



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniero
Financiero**

Tema:

**“Microfinanzas y crecimiento económico en la zona centro 3 del Ecuador: Un
análisis desde la perspectiva del sistema cooperativo”**

Autor: Maliza Mazabanda, Christian Edison

Tutora: Ing. Córdova Pacheco, Ana Consuelo

Ambato – Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, con cédula de identidad No. 050275878-2, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“MICROFINANZAS Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA ZONA CENTRO 3 DEL ECUADOR: UN ANÁLISIS DESDE LA PERSPECTIVA DEL SISTEMA COOPERATIVO”**, desarrollado por Christian Edison Maliza Mazabanda, de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Agosto del 2021.

TUTORA



.....
Ing. Ana Consuelo, Córdova Pacheco

C.I. 050275878-2

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Christian Edison Maliza Mazabanda con cédula de identidad No. 180464424-1, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“MICROFINANZAS Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA ZONA CENTRO 3 DEL ECUADOR: UN ANÁLISIS DESDE LA PERSPECTIVA DEL SISTEMA COOPERATIVO”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Agosto del 2021.

AUTOR



.....
Christian Edison Maliza Mazabanda

C.I. 180464424-1

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autor.

Ambato, Agosto del 2021.

AUTOR



.....
Christian Edison Maliza Mazabanda

C.I. 180464424-1

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: **“MICROFINANZAS Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA ZONA CENTRO 3 DEL ECUADOR: UN ANÁLISIS DESDE LA PERSPECTIVA DEL SISTEMA COOPERATIVO”**, elaborado por Christian Edison Maliza Mazabanda, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Agosto del 2021.



Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Ing. Oscar Patricio López Solís. Mg

MIEMBRO CALIFICADOR



Eco. Juan Villacis Uvidia

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Esta tesis está dedicada en memoria de mi madre María Dolores Mazabanda, quien con su amor, paciencia y esfuerzo me ha permitido cumplir mi los más anhelado, quien me enseñó que no existen barreras para cumplir los sueños, a mi padre Juan José Maliza, por haberme dado el apoyo incondicional en los buenos e infames momentos de mi vida.

A mis hermanas Vanessa y Erika por brindarme el cariño y comprensión, que necesitaba para culminar este proceso de formalización. A mi familia que siempre ha estado pendiente de mí, quienes me brindaron consejos y fueron guía para forjar el carácter que hoy llevo.

Finalmente quiero dedicar esta tesis a todos mis amigos, por apoyarme cuando más lo necesitaba, gracias por haberme acompañado en esta etapa, porque sin ustedes no lo habría logrado.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios, quien con su misericordia y bendición, brinda fortaleza a las personas quienes han estado involucrados en el transcurso de mi carrera universitaria.

De igual manera brindo mis agradecimientos a los docentes que con su sabiduría, conocimiento, me motivaron a seguir adelante, gracias Ing. Anita Córdoba por la paciencia brindada, por abrirme la puerta para realizar mi proceso investigativo conjuntamente con usted.

También quiero agradecer a la Universidad Técnica de Ambato, sus Directivos, y Docentes porque lo considero como mi segundo hogar, donde las amistades y conocimientos fueron adquiridos al pasar de los años, forjándome con un carácter profesional.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “MICROFINANZAS Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LA ZONA CENTRO 3 DEL ECUADOR: UN ANÁLISIS DESDE LA PERSPECTIVA DEL SISTEMA COOPERATIVO”.

AUTOR: Christian Edison Maliza Mazabanda

TUTORA: Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco,

FECHA: Agosto 2021.

RESUMEN EJECUTIVO

Las microfinanzas se ha convertido en un gran apoyo para reducir la pobreza e impulsar la prosperidad de las personas físicas y empresas (Banco Mundial, 2018). De ahí, la importancia del presente estudio de determinar la incidencia del desarrollo microfinanciero del sector cooperativo sobre el crecimiento económico de las provincias de la zona 3 del Ecuador, durante el periodo 2016-2019. La metodología se sustenta en una investigación descriptiva-explicativa, por un lado, se inició con el análisis del desarrollo financiero al considerar el volumen de las colocaciones por segmento, provincias y tipo de crédito; además que, se aplicó el indicador de profundización financiera (Colocaciones/VAB provincial), para determinar las provincias con un nivel de desarrollo microfinanciero eficiente o deficiente. Por otro lado, se indagó en la actividad económica de cada provincia valiéndose de la tasa de crecimiento del VAB per cápita para determinar la concentración de riqueza a nivel provincial. Finalmente, se aplicó un modelo econométrico de datos de panel donde la variable dependiente es la tasa de crecimiento del VAB per cápita, y las variables explicativas son el logaritmo de colocaciones como proporción del VAB por cada segmento y la tasa de crecimiento de la PEA. Los resultados revelan que el desarrollo de los segmentos 1 y 2 inciden en el crecimiento económico de la zona centro del país, en tanto, que el segmento 3 y el PEA no presentan significancia.

PALABRAS DESCRIPTORAS: DESARROLLO FINANCIERO, MICROFINANZAS, CRECIMIENTO ECONÓMICO, PRODUCCIÓN.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT
FINANCIAL ENGINEERING CAREER

TOPIC: “MICROFINANCE AND ECONOMIC GROWTH IN CENTRAL ZONE 3 OF ECUADOR: AN ANALYSIS FROM THE PERSPECTIVE OF THE COOPERATIVE SYSTEM”.

AUTHOR: Christian Edison Maliza Mazabanda

TUTOR: Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco

DATE: August 2021.

ABSTRACT

Microfinance has become a great support to reduce poverty and boost prosperity for individuals and companies (World Bank, 2018). Hence, the importance of this study to determine the incidence of the microfinance development of the cooperative sector on the economic growth of the provinces of zone 3 of Ecuador, during the period 2016-2019. The methodology is based on a descriptive-explanatory research, on the one hand, it began with the analysis of development by considering the volume of loans by segment, province and type of credit; In addition, the financial deepening indicator (Locations / provincial GVA) was applied to determine the provinces with an efficient or deficient level of microfinance development. On the other hand, the economic activity of each province was investigated using the growth rate of the GVA per capita to determine the concentration of wealth at the provincial level. Finally, an econometric panel data model was applied where the dependent variable is the growth rate of the GVA per capita, and the explanatory variables are the logarithm of loans as a proportion of the GVA for each segment and the growth rate of the EAP. The results reveal that the development of segments 1 and 2 have an impact on economic growth in the central area of the country, while segment 3 and the EAP are not significant.

KEYWORDS: FINANCIAL DEVELOPMENT, MICROFINANCE, ECONOMIC GROWTH, PRODUCTION.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO	vii
RESUMEN EJECUTIVO	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS	xii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xiii
CAPÍTULO I	1
INTRODUCCIÓN	1
1.1. Justificación.....	1
1.1.1 <i>Justificación teórica</i>	1
1.1.2 <i>Justificación metodológica</i>	4
1.1.3 <i>Justificación práctica</i>	5
1.1.4 <i>Formulación del problema de investigación</i>	5
1.2. Objetivos.....	6
1.2.1 <i>Objetivo general</i>	6
1.2.2 <i>Objetivos específicos</i>	6
CAPÍTULO II	7

MARCO TEÓRICO	7
2.1 Revisión de literatura.....	7
2.1.1 <i>Antecedentes investigativos</i>	7
2.1.2 <i>Fundamentos teóricos</i>	16
2.2. Hipótesis.....	28
CAPÍTULO III.....	29
METODOLOGÍA	29
3.1 Recolección de la información	29
3.1.1 <i>Población y muestra</i>	29
3.1.2 <i>Fuentes primarias y secundarias</i>	30
3.1.3 <i>Instrumentos y métodos para recolectar información</i>	30
3.2 Tratamiento de la información	31
3.3. Operacionalización de las variables	34
3.3.1. <i>Operacionalización de la variable dependiente: Crecimiento económico</i>	34
3.3.2. <i>Operacionalización de la variable independiente: Microfinanzas</i>	35
CAPÍTULO IV	37
RESULTADOS.....	37
4.1. Resultados y discusión	37
4.1.1. Resultados	37
4.2. Verificación de la hipótesis	56
CAPÍTULO V.....	58
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	58
5.1. Conclusiones	58
5.2. Recomendaciones.....	59
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	60
ANEXOS.....	67

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. COAC por segmento a nivel nacional, año 2020.....	3
Tabla 2. Resumen de antecedentes investigativos	12
Tabla 3. Unidad de análisis del estudio. Cooperativas segmentos 1, 2 y 3 de la zona centro 3.....	29
Tabla 4. Fuentes de información	30
Tabla 5. Operacionalización de la variable dependiente: Crecimiento económico ..	34
Tabla 6. Operacionalización de la variable independiente: Microfinanzas	35
Tabla 7. Distribución de las COACs de los segmentos 1,2 y 3 de la zona 3	37
Tabla 8. Colocaciones del Segmento 1 de la Zona 3, periodo 2016-2019.....	38
Tabla 9. Colocaciones del segmento 1 por tipo de crédito a nivel de la zona 3.....	39
Tabla 10. Colocaciones del Segmento 2 de la Zona 3, periodo 2016-2019.....	40
Tabla 11. Colocaciones del segmento 2 por tipo de crédito a nivel de la zona 3.....	42
Tabla 12. Colocaciones del Segmento 3 de la Zona 3, periodo 2016-2019.....	42
Tabla 13. Colocaciones del segmento 3 por tipo de crédito a nivel de la zona 3.....	44
Tabla 14. Colocaciones de los segmento 1,2 y 3 de la Zona 3, periodo 2016-2019.	45
Tabla 15. Estadísticos principales de colocaciones de la zona 3, periodo 2016-2019	46
Tabla 16. Colocaciones del Segmento 1,2 y 3 de la Zona 3, por tipo de crédito	46
Tabla 17. VAB por provincia de la zona 3, en dólares	47
Tabla 18. Profundización financiera del segmento 1 de la zona 3.....	47
Tabla 19. Profundización financiera del segmento 2 de la zona 3.....	48
Tabla 20. Profundización financiera del segmento 3 de la zona 3.....	48
Tabla 21. Profundización financiera del segmento 1, 2 y 3 de la zona 3.....	49
Tabla 22. VAB per cápita y tasa de crecimiento de las provincias de la zona 3.....	50
Tabla 23. PEA y tasa de crecimiento de las provincias de la zona 3	52
Tabla 24. Modelo datos de panel: variable dependiente crecimiento económico.....	54

ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
Figura 1. COAC por segmento a nivel nacional, año 2020	4
Figura 2. Colocaciones del Segmento 1 de la Zona 3, periodo 2016-2019	38
Figura 3. Colocaciones del Segmento 2 de la Zona 3, periodo 2016-2019	40
Figura 4. Colocaciones del Segmento 3 de la Zona 3, periodo 2016-2019	43
Figura 5. Colocaciones del Segmento 1,2 y 3 de la Zona 3, periodo 2016-2019	45
Figura 6. VAB per cápita y tasa de crecimiento de las provincias de la zona 3	51
Figura 7. PEA y tasa de crecimiento de las provincias de la zona 3.....	53

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1. Justificación

1.1.1 *Justificación teórica*

Varios estudios han debatido el tema de la relación entre el sector financiero y el crecimiento económico, durante mucho tiempo. Joseph Schumpeter (1955) dedujo que la clave del desarrollo económico son los bancos, pues su rol permite canalizar los ahorros de la sociedad hacia los prestatarios; luego, los autores King y Levine (1993), afirmaron que el nivel de desarrollo del sistema financiero tiene una conexión con la tasa de acumulación de capital físico, así como también, con el crecimiento del PIB per cápita (Hassan, Sanchez, & Yu, 2011).

Es evidente que los países desarrollados tienen en claro esta fuerte interrelación; y, por lo tanto, han obtenido un crecimiento económico sostenible y el desarrollo del sistema financiero (Lopatta & Tchikov, 2017). Sin embargo, el desarrollo financiero no ha beneficiado a toda la población, pues existe un porcentaje de personas que ha sido excluidas del acceso a servicios financieros (Sainz, Torre, López, & Sanfilippo, 2018). Es por tal razón, que el sector de las microfinanzas emerge como una estrategia de mejora en el bienestar socioeconómico de las personas de estrato pobre, aludiendo a esta clase a empresarios independientes de bajos ingresos como comerciantes, pequeños agricultores, artesanos, etc. (Murad & Idewele, 2017).

Por ello, el término “microfinanzas” o también conocido como microcrédito, fue promulgado por el economista Muhammad Yunus en 1970, al referirse a los servicios que brindan las instituciones financieras a la población pobre no bancarizada, pues tales prácticas crediticias en Bangladesh fueron exitosas, pues el creciente acceso a los servicios financieros en los hogares permitió iniciar pequeños negocios, generando un alivio a la pobreza y fortaleciendo la actividad económica (Yousuf & Mansur, 2016). Por tal razón, el sistema de microfinanzas se ha convertido en un movimiento a nivel mundial, pues la inclusión financiera es de gran trascendencia para reducir la pobreza e impulsar la prosperidad de las personas físicas y empresas (Banco Mundial, 2018).

Ante lo mencionado anteriormente, la relación entre el desempeño de las microfinanzas y el crecimiento económico puede ser vista desde dos perspectivas, la primera alude a la forma directa, como las microfinanzas ayuda a disminuir la pobreza, impulsar el bienestar social y la agregación de valor en las actividades productivas; pues el microfinanciamiento permite incrementar el autoempleo y el nivel de ingresos de los pobres; por otro lado, la manera indirecta como las microfinanzas influyen en el crecimiento económico, es por medio de los servicios financieros, pues el aumento de los pasivos líquidos a través de la profundización financiera y el desarrollo de un sistema bancario minorista fomenta las actividades económicas (Amin & Uddin, 2018).

A nivel mundial, se estima que cerca de 2500 millones de personas no utilizan servicios financieros formales, mientras que, el 75 por ciento de los pobres no ha obtenido una cuenta bancaria (Banco Mundial, 2018). Por ello, se han incluido programas de microfinanzas para luchar contra la pobreza e incentivar la economía (Shabbir MS, 2016).

Asimismo, el Global Findex del Banco Mundial indico que el 89% de las personas adultas en las economías avanzadas tienen una cuenta bancaria, frente al 41% de adultos de los países en desarrollo (América Economía- Finanzas & Desarrollo, 2012).

Entre los países que han destacado por su inclusión financiera se encuentra: Indonesia con la implementación de una estrategia nacional en 2016 que incluye varias reformas como el fomento de una cultura de ahorro, mejora en la infraestructura financiera y sistemas de pago, mejora en educación financiera, entre otros; por otro lado, México ha implementado una estrategia para acelerar el acceso a servicios financieros mediante el fomentar el crédito y fortificar la supervisión del sector financiero; así mismo, Mozambique puso en marcha un estrategia direccionada a incrementar el acceso a servicios financieros; en tanto, que Pakistán ha respaldado medidas para ampliar el acceso y la inclusión financiera; y, finalmente, Perú se ha propuesto con la ayuda del gobierno garantizar el acceso a una cuenta de transacciones en por lo menos el 75% de adultos para 2021 (Banco Mundial, 2018).

En el Ecuador, las microfinanzas son promocionadas por la Banca Pública, Bancos Privados, Mutualistas y Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC). De acuerdo a la

normativa vigente, la formalización de las microfinanzas de acuerdo al Sistema Financiero del Ecuador, fue promulgada en la Resolución No. JB-2002-457 de 10 de junio del año 2002 (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2016). Ante ello, las cifras evidencian un dinámico crecimiento de la cartera de microcrédito en el sistema financiero ecuatoriano, especialmente el otorgado por las cooperativas de ahorro y crédito, pues ha tenido un incremento de 5.033,3% en el periodo 2002-2005 (Banco Central del Ecuador, 2005).

Además, se estima que el número de entidades que otorgan microcrédito pasó de 145 entidades financieras en 2002 a 159 en 2018, es decir, hubo incremento del 9,7% durante el periodo. Dicho comportamiento se debe en parte al crecimiento en el número de cooperativas de ahorro y crédito de los segmentos 1, 2 y 3, pues se registra un aumento de 123 entidades en el periodo (Ocaña, 2018).

En efecto, las cooperativas de ahorro y crédito se han presentado como una alternativa de financiamiento para sectores vulnerables, además, se estima que su número asciende a 522 cooperativas en el año 2020 (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2020). Ante ello, es importante aclarar que las entidades con los mayores activos se encuentran en los segmentos 1, 2 y 3 mismas que son consideradas como las entidades más sólidas y posesionadas del mercado, pues representan el 32% del total de los segmentos.

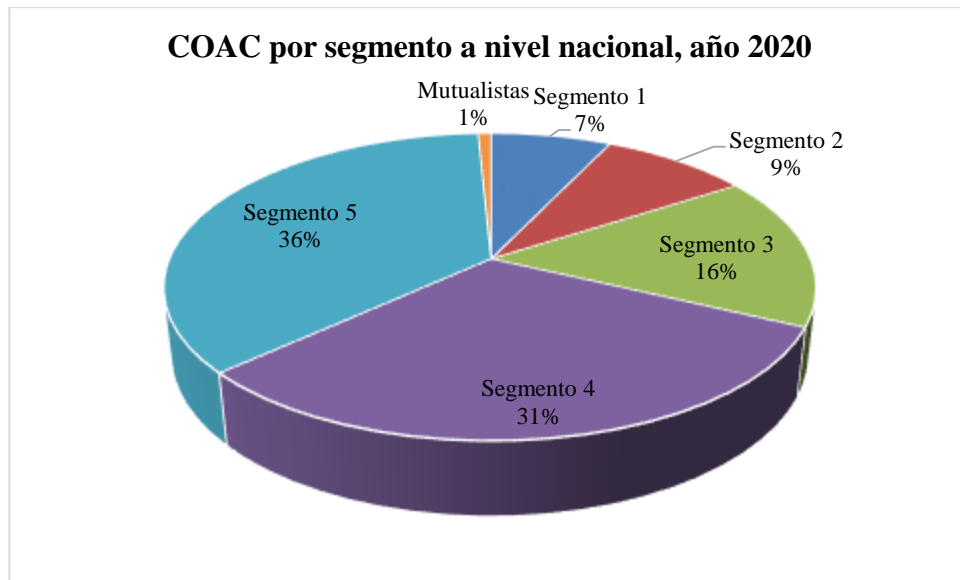
Tabla 1. COAC por segmento a nivel nacional, año 2020

Segmento	Entidades financieras	Participación
Segmento 1	37	7,1%
Segmento 2	46	8,8%
Segmento 3	84	16,1%
Segmento 4	163	31,2%
Segmento 5	188	36,0%
Mutualistas	4	0,8%
Total	522	100%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2020)

Elaborado por: Maliza Christian

Figura 1. COAC por segmento a nivel nacional, año 2020



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2020)

Elaborado por: Maliza Christian

Por otro lado, del total del saldo de cartera de microcrédito que asciende a USD 6.380,32 millones en septiembre del 2018, las entidades que tuvieron la mayor contribución fueron las COACs con USD 3.303.780 millones, seguido de los bancos con USD 1.668.896 millones y los bancos privados con USD 1.355.41 millones (Ocaña, 2018). Por esta razón, el presente estudio pretende determinar el efecto que ha generado las microfinanzas de los tres principales segmentos del sistema cooperativo en el crecimiento económico de la zona 3 del Ecuador, durante el periodo 2016-2019.

