



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN
EMPRESARIAL

ANÁLISIS EN LA REDUCCIÓN DE TASAS DE INTERÉS DEL
MICROCRÉDITO Y SUS IMPLICACIONES EN LA PRODUCCIÓN Y
EMPLEO, ECUADOR 2016-2020.

GAONA ORDOÑEZ JAVIER ISRAEL
ECONOMISTA CON MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL

MACHALA
2021



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN
EMPRESARIAL

ANÁLISIS EN LA REDUCCIÓN DE TASAS DE INTERÉS DEL
MICROCRÉDITO Y SUS IMPLICACIONES EN LA PRODUCCIÓN Y
EMPLEO, ECUADOR 2016-2020.

GAONA ORDOÑEZ JAVIER ISRAEL
ECONOMISTA CON MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL

MACHALA
2021



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN
EMPRESARIAL

EXAMEN COMPLEXIVO

ANÁLISIS EN LA REDUCCIÓN DE TASAS DE INTERÉS DEL MICROCRÉDITO Y
SUS IMPLICACIONES EN LA PRODUCCIÓN Y EMPLEO, ECUADOR 2016-2020.

GAONA ORDOÑEZ JAVIER ISRAEL
ECONOMISTA CON MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL

VEGA GRANDA ANDREA DEL CISNE

MACHALA, 20 DE SEPTIEMBRE DE 2021

MACHALA
20 de septiembre de 2021

Examen Complexivo TASAS DE INTERÈS

por Javier Gaona Ordóñez

Fecha de entrega: 04-ago-2021 03:13p.m. (UTC-0500)

Identificador de la entrega: 1627773579

Nombre del archivo: GAONA_ORDO_EZ_JAVIER_ISRAEL_PT-170521_EC_1.docx (278.37K)

Total de palabras: 5260

Total de caracteres: 31762

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

El que suscribe, GAONA ORDOÑEZ JAVIER ISRAEL, en calidad de autor del siguiente trabajo escrito titulado Análisis en la reducción de tasas de interés del microcrédito y sus implicaciones en la producción y empleo, Ecuador 2016-2020., otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

El autor declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

El autor como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 20 de septiembre de 2021

GAONA ORDOÑEZ JAVIER ISRAEL
0750543324

**ANÁLISIS EN LA REDUCCIÓN DE TASAS DE INTERÉS DEL
MICROCRÉDITO Y SUS IMPLICACIONES EN LA PRODUCCIÓN Y
EMPLEO, ECUADOR 2016-2020**

RESUMEN

El microcrédito se considera una fuente de financiamiento orientada a la población menos favorecida por la banca tradicional. El objetivo primordial del presente trabajo fue analizar la reducción de tasas de interés del microcrédito y sus implicaciones en la producción y empleo, Ecuador periodo 2016-2020. La metodología correspondió a una investigación de revisión bibliográfica, descriptiva y analítico-sintética. El enfoque descriptivo denota propiedades de un fenómeno de estudio y el enfoque analítico-sintético lo desagrega para extraer características esenciales y al mismo se integra para descubrir particularidades generales. Se concluyó que las tasas de interés asociadas al microcrédito se han mantenido altas en el periodo de análisis con una sola reducción del dos por ciento en el año 2018, lo cual estimuló a posteriori un aumento en el volumen de microcrédito en general acompañado de un crecimiento en la producción, y de igual manera en el empleo de actividades económicas relacionadas al microcrédito; aunque pudieron haber otros factores que hayan coadyuvado al desempeño de la economía. Se añadió que a pesar del aumento del volumen de microcrédito general se muestra una reducción progresiva del volumen de microcrédito minorista y microcrédito acumulación simple.

Palabras clave: microcrédito, crecimiento económico, tasas de interés, empleo

ABSTRACT

Microcredit is considered a source of financing aimed at the population less favored by traditional banks. The general objective of this work was to analyze the reduction of microcredit interest rates and its implications in production and employment, Ecuador period 2016-2020. The methodology corresponded to a literature review, descriptive and analytical-synthetic investigation. The descriptive approach denotes properties of a study phenomenon and the analytic-synthetic approach disaggregates it to extract essential characteristics and at the same time integrates it to discover general peculiarities. It was concluded that microcredit interest rates have remained high in the study period with a single reduction of two percent in 2018, which subsequently stimulated an increase in the volume of microcredit in general accompanied by a growth in production, and in the same way in the employment of economic activities related to microcredit; although there could be other factors that have contributed to the performance of the economy. It was added that despite the increase in the volume of general microcredit there is a progressive reduction in the volume of retail microcredit and simple accumulation microcredit.

Keywords: microcredit, economic growth, interest rates, employment

CONTENIDO

RESUMEN	1
ABSTRACT	2
INTRODUCCIÓN	4
DESARROLLO	5
METODOLOGÍA	9
RESULTADOS	10
CONCLUSIONES	18
BIBLIOGRAFÍA	19

INTRODUCCIÓN

El microcrédito se ha catalogado como una herramienta que ayuda a combatir la pobreza, reducir el desempleo, incentivar la producción de la economía e incluso generar condiciones de vida apropiadas de quienes acuden a este financiamiento. En este informe se lleva a cabo un análisis en la reducción de tasas de interés del microcrédito y sus implicaciones en la producción y empleo en nuestro país dentro del periodo 2016-2020.

Estos préstamos llegan a darse a conocer como un medio para dinamizar la economía, de ayuda para revertir el estancamiento de un negocio, como una alternativa de prosperidad para aquellos con pequeños comercios que pueden hallarse bajo el umbral de la pobreza y con pocos ingresos (Hidalgo-Saltos y Escobar-García, 2020).

La indagación realizada se basa en que el propósito del microcrédito tiene tanto repercusiones económicas y sociales, y podremos constatar que esta financiación está dirigida a personas con recursos económicos limitados, desde otra óptica a personas de estratos medios-bajos y bajos que conforme a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2019) representan un 76.8% de la población en Latinoamérica en 2019.

Un resultado del paso del coronavirus en nuestra región fue que estimuló un desplazamiento descendente de los estratos de ingresos medios a estratos de ingresos bajos; en resumen las personas que se ubicaban en estratos medios-bajos pasaron a pertenecer a estratos bajos y al igual personas que se encontraban en estratos bajos se desplazaron a segmentos de pobreza y pobreza extrema (CEPAL, 2020).

