



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

**“INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN  
EL ECUADOR. PERÍODO 2000-2015”.**

**PROYECTO DE INVESTIGACION PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO  
DE ECONOMISTA**

**Autor**

Christopher Santiago Robayo Galarza

**Tutor**

Econ. Mauricio Zurita Vaca

**Período**

2017

## **INFORME DEL TUTOR**

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



---

**Econ. Mauricio Zurita Vaca**  
**C.I: 0603038175**




## CALIFICACIÓN DEL TRIBUNAL



Los miembros del Tribunal de Graduación del Proyecto de Investigación de título INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL ECUADOR. PERÍODO 2000-2015, presentado por el señor Christopher Santiago Robayo Galarza y dirigida por el Econ. Mauricio Zurita Vaca.

Una vez revisado el proyecto de investigación con los fines de graduación, escrito en el cual se ha constatado el cumplimiento de las observaciones realizadas, se procede a la calificación del informe del proyecto de investigación.

Para constancia de lo expuesto firmar:

	Nota	Firma
Eco. Mauricio Zurita <b>Tutor</b>	<u>09</u>	
Eco. María Eugenia Borja <b>Miembro del Tribunal</b>	<u>10</u>	
Eco. Cesar Moreno <b>Miembro del Tribunal</b>	<u>10</u>	
<b>Promedio</b>	<u>9.67</u>	

## **DERECHOS DE AUTOR**

Yo, Christopher Santiago Robayo Galarza, soy responsable de las ideas, doctrinas y resultados en el presente trabajo de investigación y, los derechos de autoría pertenecen a la Universidad Nacional de Chimborazo.



.....  
**Sr. Christopher Santiago Robayo Galarza**  
**C.I: 0201457389**

## **DEDICATORIA**

Mi trabajo está dedicado, en primer lugar a mi Dios, porque él me ha dado fuerzas para finalizar mi proyecto con éxito, en segundo lugar a mis padres que apoyaron e incentivaron para que pueda cumplir con mi meta más en mi vida y poder seguir adelante y darles un mejor futuro a mi familia.

## **AGRADECIMIENTO**

Les agradezco a mi tutor al Eco. Mauricio Zurita y a mis lectores de tribunal, a mis maestros, compañeros y a toda la Unach que ha hecho posible que día a día cumpla un peldaño más en la vida por todo esto no me queda más que decirles un Dios les pague a todos gracias.

## INDICE GENERAL

PORTADA.....	i
INFORME DEL TUTOR.....	ii
CALIFICACIÓN DEL TRIBUNAL.....	iii
DERECHOS DE AUTOR.....	iv
DEDICATORIA.....	v
AGRADECIMIENTO.....	vi
RESUMEN.....	xii
SUMMARY.....	xiii
CAPITULO I.....	1
1 MARCO REFERENCIAL.....	1
1.1 OBJETIVOS.....	3
1.1.1 Objetivo general.....	3
1.1.2 Objetivos específicos.....	3
CAPITULO II.....	4
2 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO.....	4
2.1 ANTECEDENTES.....	4
2.2 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA.....	5
2.2.1 Clasificación.....	5
2.2.1.1 Intermediación Directa.....	6
2.2.1.2 Intermediación Indirecta.....	7
2.2.2 Importancia de la intermediación financiera.....	7
2.2.3 Tipos de intermediarios financieros.....	8
2.2.4 Productos de intermediación financiera.....	9
2.3 CRECIMIENTO ECONÓMICO.....	11
2.3.1 Definición.....	11
2.3.2 Medición del crecimiento económico.....	11
2.3.3 Elementos del crecimiento económico.....	13
2.3.4 Teorías del crecimiento económico.....	14
2.3.4.1 Teorías de crecimiento económico con visión exógena.....	14
2.3.4.2 Teorías de crecimiento económico con visión endógena.....	15
2.3.5 Crecimiento y desarrollo económicos.....	16

CAPÍTULO III .....	17
3 MARCO METODOLÒGICO .....	17
3.1 MÈTODOS.....	17
3.1.1 Método descriptivo.....	17
3.1.2 Método analítico.....	17
3.2 TIPO DE LA INVESTIGACIÓN.....	18
3.2.1 Descriptiva.....	18
3.2.2 Explicativa.....	18
3.3 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	18
3.3.1 No experimental .....	18
3.3.2 Bibliográfica y documental .....	18
3.4 POBLACIÓN Y MUESTRA.....	19
3.5 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS .....	19
3.5.1 Observación.....	19
3.6 TÉCNICAS DE PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS .....	19
3.7 ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	20
3.7.1 VARIABLES PRINCIPALES DEL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO .....	20
3.7.1.1 Activos Internos Netos .....	20
3.7.1.1.1 Evolución de los activos internos netos.....	21
3.7.1.1.2 Evolución de la cartera .....	22
3.7.1.1.3 Evolución del crédito interno .....	23
3.7.1.1.4 Evolución del crédito a las empresas.....	24
3.7.1.2 Pasivos Financieros .....	25
3.7.2 Crecimiento económico.....	28
3.7.2.1 Evolución del Producto Interno Bruto (PIB).....	29
3.7.2.2 Evolución del Producto Interno Bruto per Cápita (PIB PER) .....	30
3.7.3 Relación entre el sistema de intermediación financiera y el crecimiento económico.....	31
3.7.3.1 Relación de las tasas de crecimiento PIB, PIB PERCAPITA, DEPTH Y BANK. .....	32



3.7.3.2	Relación de las tasas de crecimiento PIB, PIB PERCAPITA, PRIVATE Y PRIV/Y.....	34
3.7.4	Estimación del modelo econométrico y resultados .....	36
3.7.4.1	Resultado de las regresiones.....	38
CAPÍTULO IV .....		42
4	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	42
4.1	CONCLUSIONES.....	42
4.2	RECOMENDACIONES .....	43
BIBLIOGRAFÍA.....		44
LINKOGRAFÍA.....		47
ANEXOS.....		48

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Indicadores del sector financiero ecuatoriano .....	21
Tabla 2 Sistema Financiero Ecuatoriano Principales cuentas del pasivo.....	25
Tabla 3 Ecuador: Indicadores económicos.....	29

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Grafico 1 Sistema Financiero Ecuatoriano: Evolución del activo interno neto .....	22
Grafico 2 Sistema Financiero Ecuatoriano: Evolución del activo interno neto .....	23
Grafico 3 Sistema Financiero Ecuatoriano: Evolución del crédito interno .....	24
Grafico 4 Sistema Financiero Ecuatoriano: Evolución del crédito al sector privado .....	25
Grafico 5 Sistema Financiero Ecuatoriano: Evolución de los pasivos financieros .	26
Grafico 6 Sistema Financiero Ecuatoriano: Evolución de los pasivos financieros .	27
Grafico 7 Sistema Financiero Ecuatoriano: Evolución de los depósitos en el BCE	28
Grafico 8 Evolución del Producto Interno Bruto. ....	30
Grafico 9 Relación entre Tasas de crecimiento económico y DEPTH .....	33
Grafico 10 Relación entre tasas de crecimiento económico y BANK .....	34
Grafico 11 Relación entre las tasas de crecimiento y PRIVATE .....	35
Grafico 12 Relación entre tasas de crecimiento y PRIV/Y .....	36

## RESUMEN

La presente investigación permitió obtener información sobre el “INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL ECUADOR. PERÍODO 2000-2015”, para poder conocer de manera más clara y documentada sobre la intermediación y el crecimiento económico.

El capítulo I, llamado Marco Referencial, contiene la introducción, planteamiento del problema y se plantean los objetivos, general y específicos, de la investigación.

En el capítulo II, se desarrolla el Marco Teórico de la investigación, mismo que estudia de manera clara las fuentes teóricas que respaldan el estudio de la intermediación financiera y el crecimiento económico. Se inicia con un resumen del estado del arte, definiciones, características e importancia de la intermediación financiera. En la segunda parte se analizan los elementos que sustentan el crecimiento de un país, a través del PIB.

El capítulo III, Marco Metodológico, se establece el método, tipo y diseño utilizados en la investigación. En la parte del análisis de los resultados se realiza una evaluación de las principales variables financieras del Ecuador: crédito, activos, pasivos, así como la evolución del PIB y PIB per cápita. En una segunda parte se realiza el análisis de los resultados obtenidos en la investigación, a partir de información estadística obtenida de la Superintendencia de Bancos y Seguros y del Banco Central del Ecuador. Se finaliza este capítulo con la elaboración y análisis del modelo econométrico MCO, y de sus resultados.

Finalmente, en el capítulo IV, se ponen a consideración las conclusiones obtenidas en la presente investigación, así como las recomendaciones que se pueden establecer.

## ABSTRACT

This research allowed getting information about "FINANCIAL INTERMEDIATION AND ECONOMIC GROWTH IN ECUADOR. PERIOD 2000-2015 ", in order to be able to know clearly and documented about intermediation and economic growth.

Chapter I, it is called the Referential Framework, contains the introduction, approach to the problem and the general and specific objectives of the research.

Chapter II develops the Theoretical Framework to the Research, which studies clearly the theoretical sources that support the study of financial intermediation and economic growth. It begins with a summary of the state of the art, definitions, characteristics and importance of financial intermediation. The second part analyzes the elements that sustain the growth of a country, through GDP.

Chapter III, Methodological Framework, establishes the method, type and design used in the research. In the part of the analysis of the results an evaluation of the main financial variables of Ecuador is realized: credit, assets, liabilities, as well as the evolution of GDP and GDP per capita. In a second part, the analysis of the results obtained in the investigation is carried out, based on statistical information obtained from the Superintendence of Banks and Insurance and the Central Bank of Ecuador. This chapter ends with the elaboration and analysis of the econometric model MCO, and its results.

Chapter IV, It establishes the conclusions reached with the present investigation and also the respective recommendations.



Reviewed by: Larrea Maritza  
Language Center Teacher



# CAPITULO I

## 1 MARCO REFERENCIAL

### 1.1. INTRODUCCIÓN

La presente investigación tiene como objetivo fundamental analizar la relación que existe entre el proceso de intermediación financiera y el crecimiento económico del Ecuador, debido a que mucha de la literatura económica explica que cuando las instituciones financieras cumplen eficientemente ciertas funciones básicas, logran reducir las imperfecciones del mercado que impiden la asignación eficiente de los recursos en el proceso ahorro – inversión y ayudan al proceso de crecimiento económico.

Desde hace mucho tiempo atrás existen criterios de muchos economistas sobre la importancia que tiene el sistema financiero como motor de impulso en el crecimiento económico de una nación. John Hicks, citado por (Ruiz, 2011), sostiene que el sistema financiero fue esencial en el proceso de industrialización en Inglaterra. Shumpeter, citado por (Ramírez, 2011), ya explicó en su tiempo que cuando las instituciones financieras funcionan bien estimulan la innovación tecnológica, al financiar a los agentes económicos en sus inversiones y por medio de estas crear productos innovadores y mecanismos de producción.

Por tanto, es importante conocer si el sistema financiero ecuatoriano está cumpliendo eficientemente el papel de canalizador de recursos financieros que permitan el desarrollo de la actividad económica (producir y consumir) haciendo que los fondos lleguen desde las personas que tienen recursos monetarios excedentarios hacia las personas que necesitan estos recursos, para determinar si los procesos de masificación y acceso a los servicios y productos financieros ha permitido la inclusión de un mayor número de ecuatorianos en el sistema financiero.

## 1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Uno de los principales nexos que existen en la economía es la relación entre el sector real y el sector monetario y, mucho se ha escrito sobre esta vinculación, puesto que no queda duda acerca de la importancia que tiene el sector financiero en la economía, pues es claro que un proceso tan común, como es la creación secundaria de dinero (que se da por el proceso de la intermediación financiera), ocasiona tantos efectos en la dinámica de la economía. Si es escaso el ahorro, la creación de dinero no físico disminuye y, por tanto, el flujo de créditos disminuye; lo que ocasiona que el volumen de transacciones de bienes y servicios disminuya. Por el contrario, si existe en exceso el ahorro, la economía puede afectarse pues disminuiría las transacciones en el mercado real, debido a que se están trasladando recursos al sector financiero, el cual se dinamiza.

Esta acción tan importante para la economía de un país la realizan los intermediarios financieros, que mejoran la eficiencia en el intercambio de bienes y servicios y estimula la actividad económica pues es la principal vía para mover fondos de los prestamistas a los prestatarios, con ventajas importantes como son reducción de los costos de transacción, disminución del riesgo y resuelven problemas creados por selección adversa y riesgo moral. Como resultado, los intermediarios financieros permiten que pequeños ahorradores y prestatarios se beneficien de la existencia de los mercados financieros, lo cual en consecuencia mejora la eficiencia de la economía (Mishkin, 2014).

En el país, en los dos últimos años, la actividad del sistema financiero se ha contraído, debido a múltiples factores que han afectado a los depósitos principalmente: menor gasto del gobierno, disminución de las remesas, etc. El volumen de depósitos disminuyó entre el 2014 y el 2015 en un -8,6% (35.8 mil en los 2014 y 32,7 mil millones en el 2015); la cartera de igual manera, tuvo un comportamiento decreciente (-1,9%), pues en el año 2014 se colocaron alrededor de 25.5 mil millones de dólares, disminuyendo a 25.0 en el 2015. (SEPS, 2016), (SUPERBAN, 2016). Estos resultados se pueden comparar con los obtenidos a nivel de crecimiento del PIB, que muestran el mismo comportamiento, en el que la tendencia es a disminuir. En el año 2013 el PIB presenta un crecimiento del 4,9 %, reduciéndose para el

2014 al 4% y cayendo para el 2015 al 0,2%. Es decir, existe una relación casi simbiótica entre el servicio que presta el sistema financiero y el comportamiento de la economía como un todo y en este caso, la disminución de los servicios que el sistema bancario presta al sector privado podría haber propiciado menores tasas de crecimiento en el país.

Por todo esto, es importante determinar el papel importante que tiene esta disminución de los dos procesos básicos de intermediación financiera –ahorro y crédito- en el dinamismo de la economía del país.

## **1.1 OBJETIVOS**

### **1.1.1 Objetivo general**

Determinar la relación que existe entre la intermediación financiera y el crecimiento económico en el Ecuador. Período 2000-2015.

### **1.1.2 Objetivos específicos**

- Evaluar los indicadores de intermediación financiera del Ecuador, a través de estadísticas oficiales, para conocer sus principales características.
- Encontrar los indicadores relevantes del crecimiento económico en el Ecuador, para determinar el comportamiento de la economía ecuatoriana.
- Hallar la verificación empírica de la relación entre intermediación financiera y crecimiento económico en el Ecuador durante el período 2000-2015.



## CAPITULO II

### 2 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

#### 2.1 ANTECEDENTES

Con respecto al presente tema de investigación, se encontraron los siguientes estudios:

- (Rojas Merchán, 2009). *Contribución del sistema financiero al crecimiento económico en América Latina y Ecuador. Período 1970-2005*. Este trabajo tiene la finalidad de identificar los canales a través de los cuales existe un posible vínculo entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico para Ecuador y los países de América Latina. Los principales resultados encontrados son: el desarrollo del sistema financiero contribuye al crecimiento económico a través de canales que derivan de su actividad financiera, siendo los principales: el crédito al sector privado, los depósitos cuasimonetarios y el dinero en sentido amplio. Adicionalmente se establece que la inapropiada liberalización del sistema financiero latinoamericano provocó que las instituciones pertenecientes a este sector no asignen eficientemente los créditos al sector privado exponiendo a demasiado riesgo al sistema financiero y reduciendo las posibilidades de inversión en proyectos productivos.
- (López Rodríguez, 2003). *Análisis de la relación entre intermediación crediticia y crecimiento económico en Venezuela*. El estudio empírico busca la relación entre la intermediación crediticia y el crecimiento económico en Venezuela, a través de regresiones de series de tiempo para el periodo comprendido entre 1983-2002, con una frecuencia trimestral. La principal conclusión de este trabajo reside en la importancia que, para la buena marcha de la economía de un país, posee la actividad de intermediación crediticia llevada a cabo por la banca. En este sentido, el papel de las autoridades económicas adquiere una dimensión más amplia y relevante pues, el logro de la estabilidad en los mercados monetario y cambiario y, por ende, en las condiciones que afectan directamente a la intermediación financiera, trasciende sus fronteras y se proyecta en la búsqueda de crecimiento económico sustentable. Adicionalmente, la contribución de las políticas públicas al fortalecimiento de los mecanismos de

asignación de mercado sirve de base para la canalización de los recursos de la economía hacia los sectores más aptos para consolidar el desarrollo en economías emergentes.