1.1.2 Justificación metodológica

La investigación se sustenta metodológicamente en el estudio de Aguilar (2013), cuyo objetivo fue evidenciar el impacto de la expansión del microcrédito en el crecimiento económico de la actividad económica de las regiones peruanas, en el periodo 2001-2008, mediante la aplicación de un modelo econométrico de datos de panel de manera anual con 24 regiones del país.

Partiendo de lo anterior, el presente estudio tratará determinar la incidencia del desarrollo microfinanciero del sector cooperativo sobre el crecimiento económico de las provincias de la zona 3 del Ecuador, durante el periodo 2016-2019. Para ello, se iniciará con el análisis de las microfinanzas de cada provincia, mediante el indicador de profundización financiero (colocaciones/PIB) el cual nos permitirá establecer un

nivel de calificación del grado de desarrollo microfinanciero. Posteriormente, se indagará en la actividad económica de cada provincia valiéndose de la tasa de crecimiento del VAB per cápita para determinar la concentración de riqueza a nivel provincial. Finalmente, se aplicará un modelo econométrico de datos de panel para relacionar el desarrollo microfinanciero con el crecimiento económico provincial, donde la variable dependiente es la tasa de crecimiento del VAB per cápita, mientras que, las variables explicativas son el logaritmo de las colocaciones como proporción del VAB y la tasa de crecimiento de la población económicamente activa de cada una de las provincias de la zona 3 del Ecuador.

1.1.3 Justificación práctica

Las microfinanzas es un instrumento que permite proveer de microcréditos y servicios financieros a los hogares de bajos recursos y otras personas o grupos económicamente activos, con la intención de brindar apoyo monetario que permitan aumentar sus ingresos, invertir en negocios viables y crear fuentes de empleo (Wachukwu, 2019). Por tal razón, la presente investigación permitirá conocer el aporte que genera las microfinanzas otorgadas por el sector cooperativo, especialmente de los segmentos con mayor composición de activos, para así, determinar su incidencia en el crecimiento económico de las provincias de la zona 3 del Ecuador.

Además, el presente estudio enriquecerá el conocimiento del investigador, pues el análisis del grado de desarrollo del sistema cooperativo permite tener una clara visión acerca la relación entre la economía del país y los servicios financieros. En tanto, que a la comunidad el estudio brindará resultados confiables sobre la proporción en la que está siendo financiada la actividad económica con microfinanzas, para así, mejorar los productos financieros e implementar nuevas políticas públicas.

Por último, los resultados del estudio beneficiaran a la academia, debido a la aplicación de técnicas estadísticas y el uso de econométrica, que permitirán aplicar nuevos conocimientos e incentivar futuras investigaciones en el sector cooperativo.

1.1.4 Formulación del problema de investigación

¿De qué manera las microfinanzas del sistema cooperativo impactan en el crecimiento económico en la zona 3 del Ecuador?

1.2.Objetivos

1.2.1. *Objetivo general*

- Determinar la incidencia del desarrollo microfinanciero del sector cooperativo de los segmentos 1,2 y 3, sobre el crecimiento económico provincial de la zona centro 3 del Ecuador, durante el periodo 2016-2019.

1.2.2. *Objetivos específicos*

- Examinar la participación de las colocaciones de las COAC en la economía de cada una de las provincias de la zona centro 3, mediante el indicador de profundización financiera, para la comparación del desarrollo microfinanciero provincial.
- Analizar la actividad económica de las provincias pertenecientes a la zona 3 del Ecuador, a través de una medición macroeconómica, que permita la comparación de la concentración de la riqueza a nivel territorial.
- Relacionar el desarrollo microfinanciero con el crecimiento económico territorial, mediante un modelo de datos de panel, para evidenciar el grado de dependencia entre las variables.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de literatura

2.1.1 *Antecedentes investigativos*

En el siguiente apartado del marco teórico se presenta los aportes científicos de varios autores que sustentan la relación entre las “*MICROFINANZAS Y CRECIMIENTO ECONÓMICO*”, por tal razón, se ahonda en cada uno de ellos para conocer su tema de estudio, objetivo, metodología y resultados obtenidos con miras a enriquecer el presente estudio.

Desde el punto de vista de Ahiabor (2013) en su trabajo denominado “El impacto de las microfinanzas en el desarrollo de pequeñas empresas en el municipio de Ledzorkuku-Krowor en la región de Gran Accra de Ghana” tiene como objetivo evaluar el impacto de las microfinanzas en las pequeñas y medianas empresas (PYME) de Ghana, utilizando un estudio de caso de la Asamblea Municipal de Ledzorkuku-Krowor. Para ello, el estudio aplica una metodología basada en estadística descriptiva, que incluye gráficos e ilustraciones de porcentaje simple. Los hallazgos del estudio revelan que un número significativo de PYMES tiene conocimiento de la existencia de IMF y algunas reconocen las contribuciones positivas de los préstamos de las IMF para promover su crecimiento. Por ello, se recomienda que las instituciones de microfinanzas deberían iniciar más proyectos de desarrollo para ganarse la confianza de las PYME.

Según Alimukhamedova (2013) en su estudio “Contribución de las microfinanzas al crecimiento económico: canal de transmisión y formas de probarlo” pretende en primer lugar, identificar y analizar los posibles canales de transmisión de las microfinanzas y, en segundo lugar, establecer la elección de la metodología adecuada para una prueba empírica sólida. La metodología aplica modelo de datos de panel y según la técnica de Arellano-Bond (1991) se aplica una prueba de Granger-Causalidad para revelar la dirección de la causalidad y superar el problema de la endogeneidad. Al final el propósito de la estimación es verificar si las microfinanzas son importantes para el desarrollo del sector financiero y el crecimiento económico. Los resultados

indican que las microfinanzas podrían tener un efecto significativo en el sector bancario y el crecimiento y viceversa; mientras que el desarrollo del sector financiero y la relación de las microfinanzas se basan en un mejor acceso a la financiación.

Por otro lado, ThanGod (2016) en su indagación científica “El impacto de los bancos de microfinanzas en el crecimiento económico de Nigeria”, pretende investigar el impacto de los bancos de microfinanzas en el crecimiento económico de Nigeria durante el período 1992-2013. La metodología empleada inicia con la prueba de raíz unitaria aumentada de Dickey-Fuller, la prueba de cointegración, el modelo de corrección de errores (ECM) y la prueba parsimoniosa. Los resultados indican que los préstamos bancarios de microfinanzas y la inversión nacional afectan de manera significativa y positiva el crecimiento de la economía de Nigeria en función de la magnitud y el nivel de significancia del coeficiente y el valor p, además, existe una relación a largo plazo entre el banco de microfinanzas préstamos, inversiones y crecimiento económico en Nigeria. La implicación de este hallazgo es que si los préstamos otorgados por los bancos de microfinanzas al sector empresarial no aumentan, no generará un aumento correspondiente en el crecimiento de la economía nigeriana.

El autor Shabbir (2016) en su trabajo titulado “El impacto de las instituciones microfinancieras en el crecimiento económico de Marruecos” tiene como objetivo realizar una descripción general de la economía y el sector financiero del reino de Marruecos, así como los marcos legales y las principales características del sector de las microfinanzas. La metodología es de tipo descriptiva pues analiza las tasas de crecimiento del PIB en el periodo 2000-2013, la estructura económica, desarrollo de clientes activos y monto de créditos, cuota de mercado de las IMF en 2010, las instituciones de microfinanzas marroquíes 1997-2001 y el desarrollo de cuotas de mercado de las mayores IMF. Los resultados indican que a partir de 2008 el sector de las microfinanzas en Marruecos comenzó a experimentar algunos problemas, pues la crisis comenzó con la quiebra de una de las IMF más grandes que puso en peligro todo el sistema. Entre las razones aducidas para la crisis fueron el crecimiento insostenible del sector, la alta concentración de mercado de las IMF, el endeudamiento múltiple, la falta de controles y sistemas de seguimiento, préstamos en mora y problemas de morosidad.

De la misma manera Yousuf & Mansur (2016) en su investigación “Las microfinanzas afectan el crecimiento económico? Evidencia de Bangladesh basada en el enfoque ARDL”, tiene la intención de probar empíricamente la relación teórica entre las microfinanzas y el crecimiento económico. Para lo cual, el estudio utiliza una técnica de series de tiempo "Auto-Regressive Distributive Lag (ARDL)", basada en datos anuales de los años 1983-2013, con el fin de observar si existe cointegración entre microfinanzas, crecimiento y otras variables macroeconómicas. Los hallazgos indican que existe un impacto significativo de las microfinanzas en el crecimiento interno (PIB), además, que el crecimiento también tiene una fuerte relación con las microfinanzas. En otras palabras, existe una relación bidireccional entre las microfinanzas y el crecimiento, por lo tanto, las microfinanzas son un "ingrediente" importante para promover el crecimiento a través de varios canales.

De igual manera, Murad & Idewe (2017) en su artículo investigativo “El impacto de la institución de microfinanzas en el crecimiento económico de un país: Nigeria en el foco”, pretende examinar el impacto de la institución de microfinanzas en el crecimiento económico de un país como Nigeria. La metodología aplicada es un análisis de regresión múltiple dado que los datos son de naturaleza transversal y de series de tiempo en el periodo 1992-2012. Los hallazgos del estudio muestran que los préstamos de microfinanzas tienen un impacto positivo significativo en el desempeño económico a corto plazo en Nigeria. Además, los préstamos de microfinanzas mejoraron el consumo per cápita a corto plazo con un coeficiente impresionante, aunque los préstamos de estos bancos no tienen un impacto significativo en el crecimiento económico a largo plazo. Sin embargo, la inversión en microfinanzas tiene un impacto significativo en el desempeño económico de Nigeria a largo plazo.

Los autores Lopatta & Tchikov (2017) en su artículo científico “La relación causal de las microfinanzas y el desarrollo económico: evidencia de datos transnacionales” tiene como objetivo investigar la causalidad estadística hasta ahora poco examinada de la relación entre las microfinanzas y el desarrollo económico. La metodología emplea un conjunto de datos transnacional en el período 1995-2012, mediante la aplicación de un modelo de estimación de vectores autorregresivos por pares (VAR) y el enfoque de Granger. Los indicadores utilizados de desempeño de las instituciones de microfinanzas (IMF) son medidas de microfinanzas, así como indicadores de

desarrollo económico relevantes que no solo miden el crecimiento económico y del capital, sino también la pobreza, la desigualdad de ingresos y la participación laboral. Los hallazgos muestran interacciones causales bidireccionales entre el desempeño social y financiero y el desarrollo económico de ambas IMF. Por lo tanto, con base en los resultados se pueden derivar importantes implicaciones para la teoría, la investigación y la práctica de las microfinanzas.

Desde la perspectiva de Bin & Jalal (2018) en su investigación “Nexo microfinanzas-crecimiento económico: Un estudio de caso sobre Grameen Bank en Bangladesh” trata de investigar la relación dinámica a largo plazo entre la financiación de sus préstamos y los depósitos de los clientes y el crecimiento económico en Bangladesh. La metodología considera que al trabajar con datos de series de tiempo anuales es recomendable aplicar una prueba de cointegración ampliamente utilizada y una prueba de causalidad de Granger para examinar la relación a largo plazo entre estas variables. Ante ello, el modelo utiliza como variable dependiente al logaritmo natural del PIB real con respecto a las variables independientes logaritmo natural del total de depósitos de los clientes de Grameen Banks y logaritmo natural del financiamiento total de Grameen Banks. Los resultados muestran que los aspectos financieros y de depósito del Grameen Bank tienen un efecto positivo en el crecimiento económico de Bangladesh a largo plazo. Por ende, es recomendable que Grameen Bank permita el desarrollo de sus operaciones sin ninguna presión externa en pro del sólido crecimiento económico del país.

Por otra parte, Sainz, Torre, López, & Sanfilippo (2018) en su estudio “Desarrollo del sector financiero y crecimiento de las instituciones microfinancieras: el efecto moderador del crecimiento económico”, se plantea analizar el efecto moderador que tiene el grado de crecimiento económico sobre la relación entre el desarrollo del sistema financiero y la actividad de la industria microfinanciera. La metodología aplica varias estimaciones utilizando la metodología System-GMM para datos de panel, para así controlar la heterogeneidad no observable y los problemas de endogeneidad. Como variable dependiente se utiliza el crecimiento real del crédito de las IMF (MFIG), que se mide como la diferencia en logaritmos de la cartera bruta de crédito deflactada en dos años consecutivos, en tanto, que las variables independientes son la tasa de crecimiento anual del PIB real per cápita de cada país (GROW), el grado de desarrollo

financiero es el logaritmo del crédito privado como porcentaje del PIB (DF), y otras variables de control. Los resultados muestran que el grado de crecimiento económico afecta la relación entre el desarrollo del sector financiero y la actividad microfinanciera. En condiciones de crecimiento económico negativas, el desarrollo del sector financiero tiene un impacto negativo en la actividad del sector de las microfinanzas, pero cuando el crecimiento económico es alto, el desarrollo del sector financiero influye positivamente en la actividad del sector de las microfinanzas.

Finalmente, Khalaf & Saqfalhait (2019) con su estudio titulado “El efecto de las actividades de las instituciones microfinancieras en el crecimiento económico de los países árabes”, se plantea investigar el impacto de las instituciones de microfinanzas (IMF) en el crecimiento económico en los países árabes. Para ello, utiliza un modelo econométrico de datos de panel donde la información de corte transversal pertenece a seis países árabes y los datos de tiempo aluden al período 1999-2016. La variable dependiente es medida por el PIB real en dólares internacionales constantes de 2010 pero convertida en su logaritmo natural; mientras que, las variables independientes son cartera bruta de préstamos per cápita (GLP), prestatarios (BOR), Activos (ASS). El crédito privado de las IMF (GLP) y los activos totales de las IMF (ASS) se dividen por el PIB y tan solo BOR es el número de prestatarios activos de las IMF. Los resultados revelan que las IMF no tienen ningún efecto sobre el crecimiento económico en los países árabes. Por lo tanto, los servicios financieros proporcionados por las IMF pueden promover el crecimiento económico de otras formas que no impliquen un mayor acceso al capital.

Tabla 2. Resumen de antecedentes investigativos

TEMA	AUTOR	AÑO	OBJETIVO	TEÓRICO	EMPÍRICO	METODOLOGÍA	CONCLUSIONES
El impacto de las microfinanzas en el desarrollo de pequeñas empresas en el municipio de Ledzorkuku-Krowor en la región de Gran Accra de Ghana	Ahiabor	2013	Evaluar el impacto de las microfinanzas en las pequeñas y medianas empresas (PYME) de Ghana		X	Estadística descriptiva	Un número significativo de PYMES tiene conocimiento de la existencia de IMF y algunas reconocen las contribuciones positivas de los préstamos de las IMF para promover su crecimiento
Contribución de las microfinanzas al crecimiento económico: canal de transmisión y formas de probarlo	Alimukhamedova	2013	Identificar y analizar los posibles canales de transmisión de las microfinanzas		X	Modelo de datos de panel y prueba de Granger-Causalidad	Las microfinanzas podrían tener un efecto significativo en el sector bancario y el crecimiento y viceversa; mientras que el desarrollo del sector financiero y la relación de las microfinanzas se basan en un mejor acceso a la financiación
El impacto de los bancos de microfinanzas en el crecimiento económico de Nigeria	ThanGod	2016	Investigar el impacto de los bancos de microfinanzas en el crecimiento económico de Nigeria durante el período 1992-2013.		X	Modelo de corrección de errores (ECM)	Los préstamos bancarios de microfinanzas y la inversión nacional afectan de manera significativa y positiva el crecimiento de la economía de Nigeria, además, existe una relación a largo plazo entre el banco de microfinanzas préstamos, inversiones y

							crecimiento económico en Nigeria
El impacto de las instituciones microfinancieras en el crecimiento económico de Marruecos	Shabbir	2016	Realizar una descripción general de la economía y el sector financiero del reino de Marruecos		X	Análisis decriptivo	A partir de 2008 el sector de las microfinanzas en Marruecos comenzó a experimentar algunos problemas, pues la crisis comenzó con la quiebra de una de las IMF más grandes que puso en peligro todo el sistema.
Las microfinanzas afectan el crecimiento económico? Evidencia de Bangladesh basada en el enfoque ARDL	Yousuf & Mansur	2016	Probar empíricamente la relación teórica entre las microfinanzas y el crecimiento económico		X	Auto-Regressive Distributive Lag (ARDL)	Existe un impacto significativo de las microfinanzas en el crecimiento interno (PIB), además, que el crecimiento también tiene una fuerte relación con las microfinanzas
El impacto de la institución de microfinanzas en el crecimiento económico de un país: Nigeria en el foco	Murad & Idewele	2017	Examinar el impacto de la institución de microfinanzas en el crecimiento económico de un país como Nigeria		X	Análisis de regresión múltiple	Los préstamos de microfinanzas tienen un impacto positivo significativo en el desempeño económico a corto plazo en Nigeria. Además, los préstamos de microfinanzas mejoraron el consumo per cápita a corto plazo con un coeficiente impresionante

La relación causal de las microfinanzas y el desarrollo económico: evidencia de datos transnacionales	Lopatta & Tchikov	2017	Investigar la causalidad estadística hasta ahora poco examinada de la relación entre las microfinanzas y el desarrollo económico		X	Vectores autorregresivos por pares (VAR)	Los hallazgos muestran interacciones causales bidireccionales entre el desempeño social y financiero y el desarrollo económico de ambas IMF.
Nexo microfinanzas-crecimiento económico: Un estudio de caso sobre Grameen Bank en Bangladesh	Bin & Jalal	2018	Investigar la relación dinámica a largo plazo entre la financiación de sus préstamos y los depósitos de los clientes y el crecimiento económico en Bangladesh		X	Prueba de cointegración y prueba de causalidad de Granger	Los aspectos financieros y de depósito del Grameen Bank tienen un efecto positivo en el crecimiento económico de Bangladesh a largo plazo.
Desarrollo del sector financiero y crecimiento de las instituciones microfinancieras: el efecto moderador del crecimiento económico	Sainz, Torre, López, & Sanfilippo	2018	Analizar el efecto moderador que tiene el grado de crecimiento económico sobre la relación entre el desarrollo del sistema financiero y la actividad de la industria microfinanciera		X	System-GMM para datos de panel	El grado de crecimiento económico afecta la relación entre el desarrollo del sector financiero y la actividad microfinanciera.

