
ORIGINAL**Limitantes para el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas en Ecuador.**

MS. Igor Díaz Kovalenko. [ie.diazk@uea.edu.ec]
Universidad Estatal Amazónica. Ciudad de Puyo. Ecuador.

MS. Alex De La Cruz Cruz. [alex.delacruz@cpn.fin.ec]
Cooperativa Policía Nacional. Quito. Ecuador.

MS. Marcelo Luna Murillo. [mluna@uea.edu.ec]
Universidad Estatal Amazónica. Ciudad de Puyo. Ecuador.

Resumen

Las pequeñas y medianas empresas (PYMEs) constituyen uno de los pilares básicos en cualquier economía. La participación y el desarrollo que tienen en el Ecuador es de alta trascendencia, a pesar de los problemas experimentados. La investigación tiene el objetivo de analizar cuáles son las dificultades presentes en el sector productivo PYMEs en el país, especialmente en la búsqueda de financiamiento. Se analizan las políticas crediticias aplicadas, las reformas que se hicieron referente a las instituciones financieras, las tasas de interés aplicadas a este sector y los incentivos y programas con que cuentan las PYMEs para fomentar su crecimiento. Así también, las trabas y limitantes existentes de parte del sistema bancario y cooperativista, como son: requisitos, lapsos para aprobar el crédito, falta de proyección financiera, manejo de riesgo y principalmente altas tasas de interés. Dentro de esta investigación se lleva a cabo una revisión integral a las políticas crediticias implementadas en el Ecuador y cómo estas han beneficiado o perjudicado el acceso al crédito ofertado por el sistema financiero hacia las PYMEs. Este análisis contribuirá a futuros trabajos, proporcionando información relevante para la elaboración de mejores políticas públicas y reglamentos a favor de este sector económico, con miras a solucionar diversos problemas económicos actuales.

Palabras claves: ciclo económico; instituciones financieras; políticas crediticias; tasas de interés.

Recibido: 22/04/2020 | **Aceptado:** 11/09/2020

Limitations for the development of the small and medium enterprises in Ecuador.**Abstract**

The small and medium enterprises (SMEs) are one of the basic pillars in any economy. Their participation and development in Ecuador is highly significant, despite the problems they experienced. The investigation has the objective of analyzing which are the difficulties that the

productive sector SMEs presents in the country, especially in the search for financing. The applied credit policies, the reforms that were made regarding financial institutions and the interest rates applied to this sector, the incentives and programs that SMEs have to promote their growth are analyzed. As well as the existing obstacles and limitations on the part of the banking and cooperative system, such as: requirements, lapses to approve the credit, lack of financial projection, risk management and mainly high interest rates. Within this research, a review of the credit policies implemented in Ecuador is carried out and how these have helped or impaired the access to the credit offered by the financial system to the SMEs. This analysis will contribute to future works, providing relevant information for the development of better public policies and regulations in favor of this economic sector with a view to solving various current economic problems.

Keywords: economic cycle; financing institutions; credit policies; interest rates.

Introducción

Las pequeñas y medianas empresas llamadas en conjunto PYMEs, se consideran agentes económicos importantes para el desarrollo de los países. En las últimas décadas su figura y rol han ido tomando fuerza, como un eje preponderante con miras al desarrollo de las economías emergentes; en palabras de Urbano (2009), desde una perspectiva genérica, nadie duda hoy en día, que este sector de las PYMES constituye una parte importante del tejido empresarial, y por tanto, su actividad tiene una gran repercusión en la economía.

Así, según la base de datos del Banco Mundial sobre las PYMEs (definidas como aquellas empresas que emplean hasta 250 trabajadores) sugiere que generan empleo, alrededor del 50% de la fuerza laboral en la economía formal en México; cerca del 60% en Ecuador y Brasil; aproximadamente el 70% en Argentina, Colombia, Panamá y Perú, y hasta un 86% en Chile (Beck y Levine, 2003).

El concepto "PYMEs" en el Ecuador apela a un término más amplio pero que no difiere de su naturaleza, se trata pues de las "MIPYMES", comprendido por; la Micro, Pequeña y Mediana empresa. Se debe señalar existencia de rasgos generales que ayudan a tener una definición común; se ajusta de una manera generalizada, así se podría hablar de un estándar internacional en cuanto la definición de una PYME. La legislación ecuatoriana considera una PYME a empresas que tiene un año mínimo de funcionamiento y que sus ventas anuales superen los 100.000 dólares. Estas MIPYMES se destacan en múltiples actividades y emprendimientos que aportan dentro de la economía del Ecuador. Esto las ha llevado a ser merecedoras de varios reconocimientos en cuanto a su capacidad de generar empleo y de su

participación en los índices de producción.

La formulación e implementación de políticas para la promoción de las micro y pequeñas empresas es una experiencia relativamente reciente. Durante el siglo XX, la industrialización estuvo fuertemente basada en el apoyo del Estado al desarrollo de la estructura productiva de las grandes empresas, tanto nacionales como extranjeras. Las iniciativas de apoyo al universo de las empresas de menor tamaño constituyeron un tema menor en la agenda del gobierno. A pesar de la existencia de un gran número de estas empresas, fue solamente en las últimas décadas del siglo XX cuando se empezaron a implementar políticas específicas para su fomento. (CEPAL, 2007)

Sin embargo, las PYMES en su mayoría no logran cumplir con el objetivo de desarrollarse como grandes empresas; no cuentan con la capacidad necesaria ni el capital de trabajo, en el cual el problema principal son los recursos financieros. Este inconveniente fundamental abre un camino, el cual indica que se debe contar con políticas, normativas acordes; facilitadoras, actualizadas y capaces de viabilizar el acceso al crédito productivo. Se puede afirmar que es de suma importancia para las estas empresas contar con un capital de trabajo idóneo; poder acceder a un crédito productivo de una manera mucho más ágil y bien direccionada. Desafortunadamente el sistema financiero actual no brinda esta facilidad. Esto constituye una barrera que posteriormente se convierte en un problema mayúsculo e impide el crecimiento y mejora en la competitividad.