La metodología a desarrollar en esta investigación es una exploración de la literatura relacionada al microcrédito; se muestra la estructura de este segmento crediticio en nuestro país y conjuntamente se exponen estudios relacionados a la temática. Lo anterior es acompañado del método descriptivo y analítico-sintético; aplicado en los resultados donde se examina la evolución del microcrédito desde diferentes enfoques para comprender cómo interactúa en el entorno financiero y económico.

Asimismo, se describen y analizan las tasas de interés en relación al microcrédito, la evolución del volumen de este último, el PIB en términos reales y por último el empleo

de las actividades económicas relacionadas al microcrédito; todo ello para tener una comprensión general de la interrelación entre el microcrédito, producción y empleo.

DESARROLLO

Los microcréditos se caracterizan por ser préstamos de poca cuantía que ofrecen las intermediarias financieras públicas o privadas a personas con actividades económicas de pequeña escala cuyas ventas garantizan el monto otorgado. Según Carvajal-Salgado y Espinoza-Párraga (2020) estos préstamos son destinados a empresarios de pequeños negocios que no poseen un capital propio y cuentan con mano de obra familiar, y por ello aspiran a mantenerlos o mejorarlos debido a que muchas de las veces no cuentan con un establecimiento propio e incluso ejercen su actividad de manera ambulante.

Uno de los pioneros en el campo del microcrédito fue el economista Muhammad Yanus, que en 1974 empezó otorgando préstamos a personas pobres en la ciudad de Jobra, Bangladesh que dada su condición no poseían garantías para el crédito de la banca, contrario a las expectativas las operaciones rindieron buenos resultados; este proyecto siguió su curso y se transformó en el Banco Grameen en 1983, además se difundió la palabra microcrédito en referencia a estos préstamos no respaldados (Yunus, 2004).

Dentro de este contexto, el microcrédito se centra principalmente en las personas que no cuentan con los recursos necesarios para concebir y mejorar sus ideas de negocio; lo que les permitiría tener mayores ingresos destinados para el bienestar propio y familiar, además de desarrollar capacidades y cualidades para administrar sus micro emprendimientos (Samaniego Namicela et al., 2016). Una conceptualización del microcrédito adecuado a nuestro entorno es el siguiente:

Es el otorgado a una persona natural o jurídica, con un nivel de ventas anuales inferior o igual a USD 100.000, o a un grupo de prestatarios con garantía solidaria, destinado a financiar actividades de producción y/o comercialización en pequeña escala, cuya fuente principal de pago la constituye el producto de las ventas o ingresos generados por dichas actividades, verificados adecuadamente por la entidad del Sistema Financiero Nacional. (BCE, 2021a, p.31)

El microcrédito considerado como un segmento crediticio en el Ecuador se subdivide en las siguientes categorías:

- a) **Microcrédito Minorista.-** Refiere a préstamos que se adjudican a clientes de crédito cuyas ventas al año son iguales o inferiores a \$5 000.
- b) **Microcrédito de Acumulación Simple.-** Refiere a préstamos que se confieren a usuarios de crédito cuyas ventas al año son mayores a \$5 000 y ascienden hasta \$20 000.
- c) **Microcrédito de Acumulación Ampliada.-** Refiere a préstamos que se entregan a clientes de crédito cuyas ventas al año son mayores a \$20 000 y ascienden hasta \$100 000.
- d) **Microcrédito Agrícola y Ganadero.-** Concerniente a préstamos que se otorguen a clientes con ventas anuales no mayores a \$100 000 y destinados a actividades relacionadas a la agricultura y ganadería.

En 2019, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera creó el subsegmento “Microcrédito Agrícola y Ganadero” a través de la resolución 496-2019; posteriormente fue eliminado junto con otros segmentos por medio de resolución 603-2020 expedida por el mismo organismo con el objetivo de simplificar para el año 2021 los segmentos crediticios existentes en el Ecuador.

Un estudio comparativo en la región andina realizado por Peláez Moreno et al. (2021) concluyó que los montos de microcrédito han tenido un aumento considerable, lo que implica deducir que estos préstamos han cumplido en ayudar a los sectores que no pueden acceder a financiamiento por el sistema financiero tradicional; sin embargo estas operaciones se han llevado más a una connotación comercial que social. Es preciso señalar que en América Latina, las limitantes del progreso de las MIPYMES son las políticas crediticias junto con la falta de confianza en la concesión de créditos de corta y larga duración (Maldonado y Armijos, 2017).

A nivel local, en la ciudad de Guayaquil se realizó un análisis sobre la teoría de Yunus cuyos resultados mostraron que no solo se necesita de capital para que una idea de emprendimiento se desarrolle sino que existen otros factores importantes a considerar al menos en el contexto guayaquileño (Armendariz Zambrano et al., 2018).

El microcrédito es una oportunidad de préstamo vigente en el Ecuador permitiendo que emprendedores adquieran poder de organización, la opción de capacitarse y lograr mejores condiciones laborales (Salas-Tenesaca et al., 2017). En contraste, Verduga y

Campos (2018) señalan que no existe una asistencia adecuada por parte de los entes de crédito a los pequeños negocios, por una parte las tasas altas no concuerdan con nuestra moneda y por otro existe una aversión al riesgo lo cual implica adjudicar préstamos a unidades económicas grandes limitando el desarrollo de los sectores de la economía más vulnerables.

En el escenario financiero, la tasa de interés es la cantidad monetaria a pagar por un préstamo y en analogía con el precio de un producto, cuando existe un exceso de dinero esta tasa disminuye, y en contraposición la escasez de dinero genera un alza de la tasa (BCE, 2021c). La tasa de interés es un factor de los más importantes a considerar en la oferta y demanda de crédito dentro del esquema financiero.

En nuestro país conviven dos tipos de tasas de interés que interactúan en nuestro entorno, la primera es la tasa de interés activa la cual es el interés que perciben las entidades financieras por préstamos concedidos, y la segunda es la tasa de interés pasiva pertinente a la compensación entregada por los entes financieros por depósitos de dinero de sus clientes. En el artículo 130 del Código Orgánico Monetario y Financiero declara que: “La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera podrá fijar las tasas máximas de interés para las operaciones activas y pasivas del sistema financiero nacional y las demás tasas de interés requeridas por la ley...”.