<p>El efecto de las actividades de las instituciones microfinancieras en el crecimiento económico de los países árabes</p>	<p>Khalaf & Saqfalhait</p>	<p>2019</p>	<p>Investigar el impacto de las instituciones de microfinanzas (IMF) en el crecimiento económico en los países árabes</p>		<p>X</p>	<p>Modelo de datos de panel</p>	<p>Las IMF no tienen ningún efecto sobre el crecimiento económico en los países árabes.</p>
--	--------------------------------	-------------	---	--	----------	---------------------------------	---

Fuente: Varios autores

Elaborado por: Maliza Christian

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1 Variable dependiente: Crecimiento económico

Economía

Para profundizar en el concepto de economía es primordial conocer “su origen etimológico, pues se deriva del griego “Oikos” que significa casa y “Nomos” que alude a Ley, lo que indica orden o regla que se observa en los ingresos y egresos de un hogar” (Ávila, 2006, p.8).

Por tanto, la economía al ser parte de las ciencias sociales se encarga de estudiar las actividades de los hombres que viven en la sociedad y como dichas actividades son aplicadas para la obtención de bienes y servicios a partir de medios escasos con el fin de satisfacer las necesidades materiales (Zorrilla, 2004). En otras palabras, la economía es una “ciencia que pretende descubrir la relación entre la producción, consumo, precios y otras variables, pues son consideradas como representaciones de los recursos que son utilizados para alcanzar un fin” (Schettino, 2002, p.4).

A manera de conclusión, el concepto impuesto por Alfred Marshall en 1890 en su libro “Principios de economía” sigue siendo útil en la actualidad, pues la economía se encarga de estudiar a la humanidad en sus quehaceres domésticos (Mankiw, 2008).

Macroeconomía

Dentro de la ciencia económica la rama de la macroeconomía es un área nueva, pues sus inicios se remontan al siglo XX al ser presentada por Keynes John en la Teoría general de la ocupación, interés y dinero, no obstante su evolución se debe a varias posturas sobre la actividad económica de una nación (Taborda, 2005).

Por otro lado, la “macroeconomía es una materia amplia que estudia varios temas como el crecimiento económico de largo plazo, el desempleo y la inflación, así como, también analiza problemas como el déficit público, déficit de comercio internacional o déficit internacional de los países” (Parkin, 2007).

Además, la macroeconomía estudia las expansiones y recesiones de las economías del mundo, así como también nos ayuda a entender las etapas de recesión económica en un país a los economistas y como podría aplicar políticas económicas adecuadas para minimizar el daño de las fluctuaciones económicas (Krugman & Wells, 2007).

Por tanto, se puede decir que la “macroeconomía estudia a la economía en su conjunto, incluyendo las rentas, la variación de precios y la tasa de paro, por ello, los macroeconomistas intentan explicar estos acontecimientos para proponer medidas que mejoren los resultados económicos” (Mankiw, 2000, p.18).

Crecimiento económico

El crecimiento económico se define como un aumento del PIB real; mientras que, la tasa anual de crecimiento económico es la variación porcentual anual del PIB real. Este es el primer indicador clave del desempeño económico (Curtis & Irvine, 2017).

Por ello, se dice que el crecimiento económico es un proceso a largo plazo que se produce a medida que aumenta la producción potencial de una economía. Los cambios en el PIB real de un trimestre a otro o incluso de un año a otro son fluctuaciones que en el corto plazo dicen poco sobre el crecimiento económico; mientras que, a largo plazo muestra como la actividad económica se mueve hacia su nivel de producción potencial (Rittenberg & Tregarthen, 2012).

Por otro lado, el crecimiento económico determina en última instancia el nivel de vida predominante en un país. Se recomienda usar el cambio porcentual en el producto interno bruto real (ajustado por inflación) para medir el crecimiento, pues una tasa de crecimiento superior al 3% es considerada como buena (Greenlaw & Shapiro, 2017).

Usualmente, la tasa de crecimiento es un cambio porcentual a lo largo del tiempo. Las variaciones porcentuales del PIB real y PIB per cápita durante períodos de un año se utilizan para medir las tasas anuales de crecimiento económico (Curtis & Irvine, 2017).

La fórmula es la siguiente:

$$T_t = \frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_{t-1}}$$

En tanto, los autores Antonis, Katrakilidis, & Persefoni (2013) proponen el uso de la tasa de crecimiento natural mediante el logaritmo para medir la relación entre países. Ante ello, Antunez (2011) indica que se aplica el logaritmo natural al producto, suma o división para obtener la tasa de crecimiento de la variable:

$$\text{Tasa crecimiento de la PIBpc} = (\text{Log}_{\text{PIBpc}_t} + \text{Log}_{\text{PIBpc}_{t-1}})$$

Usualmente, la macroeconomía considera como indicadores clave de desempeño de la economía a los indicadores como: Tasa de crecimiento de la renta nacional real, Tasa de inflación y la Tasa de desempleo (Curtis & Irvine, 2017).

Medidas de crecimiento económico

- PIB

El Producto Interno Bruto o también conocido como producto es una medida del nivel de producción en una economía, pues dicha producción alude a un flujo de bienes y servicios, es decir, representa el valor de lo que se produce en un intervalo de tiempo determinado (por ejemplo, un mes, un trimestre o un año) (Andolfatto, 2008).

Usualmente, los economistas suelen medir el tamaño de la economía de un país mediante su Producto Interno Bruto, es decir, con el total del valor de todos los bienes y servicios finales producidos dentro de un país en un año determinado. Para ello, se debe contabilizar la producción en millones de bienes y servicios diferentes y sumarlos en un valor total en dólares (Greenlaw & Shapiro, 2017).

Por otra parte, es importante aclarar que la producción en la economía es medida por los precios de mercado de un año base, por lo tanto, los cambios observados en el PIB son el resultado de los cambios en las cantidades de bienes y servicios producidos, y no el resultado de cambios en los precios. Esta distinción es importante: pues a mayores cantidades de bienes y servicios proporciona mejores niveles de vida en la economía, los aumentos de precios no (Curtis & Irvine, 2017).

Métodos de medición del PIB

Para medir el Producto Interno Bruto existen tres métodos:

Método del gasto

El método del gasto está relacionado con la demanda de bienes y servicios que son utilizados al final de la producción (Instituto Nacional de Estadísticas y Geografía Mexico, 2010).

De igual manera, el Banco Central del Ecuador (2017) indica que el PIB por el método del gasto es “igual a la suma de las utilizaciones finales de bienes y servicios (todos los usos, excepto el consumo intermedio) medidas a precios de comprador, menos el valor de las importaciones de bienes y servicios” (p. 164).

Su fórmula es la siguiente:

$$\begin{aligned} \text{PIB} = & \text{Consumo final Hogares} + \text{Consumo Final de Gobierno} \\ & + \text{Formación Bruta de Capital Fijo} + \text{Variación de Existencias} \\ & + \text{Exportaciones} - \text{Importaciones} \end{aligned}$$

Método del ingreso

El método del PIB mediante los ingresos alude a los sueldos y salarios que tienen la obligación de cubrir las empresas, es decir, el dinero que perciben las familias como parte de pago por su mano de obra (Parkin , Esquivel , & Muñoz , 2007).

En tanto, que el Banco Central del Ecuador (2017) es “igual a la suma de los ingresos primarios distribuidos por las unidades de producción residentes más los otros elementos del PIB” (p.164).

Fórmula:

$$\begin{aligned} \text{PIB} = & \text{Remuneraciones de los asalariados} \\ & + \text{Impuestos netos sobre la producción e importaciones} \\ & + \text{Ingreso mixto bruto} + \text{Excedente de explotación bruto} \\ & + \text{Otros Elementos del PIB} \end{aligned}$$

Método de la producción

El presente método alude al “valor de todos los bienes y servicios producidos durante un período menos los bienes y servicios consumidos en el proceso de producción, más los otros elementos del PIB” (Banco Central del Ecuador, 2017, p.164).

$$\begin{aligned} \text{PIB} = & \text{Producción (Pb)} - \text{Consumo Intermedio (Ci)} \\ & + \text{Otros Elementos del PIB} \end{aligned}$$

PIB nominal

La medida de “PIB nominal considera los precios actuales, es decir, en la fecha t del periodo ya sean reales o imputados, a veces se la denomina PIB medido a precios corrientes; o simplemente, el PIB nominal” (Andolfatto, 2008).

Asimismo, el PIB nominal mide la producción y los ingresos en función de los precios de mercado actuales de bienes y servicios y factores de producción. Por ende, los

cambios en el PIB nominal pueden ser resultado de los cambios en los precios o en las cantidades de los productos finales y los insumos de factores, o de ambos (Curtis & Irvine, 2017).

PIB real

El PIB real o también conocido como PIB a precios constantes, considera el valor de los bienes y servicios producidos en un año determinado utilizando los precios de un año base (Curtis & Irvine, 2017). Es decir, el PIB real escoge un año arbitrariamente conocido como año base (Andolfatto, 2008).

Por otra parte, el PIB real permite analizar el cambio en los precios o las cantidades, por tal razón, es adecuada para medir la producción eliminando la influencia de los cambios de precios a lo largo del tiempo (Garín, Lester, & Sims, 2018).

PIB per cápita

El PIB real per cápita es una medida que divide al PIB real para la población en cada país (Garín, Lester, & Sims, 2018). Además, dicha producción per cápita es un indicador adecuado para medir el nivel de vida material de una economía, pues si la población crece debe la producción aumentar rápidamente, con la finalidad de que la producción per cápita se mantenga sin cambios (Rittenberg & Tregarthen, 2012).

En otras palabras, si el per cápita aumenta, entonces el ingreso nacional aumenta y si el per cápita disminuye, entonces el ingreso nacional disminuye (Lovely Professional University, 2012).

Su fórmula de cálculo es:

$$PIB_{pc} = \frac{PIB\ real}{Número\ de\ habitantes}$$

Valor agregado Bruto

El Valor Agregado Bruto es una medida que aporta al PIB en términos netos o brutos, considerando el saldo contable de la aportación de una unidad de producción, industria o sector, según el consumo de capital fijo este presente o no (SCN, 2008).

El cálculo del VAB a nivel provincial proviene del método de doble inflación, pues a partir de la suma total de los valores agregados provinciales de las industrias en términos industriales (Mancheno, 2001), así:

$$VAB_{cn} = \sum_{i,j} VAB_{ij}$$

Donde:

i= Industrias

j=provincias

- **Inflación**

La inflación es un indicador que mide el aumento del nivel general de precios en la mayoría de los países. Su comportamiento está vinculado a los cambios en la cantidad de dinero en una economía, la cual a su vez, está determinada por la oferta y la demanda de dinero (Doepke, Lehnert, & Sellgren, 1999).

Por tal razón, a la inflación se la define como el aumento persistente en el nivel general de precios en el tiempo, considerando el cambio como porcentaje en el nivel de precios del año anterior (Andolfatto, 2008).

La forma de cálculo de la tasa de inflación es la misma que la tasa de crecimiento en reales, por ejemplo:

$$Tasa\ de\ inflación_{2020} = \frac{IPC_{2020} - IPC_{2019}}{IPC_{2019}} * 100$$

- **Desempleo**

El desempleo se define como el número de adultos mayores a 15 años que no trabajan pero están disponibles y buscan trabajo. Su cálculo es un referente de las condiciones económicas de un país (Curtis & Irvine, 2017).

Por ello, varios economistas se centran en los indicadores del mercado laboral para medir la "fuerza" o la "salud" del mercado laboral agregado. Entre ellos, la tasa de desempleo es un indicador recomendado para observar la fortaleza general de la economía, pues tiende a ser elevada en los tiempos "malos" y baja en los tiempos "buenos" (Garín, Lester, & Sims, 2018).

Según, el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2016) las características que acoge el desempleo con personas mayores de 15 años que no cuenta con empleo, tienen

disponibilidad de trabajar o realizan esfuerzos para conseguir un empleo o establecer un negocio en el mes anterior.

El desempleo según el tipo puede ser:

- **Desempleo abierto.-** Alude a la población sin empleo en la última semana, que realizó esfuerzos en el último mes para encontrar un empleo o establecer un negocio;
- **Desempleo oculto.-** población sin empleo en la última semana, pero que no realizó ningún esfuerzo en el último mes para encontrar un empleo o establecer un negocio; ejemplo: tienen trabajo ocasional, esperan alguna respuesta en una empresa o negocio propio, esperan época de cosecha o trabajo o se cansaron de buscar (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2016).

2.1.2.2 Variable independiente: Microfinanzas

Gestión financiera

La Gestión Financiera también es conocida como Finanzas corporativas o Finanzas comerciales. Su definición alude al uso eficiente de un recurso económico como son los fondos de capital, o a la obtención de fondos y su utilización efectiva en el negocio (Paramasivan & Subramanian, 2009).

Por otro lado, en empresas individuales la gestión financiera se encarga de la adecuada administración de fondos para lograr sus objetivos mediante el estudio de problemas financieros en empresas individuales, la búsqueda de fuentes de fondos de bajo costo e indagación en actividades comerciales rentables (Maharshi Dayanand University , 2004).

En efecto, la gestión financiera tiene como objetivo “analizar las decisiones y acciones que están relacionadas con la empresa, considerando sus logros, utilización y control; por ello, se dice que la gestión financiera puede convertir en operaciones monetarias a la misión y visión de la organización” (Córdova, 2012, p.3).

Asimismo, la gestión financiera considera dos niveles de actuación:

- **A largo plazo.-** En este lapso de tiempo actúan las finanzas estructurales encargadas de las decisiones de inversión y financiación con la finalidad de alcanzar niveles adecuados de rentabilidad y riesgo;

- *A corto plazo.*- actúan las finanzas operativas cuyas decisiones de inversión y financiación están fundamentadas en el logro de la rentabilidad y liquidez (Haro & Rosario, 2017)

Sistemas financieros

La definición de sistema financiero alude al conjunto de instituciones, medio y mercado que tiene como objetivo proporcionar condiciones de seguridad para los prestamistas, con la finalidad de garantizar el uso eficiente de los fondos mediante su actividad de intermediario hacia los agentes con déficit, para así, generar renta y riqueza (Córdova, 2012).

Según, Pérez & Veiga (2015) las entidades, productos y mercados financieros conforman el sistema financiero, en tanto, que el rol que cumplen es la transferencia de liquidez desde los ahorristas o agentes con excedentes de efectivo hacia otros que requieren de financiamientos, los cuales son conocidos como inversores.

Usualmente, en un país el sistema financiero emerge por la necesidad de canalizar unidades económicas de ahorristas y empresas con excedentes de liquidez, para atender las necesidades de inversores y empresas que requieren de dinero para impulsar proyectos; sin embargo, se requiere de condiciones como: el establecimiento de mercados financieros, disposición de activos financieros adecuados para la colocación de excedentes y requerimiento de financiación de inversores; y, por último, crear entidades financieras especializadas en captar recursos para atender las demandas de los inversionistas (López, 2010).

Microfinanzas

Las microfinanzas es el medio por el cual se impulsa el desarrollo económico y social de un país, por ello, ha ganado importancia en los últimos años por su logro en la reducción de la pobreza (Bucheli, 2004).

Es decir, las microfinanzas aluden a la prestación de servicios financiero a personas o grupos cuyo acceso a los servicios financieros es limitado o inexistente por su condición socioeconómica. Usualmente, el principal destino de los recursos es para inversión, ahorro o préstamos, aludiendo a este último se hablaría de microcrédito (Arce, 2006).

Pero en sí, a que alude el sector de microfinanzas?, no es más que un conjunto de instituciones que trabajan en distintos nichos de mercado con el objetivo de reducir la pobreza de forma directa o indirecta (Gulli, 1999). Por tal razón, las microfinanzas emergen como una solución a los problemas de racionamiento de crédito, pues grandes mercados financieros (bancos y bolsas de valores) no cubrían las necesidades de personas de bajos ingresos o de zonas rurales, de ahí, la característica primordial de las microfinanzas de reducir la pobreza mediante el acceso a servicios financieros. (Estrella & Cordovez, 2004, p.21)

Antecedentes de las microfinanzas

El término de microfinanzas es tan antiguo como la historia de la humanidad. Desde la época babilónica hasta la Edad Media ya se ejecutaban los conocidos préstamos bancarios. Sin embargo, fue a partir del siglo XIX que se estableció las bases del microcrédito con la creación del banco del pueblo, cuya experiencia de fracaso proporcionó mejorar para el futuro, al considerar la necesidad de capital que tiene los trabajadores para desarrollar su propio negocio y dejar de depender de un patrono (Garayalde, González, & Mascareñas, 2014).

Para el siglo XX, los países en vías de desarrollo se vieron favorecidos por la ayuda de programas financieros para las pequeñas empresas que impulsaron las agencias gubernamentales y los gobiernos. Es así, que en el caso ecuatoriano el desarrollo de las microfinanzas surgen como una alternativa a los mercados financieros después de la crisis económica que golpeó al país en 1999, cuya característica es el apoyo a sectores de micro productores (Martínez, 2017).

En el Ecuador, las microfinanzas fueron legalizadas formalmente en la normativa ecuatoriana por la Junta Bancara bajo resolución No. JB-2002-457, por ello, la información de microfinanzas aparece por primera vez en julio de 2002. En la actualidad, las entidades financieras que brindan las opciones para microfinanzas son: Bancos privados, Banca pública, Cooperativas de Ahorro y Crédito, y, Mutualistas (Ocaña, 2018).

Según, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (2016) se indica que:

El microcrédito es otorgado a una persona natural o jurídica que tenga un nivel de ventas al año inferior o igual a USD\$ 100.000 dólares, o a un grupo de prestatarios con garantía solidaria cuyo destino del crédito son actividades de producción y/o comercialización en pequeña escala y cuyo fuente de pago proviene de sus ventas o ingresos de dicha actividad. (p.16)

Además, la misma Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (2016) manifiesta que los microcréditos se dividen en:

- ***Microcrédito minorista***

El “microcrédito minorista es otorgado a solicitantes cuyo saldo adeudado en microcrédito sea menor o igual a USD\$ 1.000 dólares, incluyendo e monto de la operación solicitada” (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2016, p.16).

- ***Microcrédito de acumulación simple***

Este tipo de microcrédito es otorgado a solicitantes cuyo saldo adeudado en microcrédito es superior a USD\$ 1.000 dólares y hasta USD\$ 10.000 dólares, incluyendo el monto de la operación solicitada (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2016, p.16).

- ***Microcrédito de acumulación ampliada***

El microcrédito de acumulación ampliada otorga crédito a solicitantes cuyo saldo adeudado en microcrédito sea superior a USD\$ 10.000 dólares, incluyendo el monto de la operación solicitada (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2016, p.17). Finalmente, la calificación de los microcréditos estarán en función de la morosidad en al pago de cuotas pactadas.

