



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ECONOMÍA

TÍTULO:

Microfinanzas e Instituciones microfinancieras del Ecuador. periodo 2010 - 2015.

***PROYECTO DE INVESTIGACIÓN PARA LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE:***

ECONOMISTA

Autor:

Héctor Iván Martínez Mera

Tutor:

Econ. Mauricio Rivera P.

**Riobamba – Ecuador
2017**

INFORME DEL TUTOR

En mi calidad de asesor y luego de haber revisado el desarrollo del Proyecto de Investigación elaborado por Héctor Iván Martínez Mera, tengo a bien informar que el trabajo indicado, cumple con los requisitos exigidos para ser expuesta al público, luego de ser evaluada por el Tribunal designado por la Comisión.

Eco. Mauricio Rivera Poma
C.I: 0602177230

CALIFICACIÓN DEL TRIBUNAL

Los miembros del Tribunal de Graduación del Proyecto de Investigación de título MICROFINANZAS E INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS DEL ECUADOR. PERIODO 2010 – 2015, presentado por el Señor Héctor Iván Martínez Mera y dirigida por el Econ. Mauricio Rivera Poma.

Una vez presentada la defensa oral y revisado el informe final del proyecto de graduación escrito en lo cual se ha constatado el cumplimiento de las observaciones realizadas, remite el presente ejemplar original para uso y custodio de la Biblioteca de la Facultad de Ciencias Políticas y Administrativas de la Universidad Nacional de Chimborazo.

Para constancia de lo expuesto firman:

Econ. Mauricio Rivera Poma
TUTOR

CALIFICACIÓN

Econ. María Eugenia Borja Lombeida
MIEMBRO DEL TRIBUNAL

CALIFICACIÓN

Lcdo. Eduardo Dávalos Mayorga
MIEMBRO DEL TRIBUNAL

CALIFICACIÓN

Calificación..... (Sobre 10)

DERECHOS DE AUTOR

Yo, Héctor Iván Martínez Mera, soy responsable de las ideas, doctrinas y resultados en el presente trabajo de investigación y, los derechos de autoría pertenecen a la Universidad Nacional de Chimborazo.

Héctor Iván Martínez Mera
C.I: 0802201129

DEDICATORIA

Dedico este Proyecto de Investigación a Dios porque ha sabido guiarme con sus bendiciones hasta este punto que no es el final de mi carrera sino el inicio de cosas grandes:

A mi mami Rosa Mera Sanclemente y mi abuelita Gertrudis Sanclemente Camacho, quienes son los pilares fundamentales en mi vida. Sin ellas, jamás hubiese podido conseguir lo que hasta ahora tengo, su esfuerzo, lucha y guía insaciable han hecho de ellas el gran ejemplo a seguir y destacar, no solo para mí, sino para mis hermanos y familia en general.

AGRADECIMIENTO

Le agradezco a Dios por haberme acompañado y guiado a lo largo de mi carrera universitaria.

Le doy gracias a mis familiares por apoyarme en todo momento, por los valores que me han inculcado, y por haberme dado la oportunidad de tener una excelente educación en el transcurso de mi vida.

A mis docentes, por ser parte importante de mi vida, por brindarme su apoyo y amistad incondicional para cumplir mis metas.

ÍNDICE GENERAL

INFORME DEL TUTOR	ii
CALIFICACIÓN DEL TRIBUNAL	iii
DERECHOS DE AUTOR	iv
DEDICATORIA	v
AGRADECIMIENTO	vi
ÍNDICE GENERAL	vii
RESUMEN	13
ABSTRACT	14
CAPÍTULO I.....	15
1. MARCO REFERENCIAL.....	15
1.1. INTRODUCCIÓN	15
1.2. OBJETIVOS	18
1.2.1. OBJETIVO GENERAL.....	18
1.2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	18
CAPÍTULO II.....	19
2. LAS MICROFINANZAS	19
2.1. ANTECEDENTES	19
2.2. DEFINICIONES DE MICROFINANZAS	20
2.3. IMPORTANCIA DE LAS MICROFINANZAS.	21
2.4. PRODUCTOS MICROFINANCIEROS.	21
2.4.1. MICROAHORRO.....	22
2.4.2. MICROCRÉDITO	23

2.4.2.1.	Beneficios del microcrédito	24
2.4.3.	MICROSEGURO	24
2.4.3.1.	Beneficios del microseguro.....	25
2.4.4.	MICROLEASING	25
2.4.4.1.	Beneficios del microleasing.....	26
2.4.5.	MICROWARRANT	26
2.4.5.1.	Beneficios del microwarrant	27
2.5.	MARCO LEGAL DE LAS FINANZAS POPULARES O MICROFINANZAS EN EL ECUADOR.....	28
CAPÍTULO III		30
3.	MARCO METODOLÓGICO.....	30
3.1.	MÉTODO	30
3.1.1.	DEDUCTIVO	30
3.1.2.	ANALÍTICO.....	30
3.1.3.	HISTÓRICO	30
3.2.	TIPO DE INVESTIGACIÓN	31
3.1.1	CORRELACIONAL.....	31
3.1.2	EXPLICATIVA	31
3.3.	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	31
3.1.3	BIBLIOGRÁFICA Y DOCUMENTAL.....	31
3.4.	POBLACIÓN Y MUESTRA.....	32
3.5.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	32
3.5.1.	TÉCNICAS	32
3.5.2.	INSTRUMENTOS.....	32

3.5.3.	TÉCNICAS DE PROCEDIMIENTOS PARA EL ANÁLISIS	32
3.6.	LAS MICROFINANZAS EN EL ECUADOR EN EL PERIODO 2010 – 2015	33
3.6.1.	ENTIDADES MICROFINANCIERAS POR TIPO DE SUBSISTEMA EN EL ECUADOR.....	33
3.6.2.	CARTERA DE MICROCRÉDITO DE LAS ENTIDADES QUE PRESTAN SERVICIOS MICROFINANCIEROS	35
3.6.3.	CAPTACIONES DE LAS INSTITUCIONES QUE PRESTAN SERVICIOS MICROFINANCIEROS.....	38
3.6.3.1.	CAPTACIONES DE LOS BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR QUE PRESTAN SERVICIOS MICROFINANCIEROS 2010 – 2015	40
3.6.3.2.	CAPTACIONES DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL ECUADOR 2010 – 2015	42
3.6.4.	ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES QUE PRESTAN SERVICIOS MICROFINANCIEROS	44
3.6.4.1.	Principales cuentas.....	44
3.6.4.2.	Indicadores Financieros Bancos Privados.....	46
3.6.4.3.	Indicadores financieros Cooperativas de Ahorro y Crédito.....	47
	CAPÍTULO IV	50
4.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	50
4.1.	CONCLUSIONES	50
4.2.	RECOMENDACIONES.....	51
5.	BIBLIOGRAFÍA	52

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Ecuador: Entidades que prestan Servicios Microfinancieros. Periodo 2010 – 2015.	33
Tabla 2. Ecuador: Evolución de la Cartera Bruta por tipo de crédito de las Instituciones Microfinancieras. Periodo 2010 – 2015.	35
Tabla 3. Ecuador: Evolución de la Cartera Bruta de las Instituciones Microfinancieras por tipo de Subsistema. Periodo 2010 – 2015.	36
Tabla 4. Ecuador: Captaciones Totales del Sistema Financiero. Periodo 2010 - 2015.....	38
Tabla 5. Ecuador: Captaciones de los Bancos Privados. Periodo 2010 - 2015.....	41
Tabla 6. Ecuador: Captaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito. Periodo 2010 - 2015.	43
Tabla 7. Ecuador: Indicadores Financieros de las Entidades que prestan Servicios Microfinancieros. Periodo 2010 – 2015.	45
Tabla 8. Ecuador: Indicadores Financieros de los Bancos Privados que prestan Servicios Microfinancieros. Periodo 2010 – 2015.	46
Tabla 9. Ecuador: Indicadores Financieros de las Cooperativas de Ahorro y Créditos. Periodo 2010 – 2015.	48

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfico 1. Ecuador: Participación Promedio de las Entidades que prestan Servicios Microfinancieros. Periodo 2010 – 2015.	34
Gráfico 2. Ecuador: Evolución de las Entidades que prestan Servicios Microfinancieros por Subsistema. Periodo 2010 – 2015.	35
Gráfico 3. Ecuador: Participación Promedio de la Cartera de Microcrédito por Tipo de Subsistema con respecto al Total. Periodo 2010 - 2015.....	36
Gráfico 4. Ecuador: Crecimiento de la Cartera de Microcrédito por Tipo de Subsistema. Periodo 2010 – 2015.....	37
Gráfico 5. Ecuador: Participación de los Depósitos a la Vista y a Plazo de las Instituciones Financieras que prestan Servicios Microfinancieros. Periodo 2010 - 2015.	39
Gráfico 6. Ecuador: Crecimiento de los Depósitos a la Vista y a Plazo de las Instituciones Financieras que prestan Servicios Microfinancieros. Periodo 2010 - 2015.	40
Gráfico 7. Ecuador: Participación de los Depósitos a la Vista y a Plazo de los Bancos Privados que prestan Servicios Microfinancieros. Periodo 2010 - 2015.....	41
Gráfico 8. Ecuador: Crecimiento de los Depósitos a la Vista y a Plazo de los Bancos Privados que prestan Servicios Microfinancieros. Periodo 2010 - 2015.....	42
Gráfico 9. Ecuador: Depósitos a la Vista y a Plazo de las Cooperativas de Ahorro y Crédito. Periodo 2010 - 2015.	43

Gráfico 10. Ecuador: Depósitos a la Vista y a Plazo de las Cooperativas de Ahorro y Crédito.
Periodo 2010 - 2015. 44

RESUMEN

En el presente trabajo se realiza el análisis de las “Microfinanzas e Instituciones Microfinancieras del Ecuador. Periodo 2010 - 2015.”, que busca brindar información relevante sobre las microfinanzas del país a las instituciones públicas para la toma de decisiones direccionadas a las políticas públicas y que pueden aportar para mejorar este sistema microfinanciero; la información recolectada en esta investigación permitirá que las instituciones estatales y privadas tengan una visión más amplia sobre el tema.

El capítulo I, Marco Referencial, está compuesto por: la introducción, que engloba el planteamiento del problema y la justificación de la investigación; y además se plantean los objetivos (general y específicos).

El capítulo II, Marco Teórico, está estructurado por tres partes. En la primera parte se presentan la literatura teórica correspondiente a las microfinanzas, sus antecedentes, definiciones, la importancia de este sector en la economía y los productos microfinancieros que las instituciones microfinancieras ofrecen a sus clientes. Así mismo, los productos microfinancieros detallados poseen la descripción de sus tipos y beneficios de su utilización, y finalmente se exponen los lineamientos legales que rigen a las microfinanzas en el Ecuador.

El capítulo III, Marco Metodológico, el cual señala la metodología de la investigación, así como se analiza la información estadística de las microfinanzas, en varios escenarios, el número de instituciones, el microcrédito por tipo de institución, la cartera de crédito global y específica y por último las captaciones por cada tipo de institución.

El capítulo IV, Se establecen las Conclusiones resultantes a las que se llegó una vez finalizado la presente investigación y las respectivas recomendaciones.

ABSTRACT

In the present work the analysis of the "Microfinance and Microfinance Institutions of Ecuador is carried out. Period 2010 - 2015. ", which seeks to provide relevant information on the country's microfinance to public institutions for decision-making directed to public policies and that can contribute to improve this microfinance system; The information gathered in this research will allow the Entities to have a broader view on the subject.

