

EL ESTUDIO DE FACTIBILIDAD UNA HERRAMIENTA INDISPENSABLE PREVIO A LA IMPLEMENTACIÓN DE CUALQUIER INVERSIÓN FINANCIERA. CASO DE ESTUDIO: APERTURA DE UNA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL CANTÓN DURÁN, ECUADOR

Msc. Mantilla Buenaño Guido Mesias

Docente de la carrera de Ingeniería Comercial
Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil
gmantillab@ulvr.edu.ec

Srta. Chuqui Chuma Erika Paulina

Egresada de la carrera de Ingeniería Comercial
Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil
echuquic@ulvr.edu.ec

Srta. Yaguachi Janeta Jessica Maribel

Egresada de la carrera de Ingeniería Comercial
Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil
jyaguachij@ulvr.edu.ec

Para citar este artículo puede utilizar el siguiente formato:

Mantilla Buenaño Guido Mesias, Chuqui Chuma Erika Paulina y Yaguachi Janeta Jessica Maribel (2020): "El estudio de factibilidad una herramienta indispensable previo a la implementación de cualquier inversión financiera", Revista Observatorio de las Ciencias Sociales en Iberoamérica, ISSN: pendiente, (agosto 2020). En línea:
<https://www.eumed.net/rev/ocsi/2020/08/cooperativa-canton.html>

Resumen

El presente artículo trata sobre el estudio de factibilidad para la apertura de una agencia de cooperativa de ahorro y crédito a partir del análisis de elementos financieros, técnicos, ambientales como parte de un proceso investigativo que destaca sobre el estudio de factibilidad como un método indispensable para el desarrollo de nuevas inversiones en este caso tomando como referencia el sector financiero donde participan las cooperativas de ahorro y crédito, siendo así que se planteó una metodología descriptiva en el que se tomaron bases históricas de la banca en Ecuador y el caso de estudio para la creación de una agencia de cooperativa de ahorro y crédito Fernando Daquilema en el cantón Durán. Los resultados a partir de un estudio de campo realizado en el cantón Durán, provincia del Guayas, país Ecuador reflejaron que el 49,6% acceden a los servicios financieros de las

cooperativas de ahorro y crédito, donde el 37,6% busca acceder a créditos con bajas tasas de interés, y 40,2% desean obtener microcréditos para emprendimientos. El 57,2% consideran que la ubicación de la agencia debe ser en el centro de Durán y la información desea que sea en un 37,6% a través de las redes sociales. Con el estudio de factibilidad realizado la inversión fue USD 50.578,96 donde el 30% es capital propio y el 70% financiamiento externo. Donde se proyecta un TIR del 70,8% con una recuperación del capital en 1 año, 5 meses y 21 días, WACC del 10,07% y un VAN de USD 108.423,13.

Palabras clave: Estudio de factibilidad para cooperativa de ahorro y crédito, cooperativa de ahorro y crédito Fernando Daquilema, servicios y productos financieros, microcrédito y emprendimiento.

Abstract

This article deals with the feasibility study for the opening of a savings and credit cooperative agency based on the analysis of financial, technical, and environmental elements as part of an investigative process that stands out over the feasibility study as an indispensable method for the development of new investments in this case taking as a reference the financial sector where savings and credit cooperatives participate, being thus a descriptive methodology was proposed in which historical bases of banking in Ecuador were taken and the case study for the creation of a savings and credit cooperative agency Fernando Daquilema in the Duran canton. The results from a field study carried out in the Duran canton, Guayas province, Ecuador country reflected that 49.6% access the financial services of savings and credit cooperatives, where 37.6% seek to access credits with low interest rates, and 40.2% want to obtain microcredits for businesses 57.2% consider that the location of the agency should be in the center of Durán and 37.6% want the information to be through social networks. With the feasibility study carried out, the investment was USD 50,578.96 where 30% is own capital and 70% external financing. Where an IRR of 70.8% is projected with a recovery of capital in 1 year, 5 months and 21 days, WACC of 10.07% and a NPV of USD 108,423.13.

Keywords: Feasibility study for a savings and credit cooperative, Fernando Daquilema savings and credit cooperative, financial services and products, microcredit and entrepreneurship.

1. Introducción

Ruiz (2014) indicó que el estudio de factibilidad “es un instrumento que permite tomar decisiones a una o más personas que buscan ejecutar un proyecto, siendo parte de la formulación de un proceso investigativo que demuestra las posibilidades de éxito o fracaso en la inversión” (p. 33).

