



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL

TEMA:

“PRÉSTAMO BACK TO BACK COMO ALTERNATIVA DE
FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO PARA LAS EMPRESAS
PRIVADAS DEL SECTOR COMERCIAL EN GUAYAQUIL.”

Previa a la obtención del Grado Académico de Magíster en
Finanzas y Economía Empresarial

ELABORADO POR:

CPA. Liliana Elizabeth Montoya Sandoval

TUTOR

Ing. Constantino Tobalina Dito, Mgs

Guayaquil, 22 de noviembre del 2019



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por CPA.
Liliana Elizabeth Montoya Sandoval, como requerimiento parcial para la
obtención del Grado Académico de Magíster en Finanzas y Economía
Empresarial

Guayaquil, 22 de noviembre del 2019

DIRECTOR DE TRABAJO DE TITULACIÓN

Ing. Constantino Tobalina Dito, Mgs

REVISORES:

Ing. Carlos Martínez, Mgs

Ing. Ma. Josefina Alcívar, Mgs

DIRECTORA DEL PROGRAMA

Econ. Ma. Teresa Alcívar, PhD



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

YO, Liliana Elizabeth Montoya Sandoval

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación: “Préstamo Back to Back como alternativa de financiamiento a corto plazo para las empresas privadas del sector comercial en Guayaquil”, previa a la obtención del Grado Académico de Magíster, ha sido desarrollada en base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico de la tesis del Grado Académico en mención.

Guayaquil, 22 de noviembre del 2019

EL AUTOR

CPA. Liliana Elizabeth Montoya Sandoval



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

AUTORIZACIÓN

YO, Liliana Elizabeth Montoya Sandoval

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación de Maestría titulada: “Préstamo Back to Back como alternativa de financiamiento a corto plazo para las empresas privadas del sector comercial en Guayaquil”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, 22 de noviembre del 2019

EL AUTOR

CPA. Liliana Elizabeth Montoya Sandoval

Urkund Analysis Result

Analysed Document: Tesis Liliana Montoya UCSG1.pdf (D58975321)
 Submitted: 15/11/2019 20:53:00
 Submitted By: maria.alcivar10@cu.ucsg.edu.ec
 Significance: 4 %

Sources included in the report:

TESIS PN VF.DOCX (D54576843)
 Brigitte Mendoza y Leyda Murillo.docx (D55536386)
 TESIS GONZALEZ CARDENAS MARIA REVISION URKUND.pdf (D57147938)
 Jacho Belaña Gabriela Lisbeth.docx (D48701837)
 tesis nueva.doc (D55143051)
<https://html.rincondelvago.com/swaps.html>
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/40726/1/S1601059_es.pdf
<https://www.scotiabankcr.com/personas/creditos/prestamos-personales/garantia-liquida.aspx>
<http://repositorio.umsa.bo/bitstream/handle/123456789/7725/TD-2156.pdf?sequence=1>
https://www.controlsanitario.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2017/03/RESOLUCION-ARCSA-DE-003-2017-CFMR_NTS-para-el-Sistema-Nacional-de-Tecnovigilancia.pdf
<http://www.gestoresderiesgo.com/colaboradores/cuatro-caracteristicas-del-credito-comercial>
<http://www.cosede.gob.ec/wp-content/uploads/2018/10/Bolet%C3%ADn-Informativo-Financiero-006.pdf>
<https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/masqmenos/1/pequenos-negocios-gran-potencial-las-claves-de-las-mipymes>
<http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5281/MARTELL%20RAM%C3%8DREZ%252C%20ABEL%20ALEJANDRO%20SANTA%20CRUZ%20ROJAS%252C%20DANNY.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
<http://dspace.uniandes.edu.ec/bitstream/123456789/4241/1/TUAEXCOMSISA008-2016.pdf>
<https://definicion.de/prestamo-bancario/>
https://www.ejemplode.com/59-finanzas/2370-ejemplo_de_credito_pyme.html
<https://tusfinanzas.ec/blog/2015/08/31/la-estructura-del-sistema-financiero-ecuatoriano/>
<http://economipedia.com/definiciones/spread.html>
<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/pymes-ecuador.html>
<https://docplayer.es/53883942-Sistema-de-posgrado-maestria-en-finanzas-y-economia-empresarial-titulo-del-trabajo-de-titulacion-emision-de-obligaciones-a-largo-plazo-para-las-pymes.html>
https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/1305/ECO_015.pdf?sequence=1&isAllowed=y

DEDICATORIA

He dedicado varios años de estudio y ese esfuerzo siempre ha venido de la mano con la superación personal y profesional que mi familia me ha inculcado, para siempre alcanzar mis metas y ser mejor.

Es por ello que dedico este trabajo a Dios, porque cada paso que doy está dirigido de la mano de Él, sin su gracia y bendiciones no pudiera alcanzar lo ninguna de mis metas.

A mi pequeña familia, Mamá Cecilia, hermana Cinthia y sobrino Gabriel, porque ellos han sido mis soportes desde que existen en mi vida.

A mi adorado hijo Joel Sebastián, sin el nada tendría sentido y es mi principal motor en todo momento de mi vida, aunque pequeño, pero sabe mantenerme de pie y firme en mis propósitos por lograr su bienestar.

AGRADECIMIENTOS

Para lograr esta meta planteada doy mis sinceros agradecimientos a todos los profesionales que laboran en la UCSG como profesores en la Maestría en Finanzas y Economía Empresarial ya que ellos han aportado muchísimo en mi carrera profesional.

A mi tutor por saberme guiar en este trabajo y confiar en el término de esta tesis.

A mi familia, por ayudarme a perseverar y estar siempre que los necesité.

A mis amigas que dieron su apoyo moral para poder alcanzar esta meta.

Contenido

INTRODUCCIÓN	2
CAPÍTULO I	4
Planteamiento del problema	4
1.1 Antecedentes	4
1.2 Descripción	6
1.3 Justificación	6
1.4 Marco Institucional	8
1.5 Marco Social	8
1.6 Marco Histórico	11
1.7.1 Análisis de la evolución de los créditos en el Ecuador	11
1.7 Objetivos	15
1.7.1 Objetivo General:.....	15
1.7.2 Objetivos específicos:	15
CAPITULO II	16
1. MARCO TEÓRICO	16
2.1 Estado del arte	16
2.2 La empresa	18
2.2.1 Clasificación de las empresas	19
2.3 Las MiPymes	20
2.3.1 Las MiPymes en el Ecuador	21
2.3.2 Clasificación general de las Pymes.....	23
2.3.4 Importancia de las Pymes.....	24
2.4 La banca y los créditos a las pymes	26
2.5 El sistema financiero ecuatoriano	27
2.5.1 Funciones del Sistema financiero	28

2.6	Crédito y crecimiento económico.....	33
2.6.1	Dinero y Crédito	33
2.6.2	El Dinero	34
2.6.3	Financiamiento	35
2.7	Crédito.....	35
2.8	Microcrédito.....	36
2.8.1	Concepto de microcrédito	36
2.8.2	Microcrédito en el Ecuador:	36
2.8.3	Instituciones de microcrédito en la ciudad de Guayaquil.....	37
2.8.4	Rol del microcrédito en la economía	39
2.9	Crédito bancario	39
2.10	Préstamos	40
2.10.1	Back to Back	40
2.10.2	Créditos de Consumo.....	54
2.10.3	Crédito de Tarjeta de Crédito	55
2.10.4	Crédito Comercial Empresarial	56
2.10.5	Préstamo Corporativo para Pymes.....	58
2.11	Riesgo bancario	61
2.11.1	Clasificación de los riesgos	62
2.11.2	El Análisis de Riesgo Bancario	64
2.11.3	La calificación del riesgo bancario	64
2.11.4	Protección contra el riesgo	65
2.11.5	La calificación del riesgo bancario	65
2.11.6	Aspectos a considerar por el Prestamista – Entidad Financiera	65
2.11.7	Aspectos para considerar por el Cliente- Inversionista.....	66
2.11.8	Calificación de Riesgo Instituciones Financieras	67
2.11.9	Aspectos a considerar por el Prestamista – Entidad Financiera	67
2.11.10	Aspectos que considerar por el Cliente- Inversionista.....	68
2.12	Cartera de Crédito	68
2.12.1	Cartera de Crédito en Ecuador.....	69

2.12.2	Composición de cartera en Instituciones Financieras	70
CAPÍTULO III	72
3.1	MÉTODO Y ENFOQUE	72
3.2	Diseño de la investigación	73
3.3	Técnicas de Investigación	73
3.3.1	Entrevista.....	73
3.3.2	Análisis de Contenido	74
3.3.3	Observación.....	74
CAPÍTULO IV	75
4.1	Propuesta	75
4.2	Alternativas de crédito	75
4.2.1	Alternativa n° 1 Préstamo PYME.....	75
4.2.2	Alternativa n° 2 Préstamo Back to Back.....	82
	Flujograma de Crédito Back to Back.....	85
4.2.3	Comparativa de las dos alternativas.....	86
	PRÉSTAMO BACK TO BACK (ESCENARIO POSITIVO)	88
	PRÉSTAMO BACK TO BACK (ESCENARIO NEGATIVO)	89
	PRÉSTAMO PYMES (ESCENARIO POSITIVO)	90
	PRÉSTAMO PYMES (ESCENARIO NEGATIVO)	92
4.2.4	Viabilidad del préstamo PYMES vs préstamo Back to Back.....	93
	CONCLUSIONES	94
	RECOMENDACIONES	95
	BIBLIOGRAFÍA	96
	ANEXOS	103

Índice de Figuras

Figura 1. Contribución del VAB por industria a la variación interanual del PIB- Tasas de variación del valor del PIB por industria.....	10
Figura 2. Análisis de la evolución de los créditos en el Ecuador año 2014.....	12
Figura 3. Análisis de la evolución de los créditos en el Ecuador año 2015.....	13
Figura 4. Análisis de la evolución de los créditos en el Ecuador año 2016.....	13
Figura 5. Análisis de la evolución de los créditos en el Ecuador año 2017.....	14
Figura 6. Análisis de la evolución de los créditos en el Ecuador año 2018.....	15
Figura 7. Patrimonio de fondo de liquidez del Sector Financiero Privado (US\$ millones, septiembre de 2018).....	30
Figura 8. Patrimonio del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario (US\$ millones, septiembre de 2018).....	30
Figura 9. Sectorización de las entidades de crédito según el Sistema Financiero Internacional	31
Figura 10. Entidades del sector financiero privado que están cubiertas por el seguro de depósitos.....	32
Figura 11. Principales entes del sistema financiero	33
Figura 12. Estructura de depósitos a plazo del sistema de bancos privados de agosto del 2017 y 2018.....	53
Figura 13. Tasa de crédito de consumo	55
Figura 14. Tasa del Crédito Comercial Empresarial.....	57
Figura 15. Participación por la segmentación de mercado de cartera	70
Figura 16. Composición de cartera.....	70
Figura 17. Préstamo francés, cuota constante.....	77

Índice de tablas

Tabla 1. Clasificación de las empresas en el Ecuador, 2013	20
Tabla 2. Clasificación de las Pymes	24
Tabla 3. Clasificación de las instituciones que otorgan microcréditos.....	38
Tabla 4. Tasas de interés de préstamos noviembre del 2019.....	50
Tabla 5. Tasas de interés pasivas efectivas promedio por instrumento	51
Tabla 6. Tasas de interés activas efectivas promedio por instrumento.....	51
Tabla 8. Tipos de créditos	69
Tabla 9. Indicadores de cartera bruta por la línea de negocio	71
Tabla 10. Índice de cartera en mora de los bancos Pichincha, Produbanco y Bolivariano	71
Tabla 11. Datos, tasa de amortización préstamo pymes	75
Tabla 12. Tasa de amortización préstamo pymes	76
Tabla 13. Inversión en mejoras.....	77
Tabla 14. Flujo de caja Préstamo Pymes	79
Tabla 15. Datos del cronograma pago de intereses	83
Tabla 16. Datos, tasa de amortización préstamo Back to Back.....	83
Tabla 17 Tabla de amortización Back to back.....	83
Elaborado por: Liliana MontoyaTabla 18. Flujo de caja Préstamo Back to Back..	83
Tabla 19. Tabla comparativa Préstamo PYME	86
Tabla 20. Tabla comparativa Préstamo Back to Back	87
Tabla 21. Viabilidad del préstamo PYMES vs préstamo Back to Back.....	93

Índice de Anexos

Anexo 1 Tarifario tasas de interés pasivo y tarifas por servicios financieros. Banco Bolivariano 1	103
Anexo 2 Tarifario tasas de interés pasivo y tarifas por servicios financieros. Banco Bolivariano 2.	104
Anexo 3 Tarifario tasas de interés pasivo y tarifas por servicios financieros. Banco Pichincha 1.	105
Anexo 4 Tarifario tasas de interés pasivo y tarifas por servicios financieros. Banco Pichincha 1.	106
Anexo 5 Tarifario tasas de interés pasivo y tarifas por servicios financieros. Banco Produbanco 1.	107
Anexo 6 Tarifario tasas de interés pasivo y tarifas por servicios financieros. Banco Produbanco 2.	108

RESUMEN

Esta investigación tiene como objetivo analizar el préstamo back to back y compararlo con un préstamo para una pyme, el mismo que es otorgado por Instituciones Financieras a inversionistas que necesiten capitalizarse para emprender nuevos proyectos para acrecentar su negocio. En el mundo real el miedo a los riesgos que implica invertir frena a los emprendedores que quieren la mejora y progreso de sus empresas, y que para lograrlo necesitan inyección de capital; en estos casos, es conveniente hacer el análisis correspondiente para poder de esta manera tener la certeza del riesgo y del tipo de préstamo que va a realizar, que en este caso sería del préstamo Back to Back, préstamo que serviría para hacer el apalancamiento del negocio. El financiamiento es el principal obstáculo que tienen que superar las pymes en su escalera del éxito y crecimiento, y justamente este tipo de empresas son las que mayor necesidad de capital por parte del sistema financiero, aunque es un factor desfavorable debido al riesgo que representan al no estar posicionadas, a diferencias de otras grandes empresas.