Chapter I, Reference Frame, is composed of: the introduction, which encompasses the approach of the problem and the justification of the research; And the objectives (general and specific).

Chapter II, Theoretical Framework, is structured in three parts. The first part presents the theoretical literature on microfinance, its background, definitions, the importance of this sector in the economy and the microfinance products that microfinance institutions offer their clients. Likewise, the detailed microfinance products have a description of their types and benefits of their use, and finally the legal guidelines that govern microfinance in Ecuador are presented.

Chapter III, Methodological Framework, which outlines the research methodology, as well as the statistical information of microfinance, in various scenarios, the number of institutions, microcredit by type of institution, global and specific loan portfolio And finally the fund raising by each type of institution.

Chapter IV, Establishes the Conclusions that came after the conclusion of the present investigation and the respective recommendations.

CAPÍTULO I

1. MARCO REFERENCIAL

1.1. INTRODUCCIÓN

La Cumbre del Microcrédito que se realizó en el año 2012 generó un informe en el que consta que en los últimos 13 años, un total de 3.652 Instituciones Microfinancieras (IMF) atendió a más de 205 millones de clientes, de los cuales 138 millones se ubicaban entre los más pobres cuando se consolidaron a los concernientes programas. (García N. , 2011)

Algunos bancos se han basado y guiado en el programa desarrollado por el Grameen Bank, los microcréditos ayudan al financiamiento y adicionalmente fortalecen el crecimiento de la operación comercial y demás en la sociedad. Los microcréditos en varias instituciones microfinancieras solo se lo brinda a las personas que se proponen emprender un negocio.

Las microfinanzas abarcan una sucesión de instrumentales financieros de soporte a sectores suprimidos del entorno financiero habitual. En las iniciaciones estos programas se caracterizaban siempre por otorgar primariamente microcrédito, sin embargo desde los años de 1980 extendieron la oferta de innovadores productos, entre ellos, ahorro, seguros, pensiones, leasing, remesas, entre otros. (Chiriboga L. A., 2010)

Por lo tanto, las instituciones microfinancieras que brindan dichos productos pueden clasificarse entre aquellas que persiguen primordialmente una meta social y/o el crecimiento económico, y las demás que prevalecen su propia sustentabilidad institucional y están por esto encaminadas a prestaciones de servicios financieros que generen rentabilidad.

Cualquiera sea la institución, en general su accionar radica en la incansable ayuda y asesoramiento a microempresarios, sean estos nuevos en el mercado o que ya existan, y que no han sido incluidos en el sistema financiero habitual, que necesitan perfeccionar su giro del negocio empresarial y/o artesanal, o arrancar con una nueva actividad.

En el Ecuador el crecimiento y el desarrollo de las microfinanzas germina como una opción a los tradicionales mercados financieros que se han caracterizado por enérgicas restricciones,

principalmente al acceso del crédito que aquejaron a sectores de micro productores y que se enfatizaron durante la crisis financiera, desatada en el año 1998.

Las últimas posturas exponen que el sector de las microfinanzas se está cambiando gradualmente en el segmento de las operaciones tradicionales de las instituciones financieras privadas, refiriendo, además, con la contribución de muchas entidades no gubernamentales nacionales e internacionales. (Galindo, 2009)

No obstante, el cliente necesita una convenida orientación por parte de la entidad financiera para que el microcrédito sea invertido para el desarrollo del negocio, en el ámbito mayorista como en el minorista, ya que el comerciante a más de la escasa cultura financiera que tiene, sostiene un constante endeudamiento para solventar su negocio lo que puede estar desviando la intención del microcrédito.

En la República del Ecuador, entre los logros más notables en las microfinanzas se destaca el sistema organizado de cooperativas de ahorro y crédito (COAC). Adicionalmente, hay varios esfuerzos de las ONG's que han aportado con varios productos financieros a categóricos sectores, comunidades y grupos de gente de escasos recursos monetarios, que carecen de acceso a los sistemas de finanzas formales, es decir, bancos privados. Además, se ha integrado la Red Financiera Rural (RFR) que tiene como fin aglutinar al máximo número de instituciones que realizan los procesos de microfinanzas en el país. (Martínez, 2002)

El sector microfinanciero en el Ecuador se ha ido consolidando de forma eficiente en la última década, con entidades solventes y técnicamente administradas, con un aumento elevado de la cartera de crédito, solvencia y rentabilidad debido fundamentalmente a las reglamentaciones que se han establecido para el sector financiero, y con la creación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

No obstante, una de las principales preocupaciones que existe entre la población es la quiebra de algunas instituciones microfinancieras en los últimos años, lo que ha originado las grandes pérdidas de recursos para mucha población de diferentes sectores del país, que confiaron sus recursos en estas instituciones.

Estos eventos han afectado directamente a la credibilidad que necesariamente deben tener las instituciones micro financieras, por lo que es necesario analizar el comportamiento de las IMF's y cómo el mismo ha impulsado el sector microfinanciero en general, puesto que uno de los objetivos que se trazaron la autoridades financieras fue impulsar el proceso de inclusión financiera, precisamente a través de la IMF's. Por esta razón, se presenta esta investigación, como una fuente de información de las actividades de las entidades microfinancieras.

La estructura y segmentación de la economía de una nación es el elemento importante para el desarrollo de la misma; de esta forma el presente trabajo de investigación busca constatar el nivel de las Microfinanzas y sus instituciones en el Ecuador, por lo que se realizará un estudio conceptualizado de las variables implicadas profundizando en el tema a través de una investigación documental.

La investigación brindará información relevante a las instituciones públicas para la toma de decisiones direccionadas a sus políticas y todo en cuanto estas se refieran; la información recolectada en esta investigación permitirá que las instituciones tengan una visión más amplia sobre las Microfinanzas del país.

Al culminar la investigación se dispondrá de información pormenorizada sobre las Microfinanzas y las Instituciones microfinancieras del Ecuador en el periodo 2010-2015.

1.2. OBJETIVOS

1.2.1. OBJETIVO GENERAL

Determinar el comportamiento del Sistema Microfinanciero del país en la economía del Ecuador en el periodo 2010 – 2015.

1.2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Conceptualizar los parámetros legales y técnicos de la aplicación del sistema microfinanciero en el Ecuador para medir los niveles de importancia del mismo.
- Evaluar la información estadística sobre las instituciones microfinancieras que sirvan para el análisis del posicionamiento de los productos microfinancieros en el Ecuador.

CAPÍTULO II

2. LAS MICROFINANZAS

2.1. ANTECEDENTES

- En el artículo desarrollado por (Jácome, 2003) titulada, Microfinanzas en la Economía Ecuatoriana: Una alternativa para el desarrollo; el investigador expone que las microfinanzas han sido muy importantes para la economía ecuatoriana impulsando el crecimiento, pero no ha sido suficiente para sostener esto en el tiempo. Además, que las estrategias de las Instituciones Microfinancieras no están vinculadas con la reducción de la pobreza en la nación. Y afirma que a lo largo de la historia, las actividades microfinancieras en el Ecuador han sido desarrolladas por las Cooperativas de Ahorro y Crédito a pesar de la aparición de nuevas instituciones a partir de los años noventa, como es el caso de algunos bancos del sector financiero privado. Por ello, en el estudio estadístico se toma como base de análisis al Sector Cooperativista de Ahorro y Crédito que funciona en el Ecuador.
- En el artículo de (Zapata, 2012), El Papel de las microfinanzas en la pobreza y desigualdad de las mujeres y con el respaldo de Ra Ximhai: revista científica de sociedad, cultura y desarrollo sostenible, se estudia como la pobreza se ha medido en la función que toma en cuenta las carencias o necesidades básicas insatisfechas utilizando los indicadores, tales como: la cantidad de consumo de alimentos, el nivel de ingresos de la familia, accesibilidad a los servicios de educación, vivienda y salud.

Este artículo analizó el desarrollo de las microfinanzas como la estrategia que los países han acogido para mitigar la pobreza en la que están las mujeres. Para alcanzar dicho objetivo, se aplicó en la investigación una encuesta a 82 beneficiarias de los microcréditos que ofrece ProMujer a través de una de sus oficinas ubicadas en Ixmiquilpan, Estado de Hidalgo - México. Los resultados ubican en evidencia que las mujeres logran acrecentar la proporción de ingresos de la familia y empiezan un proceso de empoderamiento.

- En el Informe presentado por (Tejerina, 2007), Las microfinanzas en América Latina y el Caribe ¿Cuál es la magnitud del mercado? que es avalado por el Banco Interamericano de Desarrollo, existe una interrogante fundamental: ¿cuál es la magnitud del mercado de microfinanzas en América Latina y el Caribe? El autor busca responder esta cuestión por medio del uso de datos recopilados de encuestas aplicadas a instituciones y hogares. La información obtenida demuestra que, alrededor del año 2005, el número de beneficiarios de microfinanzas bordeaba aproximadamente los seis millones, de los cuales, en su mayoría, específicamente el 65% recibían servicios de instituciones financieras reguladas.

Al aplicar dichas encuestas en los hogares, descubrieron que aproximadamente 4,5 millones de hogares beneficiarios estaban conectados con una microempresa (probablemente clientes de microfinanzas), mientras que otros ocho millones contaban con acceso general a crédito en la región. Este informe ofrece además un marco sencillo y práctico para mejorar la medición del acceso, la demanda y el uso de los servicios financieros.

2.2. DEFINICIONES DE MICROFINANZAS

“Las microfinanzas son servicios financieros destinados a las personas pobres que toman estos recursos con el fin de emprender y desarrollar actividades para aumentar sus ingresos, mejorar su calidad de vida y generar fuentes de empleo, volviendo más dinámico al sector informal.” (Rosenberg, 2009)

“Las microfinanzas es un concepto más amplio que el de microcrédito. Consiste en la prestación de servicios financieros (como crédito, ahorro, seguros o transferencias, entre otros) a un sector de la población habitualmente excluida del sistema financiero tradicional.” (García, 2011)

Las Microfinanzas, por lo tanto, hacen referencia a cada uno de los tipos de servicios financieros que se dan en escala simplificada principalmente de crédito y ahorros otorgados de forma inmediata a las personas que se dedican al cultivo, pesca o cría de animales; y que están al frente de las pequeñas empresas y/o microempresas en las que producen, reciclan,

resarcen u ofrecen bienes; que proporcionan servicios; que obtienen un ingreso por el alquiler de pequeñas zonas de tierra, vehículos, animales para el trabajo o maquinaria y equipos; y a otros grupos e individuos en el espacio local de países que buscan el desarrollo integral de sus habitantes, en áreas rurales y en las zonas urbanas.

2.3. IMPORTANCIA DE LAS MICROFINANZAS.

Las microfinanzas son importantes, por varias razones (Chiriboga L. A., 2010):

- Promueven el impulso de la implementación de las microempresas para contribuir a la generación de plazas de empleo que ayuden a las personas a tener mayores ingresos
- Dinamizan los sectores formales productivos en la sociedad, contribuyendo de esta forma con el desarrollo económico de los países
- Ayudan a superar dificultades económicas
- Mejoran la carencia de recursos monetarios para cubrir las imperceptibles necesidades de las familias de escasos recursos, con el fin de robustecer con capital de trabajo a los microempresarios, y así alentar la iniciativa de nuevos microemprendimientos con nulo acceso al sistema financiero tradicional.
- Constituyen una estrategia de desarrollo para un amplio grupo de actores, pues mezclan el espíritu empresarial, la asistencia a los pobres, la autoayuda y los valores de la prestación de servicios orientada por el mercado.
- Proporcionan un conjunto de servicios microfinancieros para aquellas personas o comunidades cuyo acceso a los sistemas bancarios convencionales es limitado o inexistente en virtud de su nivel socioeconómico, lo que les permite satisfacer sus necesidades de financiamiento, generación de ahorro y cobertura de riesgos.