- (Tenjo Galarza, F. y García Miranda, G., 2016). *Intermediación financiera crecimiento económico*. Este trabajo, a través de los resultados de diferentes ejercicios econométricos, apoya la hipótesis de que existe una conexión significativa entre los aspectos financieros y los aspectos reales de la economía. Sin embargo, el intento de identificar los mecanismos a través de los cuales tienen lugar estos efectos no tuvo resultados positivos en buena parte, por la escasa información disponible. A pesar de esta limitación, el estudio avanzó en un aspecto, que es el uso de nuevos mecanismos de información sobre el sistema financiero y su influencia en el crecimiento económico a largo plazo, como son: la relación entre medios de pago y el PIB- en que buscan subrayar el papel del sector financiero en tanto evaluador de proyectos empresariales, movilizador de recursos hacia proyectos que involucren menores costos de oportunidad y diversificado del riesgo.

## **2.2 INTERMEDIACIÓN FINANCIERA**

Según (Mishkin F. S., 2008), los mercados financieros cumplen con la función de canalizar los fondos de las familias, las empresas y los gobiernos, que han ahorrado sus excedentes de ingresos, hacia aquellos que tienen un déficit de fondos para cubrir sus necesidades de ingresos.

Entonces, (Rojas y Avellán, 2009) explican que dentro de los mercados financieros encontramos a las instituciones financieras, las cuales surgen para, que a través de sus funciones como intermediarias financieras, cubrir la necesidad que tienen los individuos de financiamiento; facilitando la asignación de recursos para las personas que no cuentan con los mecanismos adecuados para hacerlo individualmente.

De acuerdo con ello, las intermediarias financieras poseen recursos financieros por medio de captaciones de terceras personas, e intervienen como medio de canalización de éstos hacia otras personas, que podrían ser naturales o jurídicas, y que requieren de dichos capitales para

destinarlos a múltiples funciones como para: consumo, inversión, vivienda, salud, educación, entre otros.

La función del intermediario financiero radica en la captación de recursos para su posterior colocación, es quien asume la responsabilidad de captar los recursos en su nombre propio bajo su cuenta y riesgo. Es decir que asume el riesgo de restitución de los recursos captados, a su vencimiento y requerimiento del depositante, pero además toma el riesgo de incobrabilidad por los préstamos otorgados utilizando los recursos captados. (Barrera Delfino, 2017)

Se puede considerar como intermediación financiera, a las actividades que realizan los intermediarios financieros dentro del mercado financiero y que consisten en básicamente canalizar fondos de las personas excedentes de recursos hacia las personas deficitarias de recursos para usarlos en determinados fines, asumiendo todos los riesgos que dicho proceso conlleva.

### **2.2.1 Clasificación**

Para (Pineda, 2011), se pueden diferenciar claramente dos clasificaciones de intermediación financiera:

- Intermediación Directa
- Intermediación Indirecta

#### **2.2.1.1 Intermediación Directa**

La intermediación directa para (Dueñas, 2008), ocurre cuando se negocian directamente los recursos financieros, es decir, el agente superavitario de fondos asume directamente el riesgo de otorgar los recursos hacia el agente deficitario de fondos. Los intermediarios financieros pueden ser: bancos de inversión y las sociedades agentes de bolsa; en este mecanismo las empresas obtienen dinero mediante la colocación de acciones, bonos u otros instrumentos financieros.

### **2.2.1.2 Intermediación Indirecta**

Se la llama indirecta, puesto que ya exige la participación de un agente más, aparte de los agentes superavitarios y deficitarios. La intermediación indirecta se la realiza a través de las instituciones financieras especializadas, quienes captan los recursos asumiendo el riesgo directo relacionado con el capital. (Dueñas, 2008)

Los principales entes de la intermediación financiera son: los bancos comerciales, las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cooperativas de ahorro y crédito.

### **2.2.2 Importancia de la intermediación financiera**

En el trabajo de Gurley y Shaw (1995): “Money in the Theory of Finance”, citado por (Mántey & Levy, 2005), se explica que la intermediación financiera posee ciertas capacidades, aunque limitadas, para fomentar el crecimiento económico, debido a que los mercados no pueden controlar la oferta de fondos de los ahorradores y equipararla con las necesidades de los inversionistas.

Además, dichos autores citados por (Ruiz-Mercado & Lee, 2011), resaltan la importancia de los intermediarios financieros para mejorar la eficiencia del comercio dentro de las actividades económicas.

Una de las funciones más importantes que cumple la intermediación financiera es que facilita la circulación del dinero en la economía, junto con ello permite que se realicen transacciones y fomenta el desarrollo de proyectos de inversión, emprendimientos y estimula las actividades de producción, distribución, comercialización y consumo. (Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo, 2014)

Por todo ello, queda determinado que la intermediación financiera es uno de los factores que dinamizan la economía, al movilizar los recursos de una manera eficiente y volverlos

productivos para la generación de oportunidades de inversión, lo cual influye no solo en la obtención de utilidades, sino que además éstas pueden ser útiles en el mejoramiento de la calidad de vida de las personas.

### **2.2.3 Tipos de intermediarios financieros**

Según (Mishkin F. S., 2008), los intermediarios financieros se clasifican en tres categorías:

- Las instituciones de depósito
- Las instituciones de ahorros contractuales
- Intermediarios de inversiones

#### **2.2.3.1. Las instituciones de depósito (o bancos).**

Son instituciones financieras que, bajo previa autorización, están destinadas a captar depósitos y conceder créditos. Al igual que una empresa buscan obtener ganancias, y las consiguen principalmente procedentes de los intereses que cobran por los créditos y préstamos concedidos. (Mochón Morcillo & Beker, 2008).

Al realizar este tipo de actividades, las instituciones de depósitos deben ser prudentes en los riesgos que corren para que por un lado no disminuya la confiabilidad de los depositantes, y por otro lado se mermen las utilidades que obtienen por dichas actividades.

#### **2.2.3.2. Las instituciones de ahorros contractuales.**

Son compañías de seguros y fondos de pensiones, que absorben cierta cantidad de fondos en intervalos periódicos sobre una base contractual; pueden predecir la cantidad que deben pagar a manera de beneficios en los próximos años y tienden a invertir sus fondos principalmente en valores a largo plazo como: bonos corporativos, acciones e hipotecas. (Mishkin F. , 2014)

#### **2.2.3.3. Intermediarios de inversiones.**

Incluyen a las compañías financieras, fondos mutuos, fondos mutuos del mercado de dinero y bancos de inversión; los cuales adquieren fondos mediante la compraventa de valores, vendiendo acciones, y además invierten recursos provenientes de sus clientes. (Solano, 2007)

#### **2.2.4 Productos de intermediación financiera**

Los productos de la intermediación financiera se los puede definir como todo tipo de servicio de financiación que las entidades financieras ofrecen a sus clientes, con la finalidad de proporcionarles los fondos que requieren para el desarrollo de su actividad o la cobertura de sus necesidades de inversión. (Andrade, 2009)

Existen numerosos productos de intermediación financiera en el mercado, que las entidades financieras utilizan como para satisfacer la demanda de dinero. De acuerdo con el trabajo de (Andrade, 2009), entre los principales productos se mencionan:

##### **2.2.4.1. Préstamo.**

(Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2009) define a los préstamos como una “obligación contractual en que un prestamista entrega dinero a un prestatario a cambio de un interés y/o comisiones (estas últimas regularmente para préstamos de mediano y largo plazo), al cabo de un tiempo determinado.”

##### **2.2.4.2. Crédito.**

Según la (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2009), un crédito “es el uso de un capital ajeno por un tiempo determinado a cambio del pago de una cantidad de dinero que se conoce como interés.”

##### **2.2.4.3. Microcrédito.**

(Andrade, 2009) indica que “el microcrédito es un producto financiero destinado básicamente a personas físicas a las que les resulta difícil acceder a otro tipo de financiación ya que por su situación sociolaboral no tienen el respaldo de garantías o avales.”

#### **2.2.4.4. Seguros.**

(De la Orden de la Cruz & Jiménez, 2008) definen a los seguros como “un servicio financiero que reembolsa a su beneficiario las pérdidas financieras causadas por un hecho poco probable.”

#### **2.2.4.5. Factoring.**

(Andrade, 2009) define al factoring como una operación financiera por medio de la cual una empresa, que se convierte en cedente, cede una parte de su cartera de cobro por ventas a crédito a una empresa o entidad bancaria, que se le denomina como factor, que realiza el cobro asumiendo los riesgos por insolvencia y a su vez ésta adelanta el monto de las facturas para que la empresa cedente pueda continuar con sus operaciones habituales.

#### **2.2.4.6. Leasing.**

(Ortiz, 2013) define al leasing financiero como “un instrumento que permite a las empresas financiar bienes de equipo o inmuebles mediante un contrato de alquiler de un bien, con opción de compra, renovación o cancelación del mismo al vencimiento del plazo pactado.”

#### **2.2.4.7. Warrant.**

(Miranda, 2014) define al warrant como “un crédito estacional, con garantía prendaria del producto almacenado en un centro autorizado por la Entidad Financiera, destinado a otorgar liquidez inmediata al pequeño productor agrícola cuya fuente de repago es la venta del producto almacenado.”

## **2.3 CRECIMIENTO ECONÓMICO**

### **2.3.1 Definición**

(Dornbusch, Fischer, & Startz, 2009), definen al crecimiento económico como el aumento de la cantidad de bienes y servicios finales producidos en el país, durante un período determinado. También puede considerarse como el incremento del PIB real per cápita, es decir, el incremento del producto por habitante.

Además (Case & Fair, 2008), añaden que en la modernidad, se entiende al crecimiento económico como un fenómeno complejo, que ocurre cuando existe un período de rápido crecimiento e incremento sostenido del producto real per cápita, mismo que produce mejoras en los niveles de vida.

En base a lo cual, es posible considerar al crecimiento económico de un país como un factor importante, por la razón de que al representar un incremento sostenido en los bienes y servicios finales producidos, lo cual está profundamente ligado a ciertos aspectos como: generación de empleo, mejoras en la productividad, mayor comercialización y en general dinamización de la economía, lo que a su vez produce cambios en el bienestar humano de los pobladores que habitan en el país.

### **2.3.2 Medición del crecimiento económico**

La teoría económica manifiesta que la manera más acertada de medir el crecimiento económico de un país, es a través de las variaciones en el Producto Interno Bruto (PIB), medido bajo el cálculo de las tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto al cual se le deben quitar los efectos de la inflación. (Parkin, Macroeconomía, 2007)

Aquí es preciso distinguir: el Producto Interno Bruto Nominal, que es la suma de las cantidades de bienes finales producidos multiplicado por su precio corriente; del Producto



Interno Bruto Real, el cual se lo obtiene multiplicando la suma de las cantidades producidas por el precio de un año base. (Blanchard & Pérez Enri, 2009)

(Case & Fair, 2008), nos explican que un aumento del Producto Interno Bruto Real significa que hay más actividad económica. Por ello la necesidad de emplear como medida del crecimiento económico al Producto Interno Bruto Real, debido a que no toma en consideración las variaciones en los precios que pueden deberse a procesos inflacionarios más no a aumentos en las cantidades producidas en un país.

Según (Parkin, Macroeconomía, 2007), las estimaciones del Producto Interno Bruto Real se usan para calcular la tasa de crecimiento económico. La tasa de crecimiento económico es el cambio porcentual de la cantidad de bienes y servicios producidos por una economía de un año a otro. Para calcular la tasa de crecimiento económico, se usa la siguiente fórmula:

$$\textit{Tasa de crecimiento económico} = \frac{\textit{PIB Real de este año} - \textit{PIB real del año pasado}}{\textit{PIB real del año pasado}} \times 100$$

(Mochón Morcillo, 2012); afirma que el Producto Interno Bruto se lo puede medir desde tres enfoques diferentes:

#### **2.3.2.1. Método del flujo de gastos.**

(Case & Fair, 2008) explican que con la utilización de este método, se calcula el Producto Interno Bruto a través de la medición del monto gastado en todos los bienes y servicios finales durante un período determinado.

#### **2.3.2.2. Método del valor agregado.**

(Mochón Morcillo, 2006) sugieren que bajo este método, se mide el Producto Interno Bruto obteniendo la diferencia entre el valor de los bienes y servicios cuando salen de una etapa de producción y su costo cuando ingresaron, es decir, el valor añadido que generan todas las actividades productivas que se realizan en el país.

### **2.3.2.3. Método del ingreso (renta).**

(Case & Fair, 2008) describen que mediante este método, calcula el Producto Interno Bruto en el cual se mide el ingreso que reciben todos los factores de producción para fabricar bienes y servicios finales, tales como: salarios, rentas, intereses y utilidades.

### **2.3.3 Elementos del crecimiento económico**

(Samuelson & Nordhaus, 2006), exponen que el crecimiento económico de cualquier país, sin importar si sea rico o pobre, se mueve con cuatro elementos básicos, que son:

#### **2.3.3.1. Recursos humanos.**

Se toma en consideración a la cantidad de trabajadores y los conocimientos, destrezas y disciplina que poseen. Son el motor que mueve los bienes de capital, ya que mediante sus conocimientos aumentan la productividad del trabajo. (Samuelson & Nordhaus, 2006)

#### **2.3.3.2. Recursos naturales.**

Algunos países crecen por recursos naturales como tierra cultivable, petróleo, gas, bosques, agua y recursos minerales. Empero, en la actualidad, no es necesaria la posesión de ellos para el crecimiento económico. (Samuelson & Nordhaus, 2006)

#### **2.3.3.3. Formación de capital.**

Los países que crecen con rapidez tienden a invertir mucho en nuevos bienes de capital. Aquí se incluyen carreteras, centrales eléctricas, equipos como camiones y computadoras, muchas de estas inversiones las realizan solo los gobiernos, y tiene un efecto derrame para apoyar al sector privado. (Samuelson & Nordhaus, 2006)

#### **2.3.3.4. Cambio tecnológico e innovación.**

Representa los cambios en los procesos de producción y la introducción de nuevos productos o servicios. Hoy en día, los cambios más drásticos están sucediendo en la tecnología de la información, donde el avance tecnológico es un proceso continuo de mejoras pequeñas y grandes, la cual requiere de un impulso al espíritu empresarial. (Samuelson & Nordhaus, 2006)

#### **2.3.4 Teorías del crecimiento económico**

Las teorías del crecimiento económico ayudan a comprender el proceso del mismo, explicando sus causas en base a modelos de crecimiento económico, que son simplificaciones de la realidad; por ello, a lo largo de la historia se han desarrollado diversas teorías que se las puede englobar en las siguientes, como las más relevantes:

- Teorías de crecimiento económico con visión exógena
- Teorías de crecimiento económico con visión endógena

##### **2.3.4.1 Teorías de crecimiento económico con visión exógena**

Con gran influencia keynesiana, se estableció durante el período 1936 a 1970 y su característica principal es la posibilidad de un crecimiento regular o equilibrado. Entre los principales aportes están el de Roy Harrod (1939), cuyo propósito es revelar las condiciones necesarias para el equilibrio entre el ahorro agregado y la inversión agregada en una economía en crecimiento, considerando a la inversión en su doble papel: como determinante de la utilización corriente de la capacidad productiva y como factor que crea capacidad de producción. En tanto que, Evsey Domar (1946), señala que la inversión aumenta tanto la demanda a través del multiplicador keynesiano, como la oferta al expandir capacidad. Posterior a ello, se desarrolla un modelo en conjunto de ambos autores quienes coincidían en que: el comportamiento del consumo y de la inversión determinan el crecimiento económico,

y que por el contrario, la demanda efectiva y la oferta de mano de obra (variable exógena) limitan el crecimiento. (Gerald, 2007)

(Gerald, 2007) también indica que a partir del modelo de Harrod-Domar surgieron tres grandes modelos que buscan obtener un crecimiento equilibrado de pleno empleo: el modelo de Kaldor (1956), el modelo de Solow (1956) y la modificación del coeficiente del capital, y el modelo de tipo Maltusiano y la modificación de la tasa de crecimiento natural.

