio y servicios (CFN, 2019). Siendo el segmento mayoritario, en el mercado empresarial con menos posibilidades de acceder a líneas de crédito, por lo tanto, su financiamiento es precario, acudiendo a líneas no formales, lo cual hace que su operación sea vulnerable y su sostenibilidad peligre permanentemente

2.3. Crecimiento de las pymes en Ecuador

El Directorio de empresas y establecimientos (DIEE), elaborado por el INEC; con las estadísticas del 2019 en comparación al 2018, demostró los cambios sufridos en el sector, a precios constantes de 2007. En esta comparativa, se evidencia un decremento de la cantidad de empresas, otorgando menos plazas de trabajo, pero con mayores ventas en el 2019 (INEC, 2019).

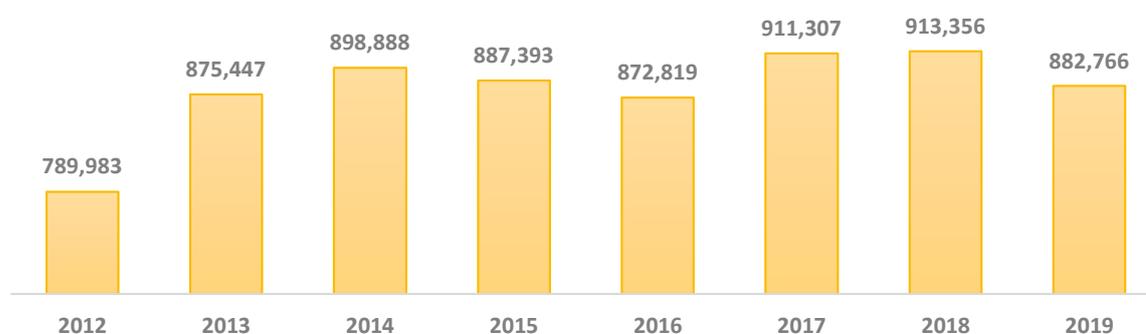
Tabla 3. Comportamiento del sector PYME 2019-2018

	2018	2019
Cantidad de empresas	913.356	882.766
Empleo	3,051.245	3,031.496
Ventas (millones) (en relación a precios 2007)	114228 USD	13417 USD

Fuente: INEC (2019)

Al revisar el comportamiento en el crecimiento de la cantidad de empresas PYME en el país, se evidencia un incremento en años anteriores, hasta el 2018 donde la cantidad de empresas ha comenzado a decrecer (INEC, 2019).

Figura 9: Evolución del número de empresas en el sector PYME



Fuente: INEC (2019)

Las Pequeñas y Medianas Empresas son factores protagonistas e indispensables, llegando a constituir más del 90% de las empresas en el mundo, con mayor participación en Latinoamérica, con un 97%, exponiendo un gran aporte a la generación de empleo, desarrollo del aparato productivo nacional de un país y cambio de la matriz productiva (CEPAL, 2019).

Los sectores económicos de mayor participación, que aportan en gran medida a la productividad del país, son comercio y servicios, en el sector PYME. Es importante mencionar que la microempresa es la estructura de empresa, más común en el país y las principales provincias en las que se encuentran las Pymes son Pichincha, Guayas y Manabí (INEC, 2019)

2.4. Sector financiero del Ecuador referente a las PYMES

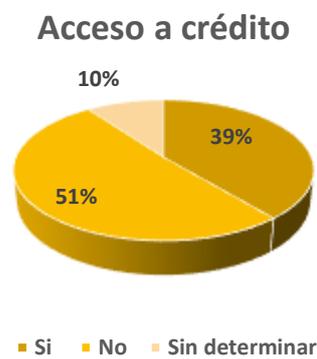
La empresa PYME cuenta con diversas formas de financiamiento: que van desde recursos propios hasta préstamos obtenidos en bancos privados, públicos o financieras diversas, así como fuera del sistema financiero tradicional. En general en todas estas formas de crédito se toma en consideración el tamaño de la PYME para el análisis. De acuerdo a esta circunstancia, la única restricción para poder acceder a esos créditos de manera más sencilla sería hacerse socio de la cooperativa o tener una relación cercana con la entidad financiera, pero se vuelve factible con pequeños requisitos debido a la cercanía en la obtención (Superintendencia de compañías, 2018).

La fuente más común de financiamiento para las PYMES a nivel nacional es mediante créditos bancarios, caso contrario la organización se financia mediante fondos propios. Sin embargo, muchas empresas pequeñas y medianas dejan de crecer y no llegan a más de una década de antigüedad. Esto debido como causa principal a que muchas de ellas, no logran cumplir con los altos estándares de garantías, hipotecas y los múltiples requerimientos que solicitan las entidades financieras para el acceso a créditos económicos en las organizaciones (Ministerio de finanzas Ecuador, 2019). En el año 2019, el volumen de crédito otorgado por el banco central del Ecuador al segmento Productivo. Principalmente, en ese año, el BCE financió actividades económicas referentes a otras

actividades de servicio, con una participación porcentual de 34.71% (USD 2.8 millones en total) (Banco Central del Ecuador, 2019)

Si se observan las cifras de acceso a crédito por parte de las PYMES a nivel nacional en el sistema bancario actual, se observa que el 39% de este tipo de organizaciones son las que pudieron acceder a ellos (CFN, 2020)

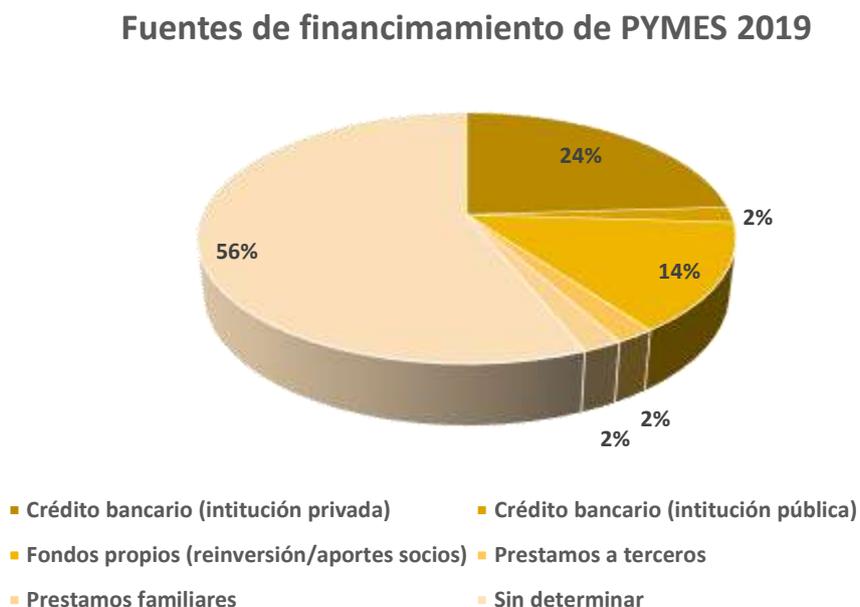
Figura 10. Acceso a crédito de PYMES 2019



Fuente: CFN (2020)

En las cifras revisadas, se observa que el 26% de los financiamientos fueron por parte de bancos privados o públicos en el sistema bancario, mientras que existe un 56% que acude a otras fuentes, como son préstamos directos y fondos propios (CFN, 2020).

Figura 11. Fuentes de financiamiento de PYMES 2019



Fuente: CFN (2020)

En Ecuador, existen varias instituciones públicas y privadas que han participado en el desarrollo del sector PYME. Por ejemplo, a nivel público, el Banco Central del Ecuador ha sido el principal proveedor de financiamiento de muchas pequeñas corporaciones, con lo cual ha ayudado a estas empresas a consolidarse en el mercado (BCE, 2018). En el 2019, según cifras del BCE, el volumen de crédito otorgado al segmento Productivo PYMES, fue de USD 14,2 millones con una Tasa Activa Efectiva (TEA) promedio ponderado de 10.03% en Enero (Banco Central del Ecuador, 2019).

Adicionalmente, el banco nacional de fomento (BNF) es una de las instituciones financieras que apoya a las Pymes en el país dando financiamiento para sus diversos productos o servicios. Este posee capacidad para poder ayudar a muchas empresas. Entre las ventajas más destacadas están la reducción de las tasas de interés a un 1,1 veces más bajo que la que por ley estipula el Banco Central del Ecuador con el único objetivo de que las Pymes tengan acceso a financiamiento y que puedan pagar dichos valores de acuerdo al tiempo que hayan establecido (Banco Internacional de Desarrollo, 2019)

A nivel público, también existe BanEcuador, como institución pública del estado ecuatoriano. Esta entidad ofrece una amplia gama de servicios para personas naturales y empresas, en especial para las Pymes que necesitan de un financiamiento adecuado para sus operaciones, y que necesitan de capital y activos que amplíen su cobertura y mejoren su situación. BanEcuador oferta productos y servicios financieros de calidad al mercado, con un claro enfoque de responsabilidad social y sostenibilidad financiera a nivel nacional (BanEcuador, 2019)

Adicional, la Corporación Financiera Nacional (CFN) es una institución financiera, de titularidad pública, creada mediante Ley. Pero se la incluye en este listado, porque si finalidad fundamental es la de financiar actividades productivas y de inversión a empresas de mediano y gran tamaño. Esta institución permite canalizar proyectos que promueven diferentes empresas en especial de las Pymes (CFN, 2020)

A continuación, se presenta el crédito de Banca Pública destinado al segmento Productivo PYMES:

Tabla 4: Créditos de Banca Pública destinado al segmento Productivo PYMES

Segmento de Crédito Productivo	Total Cartera Año 2017	%	Total Cartera Año 2018	%	Total Cartera Año 2019	%
BANECUADOR	\$ -	0%	\$ -	0%	\$8,29	12%
BCE	\$ -	0%	\$ -	0%	\$6,22	9%
CFN	\$ 33,47	100%	\$ 59,85	100%	\$49,74	72%
BNF	\$ -	0%	\$ -	0%	\$4,84	7%
Total	\$ 33,47	100%	\$ 59,85	100%	\$ 69,08	100%

Fuente: Asobancos (2019)

En la actualidad la Corporación Financiera Nacional B.P. creó el proyecto de acceso a financiamiento productivo para MIPYMES con el objetivo principal para el desarrollo y fortalecimiento de instrumentos financieros para promover el acceso al financiamiento para MIPYMES y así mismo otorgando líneas de crédito de CFN B.P. a instituciones intermediarias para brindar créditos (CFN, 2019)

2.5. Principales fuentes de financiamiento de las pymes en Ecuador

“Los créditos otorgados a las PYMES están diferenciados por los distintos programas de crédito que otorgan las diferentes instituciones financieras ya sean públicas o privadas, las cuales tienen una variedad de ofertas” (Delgado & Chavez, 2018)

En lo que respecta al apoyo de las PYMES desde el gobierno nacional aparecen iniciativas, por medio de la Corporación Financiera Nacional (CFN), que otorgan diversos programas de crédito como: Fondo de garantía, Activos Fijos, Capital de Riesgo, etc.; para garantizar el crecimiento a los micros, pequeñas y medianas empresas por medio de alianzas con la banca privada, cooperativas de ahorro y crédito en busca de fortalecerlas (Banco Central del Ecuador, 2019)

2.5.1. Clasificación del financiamiento

Financiamiento interno: Son recursos generados por la propia empresa como resultado de sus actividades económicas, dentro de las cuales están: la venta de activos o ganancias retenidas (León, 2015)

Por otro lado, el financiamiento externo: aquellas otorgadas por terceras personas tales como proveedores, bancos, acreedores diversos, público en general o gobierno (León, 2015)

Según la Superintendencia de Bancos, los tipos de crédito que otorga el sistema financiero nacional a las MIPYMES son los siguientes (Superintendencia de bancos, 2018)

- **Crédito Productivo PYMES:** Está destinado a financiar la adquisición de bienes de capital, terrenos, construcción, infraestructura y compra de derechos de propiedad industrial de empresas cuyas ventas superen los \$100,000 hasta el millón de dólares.
- **Crédito Comercial Prioritario PYME:** El cual es brindado para adquirir bienes y servicios para actividades productivas y comerciales, que no estén dentro del crédito comercial ordinario.
- **Microcrédito:** Es otorgado a personas naturales o jurídicas con ventas anuales menores o iguales a \$100,000; con el fin de financiar actividades a pequeña escala de producción o comercialización. Los recursos para el pago de este tipo de créditos se originan del resultado de los ingresos por concepto de ventas generadas del negocio, verificados adecuadamente por la entidad del Sistema Financiero Nacional.

El segmento de microcrédito se divide en:

- **Microcrédito Minorista:** es cuando los aspirantes al crédito no adeuden a las entidades del sistema financiero nacional montos menores o igual a \$1,000; incluyendo el monto de la operación solicitada.
- **Microcrédito de Acumulación Simple:** es cuando los aspirantes al crédito no adeuden a las entidades del sistema financiero nacional montos mayores a \$1,000 y hasta \$10,000; incluyendo el monto de la operación solicitada.
- **Microcrédito de Acumulación Ampliada:** es cuando los aspirantes de crédito no adeuden a las entidades del sistema financiero nacional montos superiores a \$10,000; incluyendo el monto de la operación solicitada.

En general, el comportamiento crediticio de los agentes económicos que acceden a un crédito, el desenvolvimiento de la economía que condiciona el grado de respuesta de estos y las diferentes políticas crediticias de control y de seguimiento adoptadas por parte de los intermediarios financieros, determinan en última instancia el grado de riesgo implícito en cada operación (Superintendencia de bancos, 2018)

Adicional existen créditos que se ajustan a la necesidad de cada organización, tanto en la banca pública y privada. La tasa de interés de la banca nacional es del 24%, si se trata de microcréditos, con niveles de ventas menos de \$100.000; y del 11.23% para el negocio que vende entre \$100.000 a un millón de dólares (Superintendencia de bancos, 2018).