2.4. PRODUCTOS MICROFINANCIEROS.

Las entidades microfinancieras inicialmente se centralizaron en otorgar créditos como su servicio primordial, al aparecer más necesidades financieras en la sociedad, y conscientes de las limitaciones de las personas para acceder a beneficios de las Instituciones Financieras tradicionales, hace relativamente poco tiempo, empezaron a desarrollar programas de beneficios sociales como el microahorro y ampliar sus líneas de productos microfinancieros

hacia áreas tales como: la vivienda, seguros, leasing, etc. Por ello a continuación se realiza la ampliación del conocimiento de sus principales productos o servicios que ofrecen a la ciudadanía las Instituciones Microfinancieras.

2.4.1. MICROAHORRO

“Los microahorros son una estrategia que empieza a consolidarse con la finalidad de que las personas de bajos recursos suavicen su consumo y reduzcan su vulnerabilidad ante choques externos que pueden afectar su estabilidad económica, como enfermedad, renta o alimentos.” (Martínez L. , 2014)

Los Microahorros se pueden clasificar según el estudio de (Bahillo, 2013) y (De la Orden, 2011) en los siguientes:

- 1. Microahorros a la vista.** Que facilitan al dueño de la cuenta tener total acceso a su dinero en cualquier momento. Y este tipo de cuenta permite la realización de transacciones bancarias tales como: cobro y pago de sueldos, pagos de servicios básicos, débitos automáticos, y demás operaciones aceptadas por la entidad.
- 2. Microdepósitos o depósitos a plazo.** Que tienen muchas condiciones semejantes a las cuentas de depósitos a la vista, siendo las diferencias visibles por ejemplo el compromiso de un plazo de permanencia determinado que puede ser desde 1 mes e inclusive 3 años y mayor rentabilidad de la que se recibe en las microcuentas a la vista.

El usuario de las entidades microfinancieras al tener acceso a este tipo de productos de microahorro, se puede constatar los beneficios más importantes que obtienen, como son:

- a) Sus familias pueden ir acumulando un patrimonio para utilizarlo en el futuro.
- b) Sirven para afrontar mejor el consumo estacional.
- c) Ayudan a gestionar mejor sus gastos periódicos.
- d) Es el mejor mecanismo para autoasegurarse contra los imprevistos.
- e) Autofinancia sus inversiones y reducen los riesgos generados por la volatilidad de sus ingresos.

2.4.2. MICROCRÉDITO

“Los microcréditos son programas de concesión de pequeños créditos a los más necesitados de entre los pobres para que éstos puedan poner en marcha pequeños negocios que generen ingresos con los que mejorar su nivel de vida y el de sus familias.” (García, 2011)

Los microcréditos según el estudio realizado por (De la Orden, 2011), (Torre, 2012) y otros investigadores, dependiendo su finalidad o el origen de la necesidad de aplicación se puede clasificar de la siguiente manera:

- 1. Préstamos Individuales.** Es el microcrédito solicitado por una persona y que se ampara en las necesidades de la misma persona, la cual deberá cumplir con los distintos requisitos que solicite la entidad microfinanciera y será la única responsable en dicha institución de la devolución de los fondos asignados.
- 2. Grupos Solidarios.** Es el conjunto comprendido entre cinco u ocho personas, asociadas por un vínculo común que es generalmente vecinal o de amistad, los cuales se organizan estratégicamente en este grupo con el fin de acceder al servicio de prestación de un crédito.
- 3. Bancos Comunales.** Es un grupo de personas que puede estar conformado de 30 - 50 integrantes de una misma comunidad, que por lo general son del género femenino, y se adhieren entre sí para ser garantes de las colocaciones de dinero que les conceden, para favorecer el ahorro y para darse apoyo.
- 4. Fondos Rotativos.** Es el grupo de individuos que tienen un vínculo común, se reúnen por lo general una vez a la semana o al mes, con el fin de realizar un ahorro en un fondo común con una cantidad de dinero determinada como base, la cual es anexada a las contribuciones que ya se han ido realizando y se irá asignando en calidad de prestación de dinero por tiempos entre todos los miembros de la asociación.
- 5. Hipotecarios.** Éstos son pequeños rubros de dinero prestados para todas las actividades relacionadas con la vivienda, comprendidas estas como la reparación, mejora o

ampliación, así como la inversión en infraestructura, la compra de terrenos edificables o la construcción de una nueva vivienda.

6. **Self Help Group.** Son grupos de unas 15 a 20 mujeres, que se conforman con el apoyo de una institución patrocinadora que puede ser: un banco, una agencia facilitadora, una ONG o una IMF.

2.4.2.1. Beneficios del microcrédito

En cuanto a los beneficios del microcrédito, se pueden destacar (Rosenberg, 2010):

- a) Es el instrumento de financiación del desarrollo, para mejorar las condiciones de vida de los menos favorecidos.
- b) Surgen para eliminar el círculo vicioso de la pobreza en la que estaban miles de millones de personas.
- c) Es la herramienta que ayuda a reducir las diferencias en el acceso a los recursos financieros. Mejoran la inclusión financiera y social de sus clientes.

2.4.3. MICROSEGURO

“Un microseguro es un servicio financiero que reembolsa a su beneficiario las pérdidas financieras causadas por un hecho poco probable. Esta protección está respaldada por unos mecanismos de cobertura conjunta derivada de la existencia de un conjunto de personas vulnerables.” (De la Orden, 2011)

Los microseguros han sido considerados un producto microfinanciero desde hace poco tiempo, y a raíz de un estudio realizado por (Camargo, 2011) se los clasifica de la siguiente manera:

1. **Microseguro de vida.** Es el tipo de seguro que asegura a un individuo en el caso de su fallecimiento o de uno de sus extensionistas del seguro, un rubro económico a sus familiares directos o para aquellas personas que el asegurado eligió como beneficiarios del mismo.

2. **Microseguro de salud.** Es el microseguro médico o de gastos médicos como contrato entre la persona y una compañía que oferte estos microseguros. A cambio de los pagos respectivos por la prima, y se acuerda pagar los gastos médicos en los que el beneficiario pueda incurrir siempre que estos estén bajo los términos del contrato.
3. **Microseguro de riesgo laboral.** Brinda el amparo respectivo y oportuno a los beneficiarios de este tipo de seguros y a los familiares del mismo en las eventualidades derivadas de accidentes del trabajo o enfermedades del mismo.

2.4.3.1. Beneficios del microseguro

Los beneficios más destacados de los microseguros son (Mayewski, 2012):

- a) Reducción de los costos a través de la aplicación de la innovación, creación de las asociaciones y aplicación de sus actos contractuales.
- b) Producto simple que se brinda como alternativa a los clientes que no tienen condiciones para negociar más extensiones.
- c) La necesidad surgida es exactamente atendida y dentro de la comunidad, además de pagos indexados o predeterminados que no tienen los costos de ajuste.

2.4.4. MICROLEASING

“Básicamente, consiste en una operación financiera por la que se cede el uso de bienes muebles o inmuebles, adquiridos para dicha finalidad a cambio del pago periódico de una cuota, e incluye una opción de compra a su término.” (De la Orden, 2011)

Partiendo del estudio realizado por (Garro, 2013) y (López, 2007) el microleasing se direcciona en dos sentidos clasificados de la siguiente forma:

1. **Microleasing Financiero.** Este es el más parecido a un préstamo o crédito. Ya que al final de un plazo estipulado en el contrato, el arrendatario tiene absolutamente la posibilidad de renovar dicho contrato, y posee las opciones de devolver el bien adquirido o comprarlo a un determinado precio contractual.

2. **Microleasing Operativo.** Este es el producto con el que al final del periodo contractual, el arrendatario puede devolver el bien sin la obligación de comprarlo. Y como es lógico el arrendatario tampoco tiene ningún tipo de derecho para adquirir el bien a un precio menor que su valor de mercado.

2.4.4.1. Beneficios del microleasing

El microleasing destaca como beneficios (Ricra, 2013):

- a) El leasing permite crear autonomía financiera a la empresa ya que amplía su capacidad productiva.
- b) No es necesario realizar un desembolso de dinero inicial para realizar dicha inversión.
- c) El arrendatario puede utilizar los elementos de producción sin estar obligado a la compra de estos.
- d) El arrendatario es libre de elegir el bien que desea utilizar durante el tiempo contractual.

2.4.5. MICROWARRANT

“Financiamiento destinado a productores, para fines de producción y servicios complementarios a la producción, como ser acopio, almacenamiento, comercialización, transporte, tecnología productiva y otras complementarias al proceso productivo que requiera el productor (...)” (Pereira, 2013)

El microwarrant se clasifica en cuatro formas estudiadas por (López, 2007), las mismas que son las siguientes:

1. **Doble Candado.** Este tipo de microwarrant es aplicado cuando la Asociación u Organización de productores es la encargada de la propiedad o es la que administra y controla el lugar que sirve como un “almacén de depósito” donde se mantiene la mercadería como garantía y al mismo tiempo es la organización con los miembros quienes solicitan el Microwarrant.
2. **Triple Candado.** En este microwarrant interviene un tercer sujeto, que es una institución que presta su infraestructura para ser un “almacén de depósito”, por lo que no tiene

especialización alguna en el manejo y administración, y su principal ingreso no es generado por esta actividad, así este tercer actor podría ser las prefecturas o gobiernos municipales.

- 3. Administrado por la Financiera.** Es la herramienta más segura, se puede decir incluso la más ideal de Microwarrant desde el punto de tratamiento del control de la mercadería en prenda que favorece a la garantía de los créditos y lo tiene en su totalidad la entidad financiera.
- 4. Almacenado en el Predio del Productor.** Es una garantía de prenda donde no existe ningún movimiento, en este patrón solo pueden interactuar el productor y la entidad que brinda el servicio financiero; y por lo tanto, es el que puede operar en el terreno del micro productor y existe el respectivo ambiente para el almacenamiento.

2.4.5.1. Beneficios del microwarrant

Dentro de los beneficios del microwarrant se destacan (Grossman-Crist, 2015):

- a)** Se cancela con un solo pago el momento en el que vence dicho contrato, máximo de 12 meses.
- b)** Da paso al micro productor para mejorar los ingresos al conseguir un buen ingreso por la venta de sus cosechas.
- c)** Los depositantes utilizan sus mercaderías entregadas como garantía de los préstamos que les conceden.
- d)** Facilitan la venta de mercaderías mediante subasta pública o entrega de certificados de depósito.

2.5. MARCO LEGAL DE LAS FINANZAS POPULARES O MICROFINANZAS EN EL ECUADOR.

En el artículo 309 de la (Constitución de la República del Ecuador: Sistema Económico y Política Económica, 2008) se expone que el sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado, y del popular y solidario, que intermedian recursos del público. Cada uno de estos sectores contará con normas y entidades de control específicas y diferenciadas, que se encargarán de preservar su seguridad, estabilidad, transparencia y solidez. Estas entidades serán autónomas. Los directivos de las entidades de control serán responsables administrativa, civil y penalmente por sus decisiones.

En los artículos 74 y 77 del (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014) se señala que el Sistema de Economía Popular y Solidaria se regirá por las disposiciones de este Código y la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria. Los informes de auditoría, inspección, análisis y los que emitan los servidores y funcionarios de la superintendencia, en el ejercicio de las funciones de control y vigilancia, serán escritos y reservados, así como los documentos que el Superintendente califique como tales en virtud de precautelar la estabilidad de sus controlados.

