



**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO**  
**FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**  
**CARRERA FINANZAS**

**“INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y CRECIMIENTO  
ECONÓMICO A TRAVÉS DE LOS INDICADORES DEPTH, BANK,  
PRIVATE Y PRIV/Y DEL ECUADOR, PERÍODO 2012-2022.”**

**Trabajo de Titulación**

**Tipo:** Proyecto de Investigación

Presentado para optar al grado académico de:

**LICENCIADA EN FINANZAS**

**AUTORA:**

**JENNYFER ALEXANDRA LOOR NEIRA**

Riobamba – Ecuador

2023



**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO**  
**FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**  
**CARRERA FINANZAS**

**“INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y CRECIMIENTO  
ECONÓMICO A TRAVÉS DE LOS INDICADORES DEPT, BANK,  
PRIVATE Y PRIV/Y DEL ECUADOR, PERÍODO 2012-2022.”**

**Trabajo de Titulación**

**Tipo:** Proyecto de Investigación

Presentado para optar al grado académico de:

**LICENCIADA EN FINANZAS**

**AUTORA:** JENNYFER ALEXANDRA LOOR NEIRA

**DIRECTOR:** ING. GUIDO JAVIER MAZÓN FIERRO

Riobamba – Ecuador

2023

**©2023, Jennyfer Alexandra Loor Neira**

Se autoriza la reproducción total o parcial, con fines académicos, por cualquier medio o procedimiento, incluyendo la cita bibliográfica del documento, siempre y cuando se reconozca el Derecho de Autor.

Yo, Jennyfer Alexandra Loor Neira, declaro que el presente Trabajo de Titulación es de mi autoría y los resultados del mismo son auténticos. Los textos en el documento que provienen de otras fuentes están debidamente citados y referenciados.

Como autora asumo la responsabilidad legal y académica de los contenidos de este Trabajo de Titulación; el patrimonio intelectual pertenece a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.

Riobamba, 14 de noviembre de 2023

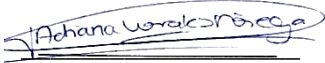




---

**Jennyfer Alexandra Loor Neira**  
**C.I: 220049767-1**

**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO**  
**FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**  
**CARRERA FINANZAS**

El Tribunal del Trabajo de Titulación certifica que: El Trabajo de Titulación; tipo: Proyecto de Investigación, “**INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO A TRAVÉS DE LOS INDICADORES DEPT, BANK, PRIVATE Y PRIV/Y DEL ECUADOR, PERÍODO 2012-2022.**”, realizado por la señorita: **JENNYFER ALEXANDRA LOOR NEIRA**, ha sido minuciosamente revisado por los Miembros del Tribunal del Trabajo de Titulación, el mismo que cumple con los requisitos científicos, técnicos, legales, en tal virtud el Tribunal Autoriza su presentación.

	<b>FIRMA</b>	<b>FECHA</b>
Econ. Adriana Margarita Morales Noriega <b>PRESIDENTE DEL TRIBUNAL</b>	 _____	2023-11-14
Ing. Guido Javier Mazón Fierro <b>DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN</b>	 _____	2023-11-14
Econ. María Francisca Cazorla Logroño <b>ASESORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN</b>	 _____	2023-11-14

## **DEDICATORIA**

A mis padres, David y Nanci, quienes son las personas más importantes en mi vida. Gracias por su apoyo y amor incondicional; muchos de mis logros se los debo a ustedes, además, quiero dedicar este logro a mi hermana Edith, por siempre apoyarme y darme la fortaleza para seguir adelante y a mí misma ya que sin mi esfuerzo y dedicación no me encontraría en el lugar que estoy ahora.

Jennyfer

## **AGRADECIMIENTO**

Primeramente, doy gracias a Dios, quien me ha otorgado la sabiduría necesaria para perseverar en mis estudios y alcanzar este importante logro. A mi familia, les agradezco de corazón por estar siempre a mi lado, brindándome un apoyo incondicional en cada etapa de mi vida. Deseo extender mi reconocimiento y gratitud a todas las personas que me acompañaron a lo largo de este arduo proceso académico. Su presencia y respaldo fueron fundamentales para superar los desafíos y mantenerme motivada. En especial, quiero agradecer a mi director, Ing. Guido Javier Mazón Fierro, y a mi Asesora, Eco. María Francisca Cazorla Logroño, por su dedicación y esfuerzo. Gracias a su valioso conocimiento y orientación, logré continuar con mi trabajo de titulación con éxito. A cada uno de mis docentes, quienes, a lo largo de mi formación académica, contribuyeron con sus enseñanzas, consejos y amistad. Su invaluable aporte ha sido fundamental en mi desarrollo personal y profesional. Por último, quiero expresar mis agradecimientos a mi querida Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, por haberme permitido formarme como profesional y por las oportunidades que me ha brindado de manera incondicional.

Jennyfer

## ÍNDICE DE CONTENIDO

ÍNDICE DE TABLAS .....	xi
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	xii
ÍNDICE DE ANEXOS .....	xiii
RESUMEN.....	xiv
ABSTRACT .....	xv
INTRODUCCIÓN .....	1

### CAPÍTULO I

<b>1. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>2</b>
<b>1.1. Planteamiento del Problema .....</b>	<b>2</b>
<b>1.2. Formulación del problema.....</b>	<b>3</b>
<b>1.3. Justificación del problema .....</b>	<b>3</b>
<b>1.3.1. <i>Justificación teórica</i>.....</b>	<b>3</b>
<b>1.3.2. <i>Justificación metodológica</i> .....</b>	<b>3</b>
<b>1.3.3. <i>Justificación práctica</i>.....</b>	<b>3</b>
<b>1.4. Objetivo .....</b>	<b>4</b>
<b>1.4.1. <i>Objetivo general</i>.....</b>	<b>4</b>
<b>1.4.2. <i>Objetivo específico</i> .....</b>	<b>4</b>

### CAPÍTULO II

<b>2. MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>5</b>
<b>2.1. El estado del arte.....</b>	<b>5</b>
<b>2.2. Intermediación financiera.....</b>	<b>6</b>
<b>2.2.1. <i>Tipos de intermediación financiera</i> .....</b>	<b>7</b>
<b>2.2.1.1. <i>Intermediación financiera directa</i> .....</b>	<b>7</b>
<b>2.2.1.2. <i>Intermediación financiera indirecta</i> .....</b>	<b>7</b>
<b>2.2.2. <i>Ventajas de la intermediación financiera</i> .....</b>	<b>7</b>
<b>2.2.3. <i>Importancia de la intermediación financiera</i> .....</b>	<b>8</b>
<b>2.2.4. <i>Tipos de intermediarios financieros</i>.....</b>	<b>8</b>
<b>2.2.4.1. <i>Las instituciones de depósito (banco)</i>.....</b>	<b>8</b>
<b>2.2.4.2. <i>Las instituciones de ahorros contractuales</i> .....</b>	<b>8</b>



<b>2.2.5. Productos de intermediación financiera</b> .....	<b>9</b>
2.2.5.1. Préstamo .....	9
2.2.5.2. Crédito .....	9
2.2.5.3. Microcrédito .....	9
2.2.5.4. Leasing.....	9
2.2.5.5. Factoring .....	10
2.2.5.6. Fondo de garantía .....	10
2.2.5.7. Fondo de inversión .....	10
<b>2.3. Crecimiento económico</b> .....	<b>10</b>
2.3.1. Definición .....	10
2.3.2. Importancia del crecimiento económico .....	11
2.3.3. Importancia del crecimiento económico .....	11
2.3.3.1. Formación de capital.....	11
2.3.3.2. Capital humano .....	11
2.3.3.3. Descubrimiento de nuevas tecnologías .....	12
2.3.4. Importancia del crecimiento económico .....	12
2.3.5. Teorías del crecimiento económico .....	12
2.3.5.1. Teorías de crecimiento económico visión exógena .....	13
2.3.5.2. Teorías de crecimiento económico endógeno.....	13
2.3.6. Desarrollo y crecimiento económico .....	14
<b>2.4. Indicadores económicos</b> .....	<b>14</b>
2.4.1. Depth .....	14
2.4.2. Bank .....	15
2.4.3. Private .....	15
2.4.4. Priv/Y.....	15
<b>2.5. Estructura de las cuentas nacionales del Ecuador</b> .....	<b>16</b>
2.5.1. Sectores de las cuentas nacionales.....	16
2.5.1.1. Sector real.....	16
2.5.1.2. Sector externo .....	16
2.5.1.3. Sector finanzas publicas .....	16
2.5.1.4. Precios al consumidor y mercado laboral.....	16
2.5.1.5. Sector monetario y financiero .....	17
<b>2.6. Análisis FODA</b> .....	<b>18</b>
<b>2.7. Análisis PESTEL</b> .....	<b>18</b>

### CAPÍTULO III

<b>3.</b>	<b>MARCO METODOLÓGICO</b> .....	19
<b>3.1.</b>	<b>Enfoque de la investigación</b> .....	19
<b>3.1.1.</b>	<i>Enfoque cuantitativo</i> .....	19
<b>3.1.2.</b>	<i>Enfoque cualitativo</i> .....	19
<b>3.2.</b>	<b>Alcance de la investigación</b> .....	19
<b>3.2.1.</b>	<i>Exploratorio</i> .....	19
<b>3.2.2.</b>	<i>Descriptivo</i> .....	20
<b>3.2.3.</b>	<i>Correlacional</i> .....	20
<b>3.3.</b>	<b>Diseño de la investigación</b> .....	20
<b>3.3.1.</b>	<i>Cuasiexperimental</i> .....	20
<b>3.4.</b>	<b>Tipo de estudio</b> .....	21
<b>3.4.1.</b>	<i>Longitudinal</i> .....	21
<b>3.5.</b>	<b>Tipo de estudio</b> .....	21
<b>3.5.1.</b>	<i>Deductivo</i> .....	21
<b>3.5.2.</b>	<i>Inductivo</i> .....	21
<b>3.5.3.</b>	<i>Analítico</i> .....	21
<b>3.6.</b>	<b>Técnica de investigación</b> .....	22
<b>3.6.1.</b>	<i>Fuentes secundarias</i> .....	22
<b>3.7.</b>	<b>Instrumentos de investigación</b> .....	22
<b>3.7.1.</b>	<i>Software estadístico</i> .....	22
<b>3.7.2.</b>	<i>Hipótesis a defender</i> .....	22

#### **CAPÍTULO IV**

<b>4.</b>	<b>MARCO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS</b> .....	23
<b>4.1.</b>	<b>Activos internos netos</b> .....	25
<b>4.1.1.</b>	<i>Crédito interno</i> .....	25
<b>4.1.2.</b>	<i>Posición neta con el Banco Central del Ecuador</i> .....	26
<b>4.1.3.</b>	<i>Otros activos no clasificados</i> .....	26
<b>4.1.3.1.</b>	<i>Evolución porcentual de los activos internos netos</i> .....	27
<b>4.1.3.2.</b>	<i>Evolución porcentual del crédito interno</i> .....	28
<b>4.1.3.3.</b>	<i>Evolución porcentual del crédito al sector privado</i> .....	29
<b>4.1.3.4.</b>	<i>Evolución porcentual de la cartera</i> .....	30
<b>4.2.</b>	<b>Pasivos financieros</b> .....	31
<b>4.2.1.</b>	<i>Depósitos a la vista</i> .....	31
<b>4.2.2.</b>	<i>Cuasidinero</i> .....	31

4.2.2.1.	<i>Evolución porcentual de los pasivos financieros</i>	32
4.2.2.2.	<i>Evolución porcentual de los depósitos del Banco Central del Ecuador</i>	33
4.2.2.3.	<i>Evolución porcentual de los depósitos a la vista</i>	34
4.3.	<b>Crecimiento económico</b>	35
4.3.1.	<i>Evolución porcentual del Producto Interno Bruto (PIB)</i>	35
4.3.2.	<i>Evolución del Producto Interno Bruto Per Cápita</i>	36
4.4.	<b>Relación entre la intermediación financiera y el crecimiento económico</b>	37
4.5.	<b>Estimación del modelo econométrico</b>	38
4.5.1.	<i>Análisis comparativo entre los indicadores Depth, Bank, Private y Priv/Y</i>	38
4.5.2.	<i>Formulación del modelo econométrico</i>	40
4.5.3.	<i>Regresión Lineal múltiple</i>	43

## CAPÍTULO V

5.	<b>MARCO PROPOSITIVO</b>	46
5.1.	<b>Tema</b>	46
5.2.	<b>Antecedentes</b>	46
5.3.	<b>Intermediación financiera 2012- 2022</b>	47
5.3.1.	<i>Estructura del sistema financiero nacional</i>	47
5.3.2.	<i>Estructura de las cuentas nacionales</i>	48
5.4.	<b>Crecimiento económico del Ecuador</b>	48
5.4.1.	<i>PIB</i>	48
5.4.2.	<i>Inflación</i>	49
5.4.3.	<i>Riesgo país</i>	49
5.4.4.	<i>Balanza comercial</i>	49
5.5.	<b>Diagnóstico de la intermediación financiera y el crecimiento económico a través del PESTEL</b>	50
5.6.	<b>Análisis FODA</b>	55
5.6.1.	<i>Construcción de la matriz EFE Y EFI</i>	56
5.6.1.1.	<i>Matriz de Evaluación de Factores Externos (EFE)</i>	56
5.6.1.2.	<i>Matriz de Evaluación de Factores Internos (EFI)</i>	57
	<b>CONCLUSIONES</b>	58
	<b>RECOMENDACIONES</b>	59
	<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	
	<b>ANEXOS</b>	

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 2-1:</b>	Estructura del Sistema Monetario y Financiero .....	17
<b>Tabla 2-2:</b>	Estructura del panorama bancos privados.....	17
<b>Tabla 4-1:</b>	Activos Internos Netos.....	26
<b>Tabla 4-2:</b>	Pasivos financieros.....	32
<b>Tabla 4-3:</b>	Evolución del Producto Interno Bruto .....	35
<b>Tabla 4-4:</b>	Pruebas de normalidad.....	39
<b>Tabla 4-5:</b>	Correlaciones no paramétricas .....	39
<b>Tabla 4-6:</b>	Pruebas de normalidad.....	40
<b>Tabla 4-7:</b>	Correlaciones no paramétricas .....	41
<b>Tabla 4-8:</b>	Resumen del modelo.....	43
<b>Tabla 4-9:</b>	Análisis de varianza .....	43
<b>Tabla 4-10:</b>	Coeficientes.....	44
<b>Tabla 4-11:</b>	Variabes excluidas .....	44
<b>Tabla 5-1:</b>	Diagnóstico de la intermediación financiera y el crecimiento económico a través del PESTEL .....	50
<b>Tabla 5-2:</b>	Análisis FODA.....	55
<b>Tabla 5-3:</b>	Matriz de evaluaciones de factores externos.....	56
<b>Tabla 5-4:</b>	Matriz de evaluaciones de factores internos .....	57

## ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

<b>Ilustración 2-1:</b>	Factores del análisis PESTEL .....	18
<b>Ilustración 4-1:</b>	Evolución de la Economía Ecuatoriana, Período 2012- 2022.....	25
<b>Ilustración 4-2:</b>	Evolución porcentual de los activos internos netos.....	27
<b>Ilustración 4-3:</b>	Evolución porcentual del crédito interno .....	28
<b>Ilustración 4-4:</b>	Evolución porcentual del crédito al sector privado .....	29
<b>Ilustración 4-5:</b>	Evolución porcentual de la cartera .....	30
<b>Ilustración 4-6:</b>	Evolución porcentual de los pasivos financieros .....	32
<b>Ilustración 4-7:</b>	Evolución porcentual de los depósitos del Banco Central del Ecuador .....	33
<b>Ilustración 4-8:</b>	Evolución porcentual de los depósitos a la vista.....	34
<b>Ilustración 4-9:</b>	Evolución porcentual del Producto Interno Bruto.....	35
<b>Ilustración 4-10:</b>	Evolución porcentual del Producto Interno Bruto Per Cápita .....	36
<b>Ilustración 4-11:</b>	Interpretación del coeficiente de correlación .....	42

## **ÍNDICE DE ANEXOS**

**ANEXO A:** VARIABLES FINANCIERAS DEL SISTEMA FINANCIERO DEL ECUADOR PERÍODO 2012-2022.

**ANEXO B:** VARIACIÓN DE LAS VARIABLES FINANCIERAS DEL SISTEMA FINANCIERO DEL ECUADOR PERÍODO 2012-2022.

## RESUMEN

La intermediación financiera y crecimiento económico desde los puntos de vista real y financiero permite conocer si existe relación de dependencia o no entre ambas variables, donde las organizaciones que permiten el intercambio de bienes y servicios estimulan la economía de los intermediarios financieros que desempeñan un papel importante, puesto que brindan servicios de liquidez, disminución del riesgo, reducen los costos de transacción y permiten a los ahorradores y a los pequeños prestatarios beneficiarse de los mercados financieros, por lo tanto, el objetivo de la presente investigación fue estudiar la relación que existe entre la intermediación financiera y crecimiento económico a través de los indicadores DEPTH, BANK, PRIVATE y PRIV/Y del Ecuador, período 2012 - 2022. La metodología implementada tuvo un enfoque cualitativo y cuantitativo, se utilizó un diseño cuasi experimental de tipo longitudinal debido a que se manipularon las variables descritas, se utilizaron técnicas e instrumentos de investigación, entre los cuales fueron fuentes secundarias de información y el software estadístico aplicada a los datos obtenidos. Mediante esta metodología se logró determinar la incidencia del Producto Interno Bruto considerado como el crecimiento económico en las variables de Activos domésticos de los bancos comerciales, Total activos del sistema financiero, Crédito a las empresas privadas, Crédito total del sector financiero de la intermediación financiera del Ecuador, durante el periodo 2012 – 2022. Se concluye que los indicadores analizados revelan una serie de patrones y tendencias que destacan la relevancia de una intermediación financiera efectiva en la estimulación del crecimiento económico. La evolución positiva de los indicadores financieros se ha reflejado en un aumento gradual en el producto interno bruto (PIB), lo que indica que una intermediación efectiva contribuye al impulso de la actividad económica a nivel macroeconómico.

**Palabras claves:** <INTERMEDIACIÓN FINANCIERA>, <CRECIMIENTO ECONÓMICO>, <INDICADORES ECONÓMICOS>, <PIB>, <SISTEMA FINANCIERO>.



29-11-2023

2013-DBRA-UPT-2023

## ABSTRACT

Financial intermediation and economic growth from the real and financial points of view allows us to know whether or not there is a relationship of dependency between both variables, where organizations that allow the exchange of goods and services stimulate the economy of financial intermediaries that play an important role, due to they provide liquidity services, reduce risk, reduce transaction costs and allow savers and small borrowers to benefit from financial markets, therefore, the objective of this research was to study the relationship that exists between the financial intermediation and economic growth through the DEPTH, BANK, PRIVATE and PRIV/Y indicators of Ecuador, period 2012 - 2022. The methodology implemented had a qualitative and quantitative approach, a longitudinal quasi-experimental design was used because it described variables which were manipulated. Research techniques and instruments were used, among which represented secondary sources of information and statistical software applied to the data obtained. Through this methodology, it was possible to determine the incidence of the Gross Domestic Product considered as economic growth in the variables of Domestic assets of commercial banks, as Total assets of the financial system, Credit to private companies, Total credit of the financial sector of the financial intermediation of the Ecuador, during the period 2012 – 2022. It is concluded that the analyzed indicators reveal a series of patterns and trends that highlight the relevance of effective financial intermediation in stimulating economic growth. The positive evolution of financial indicators has been reflected in a gradual increase in gross domestic product (GDP), indicating that effective intermediation contributes to the boost of economic activity at the macroeconomic level.

**Keywords:** <FINANCIAL INTERMEDIATION>, <ECONOMIC GROWTH>, <ECONOMIC INDICATORS>, <GDP>, <FINANCIAL SYSTEM>.



Lic. Jose Luis Andrade Mendoza, Mgs.

0603339334



## **INTRODUCCIÓN**

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo analizar la relación que existe entre la intermediación financiera y crecimiento económico del Ecuador donde la literatura económica explica que cuando existe una correcta canalización de los recursos esto fomenta el crecimiento económico y por ende ayuda a reducir la incertidumbre en los mercados financieros.

En el capítulo I, Marco Referencial, se analiza la problemática que se ha encontrado en la intermediación financiera y crecimiento económico en el Ecuador, se establecieron los objetivos y la justificación de la investigación.

En el capítulo II, Marco Teórico de la investigación donde se analizarán las fuentes teóricas que respalden la investigación. En primer lugar, se inicia con el estado del arte a fin de recabar mayor información. En segundo lugar, se analizarán los elementos de la intermediación financiera y crecimiento económico del país, a través de indicadores macroeconómicos como el PIB.