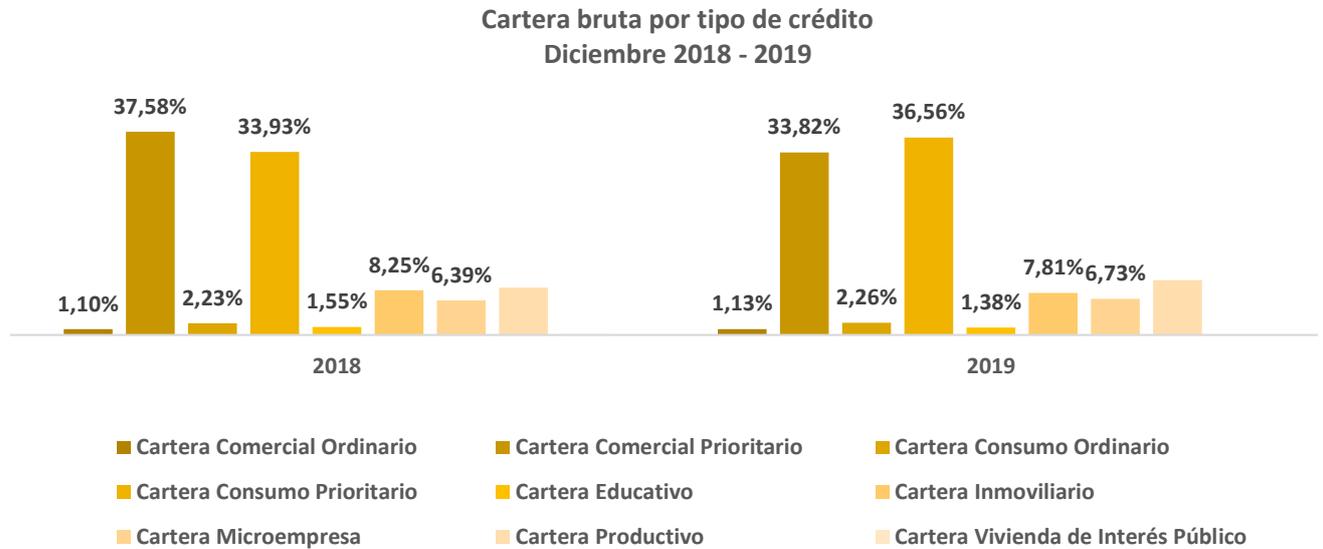
2.5.2. Análisis por tipo de crédito

En el mes de diciembre 2019, la cartera bruta para el subsistema de Bancos Privados ascendió a 30.029,33 millones de dólares, lo que representó un crecimiento del 9,90% con relación a lo presentado en el mes de diciembre 2018 (Ministerio de finanzas Ecuador, 2019)

Diariamente, las instituciones financieras privadas realizan operaciones bancarias generando rentabilidad, el porcentaje de participación a diciembre 2017 fue del 85% en comparación de la banca pública. Un alto porcentaje de crédito otorgado no es destinado principalmente a las actividades en los sectores productivos; sino que su cartera de crédito se concentra en promover el consumo. El sistema financiero está compuesto por las instituciones públicas y privadas, y realiza las acciones de intermediación con recursos del público y otros generados dentro del giro del negocio de cada organización (Superintendencia de bancos, 2018).

Por el lado de la estructura de cartera, para diciembre 2019 a la cartera comercial prioritario le correspondió el 33,82 de participación, consumo prioritario el 36,56%, Inmobiliario 7,81%, Microempresa 6,73%, Productivo 10,16%, Educativo 1,38%, Consumo Ordinario 2,26%, Comercial Ordinario 1,13% y Vivienda de interés público el 0,15% (Superintendencia de bancos, 2018). El gráfico muestra la composición de la cartera bruta en el periodo analizado y sus respectivos porcentajes de participación un año atrás (2018-2019).

Figura 12. Cartera por tipo de crédito 2018-2019.



Fuente: Asobancos (2019)

El número de operaciones activas para la cartera productiva comercial y microcrédito fue 800,11 mil en diciembre 2018 y 856,77 mil en diciembre 2019. De las cuales las operaciones con calificaciones C, D y E fueron 137,08 mil en el 2018 y 146,91 mil en el 2019, es decir las operaciones que no están calificadas como A (riesgo normal) y B (riesgo potencial) representaron en promedio el 25,84% y 29,30% del total de créditos comerciales respectivamente, y en relación a la cartera de microcrédito pasó del 15,22% al 15,03% entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019 (Asobancos, 2019)

Conforme a balance, la cartera productiva, en la cual se consideran la cartera comercial, productiva y microcrédito, se incrementó en 5,97%, de 14.622,01 millones a 15.494,33 millones de dólares. La cartera problemática de estos sectores (cartera vencida más cartera que no devenga intereses) ascendió a 205,35 millones en diciembre 2019 lo cual representó un incremento del 11,90% en el año de análisis (Asobancos, 2019)

2.6. Importancia económica de la intermediación financiera para las pymes en el Ecuador

La Constitución en su Art. 308 dice: “Las actividades financieras son un servicio de orden público, y podrán ejercerse, previa autorización del estado, de acuerdo con la ley.” Esta es la que determina las normas generales de la actividad financiera a través de la Superintendencia de Bancos y Seguros (Constitución, 2008)

El acceso a servicios financieros para todos ha cobrado protagonismo conforme se conocen sus bondades en distintos ámbitos económicos y sociales analizados en la literatura teórica y empírica, tales como la relación positiva y significativa entre desarrollo financiero, desempeño empresarial y crecimiento económico (Dueñas, 2012) Adicionalmente, al revisar el sector pyme como negocio, se analizan los beneficios esperados mejoran al evitar la contratación de portafolios de crédito en instrumentos de deuda pública y en una minoría de grandes empresas (Orozco, 2015)

Las actividades de intermediación financiera permiten la canalización de los recursos entre los agentes económicos que están dispuestos a ahorrar (acreedores netos) y los agentes económicos que desean consumir o invertir en el presente y, por lo tanto, están dispuestos a endeudarse (deudores netos) (Delgado & Chavez, 2018)

Las actividades que se realizan por medio de intermediarios financieros promueven la obtención de recursos por medio de un canal en donde los acreedores desean invertir y que se endeudaran en el futuro, esto implica la importancia de la intermediación financiera para obtener financiamiento sin ningún problema (Campo, 2017)

La intermediación financiera es importante debido a que permite obtener los recursos necesarios para poder operar en el mercado trasladando ese capital a los demandantes de crédito en la cual se benefician por una tasa activa (Asobancos, 2019)

El incremento de actividades de intermediación financiera ha supuesto que las Pymes obtengan el financiamiento que necesitan para poder empezar a funcionar, esto por medio de instituciones financieras que proveen la financiación por medio de plazos e intereses

que mejoren su utilidad y rentabilidad de la institución financiera que otorga el dinero (Ekos negocios, 2017)

En resumen, la intermediación financiera sirve como canal para que las pequeñas y medianas empresas puedan obtener capital o financiamiento para sus diferentes actividades, así lo requieran, aunque esta práctica dará ganancias a las instituciones que proveen el dinero y la empresa que recibe debe pagar la misma en los términos que hayan acordado.

2.7. Revolución financiera en Ecuador

Al hablar de revolución financiera en el país, se utiliza el término Fintech. Este se trata de un anglicismo que combina las palabras finance y tecnología, es decir, tecnología financiera. Es un término de uso frecuente, referido a las compañías que proveen o facilitan servicios financieros mediante el uso de tecnología (Dhar & Stein, 2016). El Consejo de Estabilidad Financiera (Financial Stability Board, FSB) define Fintech como aquella innovación financiera que tiene la capacidad técnica para producir nuevos modelos de negocio, aplicaciones, procesos o productos que tienen un efecto material asociado a los mercados e instituciones financieras y a la prestación de servicios financieros (Revista Finnovista, 2017)

La irrupción de plataformas tecnológicas de financiación y de nuevos sistemas de pago está generando un nuevo escenario en la financiación empresarial. Las Fintech se han erigido en potenciales colaboradores de las pequeñas y medianas empresas, ofreciendo herramientas financieras innovadoras que emplean las últimas tecnologías para ofrecer a estas empresas servicios financieros ágiles, eficientes y a bajos costos (Dhar & Stein, 2016)

En general, el término Fintech está relacionado con un gran número de actividades que cubren un amplio espectro del mundo financiero. El Foro Económico Mundial resalta aquellas que pueden servir para financiar a las pequeñas y medianas empresas (Dhar & Stein, 2016):

- Préstamos P2P (que ofrecen gran potencial para mejorar el financiamiento de

pequeños negocios).

- Gestión de recibos, e-commerce.
- Servicios financieros de facturación (herramienta eficaz para superar la escasez de liquidez y mejorar la situación del capital de trabajo de los pequeños negocios).
- Finanzas de proveedores online (posibilita integrar las cadenas de suministros más profundamente).

En función de los tipos de productos Fintech que utiliza una PYME, esta puede obtener diversos beneficios vinculados siempre con la mejora de las ventajas competitivas de la empresa (Superintendencia de bancos, 2018) Una PYME puede conseguir, entre otras, una mejor gestión de costes (con el correspondiente ahorro de dinero); una gestión rápida y automatizada; desintermediación y mejora de análisis de procesos.

Las razones por las que las Fintech representan una oportunidad para las PYMES son las siguientes (Corporación Interamericana de Inversiones , 2018):

Facilitan el financiamiento. Las plataformas de micro financiación colectiva que ofrecen préstamos más flexibles, con tasas atractivas, son una alternativa de financiamiento viable para las PYMES.

- **Impulsan el crecimiento del sector bancario.** El crecimiento generalizado de la nueva tecnología también ha abierto el camino para el comercio electrónico, lo que en consecuencia trae un crecimiento de las PYMES, y un aumento en su productividad.

- **Generan datos útiles sobre clientes.** La ingente cantidad de información y la capacidad para ser analizada —Big Data— proporciona a las PYMES información sobre sus clientes, permite personalizar el marketing y vender según los gustos y preferencias de los usuarios.

- **Analizan el riesgo crediticio de formas innovadoras.** La tecnología introducida para desarrollar métodos nuevos que determinen el riesgo de las operaciones de crédito es primordial para que los bancos puedan ofrecer crédito a las PYMES, incluso con poco o ningún historial crediticio.

- **Ofrecen liquidez con más flexibilidad y eficiencia.** Obtener recursos por parte de las PYMES al realizar, por ejemplo, transacciones de factoring en línea.

En Ecuador se han identificado 31 startups Fintech con un alto componente tecnológico, lo que indica que el país se está encaminando hacia la innovación financiera que recorren otros países de la región latinoamericana (Banco Central del Ecuador, 2019). A continuación, se presentan los segmentos donde se encuentran los startups Fintech:

Tabla 5. Segmentos Start ups (2017):

Sector/Segmento	Nro. Empresas	%
Gestión de Finanzas Empresariales	10	0,32
Tecnologías Empresariales para Instituciones Financieras	5	0,16
Pagos y Remesas	5	0,16
Crowdfunding (financiamiento colectivo)	4	0,13
Gestión de Inversiones/Patrimonial	2	0,06
Gestión de Finanzas Personales	1	0,05
Préstamos	1	0,03
Comercio y Mercados	1	0,03
Bancos Digitales o Neo-bancos	1	0,03
Seguros	1	0,03
Total	31	100%

Fuente: Revista Finonvista (2017)

Las empresas Fintech en Ecuador ponen a disposición de la población y empresas soluciones alternativas a las ofrecidas por las entidades financieras tradicionales. La gran mayoría se enfocan en el segmento de Gestión de Finanzas Empresariales (32%) ofreciendo innovaciones tecnológicas para la implementación de mejores prácticas en materia de desarrollo empresarial, en este caso se puede mencionar empresas dedicadas al reemplazo de facturas de papel por digitales (facturación móvil) (Revista Finnovista, 2017).

El desafío para la Región, y particularmente para Ecuador, se debe orientar a comprender el cambio rápido que las Fintech traen en el mercado y tomar en cuenta los riesgos que enfrentan las economías y las nuevas responsabilidades que pudieran asumir los bancos centrales. El reto para la banca central está en determinar la normativa que

permita de manera estratégica, abordar esos cambios tecnológicos tan dinámicos en la economía y el mercado, en concordancia con sus objetivos como autoridades monetarias, en el marco de “... mantener el valor de la moneda, la eficiencia del sistema financiero y el buen funcionamiento de los sistemas de pago. Aquellos bancos centrales con mandatos de fomentar la inclusión financiera o promover el desarrollo económico cuentan con margen para ser más proactivos.” (Superintendencia de bancos, 2018).

3. Metodología:

La investigación documental es el proceso estratégico en donde el investigador busca, a través de la observación y consulta en distintas fuentes documentales, recabar los datos e información existente sobre el tema que pretende estudiar, a fin de obtener material intelectual y científico en donde pueda descansar el desarrollo de la investigación que desea realizar.

En el presente trabajo de investigación, se va a utilizar la investigación documental, ya que se va a analizar todo tipo de información relacionada a las líneas de créditos que otorga la banca del Ecuador, así como su aporte al desarrollo económico, facilidades y restricciones del proceso; su evolución histórica, además de las revisiones de bases de datos nacionales de CFN y Superintendencia de Bancos, del 2015 a 2019.

3.1. Enfoque de la investigación:

La investigación utilizada será de corte cuantitativo; con el análisis de dos tipos de cifras, uno en las bases de datos de volumen de crédito de CFN y Superintendencia de bancos; además de resultados de la encuesta realizada a 100 pymes en Ecuador; para conocer las características de las organizaciones y la necesidad de acceso a financiamiento de estas.

Se va a realizar un análisis descriptivo que permita identificar las variables que influyen en el acceso al financiamiento de las Pymes. Para lograr lo anterior, se hará uso de las siguientes bases de datos:

“Volumen de Crédito periodo (2015–2019)” que se encuentra disponible en la página web institucional de la Superintendencia de Bancos.

“Aprobaciones y desembolsos (2015-2019)” proporcionada por la CFN B.P.

3.2. Alcance de la investigación

Para el desarrollo del trabajo de investigación se realiza un análisis descriptivo basado en la interpretación de información existente y extraída de fuentes primarias, como la encuesta y bases de datos. Las principales variables de investigación son: sector económico, subsegmento, monto otorgado, provincia y motivo del préstamo.

La investigación histórica describe lo que era en el pasado un hecho de cualquier índole, así pues, en el presente trabajo se utiliza esta herramienta, ya que se requerirá de información pasada con respecto al comportamiento del sector financiero en cuanto respecta al otorgamiento de líneas de créditos en los últimos 5 años.

En este estudio se aplica la investigación explicativa, ya que el tema a analizar, está vinculado a varias perspectivas y normativas; donde se incluirán datos estadísticos y financieros, que a su vez permitan realizar conclusiones y recomendaciones aterrizadas y verídicas.

El periodo a analizar es desde los años 2015 a 2019 en el Ecuador, en entidades financieras públicas y privadas.

3.3. Instrumentos de recolección de datos:

Las técnicas a utilizar son:

- Análisis de datos históricos de la CFN y Superintendencia de bancos, del 2015 a 2019.
- Encuesta a gerentes de PYMES:

Para la realización de la encuesta, la técnica seleccionada se basa en un muestreo no probabilístico, debido a que los elegidos quedan a selección de los autores. Dentro de este se selecciona el muestreo a conveniencia, donde el sujeto de selección por su accesibilidad y disponibilidad y es por conveniencia del investigador, por acceso, expertos, disponibilidad de información, etc. La situación actual, no facilita la interacción personal, así pues, las técnicas usadas serán virtuales.

Se selecciona a 100 Pymes del Ecuador, que serán contactados para la creación de una encuesta virtual. El objetivo de esta es conocer los motivos de las solicitudes de crédito, las entidades a las que acuden y la experiencia en el otorgamiento el crédito.

CARACTERÍSTICAS DE LOS PARTICIPANTES:

- Sexo: Indistinto
- Experiencia: Mas de 3 años en el mercado.
- Características: Empresa Pymes, con operaciones en el Ecuador.

El desarrollo de la encuesta a realizar se encuentra en el ANEXO I de este estudio. Posterior a la realización de esta, se analizan estadísticamente las cifras para establecer conclusiones.