Este tipo de empresas son percibidas como entidades de alto riesgo. Por ello, los bancos prefieren desviar sus recursos a organizaciones de mayor tamaño que puedan cumplir con sus obligaciones para evitar los riesgos más frecuentes en este sector. Se presentan los siguientes inconvenientes: riesgo de iliquidez en el país o del marco institucional por incumplimiento de contratos; fluctuaciones de las tasas de interés e incertidumbre por alta demanda. Las PYMES, además, se enfrentan en su mayoría con múltiples problemas de tipo financiero, socioeconómico y administrativo/fiscal.

Desde esta perspectiva, el objetivo principal de esta investigación es analizar las políticas crediticias y tasas de interés implementadas en el Ecuador y cómo estas han ayudado o perjudicado el acceso al crédito ofertado por el sistema financiero hacia las PYMES; los limitantes macroeconómicos que enfrenta el desarrollo de las PYMES y los principales obstáculos enfrentados al momento de acceder a créditos en el sistema financiero.

Población y muestra

La investigación se centró en el análisis de las políticas crediticias frente al acceso al crédito de las PYMES en el periodo 2000-2015 en el Ecuador. Para esto se utilizaron datos de fuentes secundarias nacionales: la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), Corporación Financiera Nacional (CFN), Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), Banco Central del Ecuador (BCE) e internacionales; además, la Comunidad Andina de Naciones (CAN) a través del Programa Estadístico Comunitario 2008-2013 (PEC). Las fuentes se complementan con la información sobre políticas crediticias aplicadas en los diferentes periodos. Se elaboró un análisis porcentual entre dos variables: el porcentaje de crédito del sector PYMEs frente al porcentaje de crédito total. Con esto se puede conocer el porcentaje de participación, y poder explicar y entender de una mejor manera el fenómeno económico.

La presente investigación se enfoca en las circunstancias que llevan a las instituciones financieras a dificultar el acceso al crédito a las PYMEs; ya sea su estructura económica, por su alto riesgo, al no poseer información completa de los estados financieros (asimetría de la información), entre otras cosas. Este estudio brinda una comparación, por un lado, de la balanza las PYMES y por el otro, las grandes empresas. Esto conlleva a determinar las semejanzas y diferencias en el análisis de rendimientos óptimos.

De igual manera permite, con las evidencias encontradas en este trabajo, analizar porqué, si la banca ha incrementado sus productos gracias a este sector, cuál es el motivo de limitar el acceso al crédito. El presente estudio ofrece un lineamiento claro en la redacción de las políticas crediticias. El segmento PYMEs, es uno de los sectores de la economía que está creciendo con rapidez y necesita apuntalamiento para el desarrollo del país.

Análisis de los resultados

La resolución No. SC-INPA-UA-G- 10-005, art. 1 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, segmenta a las PYMES como se muestra en la tabla 1.

Tabla 1. Clasificación de las empresas en Ecuador

	Micro	Pequeña	Mediana	Grandes
Personal ocupado	De 1 a 9	De 10 a 49	De 50 a 199	≥200
Valor bruto de ventas anuales	≤100.000	\$100.001 hasta \$1.000.000	\$1.00.001 hasta \$5.000.000	≥\$5.000.000
Monto de activos	≤\$100.000	\$100.001 hasta \$750.000	\$750.001 hasta \$3.999.999	≥\$4.000.000

Fuente. Comunidad Andina de Naciones (2008)

Así, según el número de personas que trabaja, el 4,37% (21.864) de las empresas del país están en el sector PYMEs tal como se muestra en la tabla 2.

Tabla 2. Proporción de empresas según su personal

Cantidad	Personas	Porcentaje
474.844	1-9	94,93%
18.684	10-49	3,74%
2.106	50-99	0,42%
1.074	100-199	0,21%
496.708		100%

Fuente. Instituto Nacional de Estadística y Censos (2016)

En la figura 1 se muestra la participación que tienen en la economía del Ecuador las empresas MIPYMES, y comprende las unidades económicas que registraron ventas en el SRI, registraron personal afiliado en el IESS o perteneciendo al RISE pagaron impuestos sobre sus ingresos en el SRI.

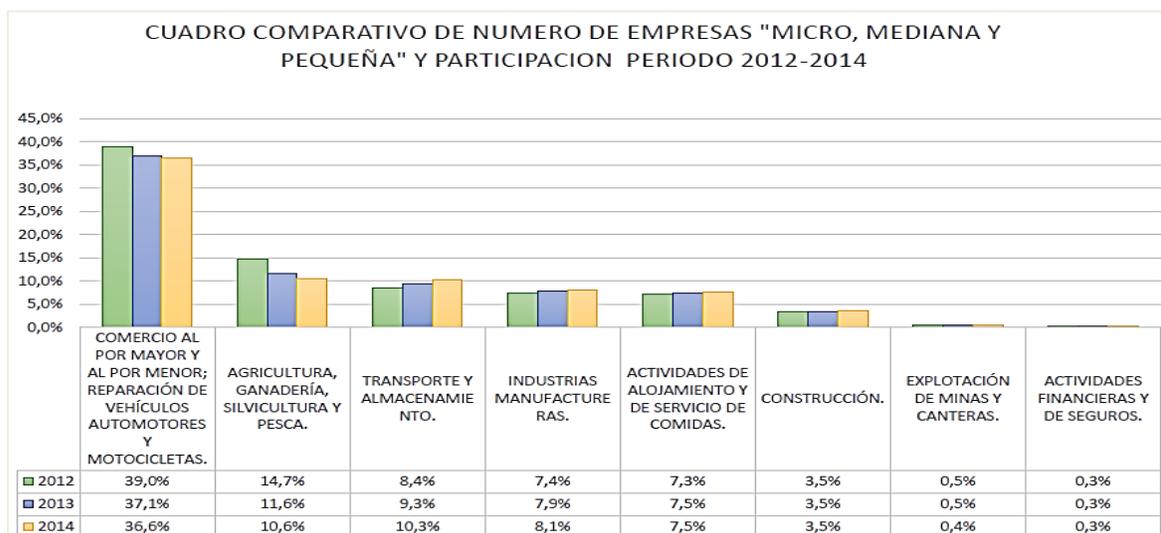


Figura 1. Número de empresas “micro, mediana y pequeña” y participación nacional en el período 2012-2014.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (2016).