Palabras claves: Back to back, préstamo, corto plazo, inversionista, apalancamiento, sistema financiero, finanzas.

Abstract

The objective of this research is to analyze the back to back loan and compare it with a loan for an SME, the same one that is granted by Financial Institutions to investors that need to capitalize to undertake new projects to increase their business. In the real world, the fear of the risks involved in investing restrains the entrepreneurs who want the improvement and progress of their companies, and that to achieve this they need capital injection; in these cases, it is convenient to do the corresponding analysis to be able to have the certainty of the risk and the type of loan that will be carried out, which in this case would be the Back to Back loan, a loan that would be used to leverage the business. Financing is the main obstacle that SMEs have to overcome in their ladder of success and growth, and it is precisely this type of companies that are most in need of capital by the financial system, although it is an unfavorable factor due to the risk, they pose to not be positioned, unlike other large companies.

Keywords: Back to back, loan, short term, investor, leverage, financial system, finance.

Introducción

En todo el mundo las PYMES juegan un papel principal dentro de la economía de los países; sin embargo, esto varía dependiendo de cada uno de estos. En el mundo real estas representan un 99% del total de las empresas y generan cerca del 65% de plazas de empleo; por otro lado, en Europa estas solo son el 60% del total de la producción, mientras que en América Latina son solo el 30%.

El financiamiento es el principal obstáculo que tienen que superar las pymes en su escalera del éxito y crecimiento, y justamente este tipo de empresas son las que menos ayuda y apalancamiento reciben por parte financiero debido al riesgo que representan al no estar posicionadas, a diferencias de otras grandes empresas.

En el tema de innovación las restricciones que se tiene para este tipo de empresas son muchas y a esto se le ha sumado las dificultades que tienen para la adquisición de tecnología. Por ello el financiamiento es una parte crucial en este proceso de expansión y crecimiento, sobre todo para contratación de personal que se encuentre cualificado para realizar ciertas tareas que requieren otros niveles de experticia y que ayudarían a las empresas a formar estrategias, equipos de trabajos eficientes, entre otras. Resulta necesario en estos escenarios de heterogeneidad, que las políticas internas que sean implementadas en cada una de las economías vayan dirigidas al crecimiento y fortalecimiento de este sector, pues conforman la mayor masa productiva.

La banca privada y pública ha dado un cambio importante y considerable en lo que respecta a servicios de productos financieros. El común denominador del servicio bancario para clientes era servir a los demandantes en sus propias instalaciones, agencias asentadas en edificios con bastante lujo y comodidad. El objetivo principal fue generar confianza, servicio, seguridad y dinamismo para captar dinero; este mismo recurso prestarlo en forma de crédito.

Así se cumplía con el spread bancario financiero, creando un estereotipo de servicio diferenciado para clientes formales y preferenciales para el otorgamiento de servicios bancarios especialmente crédito de acuerdo a la normativa vigente en la Ley Orgánica

Monetaria, creando un target diferenciado dejando de lado al ciudadano común informal, especialmente al emprendedor. (Solórzano Polo, 2018, pág. 2)

Es de suma importancia participar y ser parte del sistema financiero para poder alcanzar mejores logros y oportunidades de crecimiento, las pymes deben contar con el conocimiento adecuado sobre las diferentes opciones que estas instituciones ofertan cuando estas demanden u oferten sus paquetes financieros. “El crédito puede ser de gran ayuda si se utiliza de la manera correcta”.

Si una persona posee recursos ociosos puede aumentarlos mediante la inversión en algún instrumento financiero, el cual puede exigir que sus recursos permanezcan depositados por un tiempo determinado. Existen varios tipos de financiamiento a corto plazo, entre ellos podemos encontrar; Préstamos de consumo, Préstamos para Microempresarios, Préstamos Back to Back, y demás créditos comercializados por las entidades financieras.

En este estudio nos basaremos principalmente en el tipo de préstamo Back to Back debido a que es una herramienta útil de financiamiento a corto plazo, se dará a conocer las ventajas de este tipo de préstamo frente a otros tipos de financiamiento de la misma categoría. Además, se desea determinar las garantías aceptadas para este instrumento y las condiciones bajo las cuales es ofrecido.

De manera detallada se explicará esta opción de financiamiento a corto plazo que un empresario puede adquirir considerando los factores de riesgo que esto implica, es decir, menor tasa de interés, costo- beneficio, riesgo de préstamo, con el fin de que pueda optar por la mejor alternativa para la empresa del sector comercial.

En conclusión, al finalizar el presente estudio, el empresario podrá darse cuenta y tomar sus decisiones sobre qué es lo más rentable para su compañía al momento de solicitar este tipo de préstamos, no muy conocido ni tampoco muy comercializado por las entidades bancarias, el cual suele ser para muchos una fuente de enriquecimiento y para otros una fuente no muy competitiva, según la clase de negocios a la que manejen, así como la administración de estos.

CAPÍTULO I

Planteamiento del problema

1.1 Antecedentes

(Velecela Abambari, 2013) En Latinoamérica, no existe una oferta estructurada de financiamiento para las PYMES; recientemente en los últimos años se han creado entidades financieras especializadas para estas empresas. En la actualidad, todo mercado de financiamiento lo realiza, una es efectuada por una múltiple variedad de entidades y personas que regularizan patrimonios externos e internos, bajo modalidades diferentes tales como:

- Financiamiento Propio
- Financiamiento Bancario
- Financiamiento Informal

En primer lugar, se tiene que, en julio del 2000 fue presentado en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Francisco Marroquín en Guatemala el trabajo especial de grado “El préstamo Back to Back como herramienta de financiamiento a corto plazo para un inversionista” por (Fuentes Cabrera , 2000, pág. 1) como requisito para optar el título de Licenciado en Economía.

El back to back es un préstamo en el cual interviene la Empresa (o inversionista) y la Entidad Financiera (Bancos), el cual están garantizados con una inversión o depósito a plazo fijo. Este préstamo está dirigido a aquellos inversionistas que tienen la necesidad de utilizar su capital y que no desean disponer de sus inversiones, solicitan un préstamo al Banco y otorgan como garantía un Certificado de Depósito a Plazo.

La investigación es un estudio detallado que explica sobre si este tipo de préstamo es una herramienta útil de financiamiento, si brinda un valor presente neto mayor a los flujos de caja de un inversionista con necesidad de financiamiento.

Esta investigación ayudará a poder tener una comprensión más detallada sobre los préstamos a los cuales puede acceder el inversionista y haciendo un mayor enfoque al

préstamo back to back y la garantía con la que consta el respaldo tanto para la entidad como el inversionista.

El interés que se genera en el préstamo es algo a lo cual se debe tener muy en cuenta, y en esta investigación se obtendrán pautas con la cuales podrás decidir al momento de tomarlo como una alternativa de financiamiento y de los detalles de la deuda y de la inversión.

La ventaja todo préstamo se centra es que se obtiene al adquirirlo; esto quiere decir, exactamente a los beneficios del préstamo back to back de los inversionistas que lo han solicitado.

Para iniciar el trámite del préstamo es necesario contar con cierta documentación para completar la operación, los mismos que el solicitante necesita presentarlos en el momento de ser solicitados, y de esta forma se da constancia de la importancia de cada documento a presentarse y el tiempo en el cual la entidad financiera se toma para hacer el análisis de los mismos; así, como también evaluar los costos de financiamiento, activos extraordinarios y el plazo del préstamo.

Al final de esta investigación se tendrá un caso práctico con el cual se podrá observar el funcionamiento del préstamo back to back y de esta forma comprobar los objetivos planteados en el presente trabajo.

Con estos antecedentes será posible tener un mejor enfoque en lo referido al tema de investigación que se está llevando a cabo, de manera que se especifiquen, las ventajas y desventajas que tendrían las entidades comerciales en Guayaquil para optar con porcentaje alto de seguridad y acceder al préstamo back to back, por lo cual, el inversionista tendrá la certidumbre de usar esta opción de financiamiento, mismo que le permitirá tener un gran avance para las organizaciones que lo adquieran, debido a que su manejo y adquisición es más viable, aceptable y sin mayores complicaciones ante otro tipo de créditos a corto plazo.

1.2 Descripción

Estos son préstamos que se extienden a organizaciones o personas naturales con la garantía de un depósito a plazo fijo del mismo deudor o de su (s) accionistas (s) en caso de empresas.

Bajo este sistema, una empresa o persona natural puede utilizar sus propios recursos o los recursos de sus accionistas para financiar actividades que están relacionadas con el giro propio de los negocios del deudor sin necesidad de un exhausto análisis financiero, como método de inversión para obtener la liquidez necesaria y lograr los objetivos planteados para el crecimiento de esta.

Las entidades financieras que conceden los préstamos bancarios cuentan con diversos mecanismos para protegerse en caso de que la persona incurra en un impago. El más frecuente consiste en fijar una garantía, que el banco puede ejecutar si el individuo no paga las cuotas del préstamo.

Para una persona, solicitar un préstamo bancario puede ser una solución para contar con dinero que, de otro modo, no tendría en el momento en cuestión. Dicho dinero puede servirle para invertir en nuevos proyectos, mejorar su negocio, etc. “Sin embargo, al recibir un crédito, el sujeto habrá contraído una deuda cuyos gastos pueden resultar muy elevados”. (Moran Orellana, Ayala Valdez, & Preza Vasquez, 2016, pág. 35)

Los inversionistas que están dispuestos a solicitar un préstamo por los motivos que considere necesarios deben tener en cuenta que cuando se solicita un préstamo bancario, se requiere que la persona que lo desee solicitar previamente analice bien su situación y en lo que desea invertir.

1.3 Justificación

La investigación se llevará a cabo a través del uso de conceptos teóricos y prácticos que normalmente suelen aplicarse en el mundo empresarial, permitirá interpretar la realidad del mundo corporativo del sector comercial y financiero.

Las necesidades de obtener financiamiento para las actividades empresariales son cada vez más importantes en la actividad económica. La globalización y concentración de la actividad productiva, la utilización de economías de escala exige cada vez más que el mercado competitivo sea a la altura de los diferentes consumidores y es por ello que los empresarios se obligan a acceder diversos tipos de préstamos y mantenerse en competencia.

El crecimiento del comercio es, sin lugar a duda, uno de los pilares fundamentales del desarrollo nacional. Sin embargo, su competitividad ha estado permanentemente expuesta a factores limitantes como: contratación de la economía local durante varios años de crisis; una inadecuada distribución del ingreso que resta la capacidad y tamaño al mercado interno, por un lado y que, por otro, incentiva la importación de bienes de consumo; también, la dependencia tecnológica de lenta innovación que afecta la productividad. (Quezada Ramos, 2015)

No todas las personas que solicitan un crédito o préstamo poseen las características idóneas para cada institución financiera. Algunos poseen un patrimonio débil, otros una baja capacidad de pago, pese a no cumplir con estos requisitos, muchas veces no se realiza un análisis de riesgo riguroso cuando se solicita un préstamo Back to Back por el hecho de que la garantía es 100% recuperable.