3.4. Análisis De Resultados:

3.4.1. Análisis comparativo de cifras estadísticas

Para realizar el análisis comparativo de los préstamos desembolsados en el Ecuador en el periodo 2015-2019, se toman las bases de datos de créditos otorgados por el sistema bancario general y de la CFN para evidenciar el comportamiento de estos en el tiempo.

a) Comportamiento general sector crediticio:

Con el análisis de la base de datos (en millones de dólares) del sistema bancario para el periodo 2015- 2019 (revisar datos completos en anexo II), se evidencia que la mayoría de los préstamos otorgados son por parte del sector privado, superando el 90%, siendo en mínima proporción los créditos desembolsados por las instituciones financieras públicas.

Tabla 6. Créditos desembolsados 2015-2019 en Ecuador, por tipo de institución

en millones de dólares

	Total general	%
Bancos Privados	\$ 114.625,00	92,42%
Instituciones Financieras Publicas	\$ 8.227,00	6,63%
Otros (Mutualistas, Sociedades Financieras)	\$ 1.167,00	0,94%

Total general	\$ 124.020,00	100%
----------------------	----------------------	-------------

Fuente: SBS (2020)

Elaborado por: Los autores, 2021.

El incremento de volumen de crédito otorgado anualmente, a nivel local, en el mercado para el periodo 2015-2019, muestra un decremento inicial; pero un fuerte incremento en el 2017 y 2018. Sin embargo, en el 2019 existe un volumen significativamente menor que en el 2018. Se puede observar pues, que el volumen, en general, ha bajado en los últimos años, visto desde el 2015 al 2019 (ver anexo II).

Tabla 7. Incremento anual de volumen general de préstamos 2015- 2019

en millones de dólares

	2015	2016	2017	2018	2019
Volumen total desembolsado (en miles de dólares)	\$ 26.165,00	\$ 25.529,00	\$ 27.079,00	\$ 31.161,00	\$ 14.077,00
Incremento anual	--	-2,43%	6,07%	15,07%	-54,82%

Fuente: SBS (2020)

Elaborado por: Los autores, 2021.

Al revisar el análisis de desembolsos por institución específica (ver anexo II) se observa que la institución que otorga más préstamos es el Banco de Pichincha, seguido por Produbanco, siendo el total desembolsado entre ambas casi del 40% del total de lo desembolsado en el 2015-2019.

Tabla 8. Créditos desembolsados 2015-2019 en Ecuador, por institución

en millones de dólares

Nombre De La Entidad	Promedio de desembolso 2015-2019	Total general	%
BP Pichincha	\$ 808,59	\$ 2.021,30	19,74%
BP Produbanco	\$ 246,23	\$ 615,44	17,55%
BP Internacional	\$ 1.066,46	\$ 2.666,05	12,46%

Nombre De La Entidad	Promedio de desembolso 2015-2019	Total general	%
BP Guayaquil	\$ 149,40	\$ 373,41	12,07%
BP Bolivariano	\$ 1.144,07	\$ 2.860,09	11,49%
BP Pacifico	\$ 151,92	\$ 379,75	6,79%
Resto De Bancos	\$ 23.020,84	\$ 115.104,21	19,91%
Total General	\$26.587,51	\$ 124.020,00	100%

Fuente: SBS (2020)

Elaborado por: Los autores, 2021.

Al analizar la distribución de préstamos en general, en el periodo 2015-2019, se evidencia que la región que ha recibido más créditos es la región Sierra, seguida por la región Costa, con pequeñas diferencias. De manera detalladas, la provincia con mayor nivel de operaciones en dólares fue Pichincha y Guayas, seguida por Azuay. (Ver detalle en anexo II)

Tabla 9. Distribución de volumen general de préstamos 2015-2019, por región

en millones de dólares

Zona	Total desembolsado	%
Sierra	\$ 65.904,97	53,14%
Costa	\$ 55.295,51	44,59%
Amazonia	\$ 1.560,15	1,26%
Destino Geográfico Fuera Del Territorio Nacional	\$ 1.188,81	0,96%
Galápagos	\$ 70,81	0,06%
Total	\$ 124.020,25	100%

Fuente: SBS (2020)

Elaborado por: Los autores, 2021.

Al analizar la distribución de préstamos, en el periodo 2015-2019, se evidencia que el sector que más préstamos ha recibido es la administración pública, con gran diferencia del resto. Adicionalmente, los sectores de distribución de agua y salud (Ver detalle anexo II).

Tabla 10. Distribución de volumen general de préstamos 2015-2019, por sector

en millones de dólares

Sector De Trabajo	Promedio de desembolso 2015-2019	Total general	%
Administración Pública Y Defensa; Planes De Seguridad Social De Afiliación Obligatoria	\$ 8.107,88	\$ 40.539,41	32,69%
Distribución De Agua; Alcantarillado, Gestión De Desechos Y Actividades De Saneamiento	\$ 4.209,37	\$ 21.046,87	16,97%
Actividades De Atención De La Salud Humana Y De Asistencia Social	\$ 2.193,41	\$ 10.967,05	8,84%
Actividades De Organizaciones Y Órganos Extraterritoriales	\$ 1.897,26	\$ 9.486,28	7,65%
Comercio Al Por Mayor Y Al Por Menor; Reparación De Vehículos Automotores Y Motocicletas	\$ 1.678,28	\$ 8.391,42	6,77%
Actividades Financieras Y De Seguros	\$ 1.396,52	\$ 6.982,61	5,63%
Actividades De Alojamiento Y De Servicio De Comidas	\$ 1.311,48	\$ 6.557,39	5,29%
Consumo - No Productivo	\$ 581,78	\$ 2.908,92	2,35%
Construcción	\$ 515,40	\$ 2.576,98	2,08%
Agricultura, Ganadería, Silvicultura Y Pesca	\$ 469,02	\$ 2.345,10	1,89%
Actividades De Los Hogares Como Empleadores; Actividades No Diferenciadas De Los Hogares Como Productores De Bienes Y Servicios Para Uso Propio	\$ 415,29	\$ 2.076,47	1,67%
Actividades Inmobiliarias	\$ 396,01	\$ 1.980,04	1,60%
Información Y Comunicación	\$ 261,98	\$ 1.309,90	1,06%
Industrias Manufactureras	\$ 223,90	\$ 1.119,52	0,90%
Vivienda - No Productivo	\$ 218,55	\$ 1.092,73	0,88%
Suministro De Agua; Alcantarillado, Gestión De Desechos Y Actividades De Saneamiento	\$ 186,37	\$ 931,87	0,75%
Servicios Sociales Y Relacionados Con La Salud Humana	\$ 174,80	\$ 873,98	0,70%
Otras Actividades De Servicios	\$ 156,8	\$ 784,27	0,63%
Artes, Entretenimiento Y Recreación	\$ 128,54	\$ 642,72	0,52%
Actividades De Servicios Administrativos Y De Apoyo	\$ 92,59	\$ 462,93	0,37%
Actividades Profesionales, Científicas Y Técnicas	\$ 71,32	\$ 356,59	0,29%

Sector De Trabajo	Promedio de desembolso 2015-2019	Total general	%
Suministro De Electricidad, Gas, Vapor Y Aire Acondicionado	\$ 57,66	\$ 288,30	0,23%
Enseñanza	\$ 26,62	\$ 133,12	0,11%
Educativo - No Productivo	\$ 24,71	\$ 123,56	0,10%
Transporte Y Almacenamiento	\$ 5,06	\$ 25,28	0,02%
Explotación De Minas Y Canteras	\$ 3,39	\$ 16,94	0,01%
Total general	\$24.804,04	\$ 124.020,25	100%

Fuente: SBS (2020)

Elaborado por: Los autores, 2021.

b) Comportamiento de solicitudes de crédito de la CFN:

Para ahondar en el análisis de las solicitudes de crédito se revisa la base de datos de la CFN en el proceso de aprobaciones de préstamos para el periodo 2015- 2019 (revisar datos completos en anexo III). Al revisar el estado de estas en el periodo estudiado, se evidencia que apenas el 2% se encuentra desembolsado y el 2% aprobado, el resto se encuentran en aprobación o revisión. Adicionalmente, se evidencia que el sector que más solicitudes ha presentado es el corporativo, siendo las PYMES las que ocupan el tercer lugar.

Tabla 11. Análisis de solicitudes de crédito de CFN en el periodo 2015-2019, por estado de crédito y tipo de compañía

en millones de dólares

Tamaño empresa	Pendiente	Aprobado	Devuelto	Desembolsado	Total	%
Corporativo	\$ 1.582,78	\$ 21,83	\$ 21,14	\$ 0,10	\$ 1.625,86	59,14%
Empresarial	\$ 599,44	\$ 17,93	\$ 31,35	\$ 64,61	\$ 713,32	25,95%
Pymes	\$ 317,29	\$ 16,45	\$ 10,46	\$ -	\$ 344,21	12,52%
Microempresa	\$ 34,31	\$ 0,11	\$ 28,51	\$ 1,55	\$ 64,47	2,35%
Otros	\$ 1,15	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,15	0,04%
Total solicitudes	\$ 2.534,98	\$ 56,32	\$ 91,46	\$ 66,26	\$ 2.749,02	100%
Distribución De Estado De Crédito	92%	2%	3%	2%		

Tamaño empresa	Pendiente	Brecha %	Aprobado	Brecha %	Devuelto	Brecha %	Desembolsado	Brecha %	Total	% Total
Resto de empresas	\$2.217,68	87%	\$39,87	71%	\$81,00	89%	\$66,26	100%	\$2.404,81	87,48%
Pymes	\$317,29	13%	\$16,45	29%	\$10,46	11%	\$ -	-	\$344,21	12,52%
Brecha de resultados	\$1.900,39	75%	\$23,42	42%	\$70,54	77%	\$66,26	100%	\$2.060,60	74,96%

Fuente: CFN (2020)

Elaborado por: Los autores, 2021.

En la tabla 12 se evidencia que el sector que más créditos solicita es el corporativo, y el 12,5% pertenece a PYMES. En el caso de estas organizaciones, acuden a instituciones privadas, por un volumen menor de crédito. Al revisar la brecha entre este sector PYME y el resto de sectores se evidencia que existe un 75% adicional en el resto de sector, que en el sector de la pequeña y mediana empresa. Si se revisa la diferencia entre cada sector y el sector PYME, la mayor diferencia se encuentra con el sector corporativo.

Tabla 12. Volumen de solicitudes de crédito de CFN en el periodo 2015-2019, por tamaño de empresa

en millones de dólares

Tamaño empresa	Promedio de solicitudes 2015-2019	Total general	%
Corporativo	\$ 325,17	\$ 1.625,86	59,1%
Empresarial	\$ 142,66	\$ 713,32	25,9%
Pymes	\$ 68,84	\$ 344,21	12,5%
Microempresa	\$ 12,89	\$ 64,47	2,3%
Otros	\$ 0,23	\$ 1,15	0,0%
Total general	\$ 549,80	\$ 2.749,02	100%

Tamaño empresa	Promedio de solicitudes 2015-2019	Total general	%
Resto de empresas	\$ 480,96	\$ 2.404,81	87,48%
Pymes	\$ 68,84	\$ 344,21	12,52%

Brecha	\$ 412,12	\$ 2.060,60	74,96%
---------------	------------------	--------------------	---------------

	Promedio de solicitudes 2015-2019	Total general	%
Corporativo	\$ 325,17	\$ 1.625,86	59,14%
Pymes	\$ 68,84	\$ 344,21	12,52%
Brecha corporativo- Pyme	\$ 256,33	\$ 1.281,66	46,62%
Empresarial	\$ 142,66	\$ 713,32	25,95%
Pymes	\$ 68,84	\$ 344,21	12,52%
Brecha Empresarial - Pyme	\$ 73,82	\$ 369,12	13,43%
Microempresa	\$ 12,89	\$ 64,47	2,35%
Pymes	\$ 68,84	\$ 344,21	12,52%
Brecha Microempresa - Pyme	-\$ 55,95	-\$ 279,74	-10,18%
Otros	\$ 0,23	\$ 1,15	0,04%
Pymes	\$ 68,84	\$ 344,21	12,52%
Brecha Orros- Pyme	-\$ 68,61	-\$ 343,05	-12,48%

Fuente: CFN (2020)

Elaborado por: Los autores, 2021.

En la tabla 13 se evidencia, con la misma tendencia estudiada con anterioridad un incremento de solicitudes de crédito para el 2016-2017; pero una disminución fuerte para el 2019, con respecto al 2018 (ver anexo III). Esta tendencia es contraria a las que se experimenta en el sector PYME, con un alza fuerte en el año 2018, pero gran disminución en el 2019; sin embargo, con un crecimiento general desde el 2015.

Tabla 13. Variación anual de solicitudes de crédito de CFN en el periodo 2015-2019

en millones de dólares

Tamaño empresa	2015	2016	2017	2018	2019	INCREMENTO 2019-2015
Pymes	\$ 40,00	\$ 29,06	\$ 51,19	\$ 149,29	\$ 74,66	87%
Incremento anual		-27,36%	76,19%	191,62%	-49,99%	

Tamaño empresa	2015	2016	2017	2018	2019	INCREMENTO 2019-2015
Total general	\$ 513,85	\$ 453,85	\$ 572,29	\$ 811,75	\$ 397,27	-23%
Incremento anual		-11,68%	26,10%	41,84%	-51,06%	

Fuente: CFN (2020)

Elaborado por: Los autores, 2021.

Se observa que la zona que más solicitudes genera para la CFN es la región Costa con un 46,2% de las mismas, seguida por la región Sierra en un 27%. Sin embargo, el mayor volumen de solicitud de crédito se da en Azuay (zona sierra), Esmeraldas y Santo Domingo de los Tsáchilas (Ver anexo III)

Tabla 14. Volumen en dólares de solicitudes de crédito de CFN en el periodo 2015-2019, por región

en millones de dólares

Zona	Total General	%
Costa	\$ 1.269,27	46,2%
Sierra	\$ 746,53	27,2%
Resto	\$ 531,89	19,3%
Amazonia	\$ 10,31	0,4%
Galápagos	\$ 5,52	0,2%

Fuente: CFN (2020)

Elaborado por: Los autores, 2021.

c) Comportamiento créditos desembolsados por la CFN:

Para continuar con el análisis de las operaciones de crédito desembolsadas por las instituciones públicas, se revisa la base de datos de los préstamos desembolsados para el periodo 2015- 2019 de la CFN (revisar datos completos en anexo IV).

Al revisar la distribución de los préstamos, por volumen desembolsado en millones de dólares y cantidad de operaciones, se evidencia que el sector con mayor porcentaje es el corporativo y en el caso de las Pymes representan menos del 10% en monto y 3% en cantidad de operaciones. Si se revisa de manera pormenorizada la comparativa con el sector, se evidencia que la mayor diferencia es con el sector corporativo, con gran diferencia del resto.