En el artículo 73 de la (Ley Orgánica y Reglamento general de la Economía Popular y Solidaria y del sector Financiero Popular y Solidario, 2011) se define a las Unidades Económicas Populares como las distintas maneras de asociatividad que, se constituyen en las zonas poblacionales, estratégicamente en las de menor ingreso, afianzadas en el apoyo y respaldo en la mayoría de veces de entidades de apoyo social. Todo esto con el fin de enfrentar el problema de subsistencia que tengan aquellos individuos o el de alcanzar la satisfacción de las necesidades básicas de estos grupos desatendidos.

En el artículo 15 de la (Ley Orgánica y Reglamento general de la Economía Popular y Solidaria y del sector Financiero Popular y Solidario, 2011), se define al sector comunitario como el conjunto de entidades vinculadas por varios factores como las relaciones territoriales, de familia, étnicas, culturales, entre otras, por las que el trabajo común y en conjunto tiene como finalidad generar producción, comercio, distribución y el consumo de los productos y servicios lícitos que se necesitan socialmente bajo los principios de la ley.

En el artículo 18 de la (Ley Orgánica y Reglamento general de la Economía Popular y Solidaria y del sector Financiero Popular y Solidario, 2011), se define a la asociatividad como la unión de las asociaciones conformadas por personas naturales con actividades productivas correlacionadas con el objetivo de tener producción, para autoabastecerse de materia prima y otros bienes que ayuden al proceso lícito de la adquisición de bienes socialmente necesarios, siempre bajo los principios de la ley.

En el artículo 21 de la (Ley Orgánica y Reglamento general de la Economía Popular y Solidaria y del sector Financiero Popular y Solidario, 2011), se define al cooperativismo como la agrupación de personas que se asociaron de forma voluntaria para satisfacer las necesidades económicas, sociales y culturales que por lo general son en común, todo esto amparado a través de una propiedad conjunta que posee personería jurídica e interés social.

Todos estos sectores son considerados unidades económicas populares (UEP), ya que pueden apuntalar a la construcción de redes de producción, canales de distribución y mecanismos de circulación de los bienes y los servicios que por sus características específicas y ajenas a la rentabilidad común de una financiera, son mucho más accesibles para las personas de bajos recursos, pero el sector más influyente de estas unidades es el cooperativismo ya que sus socios han encontrado en él un mecanismo de financiamiento sólido y de respaldo para la implementación de sus actividades productivas y comerciales, sobre todo en el sector rural. Y por ende, este sector es regulado por la Junta de Regulación y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria que son quienes expiden las normas de carácter general para los sectores de las finanzas populares.

CAPÍTULO III

3. MARCO METODOLÓGICO

3.1. MÉTODO

3.1.1. DEDUCTIVO

El método deductivo utilizado en la presente investigación, y empieza planteando el problema que presenta el sistema microfinanciero en la economía ecuatoriana; para luego crear los objetivos respectivos. Y se partió de la determinación de las variables implicadas dentro de la investigación; microfinanzas e instituciones microfinancieras, al igual que los valores dentro de sus productos ofertados, además los conceptos, principios y lineamientos que cada una posee.

A través de las fases de las que se compone este método se recopilará, analizará y contrastará los datos que sean extraídos de las páginas de estadísticas oficiales como la página web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Instituto de Economía Popular y Solidaria y la Superintendencia de Bancos. Estos datos serán necesarios para el análisis y discusión de resultados de los indicadores que se apliquen.

Una vez establecida la información de las variables utilizadas se realizó un análisis estadístico para determinar la participación de las microfinanzas y sus unidades económicas en el país.

3.1.2. ANALÍTICO

Se utilizó el método analítico, partiendo de la descomposición del sector de microfinanzas, junto con los instrumentos para evaluarla, para luego analizar el impacto de sus unidades económicas en el Ecuador.

3.1.3. HISTÓRICO

La investigación es histórica puesto que se analizaron los acontecimientos que influyeron en

las microfinanzas para evaluar y analizar su impacto en el Ecuador, tomando en consideración información estadística histórica.

3.2. TIPO DE INVESTIGACIÓN

3.1.1 CORRELACIONAL

La investigación es correlacional porque permitió determinar cuantitativamente el comportamiento del Sistema Microfinanciero existente en el Ecuador durante el periodo 2010 – 2015.

3.1.2 EXPLICATIVA

Se utilizó la investigación explicativa, debido a que en el análisis de los datos de las variables establecieron una explicación de los resultados obtenidos que permitieron determinar el comportamiento del Sistema Microfinanciero existente en el país para conocer el crecimiento de la economía del Ecuador en el periodo 2010 – 2015. a partir de los datos estadísticos, considerando la realidad del país y los hechos más relevantes que tuvieron influencia en cada una de las variables.

3.3. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

La investigación es No Experimental debido a la complejidad y naturaleza del problema estudiado ya que en el proceso de investigación, el problema fue observado y estudiado tal cual se presentó en su realidad y contexto. Consecuentemente, no se manejaron las variables. Además, se usó información documental y bibliográfica para poder analizar y realizar conclusiones y recomendaciones.

3.1.3 BIBLIOGRÁFICA Y DOCUMENTAL

Para la elaboración de la presente investigación se investigaron numerosas fuentes de información, estas fuentes son tales como: i) documentos escritos y ii) documentos electrónicos o páginas web para desenvolver de una manera más óptima el tema planteado,

con el fin de evidenciar los efectos de las variables y el comportamiento de las mismas durante el periodo 2010-2015.

3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA.

La investigación al ser documental utilizará datos estadísticos otorgados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, IEPS y la Superintendencia de Bancos, ya que el sistema microfinanciero empieza a tener seguimiento y control a partir del 2007 con la creación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, por tal razón la investigación tendrá población de datos generada desde el año 2007 hasta el 2015, y la muestra de la investigación será del periodo comprendido entre los años 2010-2015.

3.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

3.5.1. TÉCNICAS

La técnica que se utilizó en el desarrollo de la investigación fue la observación, debido a que los datos necesarios provienen de fuentes secundarias, como son la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, IEPS y la Superintendencia de Bancos.

3.5.2. INSTRUMENTOS

El instrumento utilizado en la investigación fue la guía de observación.

3.5.3. TÉCNICAS DE PROCEDIMIENTOS PARA EL ANÁLISIS

Para la tabulación y procesamiento de datos se utilizó la hoja electrónica Excel, para tabular cuadros, gráficos y datos estadísticos con sus respectivas frecuencias y porcentajes. Para la elaboración del informe final se utilizó el utilitario Word.

3.6. LAS MICROFINANZAS EN EL ECUADOR EN EL PERIODO 2010 – 2015

Las microfinanzas han jugado un rol fundamental para disminuir las grandes diferencias al acceso de los servicios financieros, esto a través de instituciones que han podido manejar su administración de forma inteligente y sobre todo con mucha responsabilidad.

3.6.1. ENTIDADES MICROFINANCIERAS POR TIPO DE SUBSISTEMA EN EL ECUADOR

Diversas entidades financieras actúan en el sector microfinanciero del país, y es así que este sector empezó a ser dinámico y a establecerse de gran forma dentro del mercado financiero ecuatoriano a partir del año 2002 donde existían 14 entidades supervisadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros que proporcionaban servicios microfinancieros.

Tabla 1: Ecuador: Entidades que prestan Servicios Microfinancieros. Periodo 2010 – 2015.

Subsistema	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Bancos Privados	20	22	23	25	32	34
Cooperativas	37	39	314	1045	1027	887
Sociedades Financieras	7	7	11	12	13	15
Mutualistas	2	3	4	4	6	8
Entidades Públicas	2	2	2	3	3	3
TOTAL	68	73	354	1089	1081	947

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

El total de entidades que prestan servicios microfinancieros en el Ecuador crecieron en un 12,52% en promedio durante el período de análisis, esto debido al aseguramiento y respaldo de las leyes emitidas para el fortalecimiento del sector de finanzas populares de la nación. El año de mayor incremento fue el 2013, con un valor de 20,65 puntos porcentuales, debido principalmente a que la economía del Ecuador alcanzó mayores ingresos por la venta de petróleo y el Estado demandó más mano de obra para realizar proyectos sociales y construcción de bienes públicos de beneficio general.

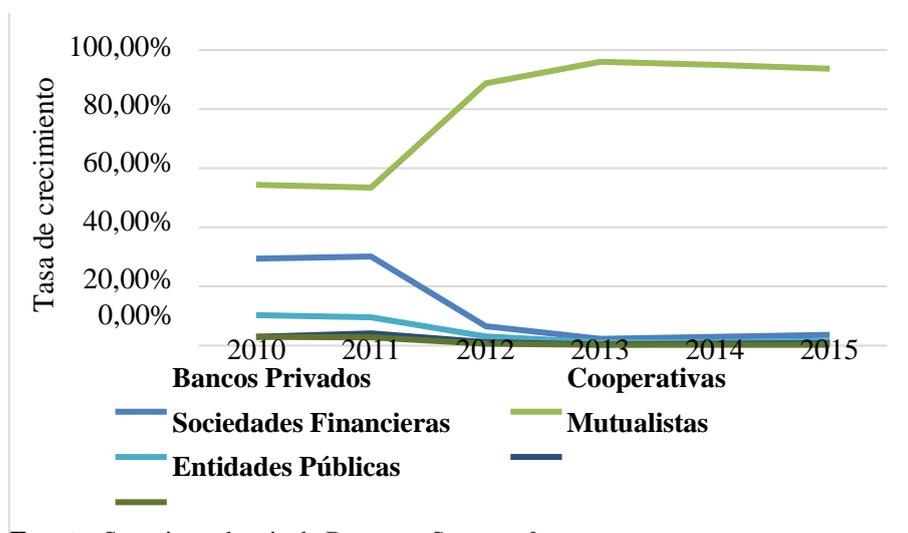
Gráfico 1. Ecuador: Participación Promedio de las Entidades que prestan Servicios Microfinancieros. Periodo 2010 – 2015.
(Porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

De las entidades que conforman el Sistema de Microfinanzas, las que más crecieron fueron las Cooperativas, las Mutualistas y las Sociedades Financieras con un crecimiento promedio con el 80,14%, 23,33% y 13,14% respectivamente, teniendo un mayor crecimiento de las Mutualistas en el 2014, las Sociedades Financieras en el 2012 al igual que las Cooperativas en ese mismo año. Los Bancos Privados han tenido un crecimiento promedio del 9,81% considerando el año 2014 para la entidad como el de mayor crecimiento e impulso de sus actividades, mientras que las Entidades Financieras Públicas obtuvieron un crecimiento del 6,66% en promedio durante el periodo de estudio, pero hay que considerar que el único año que obtuvieron un incremento de instituciones fue el 2013 ya que se implementaron políticas públicas para generar más créditos productivos para los ecuatorianos avalados por instituciones públicas.