Sobresalen los sectores comerciales, agropecuarios, transporte y las industrias manufactureras, traduciéndose en fuentes de crecimiento económico y reducción de la pobreza a través de las fuentes de empleo que generan en el Ecuador, tal como indica la tabla 3.

Se puede observar que el sector MIPYMES acapara mayor mano de obra, sobre todo en los sectores de comercio e industrias manufactureras. Posee gran cantidad de personal durante los tres últimos años; alrededor del 55,5% en 2012, 60% en 2013 y 57,85% en 2014, del total de empresas registradas en el país. Por ello, es esencial programas de capacitación, incentivos y fácil acceso al crédito que implique una tasa de interés conveniente.

Las PYMES realizan sus operaciones principalmente en las siguientes provincias: Pichincha, Guayas, Azuay, Tungurahua y Manabí. Este estudio permitió conocer los diversos sectores productivos en que ejercen su actividad económica: textil y confección; alimentos y bebidas; cuero y calzado; madera y muebles; papel, imprenta y editoriales; químicos y plásticos; minerales no metálicos; productos metálicos, maquinaria y equipo, servicios de consultoría y comercio.

Limitantes macroeconómicas

La inversión en una economía, en términos generales, se determina por la tasa de interés y las expectativas, considerando los ciclos económicos del país. Si las personas naturales o jurídicas incrementan su inversión concentrada en aumentar la producción, esta decisión dará como resultado la generación de fuentes de empleo debido a demanda de mano de obra para las nuevas unidades de producción, y a su vez, incrementa los ingresos de los hogares estimulando el consumo y el excedente va dirigido al ahorro por medio de instituciones financieras las cuales captan estos recursos para emitir créditos. En la figura 2 se observa la evolución del PIB, y su tendencia al alza a partir de la dolarización.

Tabla 3. Personal afiliado

A nivel nacional	Personal afiliado					
	2012	%	2013	%	2014	%
Comercio Al Por Mayor Y Al Por Menor; Reparación de Vehículos Automotores Y Motocicletas.	527.605	20,73%	573.356	20%	609.892	19,48%
Agricultura, Ganadería, Silvicultura Y Pesca.	200.557	7,88%	238.981	8%	207.380	6,62%
Transporte Y Almacenamiento.	133.835	5,26%	152.736	5%	171.204	5,47%
Industrias Manufactureras.	214.825	8,44%	397.235	14%	408.069	13,04%
Actividades De Alojamiento Y De Servicio De Comidas.	105.428	4,14%	120.398	4%	129.576	4,14%
Construcción.	139.979	5,50%	164.319	6%	170.362	5,44%
Explotación De Minas Y Canteras.	26.361	1,04%	40.498	1%	43.126	1,38%
Actividades Financieras Y De Seguros.	64.258	2,52%	69.408	2%	71.413	2,28%
Total De Sectores	1.412.848	55,50%	1.756.931	60%	1.811.022	57,85%
Totales Empresas	2.545.723		2.932.365		3.130.525	

Fuente. Instituto Nacional de Estadística y Censos (2016)

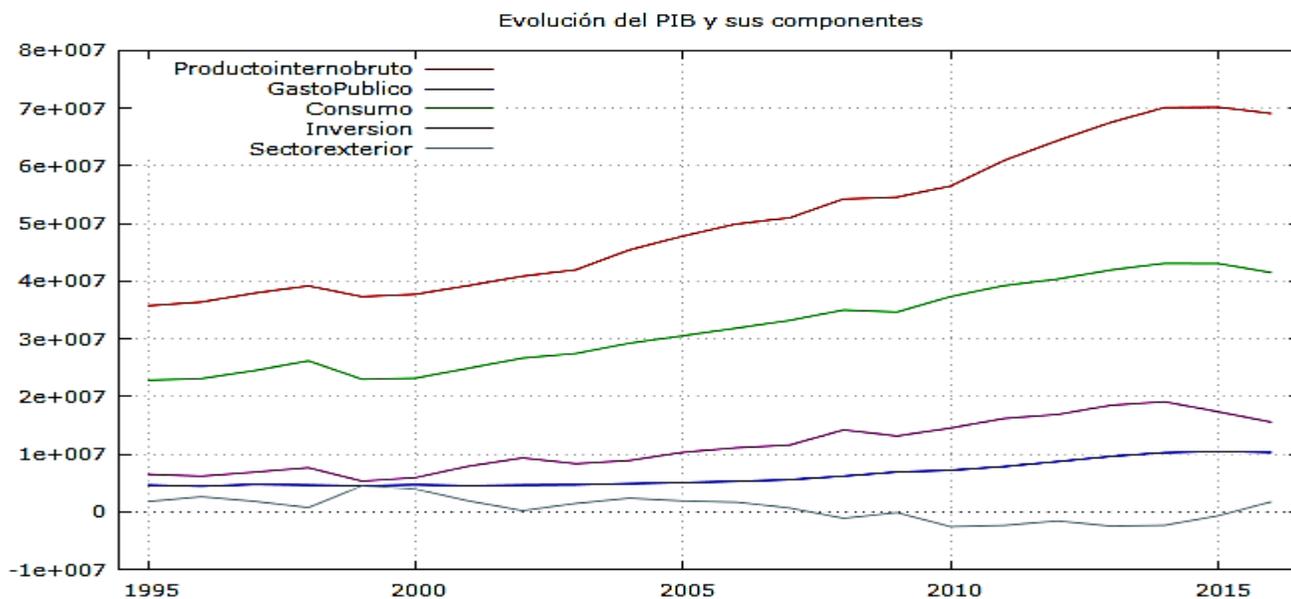


Figura 2: Evolución del PIB y componentes
Fuente: Banco Central del Ecuador (2016)