Tabla 15. Distribución de crédito desembolsado por la CFN en el periodo 2015-2019, por tamaño de empresa.

en millones de dólares

Tamaño empresa	Total desembolsado 2015-2019 (en mill. de dólares)	% distribución	Cantidad total de préstamos 2015-2019	% distribución
Corporativo	\$ 1.892,63	68%	41.867	85%
Empresarial	\$ 593,73	21%	4.615	9%
Pymes	\$ 240,74	9%	1.625	3%
Microempresa	\$ 55,57	2%	946	2%
Total general	\$ 2.782,67	100%	49.053,00	100%

Tamaño empresa	Total desembolsado 2015-2019 (en mill. de dólares)	% distribución	Cantidad total de préstamos 2015-2019	% distribución
Resto de empresas	\$ 2541,93	91%	47.428	97%
Pymes	\$ 240,74	9%	1.625	3%
Brecha	\$ 2.782,67	82%	49.053,00	94%

Tamaño empresa	Total desembolsado 2015-2019 (en mill de dolares)	% distribución
Corporativo	\$ 0,85	68%

Tamaño empresa	Total desembolsado 2015-2019 (en mill de dolares)	% distribución
Pymes	\$ 0,03	9%
Brecha corporativo- Pyme	\$ 0,82	59%
Empresarial	\$ 0,09	21%
Pymes	\$ 0,03	9%
Brecha Empresarial - Pyme	\$ 0,06	12%
Microempresa	\$ 0,02	2%
Pymes	\$ 0,03	9%
Brecha Microempresa - Pyme	-\$ 0,01	-7%

Fuente: CFN (2020)

Elaborado por: Los autores, 2021.

Se observa que la zona que ha tenido más desembolso de préstamos por parte de la CFN es la región Costa, sobre todo Guayaquil. Adicionalmente, provincias con grandes capitales como Pichincha y Azuay, le siguen en desembolso de operaciones de crédito (Ver anexo IV). Esta misma tendencia se observa en el sector PYME para el desembolso por zona, siendo la de mayor movimiento la zona costa y la de menor la Amazonía y Galápagos. La brecha mayor entre los sectores es en Galápagos y la menor en la Amazonía., como se observa en el cuadro de abajo.

Tabla 16. Monto total de préstamos desembolsados por la CFN en el periodo 2015-2019, por región

en millones de dólares

	Total desembolsado general	% general	Total desembolsado PYME	% SECTOR R PYME	Total desembolsado Resto de empresas	% SECTOR RESTO EMPRESAS	Brecha \$ desembolso	Brecha % desembolsos
Costa	\$ 1.688,86	60,69%	\$ 121,20	7,18%	\$ 1.567,66	92,82%	\$ 1.446,46	86%
Sierra	\$ 1.032,47	37,10%	\$ 106,95	10,36%	\$ 925,52	89,64%	\$ 818,57	79%
Amazonía	\$ 36,49	1,31%	\$ 11,42	31,30%	\$ 25,07	68,70%	\$ 13,65	37%
Galápagos	\$ 24,85	0,89%	\$ 1,17	4,71%	\$ 23,68	95,29%	\$ 22,51	91%

Fuente: CFN (2020)

Elaborado por: Los autores, 2021.

En la tabla 17, se evidencia que el sector que más préstamos ha recibido por parte de la CFN es el de Información y comunicación, transporte y almacenamiento y el de manufactura, seguido por la construcción. Si se analiza el comportamiento del sector PYME se evidencia que el que más créditos recibe es el sector transporte, mientras que para el resto de empresas destacan los préstamos en el sector de información y comunicación, marcando el comportamiento del mercado (ver anexo IV). Revisando la brecha existente, se evidencia que la mayor diferencia es en el sector de información y comunicación y manufactura. Sin embargo, en el sector de Suministro de electricidad, gas y agua, es mayor para el sector PYME que para el resto.

Tabla 17. Monto total de préstamos desembolsados por la CFN en el periodo 2015-2019, por sector

en millones de dólares

Sector Económico	Total general 2015-2019	% total	Pymes	% pyme (sobre el total)	Resto empresas	% resto tipos de empresa (sobre el total)	Brecha \$	Brecha %
Información y comunicación	\$ 1.624,85	54,71%	\$ 34,16	2,10%	\$ 1.590,69	97,90%	\$ 1.556,54	95,80%
Transporte y almacenamiento	\$ 426,77	14,37%	\$ 72,08	16,89%	\$ 354,69	83,11%	\$ 282,60	66,22%
Construcción	\$ 287,09	9,67%	\$ 48,84	17,01%	\$ 238,24	82,99%	\$ 189,40	65,97%
Explotación de Minas y Canteras	\$ 180,69	6,08%	\$ 33,26	18,41%	\$ 147,43	81,59%	\$ 114,16	63,18%

Sector Económico	Total general 2015-2019	% total	Pymes	% pyme (sobre el total)	Resto empresas	% resto tipos de empresa (sobre el total)	Brecha \$	Brecha %
Pesca	\$ 122,42	4,12%	\$ 36,09	29,48%	\$ 86,33	70,52%	\$ 50,25	41,05%
Manufactura	\$ 119,34	4,02%	\$ 7,05	5,91%	\$ 112,29	94,09%	\$ 105,24	88,19%
Comercio	\$ 102,74	3,46%	\$ 11,84	11,53%	\$ 90,89	88,47%	\$ 79,05	76,95%
Turismo	\$ 65,86	2,22%	\$ 14,01	21,27%	\$ 51,85	78,73%	\$ 37,84	57,47%
Distribución de agua, alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento	\$ 27,94	0,94%	\$ 2,64	9,46%	\$ 25,30	90,54%	\$ 22,66	81,08%
Suministro de electricidad, gas y agua	\$ 6,26	0,21%	\$ 3,46	55,25%	\$ 2,80	44,75%	-\$ 0,66	-10,51%
Agropecuario	\$ 4,81	0,16%	\$ 1,16	24,21%	\$ 3,65	75,79%	\$ 2,48	51,58%
Servicios	\$ 1,20	0,04%	\$ 0,15	12,42%	\$ 1,06	87,58%	\$ 0,91	75,16%
Total	\$ 2.969,96	100%	\$ 264,74	18,66%	\$ 2.705,21	81,34%	\$ 2.440,47	62,68%

Fuente: CFN (2020)

Elaborado por: Los autores, 2021.

Se evidencia que la operación más común en la CFN en el periodo 2015-2019 ha sido el factoring electrónico, seguido con mucha distancia por el CFN CONSTRUCCIÓN, dirigido a este sector. El resto de operaciones se mantienen en volúmenes bajos. Este comportamiento se observa en el resto de empresas y el sector PYME. Sin embargo, para la pequeña y mediana empresa, se observa que la operación más común de desembolso en el periodo 2015-2019 es el factoring electrónico, pero no utilizan el CFN Construye, sino el crédito directo como segunda opción.

Tabla 18. Monto total de préstamos desembolsados por la CFN en el periodo 2015-2019, por tipo de operación

en millones de dólares

Mecanismo GPR	Total general	% total	Pymes	% pyme	Resto empresas	% resto tipos de empresa	Diferencia	Brecha %
Factoring Electrónico	\$ 1.807,41	60,86%	\$ 198,53	10,98%	\$ 1.608,88	89,02%	\$ 1.410,35	78,03%
CFN Construye	\$ 413,41	13,92%	\$ -	0,00%	\$ 413,41	100,00%	\$ 413,41	100,00%
Crédito Directo	\$ 207,38	6,98%	\$ 43,32	20,89%	\$ 164,06	79,11%	\$ 120,74	58,22%

Mecanismo GPR	Total general	% total	Pymes	% pyme	Resto empresas	% resto tipos de empresa	Diferencia	Brecha %
Factoring Internacional	\$ 171,69	5,78%	\$ -	0,00%	\$ 171,69	100,00%	\$ 171,69	100,00%
Segundo Piso	\$ 153,12	5,16%	\$ 14,70	9,60%	\$ 138,42	90,40%	\$ 123,73	80,80%
Programa de Financiamiento Bursátil	\$ 84,95	2,86%	\$ 0,13	0,16%	\$ 84,82	99,84%	\$ 84,69	99,69%
Forestal	\$ 66,26	2,23%	\$ -	0,00%	\$ 66,26	100,00%	\$ 66,26	100,00%
Renova	\$ 36,53	1,23%	\$ 3,71	10,15%	\$ 32,82	89,85%	\$ 29,12	79,71%
Progresar	\$ 29,21	0,98%	\$ 4,36	14,93%	\$ 24,85	85,07%	\$ 20,49	70,14%
Total general	2.969,96	100,00%	\$ 264,74	7,41%	\$ 2.705,21	92,59%	\$ 2.440,47	85,18%

Fuente: CFN (2020)

Elaborado por: Los autores, 2021.

En la tabla 19 se observa que la mayor cantidad de préstamos, en general, son para un destino de capital de trabajo. Sin embargo, pormenorizadamente, por cada tipo de empresa, se observa que, en el caso de las PYMES y MICROEMPRESAS, el comportamiento es contrario, pues la mayoría de sus operaciones son para adquisición de activos fijos. Sin embargo, para el resto de tamaños de empresas el uso es para capital de trabajo. Al analizar la brecha se observa que existe más diferencia en los préstamos para capital de trabajo, entre sectores, siendo mayor el uso en las PYMES de los préstamos para activos fijos.

Tabla 19. Porcentaje de préstamos desembolsados por la CFN en el periodo 2015-2019, por tamaño de empresa y destino de la operación

en millones de dólares

Destino Crédito Final	Total general 2015-2019	% total	Pymes	% pyme	Resto empresas	% resto tipos de empresa	Diferencia	Brecha %
CT-CAPITAL DE TRABAJO	\$ 1.668,65	60%	\$ 62,97	4%	\$ 1.605,68	96%	\$ 1.542,71	92%
AF-ACTIVO FIJO	\$ 1.114,02	40%	\$ 177,77	16%	\$ 936,25	84%	\$ 758,48	68%

Fuente: CFN (2020)

Elaborado por: Los autores, 2021.

Al analizar los datos, se puede observar que el uso de los préstamos a nivel nacional es numeroso y que las instituciones privadas otorgan mayor monto, en general. Adicionalmente, si observamos el comportamiento general del sector crediticio y por tamaño de empresa, el comportamiento PYME tiene un crecimiento mayor en el uso de este tipo de operaciones, utilizando el factoring electrónico. Y las zonas de mayor movimiento en el país son la Costa y Sierra, por tener mayor cantidad de manufactura y transporte; siendo el mismo comportamiento para el sector PYME.

3.4.2. Análisis de encuesta realizada:

Se realiza una encuesta online, por medio de la plataforma google drive, que fue completado por 100 representantes de empresas PYMES del Ecuador en un total de 7 días al finalizar el mes de enero 2021.

a) Análisis de la muestra:

De los encuestados, más del 75% pertenecen a la Provincia del Guayas, siendo muy pocos los del resto de provincias.

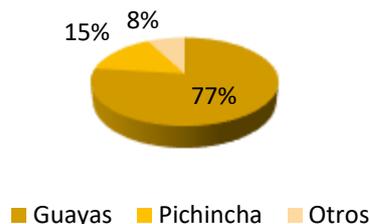
Tabla 20. Muestra por provincia de operación

Provincia de operación	Cantidad	%
Guayas	77	77%
Pichincha	15	15%
Otros	8	8%
Total	100	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

Figura 13. Muestra por provincia de operación

Provincia de operación



Elaborado por: Los autores, 2021.

De los encuestados más del 77% pertenecen a microempresas y el resto a pequeña empresa, ninguno de los encuestados posee una empresa mayor a 50 empleados.

Tabla 21. Muestra por tamaño de empresa

Tamaño de empresa	Cantidad	%
Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	77	77%
Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	23	23%
Total	100	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

Figura 14. Muestra por tamaño de empresa

Tamaño de la empresa



Elaborado por: Los autores, 2021.

De los encuestados casi el 50% pertenecen al sector servicios y el resto se dividen en comercio y resto de sectores.

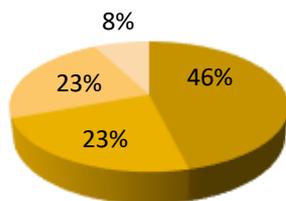
Tabla 22. Muestra por provincia de operación

Sector en el que trabaja	Cantidad	%
Servicios	46	46%
Comercio	23	23%
Otros	23	23%
Construcción	8	8%
Total	100	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

Figura 15. Muestra por provincia de operación

Sector de operación



■ Servicios ■ Comercio ■ Otros ■ Construcción

Elaborado por: Los autores, 2021.

De la muestra encuestada se evidencia que más del 35% posee más de 10 años de antigüedad, y más del 60% tienen más de 5 años en el mercado.

Tabla 23. Muestra por tiempo de operación de la empresa

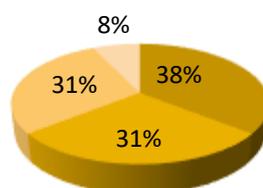
Cantidad de años en mercado	Cantidad	%
Más de 10 años	38	38%
Entre 5 a 10 años	31	31%
Menos de 2 años	31	31%

Cantidad de años en mercado	Cantidad	%
Entre 2 a 5 años	8	8%
Total	100	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

Figura 16. Muestra por tiempo de operación de la empresa

Cantidad de años en el mercado



■ Más de 10 años ■ Entre 5 a 10 años
 ■ Menos de 2 años ■ Entre 2 a 5 años

Elaborado por: Los autores, 2021.

Se evidencia que de los encuestados más del 75% son empresas familiares, mientras que el resto no lo son.

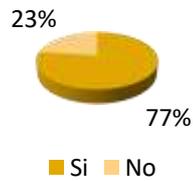
Tabla 24. Muestra por tipo de empresa familiar

Empresa familiar	Cantidad	%
Si	77	77%
No	23	23%
Total	100	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

Figura 17. Muestra por tipo de empresa familiar

Empresa familiar



Elaborado por: Los autores, 2021.

De los encuestados aproximadamente el 55% tiene una mujer como representante legal, pero las cifras son similares.

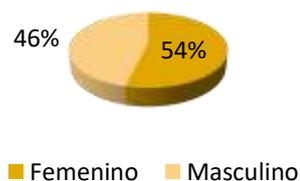
Tabla 25. Sexo del representante legal de la muestra

Sexo del Representante legal	Cantidad	%
Femenino	54	54%
Masculino	46	46%
Total	100	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

Figura 18. Muestra por tipo de empresa familiar

Sexo del representante legal



Elaborado por: Los autores, 2021.

b) Análisis de datos:

De los encuestados se evidencia que el financiamiento más usado son recursos propios a nivel general. Sin embargo, al observar la cantidad de encuestados en Pichincha que usan el financiamiento de proveedores, este es el más utilizado en esa provincia.

Tabla 26. Tipo de financiamiento por provincia

Tipo de Financiamiento	Guayas	Otros	Pichincha	Total	%
Recursos propios	60	2	4	66	66%
Financiamiento de proveedores	6	3	6	15	15%
Financiamiento de clientes	9	2	2	13	13%
Financiamiento bancario	2	1	3	6	6%
Total	77	8	15	100	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

Figura 19. Tipo de financiamiento por provincia



Elaborado por: Los autores, 2021.

