

004. ACCESO AL FINANCIAMIENTO DE MICROEMPRESARIOS EN EL SECTOR FINANCIERO PRIVADO NACIONAL, CASO BANCO COOPNACIONAL S.A., PERIODO 2014 – 2016

Autores:

Ing. Candy Catalina Sarmiento Quiroga

Ingeniera en Administración de Empresas,

Énfasis Gestión Financiera

Universidad Tecnológica ECOTEC

candycita.sarmiento@gmail.com

CPA Rafael Eduardo Ron Amores, MADE

Contador Público Autorizado,

Magíster en Administración y Dirección de Empresas

Docente Universidad Tecnológica ECOTEC.

eron@ecotec.edu.ec

RESUMEN

Este estudio se estableció para evaluar el acceso al financiamiento de los microempresarios en el sector financiero nacional privado, específicamente para el análisis de caso del Banco CoopNacional S.A.

La metodología de estudio adoptó el diseño de la investigación cualitativa y cuantitativa; los datos fueron analizados por SPSS utilizando la herramienta de análisis de regresión.

Los resultados del análisis muestran que la insuficiente información del sujeto de crédito y la deficiente organización administrativa del Departamento de Crédito, sumado a las exigencias en los requisitos, tuvo un efecto negativo significativo en el acceso al financiamiento, como la insuficiente garantía y la tasa de interés alta. Por otra parte, los únicos factores que se relacionaron significativamente con el crecimiento de las microempresas presentan factores de competiciones, búsqueda de clientes, el costo de funcionamiento y las regulaciones gubernamentales como factores de gestión y mantenimiento de registros de negocios que la banca considera esencial al momento de otorgar un crédito a este sector de mercado. Finalmente, se demuestra que el crecimiento de los microempresarios no fue significativo con el acceso al financiamiento por lo que se rechazó la hipótesis.

Palabras clave: Acceso, financiamiento, microempresarios, banca, privada.

ABSTRACT

This study was established to evaluate the access to financing of microentrepreneurs in the private national financial sector, specifically for the case analysis of Banco CoopNacional S.A.

The study methodology adopted the design of qualitative and quantitative research; the data were analyzed by SPSS using the regression analysis tool.

The results of the analysis show that the insufficient information of the subject of credit and the deficient administrative organization of the Department of Credit, added to the exigencies in the requirements, had a significant negative effect on the access to the financing, as the insufficient guarantee and the rate of high interest. On the other hand, the only factors that were significantly related to the growth of microenterprises present factors of competitions, customer search, operating costs and government regulations as factors of management and maintenance of business records that banking considers essential to time to grant credit to this market sector. Finally, it is shown that the growth of microentrepreneurs was not significant with access to financing, so the hypothesis was rejected.

Keywords: Access, financing, microentrepreneurs, banking, private.

INTRODUCCIÓN

La importancia del acceso al financiamiento para las microempresarios ha sido y seguirá siendo un tema de trascendencia nacional, ya que estimula el crecimiento económico y el desarrollo de fuentes de empleo desde las bases sociales, promoviendo el crecimiento comercial que, de hecho estimula a la economía y el sistema financiero nacional, creando bienes y servicios innovadores que promueven el fortalecimiento de la economía familiar, razón por lo cual, la banca y las cooperativas de ahorro y crédito han centrado su interés en impulsar el desarrollo de los microempresarios a través del financiamiento accesible para quienes emprenden un negocio.

Es pertinente abordar el tema debido a la vigencia de programas destinados a impulsar el crecimiento económico, mediante el financiamiento a los microempresarios, ya que constituyen la primera línea de desarrollo socioeconómico para las familias ecuatorianas, con la finalidad de instaurar sus planes de negocios dentro del esquema de microempresa, basándose en el tipo de economía, de sus ingresos y del grado de bienestar que ha alcanzado el individuo.

Siendo así, las microempresas presentan una contribución potencial social notablemente en la creación de empleo, la creación de ingresos y un catalizador para el crecimiento de las zonas urbanas y rurales. Por tal razón, presentan un papel importante, ya que cerca del 35% de todas las microempresas constituyen una fuente importante de empleo y contribuyen significativamente a la obtención de ingresos internos y de exportación (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2016).

Los datos económicos recientes del Ecuador, amplía los vínculos clave entre las microempresas, el empleo y el acceso a la financiación y demuestra que la brecha financiera sigue siendo grande, sobre todo en los mercados emergentes, donde el acceso a la financiación es necesario para crear un entorno económico que permita crecer y prosperar (Banco Central del Ecuador, 2016).

Al tener un clima que promueve el crecimiento y el desarrollo, la sociedad en general puede cosechar los beneficios de esto, en la actualidad el 35% de la creación neta de empleo en el Ecuador se deriva de esta categoría de microempresa. Dados los antecedentes negativos del acceso, se han registrado un descenso laboral, con microempresarios débiles y habilidades de gestión financiera deficientes, debido a la falta de facilidades de crédito que hacen que la mayoría dependan de su propio ahorro (Banco Central del Ecuador, 2016).

El problema que presenta el acceso al financiamiento para microempresas en el sector bancario nacional, es de carácter coyuntural debido a los requerimientos que se exigen al momento de aprobar una solicitud de crédito para microempresarios, considerando que la necesidad existente en demanda de microcréditos es amplia, y los requisitos que solicita la banca en reiteradas ocasiones resulta una dificultad para las personas naturales que desean acceder a ellos, pues no cuentan con un trabajo o ingresos estables que garanticen su financiamiento y acceso al crédito por parte de una institución bancaria, constituyéndose en el mayor problema para aquellos que desean acceder a un programa de financiamiento (Noguera, 2016).

Banco CoopNacional S.A. es una institución financiera, que inició sus operaciones el 3 de marzo de 1978, constituida bajo el nombre de Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional Ltda. Posteriormente cambia su denominación a Banco CoopNacional S.A., con la finalidad de ofrecer mayores beneficios a todos los clientes y público en general, la misma que se encuentra regulada en la actualidad por el Código Orgánico Monetario y Financiero (Asamblea Nacional, 2014) y por las disposiciones que dicta la Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera, siendo controlada por la Superintendencia de Bancos del Ecuador. Cuenta con su oficina Matriz y tres agencias localizadas en la ciudad de Guayaquil.