- ***Importancia de las microfinanzas***

Las microfinanzas son de gran importancia para los beneficiarios, pues permite a las personas de bajos ingresos y microempresarios de zonas urbanas y rurales acceder a oportunidades de crédito. Por otro lado, para las instituciones que prestan este servicio

financiero se muestran seguros pues el riesgo de este tipo de préstamos es muy bajo, lo cual resulta rentable (Rodríguez, 2008).

Por otra parte, Chiriboga (2010) manifiesta que las microfinanzas son importantes por:

- Contribuye a las microempresas en la generación de plazas de empleo para que las personas obtengan mayores ingresos
- Dinamiza los sectores formales productivos en la sociedad, contribuyendo 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 mejorar 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.

Profundización financiera

Al referirse al cualquier sector dedicado a la intermediación financiero, aparece el concepto de desarrollo financiero definido como una combinación de profundidad (tamaño y liquidez del mercado), la capacidad del individuo para acceder a los servicios financieros y la eficiencia de las instituciones para brindar servicios financieros a bajo costo y con ingresos sostenibles, y el nivel de actividad del mercado de capitales (Ogbuagu & Ewubare, 2017).

En este sentido, la profundización financiera significa el crecimiento de la acumulación de activos financieros en una economía más que en sí misma. Cuando la oferta de activos financieros aumenta en una economía, su variedad de calidad se

amplía, nuevos prestatarios participan en el sector y el sistema financiero se desarrolla aún más (Gezer, 2018). Por lo tanto, la profundización financiera puede promover el crecimiento económico por su capacidad para movilizar más inversiones, aumentando así la rentabilidad de los recursos financieros y, por lo tanto, aumenta la productividad. Los mercados financieros son importantes ya que desempeñan un papel de intermediación, al canalizar fondos de los ahorradores a los inversores (Ng'ang'a, 2015).

Para Tigabu (2009) con eficiencia y sin represión, el resultado de la profundización financiera suele ser un sector financiero bien desarrollado con un crecimiento económico sostenible. Sin embargo, donde no hay una profundización financiera desarrollada, también llamada "superficialidad financiera", el crecimiento de la economía no está garantizado.

Medida de profundización financiera

La profundización financiera se mide en términos de dinero en sentido amplio, pasivos de intermediarios financieros no bancarios, letras del tesoro, valor de las acciones en el mercado de valores y fondos del mercado monetario. Los indicadores de profundización financiera difieren de un país a otro (Ng'ang'a, 2015).

Según Mukundi (2013) algunos de los indicadores de profundización financiera incluyen pasivos líquidos, crédito del sector privado, capitalización de mercado y valor de las acciones negociadas y el PIB. Los diferentes mercados financieros tienen diferentes niveles de profundización financiera, ya que mientras algunos tienen índices de profundización financiera más bajos, otros tienen índices de profundización financiera más altos. Sin embargo, los comúnmente utilizados son lo que toma a la cartera crediticia y depósitos como proporción del PIB respectivamente, es decir:

$$\textit{Profundización financiera} = \frac{\textit{Colocaciones}}{\textit{PIB}}$$

$$\textit{Prof. financiera de captaciones} = \frac{\textit{Depósitos}}{\textit{PIB}}$$

2.2.Hipótesis

H0: Las microfinanzas del sistema cooperativo *no inciden* impulsa en el crecimiento económico en la zona 3 del Ecuador.

H1: Las microfinanzas del sistema cooperativo *inciden* en el crecimiento económico en la zona 3 del Ecuador

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1 Población y muestra

En cuanto a la unidad de análisis, se reconoce que actualmente el sector cooperativo ecuatoriano está conformado por 536 entidades encargadas de brindar apoyo financiero a personas de los sectores más vulnerables, con el fin de mejorar su condición económica. Según la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), la fracción más importante la componen las 167 cooperativas de ahorro y crédito (COAC) pertenecientes a los segmentos 1, 2 y 3 que concentran alrededor del 90% de los activos del sistema cooperativo, siendo evidente la alta aglomeración de actividad económica microfinanciera en las 3 principales zonas del Ecuador; 29% en la región 3, 24% región 2 y 14% en región 6.

Conforme a lo presentado, el estudio tomo la unidad de análisis a las entidades financieras de la zona 3 por su participación dentro del sector cooperativo, es decir, 48 cooperativas de ahorro y crédito ubicadas en Chimborazo, Cotopaxi, Pastaza y Tungurahua, que han reportado información financiera a la SEPS durante el periodo 2016-2019. En esta muestra el 25%, que supone 12 instituciones fueron del segmento 1, 19% que indica 9 cooperativas segmento 2 y el restante 56%, 27 entidades correspondieron a la fracción 3.

Tabla 3. Unidad de análisis del estudio. Cooperativas segmentos 1, 2 y 3 de la zona centro 3

Fracción	Activos (\$)	COAC	%
Segmento 1	Δ a 80'000.000	12	25%
Segmento 2	Δ a 20'000.000 hasta 80'000.000	9	19%
Segmento 3	Δ a 5'000.000 hasta 20'000.000	27	56%
TOTAL		48	100%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Además, es menester resaltar que los segmentos seleccionados son las fracciones del sector que presentan información financiera completa y detallada de sus actividades económicas, a diferencia de los segmentos 4 y 5.

3.1.2 Fuentes primarias y secundarias

Al tratarse del estudio de las microfinanzas y crecimiento económico en las provincias de la zona centro del país se utilizaron específicamente información cuantitativa financiera y macroeconómica histórica anual, donde al tratarse de información secundaria por la magnitud del estudio, estos fueron recolectados de fuentes electrónicas gubernamentales oficiales como el Banco Central del Ecuador (2019), la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019) y el Instituto Nacional de Estadística y Censos (2019). Por otro lado, también fue necesario contar con antecedentes históricos y teóricos para nutrir la investigación.

3.1.3 Instrumentos y métodos para recolectar información

Para la recolección de información se hizo uso de una ficha de análisis de documentos, pues es una herramienta favorable para reunir y organizar cifras de tipo cuantitativo durante un periodo de tiempo al momento de recurrir a las bases electrónicas, por ello, se detalla de manera resumida las fuentes y las variables a utilizarse en el estudio.

Tabla 4. Fuentes de información

FUENTES DE INFORMACIÓN	VARIABLES
Banco Central del Ecuador (BCE)	- Valor Agregado Bruto (PIB) provincias zona 3
Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)	- Población Económicamente Activa (PEA) por provincia - Población provincial
Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)	- Colocaciones de los segmentos 1, 2 y 3.

Fuente: Elaboración propia

3.2 Tratamiento de la información

La metodología del estudio se sustentó en el artículo científico Aguilar (2013), el cual evalúa el impacto de la expansión del microcrédito en el crecimiento económico de las regiones peruanas, en el periodo 2001-2008. En virtud de ello, guiado en este estudio a continuación se detalla de manera minuciosa el proceso empleado para el tratamiento de la información cuantitativa con relación a cada uno de los objetivos planteados.

Estudios descriptivos:

Por un lado, el método descriptivo se utilizó para examinar el comportamiento y trayectoria de las principales variables de estudio: *Desarrollo financiero* y *Crecimiento económico*, mediante cálculos estadísticos y diversas representaciones gráficas que permitieron establecer los factores que incidieron que su ascenso y declive durante el periodo analizado.

Para el cumplimiento del primer objetivo, acerca la participación de las colocaciones respecto a la economía de las provincias que conforman la zona centro del Ecuador, es decir, Chimborazo, Cotopaxi, Pastaza y Tungurahua, se utilizó el indicador de profundización financiera que comúnmente se traduce como un aumento de la relación entre la oferta monetaria y el ingreso nacional u otro índice de precios. Para King & Levine (1993) y, Hanna & Kharabsheh (2016), se presenta de la siguiente manera:

$$\textit{Profundización financiera} = \frac{\textit{Colocación Segmento}}{\textit{VAB provincia}} * 100$$

A partir de ello, se estableció un nivel de calificación del grado de desarrollo microfinanciero, considerando a las provincias que se encuentren por encima de la media con un nivel eficiente de desarrollo microfinanciero; mientras que, las provincias por debajo son calificadas como deficientes. Además, para ampliar el análisis fue necesario examinar de manera desagregada el volumen de las colocaciones por segmento, provincias y tipo de crédito.

Entorno al segundo objetivo se recurrió Valor Agregado Bruto (VAB) para medir la crecimiento económico de cada provincia, siendo examinada por unidades monetarias y tasas de crecimiento, asimismo, siguiendo la idea de Aguilar (2013) también se analizó el VAB en términos per cápita midiendo igualmente la actividad productiva de cada departamento. La fórmula empleada se especifica a continuación:

$$Tasa\ crecimiento\ VABpc = \left(\ln_{VABpc_t} - \ln_{VABpc_{t-1}} \right) * 100$$

Adicionalmente, por motivo de la propuesta del modelo de Aguilar (2013) se optó por realizar un breve análisis del comportamiento de la mano de obra de las provincias mediante el indicador de tasa de crecimiento de la Población Económicamente Activa (PEA), siendo otra medida adicional de la actividad económica.

$$Tasa\ crecimiento\ PEA = \left(\ln_{PEA_t} - \ln_{PEA_{t-1}} \right) * 100$$

Estudios explicativos:

Ante la necesidad de la investigación por encontrar una relación de causa efecto de las microfinanzas sobre el crecimiento económico territorial dentro de la zona central del país, fue necesario acoger el método explicativo, específicamente la modelación econométrica especificado conforme a los estudios de Aguilar (2013), Espinoza (2014) y Huaman & Rodríguez (2016). En este contexto se determinó un modelo de datos de panel que permitió combinar datos de corte transversal y de series de tiempo (Gujarati & Porter, 2010). Siendo su forma básica la siguiente:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{it} + \mu_{it}$$

Donde, i son las provincias y t alude a series de tiempo. Entorno a las variables incluidas en la investigación el modelo aplicado se expresó de la siguiente manera:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 \ln Microfin_{it} + \beta_2 PEA_{it} + u_{it}$$

Donde:

Y_{it} = Tasa de crecimiento VAB per cápita, provincia i en el momento t

$\ln Microfin_{it}$ = logaritmo profund. financiera, segmento i en el momento t

PEA_{it} = tasa de crecimiento del PEA, provincia i en el momento t

$\beta_0, \beta_1, \beta_2$ = estimadores de la regresión

u_{it} = termino de error

El modelo establecido planteó que el crecimiento económico de las provincias de la zona 3, variable dependiente o efecto, está en función del desarrollo de las microfinanzas, variable independiente o causa y además de otras variables de control

como la mano de obra que en esta investigación es aproximada como la Población Económicamente Activa (PEA), pues según Aguilar (2013) el crecimiento de este indicador incentiva el crecimiento regional.

En resumen, el análisis explicativo a partir de las significancias estadísticas arrojadas por la modelación econométrica buscó identificar las variables que influyeron en el crecimiento económico de las provincias de Chimborazo, Cotopaxi, Pastaza y Tungurahua durante el lapso de tiempo concerniente al 2016-2019.

3.3.Operacionalización de las variables

3.3.1. Operacionalización de la variable dependiente: Crecimiento económico

Tabla 5. Operacionalización de la variable dependiente: Crecimiento económico

Categoría	Dimensión	Indicadores	Ítems	Técnicas de recolección
<p>Es un cambio cuantitativo o expansión de la economía de una nación, que determina el ritmo de evolución del ingreso per cápita. El aspecto sobresaliente moderno es la frecuente combinación de tasas elevadas de crecimiento de la población total y del producto per cápita, lo que implica tasas todavía más altas de crecimiento de la producción total (Valenzuela, 2008; Castillo, 2011)</p>	<p>Ingreso</p>	<p>Tasa de crecimiento VAB per cápita provincial. $(\ln_{VABpc_t} - \ln_{VABpc_{t-1}})$</p>	<p>¿Cuál ha sido el crecimiento promedio de la zona centro del Ecuador, durante el periodo 2016-2019?</p>	<p>Bases de datos cuantitativos del portal de información económica del BCE e INEC.</p>

Fuente: Fundamentos teóricos

Elaborado por: Maliza Christian

3.3.2. Operacionalización de la variable independiente: Microfinanzas

Tabla 6. Operacionalización de la variable independiente: Microfinanzas

Categoría	Dimensión	Indicadores	Ítems	Técnicas de recolección
Las microfinanzas son préstamos que se dirigen a personas o a grupos con pocos medios económicos y que normalmente están excluidos del sistema financiero tradicional. La práctica común es trabajar con el “tamaño” del sector financiero en relación a la actividad económica medido ya sea como el total de créditos o depósitos del sistema como porcentaje del PBI. Esta medida se conoce como profundidad financiera (Alvarez, 2011; Aguilar, 2013).	Crecimiento Microfinanciero	Monto de colocaciones del segmento 1 por provincia de la zona 3.	¿Cuánto ha colocado el segmento 1 en cada una de las provincias de la zona 3, durante el periodo 2016-2019?	Análisis documental
		Monto de colocaciones del segmento 2 por provincia de la zona 3.	¿Cuál es el monto de colocaciones del segmento 2 a nivel de provincia de la zona 3, en el periodo 2016-2019?	
		Monto de colocaciones del segmento 3 por provincia de la zona 3.	¿Cuánto ha colocado el segmento 3 a nivel de provincia de la zona 3, en el periodo 2016-2019?	
		Profundización financiera <i>$\frac{\text{Colocación Segmento 1}}{\text{VAB provincial}}$</i>	¿Qué participación tienen las colocaciones del segmento 1 en cada VAB provincial de la zona 3, en el periodo 2016-2019?	

		Profundización financiera $\frac{\text{Colocación Segmento 2}}{\text{VAB provincial}}$	¿Cuál es la participación de las colocaciones del segmento 2 en cada VAB provincial de la zona 3, en el periodo 2016-2019?	
		Profundización financiera $\frac{\text{Colocación Segmento 3}}{\text{VAB provincial}}$	¿Qué participación tienen las colocaciones del segmento 3 en cada VAB provincial de la zona 3, en el periodo 2016-2019?	

Fuente: Fundamentos teóricos

Elaborado por: Maliza Christian

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Resultados y discusión

En el análisis sobre el desarrollo microfinanciero que impulsa el sector cooperativo en el crecimiento económico territorial de la Zona 3, se evidencia que la población objeto de estudio está conformada por un total de 262 cooperativas de ahorro y crédito registradas a corte 2019.

La clasificación de las COAC se encuentra dividida en: 106 entidades en el segmento 1 con una distribución equitativa en las cuatro provincias; en tanto, en el segmento 2 se ubican 50 cooperativas que se concentran mayoritariamente en las provincias de Chimborazo, Cotopaxi y Tungurahua; y, por último, en el segmento 3 se localizan un total de 106 cooperativas distribuidas en las provincias de Tungurahua con el 32%, seguida de Chimborazo y Cotopaxi con el 28% respectivamente y Pastaza con el 11%.

Tabla 7. Distribución de las COACs de los segmentos 1,2 y 3 de la zona 3

Provincia	Segmento 1	Porcentaje	Segmento 2	Porcentaje	Segmento 3	Porcentaje
Chimborazo	27	25%	15	30%	30	28%
Cotopaxi	27	25%	15	30%	30	28%
Pastaza	24	23%	7	14%	12	11%
Tungurahua	28	26%	13	26%	34	32%
Total	106	100%	50	100%	106	100%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

4.1.1. Resultados

Profundización financiera

Ante la aclaración de la población, el estudio vio factible cumplir el primer objetivo mediante el análisis de las colocaciones y la medida de profundización financiera de las cooperativas por segmento y provincia.

Colocaciones del segmento 1

Las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 registran un volumen de colocaciones que pasó de \$ 976.885.846 dólares en 2016 a \$ 1.837.730.268 dólares en

2019, es decir, un crecimiento significativo de 23,95% a comparación de los demás segmentos. En tanto, que al analizar el volumen de crecimiento por provincia se observa que Tungurahua pese a tener un gran número de cooperativas ha tenido un incremento promedio de colocaciones de 22,35%; mientras que, Cotopaxi y Chimborazo han aumentado en 27,06% y 26,69%, durante el periodo 2016-2019.

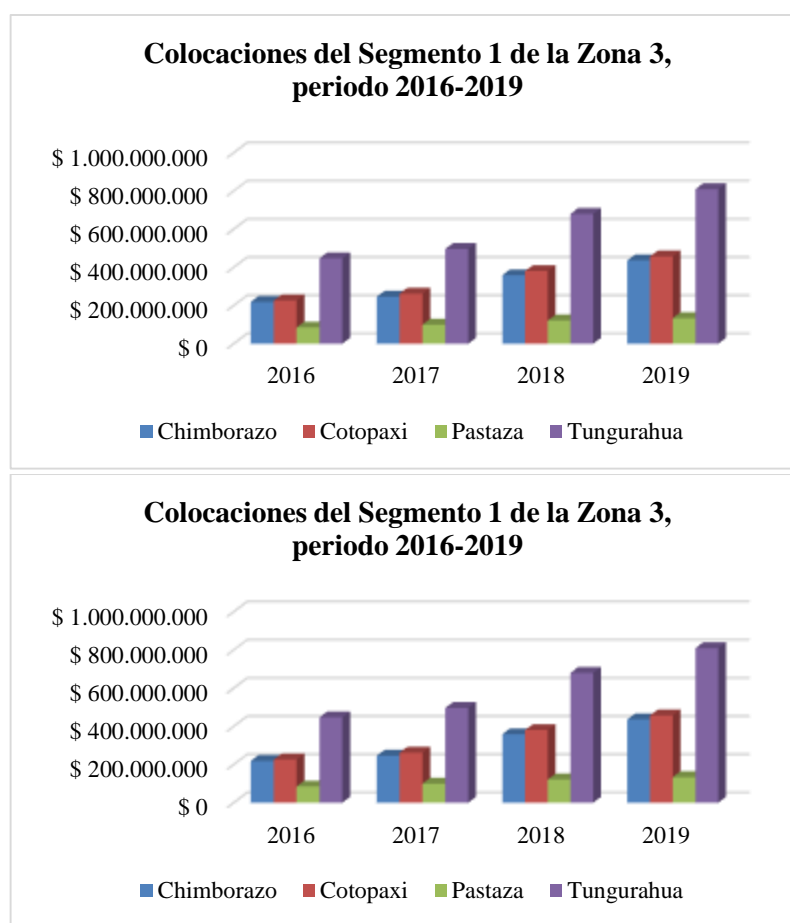
Tabla 8. Colocaciones del Segmento 1 de la Zona 3, periodo 2016-2019

Provincia	2016	2017	2018	2019	Tasa de crecimiento anual promedio
Chimborazo	\$ 218.663.633	\$ 246.040.333	\$ 358.350.221	\$ 436.855.942	26,69%
Cotopaxi	\$ 226.298.531	\$ 262.495.854	\$ 380.477.682	\$ 457.431.587	27,06%
Pastaza	\$ 84.752.531	\$ 99.428.268	\$ 121.590.619	\$ 133.836.639	16,56%
Tungurahua	\$ 447.171.150	\$ 496.318.136	\$ 680.171.092	\$ 809.606.100	22,35%
Total Zona 3	\$ 976.885.846	\$ 1.104.282.591	\$ 1.540.589.615	\$ 1.837.730.268	23,95%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Figura 2. Colocaciones del Segmento 1 de la Zona 3, periodo 2016-2019



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Al examinar las colocaciones por tipo de crédito, se constata que el sector cooperativo presenta una mayor orientación por el microcrédito tanto a nivel de la zona 3 como a nivel provincial, la razón, proviene de su objetivo por mejorar las condiciones económicas de la población, mediante la entrega de préstamos para fines emprendedores (Mena, 2004).