Esto no quiere decir que ciertas instituciones financieras no realicen dicho análisis; sin embargo, aún en estas entidades los parámetros se vuelven más flexibles permitiendo que personas o empresas que no son aptas para otros tipos de financiamiento por su situación financiera o sus características personales puedan tener acceso a un financiamiento a corto plazo.

Aunque no todas las Instituciones Financieras trabajan de la misma manera, ni sus parámetros son iguales, pero su razón de ser es siempre reducir al máximo el riesgo crediticio que tomará la entidad al otorgar un préstamo. Este riesgo se puede definir como “la probabilidad de que algunos de los activos de un banco, particularmente su cartera crediticia, declinarán o perderán su valor o generarán un rendimiento

significativamente menor al rendimiento originalmente programado”. Los analistas para la aprobación de los créditos verifican según su criterio al momento de otorgar un préstamo, sin embargo, la particularidad es que todos buscan la capacidad de pago y la solvencia del solicitante, por lo cual se centran en las cinco c’s del crédito.

Por tales motivos esta investigación se basa específicamente en el estudio del préstamo a corto plazo debido a que no es muy comercializado por los entes bancarios, pero suele ser para algunos inversionistas el óptimo por su naturaleza al momento de la obtención de este, lo cual será muy conveniente para el inversionista siempre y cuando cumpla con las bases y requisitos para su adquisición.

1.4 Marco Institucional

Esta investigación se realizará basada en los datos que nos proporcionará la Compañía APRONAG S.A., que se dedica a la elaboración y comercialización de Hilos de algodón, la cual tiene programado acceder a este tipo de créditos con la finalidad de satisfacer a los clientes mejorando la calidad de sus productos y reduciendo demoras en las demandas del producto ofrecido.

Además de esta también se utilizará información de las Instituciones Financieras que se involucrarán a lo largo de esta investigación, los bancos escogidos son algunos de los más importantes del país, que son: Banco Bolivariano, Banco Pichincha y Produbanco. Este tipo de préstamos lo otorgan todas las entidades del sector financiero, pero las fuentes a consultarse serán las anteriores mencionadas, debido a la accesibilidad que han proporcionado al momento de solicitar la información requerida para este trabajo de investigación.

1.5 Marco Social

Los créditos para las empresas significan una forma de financiar proyectos a futuro los cuales pueden ser viables a su vista. Sin embargo, estos financiamientos tienen un costo elevado por intereses, sin embargo el análisis costo-beneficio puede ser aplicado dentro

de lo que se planea invertir y el resultado final puede lograr ser favorable para las empresas.

Durante los últimos 5 años la economía mundial ha tenido que sobrellevar una crisis económica que redujo el crecimiento y afectó fuertemente a países como EE.UU., España, entre otros. La tasa de crecimiento económico mundial oscilaba entre 5% y 3% aproximadamente durante los años 2007 y 2011 a excepción del año 2009 cuando se agudizó la crisis y resultó un decrecimiento mundial del -0.5% afectando aún más en la economía de ciertos países.

Ecuador por su parte, ha mantenido el crecimiento favorable para su económica, el cual se vio afectado por la reducción del comercio mundial en el año 2009 alcanzando únicamente el 1.03% de crecimiento. Durante el año 2011 fue el año de mayor crecimiento económico, el sector comercial se mantuvo en el 10.93%, el cual no ha sido una suerte tan favorable, debido a que en comparación con el año 2010 solo tuvo un crecimiento del 6.84%. Una de las principales hipótesis es el otorgamiento de los préstamos hipotecarios que pudieron alterar la economía nacional y cambiar el destino del dinero de los ecuatorianos; sin embargo, ha sido un proyecto de realce para cientos de personas en el país.

En el año 2012 Ecuador mostró variaciones favorables, pero esto no involucraba en todos los sectores, el comercio en el segundo trimestre se mantuvo a pesar de que mejoró 1.3 en el primer trimestre del año.

En el año 2018 se ha registrado un crecimiento interanual de 1.9%, en comparación al primer semestre del 2017. Según informes del (BCE, 2018), el mismo que indica que hubo un crecimiento de importaciones de 8.4% con respecto al trimestre del año anterior, esto como consecuencia del levantamiento de la medida de salvaguardia.

Por otro lado, en el siguiente gráfico se puede apreciar como las actividades económicas han presentado un mayor crecimiento en su Valor Agregado Bruto con relación al primer trimestre de 2017:

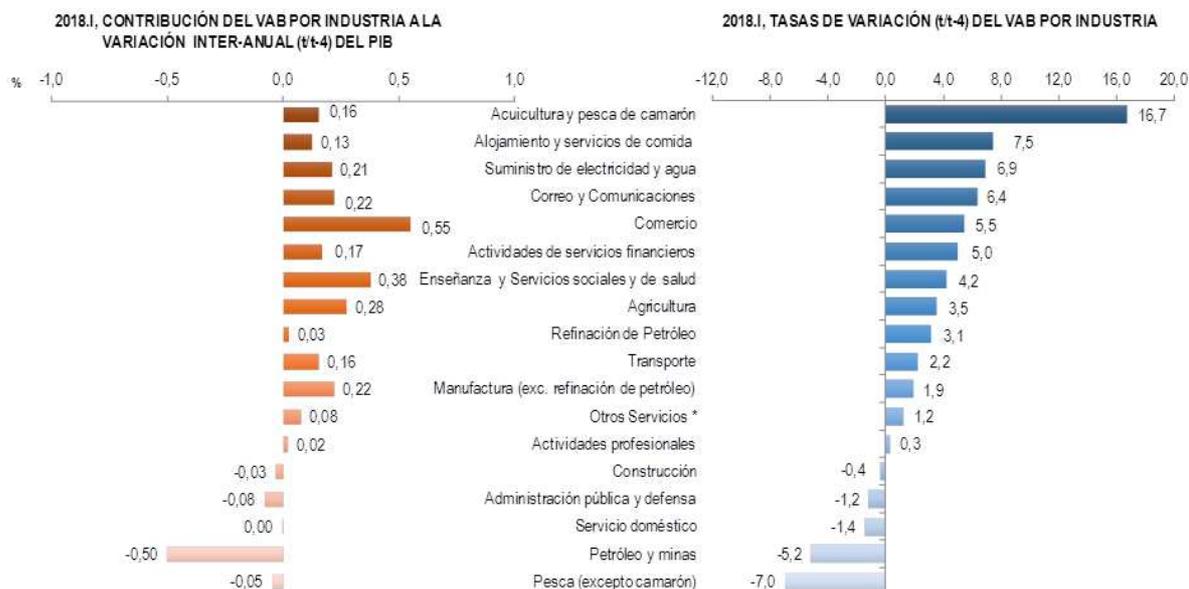


Figura 1. Contribución del VAB por industria a la variación interanual del PIB- Tasas de variación del valor del PIB por industria

Tomado de: (BCE, 2018)

Aquí se puede ver como hay sectores de la industria que han crecido, como es el caso de la acuicultura y pesca de camarón que creció en un 16,7%; sin embargo representa solo el 0,16% de la contribución del VAB; vemos como otros han decrecido, es el caso de la pesca, (excepción del camarón, como se la había visto antes), el petróleo que es uno de las principales fuentes de ingresos del país bajó en un 5,2%, así como también la administración pública debido a los recortes de personal que ya se habían anunciado.

La economía sufre un periodo de estancamiento. En los últimos tiempos el Gobierno parece estar adoptando las medidas adecuadas, encaminadas a restablecer la economía en colaboración con el sector privado, a fomentar la apertura internacional, junto con la aportación de la Ley de Fomento Productivo y la transparencia en las cuentas fiscales. Sin embargo, ha habido un recorte de la inversión pública y del gasto corriente. Estas medidas han permitido mejoras en la balanza comercial y la inversión extranjera. (CESLA, 2018)

1.6 Marco Histórico

5 años en Ecuador. El Ecuador es un país que sufre las consecuencias del subdesarrollo, ya que nuestra economía es poco diversa y relativamente pequeña, tiene una alta concentración de ingresos en pocas manos siendo un país diverso y variado.

La economía ecuatoriana ha sido una economía tradicionalmente abierta al exterior, por lo que la apertura al mercado mundial incluye todas las economías, pero a diferentes ritmos.

Este estudio se realizó pensando en aquellas empresas del sector comercial tienen como propósito el incremento de sus ingresos y esto conlleva al crecimiento a nivel de ciudad o país, aplicando de manera eficiente los recursos que nos ofrecen, se incentivará al inversionista a aplicar a nuevas reformas en su comercio.

A continuación, para cumplir con uno de los objetivos específicos se presenta un análisis la evolución de los créditos dirigidos al sector empresarial en los últimos

1.7.1 Análisis de la evolución de los créditos en el Ecuador

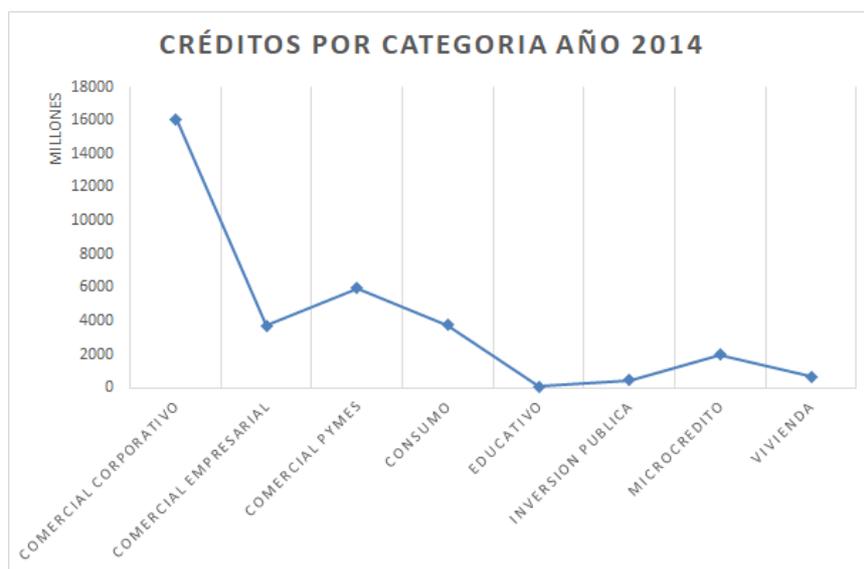
Durante los últimos años se han dado una serie de créditos para diversos sectores empresariales, para los cuales las Entidades Financieras los otorgan de acuerdo al tipo de crédito solicitado. Este análisis está basado en los últimos cinco años de manejo de la banca en referencia a los créditos otorgados.

El resultado de los últimos años por tipo y sectorización de créditos, podremos ver que siempre el sector que lidera el margen al cual la banca concede créditos es el Comercio y reparación de vehículos y a su vez el crédito con mayor aceptación es el Corporativo partiendo de que este sector es considerado con mayores estrategias de mercado y cuenta con un respaldo por su nivel de negocio, por lo tanto, a la banca le resulta menos riesgoso inclinarse por estos.

1.7.1.1 Año 2014

Durante el año 2014 se otorgaron créditos por un total de \$32.794.559.316,22 de los cuales el 33% del total de la cartera de créditos fue dirigida al sector de comercio al por mayor y al por menor; reparación de los vehículos de motor y de las motocicletas y el crédito con más acogida fue el comercial corporativo con el 49%.

Figura 2. Análisis de la evolución de los créditos en el Ecuador año 2014



Elaborado por: Liliana Montoya

Tomado de: (BCE, 2018)

1.7.1.2 Año 2015

Durante el año 2015 se otorgaron créditos por un monto de \$ 26.167.398.470,93, de los cuales el 26% del total de la cartera de créditos fue dirigida al sector de comercio al por mayor y al por menor; reparación de los vehículos de motor y de las motocicletas y el crédito con más acogida fue el COMERCIAL PRIORITARIO CORPORATIVO con el 50%.