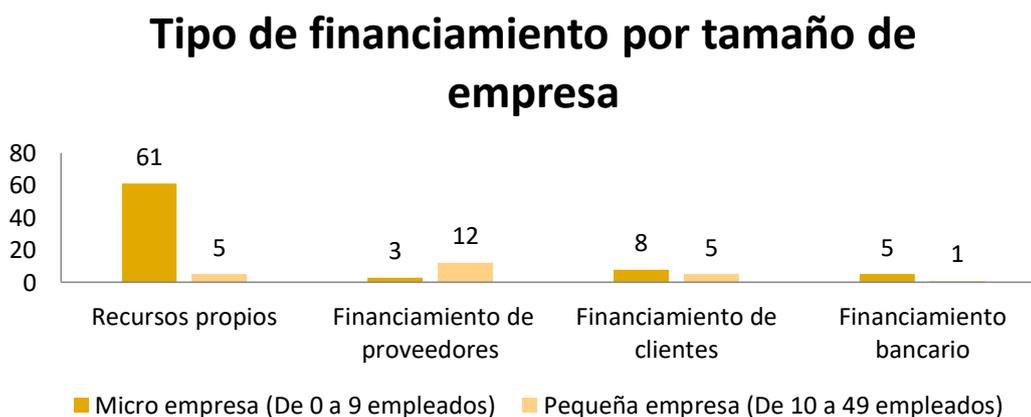
Al comparar las cifras por tamaño de empresa se evidencia que la microempresa es la que más utiliza recursos propios como fuente de financiamiento. Por otro lado, la pequeña empresa es la que utiliza el financiamiento de proveedores. En general, el uso de financiamiento bancario apenas representa el 6%.

Tabla 27. Tipo de financiamiento por tamaño de empresa

	Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	Total	% microempresa	% pequeña empresa
Recursos propios	61	5	66	80%	22%
Financiamiento de proveedores	3	12	15	4%	52%
Financiamiento de clientes	8	5	13	10%	22%
Financiamiento bancario	5	1	6	7%	4%
Total	77	23	100		

Elaborado por: Los autores, 2021.

Figura 20. Tipo de financiamiento por tamaño de empresa



Elaborado por: Los autores, 2021.

Se evidencia que de los encuestados el 6% a utilizado financiamiento bancario, sobre todo en el sector microempresa. En el sector pequeña empresa, apenas se usa este tipo de financiamiento. El 94% confiesa no usar ningún financiamiento para su actividad., porque utiliza fondos propios.

Tabla 28. ¿Alguna vez ha solicitado financiamiento bancario?

	Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	Total
No	72	22	94
Si	5	1	6
Total	77	23	100

Elaborado por: Los autores, 2021.

De los encuestados que solicitan préstamos bancarios, aproximadamente el 40% solicita entre 2 y 4 veces al año, mientras que el resto lo hacen máximo una vez al año. Adicionalmente, dentro de la pequeña empresa normalmente solicitan una vez al año.

Tabla 29. ¿Cuántas veces al año solicita financiamiento bancario?

	Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	Total general	%
Una vez al año	3	1	4	66,6%
Entre 2- 4 veces al año	2	0	2	33,3%
Total	5	1	6	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

De los encuestados que solicitan préstamos bancarios, aproximadamente el 50% solicita entre cinco a veinte mil dólares de crédito, seguido por el resto de manera equitativa. Dentro de la pequeña empresa los montos son superiores a cinco mil dólares, mientras que en las microempresas si pueden pedir montos menores.

Tabla 30. ¿Cuál es su monto promedio de crédito?

Monto Promedio	Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	Total general	%
Menos de \$5000 dólares	1	0	1	16,7%
Entre \$5001 y \$20000 dólares	2	1	3	50%
Entre \$20001 a \$50000 dólares	1	0	1	16,7%
Más de \$50000 dólares.	1	0	1	16,7%
Total	5	1	6	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

Los motivos de solicitud de crédito son por expansión del negocio en la microempresa. Sin embargo, la pequeña empresa solicita préstamos para financiamiento de la operación.

Tabla 31. ¿Por qué motivo ha solicitado crédito?

¿Por qué motivo ha solicitado crédito?	Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	Total	%
Financiamiento de la operación (pagos a proveedores/sueldos de empleados)	1	1	2	33,3%
Expansión de negocio (a otras provincias u otras actividades)	2	0	2	33,3%
Adquisición de bienes inmuebles	1	0	1	16,7%

¿Por qué motivo ha solicitado crédito?	Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	Total	%
Adquisición de bienes muebles	1	0	1	16,7%
Total	5	1	6	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

De los encuestados el 17% tienen un crédito vigente en la actualidad, mientras que el 83% no lo tiene. Es mayor el número de operaciones de crédito vigentes en la microempresa, que en la pequeña empresa.

Tabla 32. ¿Tiene algún crédito vigente?

	Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	Total general	%
No	4	1	5	83,33%
Si	1	0	1	16,67%
Total	5	1	6	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

De los encuestados el 17% ha estado moroso en algún crédito, mientras que el 83% no lo ha estado. Es mayor el número de morosidad en la microempresa, que en la pequeña empresa.

Tabla 33. ¿Alguna vez ha estado moroso en un crédito?

	Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	Total general	%
No	4	1	5	83,33%
Si	1	0	1	16,67%
Total	5	1	6	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

De los encuestados el 23% ha solicitado créditos informales, mientras que el 77% no lo ha hecho. En proporción, este número es mayor en la pequeña empresa, más que en la microempresa.

Tabla 34. ¿Alguna vez ha solicitado créditos informales (¿préstamos familiares, anticipos a proveedores, etc.?)

	Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	Total general	%
No	62	15	77	77%
Si	15	8	23	23%
Total	77	23	100	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

De los encuestados que han solicitado créditos informales en mayor medida lo hacen hace más de un año, pero en términos generales también han solicitado en el último año, casi en la misma medida.

Tabla 35. ¿Hace cuánto tiempo solicitó créditos informales?

¿Hace cuánto tiempo solicitó créditos informales?	Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	Total general	%
No ha solicitado	62	15	77	77%
Hace más de un año	6	6	12	12%
Menos de seis meses	9	2	11	11%
Total	77	23	100	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

En caso de requerir financiamiento para un proyecto, la mayoría de los encuestados, un 62% acudiría a bancos privados, seguido por cooperativas y créditos informales. La formalidad es preferida por la microempresa, mientras que la pequeña empresa si acudiría a créditos informales en mayor medida.

Tabla 36. En caso de requerir financiamiento para un proyecto, a que institución acudiría Ud.

	Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	Total general	%
Banco privado	47	15	62	62%
Cooperativa	11	8	19	19%
Financiamiento informal	6	4	10	10%
Banco público	5	4	9	9%
Ahorros	8	0	8	8%
Total	77	23	100	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

De los encuestados, el 85% considera que el costo es superior en la banca privada, sin embargo, los tramites son más sencillos y asequibles y por eso son más elegidos.

Tabla 37. En base a su experiencia, ¿Qué entidad bancaria le cobra una mayor tasa de interés cuando solicita un préstamo?

Entidad	Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	Total general	%
Banco privado	62	23	85	85%
Banco público	15	0	15	15%
Total	77	23	100	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

En la encuesta se evidencia que al 38% le han negado préstamos, siendo en proporción el número mayor en la micro empresa, más que en la pequeña empresa. Y las principales barreras para el crédito son la carencia de garantías reales y la necesidad de formalización del negocio.

Tabla 38. ¿Le han negado préstamos en las instituciones mencionadas en la pregunta?

	Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	Total general	%
No	54	8	62	62%
Si	23	15	38	38%
Total	77	23	100	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

Tabla 39. ¿Cuáles son las principales barreras de acceso a un crédito bancario?

	Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	Total general	%
Estado de formalización (tenencia de balance, contabilidad, etc.)	4	5	9	24%
Carencia de garantías reales	4	5	9	24%
Burocracia o demoras en crédito	6	0	6	16%
Costos altos (tasas de interés)	6	0	6	16%
Falta de antecedentes comerciales	0	5	5	14%
Otorgamiento de montos más bajos por parte de la institución de lo necesario para el préstamo	3	0	3	8%
Total	23	15	38	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

Finalmente, el 92% de los encuestados cree que se deberían implementar medios alternativos de financiamiento para las PYMES, sobre todo, lo indican los pequeños empresarios encuestados.

Tabla 40. Cree Ud. necesario implementar y acceder a medios alternativos de financiamiento para acceso a las Pymes

Cree Ud. necesario implementar y acceder a medios alternativos de financiamiento para acceso a las Pymes	Micro empresa (De 0 a 9 empleados)	Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)	Total general	%
Si	69	23	92	92%
No	8	0	8	8%
Total	77	23	100	100%

Elaborado por: Los autores, 2021.

Conclusiones y Recomendaciones

Las PYMES constituyen en nuestro país, una esperanza de generación de empleo, determinado por la capacidad que posee este sector para fomentar innumerables oportunidades de negocios, debido a su gran presencia en el tejido empresarial. Estas representan un gran número en la cantidad de empresas nacionales, en constante crecimiento y por ende grandes constructoras de los resultados económicos del país. Los datos del SRI alegan que las pymes son las unidades productivas con mayor participación ya que con el 90%, generan el 70% de plazas de empleo.

Sin embargo, las PYMES deben tomar conciencia del rol que pueden llegar a tomar dentro la economía ecuatoriana, lo que les abre un abanico de oportunidades comerciales, por ello, no pueden dejar de actualizarse constantemente e innovar dentro del mundo empresarial y necesitan de acceso a créditos y posibilidades de crecimiento. Las PYMES representa el 13% del total de las solicitudes de préstamos, que representa una brecha del 74,96% del resto de empresas en el país. Sin embargo, al revisar las solicitudes desembolsadas, se evidencia que la brecha sube al 100%, debido a que las solicitudes se quedan en estado aprobado, pero es difícil su efectivización en la PYME. A la hora de solicitar préstamos, el número de préstamos solicitados es mayor en la PYME, pero la aprobación es menor y el desembolso todavía inferior, es decir, las barreras para el otorgamiento del crédito en este sector son mayores.

De acuerdo a lo anterior, en el ámbito del financiamiento existen múltiples figuras de apoyo para las organizaciones e iniciativas a nivel nacional, desde el ámbito privado y público. En este estudio se revisa el comportamiento de los préstamos en la CFN, organismo público en el Ecuador. Sin embargo, las PYMES no tienen las mismas posibilidades de acceso a estas como el resto de organizaciones de mayor tamaño y en este estudio se observa, que existe un gran uso de financiamiento por parte de estas, pero sin embargo, también múltiples barreras. Por ejemplo, la brecha en las solicitudes con el sector corporativo asciende al 46,42%, mientras que con el resto de sectores como el empresarial

es mucho menor, apenas del 13,35%. Siendo superior en microempresas y otros sectores, pues es del 10% y 12% a favor de la PYME.

Sumado a esto, en la encuesta realizada, al comparar las cifras por tamaño de empresa se evidencia que la microempresa es la que más utiliza recursos propios como fuente de financiamiento, sin embargo, la pequeña empresa es la que utiliza el financiamiento de proveedores. En general, el uso de financiamiento bancario apenas representa el 6% de los encuestados.

Al analizar la brecha sobre el uso de fuentes de financiamiento de las PYMES del Ecuador se evidencia, en comparación con otros sectores, como es el corporativo que el uso en cantidad y monto es menor, principalmente debido al acceso a las fuentes disponibles, la necesidad de formalización del negocio y la burocracia existente, que aumenta los tiempos de desembolso.

En los datos revisados, se evidencia que el sector que más créditos solicita es el corporativo, y el 9% pertenece a PYMES, con una brecha del 59% entre ellos, debido a las barreras de acceso a la solicitud de los mismos. En el caso de estas organizaciones, acuden a instituciones privadas, por un volumen menor de crédito. Al revisar la brecha entre este sector PYME y el resto de sectores se evidencia que existe un 75% adicional en el resto de sectores, que en el sector de la pequeña y mediana empresa.

Sobre las barreras de acceso, se profundizó en la encuesta realizada y al consultar a los encuestados, se evidencia que las principales barreras se deben a la formalización de la empresa y a la burocracia existente a la hora de solicitar un préstamo en la actualidad, con un 24 % en cada caso. Las limitaciones en el sector PYME son superiores que, en el sector corporativo, y estas se hacen más fuertes en la banca pública. De los encuestados el 17% tienen un crédito vigente en la actualidad, mientras que el 83% no lo tiene. Es mayor el número de operaciones de crédito vigentes en la microempresa, que en la pequeña empresa.

En general, el 60% de los préstamos son para capital de trabajo y poder seguir operando, sin embargo, en la PYME se solicitan más préstamos por adquisición de activos fijos. Existe una brecha del 92% en este ámbito, entre la PYME y el resto de empresas, y apenas del 68% en activos fijos, por el comportamiento indicado.

En conclusión con respecto al análisis de las fuentes de financiamiento del periodo seleccionado (2015-2019) se evidencia que el financiamiento bancario es una de las fuentes utilizadas, sin embargo, para el sector PYME aparecen otros financiamientos propios e informales debido a las altas barreras para su acceso. En la encuesta se evidencia que el 66% de los participantes, se financian con recursos propios.

En la encuesta realizada y en cumplimiento del primer objetivo específico se evidencia que las principales dificultades que enfrentan las PYMES en la obtención de sus financiamientos son los excesivos tiempos de espera y demora en la entrega del préstamo, las tasas de interés elevadas y la formalización exigida para acceder a este tipo de financiamiento, en porcentajes superiores al 20% en cada uno de los casos.

Con respecto a las brechas de financiamiento en las PYMES del Ecuador periodo 2015-2019, con respecto al resto de sectores, en cumplimiento del segundo objetivo se puede concluir que el uso es para todo tipo de organizaciones, sin embargo, por su tamaño, estructura y monto las PYMES deben acceder a formas alternativas de financiarse. Por ejemplo, el uso de recursos propios e incluso financiamiento informal es superior en la PYME que en el resto de organizaciones, con una brecha del 59% en la obtención de préstamos.

Al analizar de manera pormenorizada por sector, se evidencia que el sector que más préstamos ha recibido por parte de la CFN es el de Información y comunicación, transporte y almacenamiento y el de manufactura, seguido por la construcción, con brechas del 95%, 66% y 65%, respectivamente, entre PYME y resto de sectores. Si se analiza el comportamiento del sector PYME se evidencia que el que más créditos recibe es el sector Pesca y Turismo, con brechas inferiores al 60% con el resto de sectores. Al

analizar pormenorizadamente, la brecha con mayor participación para la PYME es la del sector de distribución de luz, gas y agua, pues existe mucha subcontratación PYME.

En la encuesta se evidencia que al 38% le han negado préstamos, siendo en proporción el número mayor en la micro empresa, más que en la pequeña empresa. Y las principales barreras para el crédito son la carencia de garantías reales y la necesidad de formalización del negocio.

Y al analizar las fuentes de financiamiento de las Pymes del Ecuador se evidencia, en cumplimiento del tercer objetivo específico, que el financiamiento más usado son recursos propios, seguido de créditos de proveedores y de clientes, por las barreras de acceso a créditos en otras entidades, según la encuesta realizada, con resultados del 66%, 15% y 13% respectivamente.

Por último, al consultar en la encuesta si se considera necesario un mecanismo de financiamiento diferente a los actuales, el 92% de estos indica que sí, debido a las barreras que disminuyen el uso de financiamiento bancario por parte de la PYME.