De la misma manera, este comportamiento se observa en mayor medida en Tungurahua pues la cartera de microcrédito llegó alcanzar un monto promedio de \$ 325.429.739 dólares, durante el periodo de estudio. Ante lo cual, es indiscutible que la provincia se diferencia del resto del país por su potencial emprendedor, pues existen un gran número de micro empresas dedicadas a varias actividades como la avicultura, cuero y calzado, carrocero y agrícola.

Tabla 9. Colocaciones del segmento 1 por tipo de crédito a nivel de la zona 3

Provincia	Tipo de crédito	2016	2017	2018	2019	Promedio
Chimborazo	COMERCIAL	\$ 20.865.060	\$ 27.455.441	\$ 30.494.966	\$ 31.697.096	\$ 27.628.140
	CONSUMO	\$ 76.632.900	\$ 88.101.056	\$ 10.182.796	\$ 136.219.668	\$ 77.784.105
	MICROCREDITO	\$ 97.436.445	\$ 105.877.517	\$ 201.490.630	\$ 231.168.224	\$ 158.993.204
	VIVIENDA	\$ 23.729.229	\$ 24.606.318	\$ 116.181.830	\$ 37.770.956	\$ 50.572.083
Cotopaxi	COMERCIAL	\$ 15.991.937	\$ 20.161.493	\$ 28.656.514	\$ 34.052.486	\$ 24.715.607
	CONSUMO	\$ 84.401.291	\$ 96.975.973	\$ 17.140.501	\$ 18.641.225	\$ 54.289.747
	MICROCREDITO	\$ 111.232.794	\$ 128.605.742	\$ 212.540.804	\$ 256.252.837	\$ 177.158.044
	VIVIENDA	\$ 14.672.510	\$ 16.752.646	\$ 122.139.864	\$ 148.485.039	\$ 75.512.515
Pastaza	COMERCIAL	\$ 364.469	\$ 706.572	\$ 6.281.863	\$ 6.460.573	\$ 3.453.369
	CONSUMO	\$ 35.484.029	\$ 42.046.272	\$ 6.818.680	\$ 50.821.881	\$ 33.792.716
	MICROCREDITO	\$ 40.184.408	\$ 47.909.592	\$ 65.775.610	\$ 62.447.262	\$ 54.079.218
	VIVIENDA	\$ 8.719.625	\$ 8.765.833	\$ 42.714.466	\$ 14.106.923	\$ 18.576.712
Tungurahua	COMERCIAL	\$ 30.696.528	\$ 37.590.422	\$ 66.265.741	\$ 79.122.721	\$ 53.418.853
	CONSUMO	\$ 127.195.732	\$ 143.590.449	\$ 32.438.010	\$ 243.803.909	\$ 136.757.025
	MICROCREDITO	\$ 246.821.882	\$ 256.619.572	\$ 406.557.276	\$ 391.720.227	\$ 325.429.739
	VIVIENDA	\$ 42.457.008	\$ 58.517.694	\$ 174.910.064	\$ 94.959.243	\$ 92.711.002
Total segmento 1	COMERCIAL	\$ 67.917.993	\$ 85.913.927	\$ 131.699.084	\$ 151.332.875	\$ 109.215.970
	CONSUMO	\$ 323.713.952	\$ 370.713.751	\$ 66.579.987	\$ 449.486.683	\$ 302.623.593
	MICROCREDITO	\$ 495.675.529	\$ 539.012.422	\$ 886.364.321	\$ 941.588.549	\$ 715.660.205
	VIVIENDA	\$ 89.578.372	\$ 108.642.491	\$ 455.946.223	\$ 295.322.161	\$ 237.372.312

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Colocaciones del segmento 2

En el segmento 2 el volumen de colocaciones de la zona centro pasó de \$ 164.889.518 a \$ 175.557.766 miles de dólares en el periodo 2016-2019. Asimismo, se visualiza que la provincia de Pastaza presenta el crecimiento más significativo en el monto de créditos de 190,33%; pese a experimentar una reducción de 12 cooperativas en 2016 a mantener solo 7 entidades en 2019, entre ellas: 4 de Octubre, Corporación Centro Ltda., Educadores de Tungurahua Ltda., Indígena SAC Ltda., La Merced Ltda., San Antonio Ltda – Imbabura y Virgen del Cisne.

De igual manera, las provincias con mayor incremento de colocaciones fue Chimborazo con 20,64% y Cotopaxi con 11,09%. En tanto, que la provincia de Tungurahua experimento un decremento de 9,39%.

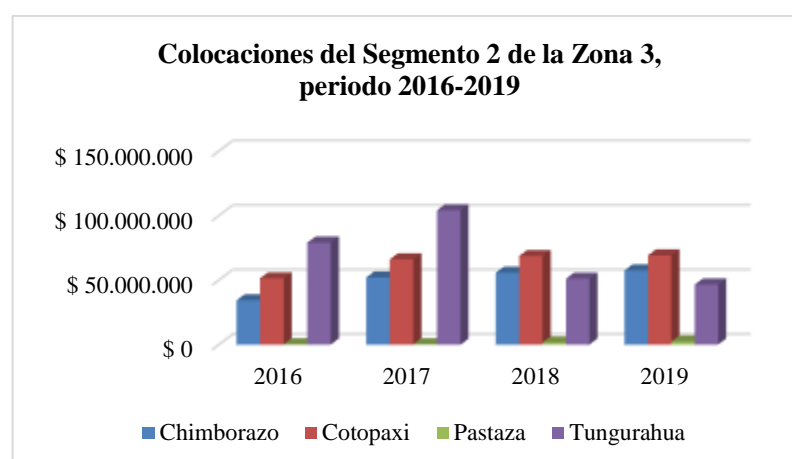
Tabla 10. Colocaciones del Segmento 2 de la Zona 3, periodo 2016-2019

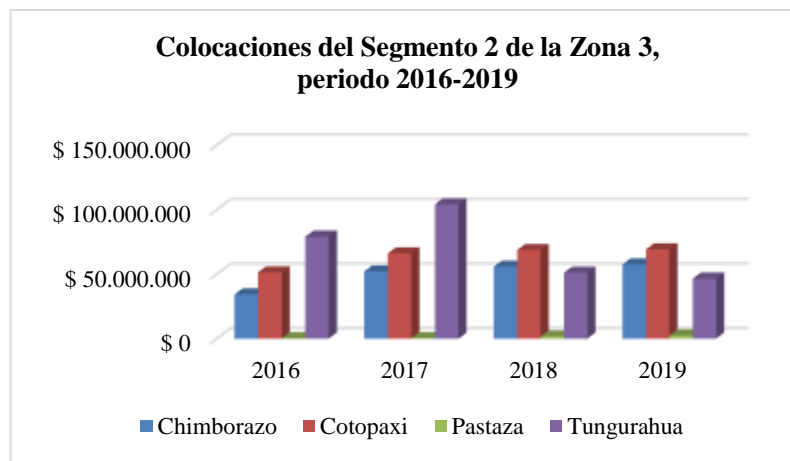
Provincia	2016	2017	2018	2019	Tasa de crecimiento anual promedio
Chimborazo	\$ 34.305.512	\$ 52.044.225	\$ 55.725.511	\$ 57.478.016	20,64%
Cotopaxi	\$ 51.337.705	\$ 66.042.268	\$ 68.653.628	\$ 69.120.982	11,09%
Pastaza	\$ 217.285	\$ 282.905	\$ 1.689.170	\$ 2.427.533	190,33%
Tungurahua	\$ 79.029.016	\$ 104.087.213	\$ 51.120.854	\$ 46.531.235	-9,39%
Total Zona 3	\$ 164.889.518	\$ 222.456.612	\$ 177.189.163	\$ 175.557.766	4,55%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Figura 3. Colocaciones del Segmento 2 de la Zona 3, periodo 2016-2019





Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)
Elaborado por: Maliza Christian

Con respecto al tipo de crédito, se visualiza que las entidades del segmento 2 muestran preferencia por el microcrédito con un monto promedio de \$ 133.140.974 dólares, seguida de la cartera de consumo con \$ 35.297.720 dólares, durante 2016-2019.

Asimismo, se distingue que la provincia de Cotopaxi lidera la participación en el microcrédito con \$ 50.734.986 dólares, en según lugar se ubica Tungurahua con un total de \$ 46.915.824 dólares, Cotopaxi con \$ 34.704.616 y por último Pastaza con \$ 785.549 dólares en colocaciones. Ante ello, es importante mencionar que las primeras tres provincias son reconocidas por ser un territorio sustentable pues gran parte de la población económicamente activa está ligada al sector primario y manufacturero, por ende, la contribución del sector cooperativo mediante créditos es acogida con gran optimismo para potenciar sus actividades.

Tabla 11. Colocaciones del segmento 2 por tipo de crédito a nivel de la zona 3

Provincia	Tipo de crédito	2016	2017	2018	2019	Promedio
Chimborazo	COMERCIAL	\$ 3.324	\$ -	\$ 189.499	\$ -	\$ 48.206
	CONSUMO	\$ 3.698.661	\$ 6.271.886	\$ -	\$ 29.960.663	\$ 9.982.802
	MICROCREDITO	\$ 30.448.077	\$ 44.015.231	\$ 36.911.133	\$ 27.444.024	\$ 34.704.616
	VIVIENDA	\$ 155.449	\$ 1.758.821	\$ 18.624.879	\$ 73.329	\$ 5.153.120
Cotopaxi	COMERCIAL	\$ 44.524	\$ 110.059	\$ 5.676	\$ 32.461	\$ 48.180
	CONSUMO	\$ 7.452.687	\$ 13.117.125	\$ 14.900.903	\$ 15.108.148	\$ 12.644.716
	MICROCREDITO	\$ 43.840.493	\$ 52.795.216	\$ 53.103.552	\$ 53.200.683	\$ 50.734.986
	VIVIENDA	\$ -	\$ 19.868	\$ 643.497	\$ 779.691	\$ 360.764
Pastaza	COMERCIAL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
	CONSUMO	\$ 72.973	\$ 142.114	\$ 433.087	\$ 826.524	\$ 368.675
	MICROCREDITO	\$ 144.312	\$ 140.791	\$ 1.256.082	\$ 1.601.009	\$ 785.549
	VIVIENDA	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Tungurahua	COMERCIAL	\$ 519.355	\$ 134.152	\$ 5	\$ -	\$ 163.378
	CONSUMO	\$ 14.341.943	\$ 24.201.814	\$ 10.224.880	\$ 437.471	\$ 12.301.527
	MICROCREDITO	\$ 64.067.756	\$ 79.680.834	\$ 40.829.106	\$ 3.085.598	\$ 46.915.824
	VIVIENDA	\$ 99.960	\$ 70.413	\$ 66.862	\$ 92.997	\$ 82.558
Total segmento 2	COMERCIAL	\$ 567.203	\$ 244.211	\$ 195.180	\$ 32.461	\$ 259.764
	CONSUMO	\$ 25.566.264	\$ 43.732.940	\$ 25.558.870	\$ 46.332.805	\$ 35.297.720
	MICROCREDITO	\$ 138.500.639	\$ 176.632.071	\$ 132.099.874	\$ 85.331.313	\$ 133.140.974
	VIVIENDA	\$ 255.410	\$ 1.849.102	\$ 19.335.239	\$ 946.018	\$ 5.596.442

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Colocaciones del segmento 3

El panorama en el segmento 3 es distinto para el volumen de colocaciones, pues apenas tuvo un incremento de 3,07% en el periodo de estudio (pasó de \$ 147.470.419 miles de dólares en 2016 a \$ 154.165.804 miles de dólares en 2019).

A nivel provincial, se distingue que Tungurahua tiene el mayor crecimiento de colocaciones con el 17,25% debido a la gran concentración de entidades en la localidad. Sin embargo, Cotopaxi pese a tener una cifra similar en número de cooperativas ha decrecido de manera preocupante en 10,30%; en tanto, que el panorama es distinto para Cotopaxi pues ha crecido en 8,11%.

Tabla 12. Colocaciones del Segmento 3 de la Zona 3, periodo 2016-2019

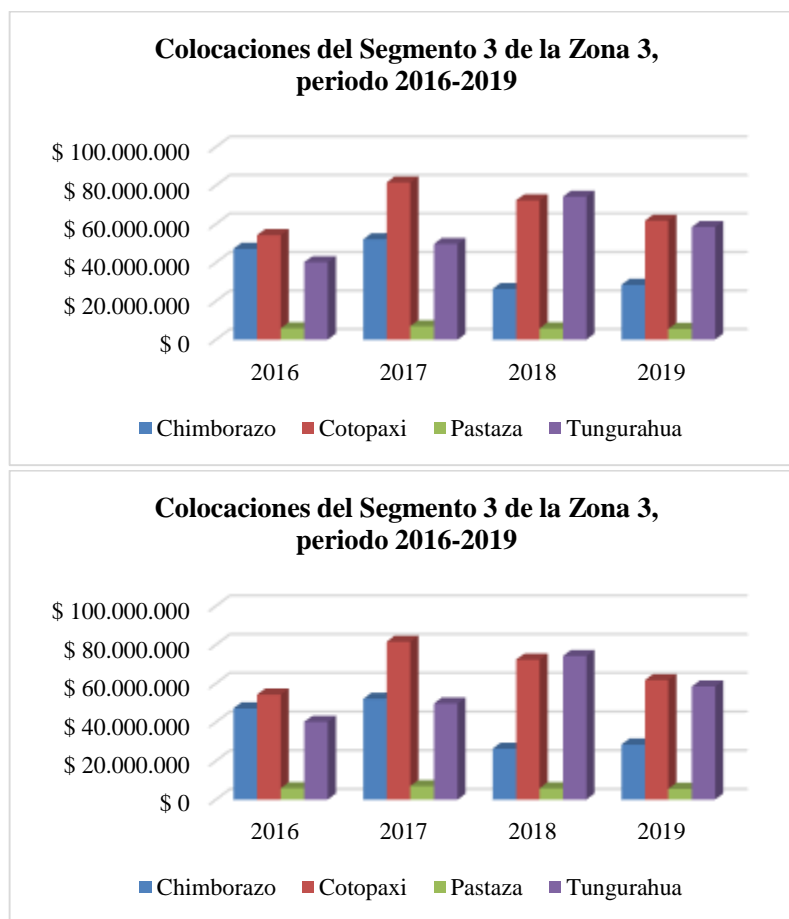
Provincia	2016	2017	2018	2019	Tasa de crecimiento anual promedio
Chimborazo	\$ 47.122.374	\$ 52.084.821	\$ 26.309.820	\$ 28.430.165	-10,30%

Cotopaxi	\$ 54.262.771	\$ 81.610.880	\$ 72.279.560	\$ 61.710.535	8,11%
Pastaza	\$ 5.896.533	\$ 6.967.191	\$ 5.847.168	\$ 5.575.855	-0,85%
Tungurahua	\$ 40.188.741	\$ 49.611.580	\$ 74.173.854	\$ 58.449.250	17,25%
Total Zona 3	\$ 147.470.419	\$ 190.274.472	\$ 178.610.402	\$ 154.165.804	3,07%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Figura 4. Colocaciones del Segmento 3 de la Zona 3, periodo 2016-2019



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

En el análisis del segmento 3 se visualiza que los tipos de cartera más importantes son: Microcrédito con \$ 104.234.294 dólares y Consumo con \$ 58.479.934 dólares.

A nivel provincial, se visualiza que Cotopaxi y Tungurahua lideran la participación por microcrédito con cifras de \$ 48.057.861 y \$ 34.496.422 dólares respectivamente; en tanto, que en la cartera de consumo sobresale Tungurahua con \$ 20.014.027 dólares y Chimborazo con \$ 17.015.117 dólares.

Con respecto a las demás carteras se observa que los créditos de vivienda sobresalen en las provincias de Cotopaxi (\$ 1.926.616 dólares) y Tungurahua (\$ 402.445 dólares); mientras que, la cartera educativa aparece en este segmento con una cifra importante en Pastaza con \$ 91.823 dólares, esto alude a la gran necesidad que tiene la población para financiar sus estudios.

Tabla 13. Colocaciones del segmento 3 por tipo de crédito a nivel de la zona 3

Provincia	Tipo de crédito	2016	2017	2018	2019	Promedio
Chimborazo	COMERCIAL	\$ 1	\$ 1	\$ 321.927	\$ 1	\$ 80.482
	CONSUMO	\$ 25.031.576	\$ 26.527.040	\$ 7.616.915	\$ 8.884.936	\$ 17.015.117
	MICROCREDITO	\$ 21.866.341	\$ 25.408.602	\$ 18.370.978	\$ 18.829.540	\$ 21.118.865
	VIVIENDA	\$ 224.457	\$ 146.856	\$ 1	\$ 714.467	\$ 271.445
	EDUCATIVO	\$ -			\$ 1.221	\$ 611
Cotopaxi	COMERCIAL	\$ 42.070	\$ 1.075.527	\$ 2.971.527	\$ 7	\$ 1.022.283
	CONSUMO	\$ 12.836.996	\$ 20.011.008	\$ 15.281.870	\$ 17.616.527	\$ 16.436.601
	MICROCREDITO	\$ 40.088.379	\$ 58.186.607	\$ 51.379.354	\$ 42.577.103	\$ 48.057.861
	VIVIENDA	\$ 1.295.326	\$ 2.334.441	\$ 2.568.707	\$ 1.507.990	\$ 1.926.616
	EDUCATIVO	\$ -		\$ 78.100	\$ 8.907	\$ 29.002
Pastaza	COMERCIAL	\$ 68.287	\$ 599.943	\$ 342.144	\$ 5.980	\$ 254.088
	CONSUMO	\$ 4.732.254	\$ 5.218.739	\$ 5.114.056	\$ 4.991.711	\$ 5.014.190
	MICROCREDITO	\$ 678.945	\$ 1.100.665	\$ 363.203	\$ 101.773	\$ 561.147
	VIVIENDA	\$ 361.078	\$ 47.844	\$ 27.765	\$ 348.712	\$ 196.350
	EDUCATIVO	\$ 55.968			\$ 127.679	\$ 91.823
Tungurahua	COMERCIAL	\$ 228.016	\$ 411.231	\$ 1.692.649	\$ 412.876	\$ 686.193
	CONSUMO	\$ 18.336.833	\$ 23.108.716	\$ 29.035.082	\$ 9.575.475	\$ 20.014.027
	MICROCREDITO	\$ 21.174.552	\$ 25.657.135	\$ 43.018.265	\$ 48.135.736	\$ 34.496.422
	VIVIENDA	\$ 449.340	\$ 434.497	\$ 401.358	\$ 324.586	\$ 402.445
	EDUCATIVO	\$ -		\$ 26.500	\$ 578	\$ 9.026
Total segmento 3	COMERCIAL	\$ 338.374	\$ 2.086.702	\$ 5.328.247	\$ 418.864	\$ 2.043.047
	CONSUMO	\$ 60.937.659	\$ 74.865.504	\$ 57.047.923	\$ 41.068.649	\$ 58.479.934
	MICROCREDITO	\$ 83.808.216	\$ 110.353.009	\$ 113.131.800	\$ 109.644.152	\$ 104.234.294
	VIVIENDA	\$ 2.330.201	\$ 2.963.639	\$ 2.997.831	\$ 2.895.755	\$ 2.796.856
	EDUCATIVO	\$ 55.968	\$ -	\$ 104.600	\$ 138.384	\$ 74.738

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Colocaciones de cooperativas de la Zona 3

En lo relacionado al monto de colocaciones que reúnen las cooperativas de los segmentos 1, 2 y 3 en la zona 3, se observa que su cifra a 2016 fue de 1.289.245.783 dólares y de \$ 2.167.453.838 dólares a 2019, es decir, experimentó un incremento de 18,99%.