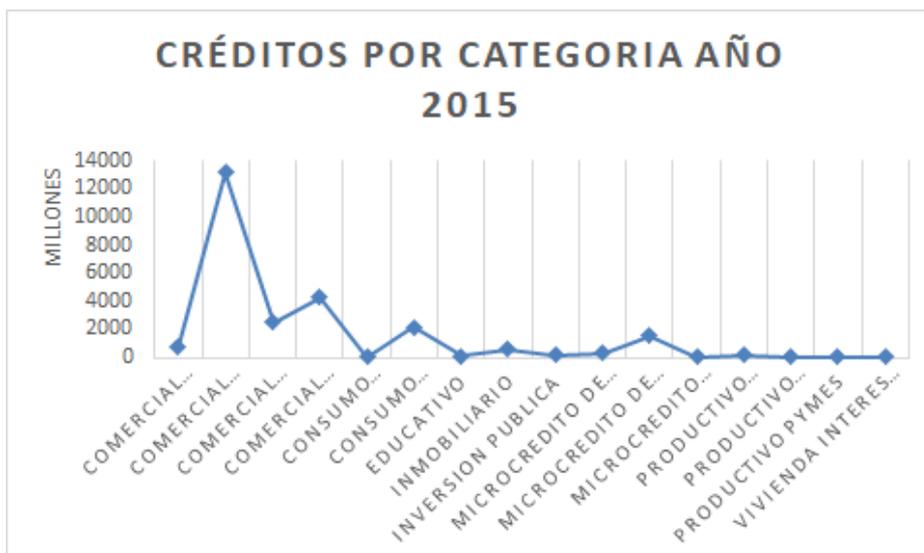


Figura 3. Análisis de la evolución de los créditos en el Ecuador año 2015

Elaborado por: Liliana Montoya

Tomado de: (BCE, 2018)

1.7.1.3 Año 2016

Durante el año 2016 se otorgaron créditos por un total de \$ 25.531.857.956,46. De los cuales el 32% del total de la cartera de créditos fue dirigida al sector de comercio al por mayor y al por menor; reparación de los vehículos de motor y de las motocicletas y el crédito con más acogida fue el comercial prioritario corporativo con el 55%.

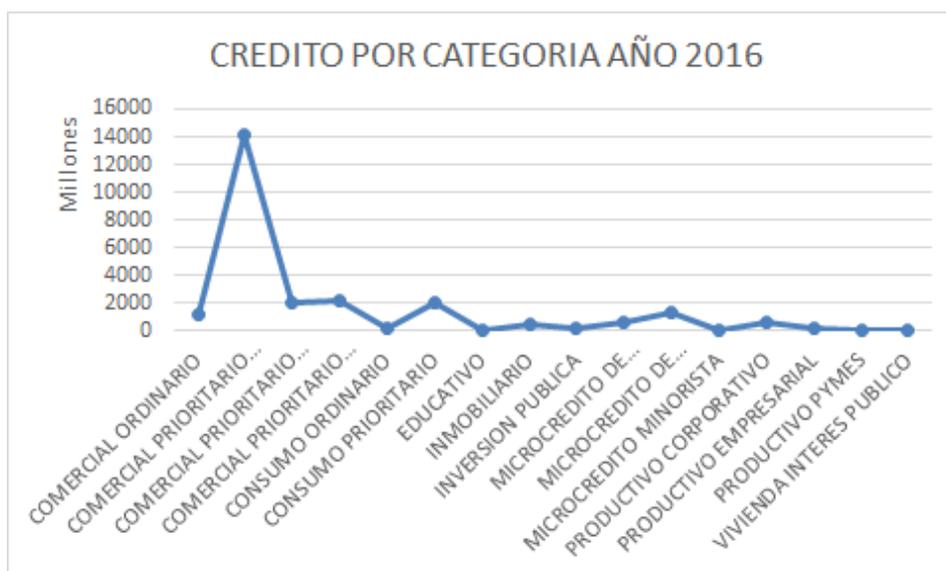


Figura 4. Análisis de la evolución de los créditos en el Ecuador año 2016

Elaborado por: Liliana Montoya

Tomado de: (BCE, 2018)

1.7.1.4 Año 2017

Durante este año la banca ha efectuado operaciones de crédito por un monto de \$27.081.542.522,95. El crédito con mayor alcance fue comercial prioritario corporativo dando un resultado del 49% del total de la cartera crediticia y el sector mayoritario ha sido el comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas con el 31%.



Figura 5. Análisis de la evolución de los créditos en el Ecuador año 2017

Elaborado por: Liliana Montoya

Tomado de: (BCE, 2018)

1.7.1.4 Año 2018

Durante este año la banca ha efectuado operaciones de crédito por un monto de \$21.055.539.950,50. En el siguiente gráfico podremos observar el movimiento bancario en base a créditos efectuados durante el año 2018. El crédito con mayor alcance fue comercial prioritario corporativo dando un resultado del 51% del total de la cartera crediticia y el sector que más ha requerido de préstamos a la banca ha sido el comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas con el 33% entre todos los sectores del país.



Figura 6. Análisis de la evolución de los créditos en el Ecuador año 2018

Elaborado por: Liliana Montoya

Tomado de: (BCE, 2018)

1.7 Objetivos

1.7.1 Objetivo General:

Determinar la factibilidad del préstamo Back to Back como alternativa de financiamiento para la empresa APRONAG S.A

1.7.2 Objetivos específicos:

- Analizar los costos financieros, riesgos y beneficios que obtendrá la empresa al adquirir este tipo de financiamiento.
- Establecer las garantías ofrecidas por los Bancos en Guayaquil y las condiciones bajo las cuales es ofrecido, con el fin de determinar la viabilidad del préstamo para las empresas en el sector comercial.
- Realizar un análisis comparativo entre dos alternativas de financiamiento Back to Back y Pymes y a través de los escenarios positivos y negativos a través del respectivo ejercicio.

CAPITULO II

1. MARCO TEÓRICO

2.1 Estado del arte

Análisis de las fuentes de financiamiento para microcréditos de las instituciones públicas y privadas para las PYMES en el Ecuador.

La presente tesis tiene como objeto demostrar cómo influye el manejo administrativo y financiero de las pymes en nuestro país al momento de tratar de acceder a los créditos tanto de las instituciones financieras públicas como privadas destinadas al segmento de las pymes (microcréditos). También determinando cuales son los principales requisitos que solicitan las instituciones financieras públicas y privadas para otorgar los créditos a las pymes, se busca obtener el conocimiento necesario para dirigir a los empresarios hacia la opción de crédito que más convenga dependiendo de su necesidad de financiamiento facilitando la tramitología de dichos requisitos que son impuestos por las instituciones financieras. (Arias Subiaga, 2016)

Metodologías para la asignación de Microcréditos al sector Microempresarial en la ciudad de Guayaquil.

Con el trabajo realizado se implementó una metodología crediticia que permitirá hacer un análisis cualitativo y cuantitativo de los microempresarios, sus actividades, negocios de comercio, producción y servicios, la evolución que experimentan los microempresarios con el financiamiento, el escalonamiento financiero, es decir el crecimiento económico, el comportamiento de pago, el mercado donde se desenvuelve. Este mismo análisis consentirá elementos de juicio para la toma de decisiones respecto la aprobación o negación de las propuestas de crédito a los responsables de aprobaciones de las instituciones financieras. (Solórzano Polo, 2018, pág. XI)

Análisis de las fuentes de financiamiento para las PYMES

El principal objetivo de este trabajo es dar una visión general sobre las Pequeñas y Medianas Empresas "PYME", partiendo de un estudio de las PYMES en América Latina, a continuación, centrándose en el estudio de la situación de este tipo de empresas en el Ecuador. Por esta razón en esta tesis se describen las principales características de las PYMES, así como las deficiencias y problemas que enfrentan estas empresas en crecimiento en el mercado local al momento de solicitar una fuente de financiamiento. (Velecela Abambari, 2013, pág. 2)

Análisis de alternativas de financiamiento para las Pymes del sector Comercial e Industrial de Guayaquil.

El presente proyecto de investigación surgió a raíz del informe emitido por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) acerca de las perspectivas económicas de América Latina, el cual tiene un enfoque investigativo-descriptivo, sobre la problemática que tienen los países latinoamericanos al momento de ser eficientes en cuanto al establecimiento de políticas claves para el desarrollo sostenido de sus economías, tomando como eje principal, o motor de producción a l sector de las pequeñas y medianas empresas (PYMES).

Análisis sectorial de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) de la provincia del Guayas, periodo 2011 – 2013.

Las MIPYMES son asociaciones solidarias y su importancia radica en que garantiza el mercado laboral mediante la descentralización de la mano de obra, permite la concentración de la renta y la capacidad productiva desde un número reducido de empresas hacia uno mayor, presentan mayor adaptabilidad tecnológica y menor costo de infraestructura, son unidades

familiares que permiten una relación más estrecha entre el empleador y el empleado. (Nicola Macías, 2015, pág. 2)

2.2 La empresa

Para definir el concepto de empresa, a continuación, se citará a varios autores clásicos que nos indican su concepto de empresa.

Sin embargo, ya son muchas las aclaraciones que nos vienen a la mente cuando hablamos de empresa, y podemos ver que esta devela un trasfondo filosófico y varía según la experiencia y conocimientos de quien lo reciba. Pero para tener una perspectiva más amplia

Para Idalberto Chiavenato, autor del libro "Iniciación a la Organización y Técnica Comercial":

La **empresa** "es una organización social que utiliza una gran variedad de recursos para alcanzar determinados objetivos". Explicando este concepto, el autor menciona que la **empresa** "es una organización social por ser una asociación de personas para la explotación de un negocio y que tiene por fin un determinado objetivo, que puede ser el lucro o la atención de una necesidad social". (Chiavenato, 1993, pág. 4)

Según Zoilo Pallares, Diego Romero y Manuel Herrera, autores del libro "Hacer Empresa: Un Reto":

La empresa se la puede considerar como "un sistema dentro del cual una persona o grupo de personas desarrollan un conjunto de actividades encaminadas a la producción y/o distribución de bienes y/o servicios, enmarcados en un objeto social determinado". (Pallares, Romero, & Herrera, 2005, pág. 41)

Para Lair Ribeiro, autor del libro "Generar Beneficios":

Una empresa es "solo una conversación, un diálogo que existe y se perpetúa a través del lenguaje usado por quienes la componen". (Ribeiro, 2001, pág. 99).

Este concepto se apoya en la afirmación de Rafael Echeverría, autor del libro "Ontología del Lenguaje"

Donde menciona que las organizaciones son fenómenos lingüísticos "unidades construidas a partir de conversaciones específicas que están basadas en la capacidad de los seres humanos para efectuar compromisos mutuos cuando se comunican entre sí, por lo tanto:

Una empresa es una red estable de conversaciones. Si se quiere comprender una empresa, se debe examinar las conversaciones que la constituyeron en el pasado y las que la constituyen en la actualidad". (Ribeiro, 2001, pág. 99).

En ese sentido, según Lair Ribeiro, si una empresa "cambia de localización, de producto o de personal sin cambiar de conversación, la misma empresa subsiste.

La empresa solo cambiará cuando cambie su estructura conversacional.
¡El lenguaje crea la realidad! (Ribeiro, 2001, pág. 99).

2.2.1 Clasificación de las empresas

La clasificación de las empresas facilita el control y análisis que tiene con respecto al conocimiento de las mismas, y se considera un pilar en la economía, esto facilita a su vez la regulación, la creación de convenios, y el poder llevar adecuadamente las estadísticas de las mismas.

El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) realiza la clasificación de las empresas en base al volumen de ventas anual y al personal ocupado en sus instalaciones, el mismo que se verá más adelante en la siguiente tabla.

Según el Directorio de Empresas y Establecimientos – INEC (2013), en el Ecuador existen un total de 810.272 empresas, de las cuales el 90,31% corresponde a microempresas, el 7,63% pequeña empresa, la mediana empresa tipo A representa el 0,94% y la mediana empresa tipo B representa el 0,65%, por otro lado, la grande empresa representa el 0.48%. (Lovato Fortún, 2015, pág. 26)

A continuación, se muestra una tabla con la clasificación de las empresas según su volumen de ventas y el personal ocupado con el que cuenta. Para poder tener un panorama más claro sobre los montos a tratar.