Gráfico 2. Ecuador: Evolución de las Entidades que prestan Servicios Microfinancieros por Subsistema. Periodo 2010 – 2015.
(Porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

3.6.2. CARTERA DE MICROCRÉDITO DE LAS ENTIDADES QUE PRESTAN SERVICIOS MICROFINANCIEROS

Tabla 2. Ecuador: Evolución de la Cartera Bruta por tipo de crédito de las Instituciones Microfinancieras. Periodo 2010 – 2015.
(Miles de Millones)

Subsistema	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cartera de Microcrédito	2.110.481,40	2.434.698,94	2.909.761,45	3.310.317,91	3.687.283,65	3.938.948,96
Cartera de Consumo	5.559.362,48	7.350.734,40	8.502.511,77	9.330.983,69	10.453.478,95	9.991.501,39
Cartera Comercial	7.725.793,72	9.039.896,41	9.552.560,39	10.607.156,66	11.973.467,69	10.854.910,10
Cartera de Vivienda	1.893.237,43	1.836.910,91	1.923.423,98	2.028.112,81	2.177.612,32	2.398.240,19
Cartera de Educación	0,00	0,00	3.897,80	3.876,26	44.678,65	426.816,52
TOTAL	17.288.875,03	20.662.240,66	22.892.155,39	25.280.447,33	28.336.521,26	27.610.417,16

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

El Sector Microfinanciero en el Ecuador en las últimas décadas ha evolucionado lentamente, pero en el contexto de desarrollo económico-social dentro del país ha sido un pilar fundamental y con el cual ciertas actividades productivas informales han crecido. La cartera

de crédito de las entidades que prestan servicios microfinancieros está compuesta básicamente por la cartera de consumo, comercial, microcrédito, vivienda y educativa siendo esta última la que menos rubros de dinero en colocaciones genera.

Tabla 3. Ecuador: Evolución de la Cartera Bruta de las Instituciones Microfinancieras por tipo de Subsistema. Periodo 2010 – 2015.

(Miles de dólares)

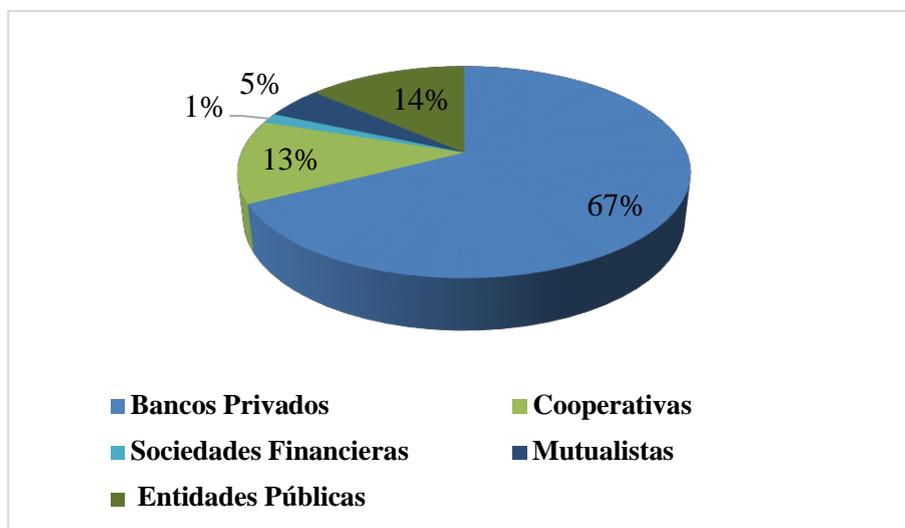
Subsistema	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Bancos Privados	11.361.021,05	13.677.337,79	15.774.595,92	17.257.668,32	19.651.541,92	18.773.251,42
Cooperativas	1.745.467,06	2.285.216,00	3.125.121,95	3.356.985,15	3.817.078,54	4.112.380,31
Mutualistas	257.447,34	331.881,25	339.659,52	407.257,40	434.857	424.588,79
Sociedades Financieras	869.721,05	1.042.715,95	1.150.488,06	1.297.849,01	1.290.361,44	1.222.161,89
Instituciones Públicas	2.694.279,12	2.915.421,81	3.142.104,37	3.343.464,89	3.519.621,10	3.508.814,51
TOTAL	16.929.945,62	20.254.583,80	23.533.981,82	25.665.237,76	28.715.473,51	28.043.211,93

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

Gráfico 3. Ecuador: Participación Promedio de la Cartera de Microcrédito por Tipo de Subsistema con respecto al Total. Periodo 2010 - 2015.

(Porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

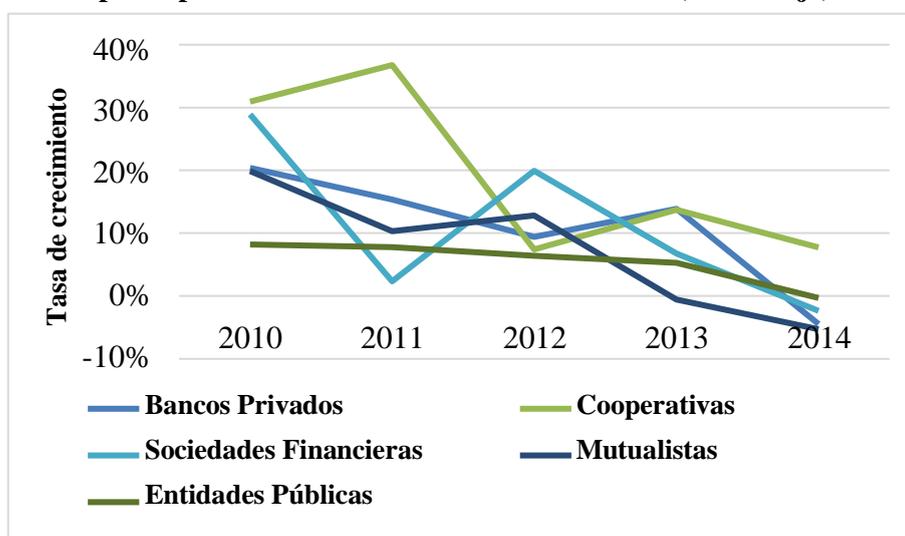
Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

El crecimiento promedio de la cartera de crédito de las entidades que prestan servicios microfinancieros en el periodo de análisis es del 11%. La cartera de crédito bruta de las instituciones microfinancieras del país para el periodo del 2010-2014 experimentó un

crecimiento considerable, esto se da puesto que durante este periodo la economía del país estaba en auge monetario y comercial, y los ingresos que el país recibió por efecto del petróleo fueron altos, y las personas se encontraban en una mejor situación económica, dándoles la posibilidad de demandar créditos en cifras considerables, por lo tanto esto hizo crecer la cartera de crédito de este tipo de entidades.

La reducción de las tasas de interés para créditos hipotecarios anunciada el 2 de abril del año 2015 por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera para viviendas de hasta \$70 mil levantó nuevamente los deseos de varias familias por obtener su casa propia. Mediante la resolución 045-2015-F y los datos que reposan en la página web oficial del Banco Central del Ecuador, se estableció que las tasas de interés para créditos hipotecarios de la banca privada pasen del 10% al 4,99%, mientras que las del BIESS del 8,48% al 6%. Esto por el interés social que se ha generado desde las instituciones vanguardistas que buscaron alcanzar este logro de inclusión microfinanciera a los grupos históricamente marginados.

Gráfico 4. Ecuador: Crecimiento de la Cartera de Microcrédito por Tipo de Subsistema. Periodo 2010 – 2015. (Porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

3.6.3. CAPTACIONES DE LAS INSTITUCIONES QUE PRESTAN SERVICIOS MICROFINANCIEROS

El proceso de captación de recursos monetarios consiste en recoger dichos recursos desde el cliente ahorrador para utilizarlos como fuente de ingresos de la institución en el Mercado Financiero, todo esto siempre incluyendo los recursos en moneda nacional y extranjera.

Tabla 4. Ecuador: Captaciones Totales del Sistema Financiero. Periodo 2010 - 2015.
(Miles de Dólares)

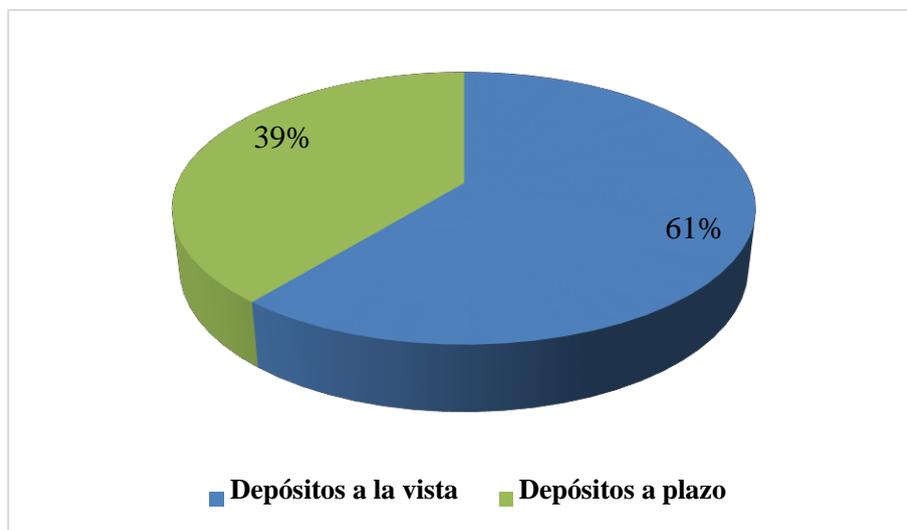
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Depósitos a la vista	13.659.908,44	15.279.236,22	18.260.831,59	20.116.093,85	21.659.479,36	18.328.885,46
Depósitos a plazo	7.393.621,55	8.888.356,29	11.517.473,52	13.225.265,63	14.903.175,04	14.185.813,77
TOTAL	21.053.529,99	24.167.592,51	29.778.305,11	33.341.359,48	36.562.654,40	32.514.699,23

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

Los depósitos a la vista de las instituciones que prestan servicios microfinancieros en el año 2012 tuvo un crecimiento aceptable de 20 puntos porcentuales con respecto al año 2011, así como los depósitos a plazo fijo tuvo el incremento del 30% ya que las personas tuvieron más circulante para acuñar y poder generar interés de ese dinero. Al existir ya indicios de los problemas con el petróleo y por varios factores de especulación dentro de la economía, los depósitos a la vista en el año 2014 tienden a bajar en un 8% con respecto al año antes mencionado y los depósitos a plazo fijo disminuyeron en un 13% ya que las personas probablemente tuvieron que ocupar el dinero acuñado para subsanar los ingresos que ya no tenían en la época.

Gráfico 5. Ecuador: Participación de los Depósitos a la Vista y a Plazo de las Instituciones Financieras que prestan Servicios Microfinancieros. Periodo 2010 - 2015.

(Porcentaje)

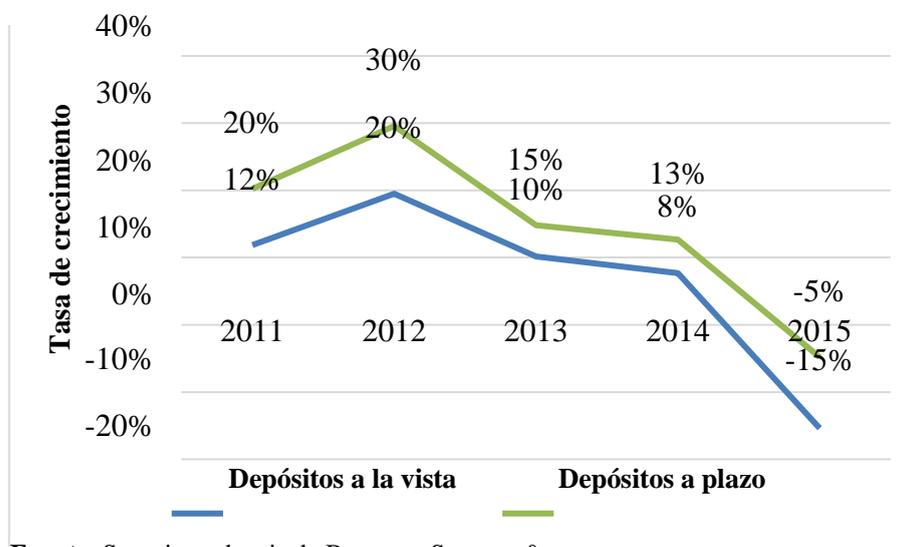


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

El problema más evidente para las Instituciones que prestan estos servicios en el sector financiero se ve en el año 2015, en donde ya con la baja del petróleo, el reajuste económico público y otros factores socioeconómicos que influyeron en la sociedad, tuvieron un decrecimiento de los depósitos a la vista y a plazo considerables del -15% y el -5% respectivamente, ya que las personas veían la necesidad de poseer más efectivo en sus manos y poder realizar otras transacciones que no tenían en su planificación.