Referencias

- Asobancaria. (2019). *Informe anual*. Colombia.
- Asobancos. (2019). *Informe*. Ecuador.
- Banco Central del Ecuador. (2019). *Informe 2019*. Ecuador.
- BanEcuador. (2019). *Informe de gestión*. Ecuador.
- Banco Internacional de Desarrollo. (2019). *Líderes*, 23-28.
- Barrera, M. (2017). *Las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador*. Ecuador: Aladi.
- CAF. (2017). Quito: Ecuador.
- Cámara de la pequeña industria. (2018). *Ranking PYME*. Ecuador.
- Campos, I. (2013). *La superación de los obstáculos para las pymes*. Madrid: BBVA.
- Campo, L. ¿. (2017). *Creditos.com*. Obtenido de www.Creditos.com:
<http://creditos.com/ec/cuales-son-los-creditos-del-bnf-banco-nacional-de-fomento/>
- CEPAL. (2019). *Informe anual 2019*. Buenos aires.
- Constitución. (2008). *Constitución del Ecuador*. Ecuador.
- Corporación Financiera Nacional. (2017). *Ranking corporativo 2017*. Quito: Ecuador.
- Corporación financiera nacional. (2018). Quito: Ecuador.
- Corporación financiera nacional (2019). *Memoria 2019*. Quito: Ecuador.
- Corporación financiera nacional (2020). *Memoria*. Quito: Ecuador.
- Corporación Interamericana de Inversiones . (2018). *Corporación Interamericana de Inversiones*. USA.
- Delgado, D., & Chavez, G. (2018). *as Pymes en el Ecuador y sus fuentes de financiamiento*. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*.
- Dhar, V., & Stein, R. (2016). *FinTech Platforms and Strategy*. USA: SSRIN.
- Dueñas, R. (2012). Pymes: contribución clave en la economía. *Ekos negocios*, 12-15.
- Ekos negocios. (2017). Pymes: contribución clave en la economía. *Ekos negocios*, 22-28.
- ENROKE, G. (2014). *Grupo Enroque*. Obtenido de ¿Qué son las Pymes?:
<http://www.grupoenroke.com/index.php/proyecto-pymes/46-que-son-las-%20pymes>
- Finnovista. (30 de marzo de 2017). Fintech Radar Ecuador identifica un ecosistema Fintech emergente en Ecuador con más de 30 startups. . (s.f.).
- IASB. (2020). Obtenido de NIC-NIIF: <https://www.nicniif.org/home/iasb/que-es-el-iasb.html>
- INEC. (2019). *Informe anual*. Ecuador.

- INEC. (2019). *Directorio de empresas y establecimientos*. Ecuador.
- León, M. (2015). Sistema financiero ecuatoriano y el acceso a financiamiento de las Pymes. *Observatorio Pyme*, 3.
- Ministerio de finanzas Ecuador. (2019). *Informe anual Ecuador 2018*. Quito: Ecuador.
- Myers, S. C. (2004). Corporate financing and investment decisions. *Journal and financial economics*, 220-223.
- Narvaez, J. (2014). *Las pymes*. Colombia: Proamérica.
- Orozco, M. (25 de Octubre de 2015). Las Pymes. *El comercio*, pág. 15.
- Porras, E. (2018). *Las Pymes y su nuevo financiamiento*. Quito: : Ediespe.
- Princes, R. (2013). *Diccionario digital ABC*. Obtenido de Definición de PYME: <http://www.definicionabc.com/economia/pyme.php>
- Revista Finnovista. (2017). Fintech Radar Ecuador identifica un ecosistema Fintech emergente en Ecuador con más de 30 startups. *Finnovista*.
- Revista Líderes. (2020). Aporte de las PYMES en Latinoamérica. *Líderes*, 18-25.
- Sampieri, R., Collado, C., & Lucio, P. (2008). *Metodología de la Investigación*. Vasa.
- Sansur, J. (2012). La Gaceta. *Cotopaxi: Diario Independiente*.
- Servicio de rentas internas. (2020). *SRI*. Obtenido de SRI en línea: www.sri.gob.ec
- Singha, A., & Chirinko, B. (2000). Testing static tradeoff against pecking order models of capital structure: a critical comment. *Journal of Financial Economics*, 417-425.
- Superintendencia de compañías. (2018). *Informe anual de PYMES*. Quito, Ecuador.
- Superintendencia de compañías. (2020). *Superintendencia de compañías*. Obtenido de Informe anual: <https://www.supercias.gob.ec/portalscvv/>
- Superintendencia de bancos. (2018). *Informe anual*. Ecuador.

Anexo I. Encuesta a PYMES.

Estimado. Somos alumnos de la maestría en Finanzas de la Espol y con fines académicos, deseamos conocer el uso de financiamiento bancario en las PYMES ecuatorianas y los motivos del uso de estos. Ayúdenos con sus respuestas. Gracias por su tiempo.

1. Indique en qué provincia está creada su PYME: _____

2. Indique el tamaño de su empresa:

- a. Micro empresa (De 0 a 9 empleados)
- b. Pequeña empresa (De 10 a 49 empleados)
- c. Mediana empresa (Entre 50 y 99 empleados)

3. Seleccione el sector al que pertenece su PYME:

- a. Agropecuario, Pesca
- b. Comercio
- c. Construcción
- d. Actividades de saneamiento: Distribución de agua, alcantarillado, gestión de desechos, etc.
- e. Información y comunicación
- f. Manufactura
- g. Servicios
- h. Transporte y almacenamiento
- i. Turismo
- j. Otro: _____

4. Cuántos años tienes su empresa en el mercado: ___ años

5. Su empresa es familiar:

- a. Si
- b. No

6. Género del representante legal:

- a. Masculino
- b. Femenino

7. Que tipos de recursos usan para financiar un negocio:

- a. Recursos propios
- b. Financiamiento bancario
- c. Financiamiento de proveedores
- d. Financiamiento de clientes
- e. Programas públicos
- f. Financiamiento vía el mercado de capitales
- g. Otros: _____

8. ¿Alguna vez ha solicitado financiamiento bancario?

- a. Si
- b. No (Si su respuesta es NO, pase a pregunta 14)

9. ¿Cuántas veces al año solicita financiamiento?

- a. Una vez al año
- b. Entre 2- 4 veces al año
- c. Más de 5 veces al año

10. ¿Cuál es su monto promedio de crédito?

- a. Menos de \$5000 dólares
- b. Entre \$5001 y \$20000 dólares
- c. Entre \$20001 a \$50000 dólares
- d. Más de \$50000 dólares.

11. ¿Por qué motivo ha solicitado crédito?

- a. Expansión de negocio (a otras provincias u otras actividades)
- b. Adquisición de bienes inmuebles
- c. Adquisición de bienes muebles

- d. Financiamiento de la operación (pagos a proveedores/sueldos de empleados)
- e. Otros: _____

12. ¿Tiene algún crédito vigente?

- a. Si
- b. No

13. ¿Alguna vez ha estado moroso en un crédito?

- a. Si
- b. No

14. ¿Alguna vez ha solicitado créditos informales (¿préstamos familiares, anticipos a proveedores, etc.?)

- a. Si
- b. No (pase a pregunta 16)

15. ¿Hace cuánto tiempo solicitó créditos informales?

- a. Hace más de un año
- b. Entre un año y seis meses
- c. Menos de seis meses

16. En caso de requerir financiamiento para un proyecto, a que institución acudiría Ud.

- a. Banco público
- b. Banco privado
- c. Financiamiento informal
- d. Otros:

17. En base a su experiencia, ¿Qué entidad bancaria le cobra una mayor tasa de interés cuando solicita un préstamo?

- a. Banco público
- b. Banco privado

18. ¿Le han negado préstamos en las instituciones mencionadas en la pregunta?

- a. Si
- b. No

19. ¿Cuáles son las principales barreras de acceso a un crédito bancario?

- a. Carencia de garantías reales
- b. Costos altos (tasas de interés)
- c. Falta de antecedentes comerciales
- d. Estado de formalización (tenencia de balance, contabilidad, etc.)
- e. Burocracia o demoras en crédito
- f. Otorgamiento de montos más bajos por parte de la institución de lo necesario para el préstamo
- g. Carencia de periodos de gracia adecuados
- h. Plazos inadecuados
- i. Otros (especificar): _____

20. Cree Ud. necesario implementar y acceder a medios alternativos de financiamiento para acceso a las Pymes (como, por ejemplo, adelantos de créditos de consumo, anticipos de préstamos, pólizas, seguros, etc.)

- a. Si
- b. No

Gracias por su tiempo.

ANEXO II. DATOS CRÉDITICIOS GLOBALES 2015-2019 (SBS)

Fuente: (SBS, 2020)

Por tipo de institución (en millones de dólares)

	2015	2016	2017	2018	2019	Total general
BANCOS PRIVADOS	\$ 24.235	\$ 23.666,00	\$ 24.951,00	\$ 28.761,00	\$ 13.010,00	\$ 114.625,00
INSTITUCIONES FINANCIERAS PUBLICAS	\$ 1.425	\$ 1.331,00	\$ 2.001,00	\$ 2.400,00	\$ 1.067,00	\$ 8.227,00
OTROS (MUTUALISTAS, SOCIEDADES FINANCIERAS)	\$ 505	\$ 532,00	\$ 127,00			\$ 1.167,00
Total general	\$ 26.165,00	\$ 25.529,00	\$ 27.079,00	\$ 31.161,00	\$ 14.077,00	\$ 124.019,00

Por institución (en millones de dólares)

NOMBRE DE LA ENTIDAD	2015	2016	2017	2018	2019	Promedio de desembolso	Total general	%
BP PICHINCHA	\$ 249,84	\$ 205,59	\$ 449,68	\$ 804,57	\$ 311,62	\$ 404,26	\$ 2.021,30	19,74%
BP PRODUBANCO	\$ 492,52	\$ 122,92	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 123,09	\$ 615,44	17,55%
BP INTERNACIONAL	\$ -	\$ 448,15	\$ 836,73	\$ 963,15	\$ 418,02	\$ 533,21	\$ 2.666,05	12,46%
BP GUAYAQUIL	\$ 60,11	\$ 63,09	\$ 81,22	\$ 116,58	\$ 52,41	\$ 74,68	\$ 373,41	12,07%
BP BOLIVARIANO	\$ 549,52	\$ 609,59	\$ 704,98	\$ 705,72	\$ 290,28	\$ 572,02	\$ 2.860,09	11,49%
BP PACIFICO	\$ 73,93	\$ 85,79	\$ 97,17	\$ 81,17	\$ 41,69	\$ 75,95	\$ 379,75	6,79%
BP CITIBANK	\$ 3.154,82	\$ 2.992,76	\$ 3.161,76	\$ 3.386,32	\$ 1.552,00	\$ 2.849,53	\$ 14.247,66	3,42%

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL	\$ 16,57	\$ 19,96	\$ 16,68	\$ -	\$ 4,36	\$ 11,51	\$ 57,57	2,36%
BP AUSTRO	\$ 1.108,89	\$ 982,60	\$ 839,76	\$ 898,51	\$ 407,52	\$ 847,46	\$ 4.237,28	2,31%
BANECUADOR B.P.	\$ 0,29	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 0,06	\$ 0,29	2,15%
BANCO DE DESARROLLO DEL ECUADOR B.P.	\$ 15,70	\$ 14,35	\$ 17,53	\$ 19,47	\$ 6,57	\$ 14,72	\$ 73,62	1,63%
BP SOLIDARIO	\$ 29,97	\$ 29,44	\$ 44,01	\$ 97,10	\$ 13,86	\$ 42,88	\$ 214,38	1,36%
BP MACHALA	\$ 98,46	\$ 75,91	\$ 75,30	\$ 82,58	\$ 34,16	\$ 73,28	\$ 366,42	1,26%
BP GENERAL RUMIÑAHUI	\$ 11,02	\$ 13,14	\$ 13,85	\$ 19,00	\$ 5,25	\$ 12,45	\$ 62,25	1,08%
BP PROCREDIT	\$ -	\$ -	\$ 23,84	\$ 30,54	\$ 19,33	\$ 14,74	\$ 73,70	0,60%
BP LOJA	\$ 37,03	\$ 41,78	\$ 56,68	\$ 69,22	\$ 25,95	\$ 46,13	\$ 230,65	0,59%
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	\$ 191,91	\$ 246,82	\$ 363,52	\$ 351,08	\$ 180,46	\$ 266,76	\$ 1.333,78	0,50%
MUT PICHINCHA	\$ 3.507,70	\$ 2.877,79	\$ 3.139,53	\$ 3.590,39	\$ 1.849,26	\$ 2.992,94	\$ 14.964,68	0,45%
BP BANCO DESARROLLO	\$ 2.911,02	\$ 3.667,39	\$ 2.852,82	\$ 3.892,23	\$ 2.125,39	\$ 3.089,77	\$ 15.448,84	0,31%
BP AMAZONAS	\$ 6,51	\$ 5,24	\$ 15,18	\$ 14,56	\$ 8,72	\$ 10,04	\$ 50,21	0,30%
BP D-MIRO S.A.	\$ 154,15	\$ 139,56	\$ 175,52	\$ 189,51	\$ 78,51	\$ 147,45	\$ 737,25	0,30%
BP VISIONFUND	\$ 352,51	\$ 369,76	\$ 364,17	\$ 349,60	\$ 128,62	\$ 312,93	\$ 1.564,66	0,21%
BP FINCA	\$ 1.971,78	\$ 1.410,70	\$ 2.019,74	\$ 2.295,96	\$ 722,57	\$ 1.684,15	\$ 8.420,75	0,19%
BP COOPNACIONAL	\$ 4.904,87	\$ 5.286,62	\$ 5.371,52	\$ 6.246,99	\$ 2.670,21	\$ 4.896,04	\$ 24.480,21	0,17%

SF PROINCO	\$ 160,24	\$ 176,70	\$ 130,87	\$ 171,03	\$ 100,70	\$ 147,91	\$ 739,55	0,09%
SF UNIFINSA	\$ 4.554,36	\$ 4.180,03	\$ 4.934,96	\$ 5.638,15	\$ 2.456,51	\$ 4.352,80	\$ 21.764,01	0,09%
MUT AZUAY	\$ 333,58	\$ 330,70	\$ 387,28	\$ 435,78	\$ 197,62	\$ 336,99	\$ 1.684,96	0,07%
SF VISIONFUND	\$ 31,00	\$ 46,38	\$ 63,72	\$ 79,78	\$ 38,24	\$ 51,83	\$ 259,13	0,07%
BP DINERS CLUB	\$ 682,99	\$ 555,33	\$ 715,48	\$ 632,72	\$ 337,92	\$ 584,89	\$ 2.924,44	0,06%
BP COMERCIAL DE MANABI	\$ 7,31	\$ 8,90	\$ 1,74	\$ -	\$ -	\$ 3,59	\$ 17,95	0,06%
SF FIRESA	\$ 37,65	\$ 35,55	\$ 12,29	\$ -	\$ -	\$ 17,10	\$ 85,49	0,06%
SF DINERS CLUB	\$ 9,73	\$ 9,86	\$ 4,18	\$ -	\$ -	\$ 4,75	\$ 23,77	0,05%
BP DELBANK	\$ 162,61	\$ 326,54	\$ 71,22	\$ -	\$ -	\$ 112,07	\$ 560,37	0,05%
BP CAPITAL	\$ 18,88	\$ 22,83	\$ 21,52	\$ -	\$ -	\$ 12,64	\$ 63,22	0,05%
BP LITORAL	\$ 2,66	\$ 0,92	\$ 0,76	\$ -	\$ -	\$ 0,87	\$ 4,34	0,04%
MUT IMBABURA	\$ 25,59	\$ 30,67	\$ 16,17	\$ -	\$ -	\$ 14,49	\$ 72,43	0,02%
MUT AMBATO	\$ 10,26	\$ 4,04	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,86	\$ 14,30	0,01%
SF LEASINGCORP	\$ 5,26	\$ 1,11	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,27	\$ 6,36	0,01%
SF GLOBAL	\$ 11,01	\$ 3,81	\$ 0,17	\$ -	\$ -	\$ 3,00	\$ 14,99	0,01%
SF INTERAMERICANA	\$ 85,15	\$ 26,53	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 22,34	\$ 111,68	0,01%
SF FIDASA	\$ 74,12	\$ 33,52	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 21,53	\$ 107,64	0,00%
SF VAZCORP	\$ 2,65	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 0,53	\$ 2,65	0,00%
BP COFIEC	\$ 53,24	\$ 29,50	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 16,55	\$ 82,74	0,00%
Total general	\$ 26.167,40	\$ 25.531,86	\$ 27.081,54	\$ 31.161,71	\$ 14.077,74		\$ 124.020,25	