Tabla 1. Clasificación de las empresas en el Ecuador, 2013

Clasificación de las empresas Personal	Volúmenes de ventas anuales	Personal ocupado
Microempresa	Menor de 100,000	1 A 9
Pequeña empresa	De 100,001 a 1'000,00	10 A 49
Mediana empresa A*	De 100,001 a 2'000,00	50 A 99
Mediana empresa B*	De 2'00,001 a 5'000,000	100 A 199
Grande empresa	DE 5'000,001 en adelante	200 en adelante

Tomado de: Banco Central e INEC

*La mediana empresa A y B es una sub - clasificación interna del INEC desde la mediana empresa que se construye desde el rango de ventas 1'000,001 - 5'000,000 y el rango personal ocupado 50 – 199.

2.3 Las MiPymes

Se consideran pymes a aquellas empresas que tienen menos de 50 personas en su equipo de trabajo. Entre las principales ventajas de pymes se encuentran la flexibilidad que tienen para crearse, no requieren de mucha documentación, en lo referente a la toma de decisiones, estas fluyen más rápido y no tienen tantos niveles, entre estas y muchas cosas más se puede decir sobre las pymes.

Entre esto se encuentra que son muy influyentes en el crecimiento de la economía de una nación, sobre todo en lo que corresponde al desarrollo de actividades productivas en específicas, en la que las microempresas representan un gran porcentaje de la producción; sin embargo, la actual situación del sistema financiero en donde las unidades económicas llamadas Micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes), en su gran mayoría están conformadas por familias, con un papel de relación comunitaria lo que significa que influye en el comportamiento económico de su entorno. (Cruz, López, R, & Meneses, 2016)

Estos grupos están generalmente conformados a partir de la unión de una pareja o familia que va desarrollando su estructura a medida que van teniendo más integrantes de la misma y sus necesidades son más demandantes, ya que estos dependen de este sustento como ingreso, y por lo tanto, el volumen de actividad económica aumenta y hace que su subsistencia sea determinada por un conjunto de factores derivados de las consecuencias antes mencionadas; por eso es que muchas empresas que mantienen una larga tradición familiar desaparecen o no tienen el mismo nivel de producción con el cambio de generaciones y por ende de administración e intereses.

2.3.1 Las MiPymes en el Ecuador

En la actualidad no se tiene registro exacto de como surgieron las pymes en el país, por ende se desconoce el verdadero origen de las mismas; sin embargo, desarrollo y evolución tiene el mismo origen, aunque no el mismo ritmo, con relación al sistema capitalista, este tipo de empresas ayudo al surgimiento de esta clase de nuevas organizaciones, brindándole la oportunidad a muchos de emprender nuevos proyectos, que aunque muchos no siempre han sido aceptados y reconocidos, debido a que son considerados de escala menor, o empresas pequeñas.

Actualmente no hay una aprobación general sobre la definición de MIPYMES y ni en las leyes que las regulan no hay homogeneidad en las características de estas empresas. (Nicola Macías, 2015, pág. 6). Las pymes varían en función de su tamaño y características, y para esto es ideal tener un concepto cercano al origen de las mismas, de manera que separe la forma en la que las valoran las ciencias sociales y económicas y sean más cercanas a su actividad.

En Ecuador las ciudades con el pasar de los años han incrementado su crecimiento y desarrollo en lo referente a las pymes, para esto, ahora las pymes deben de ser más competentes y saber enfrentar a sus rivales de manera inteligente, sobre todo cuando estos son grandes empresarios con poder económico que pertenecen a grandes ciudades y que a diferencia de los anteriores tienen un alto nivel de productividad que se refleja

en la correcta aplicación de la administración de sus procesos y operacionales operaciones, tema en cuestión que las pone en desventaja.

Las Pymes son en Ecuador son de las fuentes más importantes que generan puestos de trabajo y aportan con el desarrollo del país, para esto, es importante que estas alcancen un nivel alto de desarrollo sostenible en el tiempo en los relacionado a los procesos y productos de calidad. (Yance Carvajal, Solís Grande, Burgos Villamar, & Hermida Hermida, 2017, pág. 2)

Smith, Adam (1788), “subvaloró la importancia de la empresa personal al sobrevaluar la potencialidad de las sociedades anónimas”; de igual manera, Mill (1848) sostiene que “El trabajo es incuestionablemente más productivo en el sistema de grandes empresas industriales” e indica que el obstáculo que ha marginado a estas empresas en materia de competitividad.

Es que en las empresas pequeñas se desperdician en la rutina, y de manera premonitoria indicaba el obstáculo que ha relegado a las MIPYMES en materia de competitividad: “en las empresas pequeñas se desperdician, en la rutina, cualidades propicias para la dirección”; lo cual generaría un proceso de extinción gradual que se convertiría en la crónica de “una lucha sin éxito”. (Nicola Macías, 2015, pág. 8)

Según lo que declara el autor muchas pymes caen en la rutina, y es que precisamente esta es una de las características que las define, no lleva mucho control ni orden en sus procesos, por ende, no se visualizan con metas y objetivos más grandes que les ponga la tarea de mejorar en sus procesos y actividades para obtener mejores resultados.

En el Ecuador todavía no existe un órgano regulador de las Pymes. De acuerdo con la información publicada por La Ley de Compañías, entidad que regula a las empresas en general. Esta es la razón porque muchas Pymes, no se encuentran debidamente reguladas, debido a que muchas operan de manera informal, por lo general la conforman personas naturales,

sin embargo, deben regirse de acuerdo como establece la legislación ecuatoriana para estos tipos de empresas y negocios en el país. (Yance Carvajal, Solís Grande, Burgos Villamar, & Hermida Hermida, 2017, pág. 2)

A pesar de que no parezca cierto en Latinoamérica no existe como tal un apoyo fuerte para las pymes, tanto es así que como se detalla no existe entidad que las regule o las controle, y esto es una seria desventaja, porque no pueden unificarse y obtener los beneficios que obtienen los grandes gremios empresariales, tanto en la parte política, económica y social; estas últimas si tienen la oportunidad de aprovechar al máximo los recursos, influencias y el respaldo de estén que tienen toda la intención de invertir algo en sus proyectos, ya sea una idea, capital u otros.

A medida que van creciendo las pymes, también van extendiendo la demanda y los servicios de ayuda por parte del estado y las instituciones públicas y privadas. A pesar de la poca ayuda o importancia que se le ha dado a este sector es importante mencionar que a nivel nacional el crecimiento que han logrado en la última década a partir de la dolarización, donde los empresarios encontraron mayor estabilidad sobre el campo monetario e inflacionario es bastante considerable. (Yance Carvajal, Solís Grande, Burgos Villamar, & Hermida Hermida, 2017, pág. 2)

2.3.2 Clasificación general de las Pymes

Las actividades que desarrollan las Pymes en el Ecuador abarcan gran diversidad de opciones, de acuerdo con el último censo económico del INEC, estas constituyen en el Ecuador una de las fuentes del desarrollo social más importantes en cuanto a producción, demanda y compra de productos o simplemente por valor agregado, esto quiere decir que se ha convertido en un elemento que no debe faltar para generar riqueza y empleo., y sumado a esto está que la concentración económica por actividad. (Veleceta Abambari, 2013)

Para poder visualizar la clasificación de las pymes se muestra a continuación un gráfico en donde se las muestra ordenadas según su sector, tamaño, origen del capital y por sus propietarios.

Tabla 2. Clasificación de las Pymes

Clasificación de las Pymes			
Por sectores económicos	Por su tamaño	Por el origen del capital	Por sus propietarios
Extractiva	Grande: Excede 100 trabajadores	Publica: Proviene del estado	Individual
Servicios	Mediana: Superior a 20, inferior a 100 trabajadores	Privada: Capital particular	Unipersonal
Comercial	Pequeña: Menos de 20	Proviene del estado y particular	Varias personas
Agropecuaria	Micro: No excede a 10 trabajadores		
Agroindustria			
Industrial			

Tomado de: Superintendencia de Compañías, 2012

2.3.4 Importancia de las Pymes

“Las Mipymes en Ecuador tienen un enorme potencial para generar producción, empleo e ingresos y podrían convertirse en el motor del desarrollo del país, a medida que vayan alcanzando mayores niveles de participación en el mercado internacional”, señala un estudio publicado en agosto y realizado por el Ministerio de Industrias y Productividad (Mipro) y la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (Flacso), denominado

Estudios Industriales de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa. (Diario El Telégrafo, 2013)

En Ecuador se ha visto la evolución que han tenido las pymes y también el respaldo que les ha dado el gobierno e instituciones financieras privadas con facilidades de préstamos

En Ecuador en los últimos años las pymes se han beneficiado de la promoción, y debido a esto se ve el nivel de desarrollo que se ha dado en este sector, el mismo que está conformado en su mayoría de empresas de menor tamaño que las tradicionales del monopolio y oligopolio, a estas empresas se las considera pymes, en este proceso, también se ha reforzado el apoyo sobre todo al esfuerzo de aquellos empresarios y emprendedores que a pesar de sus limitaciones económicas han sacado adelante sus emprendimientos y logrando con esto ser un pilar de apoyo al desarrollo del país.

Por otra parte, presentan desventajas aparentes respecto a la vulnerabilidad a los ciclos recesivos y la desaceleración de la economía, presentan baja inserción externa y las que lo hacen, compiten principalmente en precios con escasa diferenciación. (Yance Carvajal, Solís Grande, Burgos Villamar, & Hermida Hermida, 2017)

El MIPRO con el objetivo de construir un país con igualdad de oportunidades, que finalice las asimetrías de gestión, operación y mercado, se ha puesto la meta de impulsar cambios en los niveles de la matriz productiva. Según los encargados de esta gestión, este proceso apoya y desarrolla el aparato productivo nacional, especialmente, a las pymes, las mismas que desempeñan un rol decisivo en esta visión.

La política productiva busca, por tanto, una gestión incluyente, articulada y participativa, que se ha puesto como meta, que el sector industrial y sobre todo el de las MIPYMES, desarrollen el lienzo empresarial ecuatoriano. (Jácome & King, 2012)

Para esto se está implementando políticas estratégicas con el objetivo de generar capacidades post mejora de los procesos productivos, que tenga como punto de enfoque

la capacitación y formación profesional; así como también la creación de bienes públicos al servicio de los sectores productivos; asistencia técnica especializada en procesos de calidad; gestión normativa, de tal forma que se dé paso a la gestión del desarrollo de mercados tanto local como internacional.

Durante este proceso es muy importante generar la oferta productiva a mercados, proveniente de los encadenamientos productivos a través de la inserción de las pymes con una de las fuentes prioritarias de la economía nacional que oriente la sustitución estratégica de importaciones y el impulso a las exportaciones.

2.4 La banca y los créditos a las pymes

La falta de liquidez es algo que caracteriza a las pymes en Latinoamérica, esta situación ralentiza su aparato operacional, a tal punto que como toda empresa estas necesitan liquidez y líneas de crédito para poder subsistir a los primeros años y cumplir con las metas que se han propuesto y de esta forma poder crecer dentro de un mercado invadido por la competencia y la incertidumbre de una economía inestable como la de los países de América del Sur. Frente a esta situación los bancos están ofreciendo microcréditos que evalúan las características propias de este tipo de negocios, y se adaptan a sus planes y metas de desarrollo.

el crecimiento a las pymes por medio de alianzas con la banca privada, cooperativas de ahorro y crédito que buscan fortalecer su historial crediticio y Los créditos otorgados a las pymes se diferencian por los distintos programas de crédito que conceden los distintos organismos financieros ya sean estos del sector público o privadas, las cuales tienen una variedad de oferta de créditos, los mismos que se han incrementado en los últimos años, tanto por iniciativa de las instituciones privadas como las instituciones públicas.

En lo que respecta al apoyo de las pymes desde el gobierno nacional por medio de la Corporación Financiera Nacional (CFN) que otorgan diversos programas de créditos como: Fondo de garantía, Activos Fijos, Capital de Riesgo, para garantizar brindarles más opciones de crecimiento.

Ante esta situación el Fondo de Garantía tiene firmado el Convenio Marco de Participación con Banco del Pacífico, Cooperativa Cooprogreso, Banco General Rumiñahui, Banco Amazonas, Cooperativa de Ahorro y Crédito Comercio Ltda., Cooperativa San Francisco Ltda., Banco Comercial de Manabí, Cooperativa de Ahorro y Crédito El Sagrario, Banco del Austro, Cooperativa Policía Nacional, Banco Procredit, Cooperativa Cámara de Comercio de Ambato Ltda., y Banco de Loja.