Los resultados esperados de esta investigación están dirigidos a facilitar el acceso al financiamiento para microempresarios que soliciten un crédito en el sistema bancario privado, específicamente para el Banco CoopNacional S.A., mediante una propuesta que facilite dicha accesibilidad, minimizando los requisitos que demanda el banco, pero que, a su vez, garantice mediante bienes muebles o inmuebles el pago del crédito realizado, proporcional al monto que ha sido solicitado. Ante lo indicado, se plantea la siguiente pregunta problemática:

¿Cómo el acceso al financiamiento de microempresas en el sector financiero privado nacional, va a beneficiar a la gestión financiera de quienes desean emprender un negocio a través de un crédito?

2. DESARROLLO

De acuerdo a la Codificación de las Normas que regulan la Segmentación de la Cartera de Crédito de las Entidades del Sistema Financiero Nacional se establece que el Microcrédito es aquel concedido a un prestatario, sea una empresa constituida como persona natural o jurídica con un nivel de ventas inferior a USD100.000, un trabajador por cuenta propia, o un grupo de prestatarios con garantía solidaria, destinado a financiar actividades en pequeña escala, de producción, comercialización o servicios, cuya fuente principal de pago la constituye el producto de las ventas o ingresos generados por dichas actividades, adecuadamente verificados por la institución del sistema financiero.

Para el microcrédito se establecen los siguientes subsegmentos de crédito (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2015):

Microcrédito Minorista:

Operaciones otorgadas a solicitantes de crédito cuyo saldo adeudado en microcréditos a la entidad del sistema financiero, sea menor o igual a USD 1,000.00, incluyendo el monto de la operación solicitada.

Microcrédito de Acumulación Simple:

Operaciones otorgadas a solicitantes de crédito cuyo saldo adeudado en microcréditos a la entidad del sistema financiero sea superior a USD 1,000.00 y hasta USD 10,000.00, incluyendo el monto de la operación solicitada.

Microcrédito de Acumulación Ampliada:

Operaciones otorgadas a solicitantes de crédito cuyo saldo adeudado en microcréditos a la entidad del sistema financiero sea superior a USD 10,000.00, incluyendo el monto de la operación solicitada.

La tasa de interés para los microempresarios en Ecuador de acuerdo a la Ley, siempre será alta por el riesgo que representa; sin embargo, también se debe tomar en consideración los demás componentes tales como el riesgo operativo ya que al tratarse de créditos pequeños a pesar de que la tasa sea alta siempre se incluirá gastos operativos como gestión de cobranzas mediante llamadas telefónicas, envíos de notificaciones, recaudadores motorizados, notificaciones físicas, gastos de sueldo personal, espacio en base de datos, entre otras, por lo que al final del término del préstamo disminuiría a ganancia.

Colocación del Microcrédito en la Banca Financiera Privada

Tabla 1 Cartera de crédito del Sistema Financiero Privado a septiembre 2017

TIPOS	B. P. GRANDES	B. MEDIANOS P.	B. PEQUEÑOS P.	TOTAL	GRANDES	MEDIANO	PEQUEÑO	TOTAL
COMERCIAL	\$ 6.255.866,15	\$ 3.339.029,67	\$ 193.624,71	\$ 9.788.520,53	42%	42%	25%	41%
CONSUMO	\$ 4.847.293,14	\$ 3.273.461,04	\$ 149.826,27	\$ 8.270.580,45	33%	41%	19%	35%
EDUCATIVO	\$ 427.373,77	\$ 2.813,67	\$ 28,52	\$ 430.215,96	3%	0%	0%	2%
INMOBILIARIO	\$ 1.672.752,16	\$ 380.101,14	\$ 30.388,02	\$ 2.083.241,33	11%	5%	4%	9%
INV. PUBLICA	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	0%
MICROEMPRESA	\$ 873.376,15	\$ 311.337,29	\$ 364.553,96	\$ 1.549.267,40	6%	4%	46%	7%
PRODUCTIVO	\$ 739.042,58	\$ 633.469,02	\$ 47.470,74	\$ 1.419.982,35	5%	8%	6%	6%
VIVIENDA	\$ 83.051,69	\$ 4.133,02	\$ -	\$ 87.184,71	1%	0%	0%	0%
Total general	\$14.898.755,65	\$ 7.944.344,86	\$ 785.892,22	\$23.628.992,73	100%	100%	100%	100%

Fuente: Superintendencia de Bancos.

De acuerdo a la tabla superior de cartera de créditos emitida por la Superintendencia de Bancos, se puede determinar que la banca privada destina un monto representativo de sus colocaciones al segmento de microcrédito, en términos monetarios se puede observar que los bancos grandes son los que más han destinado en cuestión de dinero, pero eso se debe a que al ser grandes su capacidad siempre será mayor; sin embargo, estos destinan más sus fondos al crédito comercial ya que el microcrédito apenas representa un 5.06% del total general; no obstante, si se visualiza a los bancos pequeños, el sector microempresarial abarca la mayor parte de sus valores y si se lo analiza de manera porcentual en los bancos pequeños el microcrédito en sus diferentes subsegmentos está representado por el 46%.

Desempeño financiero de las microempresas

El rendimiento crediticio del sector financiero privado, se puede medir por ventas totales, liquidez y rentabilidad, por lo que, el desempeño de las microempresas se estima mediante la creación, supervivencia y el crecimiento de las empresas más grandes, que generan los recursos que luego serán necesarios para mantener la liquidez óptima de los microempresarios, y con ello, garantizar un futuro o adecuado acceso al financiamiento, con ello, se demuestra que hay economías de escala asociadas con los niveles de efectivo requeridos para enfrentar las transacciones normales de las microempresas, que necesitan del crecimiento de ventas como una medida del rendimiento (Olivares, 2015).

En el Ecuador el 89,6% de los negocios son microempresas, detallado según un nuevo Directorio de Empresas y Establecimientos que recopila información detallada de alrededor de 704.556 empresas y 800.491 establecimientos, que principalmente se distribuyen entre Quito y Guayaquil, con un crecimiento anual estimado en 14,2% en el cierre del año fiscal a diciembre de 2016, presenta que el sector de microempresas constituye un área económica de gran actividad, que además promueve la solución para la falta de empleo con soluciones de negocios sectoriales que motivan el crecimiento laboral, comercial, económico y social, por lo que se evidencia la importancia del sector microempresarial en la economía nacional (Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, 2016).