Gráfico 6. Ecuador: Crecimiento de los Depósitos a la Vista y a Plazo de las Instituciones Financieras que prestan Servicios Microfinancieros. Periodo 2010 - 2015.
(Porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

3.6.3.1. CAPTACIONES DE LOS BANCOS PRIVADOS DEL ECUADOR QUE PRESTAN SERVICIOS MICROFINANCIEROS 2010 – 2015

Los depósitos a la vista de los Bancos Privados que prestan servicios microfinancieros en el año 2012 tuvo un aumento considerable de 20 puntos porcentuales con respecto al año 2011, por otro lado los depósitos a plazo fijo tuvo el decrecimiento paulatino del 14% ya que las personas tuvieron menos circulante para acuñar y poder generar interés de ese dinero en beneficio propio.

Para el año 2013, existiendo problemas por varios factores de especulación dentro de la economía, los depósitos a la vista y los de plazo fijo disminuyeron abruptamente al 10 y 12 por ciento respectivamente, ya que las personas probablemente no tuvieron ingresos que se pudieran tener en el Banco y además ocuparon el dinero acuñado para subsanar los ingresos que ya no percibían y tuviesen otras obligaciones.

Tabla 5. Ecuador: Captaciones de los Bancos Privados. Periodo 2010 - 2015.

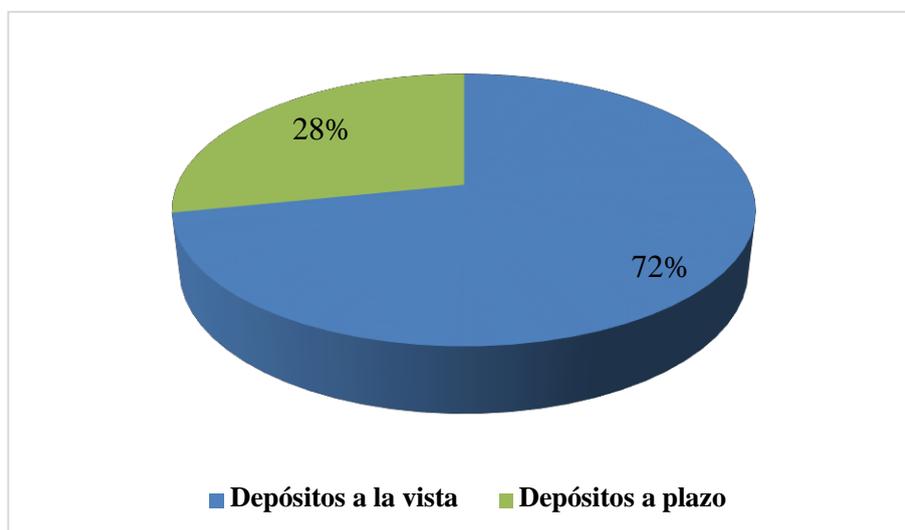
(Miles de Dólares)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Depósitos a la vista	11.979.537,13	13.359.996,31	15.991.837,19	17.619.022,69	19.013.508,25	15.888.903,07
Depósitos a plazo	4.242.680,96	5.197.969,81	5.920.878,51	6.631.502,77	7.861.013,13	7.402.148,08
TOTAL	16.222.218,09	18.557.966,12	21.912.715,70	25.250.525,46	26.874.521,38	23.291.051,15

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

Gráfico 7. Ecuador: Participación de los Depósitos a la Vista y a Plazo de los Bancos Privados que prestan Servicios Microfinancieros. Periodo 2010 - 2015.

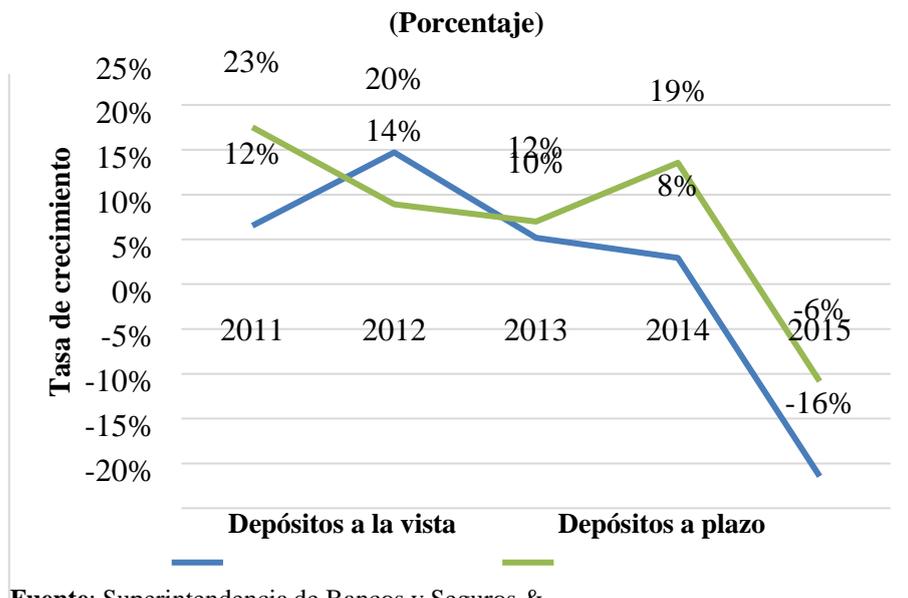
(Miles de Dólares)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

A pesar de que en el año 2014 los depósitos a plazo incrementaron al 19% por actividades que dinamizaron la economía. El problema más evidente para los Bancos que prestan estos servicios en el sector financiero se ve en el año 2015, en donde el reajuste económico público y otros factores socioeconómicos que influyeron en la sociedad. Tuvieron un decrecimiento de los depósitos a la vista y a plazo considerables del -16% y el -6% respectivamente, ya que las personas no poseían dinero que pudieran acuanar.

Gráfico 8. Ecuador: Crecimiento de los Depósitos a la Vista y a Plazo de los Bancos Privados que prestan Servicios Microfinancieros. Periodo 2010 - 2015.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

3.6.3.2. CAPTACIONES DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL ECUADOR 2010 – 2015

Los depósitos a la vista de las Cooperativas de Ahorro y Crédito que prestan servicios microfinancieros durante el año 2010 tuvieron una captación considerable de 54 puntos porcentuales que fueron paulatinamente reduciéndose hasta llegar en el año 2015 a 38 puntos porcentuales, esta baja de -16% del dinero a la vista es que se fueron direccionando esos recursos hacia otros productos financieros o hacia otras actividades de productividad que se dieron avanzando los años.

Tabla 6. Ecuador: Captaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito. Periodo 2010 - 2015.

(Miles de Dólares)

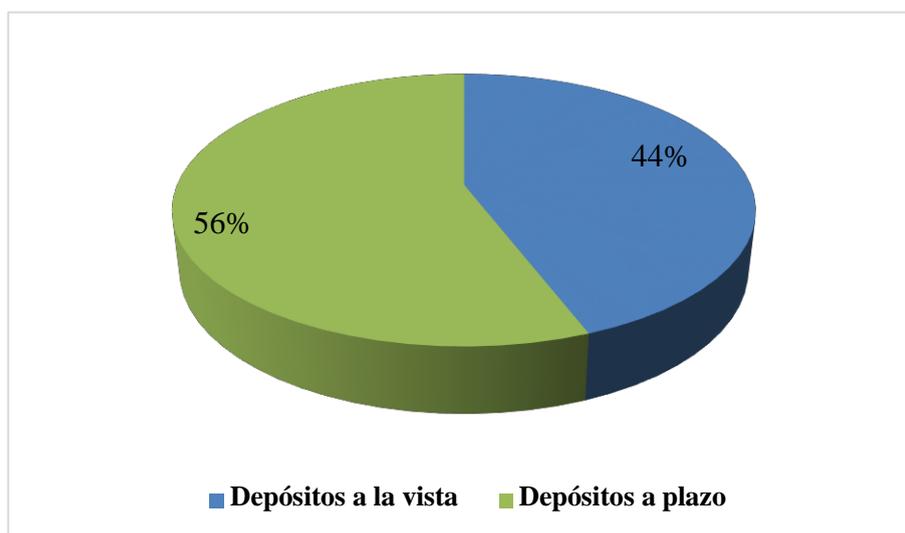
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Depósitos a la vista	968.219,61	1.060.585,60	1.247.480,49	1.442.028,34	1.629.105,21	1.601.173,55
Depósitos a plazo	835.696,09	1.152.322,38	1.593.543,12	2.018.713,10	2.462.397,65	2.613.011,48
TOTAL	1.803.915,70	2.212.907,98	2.841.023,61	3.460.741,44	4.091.502,86	4.214.185,03

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

Gráfico 9. Ecuador: Depósitos a la Vista y a Plazo de las Cooperativas de Ahorro y Crédito. Periodo 2010 - 2015.

(Porcentaje)

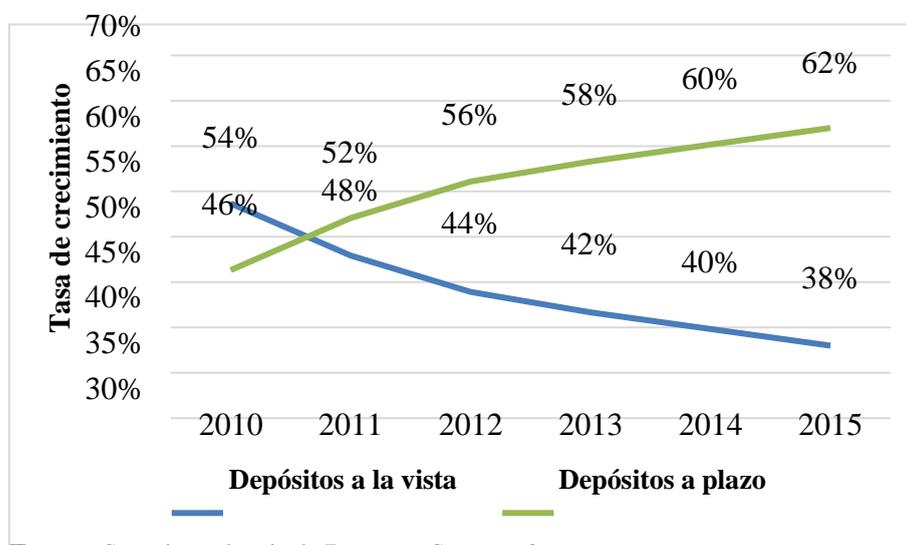


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

Por otra parte, los depósitos a plazo fijo crecieron en el 16% desde el año 2010 al 2015, ya que empezaron con un porcentaje de 46 puntos en el año 2010 y se acentuaron en 62 puntos porcentuales para el año 2015. Dentro de estos porcentajes mayoritariamente están los dineros de las personas que se acogieron masivamente a jubilaciones dentro de varias instituciones del país, además de los agricultores que buscaban generar interés para invertir en su producción.