Las tasas de interés activa efectiva referenciales y máximas son publicadas mensualmente por la institución del Banco Central de Ecuador; las mismas que para el sector del microcrédito han oscilado entre el 22% y 30% anual. Estas tasas en el segmento del microcrédito son más altas en comparación con otros segmentos debido al alto riesgo que conlleva el otorgar un préstamo de este tipo. El riesgo relacionado a otorgar préstamos a usuarios sin historial crediticio y garantías es la piedra angular de las intermediarias financieras para establecer márgenes de ganancia altos (Chico et al., 2018).

En enero del 2018 a través de la resolución 437-2018 se procedió a reducir dos puntos porcentuales a la tasa de interés máxima del sector del microcrédito con la intención de beneficiar a la producción y el empleo de nuestro país. Esta medida excluyó a instituciones de los segmentos dos, tres, cuatro y cinco del sector financiero popular y solidario . La segmentación se muestra en la Tabla N°1.

Tabla N°1. Categorías del sector financiero popular y solidario

Segmento	Activos (USD)
1	Mayor a 80'000.000,00
2	Mayor a 20'000.000,00 hasta 80'000.000,00
3	Mayor a 5'000.000,00 hasta 20'000.000,00
4	Mayor a 1'000.000,00 hasta 5'000.000,00
5	Hasta 1'000.000,00 / Cajas de Ahorro, bancos comunales y cajas comunales

Fuente: SEPS (2015).

Todavía cabe señalar que no hay una característica especial con respecto a las tasas del microcrédito que diferencie a un sector como las cooperativas de otro sector como los bancos; en otras palabras se puede deducir que las condiciones para adquirir un préstamo de esta índole son las mismas en el sistema financiero de Ecuador (Peláez Moreno et al., 2015).

El microcrédito en esencia es una herramienta de ayuda económica a los microempresarios que dada sus condiciones algunas veces no califican para un crédito de la banca tradicional. No obstante en este grupo de personas es común la falta de conocimiento en administrar sus finanzas en concordancia a un desarrollo sostenible de su microempresa, lo cual los vuelve vulnerables y es imperiosa la necesidad de capacitación y asesoramiento (Toscano-Ruíz et al., 2017).

El microcrédito llega a formar parte de la estructura de la economía como fuente de financiamiento. Se han realizado varios estudios con la finalidad de establecer la relación e impacto entre el PIB y el microcrédito, obteniendo conclusiones distintas dependiendo del país objeto de estudio.

El indicador de la producción es una de las variables más estudiadas debido a que esta refleja la salud económica de un país de manera general. Una definición más formal es que “el producto interior bruto (PIB) es el valor de mercado de todos los bienes y los servicios finales producidos dentro de una economía en un periodo dado de tiempo” (Mankiw, 2013, p. 70).

Una investigación de los efectos del microcrédito en Bangladesh en un periodo de 20 años realizada por Khandker y Samad (2013) encontraron un aumento en el ingreso y por ende en el consumo de los usuarios de microcréditos de ese país, además se

evidenció mayores años de escolaridad en los hijos de estas personas; permitiendo eventualmente minimizar los umbrales de pobreza y pobreza extrema.

En cambio, un estudio realizado en Colombia por Londoño-Bedoya et al. (2021) en el periodo 2005-2018 concluyó que las tasas de interés altas de los micropréstamos conllevan una austeridad en el consumo, por lo que afecta de manera desfavorable al PIB. Se agrega que las políticas crediticias están dirigidas a proteger más a los prestamistas que a los prestatarios.

METODOLOGÍA

El presente trabajo corresponde a una investigación de revisión bibliográfica; este procedimiento nos permite una conceptualización del microcrédito, entender el panorama de las tasas de interés de este sector y su vinculación a la producción y el empleo; acompañado de estudios relacionados a la temática.

Se incluye un enfoque descriptivo, y analítico-sintético; donde el enfoque descriptivo se realiza en base a un fenómeno donde se mide o evalúa características, dimensiones y componentes (Díaz, 2009). Por otro lado el enfoque analítico-sintético se fundamenta en procesos cognoscitivos donde se busca descomponer el fenómeno de estudio y comprender características esenciales; y al mismo tiempo se integra para descubrir particularidades generales (Hernández Escobar et al., 2018).

Se consolidó información de las tasas de interés del microcrédito y sus respectivos segmentos, asimismo del volumen de microcrédito otorgado por las instituciones de financiamiento, el PIB real, y la evolución del empleo de las actividades económicas destino del microcrédito, todo ello en el periodo 2016 al 2020. Los datos utilizados para esta investigación tienen como fuente la Superintendencia de Bancos (SB), el Banco Central del Ecuador (BCE), la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).

RESULTADOS

Gráfico N°1. Evolución del volumen de microcrédito y los segmentos contraparte, periodo 2016-2020 (en millones de USD)



Fuente: SB y SEPS

En el Gráfico N°1 tenemos la evolución del volumen de microcrédito general en comparación con otros segmentos crediticios. El segmento del microcrédito para el año 2020 tuvo una participación del 14.6%; lo que corresponde a \$ 4,562.7 millones de dólares, y durante los últimos cinco años el microcrédito ha mantenido una cuota promedio de 15.2%; siendo uno de los tres segmentos crediticios más importantes en el Ecuador.

Gráfico N°2. Evolución del monto de microcrédito por subsegmentos, periodo 2016-2020 (en millones de USD)