El capítulo III, Marco metodológico aquí analizaremos los tipos, métodos y técnicas de investigación que se utiliza en la investigación. En el capítulo IV, Análisis de los resultados se evalúan las principales variables financieras del Ecuador, a partir de información estadística obtenida de fuentes oficiales. Se finaliza con la elaboración del modelo econométrico de regresión lineal múltiple, para su respectivo análisis de sus resultados obtenidos.

Finalmente, en el capítulo V, Marco propositivo se establece un análisis PESTEL y un FODA y se establecen las conclusiones y recomendaciones obtenidas en el presente trabajo de investigación.

## CAPÍTULO I

### 1. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

#### 1.1. Planteamiento del Problema

La intermediación financiera y crecimiento económico desde los puntos de vista real y financiero permite conocer si existe relación de dependencia o no entre ambas variables, donde las organizaciones que permiten el intercambio de bienes y servicios estimulan la economía de los intermediarios financieros que desempeñan un papel importante, puesto que brindan servicios de liquidez, disminución del riesgo, reducen los costos de transacción y permiten a los ahorradores y a los pequeños prestatarios beneficiarse de los mercados financieros (Mishkin, 2008).

No siempre los resultados son positivos debido a los obstáculos que se presentan en la intermediación financiera, donde agrupa los elementos de naturaleza social y económica, que frenan la demanda de los servicios bancarios y por ende impide la profundización financiera, las deficiencias institucionales que tienden a distorsionar la provisión de servicios bancarios, dificultando el acceso a la población (Rojas Suárez, 2006) Provocando una disminución en las transferencias de bienes y servicios, la disminución en los créditos por ende es necesario tener en cuenta el ahorro y el crédito.

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe en adelante (CEPAL), la región de América Latina y Caribe disminuirá su ritmo de crecimiento en el 2022 a 2,1%, tras crecer 6,2% promedio el año pasado, debido a la inestabilidad, la desigualdad, salida de capitales y caídas de la inversión limitando su crecimiento a largo plazo y por ende su desarrollo económico (CEPAL, 2023). Esto trae como consecuencia la exclusión financiera por un ofrecimiento en las tasas de interés demasiado elevadas y en condiciones restrictivas.

La economía ecuatoriana se encuentra expuesta a riesgos asociados por la guerra, la desaceleración de las economías fuertes y el aumento en las tasas internacionales de interés donde se ve afectado el crecimiento económico (Banco Central, 2023). Donde esto resulta ser crucial debido a que las altas tasas de interés pueden desalentar el gasto y la inversión, lo que tendrá un impacto negativo en el proceso de intermediación financiera y el crecimiento económico se ve afectado por la inflación, falta de liquidez, escasez en las inversiones donde se presentan bajos niveles de productividad y pérdidas en el PIB generando obstáculos en el desarrollo económico (Banco Mundial, 2023).

## **1.2. Formulación del problema**

¿De qué manera se relaciona la intermediación financiera y crecimiento económico a través de los indicadores DEPTH, BANK, PRIVATE y PRIV/Y del Ecuador, período 2012 - 2022?

## **1.3. Justificación del problema**

### **1.3.1. *Justificación teórica***

La presente investigación se justifica desde un enfoque teórico porque se utilizan varias fuentes bibliográficas recopiladas de diferentes autores las cuales son utilizadas como reseñas al tema de estudio las cuales ayudaran a determinar su relación en las variables. De acuerdo con el estudio realizado por Tenjo & García (1995), utiliza cuatro indicadores que suministran información sobre el desarrollo financiero como el DEPTH que mide el grado de la profundización financiera, el BANK mide la importancia relativa de las instituciones financieras y el PRIVATE y PRIV/Y indican el grado de interacción entre el sector financiero y el privado.

### **1.3.2. *Justificación metodológica***

En la presente investigación se utilizarán y se aplicarán diferentes metodologías que permitan realizar un análisis confiable mediante la obtención de los datos históricos para poder determinar la relación entre las variables, con el apoyo documental de libros, artículos científicos, revistas, tesis; con la obtención de datos en fuentes secundarias nos permitirán realizar un análisis del tema de estudio y la formulación de conclusiones.

### **1.3.3. *Justificación práctica***

La presente investigación desde la perspectiva practica se justifica a la necesidad de mejorar la intermediación financiera a través de la canalización de los ahorros, fomentando el crecimiento económico y por ende reduciendo los costos de transacción en los mercados financieros, ofreciendo condiciones favorables para los ahorristas y los prestatarios. Con el propósito de aplicar los conocimientos adquiridos en mi proceso de formación como Licenciada en Finanzas y poderlos llevar a un escenario real.

## **1.4. Objetivo**

### **1.4.1. *Objetivo general***

Estudiar la relación que existe entre la intermediación financiera y crecimiento económico a través de los indicadores DEPTH, BANK, PRIVATE y PRIV/Y del Ecuador, período 2012 - 2022.

### **1.4.2. *Objetivo específico***

- Establecer una base teórica de la intermediación financiera y crecimiento económico que respalde la investigación mediante una revisión bibliográfica para determinar el enfoque teórico del presente estudio.
- Analizar e interpretar los indicadores de intermediación financiera y crecimiento económico del Ecuador durante los últimos 10 años, mediante datos estadísticos oficiales.
- Determinar la relación entre la intermediación financiera y crecimiento económico a través de los indicadores DEPTH, BANK, PRIVATE y PRIV/Y del Ecuador, período 2012 – 2022 para establecer relaciones significativas entre los indicadores.

## CAPÍTULO II

### 2. MARCO TEÓRICO

#### 2.1. El estado del arte

En relación con la investigación Santillán (2018), investiga bajo el tema: “Estrategias financieras para el crecimiento económico – social de Banco Internacional en las oficinas de Riobamba, períodos 2018-2020”, con el objetivo de mejorar el manejo eficiente y responsable de la intermediación financiera, maximizar la captación y colocación de recursos financieros para el Banco Internacional. Según esta investigación, las estrategias financieras si aportan significativamente al crecimiento económico social, a fin de solventar esta deficiencia es necesario generar estrategias financieras para el crecimiento económico social tanto de la Entidad Financiera como del segmento objetivo de clientes beneficiarios (Santillán, 2018)

Zurita & Robayo (2017), estudian la “Intermediación financiera y crecimiento económico en el Ecuador, período 2000-2015”, con el objetivo de analizar la relación que existe entre el proceso de intermediación financiera y el crecimiento económico. Se concluye que el desarrollo financiero influye directamente en el crecimiento económico del país (Zurita & Robayo, 2017).

En el artículo científico, denominado “Intermediación financiera y crecimiento económico en el Ecuador, período 2006-2019” realizado por Morales (2020), con el objeto de analizar la relación existente entre desarrollo del sector financiero y el crecimiento económico del Ecuador. La intermediación financiera es entendida como la red de organizaciones que facilitan el flujo de fondos prestables entre ahorradores e inversionistas, mejorando de esta manera la eficiencia en el intercambio de bienes y servicios y fomentando la actividad económica. Los resultados nos sugieren que mayores niveles de desarrollo del proceso de intermediación financiera se correlacionan con tasas de crecimiento económico más altas, el desarrollo financiero afecta directamente el crecimiento del PIB (Morales, 2020).

En el artículo científico, denominado “Crecimiento económico y desarrollo financiero en el Brasil: investigación a partir del modelo de regresión flexible” (Pessoa et al., 2019), tiene como objetivo analizar la relación entre el crecimiento económico y el desarrollo financiero en los estados brasileños durante el período 1995 - 2014. Mediante el uso de modelos de regresión flexibles, busca determinar la dirección de la relación entre el crecimiento económico y el desarrollo financiero, se indican que existe una relación positiva entre el desarrollo financiero y

el crecimiento económico en los estados brasileños durante el período analizado. Sin embargo, se destaca la importancia de considerar la no linealidad de esta relación al diseñar políticas y estrategias de desarrollo económico y financiero en el futuro.

En el artículo científico, denominado “Intermediación financiera y crecimiento económico” Tenjo & García (1995) analizó la relación empírica entre un grupo de indicadores de desarrollo del sistema de intermediación financiera y el crecimiento económico. Desde esta perspectiva teórica, los resultados de los diferentes ejercicios econométricos apoyan la hipótesis de que existe una conexión significativa entre los aspectos financieros y los aspectos reales de la economía. En efecto, involucró nuevos mecanismos que dan mayor información que los indicadores tradicionales sobre el sistema financiero y su influencia en el crecimiento económico a largo plazo, como la relación entre medios de pago y el PIB (Tenjo & García, 1995).

## **2.2. Intermediación financiera**

Según Mishkin (2008), los mercados financieros cumplen con la función de canalizar los ahorros de las familias, empresas y los gobiernos, que han ahorrado sus excedentes al gastar una cantidad de sus ingresos, hacia aquellos que tienen un déficit porque han gastado una cantidad mayor a sus ingresos.

Los mercados financieros son flujos de fondos en los que los ahorradores y los prestamistas realizan transacciones de manera directa, mientras las instituciones financieras buscan inversión con quienes necesitan financiamiento para su actividad (Gitman & Zutter, 2012). Los sistemas financieros tienen cinco amplias funciones como lo define Fitzgerald:

*En primer lugar, facilitan información ex ante sobre posibles inversiones. En segundo lugar, movilizan y reúnen el ahorro y asignan capital. En tercer lugar, supervisan las inversiones y ejercen un control corporativo tras suministrar financiación. En cuarto lugar, facilitan el comercio, la diversificación y la gestión del riesgo. Y, por último, facilitan el intercambio de bienes y servicios. Hay tres características básicas de los sistemas financieros que en la actualidad se considera que capturan el impacto que ejercen estas cinco funciones sobre el crecimiento económico: i) el nivel de intermediación financiera; ii) la eficiencia de dicha intermediación y iii) su composición.*  
(Fitzgerald, 2007, p. 8)

Donde la intermediación financiera es el proceso por el cual las instituciones financieras actúan como intermediarios entre los ahorradores y los prestatarios, aceptan depósitos de los ahorradores

y, a su vez, utilizan estos fondos para otorgar préstamos a aquellos que los necesitan. De esta manera, los intermediarios financieros cumplen un papel importante en la economía al facilitar el flujo de fondos desde aquellos que tienen dinero sobrante hacia aquellos que buscan financiamiento.

### **2.2.1. Tipos de intermediación financiera**

Existen dos tipos de intermediación financiera

- Intermediación financiera directa
- Intermediación financiera indirecta

#### **2.2.1.1. Intermediación financiera directa**

La intermediación directa “se da cuando el agente superavitario asume directamente el riesgo, que implica otorgar los recursos al agente deficitario. El contacto entre ambos, se puede efectuar directamente, a través de diferentes medios e instrumentos del Mercado de Capitales” (López Aliaga, 1997, p. 110). Los intermediarios financieros pueden ser: los Bancos de Inversión y las Sociedades Agentes de Bolsa, permitiendo una canalización del ahorro y la inversión a largo plazo reduciendo los costos de operación, permitiéndole al inversionista elegir el grado de riesgo que desee asumir en su inversión.

#### **2.2.1.2. Intermediación financiera indirecta**

La intermediación indirecta, consiste en formalizar las operaciones financieras y canalizarlas a través de un intermediario (Vargas, 2021). Los intermediarios financieros son: bancos privados locales y extranjeros, cajas comunales, cajas de ahorro y cooperativas de ahorro y crédito.

### **2.2.2. Ventajas de la intermediación financiera**

La ventaja que tiene la intermediación financiera es que permite la canalización del ahorro, ofreciendo servicios personalizados con diferentes alternativas de inversión, ofrecer servicios imparciales, reduciendo los costos de transacción y por ende el riesgo, genera confianza a los ahorradores para acceder a mejores condiciones hacia la intermediación.

### **2.2.3. *Importancia de la intermediación financiera***

El sector financiero es un agente creador de valor debido a sus diversas funciones de canalizar y movilizar el ahorro, facilitar las transacciones, reducir los costos de transacción y asimetrías de información, diversificar el riesgo y realizar asignaciones eficientes de capital hacia la inversión o consumo contribuyendo a una mayor productividad y bienestar para la sociedad (Fajardo et al., 2021). Los sectores financieros facilitan la negociación, la diversificación del riesgo, asignan recurso, controlan las tasas, movilizan el ahorro y facilitan el intercambio de bienes y servicios (Levine, 1997).

La intermediación financiera contribuye al crecimiento económico proporcionando el acceso al financiamiento para personas y empresas, donde juega un papel importante en la estabilidad financiera, para que los intermediarios financieros puedan mitigar el riesgo, proporcionando instrumentos financieros para satisfacer las necesidades de la sociedad.

### **2.2.4. *Tipos de intermediarios financieros***

Según (Mishkin, 2008), los intermediarios se agrupan en tres categorías:

- Las instituciones de depósito (bancos)
- Las instituciones de ahorros contractuales
- Los intermediarios de inversiones.

#### **2.2.4.1. *Las instituciones de depósito (banco)***

Las instituciones de depósitos consisten en la utilización de instrumentos financieros, generando un ingreso, para intermediar las transferencias de recursos, con la finalidad de ir diseñando productos y transacciones conforme con las necesidades y preferencias de los clientes, contando con un respaldo de capital propio (Fernández & López, 1991).

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

Las instituciones de ahorro contractuales, como las compañías de seguro y los fondos de pensiones adquieren fondos de manera periódica para poder predecir cuanto tendrán que pagar en los próximos años, no les preocupa la liquidez de los activos, tienden a invertir sus fondos en valores a largo plazo: como bonos, acciones e hipotecas (Mishkin, 2008).



### **2.2.5. Productos de intermediación financiera**

Los productos financieros se definen como el servicio que satisface la demanda externando, es decir, es todo servicio de financiación que las entidades ofrecen a sus clientes empresas con la finalidad de proporcionarles fondos para el desarrollo de su actividad y estos se caracterizan por el tipo de interés, el plazo de amortización, comisiones y gastos asociados, garantías requeridas, la solicitud del producto y la obtención del mismo (Asociación de Jóvenes Empresarios, 2009).

#### **2.2.5.1. Préstamo**

*Un préstamo es una operación financiera, bajo un contrato formalizado, por la cual una entidad financiera pone a disposición del cliente una cantidad determinada de dinero, para que sea devuelto en un lapso de tiempo establecido y a cambio de un precio pactado en forma de tipo de interés.* (Asociación de Jóvenes Empresarios, 2009)

#### **2.2.5.2. Crédito**

“El crédito hace referencia a un contrato en el que el banco concede un crédito a un cliente (acreditado), por un cierto período de tiempo y hasta una suma determinada, a cambio de una comisión por la disposición de esa cuantía.” (Navarro Toledo, 2019, p. 12)

#### **2.2.5.3. Microcrédito**

Es el préstamo concedido a un prestatario, sea persona natural o jurídica, para financiar actividades en pequeña escala de producción, comercialización o servicios, donde las fuentes de pago provienen de los ingresos de la actividad que realiza (Corporación Financiera Nacional B.P., 2008).

#### **2.2.5.4. Leasing**

*El leasing, también conocido como “arrendamiento financiero” o “arrendamiento con opción a compra”, es un contrato mercantil que celebra una empresa locadora (arrendadora) para el uso de un bien mueble o inmueble por la arrendataria, a cambio de pagos periódicos que pueden ser por adelantado o al vencimiento y con opción a favor de la arrendataria para comprar dichos bienes por un valor previamente pactado.* (Mavila, 2003)

#### 2.2.5.5. *Factoring*

El factoring es un mecanismo de financiación, donde una empresa vende a un tercero sus cuentas por cobrar, permitiéndole obtener liquidez de manera rápida, reduce los costos de las cuentas por cobrar, permite el crecimiento de la empresa (Guasca & Vergara, 2016).

#### 2.2.5.6. *Fondo de garantía*

Los fondos de garantía tienen un papel importante en el acceso al crédito al proporcionar garantías. Las transacciones de crédito implican un intercambio de poder adquisitivo como una promesa de pago futuro (Alvarado & Galarza, 2002).

#### 2.2.5.7. *Fondo de inversión*

Los fondos de inversión son aportaciones de los inversores o ahorradores en distintos tipos de activos financieros, como letras, obligaciones, bonos, acciones, etc., así como activos no financieros como bienes raíces, obras de arte, etc., permitiendo canalizar el ahorro de los inversores permitiéndoles acceder a diferentes mercados, diversificación de la cartera permitiéndoles obtener una mejor rentabilidad y reducir el riesgo (Coronado, 2003).

### **2.3. Crecimiento económico**

#### **2.3.1. Definición**

“El crecimiento económico se mide por el incremento del PIB real, lo que significa mayor producción de bienes y servicios, con lo que la sociedad tendrá la posibilidad de consumir más” [...], como el incremento real per cápita del PIB (PIB a precios constantes dividido entre la población).” (Astudillo & Paniagua, 2012, p. 143)

“Se considera el crecimiento económico como un incremento del producto nacional sin que implique necesariamente mejoría en el nivel de vida de la población, expresándose en la expansión del empleo, del capital, volumen comercial y consumo en la economía nacional.” (Cárdenas & Michel, 2018, p. 55)

El crecimiento económico se entiende como el aumento de la producción de bienes y servicios, permitiéndole a la sociedad mayor capacidad adquisitiva para el consumo, a través del incremento real per cápita del PIB, es necesario tener en cuenta que el crecimiento económico no

necesariamente implica un mejor nivel de vida para la población, esto puede expresarse a través del incremento del empleo, capital, comercio y el consumo en la economía nacional.

### **2.3.2. *Importancia del crecimiento económico***

El crecimiento económico es fundamental para que los países no se queden en el estancamiento social, donde el Producto Interno Bruto (PIB) tenga una tendencia de crecimiento positivo a largo plazo, con la finalidad de aumentar la riqueza, reducir la desigualdad, para resolver los problemas sociales de la población, mejorando el conocimiento y las aptitudes de los trabajadores ofreciéndoles una mejor calidad de vida (Castillo Martín, 2011).

El crecimiento económico ayuda al progreso de las naciones, mejora la calidad de los empleos y por ende mejora la calidad de vida de la sociedad, el aumento en los ingresos, la tecnología se vuelve un factor fundamental en el desarrollo económico y social del país.

### **2.3.3. *Importancia del crecimiento económico***

Para Astudillo & Paniagua (2012), que el crecimiento sea persistente se requieren tres elementos:

- Formación de capital.
- Capital humano.
- Descubrimiento de nuevas tecnologías.

#### **2.3.3.1. *Formación de capital***

Se refiere al proceso mediante el cual se crea capital, que a su vez se utiliza para producir otros bienes y servicios. Puede incluir la inversión de maquinaria, equipos, y edificios, así como la inversión en capital humano. La formación de capital es un factor importante en el crecimiento económico (Bergara et al., 2000).

#### **2.3.3.2. *Capital humano***

*Se refiere al conocimiento y habilidades que las personas adquieren gracias a la educación, capacitación laboral y experiencia laboral. Mientras mayor sea el capital humano de las personas de un país, mayor será su conocimiento económico de este país.*

*El crecer su economía en base a trabajadores que poseen una buena capacitación, educación y desempeño laboral, conduce al crecimiento económico.* (Antunez, 2009, p. 15)

#### **2.3.3.3. Descubrimiento de nuevas tecnologías**

Las nuevas tecnologías ayudan a recibir, procesar, representar, manejar y transmitir información como instrumento para procesar datos y obtener resultados satisfactorios a través de una alta gama de opciones enriqueciendo los conocimientos (Mafokozi, 1998). “Permiten aumentar la producción usando la misma cantidad de recursos [...], suelen ser el resultado de nuevos bienes de capital o nuevos métodos de producción.” (Antunez, 2009, p. 15)

#### **2.3.4. Importancia del crecimiento económico**

*Para medir el crecimiento económico se utilizan los indicadores del Producto Interno Bruto, con la tasa de variación del Producto Interno Bruto real para comparar de un periodo a otro. El PIB es el valor de todos los bienes y servicios finales producidos en el interior de un país en un determinado periodo de tiempo. Se utiliza otro indicador que resulta de interés es el Producto Interno Bruto per cápita, que es el cociente entre el Producto Interno Bruto real y la población, y brinda una idea más precisa del nivel de vida.* (Guillen et al., 2015, p. 39)

El Producto Interno Bruto es una variable que puede aumentar o disminuir, si el PIB aumenta eso quiere decir que el nivel de vida de la población mejora, pero si esta es mayor que el PIB el nivel de vida de la población disminuye. El crecimiento económico se puede medir de dos maneras: nominal y real. Si el Producto Interno Bruto (PIB) nominal aumenta en un 5% y la inflación en el mismo periodo es del 4% entonces en términos reales, tasa de crecimiento sería del 1% que es el aumento real del PIB. La tasa de crecimiento económico se utiliza para comparar diferentes economías (Guillen et al., 2015).