Efecto de las condiciones crediticias y el acceso al crédito sobre el rendimiento financiero de las microempresas

Debido a los elevados requisitos de garantías, los tipos de interés desfavorables y la entrega inoportuna en el acceso al financiamiento para las microempresas, se manifiesta que dichas entidades son reacias a obtener préstamos, dado que el acceso al crédito para ellos es limitado, ya que los bancos no han podido ampliar los préstamos a este sector debido a información imperfecta, altos costos de transacción, gran número de prestatarios y bajos retornos de las inversiones; por lo que, esto resultará en una reducción del rendimiento financiero en términos de ventas, utilidades y liquidez (Riquelme, 2015). Siendo así, la calificación de riesgo como parte esencial de la calidad crediticia, se presenta como uno de los factores principales al momento de la evaluación de las condiciones y acceso al crédito, y con ello, sobre el rendimiento financiero del sector microempresarial.

(Sanhueza, 2014), ha explicado además que el acceso limitado al crédito también puede afectar negativamente la rentabilidad y la supervivencia financiera si las microempresas operan en condiciones económicas deficientes y altas tasas de interés, por otra parte, si el crédito es accesible y a un precio razonable, los microempresarios pueden resolver sus restricciones de liquidez y a su vez ayudarán a la rentabilidad del sector financiero privado.

Al evaluar la solvencia de los prestatarios, el sector financiero privado aplica requisitos estándar, rigurosos para determinar el desempeño del negocio y la capacidad de reembolsar los préstamos por parte de los mismos, debido a que los proveedores de crédito también pueden optar por ofrecer altas tasas de interés y racionamiento del

crédito que dejarían a un número significativo de prestatarios potenciales sin acceso al crédito; por lo que, la falta de financiación externa disponible puede dar lugar a que los microempresarios no puedan financiar adecuadamente las operaciones que pretenden emprender, y con esto, se obstaculiza su rendimiento (Escobar, 2015).

Relación entre las condiciones de crédito y el rendimiento financiero de las microempresas

La mayoría de los microempresarios siguen enfrentando un financiamiento inadecuado para apoyar sus iniciativas privadas, esto se debe a los altos costos de transacción y a la incapacidad de las microempresas para proporcionar garantías requeridas por el sector financiero privado. La escasez de financiamiento y el alto costo de los fondos de préstamos afectan negativamente el desempeño financiero, por lo que, la Asociación de Bancos Privados del Ecuador, señala que las limitaciones persistentes a la financiación de las microempresas y las condiciones restrictivas de los préstamos aprobados constituyen un problema universal y significativo para el país (Asociación de Bancos Privados del Ecuador, 2016).

Aguilar (2015), manifiesta que, en presencia de términos de crédito favorables, se mejora el acceso a la financiación, por lo tanto, un microempresario puede invertir en aumentar su volumen de ventas, dado que el mayor volumen de ventas y la mayor producción darán lugar a mayores ingresos y rentabilidad, lo que significa un mejor desempeño financiero. Contrario a ello, se sostiene así, que la fuerte relación entre los prestamistas y los prestatarios es muy improbable que el prestatario no cumpla con su deuda, de lo contrario sería muy difícil encontrar otras entidades financieras dispuestas a conceder préstamos en términos de crédito; por consiguiente, cuando las microempresas cumplen con sus obligaciones de préstamo, se mejora el rendimiento financiero.

Relación entre el acceso al crédito y el rendimiento financiero de las microempresas

Las microempresas se enfrentan a dificultades para acceder a las finanzas de las instituciones financieras privadas, debido a la falta de información, lo que les impide saber cómo y dónde obtener esta financiación en condiciones aceptables y el riesgo asociado a su incapacidad para pagar los fondos. La consecuencia es que las microempresas se enfrentan a límites de financiamiento y son discriminadas en los mercados de crédito. (Castillo, 2015).

Albornoz (2015), presenta que la falta de financiación adecuada significa que los microempresarios presentan bajos ingresos, bajos beneficios y baja formación de capital, sin embargo, el acceso mejorado del crédito por parte de las microempresas da como resultado el ascenso de su capacidad para cumplir con las condiciones de crédito del sector financiero privado, que conduce a la supervivencia, al aumento de las ventas, a una mayor rentabilidad y a un bajo costo para hacer negocios.

Según Caballero, R. (El sector productivo nacional y el acceso al microcrédito en el Ecuador, 2016) manifiesta que los microempresarios están siempre limitados en el

acceso al capital, especialmente de las instituciones financieras privadas, debido a la falta de accesibilidad para financiarse, por lo tanto, se atribuye tanto a los factores de oferta como de demanda de los préstamos.

Respecto a la oferta, los bancos grandes, destinan sus créditos en menor cuantía a las microempresas, debido a la falta de información fiable sobre los prestatarios, a la baja transparencia de la operación y a las deficientes normas contables, a la falta de disciplina en el uso de las líneas de crédito, y las dificultades en la ejecución de los contratos de préstamo. Sin embargo, los bancos pequeños, debido a su menor capacidad patrimonial, orientan

Por el lado de la demanda, los prestatarios están limitados por la ausencia de garantías, contabilidad inadecuada, altas tasas y su incapacidad para preparar estudios de factibilidad. En el Ecuador, donde hay escasez de información sobre las operaciones de las microempresas, existe siempre una aversión al riesgo por parte de las instituciones financieras privadas en el financiamiento del sector microempresarial (Saavedra, 2015).

Debido al limitado acceso a los préstamos a largo plazo, los microempresarios tienen dificultades para financiar sus inversiones de capital y sus necesidades operacionales diarias y emprendimientos. Las microempresas tienen que pagar un tipo de interés más alto y cumplir con requisitos más restrictivos sobre el crédito institucional obtenido por ellos, por lo que, en presencia de términos de crédito favorables, se mejora el acceso al crédito y, por lo tanto, se mejorará el desempeño financiero.

Además, el coeficiente del monto del préstamo se asocia con el desempeño financiero de las microempresas, esto implica que el acceso al financiamiento está positivamente relacionado con la rentabilidad de la microempresa y que los beneficios tienden a aumentar con el aumento de la cantidad de préstamos. Esto confirma, además, que la decisión de financiación afecta a la rentabilidad de una empresa en el uso de la financiación para microempresarios que se asocia con un mayor rendimiento (Espinola, 2015).

Factores que afectan el acceso al financiamiento

Las microempresas son vitales para promover el crecimiento económico, la competitividad, innovación y a través de ello, crear nuevos puestos de trabajo, garantizando un acceso adecuado a las finanzas para que este sector pueda crecer y alcanzar un potencial pleno de objetivos que son parte de los contribuyentes al desarrollo económico, financiero y social del Ecuador. Esto sugiere que la obtención de un financiamiento adecuado sigue siendo un obstáculo para los microempresarios, especialmente para el crecimiento de los emprendimientos innovadores cuya tecnología y modelos de negocio no son comprendidos por la mayoría de las instituciones financieras tradicionales y empresas de reciente creación, debido a la falta de garantías en el retorno de los fondos (Ripalda, 2015).