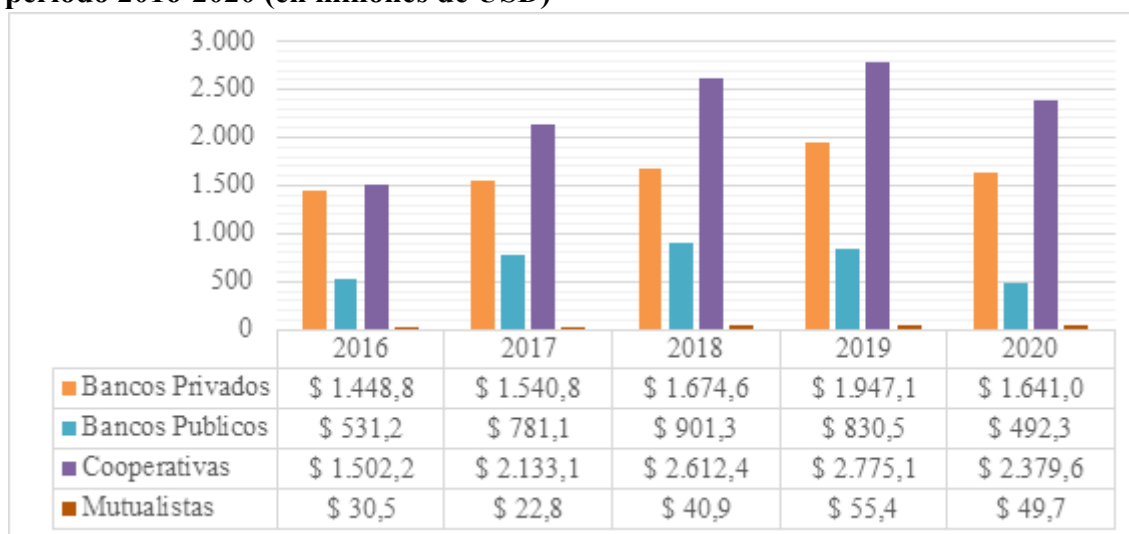
Fuente: SB y SEPS

En el Gráfico N°2, los segmentos del microcrédito más relevantes durante los últimos cinco años han sido los de acumulación simple y acumulación ampliada, el primero ha mantenido una cuota promedio de 44.2% con una tendencia a la baja; mientras que el segundo ha tenido una participación promedio de 47.2% con una tendencia positiva.

Sin embargo se puede evidenciar una contracción en el volumen de los segmentos de microcrédito minorista, microcrédito acumulación simple y microcrédito acumulación ampliada en el año 2020; por el contrario el segmento de microcrédito agrícola y ganadero conservó un crecimiento.

Esto último se debe en proporción a las restricciones de movilidad decretadas por el gobierno de turno que afectaron en mayor grado al sector del comercio, manufactura y servicios que a la agricultura y actividades relacionadas, pues estas últimas proveen productos básicos a la población por lo cual tenían menos restricciones.

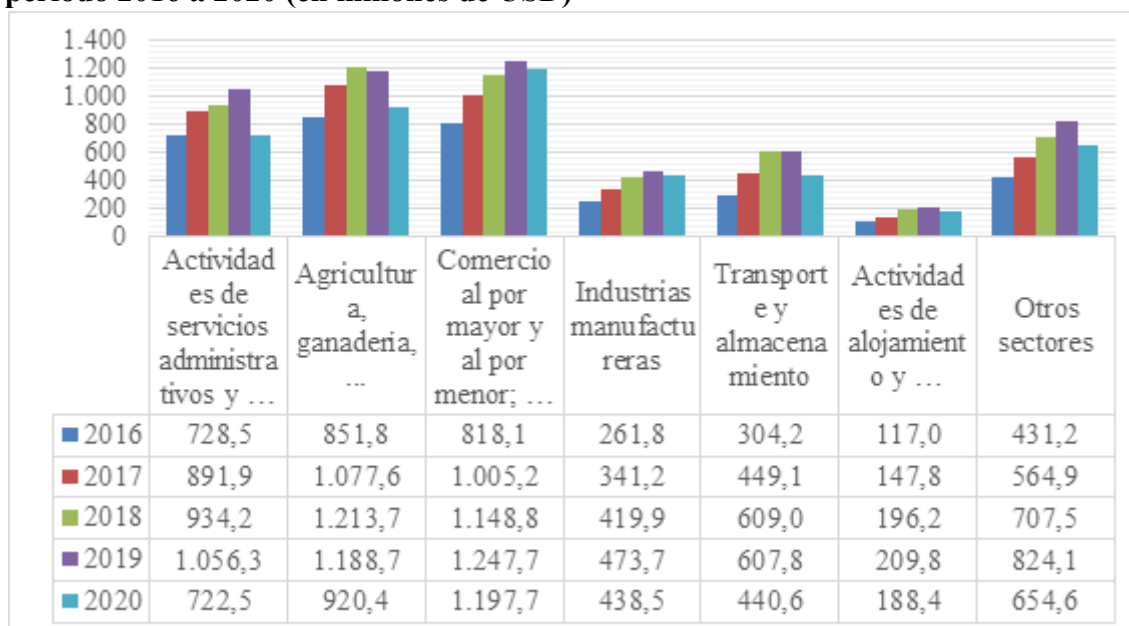
Gráfico N°3. Evolución del volumen de microcrédito por instituciones financieras, periodo 2016-2020 (en millones de USD)



Fuente: ABPE y SB

En el Gráfico N°3, las instituciones financieras que tienen mayor participación al otorgar microcréditos son las cooperativas con una cuota de participación promedio de 48.4% durante los últimos cinco años. Esto concuerda con lo señalado por Vallejo y Ochoa (2019) donde las cooperativas son los establecimientos financieros que más asisten a pequeños microempresarios, lo que se traduce después en fuentes de empleo y consecutivamente un estado económico favorable a nivel nacional. A este sector le sigue la banca privada con una participación promedio de 35.7%; a continuación las instituciones financieras públicas con un 15.1% y finalmente las mutualistas con 0.8%.

Gráfico N°4. Evolución del volumen de microcrédito por actividades económicas, periodo 2016 a 2020 (en millones de USD)



Fuente: SB y SEPS.

En el Gráfico N°4, las actividades económicas más importantes que han sido financiadas por el microcrédito son las actividades concernientes al comercio que sostuvo una tendencia creciente con un promedio de participación de 23.2% durante los últimos cinco años; en cambio la agricultura y actividades relacionadas tuvieron su punto máximo en 2018 y manteniendo una cuota promedio de 22.6%.