#### **2.3.5. Teorías del crecimiento económico**

Para Jiménez (2011) la teoría del crecimiento analiza la expansión del producto y la productividad de las economías en el largo plazo, con especial atención en las causas y los determinantes del crecimiento, como también en sus principales limitantes. (p.12) Para Antunez las teorías de crecimiento económico explican sus causas, utilizando modelos, que son simplificaciones de la realidad. (p. 16)

Los principales modelos para explicar el crecimiento económico recaen en diferentes pensamiento e ideales empezando Smith (1776), Marx (1867), Schumpeter (1911), Ricardo (1817), Harrod (1939), Domar (1946), Kaldor (1956), entre otros que se han dedicado a estudiar cómo ha evolucionado el crecimiento económico.

Existen dos teorías del crecimiento económico como: visión exógena y visión endógena.

#### 2.3.5.1. *Teorías de crecimiento económico visión exógena*

La teoría del crecimiento económico sugiere que el periodo de 1936 - 1970 se caracteriza por una visión exógena, mientras que el periodo de 1985 al presente se caracteriza por una visión endógena del crecimiento económico. Es decir, se consideraba que el periodo anterior tenía factores externos que influían en el crecimiento, mientras que el período posterior se consideraba un crecimiento impulsado por factores internos (Destinobles, 2007).

Estos modelos descansan en las contribuciones de Solow (1956) y Swan (1956), quienes proponen la inclusión de una función de producción con rendimientos constantes a escala y decrecientes para cada uno de los factores productivos, además del supuesto de la existencia de mercados totalmente competitivos. Esto conduce a la economía a una condición de equilibrio a largo plazo con niveles completos de empleo (Galindo Martín, 2011).

#### 2.3.5.2. *Teorías de crecimiento económico endógeno*

Las principales representaciones de la nueva teoría de crecimiento económico endógeno recaen en el papel fundamental del trabajo de Paul Romer (1986, 1990), Robert Lucas (1988), Robert Barro (1990) y Sergio Rebelo (1991). Sin embargo, estos desarrollos tienen como antecedente el seminal trabajo de Arrow (1962) y el trabajo de Frankel (1962).

“Los modelos de crecimiento endógeno introducen, la posibilidad de alcanzar un equilibrio dinámico con tasas de crecimiento económico sostenido”(Caro-Moreno, 2015, p. 235). Las limitaciones del enfoque neoclásico al incorporar rendimientos a creciente escala, un equilibrio descentralizado y el proceso tecnológico generando la inversión en capital humano y físico. Se caracterizan por la innovación y el proceso de crecimiento económico (Caro-Moreno, 2015).

La teoría del crecimiento endógeno es beneficiosa para las naciones menos desarrolladas, ya que proporciona una opción de desarrollo que no depende del comercio, a diferencia de otras teorías que consideran al comercio como el impulsor del crecimiento (Jiménez, 2010).

### **2.3.6. Desarrollo y crecimiento económico**

Estos dos conceptos desarrollo económico y crecimiento económico son dos conceptos muy similares, pero hay que tener en consideración que son dos términos diferentes.

*El “desarrollo económico”, se basa en la transformación de las estructuras económicas para satisfacer las necesidades de la población, asegurándole un mayor bienestar general. El “crecimiento económico”, por su parte, trata del aumento de la renta y del valor de los bienes y servicios, del incremento de la producción de un país o de una población. (Márquez Ortiz et al., 2020, p. 250)*

*El desarrollo económico se define como el proceso en virtud del cual la renta real per cápita de un país aumenta durante un largo período de tiempo... es un proceso integral, socioeconómico, que implica la expansión continua del potencial económico, el auto sostenimiento de esa expansión en el mejoramiento total de la sociedad. El crecimiento económico, es cuantitativo o expansión de la economía de un país... y se mide como el aumento porcentual del producto interno bruto (PIB) o el producto nacional bruto (PNB) en un año. (Castillo Martín, 2011, pp. 2-3)*

En conclusión, dichos autores, enfatizan que el crecimiento económico y el desarrollo económico es importante para que los países progresen y no se queden en la pobreza, puedan mejorar su calidad de vida, satisfacer necesidades de la población, incrementar la producción y por ende ayuda a reducir la desigualdad en la sociedad.

## **2.4. Indicadores económicos**

### **2.4.1. Depth**

*Mide el grado de la profundización financiera, la cual refleja el tamaño del sector financiero o el volumen de los servicios que éste presta. Donde el numerador es igual al circulante fuera de los bancos más los pasivos de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios. (Tenjo & García, 1995, p.181)*

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

#### 2.4.2. *Bank*

“Mide la importancia relativa de instituciones financieras específicas. Este indicador suministra información más precisa sobre la magnitud de los servicios financieros de los bancos.” (Tenjo & García, 1995, p.181) “Representa la proporción de activos que el sistema financiero y los bancos en específico prestan a la economía.” (Tapia Garzón & Lizarazo Molina, 2014, p.32)

$$\text{BANK} = \frac{\text{Activos Domésticos de los Bancos Comerciales}}{\text{Total de Activos del Sistema Financiero}}$$

#### 2.4.3. *Private*

“Mide la distribución de fondos y la proporción de crédito destinado a las empresas privadas.” (Tenjo & García, 1995, p. 182)

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

#### 2.4.4. *Priv/Y*

“Expresa el monto de los flujos de crédito destinados a actividades productivas.” (Tenjo & García, 1995, p .182)

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

*Los cuatro indicadores muestran el grado de desarrollo financiero de una economía, King y Levine los diseñaron como instrumento de información sobre el tamaño, la importancia y el destino de los servicios que presta el sector de intermediación financiera. (Tenjo & García, 1995, p. 182)*

## **2.5. Estructura de las cuentas nacionales del Ecuador**

Según el (Banco Central del Ecuador, 2023) es un sistema que registra sistemáticamente las transacciones económicas realizadas por los diferentes agentes en un período determinado. Las cuentas nacionales tienen por objetivos:

- Presentar en forma completa la actividad económica del país, los sectores productivos, los agentes económicos financieros, etc;
- Fortalecer y ampliar la investigación en el campo social;
- Conocer, a través de las investigaciones, la estructura económica y social del país; y,
- Servir de base para la programación económica de largo, mediano y corto plazo.

### **2.5.1. Sectores de las cuentas nacionales**

#### *2.5.1.1. Sector real*

El sector real analiza todas las variables relacionadas con la producción y el nivel de precios, además de la evolución del mercado laboral ecuatoriano. (Banco Central del Ecuador, 2022)

#### *2.5.1.2. Sector externo*

Este sector sintetiza las transacciones que una economía realiza con el resto del mundo.(Banco Central del Ecuador, n.d.-a)

#### *2.5.1.3. Sector finanzas públicas*

Las finanzas públicas estudian el conjunto de instrumentos relacionados con los ingresos públicos, el gasto público, el endeudamiento interno y externo del Estado, los precios y tarifas de los bienes y servicios producidos por el sector paraestatal. (Banco Central del Ecuador, 2017, pág. 65)

#### *2.5.1.4. Precios al consumidor y mercado laboral*

Es un indicador que mide la evolución promedio de los precios de un conjunto de bienes y servicios representativos del gasto de consumo de los hogares residentes en un área determinada.(Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2016, pág. 4)



#### 2.5.1.5. Sector monetario y financiero

Este sector se refiere a las transacciones económicas que se realizan en el ámbito monetario y financiero, es decir, a todas las operaciones que los distintos agentes económicos realizan en las instituciones financieras (Banco Central del Ecuador, n.d.-b)

**Tabla 2-1:** Estructura del Sistema Monetario y Financiero


<b>Capítulo I- Sector Monetario y Financiero</b>	
<b>1.1</b>	Cuentas monetarias
<b>1.2</b>	Agregados monetarios
<b>1.3</b>	Tasa de interés
<b>1.4</b>	Encaje legal del sistema financiero

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2012 – 2022.

Realizado por: Loor, J. 2023.

Los datos que se tomaran para medir la intermediación financiera van a ser tomados de las cuentas monetarias la partida 1.1.2 Panorama Bancos privados como se detalla a continuación:

**Tabla 2-2:** Estructura del panorama bancos privados

 Banco Central del Ecuador	<b>1.1.2 Panorama: Bancos privados</b>
<b>I.</b>	Activos externo netos <b>a.</b> Activos externos <b>b.</b> Pasivos externos
<b>II.</b>	Activos internos netos <b>c.</b> crédito Interno <b>d.</b> Posición neta del BCE <b>e.</b> Otros activos netos no clasificados
<b>III.</b>	Pasivos financieros <b>f.</b> Pasivos monetarios <b>g.</b> Instrumentos financieros

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2012 – 2022.

Realizado por: Loor, J. 2023.

## 2.6. Análisis FODA

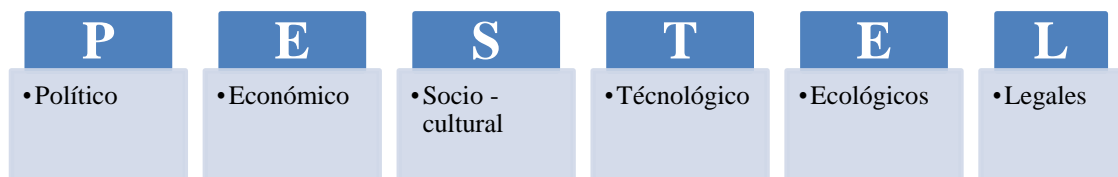
Se trata de una herramienta estratégica empleada para comprender la situación de una empresa, tanto desde una perspectiva interna como externa. El análisis FODA tiene como objetivo identificar y capitalizar las oportunidades específicas de un negocio en un momento determinado, al mismo tiempo que mitiga las posibles amenazas a través de la utilización efectiva de sus fortalezas y la mitigación de sus debilidades (Bóveda et al., 2015).

El análisis FODA es un enfoque que implica una evaluación exhaustiva de los factores internos de fortaleza y debilidad que, en conjunto, ofrece un diagnóstico preciso de la situación de una organización. Además, abarca la evaluación de los aspectos externos, incluyendo oportunidades y amenazas. Esta metodología representa una herramienta de simplicidad relativa, capaz de brindar una visión panorámica de la posición estratégica de una entidad específica (Ponce, 2007).

## 2.7. Análisis PESTEL

Es una herramienta de planeación estratégica que sirve para identificar el entorno sobre el cual se diseñará el futuro proyecto empresarial, de una forma ordenada y esquemática (Torres Arriaga, 2019). Su nombre es un acrónimo que surge de las iniciales de los factores clave que se evalúan: políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales (Pérez-Tabernerero Polo, 2019).

El análisis estratégico determina la situación actual de la organización, con la finalidad de crear estrategias, aprovechar las oportunidades, o actuar ante posibles riesgos (Torres Arriaga, 2019). El método PEST ofrece diversas ventajas en comparación con otras metodologías que persiguen objetivos similares, aporta una serie de beneficios notables. Uno de ellos es su versatilidad, ya que puede ser aplicado a empresas de variados tamaños y sectores. Además, el enfoque PEST desempeña un papel crucial en la toma de decisiones, al proporcionar información sobre la situación actual del mercado y su posible evolución, permitiéndole anticiparse a los cambios y evaluar los riesgos de manera más efectiva (Pérez-Tabernerero Polo, 2019).



**Ilustración 2-1:** Factores del análisis PESTEL

**Fuente:** Análisis PESTEL, 2019.

**Realizado por:** Loor, J. 2023.

## CAPÍTULO III

### 3. MARCO METODOLÓGICO

#### 3.1. Enfoque de la investigación

##### 3.1.1. *Enfoque cuantitativo*

En este enfoque utilizamos la recolección de datos numéricos y el análisis estadístico para probar hipótesis y establecer comportamientos en una población específica para la verificación de teorías, en pocas palabras este enfoque permite procesar datos estadísticos y matemáticos (Hernández Sampieri et al., 2014).

Se aplico el enfoque cuantitativo, por el uso y manejo de bases de datos como fuentes secundarias de información sobre la variable independiente intermediación financiera y dependiente crecimiento económico. En consecuencia, los datos de las variables son utilizados para elaborar un análisis, contribuyendo al objetivo principal de la investigación.

##### 3.1.2. *Enfoque cualitativo*

El enfoque cualitativo se centra en la recopilación, el análisis de datos para afinar las preguntas de investigación, revelar nuevas incógnitas en el proceso de la interpretación, a través de la indagación para extraer un análisis sobre el estudio de investigación (Hernández Sampieri et al., 2014).

El presente trabajo tiene un enfoque cualitativo, debido a la descripción e interpretación de los resultados de los datos, la construcción del criterio profesional, contribuyendo al objetivo principal de la investigación.

#### 3.2. Alcance de la investigación

##### 3.2.1. *Exploratorio*

Al proceso de inicio de una investigación donde se debe reunir el conocimiento previo sobre el tema a investigar, “ debido que permite obtener una agudeza concreta de los aspectos significativos que intervienen en la situación de estudio.” (Carhuancho Mendoza & Nolazco Labajos, 2019, p. 22)

Este trabajo de investigación utiliza el nivel exploratorio utilizando los datos económicos financieros de la intermediación financiera y crecimiento económico, con el objetivo de analizar si existe relación y factores implicados en el objeto de estudio.

### **3.2.2. Descriptivo**

“Son aquellas que cuentan las maneras de formación, estructuración o cambios de una cuestión con más detalles.”(Barrón de Olivares & D’Aquino, 2020, p. 51)

Se utilizo este alcance investigativo, con la finalidad de brindar un soporte detallado de las variables utilizadas en la intermediación financiera y crecimiento económico, con el objetivo de describir el comportamiento y si existen patrones de relación en las variables de estudio.

### **3.2.3. Correlacional**

“Tienen como objetivo describir relaciones entre dos o más variables en un momento determinado.”(Fresno Chávez, 2019, p. 89)

Se utilizo este alcance investigativo, con la finalidad de realizar un estudio sobre la relación entre la intermediación financiera y crecimiento económico en el Ecuador, con el objetivo de determinar si existe una relación entre ambas variables y en qué medida.

## **3.3. Diseño de la investigación**

### **3.3.1. Cuasiexperimental**

*Los diseños cuasiexperimentales tienen el mismo propósito que los estudios experimentales: probar la existencia de una relación causal entre dos o más variables. Cuando la asignación aleatoria es imposible, los cuasiexperimentos (semejantes a los experimentos) permiten estimar los impactos del tratamiento o programa, dependiendo de si llega a establecer una base de comparación apropiada. (Hedrick et al., 1993, p. 58)*

La investigación es de carácter cuasiexperimental, debido a que permite la manipulación de las variables de estudio, sufriendo cambios conformes a la necesidad del autor, siendo sometidas a comprobación.

### **3.4. Tipo de estudio**

#### **3.4.1. Longitudinal**

Los estudios longitudinales recopilan datos en diferentes momentos a lo largo del tiempo con el fin de analizar cómo evoluciona un problema de investigación o fenómeno, así como comprender sus causas y efectos (Hernández Sampieri et al., 2014).

El tipo de estudio aplicado es longitudinal, porque permiten observar los cambios y establecer relaciones causales entre variables para analizar la relación que existe entre la intermediación financiera y crecimiento económico, en relación a su evolución y comportamiento en el país.

### **3.5. Tipo de estudio**

#### **3.5.1. Deductivo**

A través del método deductivo “permite determinar las características de una realidad particular que se estudia por derivación o resultado de los atributos.” (Abreu, 2014, p. 200)

Este método nos permite analizar las características, sobre las variable dependiente e independiente respecto si existe una relación, para la extracción de conclusiones a través del análisis de los datos de cada una de las variables de estudio.

#### **3.5.2. Inductivo**

En el método inductivo “se observa, estudia y conoce las características genéricas o comunes que se reflejan en un conjunto de realidades para elaborar una propuesta ... de índole general.” (Abreu, 2014, p. 200)

El método de estudio aplicado nos permitirá analizar las principales variables dependientes e independientes que influyen al momento de realizar esta investigación para determinar su relación y extraer las conclusiones necesarias.

#### **3.5.3. Analítico**

Al establecer el conocimiento general de la realidad de la intermediación financiera y crecimiento económico “se realiza la distinción, conocimiento y clasificación de los distintos elementos

esenciales que forman parte de ella y de las interrelaciones que sostienen entre sí.” (Abreu, 2014, p. 199)

Este trabajo de investigación utiliza el método analítico porque le permite instaurar si existe una relación entre los factores que inciden en la intermediación y crecimiento económico en el Ecuador.

### **3.6. Técnica de investigación**

#### **3.6.1. Fuentes secundarias**

“Se usan resultados de otras investigaciones, realizadas por otros investigadores, y se los analiza e interpreta.” (Barrón de Olivares & D’Aquino, 2020, p. 51)

No se utilizan las fuentes primarias por que los datos que se van a utilizar para esta metodología son datos de fuentes oficiales que son facultados por el Banco Central del Ecuador y el Ministerio de Economía y Finanzas para revelar los datos.

### **3.7. Instrumentos de investigación**

#### **3.7.1. Software estadístico**

“Actúa sobre los datos organizados en una estructura lógica, dentro de una base de datos, para producir la información de salida, como nuevos hallazgo o conocimientos, resultado del análisis estadístico realizado.” (Pedroza & Dicovskyi, 2007, p .15)

Una vez adjuntada la base de datos se procede a pasar en un modelo econométrico SPSS para establecer la relación entre las variables, para lograr el objetivo deseado.

#### **3.7.2. Hipótesis a defender**

$H_0$ : No existe relación entre la intermediación financiera y el crecimiento económico en el Ecuador en el periodo 2012- 2022.

$H_1$ : Existe relación entre la intermediación financiera y el crecimiento económico en el Ecuador en el periodo 2012- 2022.

## CAPÍTULO IV

### 4. MARCO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

Se realizó un análisis de las variables del sistema financiero ecuatoriano entre ellas se han seleccionado las variables de mayor importancia dentro del sistema financiero como: Activos Internos Netos, Pasivos Financieros del sector privado, que nos ayudaran a obtener un diagnóstico acerca del comportamiento y la relación entre la intermediación financiera y el crecimiento económico.

En el año 2012, el crecimiento económico estuvo impulsado por un aumento en la demanda interna, que abarcó tanto el consumo privado como el público, además de la inversión en activos fijos. Sin embargo, en 2013 se experimentó una desaceleración económica debido a un menor crecimiento en la inversión, una disminución gradual en el consumo y una baja en los precios del petróleo. A pesar de ello, las exportaciones se incrementaron gracias al aumento en la producción de productos tradicionales como el banano y el camarón (CEPAL, 2018).

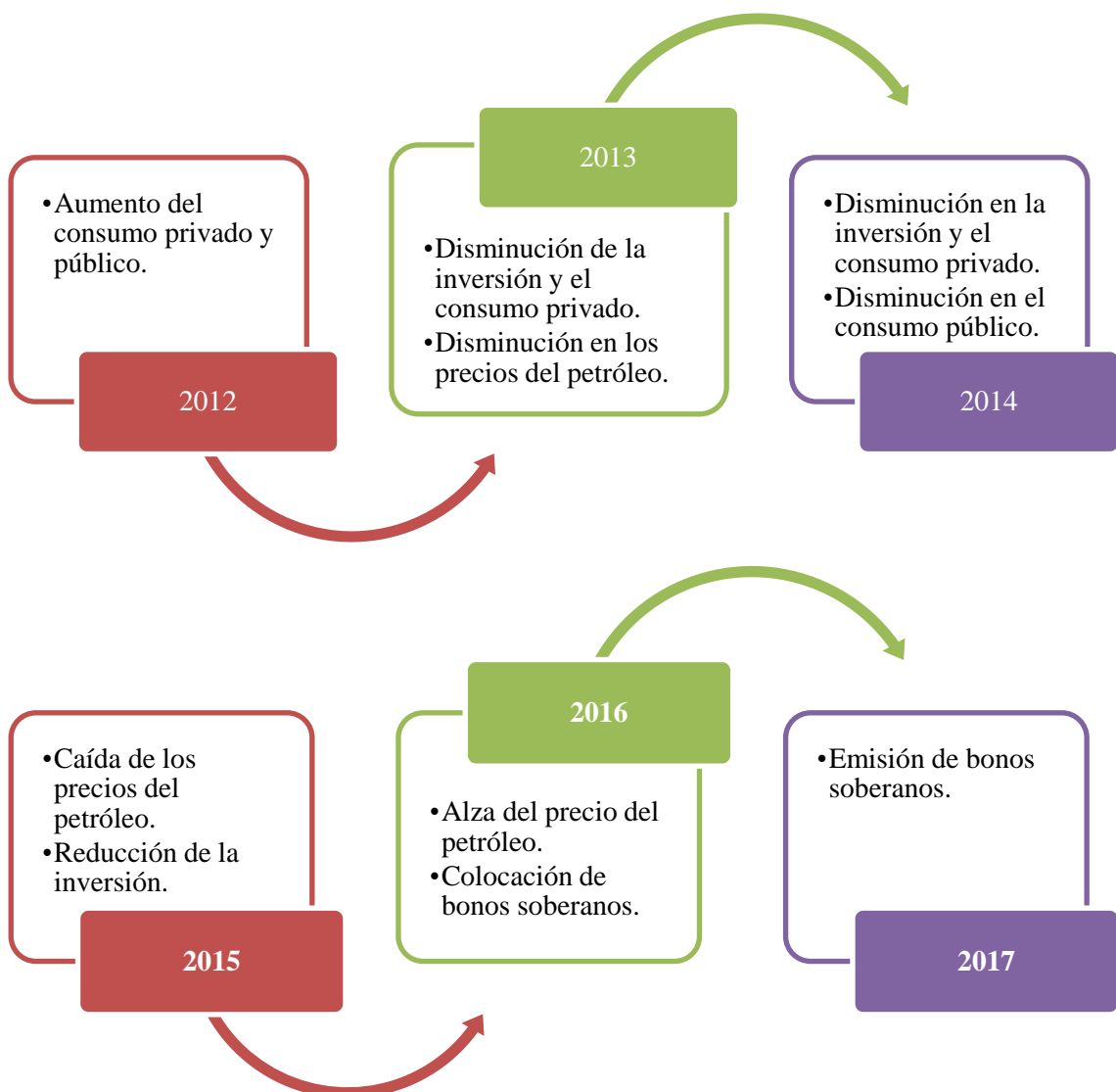
Durante el año 2014, la actividad económica continuó desacelerándose debido a un menor crecimiento tanto en la inversión como en el consumo privado, además de una disminución en el dinamismo del consumo público. Sin embargo, se proyecta que las exportaciones perjudican, principalmente impulsadas por el repunte en la producción de petróleo, banano, cacao y camarón. El contexto internacional también influyó en el comportamiento económico del país. En 2015, la caída de los precios internacionales del petróleo condujo a una reducción en la inversión.