Los datos del Banco Central del Ecuador sugieren que el acceso al financiamiento externo sigue siendo una preocupación para muchos microempresarios, por lo que, la vinculación a una excesiva dependencia de estos fondos creados internamente puede crear barreras y constituir una limitación importante para el crecimiento y el desarrollo,

ya que la microempresa crece sólo sobre la base de recursos limitados generados internamente (Banco Central del Ecuador, 2016).

Por otra parte, el factor del acceso al financiamiento externo para las microempresas es a menudo negativo, esto es particularmente cierto cuando un capital adquirido significa una disminución en el control de la microempresa, por lo que, comúnmente el microempresario entra en el conflicto personal sobre cómo deben tomarse los medios de financiación para financiar su negocio en la fase inicial (Iturralde, 2016). Debido a ello, se sostiene que el acceso al financiamiento se ve limitado para las microempresas en el crédito formal y se debe en gran parte al carácter relativamente subdesarrollado del sistema financiero, a la falta de liquidez y a la inexperiencia en préstamos a pequeña escala por muchas de las instituciones bancarias y financieras, especialmente para las Cooperativas de Ahorro y Crédito, que, aunque han sido creadas con esta finalidad, en reiteradas ocasiones limitan el acceso al financiamiento mediante tediosos formalismos de garantías crediticias, lo que imposibilita al microempresario acceder a ello (Mazzini, 2015). Por ello, a continuación, se puede observar la siguiente tabla descriptiva del crecimiento por ingreso por ventas del sector microempresarial, frente al sector empresarial en general.

Tabla 2. Crecimiento de microempresas frente al sector empresarial en general

Ingreso por ventas en el sector empresarial						
Tamaño	2014	2015	2016	Total	% tasa de crecimiento (2014 - 2015)	% Tasa de crecimiento (2015 - 2016)
Microempres	9,27	6,75	18,54	35,56	-27,25%	174,85%
a						
Pequeña	157,77	176,46	183,93	518,16	11,85%	4,23%
Mediana	383,92	368,54	351,31	1103,77	-4,01%	-4,67%
Grande	496,72	656,98	514,41	1668,11	32,27%	-21,70%
Total	1047,68	1208,73	1068,19	3324,60	15,37%	-11,63%

Fuente: (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016)

Siendo así, se estima que el acceso a la financiación puede obstaculizar tanto la entrada como el crecimiento de las microempresas, gracias a los altos costos administrativos de los préstamos a pequeña escala, la información sobre asimetrías, la percepción de alto riesgo y la falta de garantías. Los microempresarios suelen requerir préstamos relativamente pequeños, el costo de transacción para procesar y administrar los préstamos es fijo y las entidades financieras a menudo descubren que el procesamiento de préstamos para microempresas es ineficiente, carecen de técnicas, puntaje crediticio para aumentar volumen y menor costo, ya que la mayor parte del costo administrativo de los préstamos es fijo, y son independientes del tamaño del préstamo administrado o solicitado.

3. MATERIALES Y MÉTODOS

Tipo de investigación

La metodología utilizada para investigar el presente trabajo es de tipo transversal, con un diseño descriptivo, y se fundamentará en los datos tomados de los microempresarios objetos de estudio en contraste con datos estadísticos oficiales del Banco Central del Ecuador, Superintendencia de Bancos que regulan el acceso al financiamiento para los microempresarios, y los requerimientos solicitados en el Banco CoopNacional S.A., para el acceso a créditos destinados al sector de la microempresa.

Se define que es de tipo transversal, debido a que tiene como objetivo describir la relación entre las variables dependiente e independiente de manera determinada, es decir en el periodo 2014 – 2016, y es descriptiva ya que proporciona de manera explicativa, la relación entre el sistema financiero, los requerimientos y solicitudes que demandan, y la necesidad del acceso al financiamiento por parte de los microempresarios, tomando la información oportuna y adecuada, que se ha definido para el análisis de caso. Por ello, mediante la presente investigación, se pretende abordar, conocer y explicar los argumentos, incidencias y factores que han causado la dificultad del acceso al financiamiento para el sector de los microempresarios en el país.

El universo para la presente investigación se establece en base a 120 solicitudes de microempresarios que han solicitado el acceso a financiamiento para sus microempresas, y con ello, se ha considerado al departamento de crédito del Banco CoopNacional S.A., en la ciudad de Guayaquil para revisar los procesos que deben seguir aquellos quienes solicitan un microcrédito, en base a las exigencias de la institución y las posibilidades existentes en el mercado.

No ha sido necesaria la aplicación estadística de fórmulas, debido a que los datos a ser analizados han sido tomados de las fuentes de información que dispone la entidad financiera, en base a la clasificación de recursos destinados al acceso al crédito, determinada a través de una metodología empírica y no estadística.

Se establece que un diseño de investigación es básicamente un plan elegido para lograr el estudio de caso particular y da detalles sobre el tipo de datos que se van a recopilar y la técnica que se usará en la recolección de datos para la recopilación, medición y análisis. Razón por lo que, se exponen las variables:

- Variable dependiente: Acceso al financiamiento de microempresarios.
- Variable independiente: Sector financiero privado nacional.

Este estudio empleó un diseño de investigación transversal, ya que permite la recogida de datos en un punto a la vez, es decir en el periodo descrito; y se empleó porque es comúnmente utilizado en el análisis de caso para comparar la medida en que al menos dos grupos de personas difieren en la variable dependiente.

Los datos se organizaron antes del análisis y las presentaciones de resultados. Los códigos y escalas de las respuestas se crearon de varias maneras antes del análisis;

los códigos numéricos se asignaron a respuestas particulares para permitir que los datos sean procesados estadísticamente sobre los interrogantes planteados de las variables. Se seleccionó un paquete de software estadístico relevante para el análisis de datos y para este caso se eligió el sistema SPSS para el análisis de la información.

Análisis de datos

Los datos cuantitativos se introdujeron, se limpiaron y analizaron utilizando el paquete estadístico SPSS, el análisis involucró la presentación de hallazgos descriptivos en forma de tabla de frecuencia con porcentajes variables y también se usó el análisis de correlación y regresión para mostrar las relaciones de variables para objetivo número dos y tres ((1) Diagnosticar el acceso de los microempresarios a los créditos ofrecidos y la evolución de este segmento crediticio en el Banco CoopNacional S.A. en el período 2014 – 2016 y (2) Proponer recomendaciones para mejorar en el acceso al financiamiento a los microempresarios en el Banco CoopNacional, facilitando el proceso crediticio y garantizando el retorno del monto financiado a la institución bancaria).