En cuanto a las actividades de servicios administrativos y de apoyo ha tenido una tendencia positiva solo hasta 2019 y con una participación promedio de 18.6% en el periodo. La actividad de Transporte y almacenamiento con una tendencia positiva en los primeros cuatro años del periodo ha sostenido una participación promedio de 10.2%

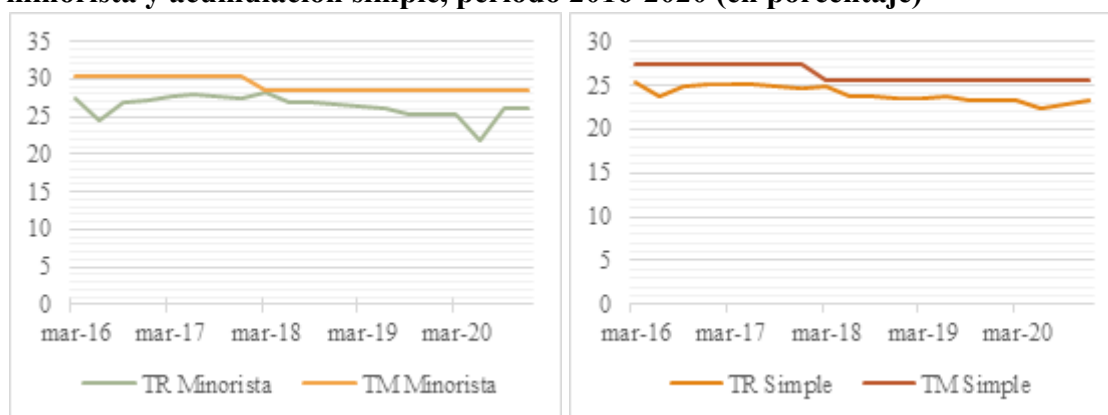
Por último, tenemos a las Industrias manufactureras y las actividades de alojamiento y servicio de comidas que les corresponde una participación promedio de 8.2% y 3.7%, respectivamente. En conclusión, tenemos que en nuestro país entre el 85 y 90 por ciento del volumen de microcrédito se ha proporcionado a estas seis actividades durante el periodo de estudio.

Tabla N°2. Tasas de interés activas efectivas referenciales y máximas de subsegmentos del microcrédito, periodo 2016-2020 (en porcentaje)

Periodo	TR Minorista	TM Minorista	TR Simple	TM Simple	TR Ampliada	TM Ampliada	TR Agrícola	TM Agrícola
mar-16	27.41	30.5	25.25	27.5	22.05	25.5	-	-
jun-16	24.46	30.5	23.85	27.5	21.18	25.5	-	-
sep-16	27.01	30.5	24.83	27.5	21.31	25.5	-	-
dic-16	27.26	30.5	25.15	27.5	21.48	25.5	-	-
mar-17	27.62	30.5	25.18	27.5	21.65	25.5	-	-
jun-17	28.04	30.5	25.07	27.5	21.60	25.5	-	-
sep-17	27.74	30.5	24.85	27.5	21.46	25.5	-	-
dic-17	27.43	30.5	24.65	27.5	21.07	25.5	-	-
mar-18	28.27	28.5	24.99	25.5	20.83	23.5	-	-
jun-18	26.91	28.5	23.78	25.5	20.10	23.5	-	-
sep-18	26.83	28.5	23.81	25.5	20.27	23.5	-	-
dic-18	26.52	28.5	23.53	25.5	20.24	23.5	-	-
mar-19	26.40	28.5	23.44	25.5	20.53	23.5	-	-
jun-19	26.19	28.5	23.69	25.5	20.39	23.5	19.81	20.97
sep-19	25.28	28.5	23.32	25.5	20.24	23.5	19.51	20.97
dic-19	25.18	28.5	23.35	25.5	20.10	23.5	19.19	20.97
mar-20	25.29	28.5	23.19	25.5	20.12	23.5	19.20	20.97
jun-20	21.90	28.5	22.43	25.5	20.60	23.5	19.17	20.97
sep-20	26.20	28.5	22.73	25.5	19.63	23.5	19.22	20.97
dic-20	26.14	28.5	23.27	25.5	20.38	23.5	19.10	20.97

Fuente: BCE

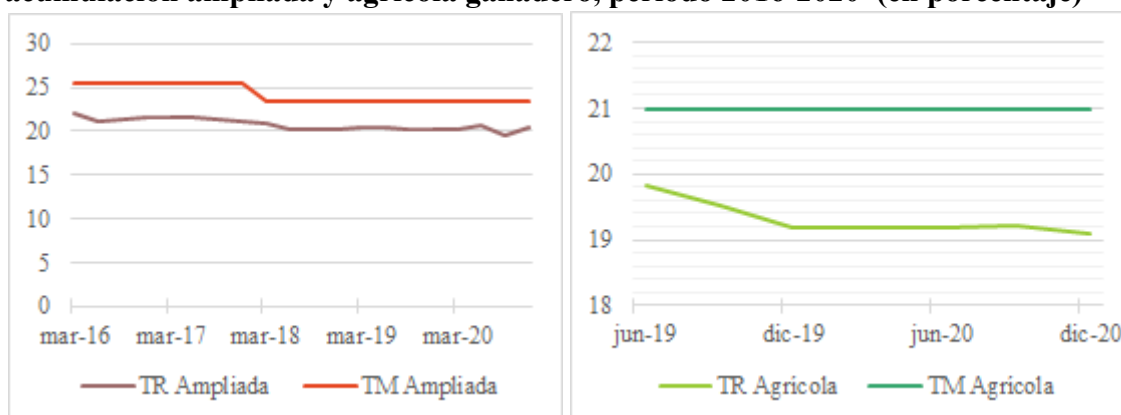
Gráfico N°5. Evolución de tasas de interés referenciales y máximas de los sectores minorista y acumulación simple, periodo 2016-2020 (en porcentaje)



Fuente: BCE

Conforme a la Tabla N°2 y el Gráfico N°5, el segmento minorista ha tenido una tasa de interés referencial que ha oscilado entre el 21.90 y 28.27% durante los últimos cinco años; por otra parte la tasa referencial máxima se ha mantenido constante con 30.5% hasta 2018 donde disminuyó a 28.5%. En cuanto al segmento de acumulación simple, la tasa de interés referencial ha oscilado entre el 22.43 y 25.25%; en cambio la tasa referencial máxima solo tiene una variación en 2018 donde disminuyó de 27.5 a 25.5%.

Gráfico N°6. Evolución de tasas de interés referenciales y máximas de los sectores acumulación ampliada y agrícola ganadero, periodo 2016-2020 (en porcentaje)



Fuente: BCE

En el Gráfico N°6, la tasa de interés referencial en el segmento acumulación ampliada ha fluctuado entre un 19.63 y 22.05% siendo este segmento el más estable en el periodo de estudio, por otro lado la tasa referencial máxima sólo cambió en 2018 de 25.5 a 23.5%. Respecto al segmento agrícola y ganadero al tener poco tiempo en el mercado apenas tuvo una variación en sus tasas de interés referenciales y máximas, sin embargo es notable que tuvo menores tasas de interés con respecto a sus semejantes con una tasa referencial entre el 19.1 y 19.81% y una tasa máxima de 20.97%.