#### **2.3.4.2 Teorías de crecimiento económico con visión endógena**

Corresponde al período que va desde 1985 en adelante, también se las conoce como las nuevas teorías del crecimiento económico; en las que perciben al progreso tecnológico como una variable endógena. Para los autores de estas teorías, el cambio tecnológico es fruto de los procesos de las fuerzas del mercado y las decisiones de las administraciones públicas y otras instituciones. (Mochón Morcillo, 2012)

En torno a las nuevas teorías de crecimiento económico, (Samuelson & Nordhaus, 2006) manifiesta que el cambio tecnológico es un producto del sistema económico, sujeto a grandes fallas de mercado, porque la tecnología es un bien público que puede ser utilizado simultáneamente por muchas personas; sin embargo, es costoso de producir, pero barato de reproducir.

Para (Samuelson & Nordhaus, 2006):

“Estas propiedades significan que los Estados deben dar cuidadosa atención para asegurar que los inventores tengan los incentivos adecuados, a través de estrictos derechos de propiedad intelectual, para que emprendan la investigación y el desarrollo. Cada vez más, los gobiernos tratan de proporcionar derechos de propiedad intelectual a quienes desarrollan nuevas tecnologías.”

Dichas teorías pueden concentrarse en dos modelos fundamentalmente: el modelo de tecnología AK y el modelo BH. En el modelo AK, el capital físico privado y el capital público

de infraestructura son homogéneos al bien final producido, es decir, explican el crecimiento. En el modelo BH, los factores que influyen son: el capital humano y el capital inmaterial de conocimientos tecnológicos. (Gerald, 2007)

Éstos modelos se han desarrollado a partir de otros modelos endógenos como: el modelo simple de crecimiento endógeno de Rebelo (1990), el modelo de Romer (1986), el modelo de Barro (1990), el modelo de Romer (1990), el modelo de Aghion y Howitt (1990), el modelo de Guellec y Ralle (1991) y el modelo de Lucas (1988).

### **2.3.5 Crecimiento y desarrollo económicos**

Si bien estos dos conceptos, crecimiento económico y desarrollo económico, están íntimamente ligados, hay que diferenciarlos puesto que técnicamente son diferentes

(Samuelson & Nordhaus, 2010), esclarecen muy bien ambos términos y determinan al crecimiento económico como el aumento del producto potencial en el largo plazo; a su vez el crecimiento económico permite a los países dar a sus ciudadanos una mejor calidad de vida, que se traduce en mejor alimentación, más viviendas, mejor atención médica y control de la contaminación ambiental, educación más accesible, mejor equipamiento militar y el aseguramiento de buenas jubilaciones para el retiro.

Un país en desarrollo es un país con un bajo ingreso per cápita, además de población con mala salud, bajos niveles de alfabetismo y escolaridad, desnutrición, bajas expectativas de vida y poco capital para trabajar. Otras de las características es que se logran apreciar en países en vías de desarrollo son que sus mercados e instituciones gubernamentales son débiles, además se destaca la corrupción y conflictos sociales y políticos. (Samuelson & Nordhaus, 2006)

Entonces, el crecimiento económico es importante no solo en términos cuantitativos de incrementos en la producción final, sino además es necesario en términos cualitativos de

mejoras en los niveles de vida, y ello se debe el hecho de que sea un objetivo central de la política económica.

Finalmente, dichos autores, enfatizan que el estancamiento del crecimiento y desarrollo económicos, en los que recaen sobre todo los países pobres, se detienen en que los bajos niveles de ingresos impiden el ahorro, retrasan el crecimiento del capital, dañan el crecimiento de la productividad al limitar la introducción de nuevas maquinarias, lo que a su vez, mantienen bajos los ingresos; convirtiéndose así en un círculo vicioso que impide combinar los factores productivos como: trabajo, capital, recursos e innovaciones a favor de una mejor calidad de vida.

## **CAPÍTULO III**

### **3 MARCO METODOLÒGICO**

#### **3.1 MÈTODOS**

##### **2.3.4. Método descriptivo**

Las características de la investigación hicieron que se utilice el método inductivo, para describir las principales teorías que hacen referencia a la intermediación financiera y su efecto en el crecimiento económico de una economía.

##### **2.3.5. Método analítico**

Este método se lo utilizó, para el sustento del tema investigado, en el análisis de los aspectos referentes a la intermediación financiera y cómo los mismos han impactado en el crecimiento económico durante el período asignado.

## **3.2 TIPO DE LA INVESTIGACIÓN**

### **3.2.1 Descriptiva**

La presente Investigación es de tipo descriptiva, debido a que se pretendió conocer el comportamiento de la intermediación financiera, y describir cómo ha sido la influencia de la misma en el período de análisis, a través de la utilización de herramientas de investigación.

### **3.2.2 Explicativa**

Se requirió utilizar el tipo de investigación explicativa debido a que en el análisis de los datos de las variables se buscó establecer una explicación de los resultados obtenidos a partir de los datos estadísticos.

## **3.3 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

### **3.3.1 No experimental**

La investigación es No Experimental, porque en el proceso investigativo el problema a investigarse fue estudiado tal como se da en su contexto y no hubo manipulación de las variables, a la vez que se utilizó bibliografía y documentos para poder analizar y formular conclusiones y recomendaciones.

### **3.3.2 Bibliográfica y documental**

Para la elaboración de la presente investigación se utilizaron diversas fuentes de información: documentos escritos y electrónicos (páginas web, principalmente) para conocer de una manera más óptima el proceso de intermediación financiera y crecimiento económico, con la finalidad de comprobar los efectos de las variables.

### **3.4 POBLACIÓN Y MUESTRA.**

Debido a que la presente Investigación es de carácter documental, la población considerada es el periodo de tiempo que existe información estadística sobre el tema en el Ecuador. Por tanto, la muestra está considerada como el período 2000-2015.

Para encontrar la relación entre la intermediación financiera y el crecimiento económico, se debió tomar los datos para el período que existe información. Estos datos se los recogió desde el año 1990.

### **3.5 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS**

Las técnicas e instrumentos que se utilizaron en el desarrollo de la investigación fueron la observación documental y como técnica la ficha de observación.

#### **3.5.1 Observación**

Debido a que se utilizó información secundaria, para conocer las características fundamentales de la teoría y datos que sustente de forma adecuada la investigación. Esto se realizó a través de la técnica de observación

El instrumento que se utilizó es la ficha de observación, ya que la misma permitía recabar la información necesaria y adecuada de documentos bibliográficos para la realización de la presente investigación.

### **3.6 TÉCNICAS DE PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS**

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



## **3.7 ANÁLISIS DE RESULTADOS**

### **3.7.1 VARIABLES PRINCIPALES DEL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO**

Para el análisis de las variables del sistema financiero ecuatoriano se han escogido variables importantes dentro del sistema financiero como: Activos internos netos, pasivos, depósitos, cartera, cartera al sector privado, que ayudarán más adelante a encontrar la relación cuantitativa entre intermediación financiera y crecimiento económico.

#### **3.7.1.1 Activos Internos Netos**

Son los activos que están formados por el Crédito interno, la posición neta del sector bancario con el BCE y Otros activos netos no clasificados.

1. El crédito interno es aquel que está conformado por:
  - Crédito neto al gobierno central
  - Depósitos fondos seguridad social
  - Crédito sociedades públicas no financiera
  - Crédito gobiernos provinciales y locales.
  - Crédito neto otras sociedades financieras
  - Crédito neto entidades off-shore
  - Crédito al sector privado (empresas y hogares)
2. Posición neta con el BCE. Es el encaje o reserva legal que los bancos mantienen en el Banco Central del Ecuador y está formado por
  - Reservas internas
  - Pasivos
3. Otros activos netos no clasificados

### 3.7.1.1.1 Evolución de los activos internos netos

De acuerdo a la información obtenida se puede decir que los activos del sistema financiero han mantenido una tendencia creciente promedio del 12,1% en el período 2000-2015. El año 2008 fue el año de mayor crecimiento, con un valor de 35,2%, debido principalmente al impulso que empezó a generar el sector gubernamental en la economía. Por el contrario, el año 2003 muestra el de menor crecimiento (-41,9%), fundamentalmente porque empezaron a cerrarse más bancos en el país.

Desde el año 2011 este indicador tiene tendencia decreciente, haciéndose negativa en el año 2015 (-12,2%), siendo una de las principales causas de este último comportamiento el bajo precio de comercialización del petróleo que afecta directamente a todos los sectores de la economía.

*Tabla 1 Indicadores del sector financiero ecuatoriano*

*Período 2000-2015*

*Millones de USD*

Período	Activos Internos Netos	Crédito Interno	Crédito Al Sector Privado	Cartera
2000	3.623,8	4.044,2	4.171,8	3.547,0
2001	4.147,9	4.172,6	4.784,9	4.329,8
2002	4.590,6	3.944,3	4.349,2	3.878,3
2003	2.667,9	3.478,3	3.713,2	3.393,2
2004	3.387,6	4.264,9	4.680,3	4.316,2
2005	4.223,7	5.366,2	5.910,6	5.488,5
2006	4.964,7	6.355,4	7.035,2	6.806,1
2007	5.523,4	7.100,5	7.872,5	7.599,4
2008	7.469,9	8.891,4	10.020,9	9.653,9
2009	7.773,0	9.314,9	9.767,0	9.403,8
2010	9.605,3	11.655,5	11.972,5	11.396,7
2011	12.180,3	14.714,4	14.627,2	13.717,3
2012	14.715,6	17.222,3	16.806,8	15.665,5
2013	16.873,8	18.535,1	18.311,1	17.233,4
2014	18.733,2	21.182,0	20.305,8	19.532,2
2015	16.446,6	19.488,1	19.029,2	18.305,2

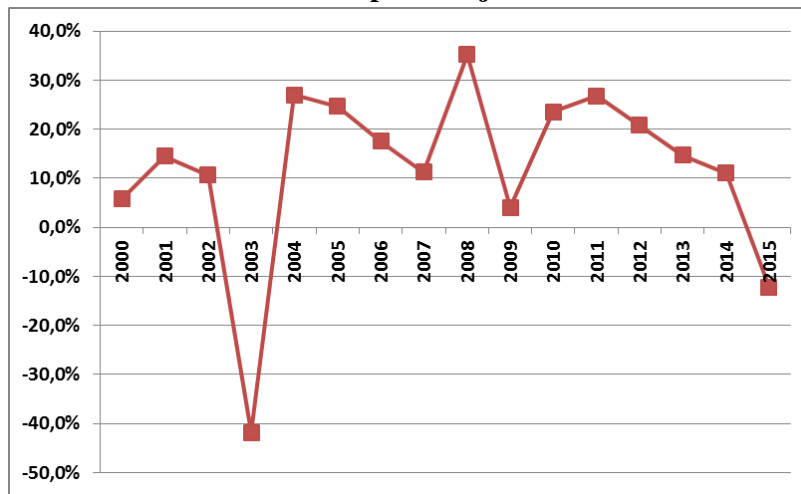
*Fuente: Banco Central del Ecuador.*

*Elaborado por: Christopher Santiago Robayo Galarza*

*Grafico 1 Sistema Financiero Ecuatoriano: Evolución del activo interno neto*

**Período 2000-2015**

**- en porcentaje -**



*Fuente: Banco Central del Ecuador.*

*Elaborado por: Christopher Santiago Robayo Galarza*

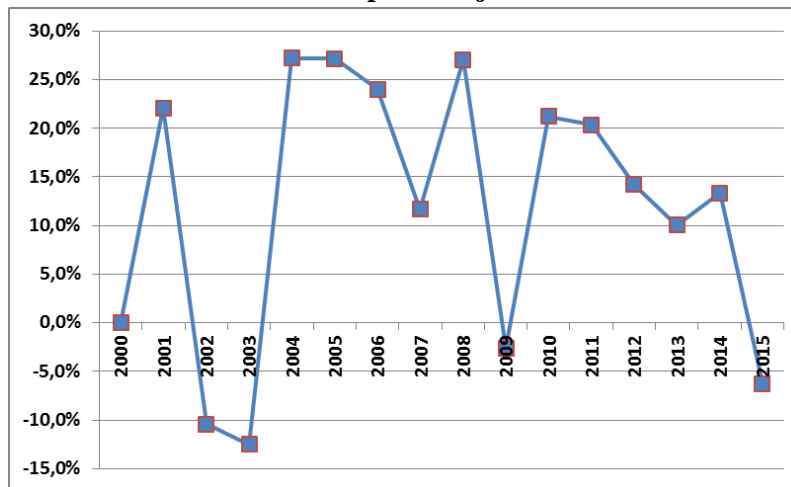
### **3.7.1.1.2 Evolución de la cartera**

El más importante de los activos del sistema financiero es la cartera de crédito, que durante el período de estudio (2000-2015) creció en 415,8%, mostrando un crecimiento promedio anual de 11,6%.

Este indicador tiene varios años en los que la evolución es negativa. Los años 2002 y 2003 (-10,4% y -12,5%, respectivamente), así como los años 2011 y 2015 (-2,6% y -6,3%, respectivamente). Estos años fueron épocas con una economía inestable y con problemas a nivel interno y externo.

*Grafico 2 Sistema Financiero Ecuatoriano: Evolución del activo interno neto*

**Período 2000-2015**  
**- en porcentaje -**



*Fuente: Banco Central del Ecuador.*

*Elaborado por: Christopher Santiago Robayo Galarza*

### **3.7.1.1.3 Evolución del crédito interno**

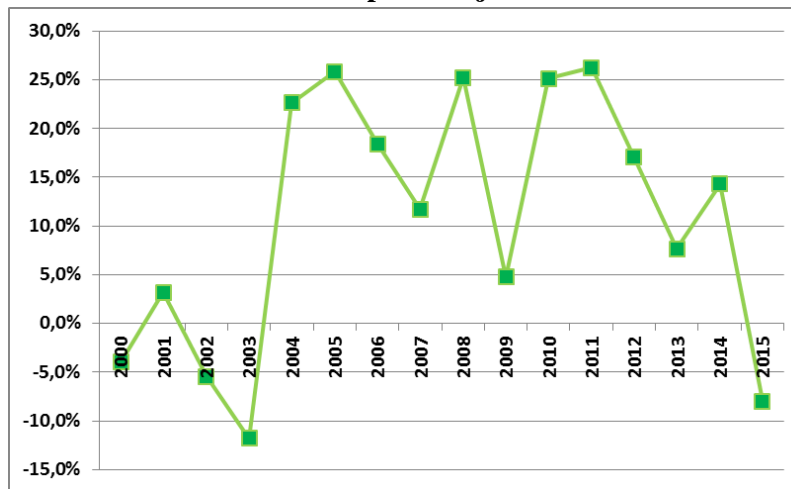
Los datos estadísticos del período 2000-2015 demuestran que el crédito interno del Ecuador ha crecido en todo este año un porcentaje de 362,7%, con un promedio de crecimiento anual del 10,8%.

Los años 2003 y 2015 muestran valores decrecientes para el crédito interno, debido a los ya mencionados problemas de cierres de instituciones financieras (en el año 2003), así como la estrepitosa caída de los ingresos del estado, debido a problemas de disminución del precio del crudo y la consiguiente reducción de la inversión gubernamental, que tuvo su período más difícil a partir del 2015.

*Grafico 3 Sistema Financiero Ecuatoriano: Evolución del crédito interno*

**Período 2000-2015**

**- en porcentaje -**



*Fuente: Banco Central del Ecuador.*

*Elaborado por: Christopher Santiago Robayo Galarza*

#### **3.7.1.1.4 Evolución del crédito a las empresas**

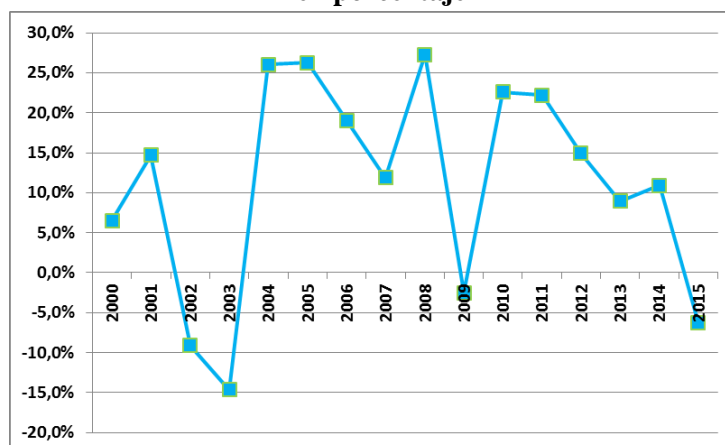
Dentro del crédito interno, el más importante componente es el crédito al sector privado, que durante el período de estudio (200-2015) creció en 385,9%, con un crecimiento promedio anual de 11,2%.