Los estudios de factibilidad se ejecutan a partir de una idea que procede de una motivación y se ejecuta en base a un proceso de investigación que orienta al inversionista a tomar una decisión en su ejecución en base a los resultados reflejados a nivel técnico, comercial o financiero. Para su desarrollo se deben tomar en cuenta los criterios de: diseño, ejecución y operación.

A través del estudio de factibilidad se puede establecer la magnitud del proyecto en función a los recursos empleados, por lo que este es esencial para garantizar que las ideas que se plasmen sean idóneas para que así se tengan resultados financieros que sean rentables. Además, se tiene una percepción sobre la manera en que se deben manejar los recursos para que así se logre una realización eficaz de las acciones y actividades propuestas conforme a la actividad del negocio.

En el desarrollo de un estudio de factibilidad el desarrollo de diferentes pasos permite cumplir con las etapas que ayudan a determinar la viabilidad financiera de un proyecto orientado a la inversión. Además de obtener información importante que puede generar conocimientos sobre las tareas, estrategias y acciones que se pueden realizar para cumplir con los objetivos formulados.

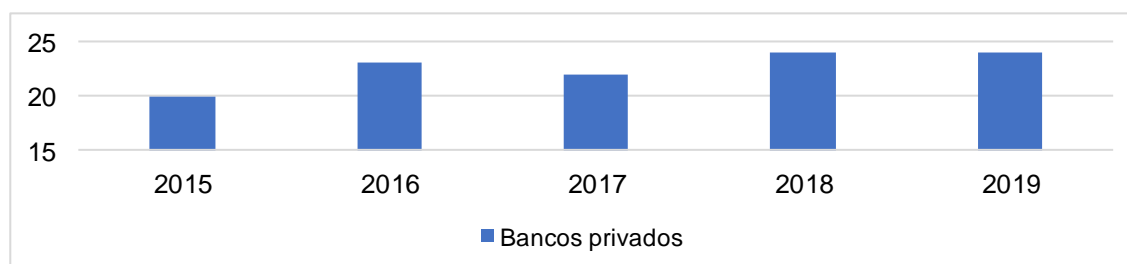
1.1. Antecedentes de las Cooperativas de Ahorro y Crédito: Caso Ecuador

En el Sistema Financiero Nacional del Ecuador las Cooperativas de Ahorro y Crédito han representado un papel importante en el acceso a productos financieros para las personas con el fin de realizar algún tipo de operación como es la apertura de cuentas de ahorro, solicitud de préstamos, depósitos o transferencias, entre otros. Además, de acuerdo con la Superintendencias de Bancos y Seguros hasta el 2018 han representado más del 50% del financiamiento para emprendimientos o microempresas (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2019).

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito en Ecuador son de un total de 887 aproximadamente, que registra un promedio de USD 8.300 millones de dólares de activos asociados a 4.700.000 socios o usuarios que acceden a este tipo de entidades financieras para ahorrar o realizar algún tipo de operación financiera (ASOBANCA, 2019). El crecimiento de las cooperativas se asocia por ser el principal ente donde acuden las personas para el acceso a microcréditos debido a la flexibilidad de los requisitos que se exigen a diferencia de la banca tradicional que mantiene una política que genera barreras para segmentos específicos como por ejemplo familias de bajos recursos económicos.

En cuanto a la evolución de las cooperativas de ahorro y crédito y su desarrollo en la figura 1 se muestra para el 2015 habían 20, para el 2016 se incrementó a 23, en el 2017 se recae a 22, y para los años 2018 y el 2019 habían 24. Estas entidades financieras son importantes porque generan movimientos de capital que son destinados para el financiamiento de emprendimientos que se desarrollan a través de las pymes.

Figura 1. Evolución de las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador, periodo 2015 - 2019.