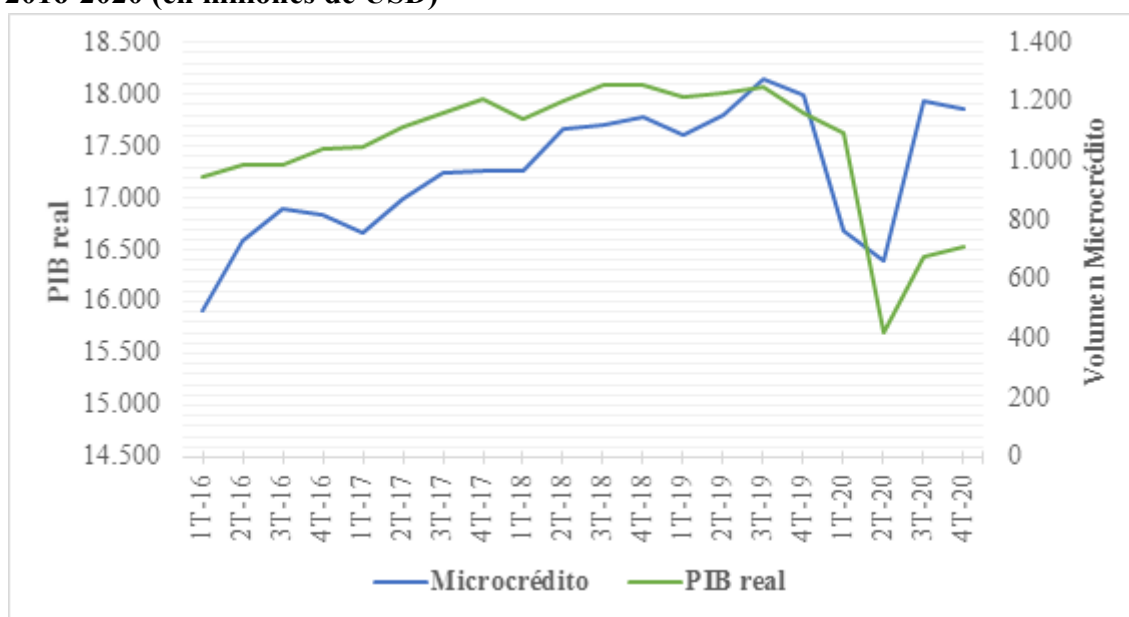
La reducción del dos por ciento de las tasas de interés efectivas referenciales máximas en el sector del microcrédito en 2018 se debe a la resolución 437-2018 y cuyo objetivo fue dinamizar la economía y aumentar las plazas de empleo. Además, complementando el análisis en el Gráfico N° 2, el efecto de esta disminución provocó que el volumen de microcrédito de acumulación simple fuera superado por el volumen de acumulación ampliada, mientras que el volumen del segmento minorista fue disminuyendo gradualmente. En otras palabras los préstamos se desplazaron a clientes con ventas anuales superiores a 20,000.00 USD, esto se puede relacionar a conceptos de rentabilidad y aversión al riesgo.

Tabla N°3. PIB real y volumen de microcrédito (en millones de USD)

Periodo	PIB real	Microcrédito	PIB real (t/t-1)	Microcrédito (t/t-1)
<i>1T-16</i>	17.204,63	492,67		
<i>2T-16</i>	17.328,10	731,74	0,7%	48,5%
<i>3T-16</i>	17.310,91	838,28	-0,1%	14,6%
<i>4T-16</i>	17.470,43	820,55	0,9%	-2,1%
<i>1T-17</i>	17.497,94	757,16	0,16%	-7,73%
<i>2T-17</i>	17.685,97	871,56	1,07%	15,11%
<i>3T-17</i>	17.819,41	957,29	0,75%	9,84%
<i>4T-17</i>	17.952,38	963,70	0,75%	0,67%
<i>1T-18</i>	17.762,56	965,42	-1,06%	0,18%
<i>2T-18</i>	17.943,19	1.106,57	1,02%	14,62%
<i>3T-18</i>	18.080,83	1.119,41	0,77%	1,16%
<i>4T-18</i>	18.083,93	1.145,34	0,02%	2,32%
<i>1T-19</i>	17.970,65	1.090,85	-0,63%	-4,76%
<i>2T-19</i>	18.009,17	1.154,65	0,21%	5,85%
<i>3T-19</i>	18.075,35	1.275,20	0,37%	10,44%
<i>4T-19</i>	17.824,05	1.221,44	-1,39%	-4,22%
<i>1T-20</i>	17.627,31	767,79	-1,1%	-37,1%
<i>2T-20</i>	15.709,66	664,19	-10,9%	-13,5%
<i>3T-20</i>	16.439,17	1.203,38	4,6%	81,2%
<i>4T-20</i>	16.532,36	1.174,31	0,6%	-2,4%

Fuente: BCE, SB y SEPS.

Gráfico N°7. Evolución del PIB real y el volumen de microcrédito, periodo 2016-2020 (en millones de USD)



Fuente: BCE, SB y SEPS

En el Gráfico N°7, la evolución trimestral del PIB real y el volumen de microcrédito, ambas series comparten una trayectoria creciente durante los primeros cuatro años del periodo estudiado; ahora bien se puede advertir que el microcrédito tiene una característica estacional presente en el primer trimestre de cada año; exceptuando el año 2020 en la que se evidencia la contracción económica a causa de la pandemia.