En contraste, en 2016, un entorno externo favorable, caracterizado por el aumento de los precios del petróleo y una amplia liquidez en el mercado internacional, permitió la emisión de bonos soberanos. Esto se repitió en 2017, cuando las emisiones de bonos soberanos fueron posibles gracias al entorno externo favorable impulsado por el incremento en los precios del petróleo. En el año 2018, la actividad económica experimentó una reducción debido a una disminución moderada en la producción de petróleo (CEPAL, 2016).

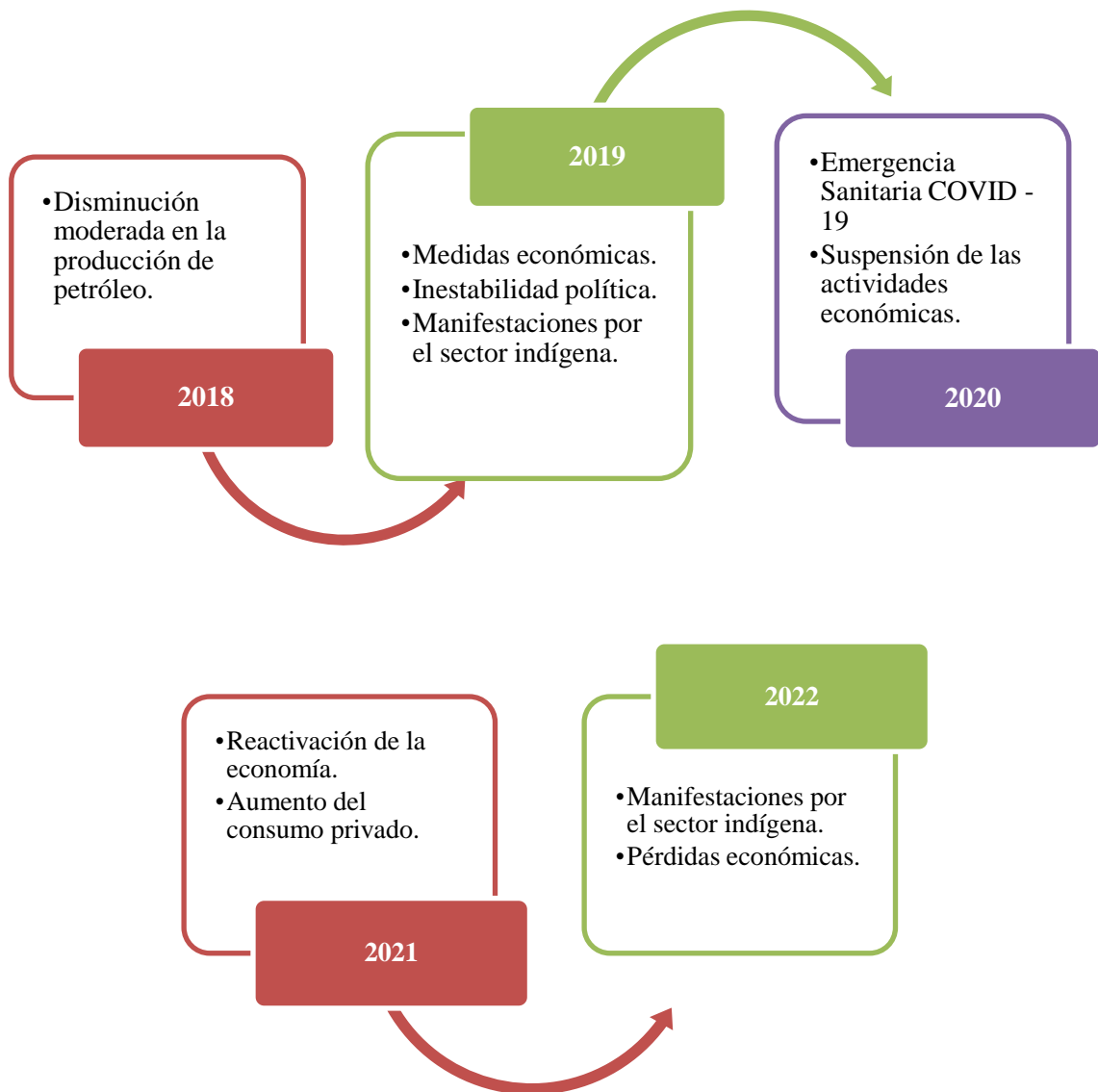
A partir de 2019, la desaceleración del crecimiento económico se atribuyó a factores como medidas económicas como la eliminación de los subsidios del combustible, inestabilidad política y manifestaciones del sector indígena a nivel nacional. La pandemia del coronavirus en 2020 tuvo un impacto significativo en la economía mundial y Ecuador no fue la excepción. La propagación repentina y generalizada de la pandemia, junto con las medidas de suspensión de actividades,

afectaron de manera notable la economía del país. En 2021, el aumento en la actividad económica estuvo impulsado principalmente por un mayor dinamismo en el consumo privado, mientras que la inversión aún mostró debilidades y el consumo gubernamental continuó disminuyendo. Sin embargo, en 2022, la economía se desaceleró nuevamente debido a las manifestaciones del sector indígena, lo que ocasionó pérdidas económicas.

En resumen, el análisis de las variables del sistema financiero ecuatoriano muestra una evolución variable en el crecimiento económico a lo largo de los años, influenciada por diversos factores internos y externos.







**Ilustración 4-1:** Evolución de la Economía Ecuatoriana, Período 2012- 2022

**Fuente:** Comisión de América Latina y el Caribe (CEPAL), 2012 – 2022.

**Realizado por:** Loor, J. 2023.

#### 4.1. Activos internos netos

“Están conformados por el crédito interno, la posición neta con el BCE y los otros activos netos no clasificados.”. (Banco Central del Ecuador, 2017, p. 41)

##### 4.1.1. Crédito interno

- Crédito neto al Gobierno Central,
- Depósitos de los fondos de la seguridad social
- El crédito a las sociedades públicas no financieras (empresas),

- El crédito a gobiernos provinciales y locales,
- El crédito neto a otras sociedades financieras,
- El crédito neto a entidades offshore, y
- El crédito concedido al sector privado (empresas y hogares).

#### 4.1.2. *Posición neta con el Banco Central del Ecuador*

“Es la diferencia de las reservas internas y los pasivos con el BCE.”. (Banco Central del Ecuador, 2017, p. 42)

#### 4.1.3. *Otros activos no clasificados*

Es el saldo neto de los otros rubros que conforman el balance de los bancos privados. (Banco Central del Ecuador, 2017, p. 43)

**Tabla 4-1:** Activos Internos Netos

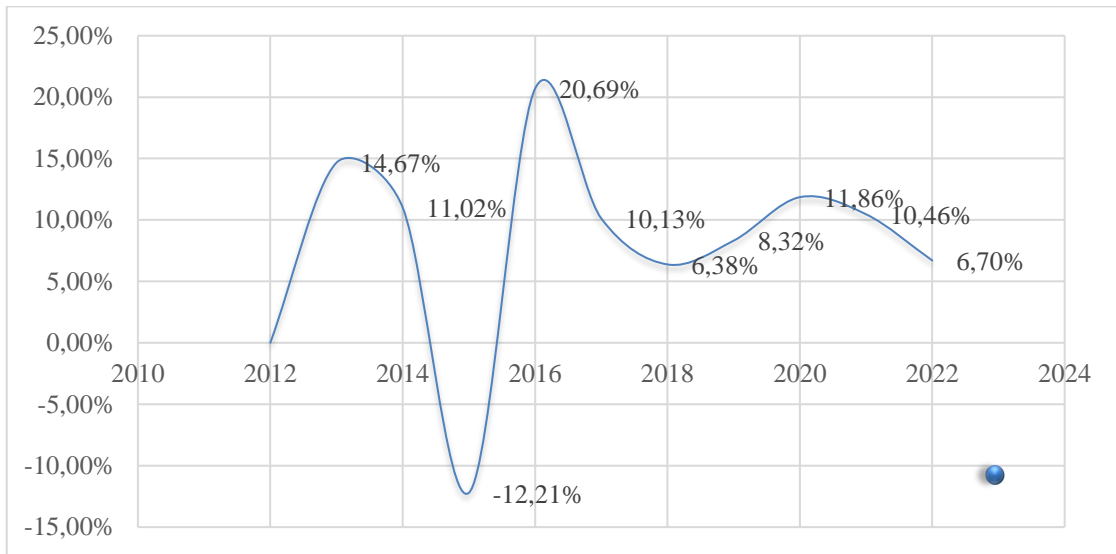
Periodo	Activos internos netos*	Crédito interno*	Crédito al sector privado*	Cartera*
2012	\$14,715.64	\$17,222.31	\$16,806.82	\$15,665.45
2013	\$16,873.82	\$18,535.09	\$18,311.11	\$17,233.41
2014	\$18,733.22	\$21,181.99	\$20,305.82	\$19,532.17
2015	\$16,446.64	\$19,488.07	\$19,029.19	\$18,305.23
2016	\$19,849.40	\$20,842.72	\$20,269.03	\$19,315.48
2017	\$21,859.36	\$25,364.14	\$24,748.14	\$23,778.88
2018	\$23,253.85	\$27,819.72	\$27,651.49	\$26,845.26
2019	\$25,187.86	\$30,579.35	\$30,312.01	\$29,468.29
2020	\$28,174.73	\$30,992.45	\$30,545.34	\$29,587.49
2021	\$31,122.73	\$35,655.54	\$34,781.57	\$33,674.07
2022	\$33,208.37	\$38,894.80	\$39,383.31	\$38,552.37

\*Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2012 – 2022.

Realizado por: Loor, J. 2023.

#### 4.1.3.1. Evolución porcentual de los activos internos netos



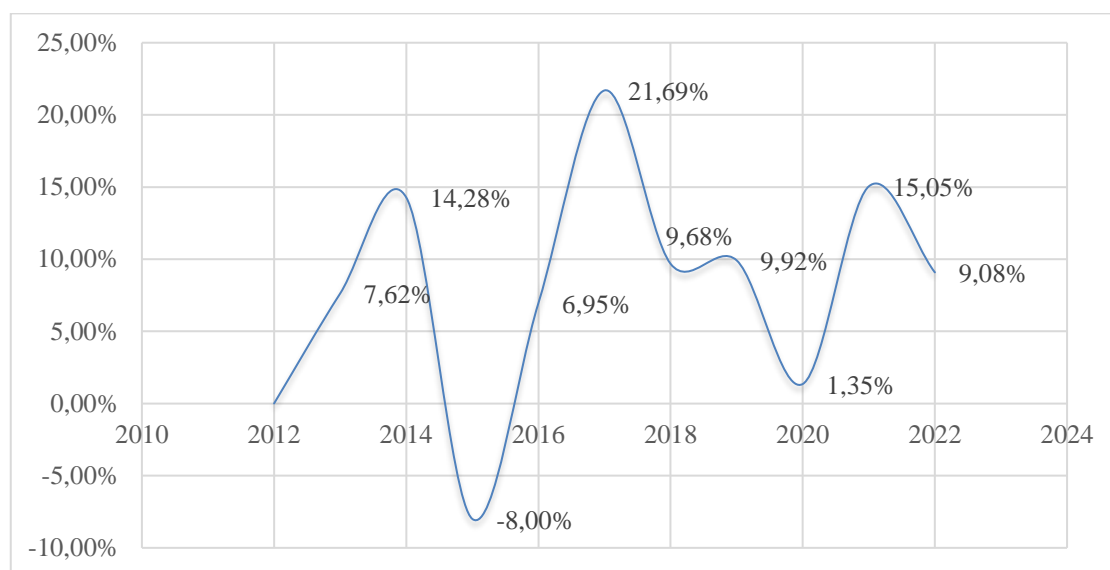
**Ilustración 4-2:** Evolución porcentual de los activos internos netos

**Fuente:** Banco Central del Ecuador, 2012 -2023.

**Realizado por:** Loor, J. 2023.

Los Activos Internos Netos del sistema financiero del Ecuador en el período 2012 – 2022, han presentado una variación constante en sus datos. En el año 2013 presenta un crecimiento del 14,67%, mientras que para el año 2015 existe una inflexión importante, mostrando un decrecimiento del -12,21%, provocado en un contexto internacional la caída de los precios internacionales del petróleo generando una reducción en la inversión, en cambio para el año 2016 existe un auge importante, mostrando un crecimiento del 20,69%, se incrementa la prestación de servicios financieros mejorando la intermediación financiera, desde el año 2017 hasta el año 2020 existe una recuperación del 11,86%, mientras que los años 2021 y 2022 existe una recesión, mostrando un decrecimiento del 6,70%, por las paralizaciones provocando pérdidas económicas.

#### 4.1.3.2. Evolución porcentual del crédito interno



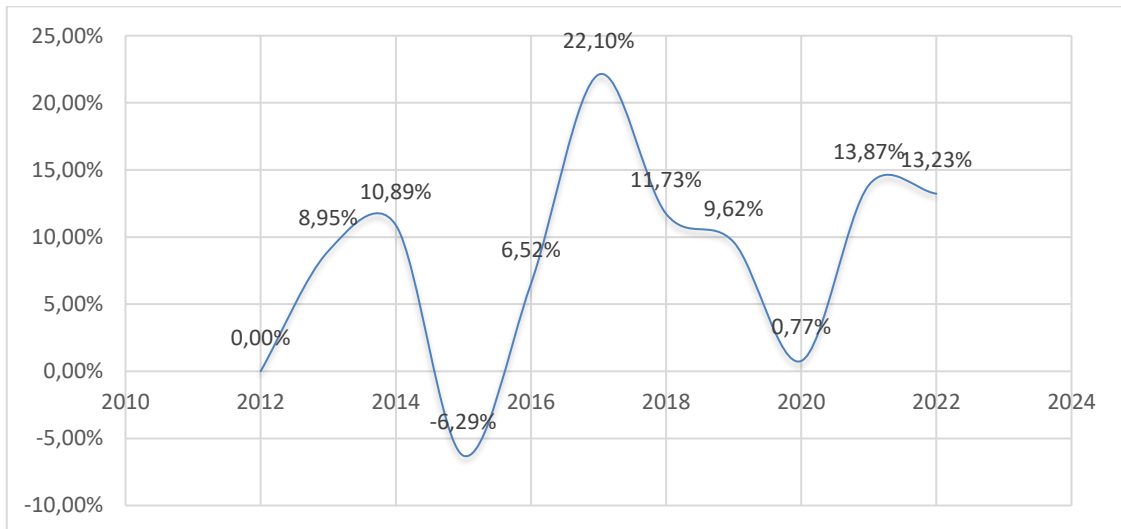
**Ilustración 4-3:** Evolución porcentual del crédito interno

**Fuente:** Banco Central del Ecuador, 2012 -2023.

**Realizado por:** Loor, J. 2023.

El crédito interno del sistema financiero del Ecuador en el período 2012 – 2022, han presentado una variación constante en sus datos. En el año 2014 existe una recuperación importante, mostrando un crecimiento del 14,28%, reflejando la confianza en el sistema financiero acordes a las necesidades y dinamismo de la economía, mientras que para el año 2015 existe una inflexión importante, mostrando un decrecimiento del -8,00%, provocado en un contexto internacional la caída de los precios internacionales del petróleo generando una reducción en la inversión. Para el año 2017 existe un auge importante, mostrando un crecimiento del 22,10%, se incrementa el precio del petróleo, colocación de bonos soberanos, la colocación de créditos permitiendo mantener la liquidez en el sistema financiero, en el año 2020 existe una recesión, mostrando un decrecimiento del 1,35% provocado por la emergencia sanitaria del COVID -19, para el año 2021 existe una expansión, mostrando un crecimiento del 15,05% por la reactivación de la economía, para el año 2022 existe una ligera desaceleración del 9,08%, provocado por las paralización y por ende generaron pérdidas económicas.

#### 4.1.3.3. Evolución porcentual del crédito al sector privado



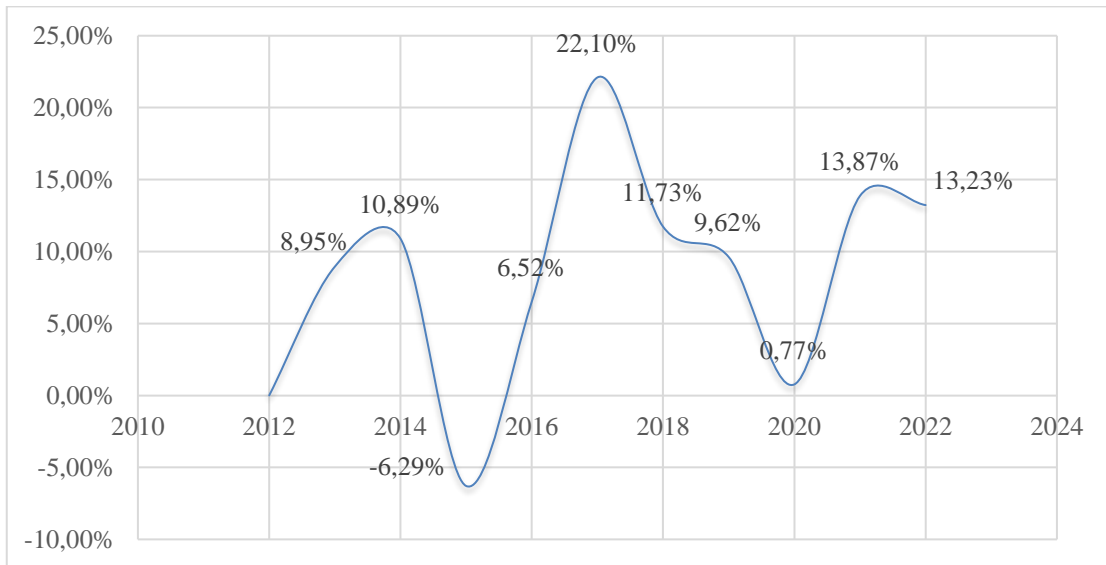
**Ilustración 4-4:** Evolución porcentual del crédito al sector privado

**Fuente:** Banco Central del Ecuador, 2012 -2023.

**Realizado por:** Loor, J. 2023.

El crédito al sector privado del sistema financiero del Ecuador en el período 2012 – 2022, han presentado una variación constante en sus datos. En el año 2013 y 2014 presenta un crecimiento del 8,95% y 10,89% respectivamente, mientras que para el año 2015 existe una inflexión importante, mostrando un decrecimiento del -6,29%, provocado en un contexto internacional la caída de los precios internacionales del petróleo generando una reducción en la inversión, en cambio para el año 2017 existe un auge importante, mostrando un crecimiento del 22,10%, se incrementa el precio del petróleo, colocación de bonos soberanos permitiendo mantener la liquidez en el sistema financiero, en el año 2020 existe una recesión, mostrando un decrecimiento del 0,77%, provocado por la emergencia sanitaria del COVID -19, para el año 2021 existe una expansión, mostrando un crecimiento del 13,87% por la reactivación de la economía, para el año 2022 existe una ligera desaceleración del 13,23%.