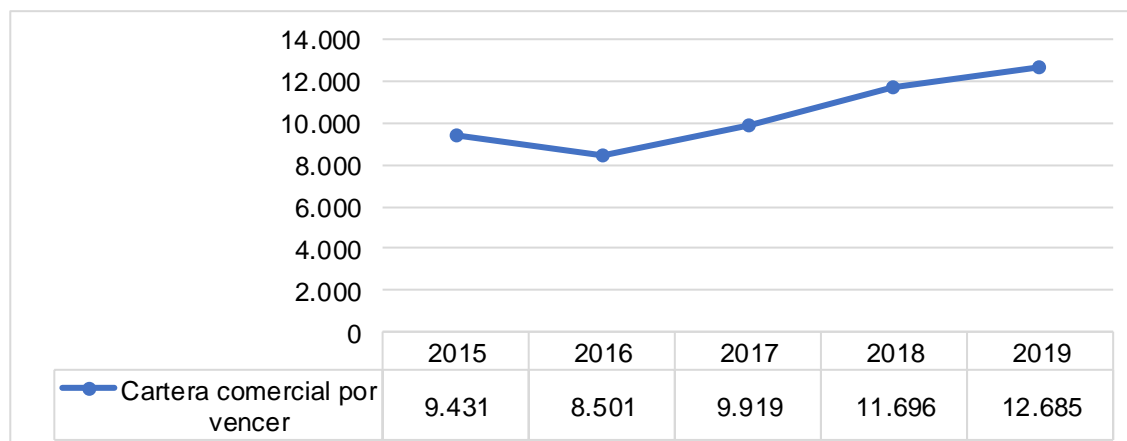


Fuente: Tomado de la Superintendencia de Bancos del Ecuador-Reporte de Estabilidad Financiera (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2019)

El Sistema Financiero del Ecuador ha presentado un escenario que muestra un decrecimiento de las inversiones y también esto influye notoriamente en la caída de la demanda crediticia por el incremento de los riesgos crediticios, las tasas de interés y la poca flexibilidad que otorga la banca privada para el acceso a créditos productivos en especial para personas de bajos recursos que recurren a las Cooperativas de Ahorro y Crédito que de acuerdo con la ASOBANCA tienen una participación mayor al 50% en la colocación de capital dirigido a los productos financieros.

En el 2019 la Tasa Productiva PYMES referencial fue de 11,49%, mientras que la Tasa Activa Comercial Prioritario PYME está en 10,96%. Estando en un rango bajo en comparación a otras tasas de interés como la de Microcrédito Minorista que está en un 25,20% o la Microcrédito Agrícola en 19,46% (ASOBANCA, 2020).

Para el caso de los créditos relacionados con la categoría comercial que están por vencer en la figura 2 se puede observar que los saldos en el 2015 fueron de un total de USD 9.431 miles de millones, mientras que en el 2016 pasó a ser de USD 8.501 miles de millones, para el 2017 este se ubicó en USD 9.919 miles de millones con una variación del 16,7%. En el 2018 pasó a ser de USD 11.696 miles de millones con una variación del 17,9%, para el 2019 de USD 12.685 miles de millones con una variación del 8,5%. Que si se toma en cuenta el periodo en términos anuales se presentan variaciones promedio del 3,6%.

Figura 2. Cartera comercial por vencer periodo 2015 - 2019.

Fuente: Adaptado de Informe Financiero realizado por ASOBANCA (2020)

En el caso del crédito productivo empresarial otorgado en el 2015 este fue de un total de USD 45.841.838 millones, mientras que en el 2016 pasó a ser de USD 38.943.134 millones, en el 2017 de USD 43.731.555 millones, en el 2018 de USD 41.232.843 millones y en el primer semestre del 2019 de USD 23.982.763 millones.

Entonces, los bancos pequeños representan el medio de acceso a los créditos productivos, comerciales y empresariales para las Pymes que establecen tasas de interés referenciales conforme al Sistema Financiero Nacional. Estos por lo general tienden a mantener requerimientos flexibles para permitir que el desarrollo de emprendimientos como actividad generadora de ingresos económicos. Por lo tanto, son un referente en el desarrollo empresarial.

Considerando que el crédito a las Pymes proviene de los bancos pequeños y cooperativas de ahorro y crédito, también se puede evidenciar que el desarrollo de este servicio financiero ha tenido un crecimiento en el mercado de Guayaquil, conforme a la cartera de crédito productivo en el 2015 fue del 58,32%, pero para el 2016 éste bajó al 53,67%. Mientras que en el caso del crédito durante el 2017 empezó una leve recuperación llegando a tener un margen de participación del 56,90%.

Las inversiones empresariales que se han realizado en las tres principales provincias del Ecuador. En el caso de Pichincha refleja en el 2015 una inversión de USD 1.076,9 millones que a partir de este empezó un decrecimiento siendo el 2019 el de menor aporte con solo USD 234,3 millones. Por el contrario, en la provincia del Guayas se refleja una dinámica de crecimiento que en el 2016 fue de USD 1.000,5 millones, mientras que en el 2018 tuvo un cierre con inversiones por un total de USD 3.210,5 millones y en el 2019 de USD 4.321,2 millones.