Al igual que las anteriores variables, el crédito para el sector privado muestra indicadores negativos para los años 2002, 2003, 2009 y 2015 (-9,1%, -14,6%, -2,5%, -6,3%, respectivamente), comportamiento influenciado por todos los problemas internos y externos ya descritos para las anteriores variables.

**Grafico 4 Sistema Financiero Ecuatoriano: Evolución del crédito al sector privado**

**Período 2000-2015**

**- en porcentaje -**



*Fuente: Banco Central del Ecuador.*

*Elaborado por: Christopher Santiago Robayo Galarza*

### 3.7.1.2 Pasivos Financieros

Para el análisis se han considerado los componentes más importantes del pasivo

**Tabla 2 Sistema Financiero Ecuatoriano Principales cuentas del pasivo**

**Período 2000-2015**

**Millones de USD**

Período	Pasivos Financieros	Depósitos en el BCE	Depósitos a la Vista
2000	3.877,9	201,8	942,9
2001	4.649,6	199,1	1.417,4
2002	5.314,6	211,5	1.764,6
2003	4.282,9	190,9	1.760,4
2004	5.364,7	258,7	2.247,1
2005	6.499,9	346,0	2.621,3
2006	7.558,1	429,0	3.110,6
2007	8.836,9	552,0	3.611,7
2008	10.906,8	1.055,4	4.660,1
2009	11.893,0	1.088,1	4.863,4
2010	14.492,2	1.028,9	6.091,2
2011	17.220,9	1.050,8	6.631,7
2012	19.917,3	1.783,2	7.996,8
2013	22.184,8	2.959,5	8.716,3
2014	24.443,8	2.261,8	8.957,5
2015	21.700,6	1.679,5	7.133,4

*Fuente: Banco Central del Ecuador.*

*Elaborado por: Christopher Santiago Robayo Galarza*

### 3.7.1.2.1 Evolución de los pasivos financieros

Este indicador está conformado por: pasivos monetarios (Depósitos a la vista y Cuasi dinero) e instrumentos financieros.

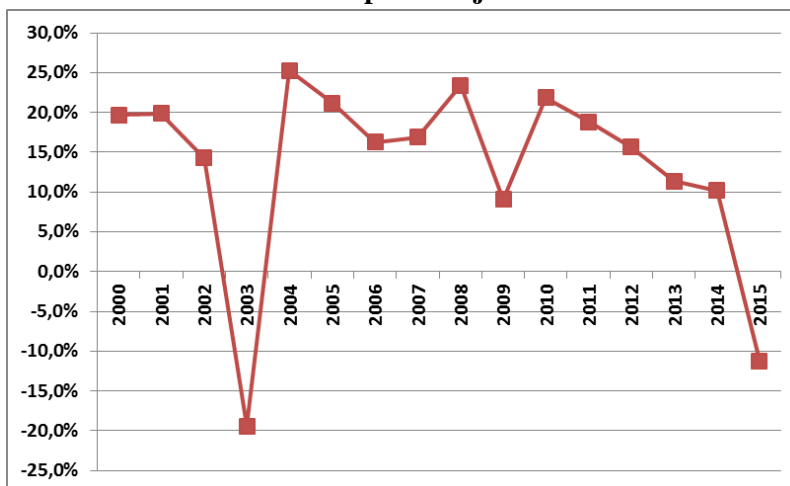
Los datos estadísticos del período 2000-2015 demuestran que los pasivos financieros del Ecuador crecieron en todo este año un porcentaje de 662,2%, con un promedio de crecimiento anual del 13,3%.

En 2003 y 2015, los pasivos financieros muestran valores decrecientes (-19,4% y -11,2%, respectivamente), resultado lógico si se toma en consideración el cierre de instituciones financieras, en el año 2003 y la caída del precio del petróleo, en 2015, que frenó el proceso de crecimiento económico del país.

*Grafico 5 Sistema Financiero Ecuatoriano: Evolución de los pasivos financieros*

**Período 2000-2015**

**- en porcentaje -**



*Fuente: Banco Central del Ecuador.*

*Elaborado por: Christopher Santiago Robayo Galarza*

### 3.7.1.2.2 Evolución de los depósitos a la vista

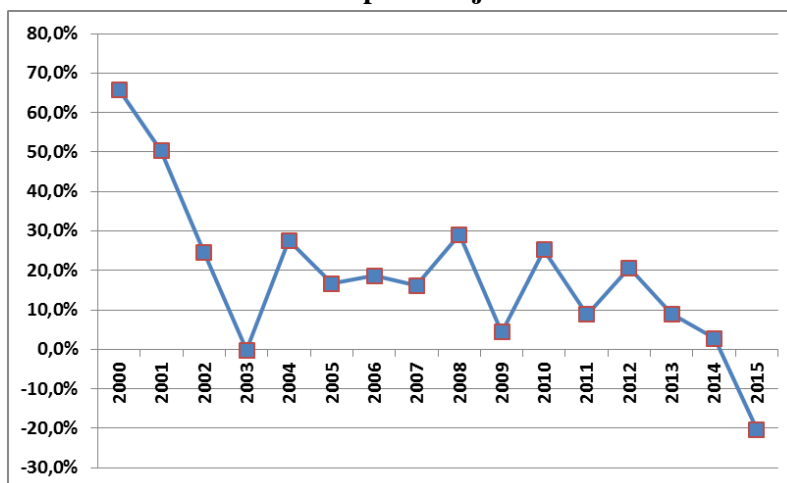
Los depósitos a la vista han crecido durante el período 2000-2015 en 11 veces (1154,2%), con un promedio anual de 18,7%. Aspecto muy importante para el sistema financiero, puesto

que esto permitirá a las instituciones realizar adecuadamente su función de intermediación financiera.

Como en todos los anteriores indicadores, existen dos años, básicamente, en que se deterioran las variables estudiadas y son el 2003 y 2015 (-0,2% y -20,4%, respectivamente), por los ya analizados problemas.

Pero, para la economía la caída de este indicador es complicada, puesto que, al disminuir los depósitos, afecta de manera directa al sector monetario, disminuyendo la creación de dinero secundario y afectando a la entrega de préstamos para consumo y/o inversión.

**Grafico 6 Sistema Financiero Ecuatoriano: Evolución de los pasivos financieros**  
**Período 2000-2015**  
**- en porcentaje -**



*Fuente: Banco Central del Ecuador.*

*Elaborado por: Christopher Santiago Robayo Galarza*

### **3.7.1.2.3 Evolución de los depósitos en el Banco Central del Ecuador**

Los depósitos en el BCE, representan el encaje (reserva) legal que las instituciones financieras deben obligatoriamente enviar al instituto emisor, en respaldo a los depósitos de los clientes de las Instituciones intermediarias financieras.

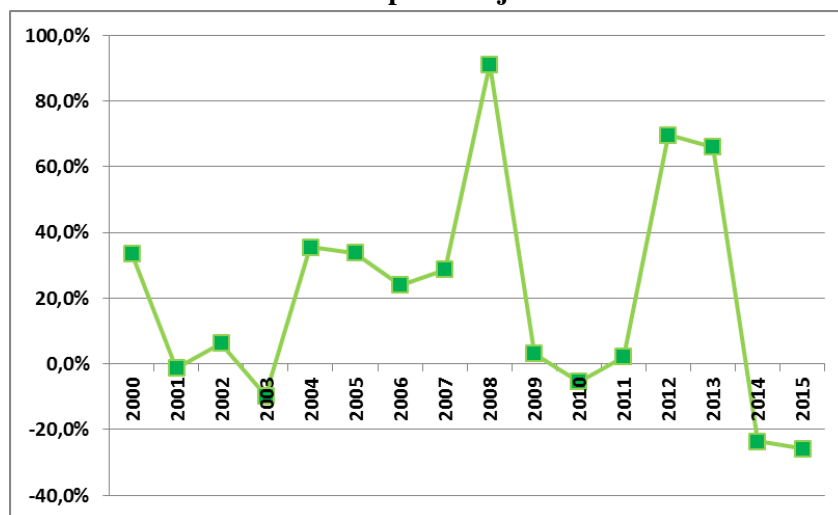


Durante el período 2000-2015, el crecimiento promedio del encaje de las instituciones financieras fue del 20,5%, con un crecimiento total de 569,8%. Este indicador tiene un crecimiento muy alto en el año 2009, 91,2%, que corresponde a la buena marcha de la economía y, por supuesto del sector financiero, que recibió grandes cantidades de ahorro y, que ayudaron a aumentar los depósitos y, por ende, al encaje en el BCE.

Igualmente es la variable con el mayor comportamiento irregular, con períodos de decrecimiento muy alto como 2014-2015 y otros de gran auge, como ya se mencionó

*Grafico 7 Sistema Financiero Ecuatoriano: Evolución de los depósitos en el BCE*

**Período 2000-2015**  
- en porcentaje -



*Fuente: Banco Central del Ecuador.*

*Elaborado por: Christopher Santiago Robayo Galarza*

### 3.7.2 Crecimiento económico

El crecimiento económico del país está elaborado en base a dos indicadores, PIB a precios reales y PIB per cápita a precios reales, es decir, precios con base en el año 2007.

### 3.7.2.1 Evolución del Producto Interno Bruto (PIB)

En el caso ecuatoriano la evolución de este indicador durante el período de estudio muestra una tendencia hacia el crecimiento. En promedio, el PIB se incrementó en un 4% anual, influenciado por los importantes valores obtenidos durante el período previo a la crisis de la caída de los precios del petróleo. El crecimiento total para el período fue de 90%

Se evidencia notablemente los incrementos percibidos en el PIB en los años 2004 y 2011, donde el incremento en el 2004 fue del 8,21% y en el 2011 del 7,87%, en relación con los años anteriores. De manera contraria se observa que en el año 2009 se tiene un crecimiento mínimo de tan solo el 0,57% y en el año 2015 el crecimiento también es mínimo con 0,16%, puesto que desde mediados del 2014 y en el 2015 el precio del petróleo ecuatoriano sufre una caída abrupta; sin embargo, Ecuador no tuvo un crecimiento negativo, sino que mantuvo un crecimiento económico mínimo en algunos años.

*Tabla 3 Ecuador: Indicadores económicos.  
Período 2000-2015*

AÑO	Producto interno bruto - millones de USD -	Producto interno bruto - millones de USD del 2007-	Evolución Producto interno bruto - en porcentaje -	PIB (per cápita, dólares corrientes)	PIB (per cápita, dólares de 2007)	Población miles de habitantes
2000	18.318.601,0	37.726.410,0	1,1	1.338,0	1.338,0	1.909,0
2001	24.468.324,0	39.241.363,0	4,0	1.729,0	1.378,0	12.157,0
2002	28.548.945,0	40.848.994,0	4,1	2.180,4	3.119,8	13.093,5
2003	32.432.859,0	41.961.262,0	2,7	2.435,0	3.150,3	13.319,6
2004	36.591.661,0	45.406.710,0	8,2	2.700,1	3.350,6	13.551,9
2005	41.507.085,0	47.809.319,0	5,3	3.025,0	3.484,3	13.721,3
2006	46.802.044,0	49.914.615,0	4,4	3.351,5	3.574,4	13.964,6
2007	51.007.777,0	51.007.777,0	2,2	3.588,6	3.588,6	14.214,0
2008	61.762.635,0	54.250.408,0	6,4	4.267,5	3.748,4	14.472,9
2009	62.519.686,0	54.557.732,0	0,6	4.241,9	3.701,7	14.738,5
2010	69.555.367,0	56.481.055,0	3,5	4.633,2	3.762,3	15.012,2
2011	79.276.664,0	60.925.064,0	7,9	5.192,9	3.990,8	15.266,4
2012	87.924.544,0	64.362.433,0	5,6	5.664,9	4.146,8	15.521,0
2013	94.776.170,0	67.293.225,0	4,6	6.008,1	4.265,9	15.774,7
2014	100.917.372,0	69.766.239,0	3,7	6.296,5	4.352,9	16.027,5
2015	100.176.808,0	70.353.852,0	0,2	6.153,8	4.321,8	16.278,8

*Fuente: Banco Central del Ecuador.*

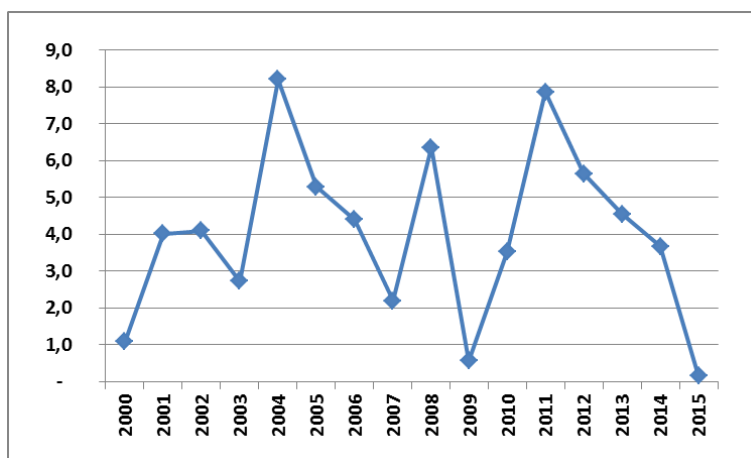
*Elaborado por: Christopher Santiago Robayo Galarza*

Una de las razones importantes por la cual el país ha tenido un crecimiento económico sostenido, es el cambio del sistema monetario (dolarización) que se dio en el año 2000, después de grandes problemas en la economía del país. La dolarización ha permitido que la economía pueda estabilizarse y tener un crecimiento sostenido y casi homogéneo a lo largo del período de estudio.

**Grafico 8 Evolución del Producto Interno Bruto.**

**Período 2000-2015**

**- en porcentajes -**



*Fuente: Banco Central del Ecuador.*

*Elaborado por: Christopher Santiago Robayo Galarza*

### 3.7.2.2 Evolución del Producto Interno Bruto per Cápita (PIB PER)

Otra de las principales variables que se debe analizar para el caso de estudio es el PIB per cápita, también conocido también como renta per cápita o ingreso per cápita que es una magnitud que trata de medir la riqueza material disponible de un país.

En el caso ecuatoriano, la evolución de este indicador durante el período de estudio 2000-2015, muestra una tendencia hacia el crecimiento, aunque, por consecuencias de la caída del precio de petróleo, en el año 2015 se observa que una tendencia decreciente.

En el año 2004 existió un crecimiento del volumen de exportación de crudo debido a la puesta en funcionamiento del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), esto permitió que la economía

en el 2004 creciera hasta un 10,99% con relación al año anterior. Esto contrasta con el decrecimiento que sufrió en el año 2009 donde llegó al -0,45%, la principal causa fue la agudización de la crisis internacional. También en el 2011 existe un incremento del 12,12% en el PIB per cápita del país debido al incremento del precio del petróleo, pero este crecimiento del petróleo se desmorona en el 2015 donde el PIB sufre un decrecimiento económico de -3,53% con relación al año anterior.

### **3.7.3 Relación entre el sistema de intermediación financiera y el crecimiento económico.**

Existen numerosos estudios acerca de la influencia que tiene la intermediación financiera en el crecimiento económico, pero ninguno ha concluido total y claramente hasta que nivel existe esa influencia.

Para esta investigación se ha tomado el trabajo de (King, R. y R. Levine, 1993) y que es referida por (Tenjo Galarza y Garda Miranda, 2010), que explican que el desarrollo financiero está altamente ligado al crecimiento económico debido a que agilizan el proceso de acumulación de capital e innovación tecnológica. Según estos autores, los intermediarios financieros proporcionan servicios financieros, apoyan a futuros empresarios, evalúan los proyectos con relativamente buenas posibilidades de éxito, diversificar el riesgo y financiar actividades.