#### 4.1.3.4. Evolución porcentual de la cartera



**Ilustración 4-5:** Evolución porcentual de la cartera

**Fuente:** Banco Central del Ecuador, 2012 -2023.

**Realizado por:** Loor, J. 2023.

La cartera del sistema financiero del Ecuador en el período 2012 – 2022, han presentado una variación constante en sus datos. En el año 2014 existe una recuperación importante, mostrando un crecimiento del 10,89%, reflejando la confianza en el sistema financiero de acuerdo a las necesidades y dinamismo de la economía, mientras que para el año 2015 existe una inflexión importante, mostrando un decrecimiento del -6,29%, provocado en un contexto internacional la caída de los precios internacionales del petróleo generando una reducción en la inversión, en cambio para el año 2017 existe un auge importante, mostrando un crecimiento del 22,10%, se incrementa el precio del petróleo, colocación de bonos soberanos, permitiendo mantener la liquidez en el sistema financiero, en el año 2020 existe una recesión, mostrando un decrecimiento del 1,35% provocado por la emergencia sanitaria del COVID -19, para el año 2021 existe una expansión, mostrando un crecimiento del 15,05% por la reactivación de la economía, para el año 2022 existe una ligera desaceleración del 9,08%, provocado por las movilizaciones.

## **4.2. Pasivos financieros**

“Son los pasivos monetarios y los instrumentos financieros de los bancos privados. Están constituidos por los depósitos a la vista y el cuasidinero, los mismos que se clasifican conformes al grado de liquidez.”(Banco Central del Ecuador, 2017, p. 43)

### **4.2.1. Depósitos a la vista**

El depósito a la vista está constituido por varios indicadores cómo lo determina el Banco Central del Ecuador (2017, p. 43):

- Depósitos monetarios del sector privado (cuenta corriente).
- Cheques de gerencia y cheques certificados en bancos privados.
- Depósitos de sociedades públicas no financieras.
- Gobiernos estatales y locales.
- Otras sociedades financieras en la banca privada.

“En los depósitos a la vista, se excluyen los montos correspondientes a los depósitos monetarios de los bancos en proceso de liquidación por ser depósitos no disponibles, estos valores forman parte del cuasidinero.”(Banco Central del Ecuador, 2017, p. 43)

### **4.2.2. Cuasidinero**

El cuasidinero está constituido por varios indicadores cómo lo determina el Banco Central del Ecuador (2017, p. 43):

- Depósitos de ahorro,
- Depósitos a plazo fijo,
- Depósitos restringidos
- Operaciones de reporto
- Otros depósitos.

“Además de las inversiones que realiza el sector privado en los bancos privados, se consideran los depósitos de las otras sociedades financieras.”(Banco Central del Ecuador, 2017, p. 43)

**Tabla 4-2:** Pasivos financieros

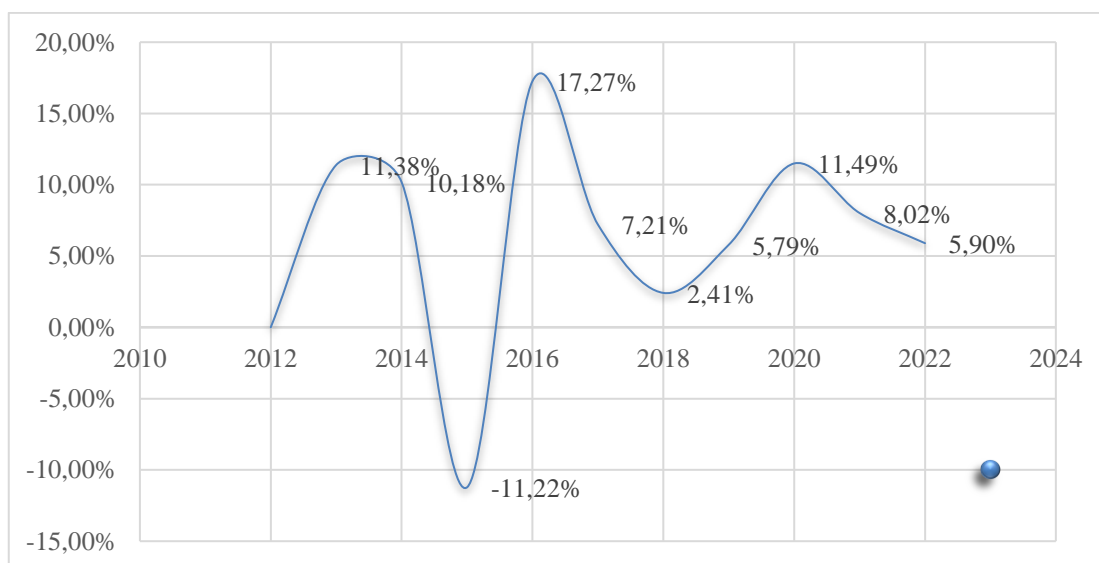
Periodo	Pasivos financieros*	Depósitos en el BCE*	Depósitos a la vista*
2012	\$19,917.33	\$1,783.18	\$7,996.80
2013	\$22,184.77	\$2,959.46	\$8,716.33
2014	\$24,443.78	\$2,261.80	\$8,957.50
2015	\$21,700.59	\$1,679.50	\$7,133.42
2016	\$25,447.31	\$4,290.86	\$9,156.38
2017	\$27,282.55	\$3,444.19	\$9,443.91
2018	\$27,941.00	\$2,830.37	\$9,140.98
2019	\$29,557.95	\$3,010.98	\$9,018.68
2020	\$32,955.24	\$5,917.64	\$10,261.01
2021	\$35,597.16	\$5,004.27	\$11,392.00
2022	\$37,697.21	\$4,602.89	\$10,756.49

\*Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2012 – 2022.

Realizado por: Loor, J. 2023.

#### 4.2.2.1. Evolución porcentual de los pasivos financieros



**Ilustración 4-6:** Evolución porcentual de los pasivos financieros

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2012 -2023.

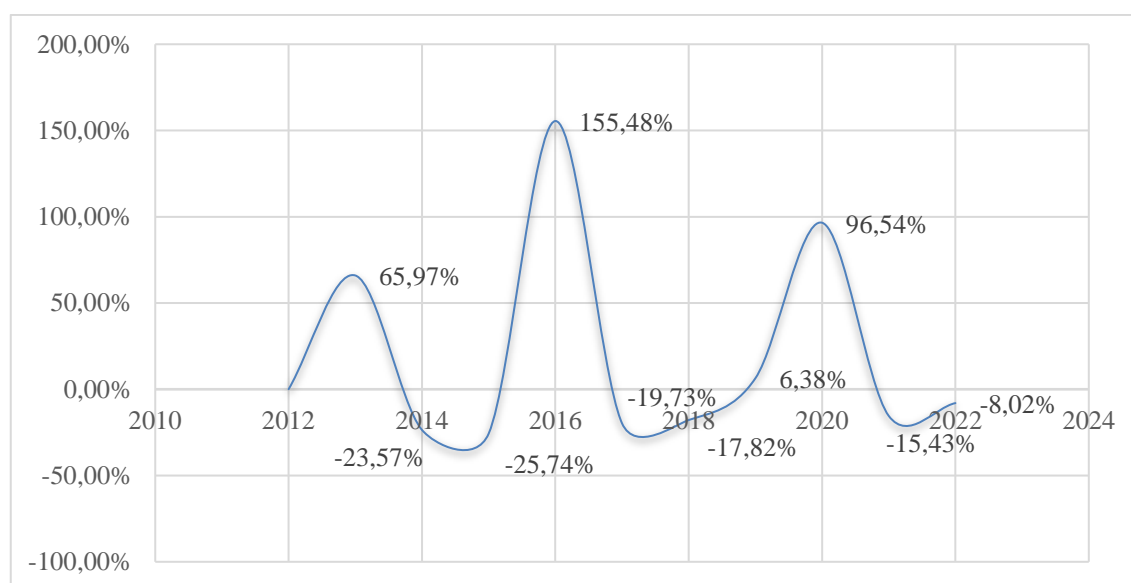
Realizado por: Loor, J. 2023.

Los pasivos financieros del sistema financiero del Ecuador en el período 2012 – 2022, han presentado una variación constante en sus datos. En el año 2013 existe una recuperación importante, mostrando un crecimiento del 11,38%, el consumo y la inversión pública tuvieron un alto desempeño en la economía y la disminución de la inflación, mientras que para el año 2015 existe una inflexión importante, mostrando un decrecimiento del -11,22%, provocado en un contexto internacional la caída de los precios internacionales del petróleo, aumento del



endeudamiento externo a través de la colocación de créditos y bonos internacionales, en cambio para el año 2016 existe un auge importante, mostrando un crecimiento del 17,27%, se incrementa la prestación de servicios financieros y comisiones ganadas mejorando la intermediación financiera, en el año 2018 existe una recesión, mostrando un decrecimiento del 2,41%, tras una disminución moderada en la producción del petróleo, lo que provocó una desaceleración en la economía, en el año 2020 existe una expansión, utilización de las reservas internacionales para mantener la liquidez, para el año 2021 y 2022 existe una recesión, mostrando un decrecimiento del 8,02% y 5,90%.

#### 4.2.2.2. Evolución porcentual de los depósitos del Banco Central del Ecuador



**Ilustración 4-7:** Evolución porcentual de los depósitos del Banco Central del Ecuador

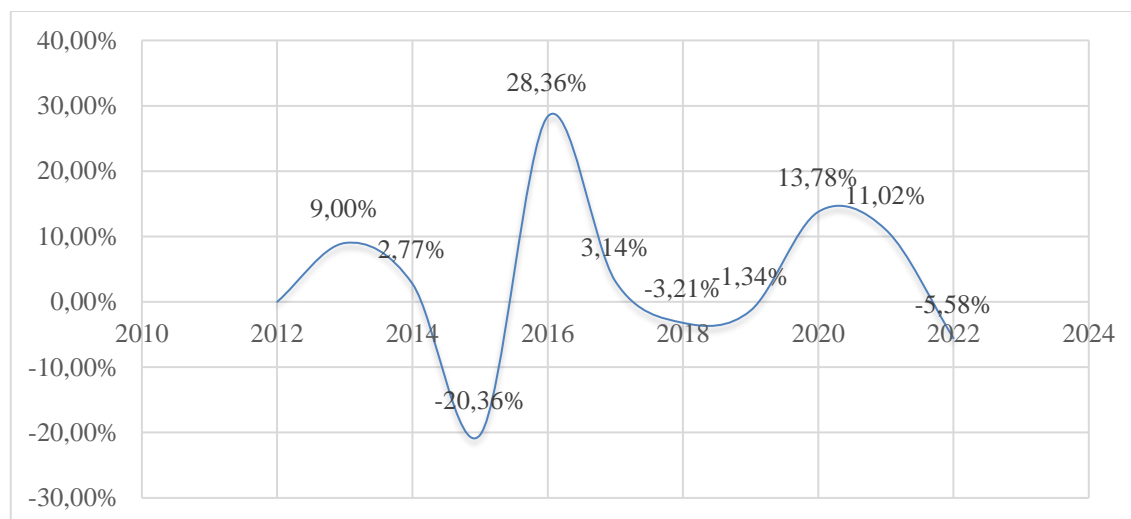
**Fuente:** Banco Central del Ecuador, 2012 -2023.

**Realizado por:** Loor, J. 2023.

Los Depósitos del Banco Central del Ecuador del sistema financiero del Ecuador en el período 2012 – 2022, han presentado una variación constante en sus datos. En el año 2013 existe una recuperación importante, mostrando un crecimiento del 11,38%, el consumo y la inversión pública tuvieron un alto desempeño en la economía y la disminución de la inflación, mientras que para los año 2014 y 2015 existe una inflexión importante, mostrando un decrecimiento del -23,57% y -25,74% respectivamente, provocado en un contexto internacional la caída de los precios internacionales del petróleo, aumento del endeudamiento externo a través de la colocación de créditos y bonos internacionales, en cambio para el año 2016 existe un auge importante, mostrando un crecimiento del 155,48%, se incrementa la prestación de servicios financieros y comisiones ganadas mejorando la intermediación financiera, en el año 2017 y 2018 existe una

inflexión importante, mostrando un decrecimiento del -19,73% y -17,82% respectivamente, tras una disminución moderada en la producción del petróleo, lo que provocó una desaceleración en la economía, en el año 2020 existe una expansión, utilización de las reservas internacionales para mantener la liquidez, para el año 2021 y 2022 existe una recesión, mostrando un decrecimiento del -15,43% y -8,02% respectivamente.

#### 4.2.2.3. Evolución porcentual de los depósitos a la vista



**Ilustración 4-8:** Evolución porcentual de los depósitos a la vista

**Fuente:** Banco Central del Ecuador, 2012 -2023.

**Realizado por:** Loor, J. 2023.

Los Depósitos a la Vista del sistema financiero del Ecuador en el período 2012 – 2022, han presentado una variación constante en sus datos. En el año 2013 existe una recuperación, mostrando un crecimiento del 9,00%, el consumo y la inversión pública tuvieron un alto desempeño en la economía y la disminución de la inflación, mientras que para el año 2015 existe una inflexión importante, mostrando un decrecimiento del -20,36% , provocado en un contexto internacional la caída de los precios internacionales del petróleo en cambio para el año 2016 existe un auge importante, mostrando un crecimiento del 28,36%, debido al alza de los precios del petróleo y a una amplia liquidez en el mercado internacional permitió colocar bonos soberanos se incrementa la prestación de servicios financieros, en el año 2017 y 2018 existe una inflexión importante, mostrando un decrecimiento del 3,14% y -3,21% respectivamente, tras una disminución moderada en la producción del petróleo, lo que provocó una desaceleración en la economía, en el año 2020 existe una expansión, con un crecimiento del 13,78%, utilización de las reservas internacionales para mantener la liquidez, para el año 2021 y 2022 existe una recesión, mostrando un decrecimiento del 11,02% y -5,58% respectivamente, la inversión aún muestra

debilidades y el consumo gubernamental continúa disminuyendo, en el 2022, la economía se desacelero debido a las manifestaciones, generando pérdidas económicas.

### 4.3. Crecimiento económico

Es el incremento en la producción de bienes y servicios dentro de una economía y se basan en dos indicadores como: Producto Interno Bruto (PIB) y el Producto Interno Bruto Per Cápita.

**Tabla 4-3:** Evolución del Producto Interno Bruto

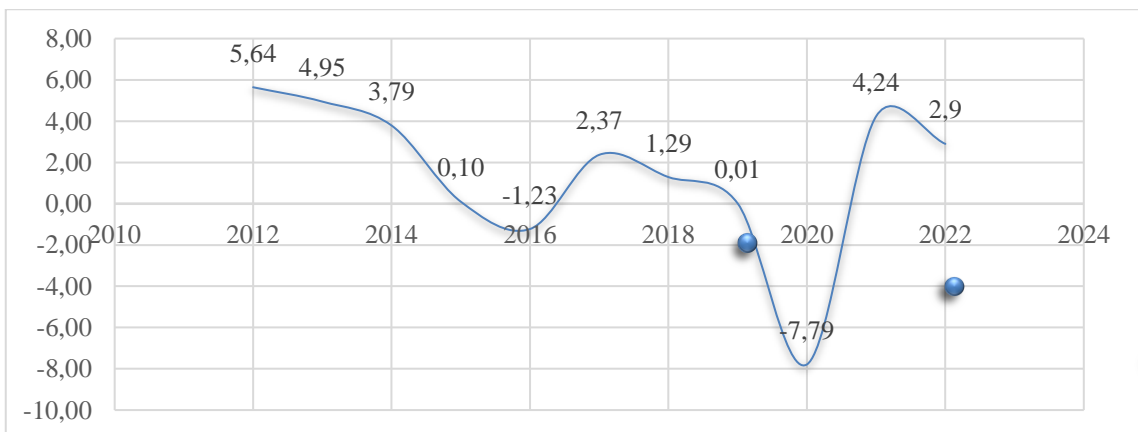
Periodo	Producto Interno Bruto*	Evolución de PIB - Porcentaje	Producto Interno Bruto Per Cápita*	Evolución del PIB Per Cápita - Porcentaje	Población Miles de Habitantes
2012	\$87,924.54	5.64	\$5,664.89	9.09	15,520.97
2013	\$95,129.66	4.95	\$6,030.50	6.45	15,774.75
2014	\$101,726.33	3.79	\$6,347.00	5.25	16,027.47
2015	\$99,290.38	0.1	\$6,099.35	-3.9	16,278.84
2016	\$99,937.70	-1.23	\$6,046.30	-0.87	16,528.73
2017	\$104,295.86	2.37	\$6,216.61	2.82	16,776.98
2018	\$107,562.01	1.29	\$6,318.48	1.64	17,023.41
2019	\$108,108.01	0.01	\$6,260.60	-0.92	17,267.99
2020	\$99,291.12	-7.79	\$5,670.33	-9.43	17,510.64
2021	\$106,165.87	4.24	\$5,980.75	5.47	17,751.28
2022	\$115,049.48	2.9	\$6,395.22	6.93	17,989.91

\*Cifras en millones de dólares

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2012 – 2022.

Realizado por: Loor, J. 2023.

#### 4.3.1. Evolución porcentual del Producto Interno Bruto (PIB)



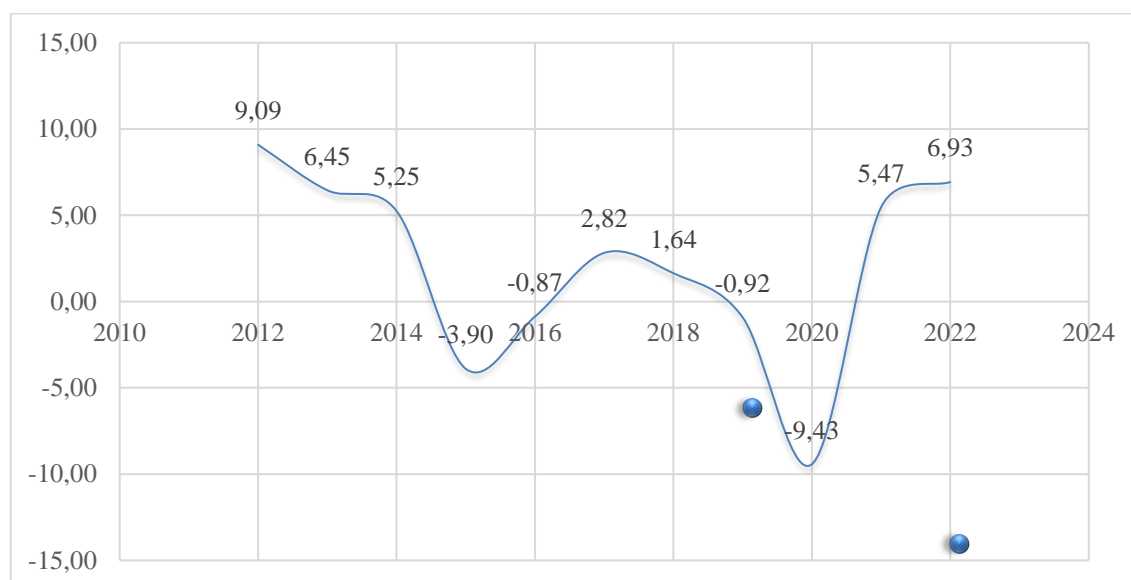
**Ilustración 4-9:** Evolución porcentual del Producto Interno Bruto

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2012 -2023.

Realizado por: Loor, J. 2023.

El Producto Interno Bruto del Ecuador en el período 2012 – 2022, han presentado una variación constante en sus datos. En el año 2012, existe un auge mostrando un crecimiento de 5,64%, al aumento de las exportaciones petroleras, los años 2013, 2014, 2015, 2016, existe una inflexión importante, mostrando un decrecimiento del 4,95%, 3,79%, 0,10% y -1,23 respectivamente, provocado en un contexto internacional la caída de los precios internacionales del petróleo y el terremoto, afectando al desarrollo de la economía en cambio para el año 2017, existe una expansión, mostrando un crecimiento del 2,37%, por el aumento de las exportaciones y la inversión privada, en el año 2020 existe una inflexión importante, con un decrecimiento del -7,79%, la inversión muestra debilidades provocado por el COVID-19, en el 2021 existe una expansión, con un crecimiento del 4,24%, tras la reactivación económica y el plan de vacunación, en el 2022, la economía se desacelero debido a las manifestaciones, generando pérdidas económicas.

#### 4.3.2. Evolución del Producto Interno Bruto Per Cápita



**Ilustración 4-10:** Evolución porcentual del Producto Interno Bruto Per Cápita

**Fuente:** Banco Central del Ecuador, 2012 -2023.

**Realizado por:** Loor, J. 2023.

El Producto Interno Bruto Per Cápita del Ecuador en el período 2012 – 2022, han presentado una variación constante en sus datos. En el año 2012, existe un auge mostrando un crecimiento de 9,09%, al aumento de las exportaciones petroleras, los años 2013, 2014, 2015 y 2016, existe una recesión, mostrando un decrecimiento del 6,45%, 5,25%, .3,90% y -0,87 respectivamente, provocado en un contexto internacional la caída de los precios internacionales del petróleo obteniendo un impacto significativo en la balanza de pagos y termino con una contracción en el gasto, afectando al desarrollo de la economía, en cambio para el año 2017, existe una expansión,

mostrando un crecimiento del 2,82%, por el incremento del gasto público en educación, aumento en la inversión en infraestructura y el sector petrolero, en el año 2020 existe una inflexión importante, con un decrecimiento del -9,07%, la inversión muestra debilidades provocado por el COVID-19, en el 2021 y 2022 existe una expansión, con un crecimiento del 5,47%, 6,93% respectivamente tras la reactivación económica y el plan de vacunación implementada por el gobierno ecuatoriano.