La cobertura bancaria en Ecuador en base a las provisiones de cartera versus la cartera improductiva reflejó durante el periodo 2015 – 2019 una relación de 2,2 puntos. En el 2016 el total de las provisiones se contabilizaron en USD 1.305 millones que hasta el 2019 fueron de USD 1.808 millones. Por el contrario, en el caso de la cartera improductiva en el 2016 fue de USD 830 millones que hasta el 2019 pasó a ser de USD 779 millones.

El desarrollo bancario ha demostrado tener diferentes variaciones en los niveles de rendimiento que por ejemplo a nivel de morosidad hasta el 2019 conforme a los informes de ASOBANCA en la cartera comercial fue del 1,0%, mientras que en la cartera de morosidad total pasó a ser de un 3,0%.

Otras cuentas como la de Consumo hasta el 2019 decrecieron en 4,9% considerando que a principios del 2015 estos se encontraban en 8,3%. Mientras que el Microcrédito para finales del 2019 pasó a ser de 5,1%.

Las cooperativas de ahorro y crédito han tenido una participación importante en el volumen de créditos en comparación con las instituciones financieras. Solo en el 2015 el total registrado fue de USD 30.298 millones. Por el contrario, para el 2016 ante la situación económica del país debido a factores macroeconómicos como los resultados desfavorables en la Balanza Comercial total que puso en evidencia el aumento de las importaciones que llevaron al Estado a imponer un paquete de medidas entre ellas las salvaguardas que limitaron el desarrollo de empresas dentro del sector importador.

Otro factor que tuvo incidencia en la colocación de capital para créditos se debe a la destrucción de las zonas de Esmeraldas y Manabí debido al terremoto del 16 de abril del 2016 que también dio como efecto la imposición de medidas urgentes entre las cuales constaron el aumento del IVA al 14%. Todos estos cambios y la presión fiscal generaron desconfianza en los inversionistas y limitaron el acceso a medios de financiamiento para emprendedores porque las entidades financieras mostraban preocupación referente a los niveles de riesgo.

Por el contrario, para el 2017 se dieron datos alentadores con un total de USD 41.243 millones, para el 2018 de USD 38.343 millones y hasta el segundo semestre del 2019 fueron de un total de USD 11,680 millones.

En el caso del crédito productivo empresarial otorgado en el 2015 este fue de un total de USD 45.841.838 millones, mientras que en el 2016 pasó a ser de USD 38.943.134 millones, en el 2017 de

USD 43.731.555 millones, en el 2018 de USD 41.232.843 millones y en el primer semestre del 2019 de USD 23.982.763 millones.

Tomando en cuenta lo planteado en la introducción se planteó como pregunta la siguiente:

¿Qué importante es el estudio de factibilidad para la apertura de una agencia de cooperativa de ahorro y crédito?

2. Materiales Y Métodos

El presente estudio de corte transversal se respalda en una investigación descriptiva realizada mediante un estudio documental que toma como referencia el análisis empleado para la apertura de una agencia de una cooperativa de ahorro y crédito mediante el método de estudio de factibilidad.

Para la presente se realizó la investigación descriptiva con el propósito de describir de manera detallada las características, perfiles y necesidades de los clientes potenciales para la cooperativa de ahorro y crédito mediante la encuesta que se formuló a los habitantes del cantón Durán, provincia del Guayas, país Ecuador durante el mes de enero del 2020. De esta manera se seleccionaron los aspectos más importantes que permitieron demostrar la factibilidad que tendrá la apertura de dicha agencia.