El Ecuador, por adoptar como moneda de curso legal el dólar americano en el año 2000, es un país con una política monetaria que depende directamente de los ciclos económicos de los Estados Unidos. Esto provoca altas tasas de interés debido a que el Banco Central dejó de ser el ente que financiaba o cubría problemas de liquidez en el sistema bancario ecuatoriano. Aquí se presenta un punto de inflexión en el cual se crea un ambiente de incertidumbre para las economías emergentes, a las cuales no les brindan el acceso a créditos para continuar con la actividad económica que generan. En la figura 3 se observan los ciclos económicos que ha experimentado Ecuador en los últimos años. Se aprecia una caída especialmente en el 2000 y 2010. Estos periodos coinciden con una baja en la actividad económica que afecta sustancialmente al consumo; se observa una desaceleración a partir del 2013 y una caída de la actividad económica en el año 2014.

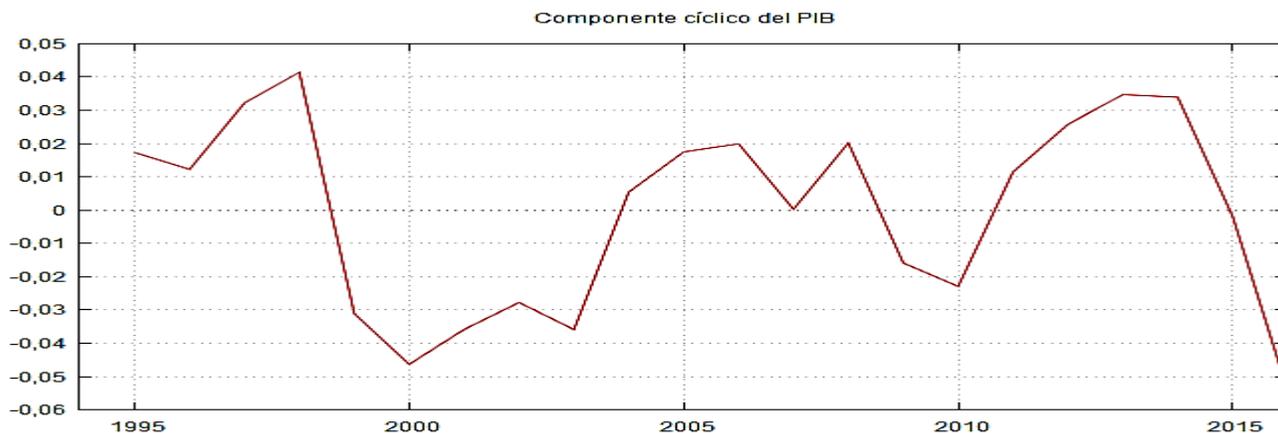


Figura 3: Componente cíclico del PIB (Filtro HP)
Fuente: Banco Central del Ecuador (2016)

En la figura 4 se muestra un cuadro sobre las ventas que han mantenido los sectores económicos, con el fin de obtener un panorama un poco más específico de cómo ha ido evolucionando el crecimiento de estas PYMEs por volumen de ventas anuales. Se realizó un análisis comparativo de los años referentes al 2012, 2013 y 2014, información que evidencia la desaceleración en la economía ecuatoriana.