Por otro lado, Cotopaxi y Chimborazo son las provincias con las más altas tasas de crecimiento en colocaciones con 21,18% y 20,39% respectivamente; en tanto, Tungurahua y Pastaza presentan un crecimiento menor al 18%.

Asimismo, se visualiza la provincia de Tungurahua presenta la mayor participación de colocaciones del sector cooperativo con el 43%, es decir, aporta una cifra promedio de \$ 734.114.555 dólares. En tanto, que las provincias de Cotopaxi y Chimborazo presentan un aporte de 27% y 23% respectivamente; y, con una cifra menor Pastaza (7%).

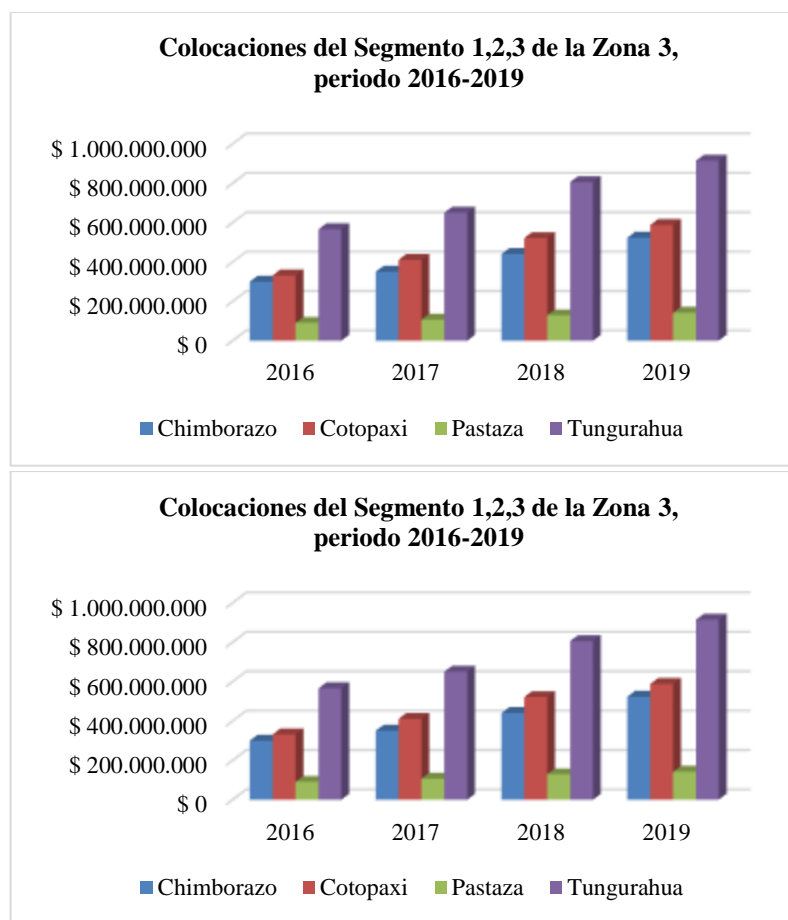
Tabla 14. Colocaciones de los segmento 1,2 y 3 de la Zona 3, periodo 2016-2019

Provincia	2016	2017	2018	2019
Chimborazo	\$ 300.091.519	\$ 350.169.379	\$ 440.385.553	\$ 522.764.123
Cotopaxi	\$ 331.899.007	\$ 410.149.003	\$ 521.410.870	\$ 588.263.104
Pastaza	\$ 90.866.349	\$ 106.678.364	\$ 129.126.957	\$ 141.840.027
Tungurahua	\$ 566.388.908	\$ 650.016.929	\$ 805.465.800	\$ 914.586.584
Total Zona 3	\$ 1.289.245.783	\$ 1.517.013.675	\$ 1.896.389.179	\$ 2.167.453.838

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Figura 5. Colocaciones del Segmento 1,2 y 3 de la Zona 3, periodo 2016-2019



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Tabla 15. Estadísticos principales de colocaciones de la zona 3, periodo 2016-2019

Provincia	Tasa de crecimiento anual	Colocaciones 2016-2019	Participación
Chimborazo	20,39%	\$ 403.352.644	23%
Cotopaxi	21,18%	\$ 462.930.496	27%
Pastaza	16,10%	\$ 117.127.924	7%
Tungurahua	17,41%	\$ 734.114.555	43%
Total Zona 3	18,99%	\$ 1.717.525.619	100%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Por último, a nivel de la zona 3 la mayor participación en la cartera lo tiene el microcrédito con un monto promedio de \$ 953.035.474 dólares; seguida de la cartera de consumo con \$ 396.401.247 dólares, la cartera de vivienda con \$ 245.765.610 dólares y demás carteras con cifras menores.

Tabla 16. Colocaciones del Segmento 1,2 y 3 de la Zona 3, por tipo de crédito

Tipo de crédito	2016	2017	2018	2019	Promedio
COMERCIAL	\$ 68.823.571	\$ 88.244.839	\$ 137.222.511	\$ 151.784.200	\$ 111.518.780
CONSUMO	\$ 410.217.875	\$ 489.312.195	\$ 149.186.780	\$ 536.888.138	\$ 396.401.247
MICROCREDITO	\$ 717.984.384	\$ 825.997.503	\$ 1.131.595.995	\$ 1.136.564.015	\$ 953.035.474
VIVIENDA	\$ 92.163.983	\$ 113.455.231	\$ 478.279.293	\$ 299.163.933	\$ 245.765.610
EDUCATIVO	\$ 55.968	\$ -	\$ 104.600	\$ 138.384	\$ 74.738

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Profundización financiera

El cálculo de la profundización financiera fue necesario para comparar el nivel de desarrollo financiero de las provincias; según, Aguilar (2013) en su estudio microfinanzas y crecimiento regional en el Perú, menciona que, a partir de la media de los índices de profundización financiera de las regiones, aquellas que se encuentren por encima de la media son declaradas con un nivel de desarrollo financiero “eficiente”, caso contrario, serán conocidas como “deficientes”.

Antes de continuar, con el análisis de los índices de profundización financiera se detalla los VAB de cada provincia:

Tabla 17. VAB por provincia de la zona 3, en dólares

Provincia	2016	2017	2018	2019
Chimborazo	\$ 1.974.580.677	\$ 1.900.010.255	\$ 1.854.455.291	\$ 1.769.190.489
Cotopaxi	\$ 1.699.624.203	\$ 1.837.790.662	\$ 1.952.860.701	\$ 1.819.705.492
Pastaza	\$ 546.684.689	\$ 634.613.708	\$ 713.843.673	\$ 730.948.347
Tungurahua	\$ 2.682.273.686	\$ 2.857.482.602	\$ 2.866.044.677	\$ 2.799.400.663
Zona 3	\$ 6.903.163.255	\$ 7.229.897.227	\$ 7.387.204.341	\$ 7.119.244.991

Fuente: Banco Central del Ecuador (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Profundización financiera del segmento 1

Ante ello, se pudo evidenciar que la provincia con el índice más alto es Tungurahua, es decir, que el 21,67% de la actividad económica está siendo financiada con crédito financiero otorgados por las entidades del segmento 1.

Con ello, se denota que Tungurahua es la única provincia con un eficiente desarrollo microfinanciero gracias al aporte de las cooperativas del segmento 1; por otro lado, las demás provincias requieren mejorar su participación para alcanzar un grado de desarrollo aceptable.

Tabla 18. Profundización financiera del segmento 1 de la zona 3

Provincia	2016	2017	2018	2019	Promedio	Observación
Chimborazo	11,07 %	12,95 %	19,32 %	24,69 %	17,01%	Deficiente desarrollo microfinanciero
Cotopaxi	13,31 %	14,28 %	19,48 %	25,14 %	18,05%	Deficiente desarrollo microfinanciero
Pastaza	15,50 %	15,67 %	17,03 %	18,31 %	16,63%	Deficiente desarrollo microfinanciero
Tungurahua	16,67 %	17,37 %	23,73 %	28,92 %	21,67%	Eficiente desarrollo microfinanciero
				Media	18,24%	

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Profundización financiera del segmento 2

Con respecto al segmento 2, se distingue que las provincias de Cotopaxi, Chimborazo y Tungurahua presentan un eficiente desarrollo financiero. En tanto, que la provincia con la proporción más alta es Cotopaxi, pues se estima que el 3,48% de la actividad

productiva es financiada por crédito del sector cooperativo; mientras que, Chimborazo y Tungurahua fomenta el 2,68% y 2,51% respectivamente.

Tabla 19. Profundización financiera del segmento 2 de la zona 3

Provincia	2016	2017	2018	2019	Promedio	Observación
Chimborazo	1,74%	2,74%	3,00%	3,25%	2,68%	Eficiente desarrollo microfinanciero
Cotopaxi	3,02%	3,59%	3,52%	3,80%	3,48%	Eficiente desarrollo microfinanciero
Pastaza	0,04%	0,04%	0,24%	0,33%	0,16%	Deficiente desarrollo microfinanciero
Tungurahua	2,95%	3,64%	1,78%	1,66%	2,51%	Eficiente desarrollo microfinanciero
				Media	1,40%	

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Profundización financiera del segmento 3

De la misma manera, se evidencia que las provincia de Cotopaxi, Chimborazo y Tungurahua han alcanzado un grado de desarrollo microfinanciero eficiente, esto gracias a las altas participaciones de profundización financiera de 3,68%, 2,04% y 1,98% respectivamente, considerando el aporte del segmento 3.

Tabla 20. Profundización financiera del segmento 3 de la zona 3

Provincia	2016	2017	2018	2019	Promedio	Observación
Chimborazo	2,39	2,74	1,42	1,61	2,04	Eficiente desarrollo microfinanciero
Cotopaxi	3,19	4,44	3,70	3,39	3,68	Eficiente desarrollo microfinanciero
Pastaza	1,08	1,10	0,82	0,76	0,94	Deficiente desarrollo microfinanciero
Tungurahua	1,50	1,74	2,59	2,09	1,98	Eficiente desarrollo microfinanciero
				Media	1,93	

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Profundización financiera de cooperativas de la Zona 3

Finalmente, los resultados de la zona 3 muestran que el sector cooperativo ha financiado el 22,45% de la actividad económica de la zona 3. En tanto, que se reconoce que las únicas provincias con un nivel eficiente de desarrollo microfinanciero son

Tungurahua y Cotopaxi con índices de 26,16% y 21,73%, mientras que, Chimborazo y Pastaza necesitan incrementar el volumen de colocaciones para satisfacer las necesidades de su sector productivo.

Tabla 21. Profundización financiera del segmento 1, 2 y 3 de la zona 3

Provincia	2016	2017	2018	2019	Promedio	Observación
Chimborazo	15,20%	18,43%	23,75%	29,55%	21,73%	Deficiente desarrollo microfinanciero
Cotopaxi	19,53%	22,32%	26,70%	32,33%	25,22%	Eficiente desarrollo microfinanciero
Pastaza	16,62%	16,81%	18,09%	19,40%	17,73%	Deficiente desarrollo microfinanciero
Tungurahua	21,12%	22,75%	28,10%	32,67%	26,16%	Eficiente desarrollo microfinanciero
				Media	22,45%	

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Actividad económica provincial

Por otro lado, para dar cumplimiento al segundo objetivo se analizó la actividad económica de las provincias que conforman la zona 3, considerando la medida de Valor Agregado Bruto por habitante para comparar la concentración de riqueza a nivel territorial.

La zona 3 es reconocido por ser un eje económico productivo que se encuentra ligado a varios sectores económicos. Por ello, el valor agregado bruto per cápita de la zona ha pasado de \$ 4.217 dólares en 2016 a \$ 4.193 dólares en 2019, es decir, ha reducido en 0,66% durante el periodo de estudio.

Al analizar el comportamiento individual de cada provincia se observa que Pastaza presenta el VAB per cápita más alto de \$ 6.569 dólares en 2019 a comparación de las otras provincias. Sin embargo, esta cifra es explicada por la baja proporción de su actividad económica para su población, pues si la comparamos con Tungurahua su VAB registra una cifra promedio de \$ 2.801.300.406 dólares, es decir, casi cuadriplica el valor de Pastaza (VAB per cápita promedio \$ 656.522.604) al igual que su población.

Pese a la gran diferencia en producción y población las cifras son aceptables, puesto que las provincias de Tungurahua, Chimborazo y Cotopaxi registran un VAB per cápita de \$ 4.878, \$ 3.655 y \$ 3.860 dólares respectivamente. La razón proviene del dinamismo generado por las organizaciones dedicadas a la producción agropecuaria, manufacturera y servicios, pues se estima que gran parte se encuentra ubicada en Chimborazo con 34%, Tungurahua con 32%, Cotopaxi con 24% y Pastaza con 11% (SENPLADES, 2015).

Por otra parte, es importante señalar que las tasas de crecimiento del VAB per cápita disminuyeron significativa en todas las provincias de la zona 3 en el año 2019, pues las medidas económicas impuestas por el gobierno provocaron un ahorcamiento en las empresas a nivel nacional. De ahí, la razón de los decrementos significativos en la actividad económica de las provincias con índices de -5,5% en Chimborazo, -8,4% en Cotopaxi, -0,3% en Pastaza y -3,5% en Tungurahua.

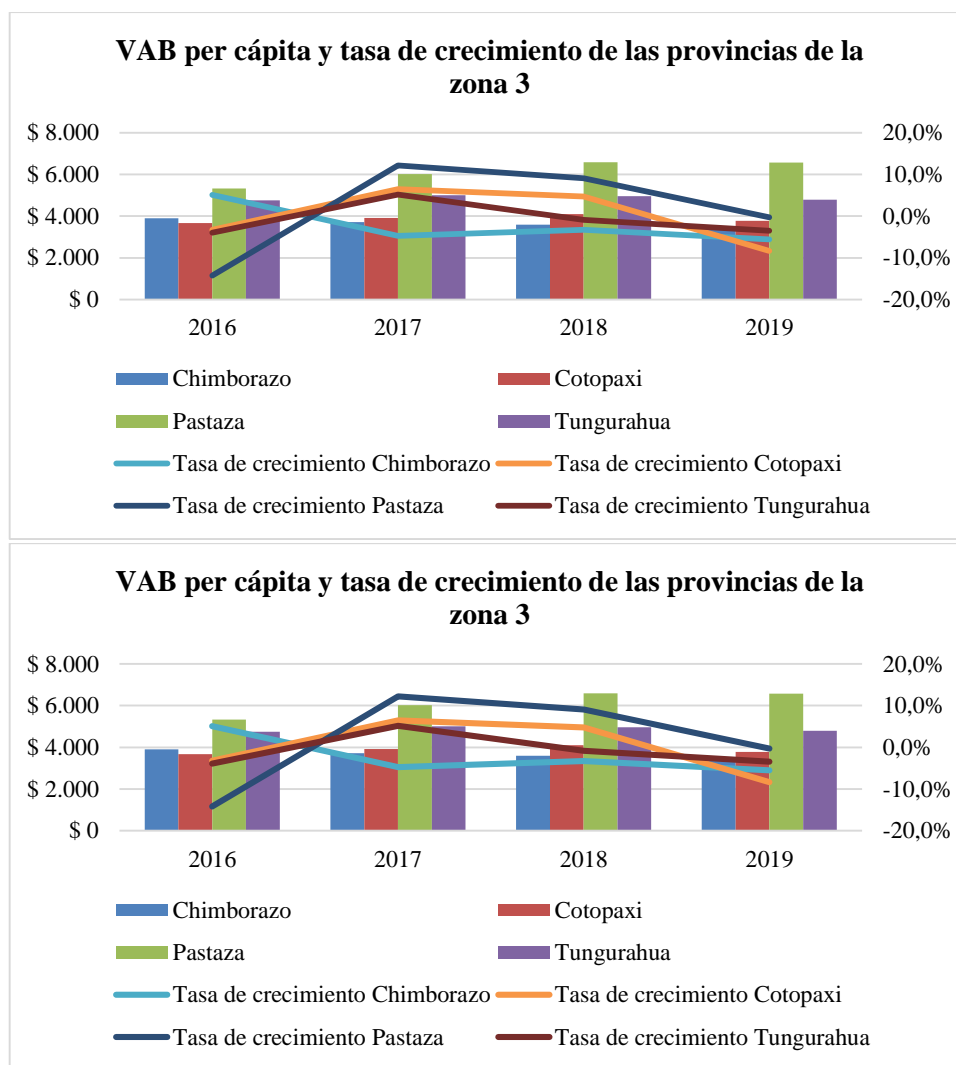
Tabla 22. VAB per cápita y tasa de crecimiento de las provincias de la zona 3

Año	Provincia	VAB dólares	Población	VAB Per cápita	Tasa de Crecimiento VAB per cápita
2016	Chimborazo	\$ 1.974.580.677	506.325	\$ 3.900	5,1%
2017	Chimborazo	\$ 1.900.010.255	510.935	\$ 3.719	-4,8%
2018	Chimborazo	\$ 1.854.455.291	515.417	\$ 3.598	-3,3%
2019	Chimborazo	\$ 1.769.190.489	519.777	\$ 3.404	-5,5%
2016	Cotopaxi	\$ 1.699.624.203	463.819	\$ 3.664	-3,2%
2017	Cotopaxi	\$ 1.837.790.662	470.167	\$ 3.909	6,5%
2018	Cotopaxi	\$ 1.952.860.701	476.428	\$ 4.099	4,8%
2019	Cotopaxi	\$ 1.819.705.492	482.615	\$ 3.771	-8,4%
2016	Pastaza	\$ 546.684.689	102.655	\$ 5.325	-14,2%
2017	Pastaza	\$ 634.613.708	105.494	\$ 6.016	12,2%
2018	Pastaza	\$ 713.843.673	108.365	\$ 6.587	9,1%
2019	Pastaza	\$ 730.948.347	111.270	\$ 6.569	-0,3%
2016	Tungurahua	\$ 2.682.273.686	564.260	\$ 4.754	-3,9%
2017	Tungurahua	\$ 2.857.482.602	570.933	\$ 5.005	5,2%
2018	Tungurahua	\$ 2.866.044.677	577.551	\$ 4.962	-0,9%
2019	Tungurahua	\$ 2.799.400.663	584.114	\$ 4.793	-3,5%
2016	Zona 3	\$ 6.903.163.255	1.637.059	\$ 4.217	-2,2%
2017	Zona 3	\$ 7.229.897.227	1.657.529	\$ 4.362	2,4%
2018	Zona 3	\$ 7.387.204.341	1.677.761	\$ 4.403	0,9%
2019	Zona 3	\$ 7.119.244.991	1.697.776	\$ 4.193	-4,9%

Fuente: Banco Central del Ecuador (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Figura 6. VAB per cápita y tasa de crecimiento de las provincias de la zona 3



Fuente: Banco Central del Ecuador (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Población Económicamente Activa

Con respecto a la oferta laboral se distingue que a nivel de la zona 3 la cifra se ha incrementado de 888.642 a 1.013.679 personas entre 2016-2019, es decir, hubo un crecimiento promedio anual de 4,3%. Asimismo, a nivel provincial se observa que Tungurahua presenta la cifra más alta en PEA con un total de 335.083 personas en 2019, seguida de Cotopaxi con 324.767 personas, Chimborazo con 293.882 personas y por último Pastaza con una total de 59.947 personas.