Para medir estos servicios financieros, King y Levine utilizan cuatro indicadores: Depth, Bank, Private y Private/Y, que muestran el grado de desarrollo financiero de una economía.

- DEPTH. Es una medida del tamaño total del sector intermediario financiero formal o el volumen de los servicios que éste presta. Este indicador es igual a la relación de pasivos líquidos con respecto al PIB.

Los pasivos líquidos son igual al circulante fuera de los bancos más los pasivos de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios.

- **BANK.** Este indicador, suministra información más precisa sobre la magnitud de los servicios financieros de los bancos y corrige el supuesto un poco fuerte sobre el hecho que el grado de profundización financiera refleja el volumen de servicios que el sector presta a la economía.

Como establece (Tenjo Galarza y Garda Miranda, 2010), los indicadores DEPTH y BANK, no dan información exacta sobre el destino del crédito ni sobre su importancia relativa frente al tamaño de la economía y recomiendan dos indicadores adicionales: uno que muestre la distribución de fondos y otro que mida la proporción de crédito destinado a las empresas privadas nacionales, especialmente aquellas que fomentan la transformación de capital en aumento de la actividad productiva. Estos indicadores son PRIVATE Y PRIV/Y

- **PRIVATE.** Es un indicador que refleja la distribución de fondos. Esta medida se calcula a través de la relación entre los créditos a las empresas privadas en relación al crédito total del sector financiero
- **PRIV /Y.** Expresa el monto de los flujos de crédito destinados a actividades productivas. Representa el nivel de crédito al sector privado en relación con el crecimiento de la economía. Su cálculo está dado por la relación entre el crédito a las empresas privadas con el PIB

### **3.7.3.1 Relación de las tasas de crecimiento PIB, PIB PERCAPITA, DEPTH Y BANK.**

Las variables Depth y Bank reflejan el tamaño del sector de intermediación financiera.

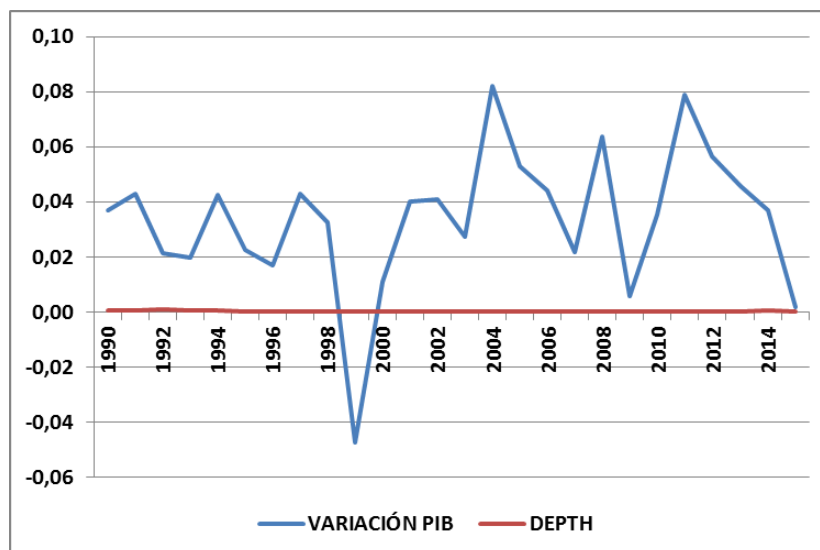
#### **3.7.3.1.1 Variable DEPTH**

La variable DEPTH es un factor determinante del ritmo de aumento del PIB y se calcula:

$$DEPTH = \frac{\textit{Tasa de pasivos líquidos del sector financiero}}{\textit{PIB}}$$

*Tasa de pasivos líquidos:* Circulante fuera de los bancos + Pasivos de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios.

**Grafico 9 Relación entre Tasas de crecimiento económico y DEPTH**



*Fuente:* Superintendencia de Banco, Banco Central del Ecuador.

*Elaborado por:* Christopher Santiago Robayo Galarza

En el gráfico se puede observar que las variables DEPTH, PIB y PIB per cápita mantienen un comportamiento parecido y una tendencia (las tres variables) decreciente, para los últimos años del período. Esto significa que la dinámica de la intermediación financiera tiene mucha influencia del crecimiento del volumen de depósitos, pues esto le permite a las entidades financieras incrementar su colocación de créditos e inversiones.

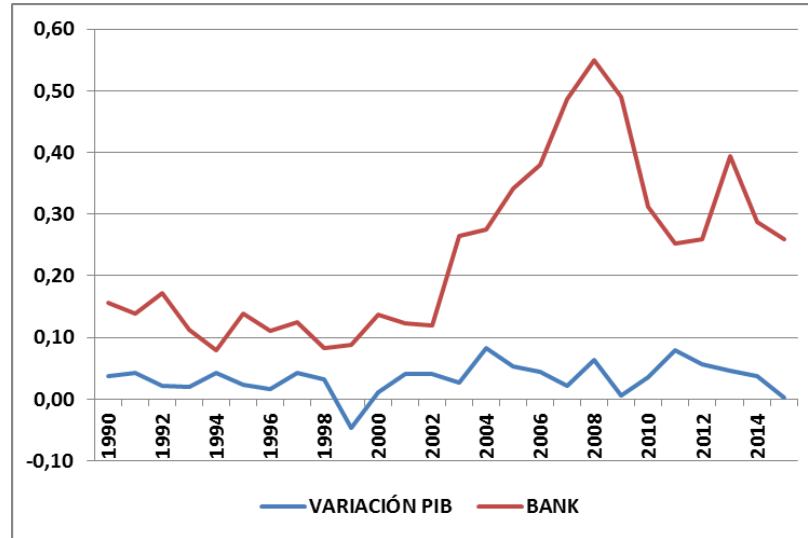
Por tanto, en el país, como la economía se desaceleró, por los problemas de la caída del precio del petróleo, fundamentalmente, los agentes económicos tienen menos recursos para ahorrar y reaccionan de forma preventiva manteniendo sus reservas de liquidez y retirando una parte de sus fondos disponibles del sistema financiero.

### **3.7.3.1.2 Variable BANK**

La variable Bank mide la importancia relativa de instituciones financieras específicas:

$$BANK = \frac{\text{Activos dom\u00e9sticos de los bancos Comerciales}}{\text{Total de activos del Sistema Financiero}}$$

**Grafico 10 Relaci\u00f3n entre tasas de crecimiento econ\u00f3mico y BANK**



*Fuente:* Superintendencia de Banco, Banco Central del Ecuador.

*Elaborado por:* Christopher Santiago Robayo Galarza

El endeudamiento privado como la pol\u00edtica de encaje del Banco Central del Ecuador muestra tendencias pro-c\u00edclicas y contribuyeron a proyectar el comportamiento del cr\u00e9dito dom\u00e9stico.

Las variables PIB y el PIB per c\u00e1pita muestran una aparente estabilidad durante el per\u00edodo de estudio. \u00danicamente los a\u00f1os 2008 y 2009 presentan cambios inusuales. Por el contrario, el indicador BANK muestra una tendencia muy irregular, con altos picos en los a\u00f1os 2005, 2008 y 2013, que son un reflejo del mejoramiento que pudo haber tenido la econom\u00eda ecuatoriana, especialmente en el a\u00f1o 2008.

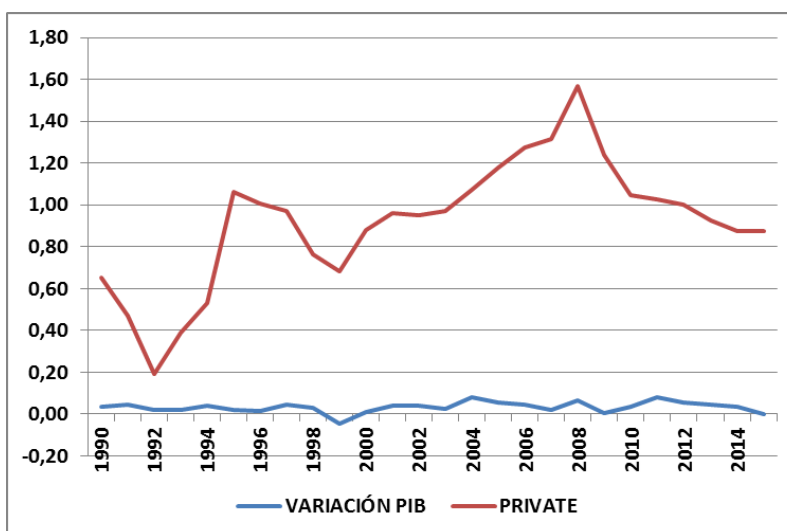
### **3.7.3.2 Relaci\u00f3n de las tasas de crecimiento PIB, PIB PERCAPITA, PRIVATE Y PRIV/Y.**

Las variables PRIVATE y PRIV/Y reflejan la distribuci\u00f3n de cr\u00e9dito hacia el sector privado y la magnitud relativa del cr\u00e9dito al sector de firmas privadas.

PRIVATE se calcula bajo la siguiente fórmula:

$$\text{PRIVATE} = \frac{\text{Crédito a las empresas privadas}}{\text{Crédito total del sector financiero}}$$

*Grafico 11 Relación entre las tasas de crecimiento y PRIVATE*



*Fuente:* Superintendencia de Banco, Banco Central del Ecuador.

*Elaborado por:* Christopher Santiago Robayo Galarza

Al primer semestre 2015, pese a la desaceleración en el crecimiento de los depósitos, el crédito presenta una tasa de crecimiento del 10,6%, que, si bien es algo inferior a las tasas de crecimiento del 2014, muestra que todavía los bancos siguen entregando crédito a la economía.

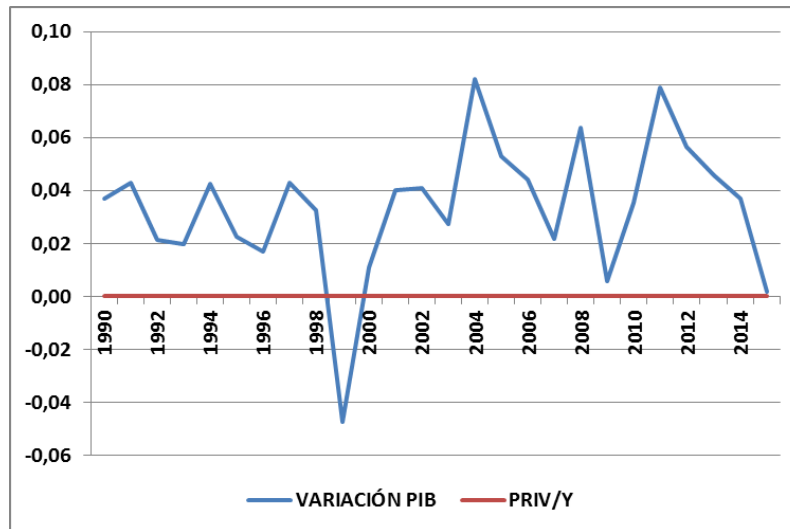
Sin embargo, cuando la tasa de crecimiento del crédito es superior a la tasa de crecimiento de los depósitos, la inversión no productiva del sistema (la diferencia entre lo que se capta y se coloca) disminuye, lo que implica que los bancos pierden temporalmente reservas de liquidez. Si la tendencia continúa los bancos tendrán que desacelerar la colocación de crédito durante el segundo semestre de 2015.

PRIV/Y Representa los flujos de crédito destinados a actividades productivas.



$$PRIV/Y = \frac{\text{Crédito a las empresas privadas}}{PIB}$$

**Grafico 12 Relación entre tasas de crecimiento y PRIV/Y**



*Fuente:* Superintendencia de Banco, Banco Central del Ecuador.

*Elaborado por:* Christopher Santiago Robayo Galarza

PRIV/Y presenta un decrecimiento tendencial en el período de estudio, a partir del año 2009. Uno de los factores que está ligado a esta desaceleración son los problemas de ingresos por la crisis del 2008 que da como resultado un incremento de la morosidad de la cartera (cartera improductiva en relación a la cartera total), puesto que cuando la economía se complica, la calidad crediticia de los agentes se deteriora y la tasa de morosidad empieza a subir. En este sentido la morosidad del sistema financiero ha pasado del 3,7% en junio de 2014 al 4% en junio de 2015, presentando una tendencia creciente en el primer semestre del 2015.

### 3.7.4 Estimación del modelo econométrico y resultados

Teniendo en cuenta el objetivo de la presente investigación, el cual pretende determinar si los indicadores de intermediación financiera tales como Depth, Bank, Prívate y Priv/y, explican el crecimiento económico en Ecuador en el periodo del 2000 al 2015, identificar la sensibilidad de la variable dependiente ante cambios en las variables explicativas, se plantea el siguiente modelo logarítmico, el cual se estimó a través de M.C.O.

Las variables a tener en cuenta para el desarrollo del objetivo son las siguientes:

- PIB: (Variable Dependiente). Se explica como la variación del Producto Interno Bruto.
- DEPTH: (Variable Independiente). Tasa de pasivos líquidos del sector financiero / PIB.
- BANK: (Variable Independiente). Activos Domésticos de los Bancos Comerciales / Total de Activos del Sistema Financiero.
- PRIVATE: (Variable Independiente). Crédito a las empresas privadas / Crédito total del sector financiero.
- PRIV/Y: (Variable Independiente). Crédito a las empresas privadas / PIB (Variable Independiente).

Los datos con los que se corrió el modelo, se los recopiló desde el año 1990, hasta el año 2015 (27 datos anuales) y se presentan en el anexo No. 5.

### 3.7.4.1 Resultado de las regresiones

#### 1. Tamaño del sector de intermediación financiera

Dependent Variable: LNPIB  
Method: Least Squares  
Date: 07/01/17 Time: 20:56  
Sample (adjusted): 1 25  
Included observations: 25 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	24.72973	1.248469	19.80805	0.0000
LNDEPTH	0.043314	0.134698	0.321564	0.7511
LN BANK	0.610664	0.081088	7.530867	0.0000
LNPRIVATE	0.010374	0.236743	0.043819	0.9655
LNPRIV_Y	0.695113	0.189584	3.666511	0.0015
R-squared	0.862773	Mean dependent var		17.37222
Adjusted R-squared	0.835328	S.D. dependent var		0.489338
S.E. of regression	0.198572	Akaike info criterion		-0.218469
Sum squared resid	0.788621	Schwarz criterion		0.025306
Log likelihood	7.730860	Hannan-Quinn criter.		-0.150856
F-statistic	31.43604	Durbin-Watson stat		1.488655
Prob(F-statistic)	0.000000			

Esta regresión da origen a la siguiente ecuación:

$$\text{LNPIB} = 24.7297341564 + 0.0433138446675 * \text{LNDEPTH} + 0.610663645945 * \text{LN BANK} + 0.0103738369388 * \text{LNPRIVATE} + 0.695113342805 * \text{LNPRIV}_Y$$

De acuerdo a esta regresión se puede concluir que, el valor del estadístico Durbin Watson indica que no existe evidencia de auto correlación, en las dos ecuaciones. La prueba t para la tasa de crecimiento del PIB indica que los coeficientes de y BANK y PRIV/Y son significativos al 5 por ciento, mientras que los coeficientes DEPTH y PRIVATE no son estadísticamente significativo, aunque presentan signo positivo.

El hecho económico de que estas variables no son significativa, se basan a que las instituciones financieras no fomentan créditos hacia las empresas privadas en el caso de PRIVATE, mientras que el caso de DEPTH los pasivos de las instituciones financieras son

muy altas y presentan una disminución de recursos, los mismo que podría ayudar a potenciar diferentes sectores de la economía.

La ecuación determinada a la hora de realizar la estimación indica que por cada dólar que las entidades financieras tengan como obligación el PIB alcanzará solo un 0.0433138446675 en el caso de DEPTH, mientras que por cada dólar que las entidades financieras inviertan en sus Activos el PIB se incrementará en 0.610663645945 en el caso del BANK, de la misma forma se puede decir que si las entidades financieras invierten un dólar en PRIVATE el PIB se incrementara en un 0.0103738369388 y si las entidades financieras invierte un dólar en PRIV/Y créditos al sector privado el PIB se va incrementar en un 0.695113342805.