3. Resultados

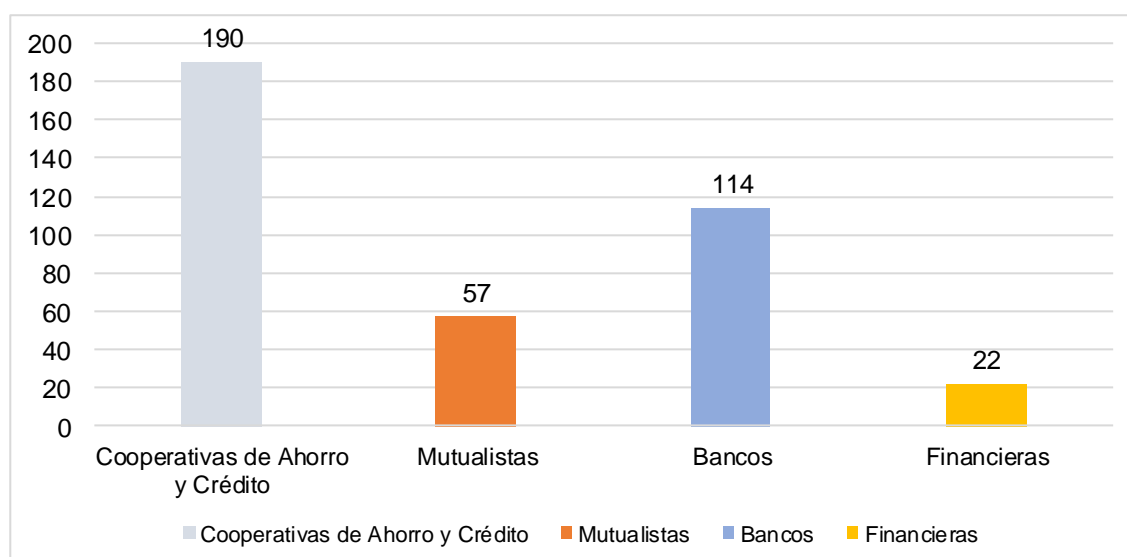


Figura 3. Instituciones financieras

Elaborado por: Autoras (2019)

Dichos resultados demuestran que existe una alta preferencia en los servicios financieros de las Cooperativas de Ahorro y Crédito que tienden a focalizar su mercado en personas de bajos recursos para facilitar el acceso a microcréditos.

Tabla 1.
Beneficios

Parroquia		Frecuencia	Porcentaje
Divino Niño	Tarjetas	23	22,8
	Pagos varios	12	11,9
	Transacciones por internet	14	13,9
	Cuentas de ahorro	14	13,9
	Créditos con bajos intereses	38	37,6
	Total	101	100,0
Eloy Alfaro	Tarjetas	45	20,7
	Pagos varios	25	11,5
	Transacciones por internet	34	15,7
	Cuentas de ahorro	21	9,7
	Créditos con bajos intereses	92	42,4
	Total	217	100,0
El Recreo	Tarjetas	15	23,1
	Pagos varios	12	18,5
	Transacciones por internet	10	15,4
	Cuentas de ahorro	8	12,3
	Créditos con bajos intereses	20	30,8
	Total	65	100,0

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Autoras (2019)

Tomando en cuenta el total de encuestados en la parroquia Eloy Alfaro que fue de 217 personas, el beneficio que les gustaría obtener en la cooperativa de ahorro y crédito es la facilidad de acceder a créditos con bajos intereses para el desarrollo de inversiones, consumo, emprendimientos, vivienda, entre otros.

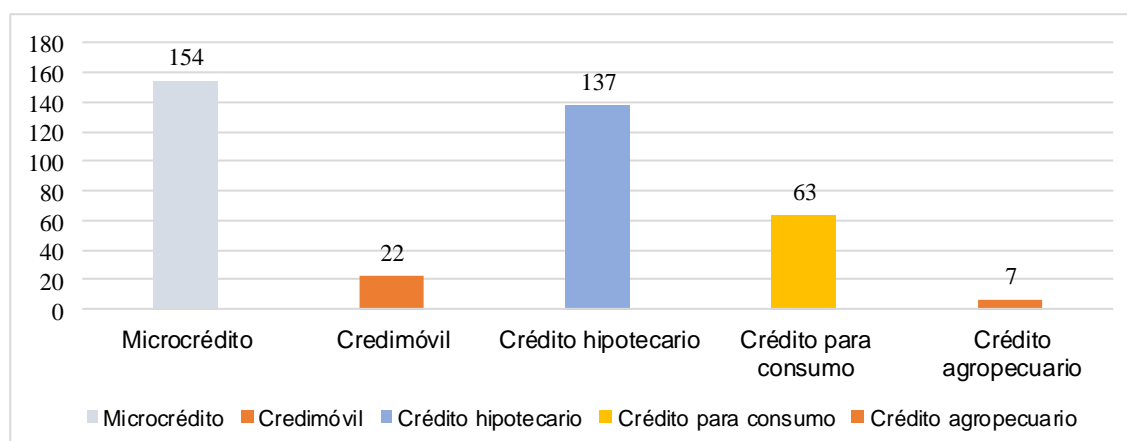


Figura 4. Tipo de crédito

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Autoras (2019)

El microcrédito y el crédito hipotecario son los principales servicios financieros que a los encuestados les gustaría tener acceso a través de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Fernando Daquilema”.