A manera de resumen, se denota que la estructura productiva de la zona 3 se soporta en tres grandes ejes: agropecuario, manufacturero y turismo, por tal razón, existe una gran necesidad de mano de obra calificada para llevar a cabo varias actividades productivas que lleven a dinamizar la economía.

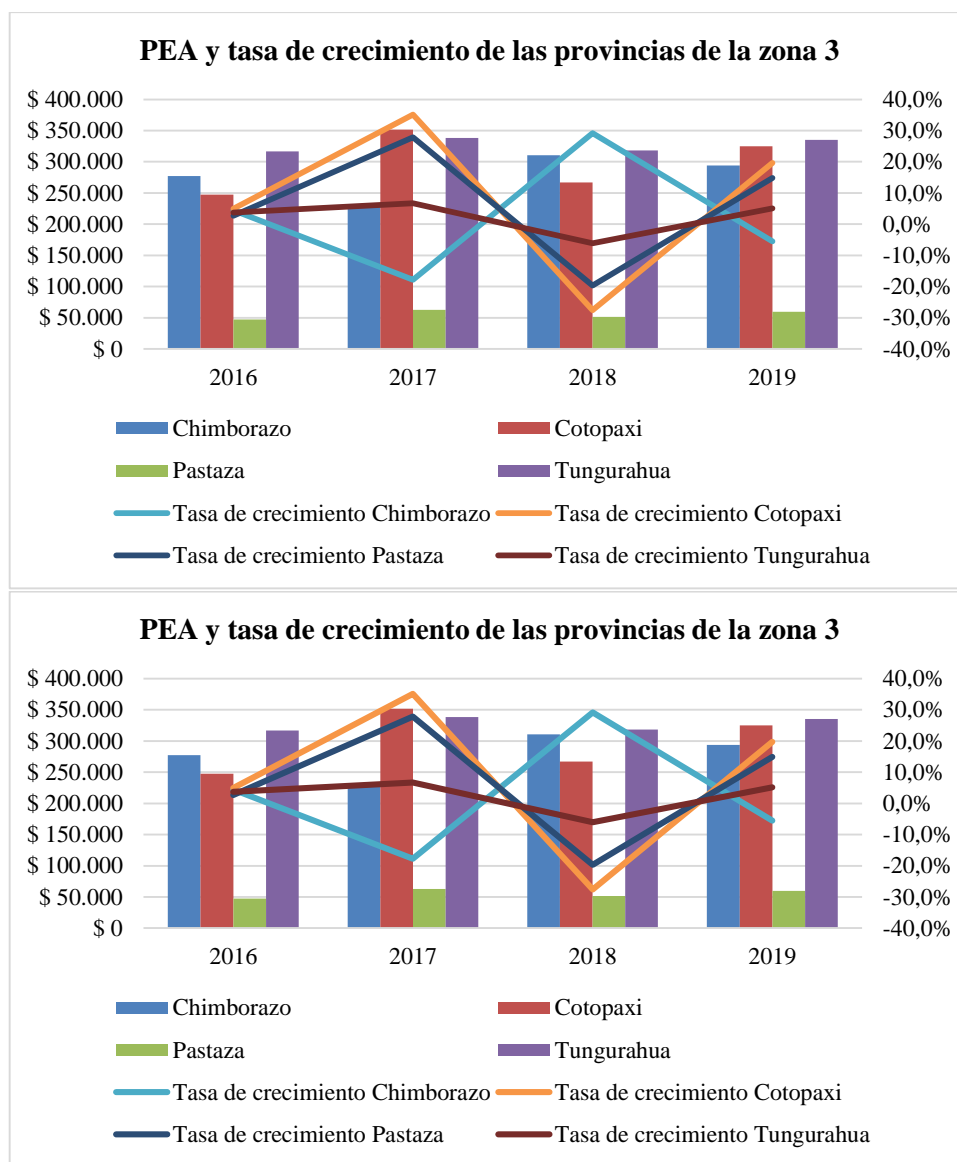
Tabla 23. PEA y tasa de crecimiento de las provincias de la zona 3

Año	Provincia	PEA	TC PEA
2016	Chimborazo	277135	4,4%
2017	Chimborazo	231969	-17,8%
2018	Chimborazo	310480	29,2%
2019	Chimborazo	293882	-5,5%
2016	Cotopaxi	247418	4,9%
2017	Cotopaxi	351430	35,1%
2018	Cotopaxi	266793	-27,6%
2019	Cotopaxi	324767	19,7%
2016	Pastaza	47608	2,7%
2017	Pastaza	62897	27,8%
2018	Pastaza	51667	-19,7%
2019	Pastaza	59947	14,9%
2016	Tungurahua	316481	3,7%
2017	Tungurahua	338293	6,7%
2018	Tungurahua	318386	-6,1%
2019	Tungurahua	335083	5,1%
2016	Zona 3	888.642	4,2%
2017	Zona 3	984.588	10,3%
2018	Zona 3	947.325	-3,9%
2019	Zona 3	1.013.679	6,8%

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Figura 7. PEA y tasa de crecimiento de las provincias de la zona 3



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2019)

Elaborado por: Maliza Christian

Análisis econométrico

Entorno al objetivo específico número tres y al propositivo general del estudio, en este apartado se realiza el análisis econométrico para determinar si el desarrollo de las microfinanzas referente al sector cooperativo (segmentos 1, 2 y 3) durante el periodo 2016-2019 ha influido en el desempeño económico provincial de la zona 3 del Ecuador.

Para ello, como se anticipó en el marco metodológico es necesario la implementación de un modelo econométrico que relacione el desarrollo microfinanciero con el

crecimiento económico territorial, dando como resultado el establecimiento de un modelo de datos de panel, esto bajo el sustento científico de los estudios de los estudios de Aguilar (2013), Espinoza (2014) y Huaman & Rodríguez (2016) que desarrollaron sus trabajos dentro de una temática similar.

En este contexto, se analiza el crecimiento económico territorial (variable dependiente) en función de las microfinanzas (variables independientes) y otras variables de control como la Población Económicamente Activa (PEA), mismo que se especifican en la siguiente ecuación econométrica.

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 \ln Microfin_{it} + \beta_2 PEA_{it} + u_{it}$$

Donde:

Y_{it} = Tasa de crecimiento VAB per cápita, provincia i en el momento t

$\ln Microfin_{it}$ = logaritmo profund. financiera, segmento i en el momento t

PEA_{it} = tasa de crecimiento del PEA, provincia i en el momento t

$\beta_0, \beta_1, \beta_2$ = estimadores de la regresión u_{it} = termino de error

En la siguiente tabla se muestran los resultados obtenidos de la estimación econométrica, misma que, cumplió con los requerimientos de una distribución normal y una varianza constante en los errores.

Tabla 24. Modelo datos de panel: variable dependiente crecimiento económico

	<i>Coefficiente</i>	<i>Valor p</i>	
<i>Constante</i>	0,138007	0,1340	
<i>ln Profun. Financiera Segmento 1</i>	-0,0759830	0,0008	***
<i>ln Profun. Financiera Segmento 2</i>	0,0504085	0,0690	*
<i>ln Profun. Financiera Segmento 3</i>	0,100151	0,2678	
<i>Tasa de Crecimiento PEA</i>	0,0514684	0,5930	
R-cuadrado	0,228060		

Aclaración. *, ** y ***, significancia al 10, 5 y 1%

Fuente: Software Estadístico GRETL

Elaborado por: Maliza Christian

Para la interpretación de los resultados se toman en cuenta los contrastes de significancia individual y de cierta manera también el coeficiente de determinación (R cuadrado). En este caso se observa que únicamente el desarrollo de los segmentos 1 y 2 inciden en el crecimiento económico de la zona centro del país, esto se comprueba con las significancias estadísticas al 1 y 10% que arroja la estimación. Aunque el coeficiente de determinación no es un factor relevante para este estudio, se evidencia que el modelo explica en un 22,8% a la variable dependiente, demostrando una baja eficiencia de la estimación.

Ecuación estimada

Aunque la estimación muestra una clara incidencia de la profundización financiera de los segmentos 1 y 2 en el crecimiento económico y una irrelevancia de las variables de profundización financiera del segmento 3 y del PEA, es importante realizar un paréntesis acerca el comportamiento de los coeficientes independientes:

$$\widehat{Cre.} = 0,1380 - 0,0760PF.S1 + 0,0504PF.S2 + 0,1001PF.S3 + 0,0515PEA$$

Los resultados encontrados en la primera relación no son los esperados y no se asemejan a la teoría, pues muestra una incidencia negativa de las microfinanzas del segmento 1 en el crecimiento económico de la zona 3 del Ecuador, la razón, podría deberse a la entrega de montos importantes de este segmento a la población, los cuales no fueron utilizados para actividades productivas, quizás su objetivo fueron el pago de deudas, pago a empleados u otras razones. Además, es importante indicar que el país atravesaba una etapa de recesión económica, lo que dificultó la estabilidad y sostenimiento de varios sectores, durante el periodo de estudio. Por tanto, estas características que se asocian con la variable independiente explicarían el resultado del impacto negativo.

En la segunda relación se muestra una incidencia estadísticamente positiva que concuerda con la teoría, lo que indica que el desarrollo de las microfinanzas entorno al segmento 2 afecta positivamente al crecimiento de la zona 3.

Por otra parte, en el segmento tres no se observa una incidencia estadísticamente significativa sobre la variable dependiente, sin embargo, la estimación refleja un coeficiente positivo, dando a entender que tanto el segmento 2 y 3 canalizan de manera

eficiente los recursos de sus clientes, es decir, que su desarrollo influye en el crecimiento económico de las provincias estudiadas.

Asimismo, el PEA supone una influencia positiva en la dependiente, es decir, el incremento de la población económicamente activa entendida como el mercado laboral incentiva el crecimiento de la zona 3.

4.2. Verificación de la hipótesis

Antes de concluir con el apartado de los resultados se realiza la debida comprobación de las hipótesis planteadas en el capítulo 2. Al respecto, se considera los hallazgos derivados del análisis econométrico para la comprobación.

H_0 : El desarrollo de las microfinanzas entorno al sistema cooperativo *no incide* en el crecimiento económico en la zona 3 del Ecuador.

H_1 : El desarrollo de las microfinanzas entorno al sistema cooperativo *incide* en el crecimiento económico en la zona 3 del Ecuador.

Aunque los resultados no se ajustan totalmente al razonamiento lógico, el grado de significancia estadística al 1% evidencian una incidencia negativa del segmento cooperativo 1 en el crecimiento económico, posiblemente explicado por su alta participación en las colocaciones del sistema popular solidario que lo hace sensible a inestabilidades macroeconómicas o por la mala canalización de los préstamos solicitados para fines productivos, lo cual no ha generado desarrollo en la zona 3.

Entorno a este resultado, se aclara que aunque existe una relación de causa efecto negativa, la estimación muestra una incidencia estadísticamente significativa de la variable independiente sobre la dependiente, es decir, aunque el resultado no se ajusta a la teoría tradicional no quiere decir que el desempeño económico de la región 3 del Ecuador no ha sido influenciada por la actividad financiera del segmento cooperativo. Por otro lado, la influencia positiva identificada en el segmento 2 muestra que el desarrollo de las microfinanzas si influye en el crecimiento económico de la zona 3.

En este sentido, indiferentemente de las relaciones identificadas en el análisis econométrico, los resultados si brindan cuenta de una incidencia estadística tanto positiva como negativa hacia la variable de interés, por un lado, el desempeño del

segmento cooperativo 1 ha resultado en el decrecimiento de la región 3, es decir, ha influido negativamente en el crecimiento económico; y, por otro lado, las actividades financieras del segmento 2 ha propiciado el crecimiento económico de la zona 3 del país.

En general al identificarse relaciones positivas y negativas del sector cooperativo hacia el crecimiento económico de la región, es notoria la incidencia de la expansión de las microfinanzas del sector cooperativo en el desempeño económico de la zona centro del país, constituidas por las provincias de Chimborazo, Cotopaxi, Pastaza y Tungurahua. Ante los hallazgos expuestos se rechaza la hipótesis nula de estudio y se acepta la alterna, bajo la siguiente afirmación: “El desarrollo de las microfinanzas entorno al sistema cooperativo *incide* tanto inversa como directa en el crecimiento económico en la zona 3 del Ecuador”.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

- En la zona 3 el monto de colocaciones ha tenido un crecimiento importante en los últimos años, pues ha pasado de \$ 1.289.245.783 a \$ 2.167.453.838 dólares entre 2016-2019; gracias al aporte significativo de la provincia de Tungurahua que representa el 43% del total; seguida de Cotopaxi y Chimborazo con 27% y 23% respectivamente. Por tal razón, se concluye que las provincias que han alcanzado un grado de desarrollo financiero eficiente son Tungurahua (26,16%) y Cotopaxi (21,73%), pues ciertamente, acogen una gran cantidad de cooperativas que han otorgado un monto significativo de préstamos para impulsar los sectores productivos de estos territorios.
- Aludiendo al crecimiento económico se determinó que la provincia de Pastaza registra el VAB per cápita más alto de la zona 3 con \$ 6.569 dólares en 2019; seguida de Tungurahua, Chimborazo y Cotopaxi con cifras de \$ 4.878, \$ 3.655 y \$ 3.860 dólares respectivamente. Con ello, es evidente que el dinamismo productivo de la zona genera un importante crecimiento económico, especialmente por el impulso de las actividades agropecuarias, manufactureras y servicios.
- A través del análisis explicativo se sostiene la existencia de un vínculo estadístico entre la expansión del sistema cooperativo y el crecimiento económico provincial de la zona centro del Ecuador, esto se comprueba con las significancias al 1 y 10%, y dos relaciones estadísticas identificadas. Por un lado, se evidencia una relación negativa (-7,6%) entre el segmento 1 y el crecimiento económico que puede ser explicado por el uso inadecuada de los recursos financieros por parte de los prestatarios; en tanto, la incidencia positiva (5%) del segmento 2 se vincula a la eficiente gestión de estas

cooperativas en la colocación de créditos a los principales sectores productivos motores.

5.2. Recomendaciones

- Se recomienda al sector cooperativo brindar las facilidades necesarias para acceder a préstamos, pues ciertamente en la actualidad existe muchos solicitantes en una condición insolvente que no logran cumplir con los requerimiento de las entidades financieras, por lo cual, es necesario realizar un análisis sobre la situación del solicitante acompañado de un seguimiento del propósito del crédito para ayudarlo a reactivar o emprender un negocio.
- Por otra parte, se recomienda a las entidades públicas y gobiernos locales realizar un diagnóstico del desarrollo productivo de la zona 3, con la finalidad de identificar los problemas que han enfrentado los sectores económicos en los últimos años, para así, implementar planes de reactivación productiva que contribuyan al dinamismo de la economía.
- Entorno a las evidencias suscitadas en el análisis explicativo, se recomienda a los futuros investigadores y entidades gubernamentales tomadoras de decisiones, emplear herramientas estadística inferencial en sus métodos de trabajo con el propósito de cuantificar los diferentes fenómenos existentes en la sociedad, evaluar su impacto y prever soluciones ante una posible fluctuación, como el caso del sistema financiero nacional que es muy sensible ante variaciones internas y externas.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acosta, A. (2015). El aporte de las remesas para la economía ecuatoriana. México: United Nations.
- Acosta, A., López, S., & Villamar, D. (2005). Las remesas y su aporte para la economía. *Revista La migración ecuatoriana: transnacionalismo, redes e identidades*, 227-252.
- Acosta, P., Baerg, N., & Mandelman, F. (2009). Financial development, remittances, and real exchange rate appreciation. *Economic Review*, 94(1), 1-12.
- Aguilar, G. (2013). Microfinanzas y crecimiento regional en el Perú. *Economía*, XXXVI(72), 143-173.
- Ahiabor, G. (2013). The Impact of Microfinance on the Development of Small Scale Enterprises in the Ledzorkuku-Krowor Municipality in the Greater Accra Region of Ghana. *European Journal of Business and Management*, 5(7), 165-172.
- Alimukhamedova, N. (2013). Contribution of microfinance to economic growth: Transmission channel and the ways to test it. *Business and Economic Horizons*, 9, 27-43. doi:10.15208/beh.2013.20
- Alvarez, O. (16 de Enero de 2011). ¿Qué son las microfinanzas? Obtenido de El blog de Salmón: <https://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/que-son-las-microfinanzas>
- América Economía- Finanzas & Desarrollo. (27 de Septiembre de 2012). Cifras mundiales evidencian bajo acceso a servicios financieros. Obtenido de Finanzas: <https://www.estrategiaynegocios.net/finanzas/462150-330/cifras-mundiales-evidencian-bajo-acceso-a-servicios-financieros>
- Amin, F., & Uddin, S. (2018). Microfinance- economic growth nexus: A case study on Grameen Bank in Bangladesh. *International Journal of Islamic Economics and Finance*, 1(1). doi:10.18196/ijief.112
- Andolfatto, D. (2008). *Macroeconomic theory and policy*. Second edition. Canadá: Simon Fraser University.
- Antonis, A., Katrakilidis, C., & Persefoni, T. (2013). Wagner's Law versus Keynesian Hypothesis: Evidence from pre-WWII Greece . *Panoeconomicus*, 457-472.
- Antunez, C. (2011). *Crecimiento económico. Ejercicios de crecimiento económico* . Perú: Biblioteca Virtual de Economía.
- Ávila, J. (2006). *Economía*. México: Umbral Editorial, S.A. de C.V.
- Banco Central del Ecuador. (2005). *El Banco Central del Ecuador y el sector de las microfinanzas*. Ecuador: Banco Central del Ecuador.
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Evolución de las remesas* . Ecuador: Banco Central del Ecuador.
- Banco Central del Ecuador. (2017). *Metodología. Secto real*. Ecuador: Banco Central del Ecuador.