Gráfico 10. Ecuador: Depósitos a la Vista y a Plazo de las Cooperativas de Ahorro y Crédito. Periodo 2010 - 2015.
(Porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros & Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

3.6.4. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES QUE PRESTAN SERVICIOS MICROFINANCIEROS

3.6.4.1. Principales cuentas

Las instituciones microfinancieras toman en cuenta dentro de sus Principales cuentas a los activos, fondos disponibles, cartera y activos fijos, los pasivos, captaciones y otros, su patrimonio y la utilidad del ejercicio contable. Dentro del periodo de estudio comprendido, los activos de las instituciones reguladas por la SEPS han tenido un aumento promedio del 68,37% aproximadamente al final del ejercicio contable ya que obtuvieron un incremento considerable en sus fondos disponibles del 68,05% en promedio por lo que se les facilitó realizar colocaciones en el mercado y esto ayudó en la realización de transacciones comerciales, entre otras con los clientes de las instituciones, su cartera de crédito ha tenido un crecimiento promedio de apenas el 42,74% ya que muchos de los clientes que demandaban créditos productivos han cesado sus solicitudes por distintos factores y condiciones de acuerdo a cada zona y región.

**Tabla 7. Ecuador: Indicadores Financieros de las Entidades que prestan Servicios
Microfinancieros. Periodo 2010 – 2015.
(Millones de dólares)**

Indicadores	2010	2015
Activos	2.669,45	8.440,32
<i>Fondos Disponibles</i>	285,34	893,11
<i>Cartera</i>	3.606,60	6.298,90
<i>Activos Fijos</i>	58,98	296,49
Pasivos	2.048,83	7.090,41
<i>Captaciones</i>	1.735,57	6.395,47
Patrimonio	347,85	1.349,92
Utilidades	358,05	3.024,39
TOTAL	11.110,67	19.905,04

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

Además, algunas instituciones de los cinco segmentos que considera la SEPS para su contabilización de las microfinanzas han sido liquidadas por varias razones y por ende sus activos fijos han sido vendidos para realizar las devoluciones de dineros a los clientes de las mismas, esto desemboca en una reducción promedio del 8,95% de los activos fijos totales del sistema, a pesar que durante el periodo de estudio alcanzaron un crecimiento del 80,11% aproximadamente. Por otra parte, los pasivos de éstas instituciones han incrementado en promedio en un 71,10% ya que sus depósitos a la vista, depósitos a plazo fijo, entre otros, también han tenido un incremento considerable que refleja el 72,86% en promedio, pues las instituciones del segmento 1 son las que registran mayor crecimiento de sus pasivos, en éste segmento lo que más ha incrementado es la cantidad de depósitos a plazo fijo registrados.

El patrimonio de las instituciones microfinancieras incrementó en promedio en el 74,23% ya que el capital social de las instituciones pertenecientes al segmento 1 incrementó en al menos el 5% con respecto al registro monetario y transaccional del periodo de estudio. Este panorama que ayudó para registrar un incremento sustancial de las utilidades del ejercicio, ya que por el incremento de la cartera y el alza de algunos intereses e impuestos las utilidades del periodo de estudio presentaron un incremento considerable del 88,16% en promedio, y se espera que para el año 2017 este porcentaje se eleve y genere mejores ingresos para las actividades microfinancieras.

3.6.4.2. Indicadores Financieros Bancos Privados

De los indicadores presentados en la Tabla N°8, cabe recalcar que dentro de los incrementos más considerables están: primero, la suficiencia patrimonial de los Bancos Privados que tuvo un aumento en un 8,91% en promedio ya que el patrimonio de estas instituciones ha incrementado ya sea por aportes de capital social o incremento de sus operaciones transaccionales que elevaron su resultado en el ejercicio contable del periodo de estudio.

Por otra parte, la cobertura de provisiones para créditos también refleja un incremento considerable en promedio del 17% ya que las instituciones destinaron mayores recursos durante el periodo de estudio hacia esta cuenta por lo que podía contar con una mayor proyección de colocación en este segmento de los créditos. Además, otro indicador que ha incrementado en este mismo rango en promedio del 17% es el de liquidez que refleja un incremento de sus fondos disponibles y por ello los bancos están en mayor predisposición para poner en disponibilidad del público los recursos que poseen y captar más clientes.

Tabla 8. Ecuador: Indicadores Financieros de los Bancos Privados que prestan Servicios Microfinancieros. Periodo 2010 – 2015.
(Porcentajes)

Indicadores	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Suficiencia Patrimonial							
<i>(Patrimonio + Resultados)/Activos Inmovilizados Netos</i>	188,71%	327,14%	281,37%	300,08%	408,59%	380,74%	588,86%
Estructura y Calidad de Activos:							
<i>Activos Improductivos Netos/Total Activos</i>	12,56%	8,05%	10,43%	10,97%	9,05%	8,36%	7,62%
<i>Activos Productivos/Total Activos</i>	87,44%	91,95%	89,57%	89,03%	90,95%	91,64%	92,38%
<i>Activos Productivos/Pasivos con Costo</i>	108,77%	112,14%	109,68%	111,07%	112,58%	112,89%	115,27%
Índices de Morosidad							
<i>Morosidad de la Cartera Total</i>	2,87%	3,32%	4,36%	5,42%	6,40%	7,91%	7,31%
Cobertura de Provisiones para Cartera Improductiva							
<i>Cobertura de la Cartera Problemática</i>	182,06%	138,74%	114,27%	114,80%	110,63%	99,82%	119,70%
Eficiencia Microeconómica							
<i>Gastos de Operación Estimados/Total Activo Promedio</i>	10,01%	9,80%	9,29%	9,34%	8,83%	9,51%	8,78%
<i>Gastos de Operación/Margen Financiero</i>	84,49%	84,11%	91,61%	95,78%	91,50%	89,88%	97,56%
<i>Gastos de Personal Estimados/Activo Promedio</i>	4,67%	4,85%	4,64%	4,66%	4,04%	4,61%	4,58%
Rentabilidad							

<i>Resultados del Ejercicio/Patrimonio Promedio</i>	9,85%	14,67%	13,82%	11,06%	5,73%	6,19%	2,82%
<i>Resultados del Ejercicio/Activo Promedio</i>	1,33%	1,82%	1,69%	0,93%	0,81%	0,88%	0,44%
Intermediación Financiera							
<i>Cartera Bruta/(depósitos a la vista + depósitos a plazo)</i>	141,33%	133,14%	124,51%	110,48%	113,18%	123,61%	132,22%
Eficiencia financiera							
<i>Margen de Intermediación Estimado/Patrimonio Promedio</i>	13,13%	13,50%	6,60%	3,05%	5,74%	7,34%	1,43%
<i>Margen de Intermediación Estimado/Activo Promedio</i>	1,84%	1,90%	0,85%	0,41%	0,82%	1,07%	0,22%
Liquidez							
<i>Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo</i>	31,40%	29,00%	31,39%	30,19%	31,28%	29,63%	35,66%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.

Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

El indicador que presentó mayor decrecimiento fue el de la eficiencia financiera ya que sus dos formas de cálculos tanto por el lado del patrimonio y por el lado de los activos, decrecieron en un promedio del -113,29% ya que el margen de intermediación bajó por algunas políticas de restricción de las instituciones o por una simple falta de aplicación del mismo. Adicionalmente, hay que recalcar que el índice de morosidad fue de los indicadores que menos tuvo disminución ya que apenas tuvo un decrecimiento de aproximadamente el 8% con lo que las instituciones privadas han tomado medidas más estrictas para las colocaciones para que le garanticen el retorno de los recursos monetarios dentro de los plazos establecidos.

3.6.4.3. Indicadores financieros Cooperativas de Ahorro y Crédito

En el caso de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, el decrecimiento promedio de la suficiencia patrimonial es de -2,13% ya que las instituciones del segmento 2 del sistema microfinanciero presentaron durante el periodo de estudio valores negativos por el incremento de sus activos inmovilizados que poseen como instituciones financieras. Otro indicador de mucha importancia es el de eficiencia microeconómica que incrementó en el 12,27% aproximadamente pero esto se dio por el incremento en los gastos de operación microfinanciera y una baja del margen financiero que utilizan estas instituciones dedicadas a las colocaciones en zonas de bajos ingresos. Además, el índice de morosidad ha incrementado de forma promedia en 18,18% ya que durante el periodo de estudio ha existido una mayor colocación de recursos en la sociedad pero así mismo las complicaciones de cobranzas han aumentado por diferentes factores.

Así mismo, su cobertura de provisiones de la cartera incrementó en 16 puntos porcentuales en promedio como acción de reserva frente al aumento de su cartera con mayor problema de recuperación que específicamente las instituciones correspondientes al segmento 2 han presentado un aumento de complicación para el cobro de los recursos prestados a clientes de bajos ingresos en la zona rural. Dentro de todo esto, a pesar de algunos inconvenientes que se han presentado en la recuperación de la cartera de crédito sobre todo en el sector rural que destina para cultivos y otras actividades productivas, estas instituciones han logrado incrementar en promedio en el 1,38% sus activos productivos destinados a la ayuda del cumplimiento y mejoramiento de sus operaciones microfinancieras en busca de fortalecer al sector cooperativista dentro del Ecuador.

**Tabla 9. Ecuador: Indicadores Financieros de las Cooperativas de Ahorro y Créditos.
Periodo 2010 – 2015.**

(Porcentajes)

Indicadores	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Suficiencia Patrimonial						
<i>(Patrimonio + Resultados)/Activos Inmovilizados Netos</i>	517,89%	460,42%	432,72%	354,30%	367,57%	501,93%
Estructura y Calidad de Activos:						
<i>Activos Improductivos Netos/Total Activos</i>	4,29%	4,43%	4,81%	5,43%	5,47%	19,00%
<i>Activos Productivos/Total Activos</i>	95,71%	95,57%	95,19%	94,57%	94,53%	181,23%
<i>Activos Productivos/Pasivos con Costo</i>	117,95%	116,23%	115,11%	113,61%	113,22%	224,73%
Índices de Morosidad						
<i>Morosidad de la Cartera Total</i>	3,95%	3,54%	4,01%	5,05%	5,03%	17,09%
Cobertura de Provisiones para Cartera Improductiva						
<i>Cobertura de la Cartera Problemática</i>	135,24%	132,55%	125,53%	110,60%	114,67%	167,95%
Eficiencia Microeconómica						
<i>Gastos de Operación Estimados/Total Activo Promedio</i>	5,74%	5,68%	5,71%	5,63%	5,40%	12,61%
<i>Gastos de Operación/Margen Financiero</i>	76,11%	75,17%	78,19%	81,34%	81,89%	178,81%
<i>Gastos de Personal Estimados/Activo Promedio</i>	2,75%	2,70%	2,70%	2,68%	2,56%	5,86%
Rentabilidad						
<i>Resultados del Ejercicio/Patrimonio Promedio</i>	11,20%	12,66%	10,66%	9,30%	8,98%	12,60%
<i>Resultados del Ejercicio/Activo Promedio</i>	1,74%	1,78%	1,36%	1,19%	1,13%	1,86%
Intermediación Financiera						
<i>Cartera Bruta/(depósitos a la vista + depósitos a plazo)</i>	103,90%	111,12%	110,00%	102,74%	99,01%	222,09%
Eficiencia financiera						
<i>Margen de Intermediación Estimado/Patrimonio Promedio</i>	11,32%	12,91%	11,51%	9,41%	8,91%	9,60%

<i>Margen de Intermediación Estimado/Activo Promedio</i>	1,62%	1,71%	1,59%	1,29%	1,20%	1,45%
Liquidez						
<i>Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo</i>	19,69%	15,61%	20,97%	22,52%	21,59%	40,48%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Elaboración: Héctor Iván Martínez Mera

El sector cooperativista, durante el periodo de estudio reflejó claramente una disminución de la eficiencia financiera ya que el segmento 2 y el segmento 4 tuvieron algunos problemas con el patrimonio y sus activos en conjunto, y como resultado de esto se dio un decrecimiento en promedio de este indicador del -8% aproximadamente. Además, su rentabilidad por los factores antes expuestos ha sufrido un decrecimiento de al menos el 25% en conjunto de todos los segmentos siendo las cooperativas pertenecientes al segmento 2 las que reflejan más problemas por el tamaño de su patrimonio.