Con la firma de estos convenios se intenta que las pymes tengan mayores y mejores alternativas de financiamiento y crédito, sino que a su vez tengan más facilidades que estén ajustadas a su realidad financiera. (Arias Subiaga, 2016)

2.5 El sistema financiero ecuatoriano

La Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador define a un sistema financiero como:

“El conjunto de instituciones que tiene como objetivo canalizar el ahorro de las personas. Esta canalización de recursos permite el desarrollo de la actividad económica (producir y consumir) haciendo que los fondos lleguen desde las personas que tienen recursos monetarios excedentes hacia las personas que necesitan estos recursos. Los intermediarios financieros crediticios se encargan de captar depósitos del público y, por otro, prestarlo a los demandantes de recursos”. (Banco del Pacífico, 2018)

Los organismos que supervisan y controlan el Sistema Financiero son:

- *La Superintendencia de Bancos (bancos, mutualistas y sociedades financieras)*
- *La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (cooperativas y mutualistas de ahorro y crédito de vivienda)*

- *La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (compañías de seguros).*

2.5.1 Funciones del Sistema financiero

El oficio central que tiene el sistema financiero es la de proporcionar la retribución y distribución de los recursos económicos en un ambiente incierto como a través del tiempo; al mismo tiempo transfiere, concentra y reduce el riesgo, aumenta la liquidez y permite la transmisión de información; donde, si funcionan de manera correcta seleccionan de manera correcta los receptores más productivos de los recursos financieros, esta forma se confirma el uso de estos esté en actividades de alto rendimiento, a la vez que si el SF funciona de forma ineficiente se generan erradas concesiones de capital con inversiones de baja productividad.

Teniendo en cuenta la importancia de sus funciones, se presentan a continuación las dos principales funciones que atañen al sistema financiero:

- Transferencias de recursos a través del tiempo y del espacio
- Administración del riesgo (Maldonado Palacios, 2017)

2.5.1.1 Seguro de Depósitos

Es un mecanismo de contingencia financiera gratuito para la ciudadanía, cuyo objetivo es pagar los depósitos a los clientes de las entidades financieras cubiertas por el Seguro, en el caso de liquidación forzosa de cualquiera de ellas, en los términos que la Ley señala.

El Seguro de Depósitos cubre el dinero de los ciudadanos que se encuentran en: Cuentas de Ahorros, Cuentas Corrientes, Depósitos a plazo fijo y otras modalidades legalmente aceptadas, de acuerdo con las condiciones establecidas por el Código Orgánico Monetario y Financiero para el pago del Seguro de Depósitos. (Corporación del Seguro de depósitos Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados , 2018)

2.5.1.2 Fondo de Liquidez

Este fondo atiende las necesidades de liquidez de los organismos del sector financiero privado y del sector financiero popular y solidario, que conserven su patrimonio técnico dentro de los niveles exigidos por la Ley a través de dos fideicomisos independientes.

También efectúa operaciones activas como créditos cuyo plazo será de un día hábil renovable, dentro de una línea de crédito, para cubrir deficiencias de las entidades financieras en las cámaras de compensación del Sistema Nacional de Pagos administrado por el Banco Central del Ecuador, créditos para solucionar necesidades extraordinarias de liquidez de las entidades financieras privadas y del sector financiero popular y solidario; cuyo plazo máximo será de hasta 365 días a partir de su concesión, además de otros préstamos de liquidez que pueda aprobar la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (Corporación del Seguro de depósitos Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados , 2018)

A septiembre de 2018, el patrimonio del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado alcanzó los US\$ 2.622 millones y el del Sector Financiero Popular y Solidario ascendió a US\$ 155 millones. (COSEDE, 2018)

En el grafico que se muestra a continuación se puede observar que el fondo de liquidez ha aumentado progresivamente y de forma significativa en los últimos 10 años, llegando a multiplicar por más de 20 veces la cantidad del año 2007. Esto quiere decir que, que el sistema financiero se encuentra mucho más sólido que hace 10 años.

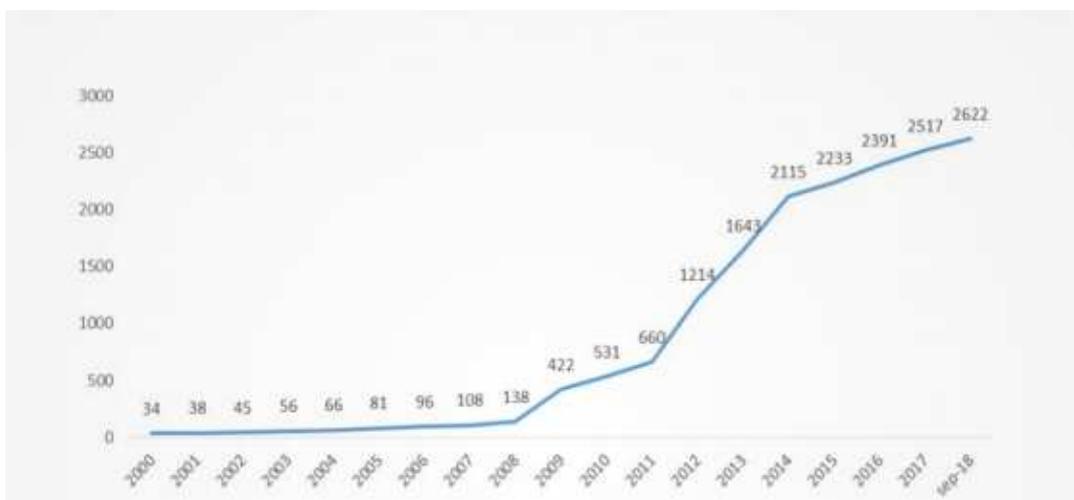


Figura 7. Patrimonio de fondo de liquidez del Sector Financiero Privado (US\$ millones, septiembre de 2018)

Tomado de: (COSEDE, 2018)

Según esta gráfica que vendría a hacer un resumen de los últimos meses desde octubre del 2016 hasta septiembre del 2018, en esta se puede observar que el sector financiero popular y solidario representa alrededor de un 5% del porcentaje total; lo que muestra que este es solo una parte de este sector frente al otro.

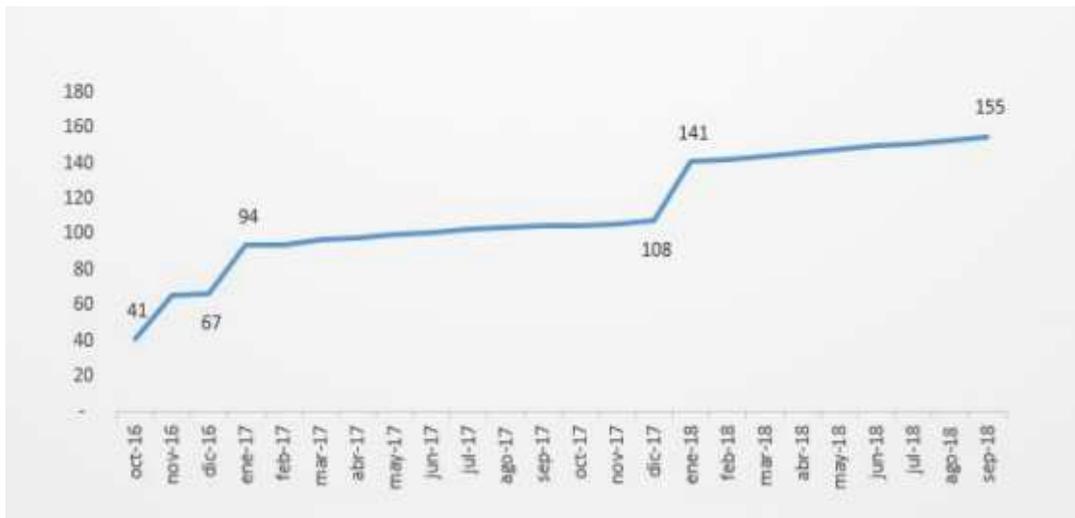


Figura 8. Patrimonio del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario (US\$ millones, septiembre de 2018)

Tomado de: (COSEDE, 2018)

2.5.1.3 Intermediación Financiera

Los bancos son, probablemente, los intermediarios más conocidos del sistema financiero, pues son los que ofrecen directamente sus servicios al público. Sin embargo, hay otros entes y organizaciones públicos y privados que también ofrecen servicios financieros, como las mutualistas, cooperativas y sociedades financieras. (Banco del Pacífico, 2018)

Así también, las compañías de seguros, las instituciones de servicios financieros y las compañías auxiliares también conforman el sistema financiero ecuatoriano y se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

2.5.1.4 Entidades de crédito

Las entidades de crédito están sectorizadas en el sistema financiero del Ecuador, en el siguiente gráfico podremos observar su división:

El sistema financiero ecuatoriano se encuentra integrado 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.

Según la Superintendencia de Bancos, estos conforman el mayor y más importante participante del mercado con más del 90% de las operaciones del total del sistema. (Romero, 2015)

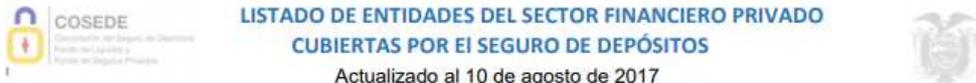


Figura 9. Sectorización de las entidades de crédito según el Sistema Financiero Internacional
Elaborado por: Liliana Montoya

Según el Código Monetario y Financiero, que entró en vigencia en septiembre 2014, las nueve sociedades financieras existentes en el país deberán convertirse en bancos en un plazo de 18 meses; y agrega como parte del sector de la economía popular y solidaria a las mutualistas de

Existen varias entidades Bancarias, entre públicas y privadas en las cuales podemos solicitar los productos diversos que ofrecen, generalmente la tasa de interés no varía debido a que es regulada por el Banco Central del Ecuador, sin embargo, si variará la modalidad de sus servicios.

A continuación, en la siguiente tabla se mostrará un listado de las entidades del sector financiero privado que están cubiertas por el seguro de depósitos:



**LISTADO DE ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO PRIVADO
CUBIERTAS POR EL SEGURO DE DEPÓSITOS**
Actualizado al 10 de agosto de 2017

RUC	Razón social	Subsistema	Estado Jurídico
1790221806001	Banco Amazonas S.A.	Bancos privados	Activa
0990379017001	Banco Bolivariano S.A.	Bancos privados	Activa
1790033295001	Citibank N.A. Sucursal Ecuador	Bancos privados	Activa
1090105244001	Banco Capital S.A.	Bancos privados	Activa
1390067506001	Banco Comercial de Manabí S.A.	Bancos privados	Activa
0990459444001	Banco Coopnacional S.A.	Bancos privados	Activa
0992701374001	Banco D-Miro S.A.	Bancos privados	Activa
1790283380001	Banco Diners	Bancos privados	Activa
0990049459001	Banco de Guayaquil S.A.	Bancos privados	Activa
1190002213001	Banco de Loja S.A.	Bancos privados	Activa
0790002350001	Banco de Machala S.A.	Bancos privados	Activa
1790368718001	Banco de la Producción PRODUBANCO S.A.	Bancos privados	Activa
0190055965001	Banco del Austro S.A.	Bancos privados	Activa
0990981930001	Banco del Litoral S.A.	Bancos privados	Activa
0990005737001	Banco del Pacífico S.A.	Bancos privados	Activa
0990048673001	Banco Delbank S.A.	Bancos privados	Activa
0990247536001	Banco Desarrollo de los Pueblos S.A.	Bancos privados	Activa
1790864316001	Banco General Rumiñahui S.A.	Bancos privados	Activa
1790098354001	Banco Internacional S.A.	Bancos privados	Activa
0990077185001	Banco para la Asistencia Comunitaria Finca S.A.	Bancos privados	Activa
1790010937001	Banco Pichincha C.A.	Bancos privados	Activa
1791269225001	Banco Procredit S.A.	Bancos privados	Activa
1791109384001	Banco Solidario S.A.	Bancos privados	Activa
1091748041001	Banco VisionFund Ecuador S.A.	Bancos privados	Activa
0990511721001	Financiera de la República S.A. FIRESA	Sociedades financieras	Activa
0190055051001	Sociedad Financiera del Austro S.A. FIDASA	Sociedades financieras	Activa
0990388997001	Sociedad Financiera Interamericana S.A.	Sociedades financieras	Activa

Figura 10. Entidades del sector financiero privado que están cubiertas por el seguro de depósitos

Tomado de: COSEDE 2017

Y para determinar las funciones de las principales instituciones del sistema financiero, a continuación, se presenta una figura que indica lo manifestado:

Bancos: Son instituciones que realizan labores de intermediación financiera, recibiendo dinero de agentes económicos (depósitos) para darlo en préstamo a otros agentes económicos (créditos) y generar un beneficio adicional sobre la inversión.

Sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo: Son entes que, mediante la captación y canalización de recursos internos y externos de mediano y largo plazo, promueven la creación de empresas productivas.

Asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda: Son instituciones financieras privadas, con finalidad social, cuya actividad principal es la captación de recursos al público para destinarlos al financiamiento de vivienda, construcción y bienestar familiar de sus asociados.

Cooperativas de ahorro y crédito: Son asociaciones autónomas de personas que se reúnen de forma voluntaria para satisfacer sus necesidades y aspiraciones económicas, sociales y culturales, mediante una empresa de propiedad conjunta y gestión sin fines de lucro.

Figura 11. Principales entes del sistema financiero
Tomado de: (Banco del Pacífico, 2018)

Es un conjunto de leyes, reglamentos, decretos, normas y resoluciones que regulan la actividad financiera. Está conformado por:

- La Constitución de la República del Ecuador
- La Ley General de Instituciones del Sistema Financiero
- La Codificación de Resoluciones de Superintendencia de Bancos y Seguros
- La Junta Bancaria (Lovato Fortún, 2015)

La Ley General de Instituciones del Sistema Financiero también regula la organización y funciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, entidad que tiene a cargo la supervisión y control del sistema financiero, para el correcto funcionamiento de las instituciones y la protección de los intereses del público. (Lovato Fortún, 2015, pág. 13)

2.6 Crédito y crecimiento económico

2.6.1 Dinero y Crédito

La relación entre dinero y crédito puede ser observada de dos formas, tanto teórica como empírica, para comprobar la primera es necesario establecer la función que desempeña el dinero en el accionar de las operaciones de crédito para que puedan ser tomadas en cuenta como medio de cambio, donde se toman a las operaciones de crédito como intercambio

de bienes presentes, como es el dinero, frente a bienes futuros. (Maldonado Palacios, 2017, pág. 15)

Según los autores si se quiere conocer la correlación de forma que se determine que el crédito bancario al ser una variable con alta interrelación entre el volumen de dinero, el mismo que sirve como constante para explicar y relacionar la producción que se genera en una economía y así conocer su crecimiento.

Mediante esto, los siguientes apartados abordan el dinero, sus características y funciones para comprender junto al rol que poseen los intermediarios financieros para el crédito bancario con relación al crecimiento productivo. (Maldonado Palacios, 2017, pág. 15)

2.6.2 El Dinero

2.6.2.1 Definición de dinero

Para (Bang Andersen, Risbjerg, & Spange, 2014, pág. 2) el dinero se encuentra en el centro de la sociedad moderna por su papel dentro de las diversas transacciones realizadas por los hogares y las empresas, por ello, como señala Galbraith (Galbraith, 1975, pág. 15) el dinero es una conveniencia muy antigua, donde se obtiene un bien u objeto digno de confianza que puede ser aceptado sin necesidad de ser examinado o puesto en tela de duda; es por ello que en la evolución histórica del dinero, como expone Mochón (Mochón, 2006, pág. 205) ha pasado de ser una mercancía con cualidades como ser duradera, transportable, divisible y de oferta limitada para llegar a ser dinero fiduciario, es decir que depende de su confianza donde los emisores deben cuidar que su cantidad sea limitada. (Maldonado Palacios, 2017, pág. 15)

Uno de los mayores problemas que tienen las familias con bajos niveles de ingreso y las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) es la dificultad para acceder a los servicios financieros. Las barreras de entrada a los sistemas financieros formales (bancos, financieras y mercado de valores), derivan en una serie de problemas que van

desde la imposibilidad de impulsar actividades de inversión productiva, de servicios, en capital humano, en tecnología, entre otros, hasta la exclusión y empobrecimiento de grandes segmentos de la población.

El estar en esta problemática limita sus posibilidades de acrecentar el nivel de ingresos del grupo familiar, así como también la inversión de las pymes y la creación de nuevas fuentes de trabajo.

El desarrollo económico de una nación está dado en su gran mayoría por el crédito, influyendo directamente en el crecimiento económico, a tal punto que es capaz de cambiar la balanza de la matriz productiva.

2.6.3 Financiamiento

El lado derecho del balance deuda (pasivos) y capital social (aportación de los propietarios) indica la forma en que la empresa financia sus activos., este concepto aplica a una mediana empresa porque estas generalmente poseen una estructura contable y financiera; sin embargo, para este estudio se mencionan las dos cuentas más conocidas de las cuales deriva el financiamiento para una empresa.

2.7 Crédito

Corresponde a un activo de la Institución Financiera generado por la colocación de recursos, siendo responsabilidad de la entidad velar por la recuperación de estos. Anclamos la diferencia de la acumulación de capital introduciendo esta definición de microcrédito, podemos notar que la definición de crédito modifica la percepción de lo que la empresa. Era necesario ir más allá, y encontrarnos con una conceptualización que hoy nos dice su utilidad para el Ecuador. (Solórzano Polo, 2018)

El crédito es visto como una oportunidad para llevar a cabo una meta, un fin, un negocio, el mismo que es el dinero en efectivo otorgado por una institución financiera al cumplir con ciertos requisitos para su adquisición, por el cual se paga un monto mensual de capital más intereses en un plazo determinado, es uno de los medios más buscados por los pequeños y medianos empresarios.

Por lo tanto, las autoridades del gobierno deben de considerarlo como el desafío principal para multiplicar las oportunidades económicas del país, a fin de evitar que existan abusos de parte de la banca e instituciones financieras. (Solórzano Polo, 2018).

2.8 Microcrédito

2.8.1 Concepto de microcrédito

El microcrédito es el otorgamiento de préstamos pequeños a prestatarios de bajos recursos con poca o nula capacidad económica, que carecen de un colateral o garantía, con la finalidad de apoyar sus iniciativas comerciales y así reducir la pobreza. Este mecanismo ha existido desde hace muchos años y continúa siendo de mucha utilidad para satisfacer necesidades de financiamiento de pequeños proyectos y emprendimientos.

Entre los ejemplos más representativos de crédito están las COAC (Cooperativas de ahorro y crédito), asociaciones y fundaciones, disgregadas en todas partes del mundo económico financiero. El Banco Mundial con el programa de finanzas rurales de la FAO (Food and agriculture organization; Organización de las Naciones Unidas para la agricultura y alimentación), y otras organizaciones de desarrollo, incluido los bancos de desarrollo agrícola han incorporado productos y programas de préstamos en sus estrategias de financiamiento rural. De esta manera se ha fomentado el microcrédito, así como el establecimiento de Organizaciones que han promovido este mecanismo a nivel mundial. (Solórzano Polo, 2018, pág. 11)

2.8.2 Microcrédito en el Ecuador:

En la actualidad, el gobierno central ha creado programas de microfinanzas apoyando a los sectores más vulnerables de la economía, creando empleo y generando recursos para subsistencia. A pesar de ello, las políticas gubernamentales deben dirigirse con más

énfasis hacia el mercado micro financiero, dado que su fortalecimiento creará nuevos proyectos emprendedores que permitan que las familias pobres cimienten actividades que contribuyan a su sostenibilidad económica y mejoramiento del nivel de vida.

El microcrédito transacción regulada y vigilada por organismos de control. Vigilancia motivada por el riesgo que naturalmente tienen las operaciones crediticias, para la banca privada ha sido un verdadero reto poder mantenerse vigente con el servicio crediticio; especialmente después de la crisis bancaria de 1999 en la que se decretó un feriado bancario.

En este feriado se congeló fondos de depositantes, como consecuencia del feriado en lo posterior se cerró y entraron en proceso de liquidación de algunos bancos privados como Filanbanco, Progreso, Banco Prestamos etc. Todo se dio, debido al mal manejo del riesgo crediticio y respaldo patrimonial de estas instituciones. Un débil marco legal que permitió el uso y abuso del sector financiero; por lo mencionado y por La seguridad que deben tener depositantes y accionistas, ahora si existe un marco legal que controla y regula a las instituciones financieras.

El riesgo de contemplar financieramente a un sector que no esta tan formal, generalmente este tipo de crédito siempre ha tenido protección con altas tasas de interés que dan garantía para el rendimiento de los bancos.

2.8.3 Instituciones de microcrédito en la ciudad de Guayaquil

Las Instituciones que conforman parte del SFN varían dependiendo de su organización, estas pueden ser Bancos privados, Mutualistas, Sociedades Financieras, Banca Pública, Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Uno de los objetivos principales de las instituciones financieras que operan en la ciudad de Guayaquil y el resto de país, es simplificar microcréditos a la microempresa y personas naturales con el fin de optimar la situación socioeconómica de sus propietarios, así como la generación de trabajo. (Solórzano Polo, 2018)

Según la reestructuración que se hizo en el año 2012, se dieron muchos cambios en la organización de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, entes que pasarían a ser reguladas por la SEPS (Superintendencia de Economía popular y Solidaria), con esto queda establecido y conformado por las instituciones antes nombradas.

Entre las instituciones que otorgan microcréditos y según su estructura se pueden nombrar las siguientes:

Tabla 3. Clasificación de las instituciones que otorgan microcréditos

Clasificación de las Instituciones que otorgan microcréditos	
<p>Bancos privados</p> <ul style="list-style-type: none"> • Banco Pichincha Filial Credife • Banco Pacifico • Banco Solidario • Banco Procredit • Banco Guayaquil • Banco Amazonas • Banco Machala • Banco Procubano • Banco Bolivariano • Banco Coopnacional • Banco Del Austro • Banco Internacional • Banco Finca • Banco General Rumiñahui • Banco Delbank • Banco Capital • Banco De Loja • Banco D-miro 	<p>Sociedades financieras:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Diners Club • Firesa • Global • Interamericana • Asingcorp <p>Banca pública</p> <ul style="list-style-type: none"> • Banco Del Estado • Banco Banecuador Bp • Corporación Financiera Nacional • Banco Del Instituto Ecuatoriano De Seguridad • Banco Biess <p>Cooperativas de Ahorro y Crédito</p> <ul style="list-style-type: none"> Cooperativa Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. Cooperativa Coopprogreso Cooperativa La Dolorosa Cooperativa 29 De octubre Cooperativa Oscus Cooperativa El Sagrario
<p>Mutualistas: La única Mutualista que opera en la ciudad de Guayaquil, otorgado microcréditos y otros servicios crediticios en la Mutualista Pichincha.</p>	

Elaborado por: Liliana Montoya

Tomado de: (Solórzano Polo, 2018)

2.8.4 Rol del microcrédito en la economía

Como señala (Alcívar, 2000, pág. 15), el microcrédito cumple un rol de suma importancia en las economías modernas, debido a que permite una transferencia temporal de capitales hacia las actividades económicas con mayor retribución, permitiendo así, que sean transferidas a través del tiempo y del espacio ya sea para la producción, el comercio o incluso para el consumo. Observando desde el lado de la producción, el crédito permite aumentar el volumen de operaciones de las firmas por elevar o fortalecer al proceso productivo desde las etapas de elaboración, distribución y también en la comercialización debido al incremento de recursos monetarios; el crédito permite la obtención de capitales para la ejecución de proyectos sin necesidad exclusiva de recursos propios, con ello se puede disminuir el riesgo de los proyectos. Desde el lado de la demanda, el crédito puede llevar a fomentar el consumo que, a manera de comparar con la oferta, permite mantener los niveles de producción; de igual manera cumple con la función de ayudar en la obtención de recursos básicos (alimentación, salud, vivienda) por parte de los individuos económicos, gracias a la transferencia monetaria. (Maldonado Palacios, 2017, pág. 21)

2.9 Crédito bancario

Generalmente se solicita un crédito en casos de emergencia, y en el caso de las pymes sirve para la implementación de un negocio, adecuación o inversión de este, entre otras opciones.

El crédito un tipo de dinero que se compone en un reclamo contra cualquier persona física o jurídica, el cual es un reclamo o demanda que no es absolutamente segura.