- Banco Central del Ecuador. (2019). Información Económica. Obtenido de BCE: <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>
- Banco Central del Ecuador. (2020). Información Económica. Obtenido de Portal de Información del Banco Central del Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/>
- Banco Central del Ecuador. (2020). Remesas. Obtenido de Base de datos Banco Central del Ecuador: <https://contenido.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000985>
- Banco Mundial. (20 de Abril de 2018). Inclusión financiera. Obtenido de Banco Mundial: <https://www.bancomundial.org/es/topic/financialeconomicinclusion/overview>
- Barne, D., & Pirlea, F. (2 de Julio de 2019). Remesas: la mayor fuente de financiamiento externo de los países de ingreso bajo y mediano (sin incluir a China). Obtenido de Banco Mundial Blogs: <https://blogs.worldbank.org/es/opendata/la-mayor-fuente-de-financiamiento-externo-de-los-paises-de-ingreso-bajo-y-mediano>
- Bedoya, Y., & Jáuregui, J. (2016). La recepción de remesas familiares internacionales y su impacto en la economía doméstica en Santiago de Cali, Colombia. *Revista Colombiana de Sociología*, 39(2), 243-262. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/rsc/v39n2/v39n2a13.pdf>
- Bin, F., & Jalal, S. (2018). Microfinance-economic growth nexus; A case study on grameen bank in Bangladesh. *International Journal of Islamic Economics and Finance*, 1-14. doi:10.18196/ijief.112
- Brown, R. P., Carmignani, F., & Fayad, G. (2011). Migrants' Remittances and Financial Development: Macro- and Micro-level Evidence of a Perverse Relationship. *OxCarre Research Paper*(59), 1-29.
- Bucheli, J. (2004). *La situación, tendencias y posibilidades de las microfinanzas*. Ecuador: Editorial Abya Yala.
- Castillo, P. (2011). Política económica: crecimiento económico, desarrollo económico, desarrollo sostenible. *Revista Internacional del Mundo Económico y del Derecho*, 1-12.
- Córdova, M. (2012). *Gestión financiera*. Colombia: Ecoe Ediciones.
- Curtis, D., & Irvine, I. (2017). *Principles of Macroeconomics an Open Text*. Lyryx advancing learning.
- Doepke, M., Lehnert, A., & Sellgren, A. (1999). *Macroeconomics*. Estados Unidos: University of Chicago.
- Espinoza, Y. (2014). *Microfinanzas y Crecimiento Económico Regional: Junín un estudio de caso, 2004-2011*. Perú: Universidad Nacional del Centro de Perú: Facultad de Economía.
- Estrella, H., & Cordovez, J. (2004). *Microfinanzas en la economía ecuatoriana: una alternativa para el desarrollo*. Ecuador: RISPGRAF.
- Garín, J., Lester, R., & Sims, E. (2018). *Intermediate macroeconomics*. Estados Unidos.

- Gezer, M. (2018). The relationship between financial deepening and economic growth: Bootstrap causality approach for the selected upper middle income countries. *Theoretical and Applied Economics*, 25(1), 95-112. Obtenido de <http://store.ectap.ro/articole/1322.pdf>
- González, G., Viera, M., & Ordeñana, X. (2009). El destino de las remesas en Ecuador: Un análisis microeconómico sobre los factores que determinan su utilización en actividades de inversión. *Revista de Economía del Caribe*, 1-12.
- Greenlaw, S., & Shapiro, D. (2017). *Principles of macroeconomics*. Second edition. Estados Unidos: OpenStax .
- Gujarati, D., & Porter, D. (2010). *Econometría*. Quina Edición. México: Mc. Grax Hill.
- Gulli, H. (1999). *Microfinanzas y pobreza: son válidas las ideas preconcebidas*. Estados Unidos: Banco Interamericano de Desarrollo.
- Hanna, D., & Kharabsheh, B. (2016). Financial Deepening and Economic Growth: The Case of Jordan. *Journal of Accounting and Finance*, 16(6), 156-166. Recuperado el 27 de junio de 2020, de http://www.digitalcommons.www.na-businesspress.com/JAF/AlrabadiDWH_Web16_6_.pdf
- Haro, A., & Rosario, J. (2017). *Gestión Financiera: Decisiones financieras a corto plazo*. España: Universidad Almería.
- Hassan, K., Sanchez, B., & Yu, J.-S. (2011). Financial development and economic growth: New evidence from panel data. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 51(1), 88-104. doi:10.1016/j.qref.2010.09.001
- Huaman, Z., & Rodríguez, F. (2016). Impacto del crecimiento de las microfinanzas en el crecimiento económico de la región la Libertad en el periodo 2001 – 2015. Perú: Universidad Privada Antenor Orrego: Facultad de Ciencias Económicas.
- INEC. (2019). *Estadísticas*. Obtenido de Ecuador en cifras: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas/>
- Infante, M. (2014). *Remesas y pobreza desde una perspectiva de género : el caso del Consejo Popular de Santa Fe*. Argentina: CLACSO.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2020). *Precios*. Obtenido de Índice de Precios al Consumidor: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2016). *Metodología para la medición de empleo en Ecuador*. Ecuador: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.
- Instituto Nacional de Estadísticas y Geografía Mexico. (2010). *Sistema de Cuentas nacionales de Mexico*. Mexico: INEGI.
- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2016). Resolución No. 209-2016-F. Ecuador: Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
- Khalaf, L., & Saqfalhait, N. (2019). The Effect of Microfinance Institutions Activities on Economic Growth in Arab Countries. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 23, 1-9. Obtenido de <https://www.abacademies.org/articles/the-effect-of-microfinance-institutions-activities-on-economic-growth-in-arab-countries-7819.html>

- King, R., & Levine, R. (1993). Finance and growth: Schumpeter might be right. *Quarterly Journal of Economics*, 108(33), 717-738.
- Krugman, P., & Wells, R. (2007). *Introducción a la economía. Macroeconomía*. España: Reverté.
- Kunst, R. (2006). *Introduction to macroeconomics. Lecture Notes*. Ecuador: University of Vienna.
- León, M. (2001). La migración internacional reciente: algunos interrogantes. *Revista Gestión*, 1-13.
- Lopatta, K., & Tchikov, M. (2017). The Causal Relationship of Microfinance and Economic Development: Evidence from Transnational Data . *International Journal of Financial Research* , 8(3), 162-171. doi:10.5430/ijfr.v8n3p162
- López, A. (2010). *Gestión financiera*. España: Editorial Universitaria Ramon Areces. Lovely Professional University. (2012). *Macroeconomic theory*. India: Laxmi Publications (P) Ltd.
- Maharshi Dayanand University . (2004). *Financial management*. India: Excel books PVT. LTD.
- Mancheno, F. (2001). *Propuesta metodológica para la elaboración de las cuentas provinciales del Ecuador*. Ecuador: Banco Central del Ecuador.
- Mankiw, G. (2000). *Macroeconomía, Cuarta edición*. España: Antoni Bosch editor.
- Mankiw, G. (2008). *Principios de economía. Cuarta Edición*. España: Paraninfo, S.A.
- Mayoral, F. (2019). *Revisión histórica de los modelos poskeynesianos de crecimiento y distribución del ingreso*. Ecuador: FLACSO Ecuador.
- Maza, G. (14 de Septiembre de 2017). Un sencillo y ligero paseo en el mundo de las remesas internacionales. Obtenido de Medium: https://medium.com/@Gustavo_Maza/un-sencillo-y-ligero-paseo-en-el-mundo-de-las-remesas-internacionales-f87f3690dd88
- Mena, B. (2004). *Microcréditos: un medio efectivo para el alivio de la pobreza*. Argentina: Cambio Cultural.
- Monoya, O. (2004). Schumpeter, innovación y determinismo tecnológico. *Scientia et Technica*(25), 209-213.
- Montoya, C. (2009). Keynes y Neoclásicos: Una propuesta para la salida de la crisis. *Revista Ciencias Económicas*, 17(21), 89-104.
- Mukundi, A. (2013). *The relationship between financial deepening and gross Domestic product in Kenya: a case of NSE listed financial Institutions*. Kenia: University of Nairobi.
- Munzele, S., & Ratha, D. (2005). *Las remesas su impacto en el desarrollo y perspectivas futuras*. Clombia: Banco Mundial y Mayol Ediciones S.A.
- Murad, B., & Idewe, I. (2017). The impact of microfinance institution in economic growth of a country: Nigeria in focus. *International Journal of Development and Management Review*, 12(1), 1-17.
- Naciones Unidas. (2016). *Las remesas y los Objetivos de Desarrollo Sostenible*. Obtenido de Naciones Unidad. Desarrollo: <https://www.un.org/es/observances/remittances-day/SDGs>

- Naciones Unidas. (Enero de 2020). Migración. Obtenido de Naciones Unidas. Paz, dignidad e igualdad en un planeta sano: <https://www.un.org/es/sections/issues-depth/migration/index.html#:~:text=Datos%20sobre%20migraci%C3%B3n,164%20millones%20son%20trabajadores%20migrantes>.
- Naranjo, O. (2011). Remesas y sistema financiero. Ecuador: Superintendencia de Bancos.
- Narodowsky, P. (2006). Introducción a las teorías keynesianas y poskeynesianas del mercado de trabajo. Argentina: Fondo de Cultura Económica/CEII-PIETTE/Trabajo y Sociedad.
- Ng'ang'a, L. (2015). Relationship Between Financial Deepening And Economic Growth Kenya. Kenya: KCA University.
- Nyamongo, E., Misati, R., & Kipyegon, L. (2012). Remittances, financial development and economic growth in Africa. Nyamongo, E. M., Misati, R. N., Kipyegon, L., & Ndirangu, L. (2012). Remittances, financial development and economic growth in Africa. *Journal of Economics and Business*, 64(3), 240–260. doi:10.1016/j.jeconbus.2012.01.001
- Ocaña, E. (2018). Formalización de las microfinanzas y su impacto en el desarrollo del sistema financiero ecuatoriano. Ecuador: Superintendencia de Bancos.
- Ogbuagu, A., & Ewubare, D. (2017). Financial Deepening Implications for Macroeconomic Volatility and Economic Growth in Nigeria, A Multivariate Approach. *International Journal of Economics, Finance and Management Sciences*, 5(1), 66-80.
- Olaya, A. (2008). Economía de la innovación y del cambio tecnológico: Una aproximación teórica desde el pensamiento schumpeteriano. *Revista Ciencias Estratégicas*, 16(20), 237-246. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/1513/151312829002.pdf>
- Olivié, I., Ponce, J., & Onofa, N. (2008). Remesas, pobreza y desigualdad: el caso de Ecuador. España: Fundación Real Instituto Elcano de Estudios Internacionales y Estratégicos.
- Orozco, M. (2007). Remesas y Desarrollo: problemas y oportunidades políticas . Bélgica: Global Forum on Migration y Development.
- Paramasivan, C., & Subramanian, T. (2009). Financial management. India: New Age International Publishers .
- Parkin , M., Esquivel , G., & Muñoz , M. (2007). Macroeconomía (Septima ed.). Mexico: Pearson Educacion.
- Parkin, M. (2007). Macroeconomía, Versión para Latinoamérica. Séptima edición. México: Pearson Educación.
- Pérez, J., & Veiga, C. (2015). La gestión financiera de la empresa. España: ESIC Editorial.
- Petit, J. (2013). La teoría económica del desarrollo desde Keynes hasta el nuevo modelo neoclásico del crecimiento económico. *Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura*, XIX(1), 123-142.

- Ramamurthy, B. (2003). *International Labour Migrants: Unsung heroes of globalisation*. Sidastudies.
- Ramírez, C. (2005). *Cruzando fronteras: Remesas, género y desarrollo*. República Dominicana: Instituto Internacional de Investigación y Capacitación de las Naciones Unidas para la Promoción de la Mujer.
- Rittenberg, L., & Tregarthen, T. (2012). *Macroeconomics principles*. Estados Unidos: Flat World Knowledge.
- Sainz, I., Torre, B., López, C., & Sanfilippo, S. (2018). Development of the Financial Sector and Growth of Microfinance Institutions: The Moderating Effect of Economic Growth. *Sustainability*, 10, 1-16. doi:10.3390/su10113930
- Schettino, M. (2002). *Introducción a la economía para no economistas*. México: Pearson Educación .
- SENPLADES. (2015). *Agenda Zonal. Zona 3 centro. Cotopaxi, Tungurahua, Chimborazo y Pastaza 2013-2017*. Ecuador: Secretario Nacional de Planificación y Desarrollo.
- Shabbir MS. (2016). The Impact of Micro Finance Institutions on Economic Growth of Morocco. *Journal Tourism Hospit*, 5(2), 1-5. doi:10.4172/2167-0269.1000210
- Shabbir, M. (2016). The Impact of Micro Finance Institutions on Economic Growth of Morocco. *Journal of Tourism & Hospitality*, 5(2), 1-5. doi:10.4172/2167-0269.1000210
- Shahzad, J., Adnan, N., Raza, N., & Ali, S. (2014). Impact of Remittances on Financial Development in South Asia. *Review of Economic and Business Studies*, 7(2), 11-29.
- Sharipov, I. (2015). Contemporary economic growth models and theories: A literature review. *CES Working Papers*, 759-773.
- Soyer, K., Ozgit, H., & Rjoub, H. (2020). Aplicación de una teoría del crecimiento evolutivo para el desarrollo económico sostenible: el efecto de los estudiantes internacionales como turistas. *Sustainability*, 1-20.
- Straubhaar, T. (1985). Migrants' remittances and economic activity. *Intereconomics*, 20, 87-92. doi:http://dx.doi.org/10.1007/BF02928459
- Sultanova, M., & Sultanova, S. (2017). Financial and economic aspects of the cross-border. *Collection of theses and articles of participants of the international congress*, 199-214.
- Sultanova, M., Allakhverdiyeva, L., Sultanova, S., & Alimova, M. (2019). Assessment of the Economic Functions of Remittances on the Example of the Republic of Tajikistan. *Espacios*, 40(24), 1-14. Obtenido de <http://www.revistaespacios.com/a19v40n24/a19v40n24p29.pdf>
- Superintendencia de Bancos. (2020). Portal Estadístico. Obtenido de Volumen de Crédito: https://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/?page_id=327

- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2019). Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Obtenido de Productos estadísticos: Boletines financieros mensuales: <http://www.seps.gob.ec/estadistica?boletines-financieros-mensuales>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2020). Productos Estadísticos: Boletín Financiero. Obtenido de SEPS: <https://www.seps.gob.ec/estadistica?boletin-financiero-sf-y-snf>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2020). Productos estadísticos: Boletines financieros mensuales. Obtenido de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria: <http://www.seps.gob.ec/estadistica?boletines-financieros-mensuales>
- Taborda, R. (2005). Curso de Macroeconomía. Colombia: Centro Editorial Universidad del Rosario.
- ThanGod, A. (2016). The Impact of Microfinance Banks on Economic Growth in Nigeria. *International Journal of Academic Research in Economics and Management Sciences*, 5(4), 53-61. doi:10.6007/IJAREMS/v5-i4/2290
- Tigabu, M. (2009). Financial Liberalization and Finance-Growth Nexus: An Empirical Assessment of the Ethiopian Economy. Noruega: University of Oslo .
- Valenzuela, J. (2008). El crecimiento económico: concepto, determinantes inmediatos y evidencia empírica. *Aportes, Revista de la Facultad de Economía*, 13(38-39), 5-32.
- Wachukwu, I. O. (2019). Efectos de los bancos de microfinanzas y el crecimiento económico en Nigeria. *Journal Fin Mark*, 3(1), 15-19. doi:10.35841/finance-marketing.2.4.16-2
- Yousuf, S., & Mansur, M. (2016). Does microfinance affect economic growth? Evidence from Bangladesh based on ARDL approach. *Munich Personal RePEc Archive*, 1-31. Obtenido de mpra.ub.uni-muenchen.de/72123/
- Zorrilla, S. (2004). *Cómo aprender economía. Conceptos básicos*. México: Editorial Limusa, S.A. de C.V.

ANEXOS

Anexo 1. Información para la estimación econométrica

Año	Provincia	Tasa de Crecimiento VAB per cápita	Tasa de Crecimiento PEA	Profun. Financiera Segmento 1	Profun. Financiera Segmento 2	Profun. Financiera Segmento 3
2016	Chimborazo	5,08%	4,42%	11,07%	1,74%	2,39%
2017	Chimborazo	-4,76%	-17,79%	12,95%	2,74%	2,74%
2018	Chimborazo	-3,30%	29,15%	19,32%	3,00%	1,42%
2019	Chimborazo	-5,55%	-5,49%	24,69%	3,25%	1,61%
2016	Cotopaxi	-3,24%	4,94%	13,31%	3,02%	3,19%
2017	Cotopaxi	6,46%	35,09%	14,28%	3,59%	4,44%
2018	Cotopaxi	4,75%	-27,55%	19,48%	3,52%	3,70%
2019	Cotopaxi	-8,35%	19,66%	25,14%	3,80%	3,39%
2016	Pastaza	-14,22%	2,71%	15,50%	0,04%	1,08%
2017	Pastaza	12,19%	27,85%	15,67%	0,04%	1,10%
2018	Pastaza	9,08%	-19,67%	17,03%	0,24%	0,82%
2019	Pastaza	-0,28%	14,86%	18,31%	0,33%	0,76%
2016	Tungurahua	-3,94%	3,73%	16,67%	2,95%	1,50%
2017	Tungurahua	5,15%	6,66%	17,37%	3,64%	1,74%
2018	Tungurahua	-0,85%	-6,06%	23,73%	1,78%	2,59%
2019	Tungurahua	-3,48%	5,11%	28,92%	1,66%	2,09%