#### 4.4. Relación entre la intermediación financiera y el crecimiento económico

Para el presente trabajo de investigación se tomó como referencia en trabajo realizado por (Tenjo & García, 1995, p. 181)

En este estudio se utilizan cuatro indicadores: Depth, Bank, Private y Priv/Y, que proporcionan información sobre el desarrollo financiero de la economía.

- **Depth:** “Mide el grado de la profundización financiera, la cual refleja el tamaño del sector financiero o el volumen de los servicios que éste presta. Donde el numerador es igual al circulante fuera de los bancos más los pasivos de los intermediarios financieros bancarios y no bancario” (Tenjo & García, 1995, p. 181).

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

- **Bank:** “Mide la importancia relativa de instituciones financieras específicas. Este indicador suministra información más precisa sobre la magnitud de los servicios financieros de los bancos.” (Tenjo & García, 1995, p. 181) “Representa la proporción de activos que el sistema financiero y los bancos en específico prestan a la economía.”(Tapia Garzón & Lizarazo Molina, 2014, p. 32)

$$BANK = \frac{\textit{Activos Domésticos de los Bancos Comerciales}}{\textit{Total de Activos del Sistema Financiero}}$$

- **Private:** “Mide la distribución de fondos y la proporción de crédito destinado a las empresas privadas.”(Tenjo & García, 1995, p. 182)

$$PRIVATE = \frac{\textit{Crédito a las empresas privadas}}{\textit{Crédito total del sistema financiero}}$$

- **Priv/Y:** “Expresa el monto de los flujos de crédito destinados a actividades productivas.”(Tenjo & García, 1995, p .182)

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

*Los cuatro indicadores muestran el grado de desarrollo financiero de una economía, King y Levine los diseñaron como instrumento de información sobre el tamaño, la importancia y el destino de los servicios que presta el sector de intermediación financiera. (Tenjo & García, 1995, p. 182)*

#### **4.5. Estimación del modelo econométrico**

##### **4.5.1. Análisis comparativo entre los indicadores *Depth*, *Bank*, *Private* y *Priv/Y***

Estas variables nos proporcionan información sobre la relación entre la profundidad del mercado, el sector bancario, la privacidad y la eficiencia en la asignación de recursos en la intermediación financiera y el crecimiento económico del país.

Para alcanzar el objetivo de la presente investigación, de determinar si los indicadores de intermediación financiera: *Depth*, *Bank*, *Private* y *Priv/Y*, tienen un impacto significativo en el crecimiento económico del Ecuador, durante el período 2012 – 2022, el desarrollo conlleva una modelación econométrica basada en una serie de implicaciones y predicciones que tratan de explicar la relación de las variables, aplicando el Modelo Multivariado Lineal también conocido como Regresión Lineal Múltiple a través del software estadístico SPSS.

Es necesario realizar una prueba de hipótesis de coeficientes de correlación para demostrar si existe relación entre la variable dependiente y las variables predictoras, para ello realizamos una descripción de las hipótesis:

H<sub>0</sub>: Hipótesis nula

H<sub>1</sub>: Hipótesis alternativa

- Si H<sub>0</sub> es < 0,05 se rechaza la hipótesis nula
- Si H<sub>1</sub> es ≥ 0,05 se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alternativa.

Para ello se realiza una prueba de normalidad en la distribución de datos para comprobar si se cumple o no el supuesto de normalidad, es necesario analizar si se utiliza una correlación paramétrica o no paramétrica, si una de las variables no cumple con el supuesto de normalidad se utiliza una correlación no paramétrica de Spearman para variables cuantitativas, caso contrario se utiliza una correlación paramétrica de Pearson. A continuación, se presenta la prueba de normalidad:

**Tabla 4-4:** Pruebas de normalidad

	Kolmogorow-Smirnov			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
DEPTH	0,143	44	0,025	0,892	44	0,001
BANK	0,212	44	0,000	0,720	44	0,000
PRIVATE	0,132	44	0,054	0,931	44	0,12
PRIV/Y	0,224	44	0,000	0,860	44	0,000

Realizado por: Loor, J. 2023.

Podemos observar que tenemos dos pruebas: Kolmogorow-Smirnov y Shapiro-Wilk estas pruebas son utilizadas acorde al tamaño de la muestra, la prueba de Kolmogorow-Smirnov se utiliza si la muestra es mayor a 50 y Shapiro-Wilk cuando la muestra es menor a 50, acorde con nuestra muestra de 44 datos utilizamos la prueba de Shapiro-Wilk.

Para ello realizamos el análisis del nivel de significancia (Sig.) y como una de las variables no cumple con el supuesto de normalidad, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alternativa, utilizando una correlación no paramétrica de Spearman para variables cuantitativas.

**Tabla 4-5:** Correlaciones no paramétricas

		DEPTH	BANK	PRIVATE	PRIV/Y
DEPTH	Coefficiente de Spearman	1.000	0.486	-0.316	0.982
BANK	Coefficiente de Spearman	0.486	1.000	-0.117	0.505
PRIVATE	Coefficiente de Spearman	-0.316	-0.117	1.000	-0.28
PRIV/Y	Coefficiente de Spearman	0.982	0.505	-0.280	1.000

Realizado por: Loor, J. 2023.

Realizamos la interpretación del coeficiente de correlación para determinar si es inversa (0 a -1) o directa (0 a +1), el indicador Depth y Bank, tiene una correlación positiva moderada, Depth y Private, tiene una correlación negativa débil, Depth y Priv/Y tiene una correlación positiva muy fuerte. El Bank y Private, tiene una correlación negativa muy débil, Bank y Priv/Y tiene una correlación positiva moderada. El Private y el Priv/Y, tiene una correlación negativa débil.

#### 4.5.2. Formulación del modelo econométrico

**Tabla 4-6:** Pruebas de normalidad

	Kolmogorow-Smirnov			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Tasa de pasivos líquidos del sector financiero	0.129	44	0.062	0.942	44	0.027
Activos domésticos de los bancos comerciales	0.140	44	0.030	0.918	44	0.004
Total activo del sistema financiero	0.127	44	0.073	0.942	44	0.029
Crédito a las empresas privadas	0.195	44	0.000	0.909	44	0.002
Crédito total del sistema financiero	0.134	44	0.047	0.950	44	0.056
PIB	0.085	44	0.200	0.979	44	0.578

Realizado por: Looor, J. 2023.

Para ello realizamos el análisis del nivel de significancia (Sig.) y como una de las variables no cumple con el supuesto de normalidad, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alternativa, utilizando una correlación no paramétrica de Spearman para variables cuantitativas.

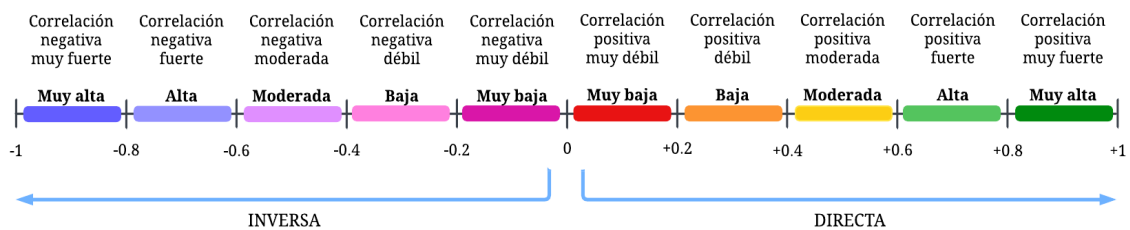


**Tabla 4-7:** Correlaciones no paramétricas

		<b>TASA DE PASIVOS LÍQUIDOS DEL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>ACTIVOS DOMÉSTICOS DE LOS BANCOS COMERCIALES</b>	<b>TOTAL ACTIVO DEL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>CRÉDITO A LAS EMPRESAS PRIVADAS</b>	<b>CRÉDITO TOTAL DEL SISTEMA FINANCIERO</b>	<b>PIB</b>
Tasa de pasivos líquidos del sector financiero	Coefficiente de Spearman	1.000	0.986	1.000	0.991	0.990	0.817
	Sig. (bilateral)	-	0.000	-	0.000	0.000	0.000
Activos domésticos de los bancos comerciales	Coefficiente de Spearman	0.986	1.000	0.986	0.978	0.981	0.788
	Sig. (bilateral)	0.000	-	0.000	0.000	0.000	0.000
Total activo del sistema financiero	Coefficiente de Spearman	1.000	0.986	1.000	0.992	0.991	0.816
	Sig. (bilateral)	-	0.000	-	0.000	0.000	0.000
Crédito a las empresas privadas	Coefficiente de Spearman	0.991	0.978	0.992	1.000	0.989	0.819
	Sig. (bilateral)	0.000	0.000	0.000	-	0.000	0.000
Crédito total del sistema financiero	Coefficiente de Spearman	0.990	0.981	0.991	0.989	1.000	0.786
	Sig. (bilateral)	0.000	0.000	0.000	0.000	-	0.000
PIB	Coefficiente de Spearman	0.817	0.788	0.816	0.819	0.786	1.000
	Sig. (bilateral)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000

Realizado por: Loo, J. 2023.

Realizamos la interpretación del coeficiente de correlación para determinar si es inversa (0 a -1) o directa (0 a +1), como se muestra en la siguiente **Tabla 4-8**.



**Ilustración 4-11:** Interpretación del coeficiente de correlación

Realizado por: Loor, J. 2023.

La tasa de pasivos líquidos del sector financiero y los activos domésticos de los bancos comerciales, tienen una correlación positiva muy fuerte, esto se debe a las políticas monetarias del banco central que influyen en la tasa de interés, de la misma forma la tasa de pasivos líquidos del sector financiero y total activo del sistema financiero, tienen una correlación positiva muy fuerte, debido a un aumento generalizado en el tamaño del sistema financiero, lo que estaría impulsado una mayor actividad económica y financiera. Asimismo, la tasa de pasivos líquidos del sector financiero y el crédito a las empresas privadas, tienen una correlación positiva muy fuerte, debido a que los bancos pueden tener más recursos disponibles para otorgar préstamos a empresas privadas.

La tasa de pasivos líquidos del sector financiero y el crédito total del sistema financiero, tienen una correlación positiva muy fuerte, esto es a un aumento en los créditos del sistema financiero, también la tasa de pasivos líquidos del sector financiero y el PIB, tienen una correlación positiva fuerte, en relación a un mayor crecimiento económico impulsa una mayor demanda de crédito. Los activos domésticos de los bancos comerciales y el total activo del sistema financiero, tienen una correlación positiva muy fuerte, esto significa que gran parte de sus operaciones y préstamos se realizan dentro del país, lo que implica que sus activos están principalmente en la economía nacional, asimismo los activos domésticos de los bancos comerciales y el crédito a las empresas privadas, tienen una correlación positiva muy fuerte, esto significa que existe una relación estrecha entre la salud financiera de los bancos y la actividad económica de las empresas en un país.

Los activos domésticos de los bancos comerciales y el crédito total del sistema financiero, tienen una correlación positiva muy fuerte, debido a que el crédito otorgado por el sistema financiero impulsa la actividad económica haciendo más préstamos a empresas y hogares, lo que a su vez incrementa la inversión y el consumo. También los activos domésticos de los bancos comerciales y el PIB, tienen una correlación positiva fuerte, esto significa que existe una relación en el tamaño y la salud del sector financiero y la actividad económica en el país. Asimismo, el total activo del sistema financiero y crédito a las empresas privadas, tienen una correlación positiva muy fuerte,

esto significa la disponibilidad de financiamiento para las empresas privadas desempeñando un papel clave en la intermediación financiera, canalizando los fondos de los ahorradores hacia los prestatarios. De igual manera el total activo del sistema financiero y el crédito total del sistema financiero, tienen una correlación positiva muy fuerte, debido a una estrecha relación entre el tamaño y la expansión del sistema financiero en el país y la cantidad de crédito disponible para prestar a empresas y hogares.

Total activo del sistema financiero y el PIB, tienen una correlación positiva fuerte. El Crédito a las empresas privadas y Crédito total del sistema financiero, tienen una correlación positiva muy fuerte. El Crédito a las empresas privadas y el PIB, tienen una correlación positiva fuerte. El Crédito total del sistema financiero y PIB, tiene una correlación positiva fuerte, esto se debe a que existe un crecimiento económico saludable y sostenido por el aumento en la demanda de crédito, donde las instituciones financieras se convierten en intermediarios clave entre los ahorradores y los prestatarios.

#### 4.5.3. Regresión Lineal múltiple

**Tabla 4-8:** Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. De la estimación
1	0.843 <sup>a</sup>	0.711	0.682	1030.9446577
a. Variables predictoras: (Constante), Crédito total del sector financiero, Activos domésticos de los bancos comerciales, Crédito a las empresas privadas, Total activos del sistema financiero.				

**Realizado por:** Loor, J. 2023.

**Tabla 4-9:** Análisis de varianza

Modelo	Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	102055741.993	4	25513936.998	24.005	0.000 <sup>b</sup>
Residual	41451028.602	39	1062846.887		
Total	143506776.595	43			
a. Variable dependiente: PIB					
b. Variables predictoras: (Constante), Crédito total del sector financiero, Activos domésticos de los bancos comerciales, Crédito a las empresas privadas, Total activos del sistema financiero.					

**Realizado por:** Loor, J. 2023.

**Tabla 4-10:** Coeficientes

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.	Intervalo de confianza de 95,0% para $\beta$	
	$\beta$	Error típ.	Beta			Límite inferior	Límite superior
(Constante)	18755.916	944.263		19.863	0.000	16845.964	20665.868
Activos domésticos de los bancos comerciales	-0.166	0.083	-1.005	-1.999	0.053	-0.334	0.002
Total activos del sistema financiero	0.447	0.169	2.495	2.644	0.012	0.105	0.788
Crédito a las empresas privadas	-0.109	0.108	-0.627	-1.011	0.318	-0.327	0.109
Crédito total del sector financiero	-0.011	0.102	-0.065	-0.104	0.918	-0.216	0.195

a. Variable dependiente: PIB

Realizado por: Loor, J. 2023.

**Tabla 4-11:** Variables excluidas

Modelo	Beta dentro	T	Sig.	Correlación parcial	Estadísticos de colinealidad
					Tolerancia
Tasa de pasivos líquidos del sector financiero	6.700 <sup>b</sup>	0.254	0.801	0.041	1.087E-005

a. Variable dependiente: PIB  
b. Variables predictoras: (Constante), Crédito total del sector financiero, Activos domésticos de los bancos comerciales, Crédito a las empresas privadas, Total activos del sistema financiero.

Realizado por: Loor, J. 2023.

Se presentan los resultados del análisis de Regresión Lineal Múltiple, permitiendo estimar la variable dependiente Producto Interno Bruto y las variables independientes Activos domésticos de los bancos comerciales, Total activos del sistema financiero, Crédito a las empresas privadas, Crédito total del sector financiero, obteniendo una significancia de 0.000 inferior al nivel de significancia de 0.05, analizando que las variables independientes con un R ajustado equivalente a 0.682, comprueba que las variables independientes se relacionan con la variable dependiente.

La ecuación obtenida para la Regresión Lineal Múltiple, es la siguiente:

$$PIB = 18755.916 - 0.166X_1 + 0.447X_2 - 0.109X_3 - 0.011X_4 + 944.263$$

$$PIB = 19700.179 - 0.166X_1 + 0.447X_2 - 0.109X_3 - 0.011X_4$$

Observamos en la **Tabla 4-12** que la variable tasa de pasivos líquidos del sector financiero se encuentra excluido acorde al software estadístico SPSS debido a que excede el límite recomendado entre 1 y 0.1 de tolerancia.

Los resultados obtenidos en la investigación determinaron la incidencia del Producto Interno Bruto considerado como el crecimiento económico en las variables de Activos domésticos de los bancos comerciales, Total activos del sistema financiero, Crédito a las empresas privadas, Crédito total del sector financiero de la intermediación financiera del Ecuador, durante el periodo 2012 – 2022.

## CAPÍTULO V

### 5. MARCO PROPOSITIVO

#### 5.1. Tema

Intermediación financiera y crecimiento económico a través de los indicadores Depth, Bank, Private y Priv/Y del Ecuador, Período 2012-2022.

#### 5.2. Antecedentes

La intermediación financiera en Ecuador tiene sus raíces en el siglo XX, cuando surgió la necesidad de establecer una entidad reguladora para supervisar el sistema financiero. Así, el 6 de septiembre de 1927 se fundó la Superintendencia de Bancos del Ecuador como parte de las reformas que se llevaron a cabo en el sistema financiero y monetario nacional (Superintendencia de Bancos, n.d.). A partir de la década de 1960, también se comenzaron a implementar sistemas de intermediación financiera para respaldar los procesos migratorios y brindar apoyo a la economía ecuatoriana.

Es fundamental resaltar que la intermediación financiera puede desempeñar un papel crucial como motor de inclusión financiera tanto para hogares como para empresas (Jokisch, 2007). Además, puede influir en la concentración del sistema financiero ecuatoriano. A lo largo del tiempo, se han introducido diversas regulaciones y legislaciones, como la Ley de Mercado de Valores y la Ley de Economía Popular y Solidaria, con el objetivo de fomentar y promover la intermediación financiera en el país.

El crecimiento económico en Ecuador ha atravesado diversas fases a lo largo de su historia. Por ejemplo, en la década de los años 70, se experimentó una dependencia marcada en las exportaciones de petróleo, lo que impulsó el crecimiento económico. Sin embargo, se produjo un incremento en la deuda externa del país. Durante la década de los años 80, se enfrentó una profunda crisis económica caracterizada por un aumento elevado de la deuda externa. En este contexto, se implementaron reformas económicas como parte de los ajustes estructurales, buscando diversificar la economía. Posteriormente, en la década de los años 90, se revisó el sistema de dolarización, que consistió en la adopción del dólar estadounidense como moneda oficial. Esta medida contribuyó a estabilizar la economía y controlar la inflación.

En el siglo XXI, se experimentó un crecimiento económico constante, impulsado en gran medida por los elevados precios del petróleo y un aumento de la inversión extranjera. Sin embargo, también surgieron desafíos significativos como la desigualdad social y la dependencia de los recursos naturales.

Es esencial destacar que el crecimiento económico en Ecuador ha estado sujeto a diversos factores, como la evolución de los precios del petróleo, cambios en las políticas económicas y la estabilidad política del país. Cada una de estas etapas y elementos han contribuido a moldear la trayectoria económica de Ecuador a lo largo del tiempo.

### **5.3. Intermediación financiera 2012- 2022**

La intermediación financiera existe debido a que en las transacciones financieras participan intermediarios que actúan entre los proveedores y los usuarios de capital financiero para brindar un mayor grado de seguridad en el cumplimiento de las transacciones basados en información que producen. Cuando las instituciones financieras trabajan como intermediarios, no solo relacionan las demandas y ofertas financieras de diferentes agentes económicos, sino que también analizan e interpretan información para tomar decisiones sobre comprar, vender o mantener productos en el mercado financiero o seleccionar un agente determinado para inversión y financiamiento de proyectos, contribuyendo así a solucionar el problema de asimetría de la información. La intermediación financiera incluye la creación de nuevos productos, servicios e instrumentos financieros, y metodologías para la gestión del riesgo, lo que genera procesos de intermediación más especializados (García et al., 2011).

#### **5.3.1. Estructura del sistema financiero nacional**

El sistema financiero nacional está conformado por instituciones financieras privadas (bancos, sociedades financieras, cooperativas y mutualistas); instituciones financieras públicas; instituciones de servicios financieros, compañías de seguros y compañías auxiliares del sistema financiero. El sistema financiero se encuentra regulado por la Junta de Política y Regulación Monetaria y financiera, los organismos de supervisión y control son la Superintendencia de Bancos, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (Romero, 2015)

### **5.3.2. Estructura de las cuentas nacionales**

Según el (Banco Central del Ecuador, 2023) es un sistema que registra sistemáticamente las transacciones económicas realizadas por los diferentes agentes en un período determinado.

- Oferta y utilización final de bienes y servicios.
- Importaciones
- Consumo final de los hogares
- Consumo final del gobierno
- Formación bruta de capital fijo
- Producto Interno Bruto por industrias
- Variación de existencias y exportaciones.

### **5.4. Crecimiento económico del Ecuador**

El crecimiento económico se refiere al aumento sostenido a largo plazo de la producción de bienes y servicios en una economía durante un período determinado. El indicador primordial para medir el crecimiento económico de un país es el Producto Interno Bruto (PIB). La economía ecuatoriana, ha experimentado diversos altibajos y ha enfrentado factores estructurales que han impactado en su desarrollo, como la dependencia del petróleo, los problemas fiscales e inestabilidad política, lo que ha afectado la capacidad para mantener un crecimiento sostenible.