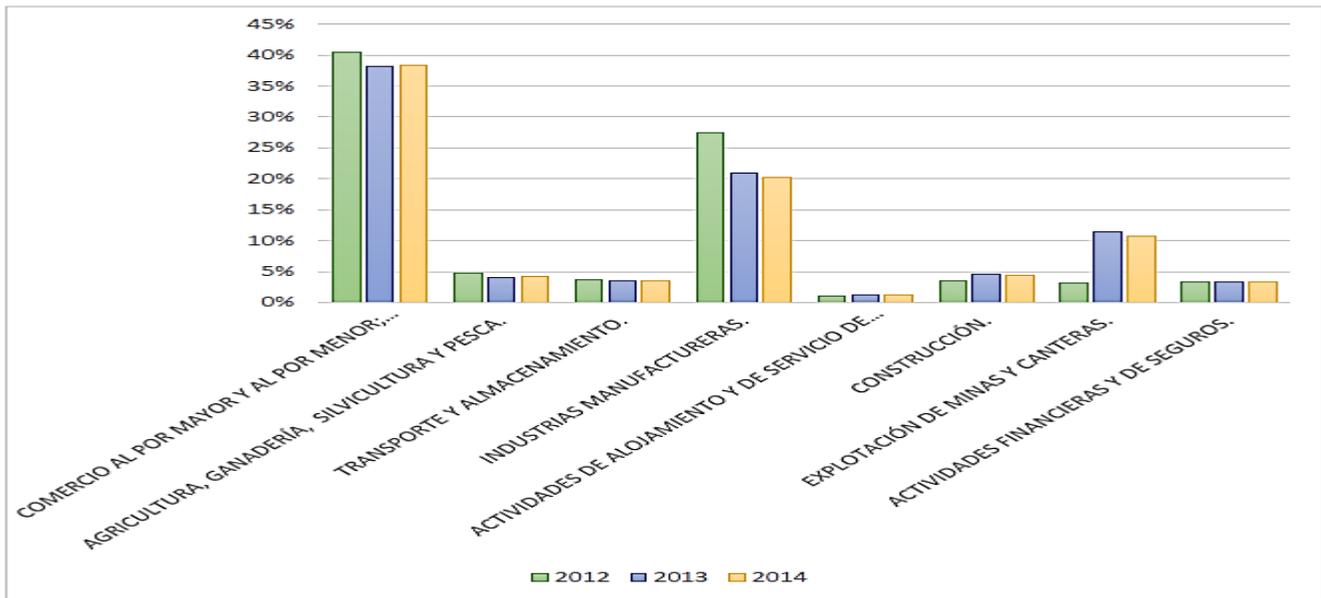


Figura 4: Cuadro comparativo de ventas, periodo 2012-2014
Fuente: Banco Central del Ecuador (2016)

Al análisis anterior se le puede añadir los efectos de la salvaguardia por balanza de pagos aplicada en 2015; sobretasa arancelaria que gravó a 2963 subpartidas en 5%, 15%, 25% y 45% a productos importados de consumo, en su mayoría suntuario. Según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) a seis dígitos revisión 4.0, se pudo identificar a 1.032 sectores que fueron perturbados con la medida, de los cuales el 58% de las empresas pertenecientes a estos sectores importaron mercancías con salvaguardia.

Es importante mencionar, que, para efectos de la presente investigación, y con la finalidad de realizar un adecuado análisis, se considerará del total de las ventas de los 1.032 sectores afectados, solamente a las ventas de las empresas que registraron importaciones con salvaguardia. Como se detalla en la tabla 4 se observa la evolución anual de los sectores perturbados con la medida de salvaguardia. Así, en el año 2015, las ventas totales de estos sectores se reducen 7% en relación al año anterior; mientras que, las ventas de las empresas que registraron importaciones con salvaguardia pertenecientes a estos CIIU, disminuyen en 11% en el periodo de análisis.

Tabla 4. Evolución de las ventas de los sectores perturbados con la medida de salvaguardia por balanza de pagos (millones de USD)

Años	2013	2014	2015	Var. Relativa
Ventas Total Sector	172,474	186,335	173,025	-7%
Ventas Con SBP	105,639	112,772	100,837	-11%
Participación SBP/Total	61%	61%	58%	

Fuente: Servicio de Rentas Internas (2016)

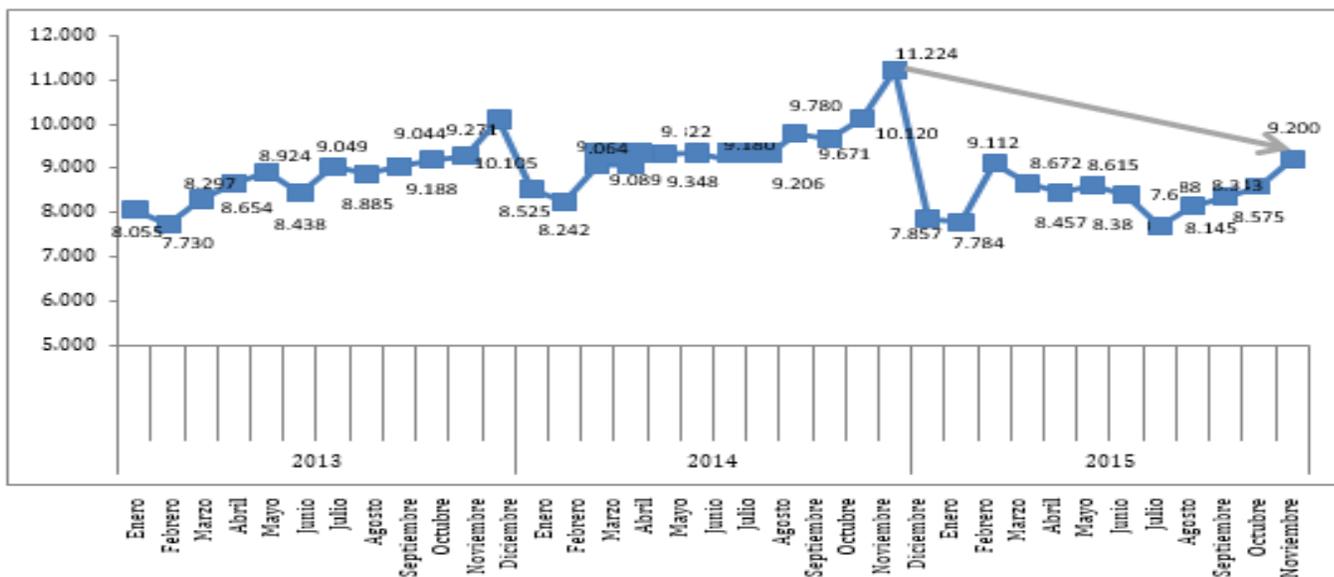


Figura 5. Evolución mensual de las ventas de las empresas que realizaron importaciones afectadas con salvaguardia por balanza de pagos (millones de USD)

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (2016)

La Figura 7 muestra que, en el año 2015, se evidencia una reducción promedio mensual del 10% en las ventas de estos sectores en relación al año anterior. Sin embargo, en los últimos meses del 2015, se observa una recuperación de dichas ventas, las mismas que no alcanzaron los niveles del año 2014. Si se compara el mes de diciembre del 2015 frente a diciembre del año anterior, se evidencia una caída significativa del 18%.