Los datos de los ítems abiertos en las solicitudes de financiamiento se agruparon en temas basados en los objetivos del estudio utilizando análisis de contenido de la revisión de la literatura para asegurar la consistencia en la información y ayudar al correcto desarrollo del análisis de caso.

Hipótesis de la investigación

El acceso al financiamiento de microempresarios es estadísticamente menor que el crecimiento del sector financiero privado nacional, debido a las complicaciones derivadas de los requisitos solicitados por el Banco CoopNacional S.A., en el periodo 2014 – 2016.

4. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

La entidad bancaria, acorde a las disposiciones establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (Codificación de las Normas que regulan la Segmentación de la Cartera de Crédito de las Entidades del Sistema Financiero Nacional, 2015), ha fijado el acceso al microcrédito en tres subdivisiones: microcrédito minorista, microcrédito de acumulación simple y microcrédito de acumulación ampliada, con una tasa de interés anual que va desde el 25.50% al 30,50%, según el tipo de financiamiento solicitado (Normas que regulan la fijación de las tasas de interés activas efectivas máximas, 2015). De hecho, las tasas del Banco CoopNacional no superan el límite máximo establecido y en comparación al promedio de referencia de las demás tasas en el caso del microcrédito minorista y de acumulación simple es menor a la tasa de las demás entidades del Sector Privado Financiero. En esta etapa de análisis de caso, se presentan las premisas que rigen al sistema de acceso al financiamiento para los clientes, y sobre lo cual se estima el costo del crédito y los resultados que se establecen de la metodología para el estudio, cumpliendo con el segundo objetivo específico en diagnosticar el acceso al financiamiento de los créditos que otorga la entidad bancaria sujeto de investigación.

Tabla 3. Costo del acceso al financiamiento

Tipo de financiamiento	Plazos	Monto financiado
Microcrédito minorista	6 meses	\$500
Microcrédito acumulación simple	12 meses	\$1,500
Microcrédito acumulación ampliada	18 meses	\$10,000

Fuente: (Banco Coopnacional S.A., 2016)

El estudio fue guiado para definir la premisa de determinar la fuente de financiación y evaluar los factores que dificultan a los microempresarios acceder al financiamiento y crecer en sus negocios. El Banco CoopNacional S.A., tiene una lista de requisitos para todos aquellos microempresarios que desean acceder a un microcrédito.

Una vez establecidos los antecedentes que demanda el Banco CoopNacional S.A., para el acceso al financiamiento de microempresarios, se puede proceder al análisis de los resultados que derivan de los datos obtenidos para el presente estudio de caso, en referencia a las solicitudes que realizan los clientes del banco y los requerimientos del departamento de crédito.

Perfil de los clientes analizados

Los perfiles de los clientes analizados fueron explorados con el fin de explicar la naturaleza de las microempresas y el nivel de acceso a financiamiento que han obtenido de sus solicitudes en el Banco CoopNacional S.A.

Los microempresarios solicitantes eran predominantemente hombres 73,3%, los cuales son mayoría con relación a las mujeres que representaron un 26,7%.

Los microempresarios que habían solicitado acceso a financiamiento del Banco CoopNacional S.A., tenían una actividad comercial de funcionamiento durante varios períodos de tiempo; algunas eran muy nuevas en el mercado mientras que otras habían existido por más de 30 años.

En el tiempo de actividad comercial se constató que más del 43% de las microempresas se dedicaban a actividades comerciales durante más de 5 años, el 26% tenía más de 2 años, el 16% tenía más de 20 años; 13% estaban en los últimos 2 años y 2% tenían más de 30 años. Por lo que, es un aspecto muy importante al momento de la evaluación del crédito por parte de la entidad bancaria, siendo este un factor decisivo para su credibilidad financiera y de pago.

Factores que dificultan el acceso de los microempresarios al financiamiento

El análisis de la variable dependiente, sobre el acceso al financiamiento se originó con el objeto de analizar los factores que obstaculizaron el acceso de los microempresarios al crédito. El análisis de correlación bivariante se utilizó para mostrar cómo las variables independientes y dependientes se correlacionaron; también se utilizó el análisis de regresión múltiple para determinar si la variable independiente tuvo algún efecto significativo en el acceso al financiamiento.

Análisis de correlación de variables

Se realizó un análisis de correlación para establecer el grado de correlación en la variable destinada a este estudio, las variables fueron: acceso al financiamiento como variable dependiente, colateral insuficiente, falta de información, tasa de interés alta, y para la variable independiente; información requerida en la solicitud bancaria, procedimientos de concesión complejo, alta exigencia en requisitos.

Tabla 4. Análisis de correlación que muestra la relación entre variables

Opción	Acceso al financiamiento	Colateral insuficiente	Falta de información	Tasa de interés alta	Información requerida en la solicitud	Procedimientos de concesión largos	Requisitos administrativos
Acceso al financiamiento (CP)	1						
Colateral insuficiente (CP)	.036	1					
Falta de Información (CP)	.115	-.110	1				
Tasa de interés alta (CP)	.103	.007	-.029	1			
Información requerida en la solicitud bancaria (CP)	.095	-.005	-.077	.006	1		
Procedimientos de concesión largos (CP)	.120	-.009	-.180*	-.022	.757**	1	
Requisitos administrativos exigentes (CP)	.193*	-.012	-.249**	.032	.585**	.661**	1

* . La correlación es significativa al nivel de 0,05 (2 colas).

** . La correlación es significativa al nivel de 0,01 (2 colas).

CP: Correlación de Pearson

Los resultados del análisis de correlación bivariado demostraron que las variables estaban positivamente correlacionadas con el acceso al financiamiento. Los resultados indicaron que el acceso al crédito se vio afectado positivamente por la falta de garantías, la falta de información, la tasa de interés demasiado alta, la solicitud con excesiva información y requisitos, los procedimientos de concesión de préstamos eran demasiado largos y la parte administrativa del préstamo era exigente.

Los resultados también muestran que los procesos administrativos del financiamiento son exigentes, siendo esta la variable que estadísticamente está relacionada de

manera significativa con el acceso al crédito. Otras variables como los procedimientos de concesión de préstamos son demasiado largos, las tasas de interés efectiva anual son altas para este segmento, la insuficiencia de garantías, la falta de información y el requerimiento de información que a criterio de los clientes es excesiva, no tienen relación estadísticamente significativa con el acceso al financiamiento. Por otro lado, el lado administrativo del préstamo era exigente tenía una relación estadísticamente significativa con la falta de información, los procedimientos de otorgamiento de préstamos eran muy largos y el requerimiento de información.