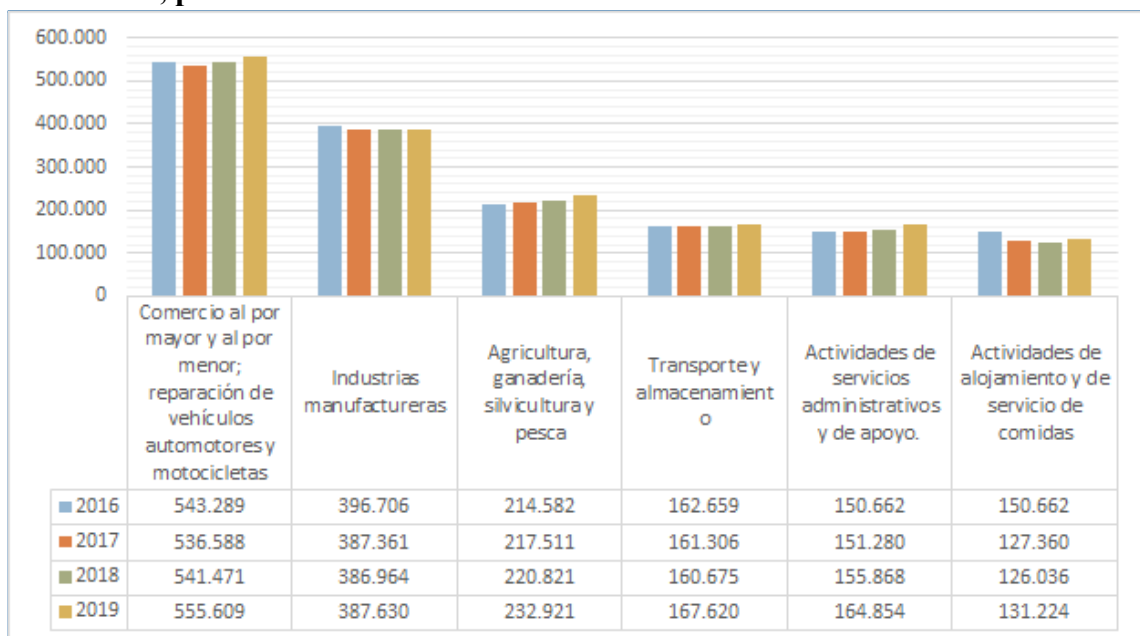
Conforme a la Tabla N°3, el PIB real mantuvo una tasa de variación que osciló entre el -0.1 y 0.9% en 2016, esto debido a choques externos como el deterioro del precio del petróleo que pasó de 42.2 dólares en 2015 a 35 dólares en 2016; y factores internos como el terremoto en abril de ese año. A continuación, en 2017 por el contrario la producción fluctúa entre un 0.16 y 1.07%; esta mejora se fundamenta por un aumento en el consumo en primer lugar de los hogares y en segundo del gobierno; y asimismo un crecimiento de las exportaciones (BCE, 2017; 2018).

Para el primer trimestre del 2018, periodo donde se efectuó la reducción de la tasas de interés, hubo una disminución del PIB en -1.06% y el microcrédito apenas creció un 0.18%; posteriormente en el segundo trimestre 2018 se evidencia el incremento positivo en la variación del PIB real y el microcrédito con 1.02% y 14.62%, respectivamente. El PIB real en 2018 creció un 1.4% en este año explicado por una subida en el consumo del gobierno en 2.9%; el consumo de los hogares en 2.7% y en la formación bruta de capital fijo en un 2.1% (BCE, 2019).

Para el año 2019 la economía tuvo un leve crecimiento de 0.1%; esto se basa en que las exportaciones crecieron en un 5.2% y el consumo de los hogares aumentó 1.5%; en cambio las importaciones crecieron un 1.6% reduciendo el valor del PIB (BCE, 2020).

En el año 2020 ambas variables sufrieron una disminución pronunciada, en el primer trimestre el microcrédito disminuyó en un -37,1%; mientras que en el segundo trimestre el PIB real registró un declive de -10.9%. En general, la economía para ese año se contrajo en -7.8% debido a la emergencia sanitaria que afectó al total de la economía (BCE, 2021b).

Gráfico N°8. Evolución del empleo registrado (universo DIEE) por actividades económicas, periodo 2016-2019



Fuente: INEC- Directorio de Empresas - DIEE 2016-19

En el Gráfico N°8, en el año 2017 solo la actividad de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca tuvo un aumento en el empleo de 1.4%; las demás actividades tuvieron una reducción en el empleo donde las actividades de alojamiento y de servicios de comida llegó a disminuir hasta en un -15.5%.

El año 2018 donde se efectuó la reducción del dos por ciento a las tasas del sector microcredicio, en promedio en estas seis actividades económicas el empleo creció un 0.7%, destacando las actividades de servicios administrativos y de apoyo con un crecimiento del 3%; no hubo un incremento significativo pero se muestra una estabilidad de manera general. Para el año 2019 si hubo un incremento en el empleo de

1.6% en promedio en estas seis actividades; sobresaliendo la actividad relacionada a la agricultura y actividades conexas con un crecimiento del 3.3% en concepto de empleo.

CONCLUSIONES

Para empezar, el microcrédito se mantiene como uno de los tres segmentos crediticios más importantes de nuestro país en los últimos cinco años; por otra parte tenemos que las cooperativas son las instituciones financieras que otorgan un mayor volumen en microcréditos. Por último, las actividades económicas destino del microcrédito son actividades relacionadas al comercio, la agricultura, el transporte y los servicios.

Para las tasas de interés del microcrédito y su ramificación se concluye que estas se han mantenido altas en el periodo de estudio con una sola reducción del dos por ciento en 2018, lo cual significó un aumento en el volumen de microcrédito en general; más sin embargo se muestra la reducción del volumen de microcrédito de los segmentos minorista y acumulación simple, es decir hubo una reducción en los préstamos concedidos a personas con pequeños negocios con ventas anuales inferiores a \$20.000, limitando el crecimiento de este segmento de la economía.

En relación a la producción durante el periodo analizado se ha caracterizado por mantener un lento crecimiento; esto ligado a factores coyunturales externos e internos. Además, se observó que reducir las tasas de interés provocó un aumento en el volumen general de microcrédito y a posteriori un efecto positivo en el PIB real aunque pudieron existir otros factores que hayan coadyuvado al desempeño de la economía; finalmente en cuanto al empleo de las actividades económicas relacionadas al microcrédito se evidencia un crecimiento sostenido de las plazas de empleo a partir del descenso de las tasas de interés referentes al microcrédito.