**Distribución de crédito hacia el sector privado y la magnitud relativa del crédito al sector de firmas privadas.**

Dependent Variable: LNPIBPER  
 Method: Least Squares  
 Date: 07/01/17 Time: 22:17  
 Sample (adjusted): 1 24  
 Included observations: 24 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	17.24074	1.622658	10.62500	0.0000
LNDEPTH	0.076387	0.237706	0.321351	0.7515
LN BANK	0.620154	0.088731	6.989186	0.0000
LNPRIVATE	-0.042620	0.378244	-0.112678	0.9115
LNPRIV_Y	0.887217	0.356392	2.489440	0.0222
R-squared	0.844300	Mean dependent var		7.968237
Adjusted R-squared	0.811521	S.D. dependent var		0.499823
S.E. of regression	0.216994	Akaike info criterion		-0.034846
Sum squared resid	0.894638	Schwarz criterion		0.210582
Log likelihood	5.418155	Hannan-Quinn criter.		0.030266
F-statistic	25.75744	Durbin-Watson stat		1.356694
Prob(F-statistic)	0.000000			

Esta regresión da origen a la siguiente ecuación:

$$\text{LNPIBPER} = 17.2407375459 + 0.07638709917 \cdot \text{LNDEPTH} + .620154426814 \cdot \text{LN BANK} - 0.0426199494808 \cdot \text{LNPRIVATE} + 0.887217101436 \cdot \text{LNPRIV}_Y$$

De acuerdo a esta regresión se puede concluir

- El valor del estadístico Durbin Watson indica que no existe evidencia de auto correlación, en las dos ecuaciones.
- La prueba t para la tasa de crecimiento del PIB indica que los coeficientes de  $\Delta$  y BANK y PRIV/Y son significativos al 5 por ciento
- Los coeficientes DEPTH y PRIVATE no son estadísticamente significativo y el PRIVATE incluso presenta signo negativo.

El hecho económico de que estas variables no son significativas y una de ellas presenta signo significativo, se basan a que las instituciones financieras no fomentan créditos hacia las empresas privadas en el caso de PRIVATE, mientras que el caso de DEPTH los pasivos de las instituciones financieras son muy altas y presentan una disminución de recursos, lo mismo que podría ayudar a potenciar diferentes sectores de la economía.

#### **3.7.4.1.1 Interpretación de los Resultados del modelo**

El modelo se estimó mediante mínimos cuadrados ordinarios. De acuerdo con el  $R^2$ , el conjunto de las variables financieras incluidas explica el comportamiento de la tasa de crecimiento del PIB en un 86% y el de la tasa de crecimiento del PIB per cápita en un 84%. Esto significa que el porcentaje de variación del modelo verdadero captado por el modelo estimado está por encima del 80%, es decir, el modelo tiene un ajuste adecuado.

La ecuación determinada a la hora de realizar la estimación indica que por cada dólar que las entidades financieras tengan como obligación el PIB alcanzará solo un 0.07638709917 en el caso de DEPTH, mientras que por cada dólar que las entidades financieras inviertan en sus Activos el PIB se incrementará en 0.620154426814 en el caso del BANK, de la misma forma se puede decir que si las entidades financieras invierten un dólar en PRIVATE el PIB se disminuirá en un -0.0426199494808 y si las entidades financieras invierte un dólar en PRIV/Y créditos al sector privado el PIB se va incrementar en un 0.887217101436.

De los resultados anteriores puede concluirse que la evidencia estadística apoya la hipótesis de que, en el caso ecuatoriano, el desarrollo financiero afecta directamente el crecimiento del PIB. En otras palabras, que a mayores niveles de desarrollo del proceso de intermediación financiera mayor será la correlacionan con tasas de crecimiento económico.

## CAPÍTULO IV

### 4 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 4.1 CONCLUSIONES

- De acuerdo a los datos analizados, durante el período de estudio las variables activas, activos domésticos (encaje legal), crédito total del sector financiero, crédito a las empresas privadas muestran una tendencia parecida, con años de crecimiento que muestran valores altos (el año 2008), pero de igual manera con períodos de crecimiento negativos (especialmente en los años 2003 y 2015). Las variables financieras, como era lógico, están fuertemente influenciadas por los problemas que afectan al sector real de la economía tanto a nivel externo (precios del petróleo, por ejemplo), como a nivel interno (disminución de depósitos)
- En cuanto al crecimiento económico, durante el período de estudio 2000 y 2015, la variable muestra una tendencia creciente, aunque cada vez menos importante, debido principalmente a la contracción de los montos de las exportaciones petroleras fundamentalmente por la caída del precio del petróleo. En cuanto al PIB per cápita, en el caso ecuatoriano, ha mantenido una tendencia sostenida y creciente, con años de alto crecimiento, y un valor final para el año 2015, menor a un dígito.
- Finalmente, con los resultados obtenidos en el modelo y tomando en consideración el valor de  $R^2$ , el conjunto de las variables financieras incluidas explica que el porcentaje de variación del modelo verdadero captado por el modelo estimado está por encima del 90%. Por tanto, se puede concluir que la evidencia estadística apoya para el caso ecuatoriano, que el desarrollo financiero influye directamente en el crecimiento económico del país.

## 4.2 RECOMENDACIONES

- Los resultados obtenidos en las variables del sistema financiero permiten establecer que las autoridades de control del sistema financiero nacional, deben manejar planes de contingencia, para situaciones como las vividas en el año 2015. Estos planes de contingencia para el sistema financiero deberán ser revisión permanente de regulaciones, leyes, decretos, costos financiero y asignación de tasas de interés. Esto permitirá a las entidades del sistema financiero reducir costos y poder asignar recursos a menor tasa de interés.
- El crecimiento económico debe ser sostenible en el tiempo, pero no quitándole protagonismo al sector privado, sino más bien fortaleciéndolo. Es necesario que el estado empiece a pensar en regulaciones y políticas tributarias y comerciales que incentiven el ingreso de inversión extranjera privada. Esto logrará que se incremente la demanda de factores de producción y, con esto, se incrementará el ingreso nacional, provocando un fuerte impulso a la producción nacional.
- Las leyes y reglamento no solo deben apoyar el ingreso de capital extranjero privado, sino también fortalecer el proceso de desarrollo financiero. Esto se logrará con incentivos tributarios a los actores del sistema financiero, que al disminuir sus costos podrán invertir en servicios adicionales que permitan fortalecer los procesos de inclusión financiera: más sucursales, más servicios, cajeros automáticos, etc.



## BIBLIOGRAFÍA

- ABPE. (2010). *La importancia de la Profundización financiera y Bancarización en el Ecuador*. Quito.
- Antunez Irgoin, C. (2011). *Crecimiento económico*. Lima: Eumed.net.
- Arce, L. (2006). *El Sector de las Microfinanzas en Costa Rica*. Costa Rica: CONARE.
- ARÉVALO, R. (2004). *Desarrollo financiero y crecimiento económico en El Salvador*. Salvador: Banco Central de Reserva de El Salvador.
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2008). *Constitución de la República del Ecuador: Régimen de Desarrollo*. Montecristi - Ecuador: Asamblea Nacional del Ecuador.
- Barro, R. J. (2010). *Macroeconomía: Teoría y Política*. Mexico: McGraw-Hill.
- Blanchard, O., Amighiniy, A., & Giavazzi, F. (2012). *Macroeconomía* (6a ed.). Madrid, España: Pearson Educación S. A.
- Camacho, B. (2010). Impacto de las microfinanzas en el bienestar e importancia de las pymes en la economía mundial. *radalyc*, 61-83.
- Casani, F., Llorente, A. y Pèrez, E. (2008). *Economía 1º Bachillerato*. México: Editex.
- Case, K. Ray, f. (2008). *Principios de macroeconomía*. México: Pearson Prentice Hall.
- Cohen, M. (2002). *Los impactos de las microfinanzas en tres países Office of Microenterprise Development Global Bureau*. México: USAID.
- De la Orden, M. d. (2011). *Los Productos y Servicios Microfinancieros*. Madrid: Foro Nantik Lum de MicroFinanzas.
- Defaz Herrera, A. (2014). *El impacto socio – económico de los microcréditos otorgados por las instituciones microfinancieras (IMF) en el marco de la cooperación internacional*. Quito: Pontificia Universidad Católica el Ecuador.
- Dornbusch, R., Fischer, S. y Startz, R. (2009). *Macroeconomía*. México D.F.: McGraw-Hill Educación.
- FITZGERAL, V. (2007). Desarrollo financiero y crecimiento económico: una visión crítica. *Principios*, 28.
- Fundación de las Cajas de Ahorros. (2005). *Libro Blanco del microcrédito*. Madrid: FUNCAS.

- Fundación Nantik Lum. (2010). *Glosario básico sobre Microfinanzas*. Madrid: Foro Nantik Lum de MicroFinanzas.
- García, N. (2011). *V Microfinanzas, Cumbre Mundial de Microcrédito*. España: FIDE, Fundación Iberoamericana para el Desarrollo.
- Guachamín, M. &. (2007). *Análisis de las Microfinanzas en el Ecuador*. Quito.
- Gutierrez Goiria y Berezo Díez. (2010). *Introducción a las microfinanzas como instrumento de desarrollo*. Bilbao: Hegoa (Instituto de Estudios sobre Desarrollo y Cooperación Internacional de la Universidad del País Vasco).
- Gutiérrez Nieto, B. (2008). *Microcréditos y reducción de la pobreza. La experiencia de la AOD española*. Zaragoza: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Universidad de Zaragoza.
- Jácome, H. (2003). *Microfinanzas en la Economía Ecuatoriana: Una Alternativa para el Desarrollo*. Quito: FLACSO.
- Jhon M., H. F. (2011). Evaluación del impacto de las Microfinanzas sobre los ingresos y la generación de empleo en Colombia. *Universidad del Valle*, 10.
- Jiménez, F. (2010). *Crecimiento económico: enfoques y modelos teoría del crecimiento endógeno*. Lima: Pontificia Universidad Católica de Perú.
- King, R. y R. Levine. (1993). Finance, entrepreneurship, and growth Theory and evidence. *Journal of Monetary Economics*(32), 513-542.
- Lacalle, M. (2001). LOS MICROCRÉDITOS: UN NUEVO INSTRUMENTO DE FINANCIACIÓN PARA LUCHAR CONTRA LA POBREZA. *Revista de Economía Mundial*, 121-138.
- Ley Orgánica y Reglamento general de la Economía Popular y Solidaria y del sector Financiero Popular y Solidario. (2011). *Organizaciones del Sector Comunitario*. Quito - Ecuador: Corporación de Estudios y Publicaciones.
- Martínez, P. (2002). *El desarrollo financiero en el Ecuador y su impacto en el crecimiento económico*. Quito: FLACSO.
- Mishkin, F. (2014). *Moneda, banca y mercados financieros*. México D.F.: Pearson Educación. México.
- Mix Market. (01 de 01 de 2016). *MIX. Promting financial inclusion through data and insight*. Obtenido de <http://www.themix.org/espa%C3%B1ol/acerca-de-las-microfinanzas>

- Mochón Morcillo, F. (2009). *Economía, Teoría y Política*. Madrid: McGraw-Hill Interamericana de España S.A.U.
- Mochón, F. (2009). *Principios de Macroeconomía* (4ta ed.). Madrid, España: McGraw-Hill Interamericana, S. A. U.
- Parkin, M. (2007). *Macroeconomía versión para América Latina*. México: Pearson Educación.
- Rojas Merchán, D. (2009). *Contribución del sistema financiero al crecimiento económico en América Latina y Ecuador. Período 1970 - 2005*. Guayaquil: Escuela Superior Politécnica del Litoral.
- Sachs, J., & Larraín, F. (2013). *Macroeconomía en la Economía Global* (3a ed.). México D.F., México: Prentice Hall Hispanoamericana S.A.
- Samuelson, P. y Nordhaus, W. (2010). *Macroeconomía con aplicaciones para Latinoamérica*. México D.F.: McGraw-Hill Interamericana Editores S.A. de C.V.
- BCE. (01 de 05 de 2017). *Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 15 de 06 de 2017, de <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/776>
- BCE, 85 años de información estadística. (01 de 01 de 2015). *Banco Central del Ecuador, BCE*. Recuperado el 01 de 11 de 2015, de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Anuario/80anos/indice85anos.htm>
- Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. (2013). *Buen Vivir*. Quito - Ecuador: Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo.
- Superintendencia de Bancos y Seguros. (2012). *EVOLUCION DE LAS MICROFINANZAS EN EL ECUADOR. PERIODO Septiembre 2010- Septiembre 2011*. Quito: SBS.
- Tenjo Galarza, F. y García Miranda, G. (2016). Intermediación financiera crecimiento económico. (U. N. Colombia, Ed.) *Cuaderno de Economía*, 179-186.
- Tijerina, E. (1969). *Aprendiendo economía con los Nobel, un examen crítico*. Mexico: Plaza y Valdés,S.A.
- TORRE ,A & SCHMUKLER, S. (Diciembre de 2012). *Desarrollo Financiero en América Latina y el Caribe: El camino por recorrer*. Washington: Copyright. Recuperado el 20 de MARZO de 2013, de <https://ideas.repec.org/b/wbk/wbpubs/2380.html>
- Torre, B. (2012). *Guía sobre microcréditos*. Santander: Guía sobre microcréditos.

- Torre, B. (2012). *Guía sobre Microcréditos*. Santander: Universidad de Cantabria.
- Torres Rodríguez, L. (2007). *Creación, Formalización y Legalización. Microempresas*. Ecuador: Fundación Avanzar.
- Vanegas, J. (2010). *Deuda externa, desarrollo y perspectivas en el Ecuador*. Cuenca: Universidad de Cuenca.
- Vargas, S. (2012). Microahorro. ¿Instrumento para suavizar el consumo de los más pobres? Evidencia para México. *Economía Informa*, 36 - 46.
- Zapata, J. L. (2012). El Papel de las microfinanzas en la pobreza y desigualdad de las mujeres. *Ra Ximhai: revista científica de sociedad, cultura y desarrollo sostenible*, 8.

## LINKOGRAFÍA

- SEPS. (01 de 12 de 2016). *Superintendencia de Economía Popular y Solidaria*. Recuperado el 20 de 12 de 2016, de <http://www.seps.gob.ec/estadisticas?boletin-financiero>
- SUPERBAN. (01 de 12 de 2016). *Superintendencia de Bancos del Ecuador*. Recuperado el 19 de 12 de 2016, de [http://www.sbs.gob.ec:7778/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=477&vp\\_tip=2&vp\\_buscr=41#2](http://www.sbs.gob.ec:7778/practg/sbs_index?vp_art_id=477&vp_tip=2&vp_buscr=41#2)
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (5 de enero de 2017). *Superintendencia de Economía Popular y Solidaria*. Obtenido de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria: <http://www.seps.gob.ec/web/guest>

# ANEXOS

Anexo No. 1. Variables Financieras Sistema Financiero del Ecuador. Período 2000-2015

PIB	PIB per	Tasa de pasivos líquidos del sector financiero	Total de activos del Sistema Financiero.	Activos domésticos de los bancos Comerciales	Crédito total del sector financiero	Crédito a las empresas privadas
15.231.973	1.173	8.745	6.527	1.018	1.852	1.204
16.980.041	1.287	11.285	8.321	1.150	2.849	1.341
18.085.191	1.376	14.154	9.672	1.660	8.095	1.566
18.929.248	1.573	8.091	6.674	751	5.701	2.211
22.697.319	1.858	8.978	7.504	593	6.944	3.694
24.420.668	1.980	5.570	4.318	602	4.254	4.513
25.213.780	2.037	5.930	4.618	512	4.754	4.794
28.147.972	2.253	6.790	5.420	676	5.897	5.731
27.967.906	2.258	7.037	5.663	471	7.137	5.461
19.635.450	1.599	5.126	3.872	343	5.725	3.921
18.318.601	1.462	3.594	3.114	428	4.749	4.180
24.468.324	1.909	4.381	3.768	461	4.998	4.793
28.548.945	2.180	4.494	3.961	476	4.595	4.364
32.432.858	2.435	2.385	1.744	462	3.837	3.727
36.591.661	2.700	2.887	2.149	591	4.380	4.696
41.507.085	3.025	3.532	2.452	839	5.036	5.929
46.802.044	3.351	3.702	2.493	948	5.536	7.055
51.007.777	3.588	4.182	2.556	1.244	6.014	7.913

54.250.408	4.267	6.743	4.170	2.294	6.418	10.058
54.557.732	4.242	8.611	5.701	2.791	7.928	9.807
56.481.055	4.633	11.111	8.430	2.636	11.443	12.008
60.925.064	5.193	13.299	10.447	2.646	14.307	14.660
64.362.433	5.665	15.834	12.983	3.378	16.815	16.839
67.546.128	6.031	23.090	17.374	6.858	19.811	18.338
70.243.048	6.382	25.911	20.054	5.768	23.187	20.332
70.353.852	6.205	22.905	18.194	4.733	21.755	19.056

*Fuente: Banco Central del Ecuador*

*Elaboración: Cristopher Robayo*

Anexo No. 2. Variación variables Financieras Sistema Financiero del Ecuador.