Por otra parte, el coeficiente de correlación mostró que había pocas correlaciones entre las variables independientes utilizadas en este análisis y esto implica que no existían problemas de multicolinealidad entre las variables. El estudio realizado plantea la hipótesis de que la multicolinealidad es probable que sea un problema en un conjunto de datos si el coeficiente de correlación de los predictores es superior a 0,90 ($r > 0,90$)

Análisis de regresión de los factores impide a los microempresarios acceder al financiamiento

Se seleccionó un análisis de regresión porque permite al investigador evaluar la relación entre la variable dependiente (acceso a la financiación) y la variable independiente. La regresión puede usarse para encontrar la mejor ecuación de predicción para algunos hechos observables, independientemente del significado de la ecuación, siempre que se tomara el tamaño de muestra adecuado de una población aleatoria seleccionada. Se esperaba que la ecuación que mejor pronosticará el acceso a la financiación se generará a partir de la variable independiente continua y dicotómica que fue probada con el uso de varias variables independientes seleccionadas (solicitud bancaria, procedimientos de concesión, exigencia de requisitos), sobre la base del razonamiento teórico y estadística significativa para las ecuaciones de regresión. Se utilizó una regresión lineal múltiple y todas las variables independientes entraron simultáneamente para evaluar su relación con la variable dependiente.

Dado que el objeto de este estudio es examinar el acceso al financiamiento de microempresarios en el sector financiero privado, desde el caso del Banco CoopNacional S.A., se seleccionó el acceso al financiamiento como variable dependiente, ya que representaba los factores límite de la empresa analizada. Se eligió un nivel de probabilidad de 0,05 para rechazar la hipótesis nula. La salida fue examinada para saber cuánto se explicó de la varianza y qué variable contribuyó más a la ecuación. La bondad de ajuste de la ecuación fue examinada por medio del valor R-cuadrado para determinar qué porcentaje de variación en la variable dependiente (acceso a la financiación) fue explicado por el conjunto de variables independientes.

Además, se examinaron los coeficientes beta estandarizados, el estadístico t y el nivel de significación de cada una de las variables independientes. Las variables con coeficientes beta mayores indicaron mayor importancia relativa que otras.

Tabla 5. Modelo de regresión (Análisis de la varianza)

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Estándar de error o estimado		
1	.285*	.081	.032	.503		
Análisis de la varianza(a)						
Modelo	Suma de cuadrados	df	Cuadrado medio	F	Sig.	
1	Regresión	2.529	6	.421	1.663	.137(b)
	Residual	28.638	113	.253		
	Total	31.167	119			

a. Variable dependiente: Acceso al financiamiento

b: Predictores: (Constante), la parte administrativa del préstamo es exigente, colateral insuficiente, la tasa de interés es alta, la falta de información, la información requerida en la solicitud del banco, los procedimientos de concesión de préstamos son largos.

El estadístico t también se examinó para determinar si un parámetro específico en la ecuación difería de cero. Aquellas que fueron estadísticamente significativas o tenían valores inferiores o iguales a 0,05 son hipótesis nula aceptada, mientras que aquellas con valores mayores de 0,05 podrían no serlo. Por lo tanto, las variables independientes con parámetro insignificante fueron excluidas del análisis posterior.

Tabla 6. Modelo de regresión, coeficientes.

Coeficientes(a)						
Modelo	Coeficientes desestandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	
	B	Estándar de error	Beta			
(Constante)	.941	.274		3.430	.001	
1	Colateral insuficiente	.022	.033	.060	.656	.513
	Falta de información	.065	.032	.189	2.001	.048
	Tasa de interés alta	.048	.043	.102	1.124	.263
	Información requerida en la solicitud bancaria	-.024	.047	-.071	-.503	.616
	Procedimientos de concesión largos	.014	.047	.047	.305	.761
	Requisitos administrativos exigentes	.083	.041	.248	1.991	.049

a. Variable dependiente: acceso al financiamiento

Los resultados globales del análisis de regresión mostraron que la mayoría de las variables no son estadísticamente significativas. La tabla 5 que incluye el resumen sobre el análisis de regresión indicó que el R-cuadrado es 0,081 con

aproximadamente 8,1%. Esto implica que las variables incluyen garantías insuficientes, la tasa de interés alta, la información requerida por el banco, el procedimiento de concesión de financiamiento, la falta de información y la parte administrativa del crédito es demasiado exigente, con un 8,1%.

También los resultados mostraron que el coeficiente de la subvariable falta de información fue estadísticamente significativo, con (P = 0,048, Beta = 0,189 y t-valor = 2,001) relacionado con el acceso al financiamiento. Esto indicaba que los microempresarios con la falta de información tenían alta posibilidad de no acceder a un crédito. Además, el coeficiente del lado administrativo del préstamo era exigente y estadísticamente significativo (P = 0,049, Beta = 0,248 y t-valor = 1,991) relacionado con el acceso al financiamiento. Esto indica que los microempresarios fueron analizados por el departamento de créditos del Banco CoopNacional S.A., por el lado administrativo del crédito, debido a demasiadas demandas de documentos que elevan la posibilidad de no acceder a los financiamientos. Por otra parte, las garantías insuficientes, la tasa de interés alta, la información requerida por el banco y el procedimiento de concesión de préstamos largo, no tienen relación significativa con el acceso al financiamiento.

Factores que obstaculizan el crecimiento de las microempresas

El tercer elemento para el análisis de caso refiere a evaluar los factores que obstaculizaron el crecimiento de los microempresarios. El análisis de correlación se realizó con el fin de averiguar cómo las variables independientes y dependientes se correlacionaron entre sí. Los hallazgos fueron los siguientes:

Tabla 7. Análisis de correlación que muestra la relación entre variable independiente e inversión de financiamiento

Opción	Inversión de financiamiento	Costo de funcionamiento	Dificultad de financiamiento	Búsqueda de cliente	Capacidad de gestión y registro	Competencia	Leyes y regulaciones
Inversión de financiamiento (CP)	1						
Costo de funcionamiento (CP)	.094	1					
Dificultad de financiamiento (CP)	.105	-.348**	1				
Búsqueda de cliente (CP)	.027	.123	.230*	1			
Capacidad de gestión y registro (CP)	.184*	-.160	-.078	.190*	1		

Leyes y regulaciones gubernamentales (CP)	.006	-.000	-.067	-.048	.073	1
Competencia (CP)	.037	-.268**	-.261**	.344**	-.141	.038
						1

* . La correlación es significativa al nivel de 0,05 (2 colas).