Por provincia (en millones de dólares)

CIUDAD	2015	2016	2017	2018	2019	Promedio de desembolso	Total general
DE PICHINCHA	\$ 10.257,12	\$ 10.631,49	\$ 10.134,85	\$12.564,19	\$ 5.666,28	\$ 9.850,79	\$ 49.253,93
DEL GUAYAS	\$ 9.259,86	\$ 8.482,97	\$ 9.374,90	\$10.363,88	\$ 4.577,88	\$ 8.411,90	\$ 42.059,48
DEL AZUAY	\$ 1.546,27	\$ 1.429,68	\$ 1.538,09	\$ 1.689,27	\$ 765,36	\$ 1.393,73	\$ 6.968,67
DE MANABÍ	\$ 997,12	\$ 988,01	\$ 1.290,42	\$ 1.413,92	\$ 622,34	\$ 1.062,36	\$ 5.311,82
DEL TUNGURAHUA	\$ 770,87	\$ 751,86	\$ 725,60	\$ 757,59	\$ 361,83	\$ 673,55	\$ 3.367,75
DE EL ORO	\$ 537,65	\$ 546,38	\$ 653,01	\$ 767,98	\$ 369,18	\$ 574,84	\$ 2.874,20
DE LOS RÍOS	\$ 353,26	\$ 345,06	\$ 512,67	\$ 526,93	\$ 300,74	\$ 407,73	\$ 2.038,66
DE IMBABURA	\$ 437,61	\$ 385,03	\$ 450,82	\$ 477,06	\$ 208,41	\$ 391,79	\$ 1.958,93
DE SANTO DOMINGO DE LOS TSÁCHILAS	\$ 365,93	\$ 297,95	\$ 367,48	\$ 438,42	\$ 183,56	\$ 330,67	\$ 1.653,34
DE LOJA	\$ 289,27	\$ 241,12	\$ 294,33	\$ 334,04	\$ 179,02	\$ 267,55	\$ 1.337,77
Destino geográfico fuera del territorio nacional	\$ 211,89	\$ 249,81	\$ 308,52	\$ 323,66	\$ 94,93	\$ 237,76	\$ 1.188,81
DE COTOPAXI	\$ 196,22	\$ 205,76	\$ 224,10	\$ 256,74	\$ 126,82	\$ 201,93	\$ 1.009,64

DEL CHIMBORAZO	\$ 193,15	\$ 199,58	\$ 191,08	\$ 212,96	\$ 109,05	\$ 181,16	\$ 905,82
DE ESMERALDAS	\$ 154,80	\$ 165,35	\$ 206,79	\$ 200,17	\$ 107,16	\$ 166,85	\$ 834,27
DE SANTA ELENA	\$ 104,87	\$ 97,56	\$ 124,45	\$ 122,00	\$ 74,87	\$ 104,75	\$ 523,75
DEL CARCHI	\$ 96,74	\$ 87,21	\$ 102,27	\$ 102,82	\$ 50,61	\$ 87,93	\$ 439,66
DE SUCUMBÍOS	\$ 71,59	\$ 90,39	\$ 93,05	\$ 106,94	\$ 46,98	\$ 81,79	\$ 408,95
DE CAÑAR	\$ 84,50	\$ 85,81	\$ 96,86	\$ 84,86	\$ 41,25	\$ 78,66	\$ 393,28
DE ORELLANA	\$ 57,51	\$ 61,50	\$ 81,62	\$ 84,79	\$ 41,99	\$ 65,48	\$ 327,42
DE PASTAZA	\$ 28,66	\$ 39,89	\$ 81,13	\$ 92,34	\$ 29,72	\$ 54,35	\$ 271,75
DE BOLÍVAR	\$ 51,61	\$ 50,36	\$ 66,72	\$ 64,54	\$ 36,28	\$ 53,90	\$ 269,51
DE MORONA SANTIAGO	\$ 38,98	\$ 31,63	\$ 52,76	\$ 51,71	\$ 30,11	\$ 41,04	\$ 205,19
DE ZAMORA CHINCHIPE	\$ 31,59	\$ 32,04	\$ 51,30	\$ 59,47	\$ 27,69	\$ 40,42	\$ 202,08
DE NAPO	\$ 22,23	\$ 26,83	\$ 33,36	\$ 44,26	\$ 18,07	\$ 28,95	\$ 144,76

DE GALÁPAGOS	\$ 8,09	\$ 8,57	\$ 25,35	\$ 21,19	\$ 7,61	\$ 14,16	\$ 70,81
Total general	\$ 26.167,40	\$ 25.531,86	\$ 27.081,54	\$31.161,71	\$14.077,74	\$ 24.804,05	\$ 124.020,25

Por sector (en millones de dólares)

SECTOR DE TRABAJO	2015	2016	2017	2018	2019	Promedio de desembolso 2015-2019	Total general	%
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA	\$ 8.479,24	\$ 8.272,98	\$ 8.499,04	\$ 10.249,29	\$ 5.038,86	\$ 8.107,88	\$ 40.539,41	32,69%
DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO	\$ 4.731,18	\$ 4.859,03	\$ 4.747,10	\$ 4.676,48	\$ 2.033,08	\$ 4.209,37	\$ 21.046,87	16,97%
ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL	\$ 2.276,06	\$ 2.260,91	\$ 2.530,04	\$ 2.928,29	\$ 971,75	\$ 2.193,41	\$ 10.967,05	8,84%
ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES	\$ 1.696,83	\$ 1.731,65	\$ 2.221,35	\$ 2.600,43	\$ 1.236,02	\$ 1.897,26	\$ 9.486,28	7,65%

COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS	\$ 1.742,46	\$ 1.488,78	\$ 1.932,66	\$ 2.419,52	\$ 807,99	\$ 1.678,28	\$ 8.391,42	6,77%
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS	\$ 1.974,81	\$ 1.482,92	\$ 1.219,83	\$ 1.698,08	\$ 606,97	\$ 1.396,52	\$ 6.982,61	5,63%
ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS	\$ 206,38	\$ 1.375,07	\$ 1.548,83	\$ 1.952,56	\$ 1.474,55	\$ 1.311,48	\$ 6.557,39	5,29%
CONSUMO - NO PRODUCTIVO	\$ 632,92	\$ 589,40	\$ 697,19	\$ 723,48	\$ 265,93	\$ 581,78	\$ 2.908,92	2,35%
CONSTRUCCIÓN	\$ 461,98	\$ 623,76	\$ 598,68	\$ 593,58	\$ 298,98	\$ 515,40	\$ 2.576,98	2,08%
AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	\$ 472,55	\$ 519,13	\$ 494,09	\$ 589,20	\$ 270,12	\$ 469,02	\$ 2.345,10	1,89%
ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO	\$ 676,35	\$ 440,45	\$ 380,10	\$ 400,31	\$ 179,27	\$ 415,29	\$ 2.076,47	1,67%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	\$ 578,35	\$ 425,86	\$ 367,59	\$ 523,04	\$ 85,19	\$ 396,01	\$ 1.980,04	1,60%
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	\$ 274,03	\$ 318,92	\$ 329,69	\$ 266,61	\$ 120,66	\$ 261,98	\$ 1.309,90	1,06%
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	\$ 354,76	\$ 180,34	\$ 282,50	\$ 221,27	\$ 80,65	\$ 223,90	\$ 1.119,52	0,90%
VIVIENDA - NO PRODUCTIVO	\$ 954,16	\$ 48,51	\$ 37,96	\$ 34,60	\$ 17,50	\$ 218,55	\$ 1.092,73	0,88%
SUMINISTRO DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO	\$ 144,36	\$ 179,03	\$ 183,98	\$ 284,87	\$ 139,64	\$ 186,37	\$ 931,87	0,75%

SERVICIOS SOCIALES Y RELACIONADOS CON LA SALUD HUMANA	\$ 23,06	\$ 127,49	\$ 301,14	\$ 232,95	\$ 189,35	\$ 174,80	\$ 873,98	0,70%
OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS	\$ 24,36	\$ 182,41	\$ 199,56	\$ 295,75	\$ 82,20	\$ 156,85	\$ 784,27	0,63%
ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN	\$ 33,75	\$ 180,06	\$ 167,67	\$ 161,13	\$ 100,11	\$ 128,54	\$ 642,72	0,52%
ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO	\$ 36,58	\$ 96,83	\$ 157,83	\$ 144,80	\$ 26,89	\$ 92,59	\$ 462,93	0,37%
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	\$ 10,38	\$ 97,72	\$ 101,69	\$ 113,61	\$ 33,19	\$ 71,32	\$ 356,59	0,29%
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	\$ 123,29	\$ 41,78	\$ 57,46	\$ 48,53	\$ 17,24	\$ 57,66	\$ 288,30	0,23%
ENSEÑANZA	\$ 133,12	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 26,62	\$ 133,12	0,11%
EDUCATIVO - NO PRODUCTIVO	\$ 123,56	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 24,71	\$ 123,56	0,10%
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	\$ 0,11	\$ 6,34	\$ 18,69	\$ 0,07	\$ 0,08	\$ 5,06	\$ 25,28	0,02%
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	\$ 2,79	\$ 2,50	\$ 6,87	\$ 3,29	\$ 1,50	\$ 3,39	\$ 16,94	0,01%
Total general	\$ 26.167,40	\$ 25.531,86	\$ 27.081,54	\$ 31.161,71	\$ 14.077,74		\$ 124.020,25	

ANEXO III. DATOS APROBACIONES CREDITICIAS CFN 2015-2019 (en millones de dólares)

Fuente: (CFN, 2020)

Por tamaño de empresa y estado de los préstamos (en millones de dólares)

	PENDIENTE	APROBADO	DEVUELTO	DESEMBOLSADO	TOTAL	%
Corporativo	\$ 1.582,78	\$ 21,83	\$ 21,14	\$ 0,10	\$ 1.625,86	59,14%
Empresarial	\$ 599,44	\$ 17,93	\$ 31,35	\$ 64,61	\$ 713,32	25,95%
Pymes	\$ 317,29	\$ 16,45	\$ 10,46	\$ -	\$ 344,21	12,52%
Microempresa	\$ 34,31	\$ 0,11	\$ 28,51	\$ 1,55	\$ 64,47	2,35%
Otros	\$ 1,15	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,15	0,04%
Total solicitudes	\$ 2.534,98	\$ 56,32	\$ 91,46	\$ 66,26	\$ 2.749,02	
DISTRIBUCION DE ESTADO DE CRÉDITO	92%	2%	3%	2%		

Por tamaño de empresa (en millones de dólares)

Tamaño empresa	2015	2016	2017	2018	2019	Promedio de solicitudes 2015-2019	Total general	%
Corporativo	\$ 289,85	\$ 283,50	\$ 375,63	\$ 462,92	\$ 213,96	\$ 325,17	\$ 1.625,86	59,1%
Empresarial	\$ 172,25	\$ 105,49	\$ 136,66	\$ 196,63	\$ 102,30	\$ 142,66	\$ 713,32	25,9%
Pymes	\$ 40,00	\$ 29,06	\$ 51,19	\$ 149,29	\$ 74,66	\$ 68,84	\$ 344,21	12,5%
Microempresa	\$ 11,75	\$ 35,81	\$ 7,66	\$ 2,90	\$ 6,35	\$ 12,89	\$ 64,47	2,3%
Otros	\$ -	\$ -	\$ 1,15	\$ -	\$ -	\$ 0,23	\$ 1,15	0,0%
Total general	\$ 513,85	\$ 453,85	\$ 572,29	\$ 811,75	\$ 397,27	\$ 549,80	\$ 2.749,02	

Por tamaño de empresa y provincia (en millones de dólares)

Región	Provincia	2015	2016	2017	2018	2019	Promedio de aprobaciones 2015-2019	Total general	%
SIERRA	AZUAY	\$ 13,20	\$ 19,91	\$ 12,81	\$ 37,02	\$ 9,74	\$ 18,54	\$ 111,22	31,32%
COSTA	ESMERALDAS	\$ 3,24	\$ 4,71	\$ 4,90	\$ 14,05	\$ 0,97	\$ 5,57	\$ 27,87	25,82%
COSTA	SANTO DOMINGO DE LOS TSACHI	\$ 13,99	\$ 0,40	\$ 4,31	\$ 3,75	\$ 8,50	\$ 6,19	\$ 30,95	17,69%
AMAZONÍA	PASTAZA	\$ 8,77	\$ 32,50	\$ 15,11	\$ 19,95	\$ 4,64	\$ 16,19	\$ 80,97	9,54%
COSTA	LOS RIOS	\$ 30,74	\$ 72,93	\$ 51,50	\$ 59,27	\$ 47,72	\$ 52,43	\$ 262,15	4,31%