Las ventas de los 1.032 sectores identificados de la economía muestran una reducción del 11% en sus ventas; mientras que, las ventas totales de los sectores en conjunto disminuyen en 7% en relación al año 2014. Así también, en el año 2015, se evidencia que las ventas del 58% de los sectores afectados con la medida, presentan una reducción promedio mensual del 10% en relación al año anterior; en tanto que, en el año 2014, dichas ventas se incrementan en un promedio mensual del 7% respecto al 2013.

Políticas de acceso al crédito y tasas de interés

El crédito ha influido en la escasa capacidad de la economía para adaptarse a las nuevas condiciones impuestas por la dolarización. Podría haberse esperado que, ante el tipo de cambio favorable entre inicios de 1999 y fines de 2001, se produzca una expansión de las exportaciones, y posteriormente se compensen los efectos de un tipo adverso de cambio con mejoras sostenidas en la productividad. Estas transformaciones, sin embargo, presuponen una disponibilidad de crédito a tasas de interés que permitan la adecuada rentabilidad de las inversiones. Desafortunadamente la crisis de la dolarización no fue el resultado de una estrategia económica de largo plazo, fue la crisis que condujo a la dolarización.

Los hechos demuestran no solo que la economía no se ha estabilizado, sino que han aparecido nuevos desequilibrios bancarios desde 1999. La quiebra de la mayor parte de los bancos privados, ha creado una restricción prolongada de crédito. De esta forma es escaso, con tasas de interés demasiado altas, y en su mayor parte se canaliza al comercial o al consumo. El crédito para la agricultura, la industria y la construcción ha declinado en al menos el 50% respecto a sus valores previos a 1998. La mayor parte se canaliza con fines no productivos como el consumo o el comercial. (Larrea, 2004). Las tasas de interés que rigieron en el país y su constante evolución se muestran en la tabla 5. Se observa el comportamiento de las tasas de interés referenciales.

La resistencia a la baja en las tasas de interés activas, puede estar reflejando uno o más de los siguientes factores según Burbano y Freire (2003): 1) mayores gastos de la banca: 2) creciente ejercicio de poder de mercado en la industria bancaria: 3) mayor riesgo de liquidez debido a la ausencia del prestamista de última instancia; y, finalmente, 4) mayor riesgo de default del sector privado percibido por la banca.

Según la Superintendencia de Bancos, de una manera generalizada hay cuatro tipos de créditos que se clasifican según hacia dónde va hacer destinado el dinero y estos son: Consumo, Microcrédito, Comercial e Hipotecario. Siendo el microcrédito aquel destinado a PYMEs y cuyas tasas se indican en la figura 6.

Tabla 5. Tasas de interés referenciales

Año	Tasa pasiva	Tasa activa	Spread
2000	7,70	14,52	6,82
2001	5,05	15,10	10,05
2002	4,97	12,77	7,80
2003	5,51	11,19	5,68

2004	3,97	8,03	4,06
2005	4,30	8,99	4,69
2006	4,87	9,86	4,99
2007	5,07	9,97	4,9
2008	5,91	10,74	4,83
2009	5,24	9,19	3,95
2010	4,28	8,68	4,4
2011	4,53	8,17	3,64
2012	4,53	8,17	3,64
2013	4,53	8,17	3,64
2014	4,53	8,17	3,64
2015	5,14	9,12	3,98

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2016)

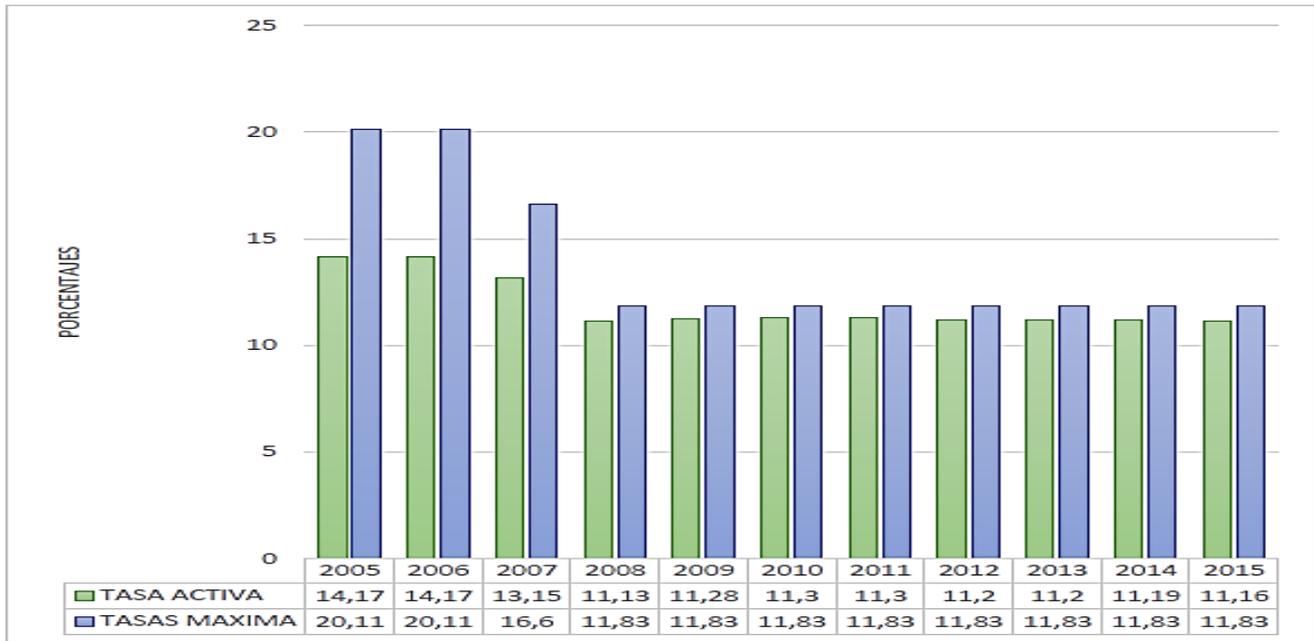


Figura 6: Serie histórica de tasas de interés sector productivo PYMES
Fuente: Banco Central Del Ecuador (2016)

Así, en la figura 7 se observa la participación del crédito comercial desde el año 2000 al 2015, con una característica que a partir del año 2012 es donde recién se categoriza al sector PYMES como un crédito segmentado de la cartera comercial.