Sin embargo, la economía ecuatoriana ha presentado un crecimiento económico impulsado por el consumo de los hogares, por ende es importante destacar que el crecimiento económico de un país puede estar influenciado por diversos factores, como la situación política, las políticas económicas implementadas, los cambios en el mercado internacional y otros factores internos y externos.

#### **5.4.1. PIB**

El Producto Interno Bruto (PIB) es una medida que representa el valor en el mercado de todos los bienes y servicios finales producidos en una economía durante un periodo específico, ya sea trimestral o mensual. Su enfoque se centra en medir exclusivamente la producción final de bienes y servicios, excluyendo la producción de bienes intermedios utilizados en el proceso de producción (Sánchez et al., 2019).



#### **5.4.2. Inflación**

La inflación se refiere al porcentaje de cambio en el índice de precios al consumidor, que es una medida que calcula un promedio ponderado de los precios de bienes y servicios de consumo en una economía. En otras palabras, el índice de precios al consumidor considera la importancia relativa de diferentes categorías de gastos para reflejar de manera más precisa el impacto de los cambios de precios en el costo de vida de la población. La inflación en el Ecuador es un factor de gran relevancia que demanda una continua atención para guiar la formulación de políticas sociales y económicas encaminadas hacia el crecimiento y desarrollo sostenible del país (Erráez, 2005).

#### **5.4.3. Riesgo país**

Es un indicador que cuantifica las posibilidades de pago de la deuda externa de un país. Su cálculo de basa en el Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), el cual evalúa la diferencia de tasas de interés entre bonos emitidos por países subdesarrollados y los bonos del Tesoro de Estados Unidos, considerados “libres” de riesgo. Este índice ha sido desarrollado por la reconocida firma internacional JP Morgan Chase (Sánchez et al., 2021).

Un mayor valor en el Riesgo País implica un aumento en las tasas de interés para adquirir deuda, lo que puede tener efectos negativos en operaciones extranjeras y en nuevas crediticias para tanto empresas públicas como privadas. En contraste, un bajo índice de Riesgo País puede atraer a inversores y fomentar el desarrollo económico del país (Sánchez et al., 2021).

#### **5.4.4. Balanza comercial**

La balanza comercial de Ecuador se divide en dos grupos principales, que reflejan las principales actividades económicas del país, según el BCE estos grupos son: la balanza comercial petrolera y la balanza comercial no petrolera. La balanza comercial petrolera se encarga de medir las exportaciones de crudo que realiza el país frente a las importaciones de productos derivados. La balanza comercial no petrolera. Por otro lado, la balanza comercial no petrolera abarca el resto de las actividades económicas distintas del petróleo. Incluye productos agrícolas, manufacturados y otros bienes no relacionados con el petróleo, tanto en términos de exportaciones como de importaciones (Ávila et al., 2017).

### 5.5. Diagnóstico de la intermediación financiera y el crecimiento económico a través del PESTEL

**Tabla 5-1:** Diagnóstico de la intermediación financiera y el crecimiento económico a través del PESTEL

FACTOR	MANIFESTACIÓN	IMPACTO	JUSTIFICACIÓN
POLÍTICO	Riesgo Político	Alto	En el año 2017, se produjo un cambio en el gobierno mediante la elección del presidente, lo que ocasionó una notable incertidumbre y expectativas en relación a la orientación política que seguiría el país. Durante este período, se suscitaron también protestas y conflictos sociales significativos tras la divulgación de medidas de austeridad económica, lo cual desencadenó un amplio descontento y manifestaciones masivas en todo el territorio nacional. Estas manifestaciones ejercieron un impacto sobre la estabilidad política, provocando un ambiente de mayor riesgo político. La crisis sanitaria sometió a prueba la capacidad de respuesta del gobierno y las tensiones políticas relacionadas con la gestión de la emergencia y las medidas implementadas para contener la propagación del virus.
	Políticas fiscales	Medio	En Ecuador, se han experimentado cambios significativos en la política fiscal debido a diversos factores políticos y económicos. Durante este período, el gobierno ecuatoriano ha buscado fomentar el crecimiento económico mediante una mayor inversión pública en sectores clave como infraestructura, educación y salud. Para financiar este aumento del gasto público, el gobierno ecuatoriano ha llevado a cabo reformas tributarias en distintos momentos que han incluido cambios en las tasas de impuestos a nivel corporativo, de ingresos y al valor agregado, con el propósito de incrementar los ingresos fiscales y fortalecer las fuentes de financiamiento gubernamental. El Ecuador ha recurrido al endeudamiento público, donde la gestión de esta deuda ha representado un desafío importante para las

			autoridades fiscales ecuatorianas, quienes han implementado medidas para garantizar la sostenibilidad de la deuda a largo plazo.
ECONÓMICO	Inflación	Medio	Índice de Precios al Consumidor (IPC), que registra los cambios en los precios de una cesta de bienes y servicios representativa del consumo de los hogares. La inflación acumulada en diciembre de 2022 se ubicó en 3,74%; el mes anterior fue de 3,57%; y, la de diciembre de 2021 se ubicó en 1,94%.
	PIB	Alto	El Producto Interno Bruto (PIB) en el año 2021 alcanzó una variación interanual de 4,3%, como resultado del desempeño favorable del Gasto de Gobierno en 7,6%, Exportaciones en 6,2% y Consumo de los Hogares en 3,8%. Así, en el último trimestre de 2022, la producción en términos reales superó los niveles registrados en los períodos prepandemia.
	Balanza comercial (Exportaciones e Importaciones)	Medio	La balanza comercial de Ecuador registró un superávit de 2.341 millones de dólares en 2022, producto de exportaciones por 32.658 millones de dólares e importaciones por 30.317 millones de dólares. Las importaciones totales alcanzaron un récord histórico de 30.317 millones de dólares, equivalentes a un crecimiento de 27 % frente a 2021, producto de un aumento en los precios de los principales productos de importación. El 54 % de las importaciones totales correspondieron a insumos intermedios, materias primas y bienes de capital.
SOCIAL	Distribución de la riqueza	Alto	Ecuador ha sido objeto de desigualdades significativas en la distribución de riquezas, lo que ha generado preocupación en varios informes. Estos informes señalan que una minoría privilegiada concentra una gran parte de la riqueza del país, mientras que una gran proporción de la población se encuentra en situación de pobreza o vulnerabilidad. de la riqueza del país,

			<p>mientras que una gran parte de la población se encuentra en situación de pobreza o vulnerabilidad.</p> <p>Estas disparidades en la distribución de la riqueza han sido atribuidas a múltiples factores, como la concentración del poder económico en algunos sectores selectos, la falta de acceso a oportunidades económicas y educativas para amplios segmentos de la población y la insuficiente aplicación de políticas públicas dirigidas a reducir la desigualdad.</p> <p>En respuesta a la problemática, el gobierno ecuatoriano ha llevado a cabo diversas políticas con el objetivo de mejorar la distribución de la riqueza y reducir las disparidades.</p>
	Demandas sociales	Medio	<p>Un evento relevante en la evolución de las demandas sociales en Ecuador tuvo lugar en 1990, cuando se produjo el levantamiento indígena. Este evento marcó un punto de inflexión significativo en la defensa de los derechos de los pueblos originarios y contribuyó de manera significativa a la promulgación de la Constitución de 1998. Donde se reconoció oficialmente la plurinacionalidad y la interculturalidad del país, otorgando un reconocimiento importante a la diversidad étnica y cultural presente en la sociedad.</p> <p>En los últimos años, las demandas sociales en Ecuador han abarcado una amplia gama de temas, incluyendo la igualdad de género, la protección del medio ambiente, el acceso a una educación y atención médica de calidad, la justicia y la lucha contra la corrupción.</p>
TECNOLÓGICO	Adopción de tecnologías disruptivas	Alto	<p>La adopción de tecnologías disruptivas en el sector financiero de Ecuador ha ido en aumento en los últimos años. Estas tecnologías están transformando la forma en que se llevan a cabo las actividades financieras y ofrecen nuevas oportunidades para mejorar la eficiencia y la experiencia del cliente. Estas son algunas de las tecnologías disruptivas que se están</p>

			adoptando en el sector financiero de Ecuador como la inteligencia artificial, blockchain, fintech, big data.
	Innovación tecnológica	Alto	Se están generando esfuerzos para impulsar la innovación tecnológica en el sector financiero ecuatoriano. Esto implica la adopción de nuevas tecnologías y la creación de soluciones financieras basadas en la digitalización y la automatización. Estas innovaciones pueden contribuir a mejorar la eficiencia de los servicios financieros y promover un mayor crecimiento económico.
AMBIENTAL	Sostenibilidad y responsabilidad social	Medio	<p>En Ecuador, el sector financiero tiene un rol importante en la promoción de la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa. Las instituciones financieras del país están cada vez más comprometidas en desarrollar políticas y prácticas que integren consideraciones económicas, sociales y ambientales en sus operaciones.</p> <p>La responsabilidad social corporativa se refiere a las acciones que una empresa o institución toma para contribuir al desarrollo sostenible y al bienestar de la sociedad. Dentro del sector financiero, esto implica adoptar medidas para asegurar la transparencia, la ética y el respeto hacia los diferentes grupos de interés, como los clientes, empleados, inversionistas y la comunidad en general.</p>
	Regulación ambiental	Bajo	<p>En Ecuador, la regulación ambiental está establecida en diversas normativas y políticas. El país cuenta con leyes y decretos que buscan proteger el medio ambiente y promover el desarrollo sostenible. Entre las principales normativas se encuentran:</p> <p>La Constitución de la República del Ecuador, que reconoce el derecho a un ambiente sano y establece los principios para la gestión ambiental.</p>

			<p>La Ley Orgánica del Ambiente, que regula las actividades que puedan generar impactos ambientales significativos y establece los mecanismos de evaluación y control ambiental.</p> <p>El Reglamento para la Evaluación y Control Ambiental, que establece los requisitos y procedimientos para evaluar y controlar los impactos ambientales de proyectos y actividades.</p> <p>La Ley de Gestión Ambiental, que establece los principios, instrumentos y mecanismos de gestión ambiental para el país.</p> <p>Estas normativas y otras regulaciones específicas establecen las obligaciones y responsabilidades de las instituciones financieras se refieren a los posibles impactos negativos que las actividades financieras pueden tener en el medio ambiente. Estos riesgos pueden surgir en diferentes áreas, como préstamos para proyectos que generan impactos ambientales negativos, inversiones en sectores con altos riesgos ambientales o falta de cumplimiento de las normas y regulaciones ambientales.</p>
LEGAL	Marco regulatorio	Alto	<p>La intermediación financiera y el crecimiento económico en Ecuador se rige por diferentes leyes y regulaciones. A continuación, se describen algunos aspectos importantes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ley Orgánica del Sistema Financiero (LOSF).</li> <li>• Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).</li> <li>• Regulaciones sobre tasas de interés.</li> <li>• Regulaciones sobre transparencia y protección al consumidor.</li> <li>• Promoción de la inclusión financiera.</li> </ul>

Realizado por: Loor, J. 2023.

## 5.6. Análisis FODA

**Tabla 5-2:** Análisis FODA

	<b>Fortalezas</b>	<b>Debilidades</b>
<b>Factores Internos</b>	<b>F1.</b> Amplia red de contactos en el sector financiero.	<b>D1.</b> Vulnerabilidad a los riesgos financieros, como la volatilidad de los precios o las fluctuaciones en las tasas de interés.
	<b>F2.</b> Experiencia y conocimiento especializado en productos y servicios financieros.	<b>D2.</b> Dependencia de las condiciones económicas y financieras del mercado.
	<b>F3.</b> Acceso a tecnología y plataformas de vanguardia en el ámbito financiero.	<b>D3.</b> Limitaciones de recursos financieros y humanos para adaptarse rápidamente a los cambios del mercado.
	<b>F4.</b> Capacidad para ofrecer soluciones personalizadas y adaptadas a las necesidades de los clientes.	<b>D4.</b> Competencia agresiva por parte de otras instituciones financieras.
	<b>Oportunidades</b>	<b>Amenazas</b>
<b>Factores Externos</b>	<b>O1.</b> Desarrollo de nuevos productos y servicios financieros adaptados a las necesidades cambiantes de los clientes.	<b>A1.</b> Inestabilidad económica y financiera a nivel nacional e internacional.
	<b>O2.</b> Creciente demanda de servicios financieros debido al crecimiento económico y la expansión de los mercados.	<b>A2.</b> Cambios regulatorios y normativos que pueden afectar la forma en que se lleva a cabo la intermediación financiera.
	<b>O3.</b> Innovaciones tecnológicas que permiten el desarrollo de nuevas formas de intermediación financiera.	<b>A3.</b> Cambios en los hábitos y preferencias de los clientes respecto a los servicios financieros.
	<b>O4.</b> Expansión a nuevos mercados y segmentos de clientes.	<b>A4.</b> Entrada de nuevos competidores al mercado de intermediación financiera.

Realizado por: Looor, J. 2023.

### 5.6.1. Construcción de la matriz EFE Y EFI

#### 5.6.1.1. Matriz de Evaluación de Factores Externos (EFE)

**Tabla 5-3:** Matriz de evaluaciones de factores externos

FACTORES EXTERNOS CLAVE		PONDERACIÓN	CALIFICACIÓN	PUNTUACIÓN PONDERADA
<b><u>OPORTUNIDADES</u></b>				
1	Desarrollo de nuevos productos y servicios financieros adaptados a las necesidades cambiantes de los clientes.	0.14	4	0.56
2	Creciente demanda de servicios financieros debido al crecimiento económico y la expansión de los mercados.	0.10	3	0.30
3	Innovaciones tecnológicas que permiten el desarrollo de nuevas formas de intermediación financiera.	0.14	4	0.56
4	Expansión a nuevos mercados y segmentos de clientes.	0.14	4	0.56
<b><u>AMENAZAS</u></b>				
5	Inestabilidad económica y financiera a nivel nacional e internacional.	0.17	5	0.85
6	Cambios regulatorios y normativos que pueden afectar la forma en que se lleva a cabo la intermediación financiera.	0.07	2	0.14
7	Cambios en los hábitos y preferencias de los clientes respecto a los servicios financieros.	0.10	3	0.30
8	Entrada de nuevos competidores al mercado de intermediación financiera.	0.14	4	0.56
<b>TOTAL</b>		<b>1.00</b>		<b>3.83</b>

Realizado por: Loor, J. 2023.



5.6.1.2. Matriz de Evaluación de Factores Internos (EFI)

**Tabla 5-4:** Matriz de evaluaciones de factores internos

FACTORES EXTERNOS CLAVE		PONDERACIÓN	CALIFICACIÓN	PUNTUACIÓN PONDERADA
<b><u>FORTALEZAS</u></b>				
<b>1</b>	Amplia red de contactos en el sector financiero.	0.08	2	0.17
<b>2</b>	Experiencia y conocimiento especializado en productos y servicios financieros.	0.17	4	0.67
<b>3</b>	Acceso a tecnología y plataformas de vanguardia en el ámbito financiero.	0.17	4	0.67
<b>4</b>	Capacidad para ofrecer soluciones personalizadas y adaptadas a las necesidades de los clientes.	0.17	4	0.67
<b><u>DEBILIDADES</u></b>				
<b>5</b>	Vulnerabilidad a los riesgos financieros, como la volatilidad de los precios o las fluctuaciones en las tasas de interés.	0.04	1	0.04
<b>6</b>	Dependencia de las condiciones económicas y financieras del mercado.	0.12	3	0.36
<b>7</b>	Limitaciones de recursos financieros y humanos para adaptarse rápidamente a los cambios del mercado.	0.08	2	0.17
<b>8</b>	Competencia agresiva por parte de otras instituciones financieras.	0.17	4	0.67
<b>TOTAL</b>		<b>1.00</b>		<b>3.42</b>

Realizado por: Loor, J. 2023.

## CONCLUSIONES

La revisión bibliográfica llevada a cabo ha reafirmado la relevancia crucial de la intermediación financiera en el crecimiento económico. El enfoque teórico delineado en este estudio sienta las bases para futuras investigaciones en este campo, abriendo la puerta a un análisis más profundo y específico de los mecanismos subyacentes y las interacciones entre la intermediación financiera y el crecimiento económico, contribuyendo significativamente al entendimiento global de cómo los sistemas financieros pueden impulsar de manera efectiva la prosperidad económica a través de la facilitación de la inversión y la reducción eficiente de recursos.

A través del análisis riguroso e interpretación de los indicadores de intermediación financiera y crecimiento económico del Ecuador durante los últimos 10 años, respaldados por datos estadísticos oficiales, se ha logrado obtener una visión profunda y fundamental de la relación entre estos dos aspectos fundamentales de la economía. Los resultados de los indicadores analizados revelan una serie de patrones y tendencias que destacan la relevancia de una intermediación financiera efectiva en la estimulación del crecimiento económico. La evolución positiva de los indicadores financieros se ha reflejado en un aumento gradual en la producción y en el producto interno bruto (PIB), lo que indica que una intermediación efectiva contribuye al impulso de la actividad económica a nivel macroeconómico.

A través del análisis riguroso de los indicadores DEPTH, BANK, PRIVATE y PRIV/Y en el Ecuador durante el periodo 2012- 2022, se ha logrado esclarecer y comprender de manera significativa la relación entre la intermediación financiera y el crecimiento económico en este marco temporal. De acuerdo a los resultados del modelo de regresión lineal múltiple desarrollado en el software estadístico SPSS, se determinó que existe una conexión positiva entre la intermediación financiera y el crecimiento económico. Los datos indican que a medida que la intermediación financiera se expande, también lo hace la actividad económica. Los indicadores de intermediación financiera, DEPTH y BANK, han demostrado ser esenciales para entender el papel de las instituciones financieras en la canalización de recursos hacia actividades productivas y su impacto económico. La relación entre los indicadores PRIVATE y PRIV/Y, que miden la participación del sector privado en el sistema financiero y la relación entre los activos privados y el PIB respectivamente, ofrece una perspectiva adicional sobre cómo la intermediación financiera puede ser influenciada por la participación del sector privado.

## **RECOMENDACIONES**

A través de la revisión bibliográfica exhaustiva realizada en este estudio, se sugiere que investigaciones futuras se centren en aspectos que ayuden a enriquecer nuestra comprensión de la relación entre la intermediación financiera y el crecimiento económico, el impacto y la influencia que tiene en diferentes sectores económicos como la estabilidad política y otros elementos institucionales, interactúan con la intermediación financiera para influir en el crecimiento económico que permitan identificar patrones de desarrollo y determinar las condiciones óptimas para una intermediación exitosa.

Se recomiendan futuras investigaciones en la identificación y examen de los factores subyacentes que pueden haber influido en las fluctuaciones y tendencias observadas en los indicadores de intermediación financiera y crecimiento económico a lo largo del período estudiado. Para lograr una comprensión integral y precisa de esta relación, es necesario emplear métodos econométricos avanzados para examinar la dirección de la causalidad entre la intermediación financiera y el crecimiento económico e introducir variables de control adicionales en el análisis para minimizar posibles efectos confusos.

Explorar con mayor detalle cómo la intermediación financiera afecta el crecimiento económico y viceversa. Utilizando modelos de series temporales y análisis de causalidad, para desentrañar las relaciones causales y entender si hay un efecto directo o un ciclo de retroalimentación. Es importante identificar las variables claves que desempeñan un papel central en el análisis de la intermediación financiera y el crecimiento económico. Estas variables deben ser definidas con precisión y relevancia, lo que permitirá una medición y evaluación rigurosa, permitiendo así un enfoque más informado y efectivo en el diseño de políticas económicas y financieras orientadas a estimular el desarrollo sostenible y equitativo del país.