** . La correlación es significativa al nivel de 0,01 (2 colas).

CP: Correlación de Pearson

Del análisis de correlación anterior los resultados indicaron que la inversión estaba positivamente relacionada con la búsqueda del cliente; reglas y regulaciones gubernamentales; y las habilidades de gestión y mantenimiento de registros de financiamiento, mientras que otras variables como el costo de funcionamiento, financiamiento difícil y las competencias fueron inversamente proporcionales a la inversión en el negocio para el financiamiento de microempresarios. Además, la inversión en el negocio se relacionó estadísticamente con la capacidad de gestión y mantenimiento de los registros, mientras que la financiación difícil se relacionó estadísticamente con el costo de funcionamiento, la búsqueda de clientes y las competencias. Asimismo, el coeficiente de correlación mostró que hubo poca correlación entre las variables independientes utilizadas en este análisis y esto hizo que el investigador concluyera que no existían problemas de multicolinealidad entre las variables.

Discusión y hallazgos de análisis de caso

Se puede concluir que el acceso al financiamiento de microempresarios dependía de la accesibilidad a las finanzas externas, las habilidades de gestión y la capacidad de innovación de los solicitantes de crédito en los ambientes competitivos de negocios. La mayoría de las microempresas no acceden o se obstaculizan al financiamiento debido a la falta de información y la parte administrativa de los préstamos que son exigentes. El incumplimiento de acceso a la información también se convirtió en un problema en las actuales condiciones económicas que fueron sujeto de estudio en dicho periodo, ya que el banco y el sector financiero privado encuentra difícil determinar la capacidad de la microempresa para pagar sin incurrir en costos que exceden el retorno al prestamista en la inversión.

Este es el caso en particular para las microempresas con antecedentes limitados y habilidades de gestión para presentarse como oportunidades de inversión y donde el prestamista no tiene suficiente información para evaluar su viabilidad. También la falta de información afectó el lado de la demanda para las microempresas que buscan financiamiento, ya que es posible que los microempresarios no entiendan completamente los beneficios potenciales para su negocio en las ofertas que brinda el sector financiero privado y pueden obstaculizar el crecimiento de sus negocios.

Los microempresarios también pueden carecer de conocimiento de los recursos de financiación disponibles o la falta de habilidades para presentarse como invertibles oportunidades para los bancos. Aún existe una percepción generalizada entre las

microempresas de que los préstamos no están disponibles en términos asequibles a pesar del mejor esfuerzo de los bancos para anunciar su disposición a financiarlos. El estudio de caso concluye que el acceso al financiamiento aun es limitado en el Banco CoopNacional S.A., ya que sus clientes y solicitantes en general desisten en sus solicitudes debido a los requisitos que aunque son similares a cualquier otra línea de crédito, ellos lo consideran complejos y de extensa documentación a presentar en determinado tiempo debido al riesgo que implica un financiamiento por parte del sistema bancario y financiero hacia este sector, asimismo, argumentan que las tasas de interés son altas y resultan económicamente inviables dados sus ingresos, por lo que aun el acceso a financiamiento se puede considerar que se encuentra en etapa de desarrollo.

CONCLUSIONES

Este estudio evaluó el acceso al financiamiento en torno a las formas en que los microempresarios proceden a solicitar un crédito y los factores que devienen de los requisitos que la entidad bancaria necesita para analizar otorgar o rechazar dicha solicitud. La exploración se basó en la información proporcionada por el departamento de crédito del Banco CoopNacional S.A., y con ello se procede a la presentación de conclusiones, las cuales hacen referencia a cada uno de los objetivos específicos planteados. El estudio identificó directamente fuentes firmes de financiación, factores que obstaculizan el acceso de los microempresarios, así como factores que obstaculizan su crecimiento.

Los resultados obtenidos de datos estadísticos de los organismos de control demostraron que la tasa de crecimiento de microempresas es de 174,85%, lo que constituye uno de los sectores de la economía que más crece, por lo que debe ser atendido de manera recíproca por el sistema financiero privado nacional.

También se constató que los microempresarios se veían limitados en el acceso al financiamiento del banco para el crecimiento de sus negocios, ya que este lo ha dividido en microcrédito minorista, acumulación simple y acumulación ampliada, con un plazo de tiempo de 6 a 18 meses respectivamente, con una tasa de interés anual de 25,50% hasta 30,50% y montos que van desde los \$500 a \$3000. Estas limitaciones han hecho que muchos de los microempresarios solicitantes dependieran de las finanzas internas, incluido el flujo de caja para financiar la inversión en el desarrollo y el crecimiento, especialmente de las microempresas en la fase de arranque y de crecimiento inicial. Los resultados citados demostraron además que durante la etapa de inicio y de crecimiento temprano las microempresas tenían que considerar necesariamente fuentes de financiación externas a medida que avanzaban en las fases de desarrollo de los ciclos de vida microempresarial.

Se pudo diagnosticar el acceso a los créditos del Banco CoopNacional S.A., y con ello evaluar los factores que obstaculizaban el acceso al financiamiento de microempresarios. Los resultados mostraron que fue estadísticamente significativa la relación con la falta de información y la parte administrativa del préstamo se ha considerado muy exigente para el sector microempresarial. Esto significa que se vieron limitadas en el acceso al financiamiento debido a los factores mencionados.

Por otra parte, las microempresas carecen de información sobre los requisitos y formalidades del banco para ofrecer sus servicios financieros sobre el costo de los servicios en créditos para el sector microempresario que se ofrecen; y que la entidad financiera requiere como necesaria la información precisa, de calidad y fiable sobre la evaluación del riesgo que supone el crédito, así como una evaluación de las perspectivas en el segmento de mercado y la zona geográfica en las que opera; que hace que el banco se resistiera a proporcionar crédito a las microempresas.

Sin embargo, este estudio fue inconsistente el análisis al financiamiento de microempresarios que proporciona en el mercado el Banco CoopNacional S.A., que encontró que las cuestiones de comportamiento del cliente y la financiación externa fueron los factores más influyentes que obstaculizan el crecimiento de los microempresarios. De ello se desprende la evaluación de la relación entre el crecimiento de las microempresas y el acceso al financiamiento, lo que indica que el crecimiento de las microempresas no fue estadísticamente significativo con el acceso al financiamiento. Esto implica que los crecimientos de las microempresas no dependen mucho del acceso de los fondos para el crecimiento de los negocios.