BIBLIOGRAFÍA

- Armendariz Zambrano, C. R., Aguilar Granja, P. V., & Bolívar Rosendo, D. O. (2018). El microcrédito como activador del emprendimiento en Guayaquil. *Revista Universidad y Sociedad*, 10(5), 232-237. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202018000500232&lng=es&nrm=iso&tlng=es
- Banco Central del Ecuador. (2017). *Resultados de las cuentas nacionales trimestrales del cuarto trimestre de 2016 y anual 2016*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/965-resultados-de-las-cuentas-nacionales-trimestrales-del-cuarto-trimestre-de-2016-y-anual-2016>
- Banco Central del Ecuador. (2018). *Ecuador creció 3.0% en 2017 y confirma el dinamismo de su economía*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1080-ecuador-crecio-30-en-2017-y-confirma-el-dinamismo-de-su-economia>
- Banco Central del Ecuador. (2019). *La economía ecuatoriana creció 1,4% en 2018*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1158-la-economia-ecuatoriana-crecio-14-en-2018>
- Banco Central del Ecuador. (2020). *La economía ecuatoriana creció 0,1% en 2019*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1359-la-economia-ecuatoriana-crecio-01-en-2019>
- Banco Central del Ecuador. (2021a). *Instructivo de Tasas de Interés del Banco Central del Ecuador*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/Instructivo_TIMar2021.pdf
- Banco Central del Ecuador. (2021b). *La pandemia incidió en el crecimiento 2020: la economía ecuatoriana decreció 7,8%*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1421-la-pandemia-incidio-en-el-crecimiento-2020-la-economia-ecuatoriana-decrecio-7-8>

- Banco Central del Ecuador. (2021c). *Preguntas frecuentes Banco Central del Ecuador*.
Obtenido de
<https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/156-preguntas-frecuentes-banco-central-del-ecuador>
- Carvajal-Salgado, A. L., & Espinoza-Párraga, L. (2020). Microcréditos ecuatorianos: incentivo a la reducción de la pobreza y mejora del ingreso familiar. *Revista Vínculos*, 5(3), 51-65. <http://dx.doi.org/10.24133/vinculosespe.v5i3.1671>
- Chico, Á., Santamaría, E., & Villacís, M. (2018). La elasticidad como determinante del consumo del microcrédito. *Sathiri: sembrador*, 13(1), 124-135.
<https://doi.org/10.32645/13906925.506>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2019). *Panorama Social de América Latina. (LC/PUB.2019/22-P/Re v.1)*. Obtenido de
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44969/5/S1901133_es.pdf
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2020). *Informe Especial COVID-19 No 5: enfrentar los efectos cada vez mayores del COVID-19 para una reactivación con igualdad: nuevas proyecciones*. Obtenido de
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45782/4/S2000471_es.pdf
- Díaz, V. P. (2009). *Metodología de la investigación científica y bioestadística: para médicos, odontólogos y estudiantes de ciencias de la salud*. RIL Editores.
- Hernández Escobar, A. A., Ramos Rodríguez, M. P., Placencia López, B. M., Ganchozo, B. I., Quimis Gómez, A. J., & Moreno Ponce, L. A. (2018). *METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA*. 3Ciencias.
- Hidalgo-Saltos, M. K., & Escobar-García, M. C. (2020). Microcrédito: Alternativa de reactivación económica para comerciantes de Portoviejo, Manabí, Ecuador. *Revista Dominio de las Ciencias*, 6(2), 431-459.
<http://dx.doi.org/10.23857/dc.v6i2.1177>
- Khandker, S. R., & Samad, H. A. (2013). Are Microcredit Participants in Bangladesh Trapped in Poverty and Debt?. *World Bank Policy Research Working Paper No. 6404*. Obtenido de <https://ssrn.com/abstract=2247235>

- Londoño-Bedoya, D. A., Garzón-Quintero, C. M., & Collazos-Ortiz, M. A. (2021). El efecto del microcrédito en el pib de Colombia, 2005-2018. *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, 52(204), 3-34. <http://doi.org/10.22201/iiec.20078951e.2021.204.69630>
- Maldonado, M. B., & Armijos, L. A. (2017). LOS MICROCRÉDITOS Y SU INCIDENCIA EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LAS MIPYMES. *Sur Academia: Revista Académica-Investigativa De La Facultad Jurídica, Social Y Administrativa*, 4(7), 19-24. Obtenido de <https://revistas.unl.edu.ec/index.php/suracademia/article/view/475>
- Mankiw, G. N. (2013). *Macroeconomía* (Octava ed.). Antoni Bosch..
- Peláez Moreno, L. E., Cueva Jiménez, N. C., Campoverde Bustamante, R. Y., Vallejo Ramírez, J. B., & Peña Vélez, M. J. (2015). ANÁLISIS DEL MICROCRÉDITO EN EL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO Y EN LA ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA. *Sur Academia: Revista Académica-Investigativa De La Facultad Jurídica, Social Y Administrativa*, 2(4), 70-79. Obtenido de <https://revistas.unl.edu.ec/index.php/suracademia/article/view/130>
- Peláez Moreno, L. E., Ochoa Herrera, J. M., Padilla Andrade, J. R., Granda Pardo, J. C., & Morocho Pasaca, D. P. (2021). Estudio comparativo del microcrédito en la Comunidad Andina. Una mirada al 2020. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 5(3), 2931-2951. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v5i3.498
- Salas-Tenesaca, E. E., Espinoza Loaiza, V. D.C., & Samaniego Namicela, A. F. (2017). Cobertura y beneficios que otorga la banca privada a las microfinanzas en la Región 7 del Ecuador. *Revista Publicando*, 4(13), 127-142. Obtenido de <https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/794>
- Samaniego Namicela, A. F., Espinoza-Loayza, V., & Armas Herrera, R. (2016). Desarrollo de las capacidades locales a través del microcrédito en el Ecuador: análisis de caso provincia de Zamora Chinchipe. *Revista Ciencia desde el Occidente*, 3(1), 48-55. Obtenido de <https://biblat.unam.mx/hevila/CienciadesdeelOccidente/2015-2016/vol3/no1/4.pdf>

- Toscano-Ruíz, D. F., Romero-Ramírez, H. A., & Paz-Sánchez, C. E. (2017). Microcréditos, una necesidad educativa para asesores y microempresarios vulnerables. *EduSol*, 17(58), 1-13. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=475752821003>
- Vallejo, J. B., & Ochoa, J. M. (2019). EVOLUCIÓN DEL MICROCRÉDITO DEL SECTOR POPULAR Y SOLIDARIO FRENTE A LA BANCA PÚBLICA-PRIVADA DEL ECUADOR. *Revista ECA Sinergia*, 10(2), 138-148. https://doi.org/10.33936/eca_sinergia.v10i2.1550
- Verduga, A., & Campos, J. (2018). El escenario de las microfinanzas y el riesgo financiero que sustenta la tasa de interés del microcrédito. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 249(25). Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/11/riesgo-financiero-microcredito.html>
- Yunus, M. (2004). Grameen Bank, Microcredit and Millennium Development Goals. *Economic and Political Weekly*, 39(36), 4077-4080. Obtenido de <http://www.jstor.org/stable/4415509>