CAPÍTULO IV

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1. CONCLUSIONES

- El Sistema de las Microfinanzas en la República del Ecuador se enmarca dentro de la Constitución del Ecuador, el Código Orgánico Monetario y Financiero y la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria del Sector Financiero. La conjugación de la Economía Popular, la Economía Social y la Economía Solidaria, es concebida como un proyecto aplicado al sector económico direccionado en la construcción y desarrollo de formas y estructuras económicas nuevas a nivel de la generación de producción, ampliación de la distribución, y generación de mayor consumo; así como del desarrollo integral de los grupos históricamente marginados.
- Las Instituciones Microfinancieras en el Ecuador, han crecido paulatinamente pero de forma consolidada dentro de la economía del país gracias a las medidas de aseguramiento y respaldo que se han generado en el Ecuador, posicionándose como un sistema fuerte ya que de acuerdo a los datos recopilados y analizados, con el porcentaje amplio de sus colocaciones de microcréditos en la economía ha logrado aportar al crecimiento socioeconómico del país. Así mismo, sus captaciones de recursos a la vista y a plazo fijo han ayudado a la expansión de la cobertura de sus servicios dando como resultado los porcentajes positivos de sus principales indicadores financieros que denotan el crecimiento y fortalecimiento del sistema microfinanciero.

4.2. RECOMENDACIONES

- El sector de las microfinanzas ha ido incrementando su participación en la generación del empleo y mejoramiento del acceso de las personas a servicios prestatarios a nivel nacional, pero es necesario que el estado apruebe más leyes y más reglamentos que induzcan a las instituciones microfinancieras a seguir buscando la ampliación de sus actividades financieras y mejorar mucho más el acceso de otros servicios microfinancieros a las personas. Esto se puede conseguir con incentivos económicos y eliminación de las barreras financieras, así también con incentivos para el mejoramiento y expansión del capital social de las entidades microfinancieras.
- La Cartera de Crédito y los fondos de ahorro de las instituciones microfinancieras del Ecuador han significado un aporte circunstancial, pero la regulación de las instituciones también debería ser reforzada ya que así las personas se asegurarían de que las instituciones que prestan estos servicios son sólidas y garantizarán el buen uso de los fondos confiados en ellos. El organismo de control y generador de leyes para el sector microfinanciero debe tener mayor amplitud, realizar mayor capacitación al capital humano y vigilar el fondo monetario que poseen las instituciones de microfinanzas, para que a través del monitoreo constante se pueda llevar de mejor manera el registro y seguimiento de las actividades ejecutadas por los responsables de las entidades.

5. BIBLIOGRAFÍA

ABPE. (2010). *La importancia de la Profundización financiera y Bancarización en el Ecuador*. Quito.

Acosta Quintanas, M. (2012). *Economía Solidaria hacia un nuevo Mapa de la Comunicación*. Argentina: Usina de medios, Comunicación solidaria.

Aguirre, L. (2010). *Desarrollo financiero y crecimiento económico: un análisis empírico para América del Sur y América Central*. Quito: FLACSO.

Arce, L. (2006). *El Sector de las Microfinanzas en Costa Rica*. Costa Rica: CONARE.

Arévalo, R. (2004). *Desarrollo financiero y crecimiento económico en El Salvador*. Salvador: Banco Central de Reserva de El Salvador.

Asamblea Nacional del Ecuador. (2008). *Constitución de la República del Ecuador: Régimen de Desarrollo*. Montecristi - Ecuador: Asamblea Nacional del Ecuador.

Asamblea Nacional del Ecuador. (2008). *Constitución de la República del Ecuador: Sistema Económico y Política Económica*. Montecristi - Ecuador: Asamblea Nacional del Ecuador.

Bahillo, M. (2013). *Gestión Financiera*. Madrid: Paraninfo.

Banco Central del Ecuador, (2015). *Sistema Financiero Ecuatoriano*. Quito: Editora Nacional.

Camacho, B. (2010). Impacto de las microfinanzas en el bienestar e importancia de las pymes en la economía mundial. *radalyc*, 61-83.

Camargo, A. (2011). *Microseguros: Análisis de experiencias destacables en Latinoamérica y el Caribe*. México: Fundación MAPFRE.

Chiriboga, L. (2010). *Sistema Financiero*. Quito: Publigráficas Jokama.

Chiriboga, L. A. (2010). *Sistema Financiero*. Quito: Publigráficas Jokama.

Código Orgánico Monetario y Financiero. (2014). *De la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria*. Quito: Asamblea Nacional del Ecuador.

Cohen, M. (2002). *Los impactos de las microfinanzas en tres países Office of Microenterprise Development Global Bureau*. México: USAID.

Coraggio, J. L. (2011). *Economía Social y Solidaria: Eltrabajo antes que el Capital*. Quito: Abya Yala.

De la Orden, M. d. (2011). *Los Productos y Servicios Microfinancieros*. Madrid: Foro Nantik Lum de MicroFinanzas.

- Galindo, A. (2009). *Integración Financiera en Centro América: Nuevos Desafíos en el Contexto de la Crisis Internacional*. Managua: Center for Global Development.
- Garayoa, J. (2009). *Los microseguros como mecanismo de lucha frente a la pobreza: presente y futuro. (Un modelo de transformación)*. Bogotá: FUNDACIÓN MAPFRE.
- García, F. (2011). Los microcréditos como herramienta de desarrollo: revisión teórica y propuesta piloto para el África Subsahariana. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 101-126.
- García, N. (2011). *V Microfinanzas, Cumbre Mundial de Microcrédito*. España: FIDE, Fundación Iberoamericana para el Desarrollo.
- Garro, M. (2013). Leasing o Arrendamiento. *Centro Financiero*, 32-33.
- Gitman. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Grossman-Crist, S. (2015). *Microcrédito Warrant: Fondo De Desarrollo Comunal (FONDECO)*. Washington: FONDO MULTILATERAL DE INVERSIONES (FOMIN).
- Guachamín, M. &. (2007). *Análisis de las Microfinanzas en el Ecuador*. Quito.
- Hernandez, S. (2015). *Impacto de las unidades económicas populares en la generación de empleo en el cantón Sigsig*. Cuenca: Universidad de Cuenca.
- Jácome, H. (2003). *Microfinanzas en la Economía Ecuatoriana: Una Alternativa para el Desarrollo*. Quito: FLACSO.
- Jhon M., H. F. (2011). Evaluación del impacto de las Microfinanzas sobre los ingresos y la generación de empleo en Colombia. *Universidad del Valle*, 10.
- Lacalle, M. (2001). LOS MICROCRÉDITOS: UN NUEVO INSTRUMENTO DE FINANCIACIÓN PARA LUCHAR CONTRA LA POBREZA. *Revista de Economía Mundial*, 121-138.
- Ley Orgánica y Reglamento general de la Economía Popular y Solidaria y del sector Financiero Popular y Solidario. (2011). *Organizaciones del Sector Asociativo*. Quito - Ecuador: Corporación de Estudios y Publicaciones.
- Ley Orgánica y Reglamento general de la Economía Popular y Solidaria y del sector Financiero Popular y Solidario. (2011). *Organizaciones del Sector Comunitario*. Quito - Ecuador: Corporación de Estudios y Publicaciones.
- Ley Orgánica y Reglamento general de la Economía Popular y Solidaria y del sector Financiero Popular y Solidario. (2011). *Organizaciones del Sector Cooperativo*. Quito - Ecuador: Corporación de Estudios y Publicaciones.

- Ley Orgánica y Reglamento general de la Economía Popular y Solidaria y del sector Financiero Popular y Solidario. (2011). *Unidades Económicas Populares*. Quito - Ecuador: Corporación de estudios y publicaciones.
- López, M. (2007). *Innovación Crediticia: El Microwarrant*. la Paz: PROFIN.
- Marañón, B. (2012). *Solidaridad Económica y Potencialidades de Transformación en America Latina*. Buenos Aires - Argentina: CLACSO.
- Martínez, Herazo, Corredor. (2007). *Estado del arte de las finanzas*. Universidad Santo Tomás.
- Martínez, L. (2014). Programas de micro-ahorro y la economía del comportamiento. *América Economía*, 12.
- Mavila, D. (2008). Leasing Financiero. *Notas Científicas*, 86-88.
- Mayewski, L. G. (2012). *Potencial de los Microseguros*. New Jersey: A.M. Best Company.
- Messe. (2012). *Economía Solidaria patrimonio Cultural de los Pueblos*. Quito: Abya Ayala.
- Miño, W. (2013). *Historia del Cooperativismo en Ecuador*. Quito: Editogram S. A.
- Miño, W. (2013). *Historia del Cooperativismo en el Ecuador*. Quito: Corporación Editora Nacional.
- Moreno, A. (2009). *Bancos Comunes: su organización y funcionamiento*. México: ITSON.
- Parlamento Europeo. (2008). *Sugerencia hacia la implementación del Microcrédito en la Unión Europea*. España: Parlamento Europeo.
- Pereira, J. L. (2013). *Crédito Productivo en Bolivia: aportes, limitaciones, retos*. La Paz: Agencia Suiza para el Desarrollo y la Cooperación COSUDE.
- Pérez de Mendiguren Castresana, J. C. (2009). *Economía Social, Empresa Social y Economía Solidaria: diferentes conceptos para un mismo debate*. Bilbao: REAS EUSKADI.
- Ressel, A. (2013). *Manual teórico práctico de introducción al cooperativismo*. La Plata - Argentina: Instituto de Estudios Cooperativos.
- Ricra, M. (2013). Alternativa de Financiamiento: Leasing. *Actualidad Empresarial*, 1-2.
- Rosenberg, R. (2009). Las microfinanzas y los pobres: Hacia la integración entre las microfinanzas y el sector financiero formal. *Finanzas & Desarrollo*, 23.
- Rosenberg, R. (2010). ¿El microcrédito ayuda realmente a los pobres? *Enfoques*, 1-8.

Superintendencia de Bancos del Ecuador. (9 de diciembre de 2014). *Superintendencia de Bancos del Ecuador*. Obtenido de Superintendencia de Bancos del Ecuador: http://www.sbs.gob.ec/practg/p_index

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (5 de Diciembre de 2014). *Superintendencia de Economía Popular y Solidaria*. Obtenido de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria: <http://www.seps.gob.ec/web/guest>

Tejerina, S. N. (2007). *Las microfinanzas en América Latina y el Caribe ¿Cuál es la magnitud del mercado?* Washington D.C.: Banco Interamericano de Desarrollo.

Torres Rodríguez, L. (2007). *Creación, Formalización y Legalización. Microempresas*. Ecuador: Fundación Avanzar.

Vargas, S. (2012). Microahorro. ¿Instrumento para suavizar el consumo de los más pobres? Evidencia para México. *Economía Informa*, 36 - 46.

Zapata, J. L. (2012). El Papel de las microfinanzas en la pobreza y desigualdad de las mujeres. *Ra Ximhai: revista científica de sociedad, cultura y desarrollo sostenible*, 8.

ANEXOS