El crecimiento de las microempresas depende de varios factores como la capacidad de gestión, si estas mantienen un buen registro financiero y si prefieren el financiamiento interno o fuentes externas. También este estudio fue consistente con que el crecimiento de las microempresas se vio negativamente impactado por la falta de formalización y que con ello los imposibilita a reunir los requisitos necesarios que solicita la entidad bancaria para lograr un correcto y garantizado acceso al financiamiento, que impulse al sector de microempresarios y que minimice el porcentaje de riesgo al momento de evaluar el crédito.

Finalmente, la propuesta de mejoramiento de la sensibilización, la comunicación y la transparencia de las fuentes de apoyo y de financiamiento, así mismo como la conexión en red, tecnología, calidad en servicio al cliente y el contacto comercial representan fuentes clave de información que facilitarían la gestión del trámite crediticio entre los microempresarios y el sector financiero privado, específicamente citando el caso con el Banco CoopNacional, debido a la falta de educación financiera de sus socios y clientes han ocasionado que muchos de ellos desertaran en el proceso debido al exceso de trámites, solicitudes y requerimientos.

Por otro lado, el apoyo del gobierno a través del surgimiento de emprendimientos que permitan constatar si los desembolsos de los microcréditos han apoyado al crecimientos a las microempresas a obtener sus metas fijadas, de la misma manera, la propuesta por emplear personal calificado en las diferentes áreas de la empresa con el fin de obtener un conocimiento idóneo de la viabilidad de la empresa, lo que aportará a la adecuada competencia de la administración en los distintos documentos y mantenimiento de registros de forma sistemática.

BIBLIOGRAFÍA

- Aguilar, M. (2015). *Términos de crédito favorables para el sector microempresario: El rendimiento positivo del sistema financiero ecuatoriano*. Universidad San Francisco de Quito, Facultad de Gestión Empresarial y Ciencias Económicas. Quito: USFQ.
- Asamblea Nacional. (2014). *Código Orgánico Monetario y Financiero*. Quito: Registro Oficial.
- Asociación de Bancos Privados del Ecuador. (2016). *Principales factores de condiciones de crédito*. Informe financiero, ABPE, Evaluación del sector financiero, Quito.
- Banco Central del Ecuador. (2016). *Gestión de la liquidez del sistema financiero*. Informe anual, BCE, Subgerencia de Programación y Regulación, Quito.
- Banco Central del Ecuador. (2016). *Volumen del crédito en el sistema financiero privado, periodo 2014 - 2016*. Informe anual, BCE, Departamento de Finanzas y Estadística, Quito.
- Banco Coopnacional S.A. (2016). *Tasas de interés activas, cargos asociados y otros servicios por tipo de crédito*. Informe anual, Departamento de Crédito, Guayaquil.
- Banco Coopnacional S.A. (2016). *Tiempo de actividad comercial de microempresas solicitantes de crédito bancario*. Informe anual, Departamento de Crédito, Guayaquil.
- Banco CoopNacional S.A. (2017). *Tasa de interés anual para el acceso al microcrédito*. Informe anual, Banco Coopnacional S.A., Departamento Financiero, Guayaquil.
- Caballero, R. (2016). *El sector productivo nacional y el acceso al microcrédito en el Ecuador*. Universidad del Pacífico, Facultad de Artes Liberales. Quito: UPQ.
- Castillo, R. (2015). *Las microempresas y las dificultades del acceso al financiamiento* (Vol. III). Quito, Pichincha, Ecuador : Andinia.
- Escobar, R. (2015). *Solvencia del sector financiero privado nacional y el acceso al crédito por parte de microempresarios*. Universidad Casa Grande, Facultad de Ciencias Económicas y Financieras. Guayaquil: UCG.
- Espinola, G. (2015). *El acceso al financiamiento para los microempresarios en el Ecuador: La realidad del sistema bancario nacional* (Vol. IV). Quito, Pichincha, Ecuador: Andinia.
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2016). *Microempresas: Crecimiento, innovación y prosperidad. Ecuador en cifras*. Informe anual, Instituto Nacional de Estadística y Censo, Departamento de Estadística, Quito.
- Iturralde, R. (2016). *El acceso al financiamiento para las microempresas en el Distrito Metropolitano de Quito*. Universidad San Francisco de Quito, Facultad de Gestión Empresarial y Financiera. Quito: USFQ.
- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (16 de abril de 2015). *Codificación de las Normas que regulan la Segmentación de la Cartera de Crédito de las Entidades del Sistema Financiero Nacional*. Quito: Registro Oficial.
- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2015). *Normas que regulan la fijación de las tasas de interés activas efectivas máximas*. Quito: Registro Oficial.

- Mazzini, B. (2015). *El acceso al crédito en los países de América Latina: Análisis de caso Grupo Santander*. Universidad de Buenos Aires, Facultad de Administración Financiera y Economía Empresarial. Buenos Aires: UBA.
- Noguera, G. (2016). *Exposición de la problemática al financiamiento para el sector de las microempresas en el Ecuador*. Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Quito: PUCE.
- Olivares, A. (2015). *Desempeño financiero de las microempresas en el Ecuador: Acceso al crédito*. Universidad San Francisco de Quito, Facultad de Gestión Empresarial y Ciencias Económicas. Quito: USFQ.
- Ripalda, J. (2015). *Factores que afectan el acceso al financiamiento para el sector de la microempresa: El sector financiero ecuatoriano y la obtención de créditos*. Universidad Internacional SEK, Facultad de Gestión Financiera y Económica. Quito: UISEK.
- Riquelme, G. (2015). *Efectos de las condiciones crediticias y el acceso al crédito sobre el rendimiento financiero de microempresas*. Universidad Externado de Colombia, Facultad de Administración Empresarial y Financiera. Bogotá: UEC.
- Saavedra, A. (2015). *Microempresas y acceso a mercados de capitales privados en el Ecuador*. Universidad de las Américas, Facultad de Gestión Empresarial. Quito: UDLA.
- Sanhueza, D. (2014). *Limitaciones al acceso de financiamiento del sector microempresarial en la región de la Comunidad Andina*. Pontificia Universidad Católica de Colombia, Facultad de Gestión Empresarial y Financiera. Bogotá: PUCP.
- Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. (2016). *Consejo Nacional de Planificación: Crecimiento del sector microempresas en el Ecuador*. Informe financiero, SENPLADES, Departamento de Estadística, Quito.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2016). *Ingresos por ventas: Crecimiento económico del sector empresarial ecuatoriano*. Informa anual, SCVS, Quito.