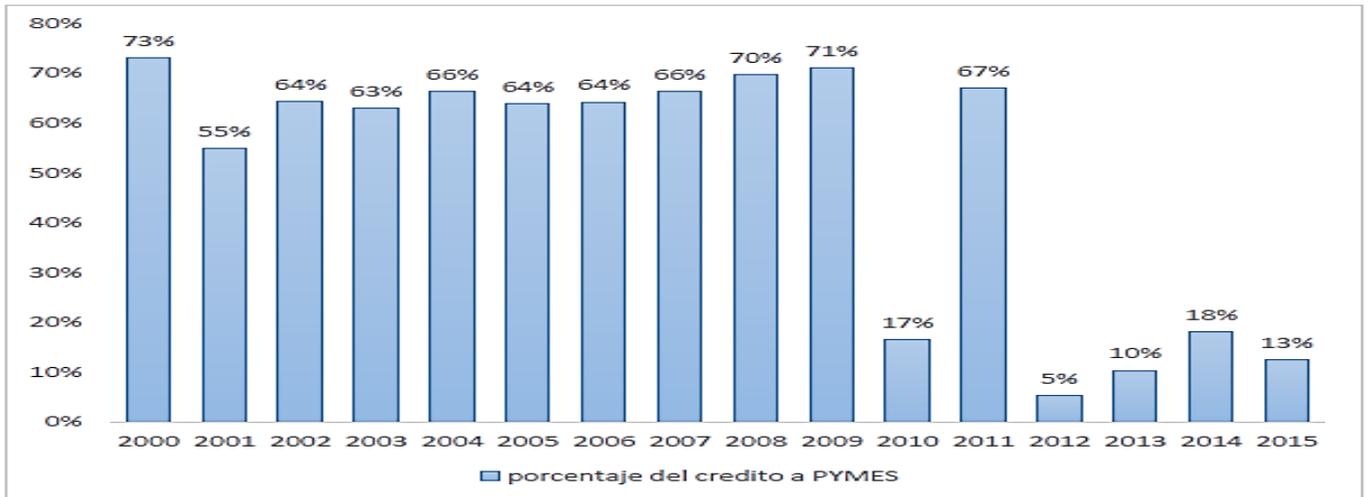


Figura 7: Participación del volumen de crédito comercial PYMEs 2000-2015
Fuente: Superintendencia De Bancos y Seguros (2016)

La participación 2000-2011 es alto en esos años, porque aún no se segmentaba en crédito comercial pymes. En ese periodo consta como crédito comercial global, a partir del año 2012-2015 ya se encuentra vigente el segmento Crédito Productivo PYMEs.

Barreras de acceso al crédito

La supervivencia en el mercado indica que para las PYMEs existe una complejidad en el medio en las que operan; así pues, se tiene un 72 % de las empresas poseedoras de un promedio menor a los 10 años de existencia. Un escenario más favorable se vislumbra en las pequeñas empresas al tener un 31.5 % y un 19 % para las medianas empresas.

Las principales barreras de acceso al crédito identificadas en este caso son las siguientes: limitaciones tecnológicas, costos excesivos de las transacciones de la banca al entregar el financiamiento hacia la PYMEs, escasa garantías reales, falta de un buró crediticio de las PYMEs, falencia en el área administrativa, el alto riesgo y las políticas de las instituciones financieras; inconsistencias en la realización del análisis del sector económico, proyecciones erróneas.

En primer lugar, se entenderá la relación existente entre el desarrollo de una PYMEs con relación al Sistema Financiero. Aquí es imprescindible acotar; algunos autores definen el éxito o deceso de las empresas y en especial al objeto de estudio las PYMEs. Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2007), entre un 50% y 75% de las PYMEs fracasan durante los tres primeros años en los países subdesarrollados. Con estas premisas se toma en consideración que las PYMEs son parte importante del sector empresarial en una economía competitiva y dinámica.

Uno de los principales problemas se centra en la existencia de múltiples parámetros exigidos

por el sistema financiero ecuatoriano, y sobre todo en la concesión de créditos; la basta información que cuentan los bancos para realizar las evaluaciones del riesgo, una amplia gama de recursos canalizados, y se incluye también el método empleado para seleccionar a los posibles sujetos de crédito. Las instituciones financieras evalúan varios parámetros, pero el principal es el financiero. Este va de la mano con el riesgo, para comprobar la estabilidad y su predicción en lo que se refiere a la capacidad de pago de la empresa. Se consideran los desembolsos del crédito evaluados a través de los flujos de caja y ahorro programado. todo esto se vislumbra en sus estados financieros mensuales o anuales y toda la documentación que respalda la información. (Superintendencia de Compañías, 2012)

Algunos de estos determinantes son: flujo de caja, flujo de efectivo, VAN, TIR, rentabilidad (ROE), liquidez, apalancamiento, verificación del balance general y de resultados; estructura organizacional e incidencia o pertenencia al sector económico. Se menciona, además, como un factor preponderante a la evaluación realizada a la empresa: el mercado, su industria pertinente, y con esto al sector económico y todo lo que la rodea.

Generalmente las entidades que facilitan operaciones crediticias a una PYMEs requieren información. De esta manera las instituciones buscan disminuir el riesgo evaluando la información solicitada y calificando a sus clientes. Este es el principal problema enfrentado: la falta de disponibilidad de este requerimiento. Es muy común encontrarse con este escenario, la mayoría de empresas no tienen un score crediticio; son empresas nacientes. Cuando esto sucede, las instituciones financieras se basan en las proyecciones de ventas, o a su vez, de los ingresos percibidos por año.