## BIBLIOGRAFÍA

- Abreu, J. (2014). *El método de la investigación*. Recuperado de: [http://www.spentamexico.org/v9-n3/A17.9\(3\)195-204.pdf](http://www.spentamexico.org/v9-n3/A17.9(3)195-204.pdf)
- Alvarado, J., & Galarza, F. (2002). *Los fondos de garantía para el acceso al crédito en el Perú: alcances y limitaciones*. Recuperado de: <https://cies.org.pe/wp-content/uploads/2014/03/rmcred03.pdf>
- Antunez, C. (2009). *Crecimiento Económico*. Perú: In Editorial Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Asociación de Jóvenes Empresarios. (2009). *Productos financieros y alternativas de financiación*. España: Grupo Milán, S.L
- Astudillo, M., & Paniagua, J. (2012). *Fundamentos de Economía*. UNAM, Instituto de Investigaciones Económicas: Probooks.
- Ávila, P., Mendoza, A., & Pinargote, E. (2017). *Las salvaguardias y su incidencia en la balanza comercial en el Ecuador*. Recuperado de: <https://www.eumed.net/libros-gratis/actas/2017/innovacion/5-las-salvaguardias-y-su-incidencia.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2017). *Metodología de la información estadística*. Recuperado de: <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/metodologia/esf4taed.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2022). *Programación Macroeconómica Sector Real 2022-2025*. Recuperado
- Banco Central del Ecuador. (2023a). *Sector externo*. Recuperado de: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/340-sector-externo>
- Banco Central del Ecuador. (2023b). *Sector monetario financiero*. Recuperado de: <https://www.bce.fin.ec/component/k2/sector-monetario-financiero#:~:text=Este%20sector%20se%20refiere%20a,las%20tarjetas%20de%20cr%203%A9dit>
- Banco Central del Ecuador. (2023c). *Cuentas Nacionales*. Recuperado de: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/343-cuentas-nacionales>  
de: [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal\\_042022.pdf](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_042022.pdf)
- Banco Mundial. (2023). *Perspectivas económicas mundiales*. Recuperado de: <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>
- Barrón, V., & D´Aquino, M. (2020). *Proyectos y metodologías de la investigación*. Argentina: Editorial Maipue.
- Bergara, M., Berretta, N., Della Mea, et alt. (2000). *Economía para no economistas*. Recuperado de:

- <https://www.colibri.udelar.edu.uy/jspui/bitstream/20.500.12008/7615/1/Economia%20para%20no%20economistas.PDF>
- Bóveda, J., Oviedo, A., & Yakusik, A. (2015). *Guía práctica para la elaboración de un plan de negocio*. Paraguay: Universidad Nacional de Asuncion.
- Cárdenas, G., & Michel, R. (2018). *Descripción de las teorías del desarrollo económico y desigualdad*. *Revista Tiempo Económico*. Recuperado de: <http://tiempoeconomico.azc.uam.mx/wp-content/uploads/2020/01/40te3.pdf>
- Carhuanchó, I., & Nolazco, F. (2019). *Metodología de la investigación holística*. Recuperado de: <https://elibro.net/es/lc/epoch/titulos/131261>
- Caro, J. (2015). *El progreso técnico: una mirada desde el crecimiento y el desarrollo económico*. Recuperado de: [https://www.researchgate.net/publication/293670071\\_El\\_progreso\\_tecnico\\_una\\_mirada\\_desde\\_el\\_crecimiento\\_y\\_el\\_desarrollo\\_economico\\_Technical\\_progress\\_a\\_perspective\\_from\\_the\\_view\\_of\\_economic\\_growth\\_and\\_development\\_Le\\_progres\\_technique\\_une\\_demeure\\_depuis\\_](https://www.researchgate.net/publication/293670071_El_progreso_tecnico_una_mirada_desde_el_crecimiento_y_el_desarrollo_economico_Technical_progress_a_perspective_from_the_view_of_economic_growth_and_development_Le_progres_technique_une_demeure_depuis_)
- Castillo, P. (2011). *Política económica: crecimiento económico, desarrollo económico, desarrollo sostenible*. Recuperado de: <http://www.revistainternacionaldelmundoeconomicoydelderecho.net/wp-content/uploads/RIMED-Pol%C3%ADtica-econ%C3%B3mica.pdf>
- CEPAL. (2016). *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2016*. Recuperado de: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/40825-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2016>
- CEPAL. (2018). *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe*. Naciones Unidas. Recuperado de: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/44326-balance-preliminar-economias-america-latina-caribe-2018>
- Coronado, I. (2003). *Entidades bancarias y sus relaciones con clientes de fondos de inversión*. Recuperado de: <https://www.semanticscholar.org/paper/Entidades-bancarias-y-sus-relaciones-con-clientes-Maldonado/3c15f5e6400d2784c32a5079ed25eb9246a77fc1#citing-papers>
- Corporación Financiera Nacional. (2008). *Programa de Educación Financiera*. Recuperado de: <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2018/08/3-MODULO-III.pdf>
- Destinobles, A. (2007). *Introducción a los modelos de crecimiento económico exógeno y endógeno*. Recuperado de: [https://books.google.com.ec/books/about/Introducci%C3%B3n\\_a\\_los\\_modelos\\_de\\_crecimiento.html?id=\\_qT8h9RSgP8C&redir\\_esc=y](https://books.google.com.ec/books/about/Introducci%C3%B3n_a_los_modelos_de_crecimiento.html?id=_qT8h9RSgP8C&redir_esc=y)

- Erráez, J. (2005). *El proceso inflacionario en el Ecuador: un análisis de sus determinantes con modelos Arima y Vectores autorregresivos*. Recuperado de: <https://estudioeconomicos.bce.fin.ec/index.php/RevistaCE/article/download/148/71/#:~:text=La%20inflaci%C3%B3n%20mide%20el%20porcentaje,el%20gasto%20de%20los%20consumidores.>
- Fajardo, Á., Velásquez, C., Buitrago, P., Sayago, A., & Beltrán, V. (2021). *La intermediación financiera fortalece el crecimiento económico*. Recuperado de: [https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/2021/10/1303\\_BE.pdf](https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/2021/10/1303_BE.pdf)
- Fernández, J., & López, R. (1991). *Innovación financiera y riesgos fuera de balance en las instituciones de depósito*. Recuperado de: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=786055>
- Fitzgerald, V. (2007). *Desarrollo financiero y crecimiento económico: una visión crítica*. Recuperado de: [https://www.researchgate.net/publication/28246815\\_Desarrollo\\_financiero\\_y\\_crecimiento\\_economico\\_Una\\_vision\\_critica](https://www.researchgate.net/publication/28246815_Desarrollo_financiero_y_crecimiento_economico_Una_vision_critica)
- Fresno, C. (2019). *Metodología de la investigación: así de fácil*. Recuperado de: <https://elibro.net/es/lc/epoch/titulos/98278>
- Galindo, M. (2011). *Crecimiento económico*. Recuperado de: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3637976>
- García, C., Cárdenas, G., & Molina, C. (2011). *Análisis de la intermediación financiera en el escenario de las crisis de los siglos xx y xx*. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/pdf/4137/413740748010.pdf>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. México: Pearson Educación.
- Guasca, D., & Vergara, J. (2016). *Determinantes del uso del factoring: evidencia empírica Factoring Bancolombia*. Recuperado de: <https://www.revistaespacios.com/a16v37n28/16372802.html>
- Guillen, A., Badii, M., Garza, F., & Acuña, M. (2015). *Descripción y Uso de Indicadores de Crecimiento Económico*. Recuperado de: [http://www.spentamexico.org/v10-n1/A10.10\(1\)138-156.pdf](http://www.spentamexico.org/v10-n1/A10.10(1)138-156.pdf)
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. México: McGraw-Hill.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2016). *Índice de precios al consumidor*. Recuperado de: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>
- Jiménez, F. (2010). *Crecimiento económico: enfoques y modelos*. Buenos Aires: Fondo Editorial.

- Jiménez, F. (2011). *Crecimiento económico: enfoques y modelos*. Pontificia Universidad Católica del Perú. Recuperado de: <https://repositorio.pucp.edu.pe/index/handle/123456789/46611>
- Jokisch, B. (2007). Diversidad en Migración. *Instituto de Políticas Migratorias*. Recuperado de: <https://www.migrationpolicy.org/article/ecuador-diversidad-en-migraci%c3%b3n/>
- Levine, R. (1997). *Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda*. Recuperado de: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=604955](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=604955)
- López, R. (1997). *La Intermediación Financiera y Banca de inversiones en el Perú*. Recuperado de: <https://repositorio.pucp.edu.pe/index/handle/123456789/117588>
- Mafokozi, J. (1998). Las nuevas tecnologías y la investigación educativa. *Revista Complutense de Educación*. Recuperado de: <https://redined.educacion.gob.es/xmlui/bitstream/handle/11162/126402/18244-18320-1-PB.PDF?sequence=1&isAllowed=y>
- Márquez, L., Cuétara, L., Labarca, N., & Cartay, R. (2020). *Desarrollo y crecimiento económico: Análisis teórico desde un enfoque cuantitativo*. Recuperado de: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7384417>
- Mavila, D. (2003). *Leasing financiero*. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/pdf/816/81606111.pdf>
- Mishkin, F. (2008). *Moneda, banca y mercados financieros*. México: Pearson Educación.
- Morales, J. (2020). *Intermediación financiera y crecimiento económico en el Ecuador, período 2006-2019*. Recuperado de: <https://consulta.cosede.gob.ec:8081/revista/index.php/csd/article/view/39>
- Navarro, I. (2019). *Los préstamos bancarios y los contratos de apertura de crédito*. Recuperado de: <https://riull.ull.es/xmlui/bitstream/handle/915/14998/Los%20prestamos%20bancarios%20y%20los%20contratos%20de%20apertura%20de%20credito..pdf?sequence=1>
- Pérez, Á. (2019). *Estudio de los análisis del entorno en el modelo de emprendimiento disciplinado*. Recuperado de: [https://oa.upm.es/54122/1/TFG\\_ANGEL\\_PEREZ\\_TABERNERO\\_POLO.pdf](https://oa.upm.es/54122/1/TFG_ANGEL_PEREZ_TABERNERO_POLO.pdf)
- Pessoa, F., Braga, M., & Morais, G. (2019). *Crecimiento económico y desarrollo financiero en el Brasil: investigación a partir del modelo de regresión flexible*. Recuperado de: <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/44739>
- Ponce, H. (2007). *La matriz FODA: Alternativa de diagnóstico y determinación de estrategias de intervención en diversas organizaciones*. Recuperado de: 113–130. <https://www.redalyc.org/pdf/292/29212108.pdf>
- Rojas, L. (2006). *La extensión del crédito y de los servicios financieros*. Recuperado de: <https://segib.org/wp-content/uploads/esxtension-del-credito.pdf>

- Romero, B. (2015). *La estructura del sistema financiero ecuatoriano*. Recuperado de: <https://tusfinanzas.ec/la-estructura-del-sistema-financiero-ecuadoriano/>
- Sánchez, A., Vayas, T., Mayorga, F., & Freire, C. (2019). *Evolución del producto interno bruto- PIB, en el Ecuador*. Recuperado de: <https://obest.uta.edu.ec/wp-content/uploads/2021/05/Producto-Interno-Bruto-Ecuador.pdf>
- Sánchez, A., Vayas, T., Mayorga, F., & Freire, C. (2021). *Riesgo país Ecuador*. Recuperado de: <https://obest.uta.edu.ec/wp-content/uploads/2021/05/Riesgo-Pais-Ecuador-1.pdf>
- Santillán, G. (2018). *Estrategias financieras para el crecimiento económico – social de Banco Internacional en las oficinas de Riobamba, períodos 2018-2020*. (Tesis de pregrado, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo). Recuperado de: <http://dspace.esPOCH.edu.ec/handle/123456789/9231>
- Tapia, D., & Lizarazo, H. (2014). *Impacto de la profundización financiera en el crecimiento económico colombiano*. Colombia: Universidad de La Salle.
- Tenjo, F., & García, G. (1995). *Intermediación financiera crecimiento económico*. Recuperado de: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4934932>
- Torres, M. (2019). *Análisis PESTEL*. Recuperado de: <http://biblioteca.udgvirtual.udg.mx/jspui/handle/123456789/2973>
- Vargas, A. (2021). *La inclusión financiera en el Perú*. Recuperado de: <https://doi.org/10.15381/gtm.v24i47.20591>
- Zurita, M., & Robayo, C. (2017). *Intermediación financiera y crecimiento económico en el Ecuador período 2000-2015*. (Tesis de pregrado, Universidad Nacional de Chimborazo). Recuperado de: <http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/4183/1/UNACH-EC-FCP-ECO-2017-0030.pdf>





## ANEXOS

### ANEXO A: VARIABLES FINANCIERAS DEL SISTEMA FINANCIERO DEL ECUADOR PERÍODO 2012-2022.

Periodo	Trimestre	PIB	Tasa de pasivos líquidos del sector financiero	Activos domésticos de los bancos comerciales	Total de activos del sistema financiero	Crédito a las empresas privadas	Crédito total del sector financiero
2012	I	\$21,622.94	\$23,965.53	\$22,901.38	\$23,996.66	\$20,665.25	\$19,092.09
	II	\$21,908.84	\$24,428.24	\$23,673.38	\$24,460.83	\$21,737.12	\$18,787.44
	III	\$22,106.94	\$24,606.94	\$24,038.34	\$24,643.68	\$22,597.51	\$19,749.21
	IV	\$22,285.83	\$26,011.60	\$24,276.82	\$26,052.38	\$22,969.21	\$22,865.62
2013	I	\$23,019.79	\$26,097.15	\$24,762.77	\$26,140.26	\$23,142.43	\$21,560.17
	II	\$23,441.32	\$26,454.53	\$25,361.22	\$26,496.52	\$23,914.47	\$22,641.57
	III	\$24,238.58	\$27,211.01	\$26,444.02	\$27,252.65	\$24,690.54	\$22,926.80
	IV	\$24,429.97	\$29,360.50	\$27,682.50	\$29,406.85	\$25,228.24	\$25,681.75
2014	I	\$24,829.43	\$29,303.41	\$26,589.64	\$29,372.56	\$25,242.10	\$27,117.94
	II	\$25,540.89	\$30,300.62	\$28,361.75	\$30,366.64	\$25,931.26	\$25,557.60
	III	\$25,940.40	\$31,568.15	\$29,647.33	\$31,628.20	\$26,694.96	\$25,942.63
	IV	\$25,415.61	\$32,758.60	\$31,224.23	\$32,828.31	\$27,619.76	\$29,443.92
2015	I	\$25,052.74	\$32,366.08	\$30,666.14	\$32,410.84	\$28,293.11	\$29,701.87
	II	\$25,086.20	\$31,646.07	\$30,296.91	\$31,684.54	\$27,824.76	\$28,038.30
	III	\$24,779.74	\$30,292.66	\$29,079.80	\$30,326.09	\$27,580.63	\$28,297.81
	IV	\$24,371.71	\$29,297.90	\$28,358.39	\$29,415.73	\$26,579.89	\$28,163.36
2016	I	\$24,913.57	\$30,405.90	\$29,350.76	\$30,584.45	\$26,140.56	\$29,169.28
	II	\$24,926.19	\$31,283.21	\$30,571.77	\$31,427.82	\$26,179.31	\$28,820.47
	III	\$24,910.74	\$33,126.08	\$32,411.93	\$33,275.30	\$27,149.71	\$30,403.54
	IV	\$25,187.20	\$35,050.33	\$34,772.47	\$35,143.70	\$28,275.12	\$32,106.15
2017	I	\$26,000.26	\$36,444.40	\$36,108.08	\$36,781.01	\$28,876.20	\$33,871.64
	II	\$25,993.55	\$36,943.88	\$35,017.44	\$37,077.99	\$30,105.21	\$33,294.96
	III	\$25,960.91	\$36,206.08	\$34,342.81	\$36,304.95	\$31,462.73	\$35,364.03

	IV	\$26,341.14	\$37,846.02	\$35,853.83	\$37,982.15	\$33,100.65	\$37,353.94
<b>2018</b>	I	\$26,510.61	\$40,918.21	\$38,904.53	\$40,958.89	\$38,728.78	\$40,512.12
	II	\$26,761.83	\$41,595.66	\$40,134.69	\$41,635.87	\$39,958.06	\$41,407.55
	III	\$27,078.40	\$42,360.66	\$40,438.56	\$42,400.70	\$41,579.56	\$42,005.38
	IV	\$27,211.17	\$44,144.92	\$42,372.69	\$44,188.77	\$42,526.18	\$45,522.31
<b>2019</b>	I	\$26,914.90	\$40,918.21	\$38,904.53	\$40,958.89	\$38,728.78	\$40,512.12
	II	\$27,058.33	\$41,595.66	\$40,134.69	\$41,635.87	\$39,958.06	\$41,407.55
	III	\$27,054.76	\$42,360.66	\$30,584.62	\$42,400.70	\$41,579.56	\$42,005.38
	IV	\$27,080.02	\$44,144.92	\$42,385.68	\$44,188.77	\$42,526.18	\$45,522.31
<b>2020</b>	I	\$26,314.58	\$43,214.94	\$42,306.20	\$43,297.13	\$42,744.61	\$45,569.25
	II	\$23,110.75	\$43,478.90	\$42,811.01	\$43,560.65	\$42,306.02	\$46,183.93
	III	\$24,643.88	\$44,835.67	\$43,066.16	\$44,917.64	\$42,354.62	\$46,333.57
	IV	\$25,221.92	\$48,467.68	\$48,174.60	\$48,550.34	\$43,721.21	\$46,341.31
<b>2021</b>	I	\$25,412.76	\$49,014.55	\$48,698.67	\$49,100.04	\$44,583.35	\$47,120.46
	II	\$26,206.82	\$49,990.98	\$52,150.52	\$50,074.14	\$45,851.62	\$48,759.02
	III	\$26,828.61	\$52,258.07	\$53,914.34	\$52,344.41	\$48,017.19	\$50,786.33
	IV	\$27,717.68	\$54,576.38	\$56,849.10	\$54,671.68	\$50,198.59	\$52,122.21
<b>2022</b>	I	\$28,198.70	\$56,638.60	\$54,096.52	\$56,740.65	\$52,198.57	\$53,295.03
	II	\$28,558.12	\$57,176.48	\$59,353.67	\$57,208.40	\$54,079.46	\$54,233.84
	III	\$28,685.26	\$59,101.24	\$61,290.64	\$59,137.61	\$56,286.42	\$56,814.59
	IV	\$29,607.40	\$60,192.61	\$62,401.72	\$60,204.84	\$57,675.65	\$58,585.16

Fuente: Banco Central del Ecuador, 2012 -2023.

Realizado por: Loor, J. 2023.

**ANEXO B: VARIACIÓN DE LAS VARIABLES FINANCIERAS DEL SISTEMA FINANCIERO DEL ECUADOR PERÍODO 2012-2022.**

<b>PERIODO</b>	<b>TRIMESTRE</b>	<b>DEPTH</b>	<b>BANK</b>	<b>PRIVATE</b>	<b>PRIV/Y</b>
<b>2012</b>	I	1.108	0.954	1.082	0.956
	II	1.115	0.968	1.157	0.992
	III	1.113	0.975	1.144	1.022
	IV	1.167	0.932	1.005	1.031
<b>2013</b>	I	1.134	0.947	1.073	1.005
	II	1.129	0.957	1.056	1.020
	III	1.123	0.970	1.077	1.019
	IV	1.202	0.941	0.982	1.033
<b>2014</b>	I	1.180	0.905	0.931	1.017
	II	1.186	0.934	1.015	1.015
	III	1.217	0.937	1.029	1.029
	IV	1.289	0.951	0.938	1.087
<b>2015</b>	I	1.292	0.946	0.953	1.129
	II	1.261	0.956	0.992	1.109
	III	1.222	0.959	0.975	1.113
	IV	1.202	0.964	0.944	1.091
<b>2016</b>	I	1.220	0.960	0.896	1.049
	II	1.255	0.973	0.908	1.050
	III	1.330	0.974	0.893	1.090
	IV	1.392	0.989	0.881	1.123
<b>2017</b>	I	1.402	0.982	0.853	1.111
	II	1.421	0.944	0.904	1.158
	III	1.395	0.946	0.890	1.212
	IV	1.437	0.944	0.886	1.257
<b>2018</b>	I	1.543	0.950	0.956	1.461
	II	1.554	0.964	0.965	1.493
	III	1.564	0.954	0.990	1.536
	IV	1.622	0.959	0.934	1.563

<b>2019</b>	I	1.520	0.950	0.956	1.439
	II	1.537	0.964	0.965	1.477
	III	1.566	0.721	0.990	1.537
	IV	1.630	0.959	0.934	1.570
<b>2020</b>	I	1.642	0.977	0.938	1.624
	II	1.881	0.983	0.916	1.831
	III	1.819	0.959	0.914	1.719
	IV	1.922	0.992	0.943	1.733
<b>2021</b>	I	1.929	0.992	0.946	1.754
	II	1.908	1.041	0.940	1.750
	III	1.948	1.030	0.945	1.790
	IV	1.969	1.040	0.963	1.811
<b>2022</b>	I	2.009	0.953	0.979	1.851
	II	2.002	1.037	0.997	1.894
	III	2.060	1.036	0.991	1.962
	IV	2.033	1.036	0.984	1.948

Realizado por: Loor, J. 2023.



epoch

Dirección de Bibliotecas y  
Recursos del Aprendizaje

**UNIDAD DE PROCESOS TÉCNICOS Y ANÁLISIS BIBLIOGRÁFICO Y  
DOCUMENTAL**

**REVISIÓN DE NORMAS TÉCNICAS, RESUMEN Y BIBLIOGRAFÍA**

**Fecha de entrega:** 29 / 11 / 2023

<b>INFORMACIÓN DEL AUTOR/A (S)</b>
<b>Nombres – Apellidos:</b> JENNYFER ALEXANDRA LOOR NEIRA
<b>INFORMACIÓN INSTITUCIONAL</b>
<b>Facultad:</b> ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
<b>Carrera:</b> FINANZAS
<b>Título a optar:</b> LICENCIADA EN FINANZAS
<b>f. Analista de Biblioteca responsable:</b> ING. JOSÉ LIZANDRO GRANIZO ARCOS MGRT.



**2013-DBRA-UPT-2023**