AMAZONÍA	NAPO	\$ 0,12	\$ -	\$ -	\$ 0,31	\$ -	\$ 0,08	\$ 0,42	3,37%
COSTA	EL ORO	\$ -	\$ 0,73	\$ -	\$ -	\$ 0,88	\$ 0,32	\$ 1,61	2,95%
SIERRA	CARCHI	\$ 88,44	\$ 75,78	\$ 85,08	\$ 173,86	\$ 63,22	\$ 97,28	\$ 486,38	2,02%
GALÁPAGOS	GALAPAGOS	\$ 2,30	\$ 4,57	\$ 22,31	\$ 17,68	\$ 8,76	\$ 11,12	\$ 55,62	1,84%
SIERRA	TUNGURAHUA	\$ 0,68	\$ -	\$ -	\$ 0,69	\$ -	\$ 0,27	\$ 1,36	1,13%
SIERRA	LOJA	\$ -	\$ 0,30	\$ -	\$ 0,21	\$ 0,37	\$ 0,18	\$ 0,89	1,07%
SIERRA	BOLIVAR	\$ 0,92	\$ 0,19	\$ 2,72	\$ 1,70	\$ -	\$ 1,10	\$ 5,52	1,01%
SIERRA	CHIMBORAZO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,00	\$ -	\$ 0,40	\$ 2,00	0,74%
SIERRA	COTOPAXI	\$ 1,49	\$ -	\$ -	\$ 0,60	\$ 2,82	\$ 0,98	\$ 4,91	0,66%
SIERRA	IMBABURA	\$ 29,70	\$ 5,37	\$ 3,39	\$ 12,14	\$ -	\$ 10,12	\$ 50,60	0,62%
AMAZONÍA	ORELLANA	\$ 2,95	\$ 5,22	\$ 4,77	\$ 4,36	\$ 0,72	\$ 3,60	\$ 18,02	0,28%
COSTA	SANTA ELENA	\$ 6,02	\$ 0,25	\$ 0,40	\$ 0,93	\$ 0,17	\$ 1,55	\$ 7,77	0,26%
COSTA	GUAYAS	\$ 4,62	\$ 1,24	\$ 4,99	\$ 4,35	\$ 1,70	\$ 3,38	\$ 16,91	0,20%
SIERRA	CAÑAR	\$ 1,60	\$ 0,76	\$ 1,06	\$ 1,97	\$ 1,66	\$ 1,41	\$ 7,05	0,18%
AMAZONÍA	SUCUMBIOS	\$ 3,43	\$ 2,49	\$ 4,04	\$ 7,71	\$ 2,74	\$ 4,08	\$ 20,41	0,07%
COSTA	MANABI	\$ 9,90	\$ 11,29	\$ 36,74	\$ 40,58	\$ 19,86	\$ 23,67	\$ 118,36	0,06%

SIERRA	PICHINCHA	\$ 6,15	\$ 5,18	\$ 8,61	\$ 7,33	\$ 2,14	\$ 5,88	\$ 29,41	0,05%
AMAZONÍA	ZAMORA	\$ 149,43	\$ 103,94	\$ 159,09	\$ 189,16	\$ 108,14	\$ 141,95	\$ 709,76	0,03%
RESTO	RESTO PROVINCIAS	\$ 136,17	\$ 106,10	\$ 150,47	\$ 212,14	\$ 112,51	\$ 143,48	\$ 717,39	0,02%
	Total general	\$ 513,85	\$ 453,85	\$ 572,29	\$ 811,75	\$ 397,27		\$ 2.749,02	

ANEXO IV. DATOS DESEMBOLSOS CREDITICIOS CFN 2015-2019

Fuente: (CFN, 2020)

Desembolso por tamaño de empresa y años (en millones de dólares)

Tamaño empresa	Desembolso en \$					Total desembolsado 2015-2019 (en mill de dólares)	% distribución
	2015	2016	2017	2018	2019		
Corporativo	\$ 261,33	\$ 314,21	\$ 360,93	\$ 479,47	\$ 476,70	\$ 1.892,63	68%
Empresarial	\$ 147,55	\$ 69,78	\$ 106,50	\$ 157,71	\$ 112,19	\$ 593,73	21%
Pymes	\$ 38,88	\$ 29,91	\$ 37,01	\$ 64,56	\$ 70,38	\$ 240,74	9%
Microempresa	\$ 22,49	\$ 14,79	\$ 6,50	\$ 2,37	\$ 9,42	\$ 55,57	2%
Total general	\$ 470,25	\$ 428,69	\$ 510,95	\$ 704,11	\$ 668,68	\$ 2.782,67	
Incremento anual		-9%	19%	38%	-5%		

Cantidad de préstamos por tamaño de empresa y años (en millones de dólares)

Tamaño empresa	Cantidad de préstamos					Cantidad total de préstamos 2015-2019	% distribución
	2015	2016	2017	2018	2019		
Corporativo	529	6.343	10.537	12.647	11.811	41.867	85%
Empresarial	2.772	827	308	378	330	4.615	9%
Pymes	274	247	287	429	388	1.625	3%
Microempresa	538	248	109	28	23	946	2%
Total general	4.113,00	7.665,00	11.241,00	13.482,00	12.552,00	49.053,00	
Incremento anual		86%	47%	20%	-7%		

Desembolsos 2015-2019 en todos los sectores (en millones de dólares)

Zona	Provincia Proyecto	Desembolso en mill. De \$ (pymes)					Promedio de dólares desembolsados 2015-2019 (Pyme)	TOTAL	%
		2015	2016	2017	2018	2019			
Sierra	PICHINCHA	\$ 1,45	\$ 0,11	\$ 1,34	\$ 1,85	\$ 4,03	\$ 8,25	\$ 41,25	17,14%
Costa	GUAYAS	\$ -	\$ 0,21	\$ -	\$ 0,45	\$ 0,15	\$ 7,27	\$ 36,34	15,10%
Costa	MANABÍ	\$ 0,09	\$ 0,40	\$ 0,31	\$ 0,05	\$ 0,53	\$ 6,15	\$ 30,75	12,77%
Costa	ESMERALDAS	\$ 0,64	\$ 0,19	\$ 2,21	\$ 3,80	\$ 4,93	\$ 4,00	\$ 20,00	8,31%
Costa	EL ORO	\$ 0,45	\$ 0,50	\$ 1,17	\$ 2,73	\$ 1,92	\$ 3,14	\$ 15,71	6,53%
Sierra	CARCHI	\$ 1,26	\$ 0,64	\$ 1,50	\$ 1,98	\$ 1,18	\$ 2,35	\$ 11,77	4,89%
Sierra	LOJA	\$ 2,42	\$ 1,19	\$ 2,22	\$ 6,16	\$ 3,71	\$ 2,24	\$ 11,22	4,66%
Sierra	IMBABURA	\$ 2,52	\$ 4,73	\$ 2,74	\$ 3,89	\$ 6,12	\$ 2,05	\$ 10,25	4,26%
Sierra	AZUAY	\$ 0,92	\$ 0,19	\$ -	\$ -	\$ 0,06	\$ 1,75	\$ 8,77	3,64%
Sierra	TUNGURAHUA	\$ 9,68	\$ 3,52	\$ 3,74	\$ 8,48	\$ 10,93	\$ 1,63	\$ 8,17	3,39%
Sierra	CHIMBORAZO	\$ 1,71	\$ 1,91	\$ 1,61	\$ 3,16	\$ 1,86	\$ 1,35	\$ 6,77	2,81%
Costa	SANTA ELENA	\$ 1,84	\$ 1,47	\$ 2,62	\$ 3,45	\$ 1,83	\$ 1,33	\$ 6,65	2,76%

Sierra	COTOPAXI	\$ 2,41	\$ 0,36	\$ 0,40	\$ 0,58	\$ 2,64	\$ 1,31	\$ 6,56	2,73%
Costa	LOS RÍOS	\$ 2,64	\$ 4,55	\$ 8,81	\$ 8,32	\$ 6,44	\$ 1,28	\$ 6,39	2,66%
Amazonía	ZAMORA	\$ 0,26	\$ 0,16	\$ 0,46	\$ 0,08	\$ 0,24	\$ 1,10	\$ 5,48	2,28%
Costa	SANTO DOMINGO DE LOS TSÁCHILAS	\$ 0,42	\$ 0,23	\$ 0,12	\$ -	\$ 0,06	\$ 1,07	\$ 5,36	2,22%
Amazonía	PASTAZA	\$ 0,35	\$ 0,20	\$ 0,14	\$ 0,52	\$ 0,19	\$ 0,48	\$ 2,41	1,00%
Amazonía	ORELLANA	\$ 0,05	\$ 0,73	\$ -	\$ 0,29	\$ 1,33	\$ 0,28	\$ 1,40	0,58%
Sierra	CAÑAR	\$ 5,27	\$ 6,03	\$ 5,02	\$ 10,17	\$ 14,76	\$ 0,27	\$ 1,37	0,57%
Amazonía	MORONA	\$ 0,92	\$ 0,85	\$ 0,08	\$ 1,71	\$ 3,10	\$ 0,24	\$ 1,21	0,50%
Galápagos	GALÁPAGOS	\$ 2,38	\$ 0,89	\$ 0,21	\$ 1,50	\$ 0,37	\$ 0,23	\$ 1,17	0,49%
Amazonía	NAPO	\$ 0,09	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 0,16	\$ 0,82	0,34%
Sierra	BOLÍVAR	\$ 0,48	\$ 0,70	\$ 1,35	\$ 2,85	\$ 2,80	\$ 0,16	\$ 0,80	0,33%
Amazonía	SUCUMBÍOS	\$ 0,61	\$ 0,16	\$ 0,95	\$ 2,56	\$ 1,20	\$ 0,02	\$ 0,09	0,04%
		\$ 38,88	\$ 29,91	\$ 37,01	\$ 64,56	\$ 70,38	\$ 48,15	240,74	

Desembolsos 2015-2019 para PYMES (en millones de dólares)

Zona	Provincia Proyecto	Desembolso en mill. De \$ (pymes)					Promedio de dólares desembolsados 2015-2019 (Pyme)	TOTAL	%
		2015	2016	2017	2018	2019			
Sierra	PICHINCHA	\$ 1,45	\$ 0,11	\$ 1,34	\$ 1,85	\$ 4,03	\$ 8,25	\$ 41,25	17,14%
Costa	GUAYAS	\$ -	\$ 0,21	\$ -	\$ 0,45	\$ 0,15	\$ 7,27	\$ 36,34	15,10%
Costa	MANABÍ	\$ 0,09	\$ 0,40	\$ 0,31	\$ 0,05	\$ 0,53	\$ 6,15	\$ 30,75	12,77%
Costa	ESMERALDAS	\$ 0,64	\$ 0,19	\$ 2,21	\$ 3,80	\$ 4,93	\$ 4,00	\$ 20,00	8,31%
Costa	EL ORO	\$ 0,45	\$ 0,50	\$ 1,17	\$ 2,73	\$ 1,92	\$ 3,14	\$ 15,71	6,53%
Sierra	CARCHI	\$ 1,26	\$ 0,64	\$ 1,50	\$ 1,98	\$ 1,18	\$ 2,35	\$ 11,77	4,89%
Sierra	LOJA	\$ 2,42	\$ 1,19	\$ 2,22	\$ 6,16	\$ 3,71	\$ 2,24	\$ 11,22	4,66%
Sierra	IMBABURA	\$ 2,52	\$ 4,73	\$ 2,74	\$ 3,89	\$ 6,12	\$ 2,05	\$ 10,25	4,26%
Sierra	AZUAY	\$ 0,92	\$ 0,19	\$ -	\$ -	\$ 0,06	\$ 1,75	\$ 8,77	3,64%
Sierra	TUNGURAHUA	\$ 9,68	\$ 3,52	\$ 3,74	\$ 8,48	\$ 10,93	\$ 1,63	\$ 8,17	3,39%
Sierra	CHIMBORAZO	\$ 1,71	\$ 1,91	\$ 1,61	\$ 3,16	\$ 1,86	\$ 1,35	\$ 6,77	2,81%
Costa	SANTA ELENA	\$ 1,84	\$ 1,47	\$ 2,62	\$ 3,45	\$ 1,83	\$ 1,33	\$ 6,65	2,76%
Sierra	COTOPAXI	\$ 2,41	\$ 0,36	\$ 0,40	\$ 0,58	\$ 2,64	\$ 1,31	\$ 6,56	2,73%

Costa	LOS RÍOS	\$ 2,64	\$ 4,55	\$ 8,81	\$ 8,32	\$ 6,44	\$ 1,28	\$ 6,39	2,66%
Amazonía	ZAMORA	\$ 0,26	\$ 0,16	\$ 0,46	\$ 0,08	\$ 0,24	\$ 1,10	\$ 5,48	2,28%
Costa	SANTO DOMINGO DE LOS TSÁCHILAS	\$ 0,42	\$ 0,23	\$ 0,12	\$ -	\$ 0,06	\$ 1,07	\$ 5,36	2,22%
Amazonía	PASTAZA	\$ 0,35	\$ 0,20	\$ 0,14	\$ 0,52	\$ 0,19	\$ 0,48	\$ 2,41	1,00%
Amazonía	ORELLANA	\$ 0,05	\$ 0,73	\$ -	\$ 0,29	\$ 1,33	\$ 0,28	\$ 1,40	0,58%
Sierra	CAÑAR	\$ 5,27	\$ 6,03	\$ 5,02	\$ 10,17	\$ 14,76	\$ 0,27	\$ 1,37	0,57%
Amazonía	MORONA	\$ 0,92	\$ 0,85	\$ 0,08	\$ 1,71	\$ 3,10	\$ 0,24	\$ 1,21	0,50%
Galápagos	GALÁPAGOS	\$ 2,38	\$ 0,89	\$ 0,21	\$ 1,50	\$ 0,37	\$ 0,23	\$ 1,17	0,49%
Amazonía	NAPO	\$ 0,09	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 0,16	\$ 0,82	0,34%
Sierra	BOLÍVAR	\$ 0,48	\$ 0,70	\$ 1,35	\$ 2,85	\$ 2,80	\$ 0,16	\$ 0,80	0,33%
Amazonía	SUCUMBÍOS	\$ 0,61	\$ 0,16	\$ 0,95	\$ 2,56	\$ 1,20	\$ 0,02	\$ 0,09	0,04%
		\$ 38,88	\$ 29,91	\$ 37,01	\$ 64,56	\$ 70,38	\$ 48,15	240,74	

Desembolso por sector, según tamaño de empresa (en millones de dólares)

Mecanismo GPR	Total general	% total	Pymes	% pyme	Resto empresas	% resto tipos de empresa
Factoring Electrónico	\$ 1.807,41	60,86%	\$ 198,53	74,99%	\$ 1.608,88	59,47%
CFN Construye	\$ 413,41	13,92%	\$ -	0,00%	\$ 413,41	15,28%
Crédito Directo	\$ 207,38	6,98%	\$ 43,32	16,36%	\$ 164,06	6,06%
Factoring Internacional	\$ 171,69	5,78%	\$ -	0,00%	\$ 171,69	6,35%
Segundo Piso	\$ 153,12	5,16%	\$ 14,70	5,55%	\$ 138,42	5,12%
Programa de Financiamiento						
Bursátil	\$ 84,95	2,86%	\$ 0,13	0,05%	\$ 84,82	3,14%
Forestal	\$ 66,26	2,23%	\$ -	0,00%	\$ 66,26	2,45%
Renova	\$ 36,53	1,23%	\$ 3,71	1,40%	\$ 32,82	1,21%
Progresar	\$ 29,21	0,98%	\$ 4,36	1,65%	\$ 24,85	0,92%
Total general	2.969,96		264,74		\$ 2.705,21	

Desembolso por tipo de operación, según tamaño de empresa (en millones de dólares)

Destino Crédito Final	Total general 2015-2019	% total	Pymes	% pyme	Resto empresas	% resto tipos de empresa
CT-CAPITAL DE TRABAJO	\$ 1.668,65	60%	\$ 62,97	26%	\$ 1.605,68	63%
AF-ACTIVO FIJO	\$ 1.114,02	40%	\$ 177,77	74%	\$ 936,25	37%
Total general	\$ 2.782,67		\$ 240,74		\$ 2.541,93	