Al consultar a los encuestados sobre el lugar más estratégico para la apertura de la agencia de la cooperativa de Ahorro y Crédito “Fernando Daquilema”, la mayoría de encuestados (57,2%) prefiere que la nueva agencia se ubique en el centro de Durán parroquia “Eloy Alfaro”. En segundo lugar, se prefiere como ubicación el Paseo Shopping que pertenece a la parroquia “Divino Niño” con un 29,5% de aceptación.

Tabla 2.

Ubicación de agencia

	Frecuencia	Porcentaje
Centro de Durán	219	57,2
Mercado las manuelas	19	5,0
Paseo Shopping de Durán	113	29,5
Cdla. Pedro Menéndez Gilbert	32	8,4
Total	383	100,0

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Autoras (2019)

De acuerdo con la encuesta un 37,6% desea enterarse de los servicios financieros a través de las redes sociales, el 27,9% por televisión, el 17,0% página web, el 9,4% llamadas, el 5,5% radio, el 2,3% periódico y el 0,3% otros. Por lo tanto, se deben explotar los medios digitales que son los que más generan difusión de información e interacción de los usuarios. Resultados que son reflejados en la Tabla No 3.

Tabla 3.

Medios de comunicación

	Frecuencia	Porcentaje
Redes sociales	144	37,6
Llamadas - WhatsApp	36	9,4
Página web	65	17,0
Televisión	107	27,9
Radio	21	5,5
Periódico	9	2,3
Otros	1	0,3
Total	383	100,0

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Autoras (2019)

4. Discusión

En lo que respecta a los requerimientos para la apertura de una agencia, es importante que la agencia cuente con solvencia financiera esto como parte de los requerimientos de la Superintendencia de Bancos, seguido de formalidades ya establecidas por entes como el SRI en el que se debe contar con el RUC, patentes municipales, permisos de bombero, entre otros. Internamente es indispensable que se mantengan políticas que ayuden a velar por el cumplimiento de los requerimientos legales que una cooperativa de ahorro y crédito debe mantener para que así pueda operar con normalidad.

Es recomendable que el mínimo de colaboradores sea de 8 personas máximo 12 para que así no se tenga una presión en el pago de sueldos y salarios. Esto permitirá que se puedan mantener los costos y gastos en lo menor posible. Además, este tipo de cooperativas por sus servicios financieros tienden a captar un segmento específico que son mayormente las personas de bajos recursos que buscan abrir una cuenta u obtener algún tipo de crédito.

5. Resultados Del Estudio De Factibilidad

Determinando lo importante que es la participación de las cooperativas de ahorro y crédito en el desarrollo de los emprendimientos, en base a un estudio de factibilidad se demuestra los resultados que se pueden obtener con la apertura de una agencia tomando en cuenta elementos tales como la inversión, costos y gastos, así como los ingresos para determinar la rentabilidad.

Tabla 4.

Estado de Pérdidas y Ganancias

Estado de Resultados	2019	2020	2021	2022	2023	2024
		\$	\$	\$	\$	\$
		160.675,8	172.319,6	184.909,2	198.376,5	212.770,1
Ingresos	7	9	5	8	8	
		\$	\$	\$	\$	\$
		111.281,2	113.953,1	116.696,8	118.601,3	121.488,1
Costos y Gastos	5	9	6	5	0	
		\$	\$	\$	\$	\$
Utilidad Operativa		49.394,62	58.366,50	68.212,39	79.775,23	91.282,08
15% Utilidad Empleados		\$	\$	\$	\$	\$

		7.409,19	8.754,98	10.231,86	11.966,28	13.692,31
Utilidad antes del Impuesto		\$	\$	\$	\$	\$
a la Renta		41.985,42	49.611,53	57.980,54	67.808,95	77.589,77
		\$	\$	\$	\$	\$
Impuesto a la Renta		8.397,08	9.922,31	11.596,11	16.952,24	19.397,44
		\$	\$	\$	\$	\$
Utilidad Neta		33.588,34	39.689,22	46.384,43	50.856,71	58.192,33
		\$	\$	\$	\$	\$
(-) Pago de Préstamo		5.775,10	6.364,74	7.014,58	7.730,77	8.520,08
		\$	\$	\$	\$	\$
(+) Depreciación		1.324,85	1.324,85	1.324,85	413,97	413,97
		\$	\$	\$	\$	\$
(+) Amortización		3.375,00	3.375,00	3.375,00	3.375,00	3.375,00
	\$					
	(50.578,9					
(-) Inversión Inicial	7)					
	\$					
	(50.578,9	\$	\$	\$	\$	\$
Flujo Final	7)	32.513,09	38.024,34	44.069,70	46.914,90	53.461,21
WACC	10,07%					
	\$					
	108.423,1					
VAN	3					
TIR	70,08%					

Elaborado por: Autoras (2019)

Tabla 5.