Finalmente fue identificado que muchas PYMES carecen de un pensamiento basado en riesgos integrales, así como una Inclusión de calificaciones de Riesgo que incluyan todos los métodos, procesos, controles y sistemas de recopilación de datos y de tecnologías informáticas que permiten la evaluación del riesgo de crédito; la asignación de calificaciones de riesgo internas y la cuantificación de las estimaciones de incumplimiento y de pérdidas

Conclusiones

1. Las pequeñas y medianas empresas no solo abarcan un lugar preponderante para el desarrollo y crecimiento de la economía del Ecuador. Su importancia no solo se centra en el empleo que generan; también se debe considerar la redistribución de los recursos y la riqueza. Las PYMEs se encuentran operando en varios sectores productivos, estos pueden ser en el sector servicios o de bienes de consumo. Toda esta participación ha creado encadenamientos productivos en miras al desarrollo.

2. En el Ecuador existe un enorme problema relacionado con el financiamiento de las PYMEs. Esto se debe a la desconfianza de la banca para otorgar préstamos, la informalidad de los dueños de estas empresas y una escasa visión al largo plazo.
3. Tomando en consideración los innumerables requisitos y trámites que deben presentar las PYMEs, estas prefieren acceder a créditos informales, los cuales son mucho más costosos, pero más ágiles en comparación con la banca nacional y todas sus limitaciones.
4. Los ciclos económicos y la coyuntura que atraviesa el país, es resultado de las expansiones y recesiones que tienen un efecto directo en la aparición y desarrollo de las PYMEs. Así, en los periodos de crecimiento del PIB estas empresas son capaces de incrementar su volumen de ventas, invertir en capital fijo y contratar mayor personal.

Referencias bibliográficas

- Acosta, A. (2010). Análisis de coyuntura: una lectura de los principales componentes económicos, políticos y sociales de Ecuador durante el año 2009. Serie: Cuadernos de Trabajo. 163p. ISBN: 978-9978-67-2.
<https://www.flacso.edu.ec/portal/publicaciones/detalle/analisis-de-coyuntura-una-lectura-de-los-principales-componentes-economicos-politicos-y-sociales-de-ecuador-durante-el-ano-2009.3828>.
- Banco Central del Ecuador (2016). Recuperado de: <https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/Anuales/Dolares/indicecn1.htm>
- Beck, T., & Levine, R. (2003). Small and medium enterprises, growth, and poverty: Cross-country evidence. World Bank Paper 3178. Recuperado en mayo de 2020 de: <http://hdl.handle.net/10986/17742>.
- Burbano, S., & Freire, M. B. (2003). Determinantes del Spread y de las tasas de interés en el mercado bancario doméstico. Banco Central del Ecuador.
- CEPAL, N. (2007). Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2007.178p. ISBN: 9789213231494. Recuperado en mayo de 2020 de: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/968/47/Venezuela_es.pdf.
- Código Orgánico de Producción, Comercio e Inversiones. (2011). Código Orgánico de Producción, Comercio e Inversiones. Quito. Recuperado en mayo de 2020 de: <https://www.wipo.int/edocs/lexdocs/laws/es/ec/ec088es.pdf>.
- Código Orgánico Monetario Financiero. (2000). Código Orgánico Monetario Financiero. Quito. 104p. Recuperado en mayo de 2020 de:

<http://www.pge.gob.ec/documents/Transparencia/antilavado/REGISTROOFICIAL332.pdf>.

Constituyente, A. (2008). Constitución de la República del Ecuador. 136p.

https://www.oas.org/juridico/pdfs/mesicic4_ecu_const.pdf.

Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2016). Directorio de Empresas y Establecimientos 2016.

Larrea, M. (2004). Dolarización y desarrollo humano en Ecuador. Revista de Ciencias Sociales. 19:43-53. <https://www.redalyc.org/pdf/509/50901906.pdf>.

Ley de Regulación del Costo Máximo efectivo de crédito. (2002). Ley de Regulación del Costo Máximo efectivo de crédito. <https://vlex.ec/vid/ley-81-ley-regulacion-643461241>

Myers, R. A. B. S. C., & Stewart, B. A. R. (1993). Finanzas Corporativas. Editorial: McGraw-Hill México 4th Edición: SBN: 978-007-340510-0

Proyecto De Políticas Para La Inversión De Fondos De Estabilización Y Desarrollo. (2011). Proyecto De Políticas Para La Inversión De Fondos De Estabilización Y Desarrollo. Quito.

Román, A., & Singh, Y. (2006). Economía activa.

Serrano, A., & Acosta, A. (2009). Ecuador frente a la crisis económica internacional. Un reto de múltiples aristas. Revista de economía crítica, 8, 145-167.

Servicio de Rentas Internas. (2016). Recuperado de: http://www.sri.gob.ec/web/guest/estadisticas-generales-derecaudacion?p_auth=f4y3gT1j&p_p_id=busquedaEstadisticas_WAR_BibliotecaPortlet_INSTANCE_EVo6&p_p_lifecycle=1&p_p_state=normal&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-1&p_p_col_count=2&_busquedaEstadisticas

Superintendencia De Bancos Y Seguros. (2016). Información de cálculo de tasas activas. Quito.

Urbano, P. (2009). Economía y empresa. Colombia. 125p. ISBN: 978-958-8621-04-3. http://www.unilibre.edu.co/cartagena/pdf/investigacion/libros/ceac/ECONOMIA_FINANZAS.pdf.

Superintendencia de Compañías del Ecuador. (2012). Recuperado de: http://www.aguirreyasociados.ec/phocadownload/res_sc.impa.ua.g.10.005.pdf