Período 2000-2015

<b>DETH</b>	<b>BANK</b>	<b>PRIVATE</b>	<b>PRIV/Y</b>	<b>VARIACIÓN PIB</b>
0,00057	0,15597	0,65004	0,00008	0,0367991
0,00066	0,13824	0,47074	0,00008	0,0429134
0,00078	0,17165	0,19339	0,00009	0,0211431
0,00043	0,11258	0,38776	0,00012	0,0197322
0,00040	0,07904	0,53197	0,00016	0,0425825
0,00023	0,13948	1,06095	0,00018	0,0225255
0,00024	0,11097	1,00845	0,00019	0,0170000
0,00024	0,12479	0,97180	0,00020	0,0430000
0,00025	0,08319	0,76512	0,00020	0,0326653
0,00026	0,08869	0,68481	0,00020	-0,0473939
0,00020	0,13734	0,88018	0,00023	0,0109180
0,00018	0,12223	0,95913	0,00020	0,0401563
0,00016	0,12008	0,94974	0,00015	0,0409678
0,00007	0,26507	0,97131	0,00011	0,0272288
0,00008	0,27519	1,07217	0,00013	0,0821102
0,00009	0,34230	1,17715	0,00014	0,0529131
0,00008	0,38021	1,27435	0,00015	0,0440353
0,00008	0,48673	1,31588	0,00016	0,0219006
0,00012	0,55019	1,56712	0,00019	0,0635713
0,00016	0,48950	1,23700	0,00018	0,0056649
0,00020	0,31265	1,04934	0,00021	0,0352530
0,00022	0,25323	1,02467	0,00024	0,0786814
0,00025	0,26019	1,00146	0,00026	0,0564196
0,00034	0,39470	0,92568	0,00027	0,0455358
0,00037	0,28762	0,87687	0,00029	0,0367498
0,00033	0,26014	0,87597	0,00027	0,0015774



Anexo No. 3. Variables Financieras Sistema Financiero del Ecuador. Período 2000-2015

<b>logaritmo natural de las variables para el modelo</b>					
<b>LNPIB</b>	<b>LNPIBPER</b>	<b>LNDETH</b>	<b>LN BANK</b>	<b>LNPRIVATE</b>	<b>LNPRIV/Y</b>
16,5389073	7,06731985	-7,46265327	-1,85808282	-0,43072781	-9,4454563
16,6475492	7,16006921	-7,31628147	-1,97879573	-0,75345835	-9,44626513
16,710604	7,22693602	-7,15283195	-1,76232597	-1,64304737	-9,35458857
16,7562188	7,3607399	-7,75771226	-2,18411516	-0,94738055	-9,05522641
16,9377574	7,52725592	-7,8352423	-2,53774245	-0,63117716	-8,72323411
17,0109404	7,59085212	-8,38570077	-1,96986682	0,05916721	-8,59623631
17,0429012	7,61923342	-8,35520559	-2,19853017	0,00840975	-8,56769125
17,1529859	7,72001794	-8,32979796	-2,08112868	-0,02860031	-8,49936166
17,1465682	7,72223474	-8,28764776	-2,48668411	-0,26772214	-8,54118406
16,7928472	7,37713371	-8,25070971	-2,42258656	-0,37861471	-8,51880093
16,7234275	7,28756064	-8,53631745	-1,98528077	-0,12762443	-8,38544476
17,0128899	7,55433482	-8,62793127	-2,10186991	-0,041724	-8,53790192
17,1671305	7,68708016	-8,75669803	-2,11958888	-0,0515624	-8,7859851
17,2946826	7,79770204	-9,51771807	-1,32777412	-0,02910489	-9,07125392
17,4153309	7,90100705	-9,44732311	-1,29028652	0,06968477	-8,96092207
17,5413747	8,01466637	-9,37171505	-1,0720802	0,16309248	-8,85382781
17,6614374	8,11701409	-9,44479608	-0,96702057	0,24243552	-8,79995555
17,7474887	8,18535022	-9,40893662	-0,72004709	0,27450515	-8,77118471
17,8091211	8,35866628	-8,99291062	-0,597499	0,44923934	-8,59295597
17,81477	8,35279014	-8,75396674	-0,71436468	0,2126913	-8,6238858
17,8494158	8,44095989	-8,53372495	-1,16267457	0,04816194	-8,45610539
17,9251552	8,55506684	-8,42973167	-1,37345098	0,02437325	-8,33229009
17,9800407	8,64206217	-8,31012169	-1,34633926	0,00146241	-8,24856453
18,0283213	8,70466811	-7,9811734	-0,92961969	-0,07722246	-8,2115651
18,0674719	8,76123681	-7,90505638	-1,24612535	-0,131396	-8,14753148
18,0690481	8,7331107	-8,02993488	-1,34653284	-0,13242562	-8,21388651



# UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO

## UNIDAD DE TITULACIÓN ESPECIAL

### FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS

#### FORMATO DE VISTO BUENO DEL TUTOR DEL PERFIL DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

##### 1. DATOS INFORMATIVOS DOCENTE TUTOR

Apellidos: Zurita Vaca
Nombres: Gerardo Mauricio
C.C.: 060303817-5

##### 2. DATOS INFORMATIVOS ESTUDIANTE

Apellidos: Robayo Galarza
Nombres: Christopher Santiago
Cédula de I.: 020145738-9
Estudiante de la carrera de: Economía
Título del Proyecto de Investigación: "Intermediación Financiera y Crecimiento Económico en el Ecuador período 2000-2015"

##### 3. CUMPLIMIENTO DE REQUERIMIENTOS DEL PERFIL DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

Aspectos	Cumplimiento SI/NO	Observaciones
1. TÍTULO	Si	
2. INTRODUCCIÓN	Si	
3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	Si	
4. OBJETIVOS:	Si	
4.a. GENERAL	Si	
4.b. ESPECÍFICOS	Si	
5. ESTADO DEL ARTE RELACIONADO A LA TEMÁTICA DE INVESTIGACIÓN	Si	
6. METODOLOGÍA	Si	
7. CRONOGRAMA DE TRABAJO INVESTIGATIVO.	Si	
8. BIBLIOGRAFÍA	Si	
9. APÉNDICE Y ANEXOS	Si	

Nombre Tutor: Gerardo Mauricio Zurita Vaca
Firma:
Lugar y Fecha: Riobamba, 10 de Julio de 2017

**Campus Norte "Edison Riera R."**  
Avda. Antonio José de Sucre, Km. 1.5 Vía a Guano  
Teléfonos: (593-3) 37 30 880-ext. 3000

**Campus "La Dolorosa"**  
Avda. Eloy Alfaro y 10 de Agosto  
Teléfonos: (593-3) 37 30 990 - ext. 3001

**Campus Centro**  
Diachisla 17 75 y Procesa Tea  
Teléfonos: (593-3) 37 30 880-ext. 3500

**Campus Guano**  
Parroquia La Matriz, Barrio San Roque  
vía a Asate



# UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO

## UNIDAD DE TITULACIÓN ESPECIAL

### FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS

#### FORMATO DICTAMEN DE CONFORMIDAD DEL PROYECTO ESCRITO DE INVESTIGACIÓN

##### 1. DATOS INFORMATIVOS DOCENTE TUTOR Y MIEMBROS DEL TRIBUNAL

Apellidos y Nombres del tutor: Zurita Vaca Gerardo Mauricio
Cédula de I: 060303817-5
Apellidos y Nombres del Miembro tribunal: Moreno Miranda Cesar Aníbal
Cédula de I: 060023500-6
Apellidos y Nombres del Miembro tribunal: Borja Lombeida María Eugenia
Cédula de I: 020112705-7

##### 2. DATOS INFORMATIVOS ESTUDIANTE

Apellidos: Robayo Galarza
Nombres: Christopher Santiago
Cédula de I.: 020145738-9
Estudiante de la carrera de: Economía
Título del Proyecto de Investigación: "Intermediación Financiera y Crecimiento Económico en el Ecuador período 2000-2015"

##### 3. CONFORMIDAD PROYECTO ESCRITO DE INVESTIGACIÓN

Aspectos	Conformidad Si/No	Observaciones
1. TITULO	Si	
2. RESUMEN	Si	
3. INTRODUCCIÓN	Si	
4. OBJETIVOS: GENERAL Y ESPECÍFICOS	Si	
5. ESTADO DEL ARTE RELACIONADO A LA TEMÁTICA DE INVESTIGACIÓN	Si	
6. METODOLOGÍA	Si	
7. RESULTADOS Y DISCUSIÓN	Si	
8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	Si	
9. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	Si	
10. APÉNDICE Y ANEXOS	Si	

Fundamentado en las observaciones realizadas y el contenido presentado, SI (X)/NO ( ) es favorable el dictamen del Proyecto escrito de Investigación, obteniendo una calificación de: 10 sobre 10 puntos.

Firma Tutor

Firma de los Miembros del Tribunal

**Campus Norte "Edison Riera R."**  
Avda. Antonio José de Sucre, Km. 1.5 Vía a Casano  
Teléfonos: (593-3) 37 30 880-ext. 3000

**Campus "La Dolorosa"**  
Avda. Eloy Alfaro y 10 de Agosto  
Teléfonos: (593-3) 37 30 910-ext. 3001

**Campus Centro**  
Duchicela 17 75 y Princesa Teo  
Teléfonos: (593-3) 37 30 880-ext. 3500

**Campus Guano**  
Parroquia La Matriz, Barrio San Roque  
vía a Acasó





UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO  
UNIDAD DE TITULACIÓN ESPECIAL

FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS  
CRITERIOS DE EVALUACIÓN DEL PROYECTO ESCRITO DE INVESTIGACIÓN

1. DATOS INFORMATIVOS DOCENTE TUTOR/MIEMBRO

Apellidos: Zurita Vaca
Nombres: Gerardo Mauricio
Cédula de I: 0603038175
Tutor/Miembro: Tutor

2. DATOS INFORMATIVOS ESTUDIANTE

Apellidos: Robayo Galarza
Nombres: Christopher Santiago
Cédula de I: 020145738-9
Estudiante de la carrera de: Economía
Título del Proyecto de Investigación: "Intermediación Financiera y Crecimiento Económico en el Ecuador período 2000-2015"

3. CRITERIOS DE EVALUACIÓN DEL PROYECTO ESCRITO DE INVESTIGACIÓN

Aspectos	Puntajes	Calificación
<b>1. TITULO</b>		
a) Contiene las variables del problema de investigación. Claro y conciso (aproximadamente entre 15 y 20 palabras) y refleja la integridad del tema.	1.0/1.0	1
b) El título refiere de manera general las variables del problema. Claro y extenso (>20 palabras).	0.5/0.5	
<b>2. RESUMEN</b>		
a) Tiene no más de 250 palabras y palabras clave.	0.5/0.5	0.5
b) Tiene más de 250 palabras y palabras clave.	0.3/0.3	
<b>3. INTRODUCCIÓN</b>		
a) Se basa en antecedentes de conocimientos previos, presenta el problema con sustento, la hipótesis es coherente con el problema y objetivos.	0.5/0.5	0.5
b) Se basa en antecedentes de conocimientos previos, el problema no está bien sustentado o la hipótesis no es coherente con el problema y/o objetivos.	0.3/0.3	
<b>4. OBJETIVOS GENERAL Y ESPECIFICOS</b>		
a) Tienen relación con el tema de investigación, para alcanzar los resultados deseados.	0.5/0.5	0.5

Campus Norte "Edison Riera R."  
Avda. Antonio José de Sucre. Km. 1.5 Vía a Guano  
Teléfonos: (593-3) 37 30 880-ext. 3000

Campus "La Dolorosa"  
Avda. Eloy Alfaro y 10 de Agosto.  
Teléfonos: (593-3) 37 30 910 - ext. 3001

Campus Centro  
Duchicota 17 75 y Princesa Toa  
Teléfonos: (593-3) 37 30 880-ext. 3500

Campus Guano  
Parroquia La Matriz, Barrio San Roque  
vía a Asaco



## UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO

### UNIDAD DE TITULACIÓN ESPECIAL

b) No tienen relación con el tema de investigación, para alcanzar los resultados deseados.	0.3/0.5	
<b>5. ESTADO DEL ARTE RELACIONADO A LA TEMÁTICA DE INVESTIGACIÓN:</b>		
a) La bibliografía consultada es actualizada y no mayor a 10 años, se relaciona a la temática investigada.	1.5/2.0	
b) La bibliografía consultada no es actualizada y no tiene mucha relación a la temática investigada	1.0/1.0	<b>1.0</b>
<b>6. METODOLOGÍA</b>		
a) Es adecuada y plantea un diseño apropiado a la solución del problema.	1.0/1.0	
b) No es adecuada y no plantea un diseño apropiado a la solución del problema.	0.5/0.5	<b>0.5</b>
<b>7. RESULTADOS Y DISCUSIÓN</b>		
a) Presenta los resultados en forma sistemática en función de las variables del problema e incluye pruebas estadísticas, figuras y tablas de acuerdo con las normas internacionales y discute cada uno de los resultados para probar su validez y contrasta con las pruebas estadísticas mencionadas en los resultados. Busca generalizaciones y establecer las posibles implicancias de los nuevos conocimientos.	3.0/3.0	<b>3</b>
b) Presenta los resultados en forma sistemática en función de las variables del problema. No incluye pruebas estadísticas, figuras y tablas de acuerdo a las normas internacionales. Discute algunos resultados para probar su validez y no contrasta con las pruebas estadísticas mencionadas en los resultados. No busca generalizaciones.	1.5/1.5	
<b>8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>		
a) Formula conclusiones lógicas y emite recomendaciones viables.	1.0/1.0	<b>1</b>
b) No formula conclusiones lógicas o no emite recomendaciones viables.	0.5/0.5	
<b>9. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b>		
a) Presentan citas justificables y asentadas de acuerdo a un solo sistema de referencia bibliográfica reconocido internacionalmente y actualizado.	0.5/0.5	<b>0,5</b>
b) No presenta citas justificables que están asentadas de acuerdo a un solo sistema de referencia bibliográfica reconocido internacionalmente	0.3/0.3	

**Campus Norte "Edison Riera R."**  
Avenida Antonio José de Sucre, Km. 15 Vía a Guano  
Teléfonos: (593-3) 37 30 880-ext. 3000

**Campus "La Dolorosa"**  
Avenida Eloy Alfaro y 10 de Agosto  
Teléfonos: (593-3) 37 30 910-ext. 3001

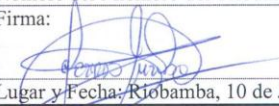
**Campus Centro**  
Duchicela 17, 75 y Princesa Tía  
Teléfonos: (593-3) 37 30 880-ext. 3500

**Campus Guano**  
Parroquia La Matriz, Barrio San Roque  
vía a Asáico



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO**  
**UNIDAD DE TITULACIÓN ESPECIAL**

10. APÉNDICE Y ANEXOS		
a) Presentar valores ordenados sistemáticamente de acuerdo a las normas internacionales.	0.5/0.5	<b>0.5</b>
b) Presentar valores desordenados, pero de acuerdo a las normas internacionales.	0.3/0.3	
<b>CALIFICACIÓN DEL INFORME FINAL</b>	<b>9/10</b>	

Nombre del Miembro del Tribunal /Tutor: Gerardo Mauricio Zurita Vaca
Firma: 
Lugar y Fecha: Riobamba, 10 de Julio de 2017