Indicadores de factibilidad

WACC	10,07%
VAN	\$ 108.423,13
TIR	70,08%
Payback	2 años

Elaborado por: Autoras (2019)

Tabla 6.

Calculo del TMAR INV

CÁLCULO TMAR INV	
Tasa de Inflación	-0,15%
Premio al Riesgo del inversionista	8,26%
(TI x PR)	0,04%
TMAR	8,15%

Elaborado por: Autoras (2019)

$$\text{ROE Año 1} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}} \quad \text{ROE Año 2} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}} \quad \text{ROE Año 3} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{ROE Año 1} = \frac{\$ 32.513,09}{\$ 48.762,04} \quad \text{ROE Año 2} = \frac{\$ 38.024,34}{\$ 88.451,26} \quad \text{ROE Año 3} = \frac{\$ 44.069,70}{\$ 134.835,69}$$

$$\text{ROE Año 1} = \mathbf{67\%} \quad \text{ROE Año 2} = \mathbf{43\%} \quad \text{ROE Año 3} = \mathbf{33\%}$$

$$\text{ROE Año 4} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}} \quad \text{ROE Año 5} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{ROE Año 4} = \frac{\$ 46.914,90}{\$ 185.692,40} \quad \text{ROE Año 5} = \frac{\$ 53.461,21}{\$ 243.884,73}$$

$$\text{ROE Año 4} = \mathbf{25\%} \quad \text{ROE Año 5} = \mathbf{22\%}$$

En base a los resultados del análisis financiero se refleja un TIR del 70,08% que demuestra la factibilidad de la apertura de una cooperativa de ahorro y crédito Fernando Daquilema. El tiempo de recuperación de la inversión será de 2 años con un WACC del 10,07%, un VAN de USD 108.423,13. Para el primer año el ROE será de 67% que hasta el quinto año pasará a ser de 22%.

6. Conclusiones

- Las cooperativas de ahorro y crédito son un referente en el desarrollo del crédito Pymes, productivo y comercial donde dichas entidades en más del 50% aportan en la otorgación de créditos a las Pymes y emprendimientos para el desarrollo de inversiones, puesta en marcha de proyectos, ampliaciones, entre otros. La evolución de la cartera de crédito ha demostrado una tendencia de crecimiento como por ejemplo en la provincia del Guayas, país Ecuador que es la principal zona donde se han desarrollado inversiones a partir de la colocación de capital como préstamo.
- La conclusión fue que el crédito ha tenido una participación importante que solo en el 2016 muestra un leve decrecimiento debido a la baja demanda de créditos productivos o para el hogar asociado con la situación económica del Ecuador, pero que ha ido creciendo en los años siguientes llegando al 2019 con un margen del 68,21%.
- Las cooperativas de ahorro y crédito ha aportado en la colocación de capital para ofrecer créditos productivos le ha permitido a las Pymes acceder a préstamos para su crecimiento de un país, siendo importante ya que generan una gran participación de las ventas y desarrollo del empleo.
- Realizar un estudio de factibilidad es esencial porque da una visión técnica y financiera sobre si es viable realizar una inversión nueva, de esta manera en función con el proceso investigativo que se plasma en este artículo académico hace referencia en los criterios para la apertura de una cooperativa de ahorro y crédito de la agencia "Fernando Daquilema" en el cantón Durán, tomando en cuenta su participación en la colocación de capital para otorgar préstamos y créditos a pequeños agrícolas y emprendedores de manera que puedan tener financiamiento para llevar a cabo emprendimientos que aporten significativamente al desarrollo empresarial y crecimiento económico del Ecuador.

7. Bibliografía

- Aguirre y Andrango. (2016). *Preferencias en el uso de productos y servicios financieros que ofrecen las Instituciones del Sistema Financiero Regulado ecuatoriano*. Quito: UTPL.
- Andrade, D. (2016). *Evolución de la banca privada: Después de la crisis financiera en el Ecuador 2000 - 2010*. Sangolquí: ESPE.
- Armendariz, B. (2014). *Economía de las microfinanzas*. México: Fondo de Cultura Económica.
- Armendariz, B. (2015). *Economía de las microfinanzas*. México: Fondo de Cultura Económica.
- ASOBANCA. (enero de 2020). *Evolución de la Banca Privada*. Obtenido de Asociación de Bancos del Ecuador:
https://www.asobanca.org.ec/sites/default/files/Evoluci%C3%B3n%20de%20la%20Banca%20-%202001-2020_0.pdf
- Balkenhol, B. (2015). *Microfinanzas y políticas públicas: Objetivos de eficiencia para un sector responsable*. Amsterdam: Plaza y Valdes.
- Camacho, A. (2017). *El microcrédito y su influencia en la economía*. Santiago de Cali, Colombia: Universidad.
- CFN. (2019). *Análisis del Sistema Financiero Nacional*. Quito: Corporación Financiera Nacional.
- De Soto, H. (2016). *Generalidades del crédito otorgado por la banca*. Santiago, Chile: Anaya Ediciones.
- Defaz, A. (2014). *El impacto socioeconómico de los microcréditos otorgados por las instituciones microfinancieras (IMF) en el marco de la cooperación internacional*. Guayaquil: Puce .
- Díaz, C. (2017). Investigación cualitativa y análisis de contenido temático. *Revista General de Información y Documentación*, 1132-1873.
- Elizalde, P. (2017). *Características de las Pymes*. Guayaquil, Ecuador: Universidad de Guayaquil.
- Guabile, V. (2015). *El crédito del sistema bancario privado y el crecimiento económico del Ecuador en el periodo 2007 - 2012*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.
- Hernández, M. (2018). *Los riesgos financieros en el sector de la banca*. Bogotá, Colombia: Luminus.
- Hernández, R. (2015). *Metodología de la Investigación*. Ciudad de México: Mcgraw Hill.
- INEC. (2014). *Población objetivo: Microfinanzas*. Quito: INEC.
- INEC. (2017). *Desarrollo de las empresas en Ecuador*. Quito, Ecuador: INEC.
- INEC. (2018). *Estratificación del sector empresarial del Ecuador*. Guayaquil, Ecuador: INEC.

- INEC. (2019). *Directorio de empresas*. Guayaquil: INEC.
- Jaramillo, B. (27 de mayo de 2016). *Tipos de empresas en Ecuador*. Obtenido de Bjesite: <https://bjesite.com/2016/05/27/tipo-de-empresas-en-ecuador/>
- Jiménez, J. (2018). *Las ventajas de las Pymes y su importancia en la economía*. Lima, Perú: Universidad de Lima.
- Kuntchey; Ramalho, Rodríguez y Yang. (2015). *La composición del crédito como referente de desarrollo de la economía*. Navarra, España: Pearson.
- López, V. (2014). *Microfinanzas y TIC: Experiencias innovadoras en Latinoamérica*. Santiago: Planeta.
- Madrid, A. (2018). *El emprendimiento como motivación del empresario en el siglo XXI*. México: Universidad de Guadalajara.
- Martínez, H. (2017). *Microfinanzas e Instituciones microfinancieras del Ecuador periodo 2010 - 2015*. Riobamba - Ecuador: Universidad Nacional de Chimborazo.
- Oleas, J. (2014). *Historia de la Banca Central del Ecuador*. Quito: BCE.
- Olivares, M. (2015). *Las microfinanzas y su aporte en el desarrollo de las familias*. Quito: Universidad Central.
- Pavón, E. (2015). *La participación de la banca en el desarrollo y colocación de créditos para emprendimiento*. Madrid, España: Ecoe Ediciones.
- Revista Líderes. (2016). *La participación de las Pymes en el Ecuador representan el 95% de la estructura empresarial*. Quito, Ecuador: El Comercio.
- Sánchez, B. (2017). *El desarrollo empresarial*. Lima, Perú: Universidad de Lima.
- Sánchez, J. (2014). *Las Microfinanzas y su aporte al desarrollo de la economía ecuatoriana*. Quito: FLACSO.
- SRI. (2018). *Empresas en Ecuador*. Quito, Ecuador: Supercia.
- Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2019). *Reporte de Estabilidad Financiera*. Quito.
- Superintendencia de Bancos y Seguros. (2019). *Boletín del sector financiero del Ecuador*. Quito: ASOBANCA.
- Superintendencia de Compañías. (2017). *Categorización de las empresas*. Quito, Ecuador: INEC.
- World Bank Group. (2017). *Participación de las empresas y el acceso a los servicios financieros*. Berlín, Alemania: Banco Mundial.