**Campus Norte "Edison Riera R."**  
Avenida Antonio José de Sucre, Km. 1.5 Vía a Guano  
Teléfonos: (593) 31 37 30 880 - ext. 3000

**Campus "La Dolorosa"**  
Avenida Eloy Alfaro y 10 de Agosto  
Teléfonos: (593) 31 37 30 910 - ext. 3001

**Campus Centro**  
Dachrocia 17.75 y Princesa Toa  
Teléfonos: (593) 31 37 30 880 - ext. 3500

**Campus Guano**  
Parroquia La Matriz, Barrio San Roque  
vía a Asaca





**UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO**  
**UNIDAD DE TITULACIÓN ESPECIAL**

**FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS**  
**CRITERIOS DE EVALUACIÓN DEL PROYECTO ESCRITO DE INVESTIGACIÓN**

**1. DATOS INFORMATIVOS DOCENTE TUTOR/MIEMBRO**

Apellidos: Borja Lombeida
Nombres: María Eugenia
Cédula de I: 0201127057
Tutor/Miembro: Miembro

**2. DATOS INFORMATIVOS ESTUDIANTE**

Apellidos: Robayo Galarza
Nombres: Christopher Santiago
Cédula de I.: 020145738-9
Estudiante de la carrera de: Economía
Título del Proyecto de Investigación: "Intermediación Financiera y Crecimiento Económico en el Ecuador período 2000-2015"

**3. CRITERIOS DE EVALUACIÓN DEL PROYECTO ESCRITO DE INVESTIGACIÓN**

Aspectos	Puntajes	Calificación
<b>4. TITULO</b>		
c) Contiene las variables del problema de investigación. Claro y conciso (aproximadamente entre 15 y 20 palabras) y refleja la integridad del tema.	1.0/1.0	1
d) El título refiere de manera general las variables del problema. Claro y extenso (>20 palabras).	0.5/0.5	
<b>5. RESUMEN</b>		
c) Tiene no más de 250 palabras y palabras clave.	0.5/0.5	0.5
d) Tiene más de 250 palabras y palabras clave.	0.3/0.3	
<b>6. INTRODUCCIÓN</b>		
c) Se basa en antecedentes de conocimientos previos, presenta el problema con sustento, la hipótesis es coherente con el problema y objetivos.	0.5/0.5	0,5
d) Se basa en antecedentes de conocimientos previos, el problema no está bien sustentado o la hipótesis no es coherente con el problema y/o objetivos.	0.3/0.3	
<b>7. OBJETIVOS GENERAL Y ESPECIFICOS</b>		
a) Tienen relación con el tema de investigación, para alcanzar los resultados deseados.	0.5/0.5	0.5

**Campus Norte "Edison Riera R."**  
Avenida Antonio José de Sucre, Km. 1.5 Vía a Guano  
Teléfonos: (593-3) 37 30 880-ext. 3000

**Campus "La Dolorosa"**  
Avenida Eloy Alfaro y 10 de Agosto  
Teléfonos: (593-3) 37 30 910-ext. 3001

**Campus Centro**  
Dachosa 17 75 y Princesa Toa  
Teléfonos: (593-3) 37 30 880-ext. 3500

**Campus Guano**  
Parroquia La Matriz, Barrio San Roque  
vía a Ataca



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO**  
**UNIDAD DE TITULACIÓN ESPECIAL**

b) No tienen relación con el tema de investigación, para alcanzar los resultados deseados.	0.3/0.5	
<b>8. ESTADO DEL ARTE RELACIONADO A LA TEMÁTICA DE INVESTIGACIÓN:</b>		
c) La bibliografía consultada es actualizada y no mayor a 10 años, se relaciona a la temática investigada.	1.5/2.0	<b>1.5</b>
d) La bibliografía consultada no es actualizada y no tiene mucha relación a la temática investigada	1.0/1.0	
<b>9. METODOLOGÍA</b>		
c) Es adecuada y plantea un diseño apropiado a la solución del problema.	1.0/1.0	<b>1</b>
d) No es adecuada y no plantea un diseño apropiado a la solución del problema.	0.5/0.5	
<b>10. RESULTADOS Y DISCUSIÓN</b>		
c) Presenta los resultados en forma sistemática en función de las variables del problema e incluye pruebas estadísticas, figuras y tablas de acuerdo a las normas internacionales y discute cada uno de los resultados para probar su validez y contrasta con las pruebas estadísticas mencionadas en los resultados. Busca generalizaciones y establecer las posibles implicancias de los nuevos conocimientos.	3.0/3.0	<b>3</b>
d) Presenta los resultados en forma sistemática en función de las variables del problema. No incluye pruebas estadísticas, figuras y tablas de acuerdo a las normas internacionales. Discute algunos resultados para probar su validez y no contrasta con las pruebas estadísticas mencionadas en los resultados. No busca generalizaciones.	1.5/1.5	
<b>11. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>		
c) Formula conclusiones lógicas y emite recomendaciones viables.	1.0/1.0	<b>1</b>
d) No formula conclusiones lógicas o no emite recomendaciones viables.	0.5/0.5	
<b>12. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b>		
c) Presentan citas justificables y asentadas de acuerdo a un solo sistema de referencia bibliográfica reconocido internacionalmente y actualizado.	0.5/0.5	<b>0.5</b>
d) No presenta citas justificables que están asentadas de acuerdo a un solo sistema de referencia bibliográfica reconocido internacionalmente	0.3/0.3	

**Campus Norte "Edison Riera R."**

Avenida Antón José de Sucre, Km. 1.5 Vía a Guano  
Teléfonos: (593-3) 37 30 890 - ext. 3000

**Campus "La Dolorosa"**

Avenida Huelga y 10 de Agosto  
Teléfonos: (593-3) 37 30 910 - ext. 3001

**Campus Centro**

Dactilera 17 75 y Procesa Toa  
Teléfonos: (593-3) 37 30 890 - ext. 3500

**Campus Guano**

Parroquia La Matiz, Barrio San Roque  
vía a Asaca





**UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO**  
**UNIDAD DE TITULACIÓN ESPECIAL**

13. APÉNDICE Y ANEXOS		
c) Presentar valores ordenados sistemáticamente de acuerdo a las normas internacionales.	0.5/0.5	0.5
d) Presentar valores desordenados, pero de acuerdo a las normas internacionales.	0.3/0.3	
<b>CALIFICACIÓN DEL INFORME FINAL</b>	<b>10/10</b>	

Nombre del Miembro del Tribunal /Tutor: María Eugenia Borja Lombeida

Firma:

Lugar y Fecha: Riobamba, 10 de Julio de 2017

**Campus Norte "Edison Riera R."**  
Avda. Antonio José de Sucre, Km. 1.5 Vía a Guano  
Teléfonos: (593) 31 37 30 880 - ext. 3000

**Campus "La Dolorosa"**  
Avda. El Rey Altaro y 10 de Agosto.  
Teléfonos: (593) 31 37 30 910 - ext. 3001

**Campus Centro**  
Duchicela 17.75 y Princesa Tiza  
Teléfonos: (593) 31 37 30 880 - ext. 3500

**Campus Guano**  
Parroquia La Matriz, Barrio San Roque  
vía a Ascac



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO**  
**UNIDAD DE TITULACIÓN ESPECIAL**

**FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS**  
**CRITERIOS DE EVALUACIÓN DEL PROYECTO ESCRITO DE INVESTIGACIÓN**

**1. DATOS INFORMATIVOS DOCENTE TUTOR/MIEMBRO**

Apellidos: Moreno Miranda
Nombres: Cesar Anibal
Cédula de I: 060023500-6
Tutor/Miembro: Miembro

**2. DATOS INFORMATIVOS ESTUDIANTE**

Apellidos: Robayo Galarza
Nombres: Christopher Santiago
Cédula de I.: 020145738-9
Estudiante de la carrera de: Economía
Título del Proyecto de Investigación: "Intermediación Financiera y Crecimiento Económico en el Ecuador período 2000-2015"

**3. CRITERIOS DE EVALUACIÓN DEL PROYECTO ESCRITO DE INVESTIGACIÓN**

Aspectos	Puntajes	Calificación
<b>1. TITULO</b>		
e) Contiene las variables del problema de investigación. Claro y conciso (aproximadamente entre 15 y 20 palabras) y refleja la integridad del tema.	1.0/1.0	<b>1</b>
f) El título refiere de manera general las variables del problema. Claro y extenso (>20 palabras).	0.5/0.5	
<b>2. RESUMEN</b>		
e) Tiene no más de 250 palabras y palabras clave.	0.5/0.5	<b>0.5</b>
f) Tiene más de 250 palabras y palabras clave.	0.3/0.3	
<b>3. INTRODUCCIÓN</b>		
e) Se basa en antecedentes de conocimientos previos, presenta el problema con sustento, la hipótesis es coherente con el problema y objetivos.	0.5/0.5	<b>0.5</b>
f) Se basa en antecedentes de conocimientos previos, el problema no está bien sustentado o la hipótesis no es coherente con el problema y/o objetivos.	0.3/0.3	
<b>4. OBJETIVOS GENERAL Y ESPECIFICOS</b>		
a) Tienen relación con el tema de investigación, para alcanzar los resultados deseados.	0.5/0.5	<b>0.5</b>

**Campus Norte "Edison Riera R."**  
Avenida Antonio José de Sucre, Km. 1.5 Vía a Guano  
Teléfonos: (593-3) 37 30 880-ext. 3000

**Campus "La Dolorosa"**  
Avenida Eloy Alfaro y 10 de Agosto  
Teléfonos: (593-3) 37 30 910 - ext. 3001

**Campus Centro**  
Duchicela 17 75 y Princesa Tía  
Teléfonos: (593-3) 37 30 880-ext. 3500

**Campus Guano**  
Parroquia La Matriz, Barrio San Roque  
vía a Asaco



## UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO

### UNIDAD DE TITULACIÓN ESPECIAL

b) No tienen relación con el tema de investigación, para alcanzar los resultados deseados.	0.3/0.5	
<b>5. ESTADO DEL ARTE RELACIONADO A LA TEMÁTICA DE INVESTIGACIÓN:</b>		
e) La bibliografía consultada es actualizada y no mayor a 10 años, se relaciona a la temática investigada.	1.5/2.0	<b>1.5</b>
f) La bibliografía consultada no es actualizada y no tiene mucha relación a la temática investigada	1.0/1.0	
<b>6. METODOLOGÍA</b>		
e) Es adecuada y plantea un diseño apropiado a la solución del problema.	1.0/1.0	<b>1</b>
f) No es adecuada y no plantea un diseño apropiado a la solución del problema.	0.5/0.5	
<b>7. RESULTADOS Y DISCUSIÓN</b>		
e) Presenta los resultados en forma sistemática en función de las variables del problema e incluye pruebas estadísticas, figuras y tablas de acuerdo a las normas internacionales y discute cada uno de los resultados para probar su validez y contrasta con las pruebas estadísticas mencionadas en los resultados. Busca generalizaciones y establecer las posibles implicancias de los nuevos conocimientos.	3.0/3.0	<b>3</b>
f) Presenta los resultados en forma sistemática en función de las variables del problema. No incluye pruebas estadísticas, figuras y tablas de acuerdo a las normas internacionales. Discute algunos resultados para probar su validez y no contrasta con las pruebas estadísticas mencionadas en los resultados. No busca generalizaciones.	1.5/1.5	
<b>8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>		
e) Formula conclusiones lógicas y emite recomendaciones viables.	1.0/1.0	<b>1</b>
f) No formula conclusiones lógicas o no emite recomendaciones viables.	0.5/0.5	
<b>9. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b>		
e) Presentan citas justificables y asentadas de acuerdo a un solo sistema de referencia bibliográfica reconocido internacionalmente y actualizado.	0.5/0.5	<b>0.5</b>
f) No presenta citas justificables que están asentadas de acuerdo a un solo sistema de referencia bibliográfica reconocido internacionalmente	0.3/0.3	

**Campus Norte "Edison Riera R."**  
Avenida Antonio José de Sucre, Km. 1.5 Vía a Guano  
Teléfonos: (593) 31 37 30 880 - ext. 3000

**Campus "La Dolorosa"**  
Avenida Eloy Alfaro y 10 de Agosto  
Teléfonos: (593) 31 37 30 910 - ext. 3001

**Campus Centro**  
Duchicela 17 75 y Francisca Tiza  
Teléfonos: (593) 31 37 30 880 - ext. 3500

**Campus Guano**  
Parroquia La Matriz, Barrio San Roque  
vía a Asaco

[www.unach.edu.ec](http://www.unach.edu.ec)



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO  
UNIDAD DE TITULACIÓN ESPECIAL

10. APÉNDICE Y ANEXOS		
e) Presentar valores ordenados sistemáticamente de acuerdo con las normas internacionales.	0.5/0.5	0.5
f) Presentar valores desordenados, pero de acuerdo con las normas internacionales.	0.3/0.3	
<b>CALIFICACIÓN DEL INFORME FINAL</b>	<b>10/10</b>	

Nombre del Miembro del Tribunal/Tutor: Cesar Anibal Moreno Miranda

Firma:

Lugar y Fecha: Riobamba, 10 de Julio de 2017

**Campus Norte "Edison Riera R."**  
Avenida Antonio José de Sucre, Km. 15 Vía a Guano  
Teléfonos: (593) 31 37 30 880-ext. 3000

**Campus "La Dolorosa"**  
Avenida Eloy Alfaro y 10 de Agosto  
Teléfonos: (593) 31 37 30 990-ext. 3001

**Campus Centro**  
Duchivola 1775 y Princesa Toa  
Teléfonos: (593) 31 37 30 880-ext. 3500

**Campus Guano**  
Parroquia La Matriz, Barrio San Roque  
vía a Asaco





FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS  
CARRERA DE ECONOMÍA  
FORMATO DE REGISTRO DE TUTORIAS EN LA UNIDAD DE TITULACIÓN ESPECIAL

TEMA DEL PROYECTO  
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL ECUADOR PERÍODO 2000-2015

NOMBRE DEL ESTUDIANTE  
Christopher Santiago Robayo Galarza

MES:

Nº	FECHA DE TUTORIA	HORA	ACTIVIDADES REALIZADAS	RECOMENDACIONES	FIRMA DEL ESTUDIANTE	FIRMA DEL TUTOR
1	13/01/2017	10H00	Revisión del marco teórico.	Corregir en el marco teórico		
3	30/01/2017	09H00	Revisión del marco teórico y sus correcciones.	-		
4	20/02/2017	09H00	Revisión del tercer capítulo.	Cambios en el tercer capítulo		
5	27/02/2017	10H00	Revisión del tercer capítulo con sus correcciones.	-		
6	16/03/2017	16H00	Revisión de los datos estadísticos.	Corregir datos estadísticos		
7	23/03/2017	11H00	Revisión de datos estadísticos con correcciones.	-		
8	11/04/2017	11H00	Revisión de los resultados y análisis de los datos estadísticos.	Corregir los análisis de los datos estadísticos		

DOCENTE TUTOR.

Eco. Mauricio Zurita

COORDINADOR UNIDAD DE TITULACIÓN ESPECIAL

Eco. Eduardo Dávalos Mayorga

Periodo Académico: 2016-2017



FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS  
CARRERA DE ECONOMÍA  
FORMATO DE REGISTRO DE TUTORIAS EN LA UNIDAD DE TITULACIÓN ESPECIAL

TEMA DEL PROYECTO  
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL ECUADOR PERÍODO 2000-2015

NOMBRE DEL ESTUDIANTE  
Christopher Santiago Robayo Galarza

MES:

9	28/04/2017	10H00	Revisión de los análisis de los datos estadísticos y sus correcciones.	-		
10	29/05/2017	10H00	Estructuración del modelo econométrico	Corregir los análisis del modelo econométrico		
11	19/06/2017	18H00	Corrección del modelo econométrico	-		
12	26/06/2017	10H00	Revisión de conclusiones y recomendaciones	Corrección de ortografías		
13	05/07/2017	10H00	Corrección de conclusiones y recomendaciones	-		
14	07/07/2017	10H00	Revisión total de la tesis para su impresión	Imprimir y entrega		

DOCENTE TUTOR.

Eco. Mauricio Zurita

COORDINADOR UNIDAD DE TITULACIÓN ESPECIAL

Eco. Eduardo Dávalos Mayorga

Periodo Académico: 2016-2017