Este crédito nace como parte del negocio que posee la banca, en su rol como intermediario financiero, la actividad que tienen los bancos como negociadores de crédito se caracteriza por la toma de dinero prestado, captación de recursos por ejemplo, los depósitos, con el fin de prestarlo; mediante el “spread” de las tasas de interés, es decir, la diferencia entre la

tasa de interés pasiva, que se paga por las captaciones y la tasa de interés activa, pagada por quienes adquirieron los créditos por parte de la banca menos los gastos de operación, es como se compone el beneficio bancario. (Maldonado Palacios, 2017, pág. 22)

Esto autor cree que existen diferencias marcadas entre los banqueros y los capitalistas, afirma que: “Los que prestan el dinero de los demás son banqueros; y los que prestan de su propio capital son considerados capitalistas, más no banqueros” Con esto se definen como funciona la banca. (Maldonado Palacios, 2017)

2.10 Préstamos

El latín es la fuente de origen para encontrar la procedencia etimológica del término préstamo que ahora nos ocupa. En concreto, podemos subrayar que emana del vocablo praestarium que es el resultado de la unión de tres partes claramente diferenciadas: el prefijo prae que puede definirse como “delante”, el verbo stare que es sinónimo de “estar parado”, y finalmente el sufijo -arium que puede traducirse como “pertenencia”.

2.10.1 Back to Back

Para poder dar un análisis a lo que Préstamo “Back to Back” se refiere debemos entender a que nos referimos con el término.

Si bien podemos decir que esta modalidad de préstamo es algo distinta al resto, pero partamos por su definición “Back to Back” en lo que se refiere al término podemos definirla al traducir al español significa “Espalda con Espalada”, esto puede significar que el préstamo cuenta con un fuerte respaldo. (López Ignacio, 2017)

2.10.1.1 Origen

Un tipo de cambio (extranjero) es el número de unidades de una moneda que se puede comprar a cambio de una unidad de otra moneda. Estos tipos de cambio llegaron a ser extremadamente volátiles a principios de la década de los años setenta. El incremento

drástico en la volatilidad del tipo de cambio creó un ambiente ideal para la proliferación de un documento parecido al swap que pudiese ser utilizado por multinacionales para cubrir operaciones de divisas a largo plazo.

Los swaps eran una extensión natural de los préstamos llamados paralelos, o back-to-back, que tuvieron su origen en el Reino Unido como medios para evitar la rigidez del cambio de divisas, que buscaba, a su vez, prevenir una salida de capital británico. Durante los años setenta, el gobierno británico gravó con impuestos las transacciones en divisas, incluyendo a su propia moneda. La intención era encarecer la salida de capital, creyendo que esto alentaría la inversión doméstica haciendo que la inversión en el exterior fuese menos atractiva.

El préstamo paralelo llegó a ser un vehículo ampliamente aceptado por medio del cual podía evitar estos impuestos. Sin embargo, su estructura generalmente se considera inferior a la de los swaps porque incorpora un riesgo considerablemente mayor de incumplimiento del compromiso, en la ausencia de un derecho legalmente vinculante de acuerdo de compensación.

Dicho acuerdo especifica todos los flujos de efectivo y estipula que la primera contraparte puede quedar relevada de sus obligaciones de la segunda, si ésta no cumple con sus obligaciones con la primera.

Es importante hacer notar que relevar a una contraparte de sus obligaciones después del incumplimiento de la otra contraparte no significa, y de ninguna manera previene, que la contraparte que no cumplió con sus obligaciones esté en libertad de hacer cargos por daños a la contraparte incumplida.

El otro problema asociado con los préstamos paralelos y back-to-back se solucionó a través de la intervención de corredores de swaps y de generadores de mercado que vieron el potencial de esta nueva técnica de financiamiento.

El primer préstamo de divisas se cree que fue suscrito en Londres en 1979. Sin embargo, el verdadero swap inicial de divisas, el que llegó al incipiente mercado de

swaps de divisas, involucró al Banco Mundial y a IBM como contrapartes. El contrato permitió al Banco Mundial obtener francos suizos y marcos alemanes para financiar sus operaciones en Suiza y Alemania del oeste, sin necesidad de tener que ir directamente a estos mercados de capital.

Aunque los préstamos paralelos se originaron a partir de un esfuerzo por controlar el intercambio de divisas, no fue sino mucho tiempo después que se reconocieron los beneficios de reducción de costos de y de manejo de riesgos que significaban tales instrumentos. A partir de este momento, el mercado creció rápidamente.

La viabilidad de las finanzas de los préstamos radica en un número de principios económicos importantes. Los dos más citados son el principio de la ventaja comparativa y el del manejo del riesgo.

El principio de la ventaja comparativa se identificó hace mucho tiempo como la base teórica del comercio internacional. Este principio se explica mucho más fácilmente en el contexto de un mundo que sólo tiene dos bienes económicos.

Cuando existen ventajas comparativas hay la posibilidad de que ambos países se puedan beneficiar del comercio. El grado en que los beneficios se puedan realizar dependerá de la tasa de intercambio y de los costos de la transacción, ambos conceptos son de suma importancia para la viabilidad de los préstamos back to back.

El segundo principio importante en el que las finanzas de los swaps descansan está en el principio de los riesgos compensados. Los préstamos se utilizan a menudo para cubrir el riesgo de una tasa de interés, de un tipo de cambio, el de los precios de materias primas, y el derivado del retorno de una inversión de valores.

El riesgo de la tasa de interés es el que las tasas de interés se desvíen de sus valores esperados; el riesgo de tipo de cambio es el que los tipos de cambio se desvíen de sus valores esperados, y el riesgo del retorno en una inversión de valores es el que los retornos de la inversión en valores se desvíen de sus valores esperados.

Uno de los problemas con los problemas, y que vimos anteriormente, está en la dificultad de encontrar otra parte potencial con necesidades similares. Este problema se resuelve por los agentes de swaps, que trabajan en los bancos de inversión, bancos comerciales y bancos mercantiles; ellos mismos asumen un lado de la transacción - esto se le conoce como posicionamiento. Con sus servicios como agente, gana un margen de pago-recibo. Esto resulta de la diferencia entre el cupón swap que el agente paga y que el agente recibe.

El problema de encontrar una parte adecuada también se puede resolver mediante el empleo de un corredor. Los corredores adecuan contrapartes sin que ellos mismos se conviertan en contrapartes. Hacen esto a cambio de comisiones. Tanto los corredores como los agentes facilitan la actividad de préstamo haciendo verdaderamente fácil la adecuación o concordancia de las necesidades de los usuarios finales.

Para dejar más claro lo anterior, tenemos entonces que: el corredor de swaps desempeña la labor de búsqueda y localización de partes con necesidades no armonizadas, y después negocia con cada una de ellas en beneficio de ambas. Durante el proceso de búsqueda y en las etapas iniciales de la negociación, el corredor asegura el anonimato de las otras partes potenciales.

Cuando actúan como corredores, las instituciones financieras que proporcionan el servicio no asumen algún riesgo, dado que no están tomando posición alguna.

Mientras que el agente está listo para adecuar cualquier tipo de cambio o de tasa de interés que el cliente requiera, ofreciéndose él mismo con la contraparte.

Suponiendo que el agente no quiere enfrentar el riesgo del tipo de cambio o el de la tasa de interés, puede estar en posibilidad de alejar los riesgos por medio de otro préstamo, de tal manera que los pagos de tasa fija del lado del agente del swap y el que se consigna en sus libros, se equilibre con el lado del agente que recibe la tasa fija.

La estructura básica de un préstamo paralelo es relativamente simple. La aparente complejidad radica más en la gran cantidad de documentación que es necesaria para especificar completamente los términos del contrato y de las disposiciones y cláusulas especiales que pueden ser incluidas para ajustar a una necesidad específica.

Todos los préstamos están contruidos alrededor de una misma estructura básica. Dos agentes, llamados contrapartes, acuerdan realizar pagos uno al otro sobre la base de algunas cantidades de activos. Estos pagos se conocen como pagos de servicio. Los activos pueden o no intercambiarse y se denominan nocionales. En la forma genérica del swap, el acuerdo establece un intercambio real o hipotético de nocionales a partir del comienzo de un intercambio hasta la terminación. Comienza en su fecha efectiva, que es también conocida como la fecha de valor. Termina en su fecha de terminación. A lo largo de esta duración, los pagos de servicio se harán en intervalos periódicos, tal y como se especifica en el acuerdo. En su forma más común, estos intervalos de pago son anuales, semestrales, trimestrales o mensuales. Los pagos de servicio comienzan a acumularse a partir de la fecha efectiva y se detienen en la fecha de terminación.

El pago o flujo fijo, no cambia a lo largo de la vigencia. El pago flotante, por otro lado, se fija periódicamente. Las fechas actuales en las que los intercambios de pago suceden se llaman fechas de pago.

Es muy difícil arreglar directamente entre otros usuarios finales. Una estructura más eficiente consiste en involucrar a un intermediario financiero que sirve como contraparte en dichos usuarios.

2.10.1.2 Características

Este producto financiero nos permite aprovechar los fondos de una manera eficaz para invertir en lo que desee y a la vez minimizar riesgos por no tener que comprometer como garantía bienes adicionales de lo que ya tiene invertido en la banca prestadora.

En este caso no importa el destino de los fondos. Por ejemplo, podrían usarse como capital para su nuevo negocio o para la compra de bienes fijos, el banco opta por cumplir con los requisitos solicitados y no complica el proceso para la adquisición de su producto. Los préstamos “back-to-back” son aptos para todos, siempre y cuando cumplan con su principal requerimiento que es tener un depósito a plazo fijo, sin éste no tendría la posibilidad de acceder a este tipo de créditos en la banca prestadora.

Entonces podemos observar que el término “back to Back” ya representa una seguridad o respaldo, tanto para el Banco como para la Empresa (inversionista).

Para poder realizar una operación back to back la Empresa decide convertirse en inversionista, con el fin de depositar una parte de su efectivo en una Entidad Financiera a un plazo definido.

El préstamo “back to back” como todo préstamo hay que considerar los intereses, y esto es un paso más para el préstamo. La Empresa (Inversionista) generalmente debe pagar estos intereses en la misma fecha y periodo en que se recibe los intereses generados por la inversión, la cual es importante que el inversionista estipule el detalle de cómo se recibirán los intereses generados.

El último detalle del “back to back” ocurre con el vencimiento del préstamo. El plazo del préstamo esta sincronizado al vencimiento de la inversión al menos que el inversionista solicite lo contrario, en cuyo caso el plazo debe ser menor al vencimiento.

Este préstamo es otorgado con el 90% del depósito a plazo fijo, es decir entregamos una garantía del 100% en una póliza a plazo y recibiremos a cambio el porcentaje determinado para este producto.

Para la sociedad en general es un factor importante para una economía en desarrollo y esto es de vital importancia por lo cual para las empresas el poder contar con inversiones es algo que cada vez toma más fuerza. Este tipo de préstamo es ideal para que las empresas puedan ir aprovechando poco a poco el campo de las inversiones al tener asegurada la garantía que es la inversión misma. Cualquier entidad financiera que esté autorizada para otorgar financiamiento al público mediante préstamos puede realizar un préstamo back to back siempre y cuando la garantía sea aceptada por dicha Entidad Financiera.

2.10.1.3 Beneficios

Existen varios beneficios que se incluyen en el préstamo Back to Back debido a que cuenta con el respaldo del depósito a plazo fijo, se garantiza automáticamente, a continuación, detallamos sus beneficios:

- El depositante puede logra un mejor rendimiento para los recursos depositados en Banco al ponerlos a trabajar directamente para sus actividades comerciales o las de sus empresas.
- Liquidez casi inmediata, es más ágil.
- Ofrecen una atención personalizada, lo que significa que cada cliente cuenta con un Ejecutivo de Negocios para asesorarlo.
- Tasa competitiva más baja que un préstamo personal o corporativo.
- El cliente puede elegir su modalidad de pago, ya sean mensuales, trimestrales o al vencimiento del depósito a plazo fijo.
- Ahorra tiempo en análisis crediticio en cualquier entidad financiera debido a la garantía fiable.

2.10.1.4 Requisitos

Para entender la ventaja del préstamo “back to back” vamos a ver ciertos aspectos que nos darán un panorama amplio para ver si será una alternativa viable de financiamiento.

Es necesaria cierta documentación por parte del inversionista dependiendo de la entidad financiera, la cual dará los requisitos (tener en cuenta que cada entidad tiene sus propias políticas respecto a esto).

Las entidades bancarias poseen dentro de su estructura un departamento de crédito. Este departamento busca que cada solicitud cumpla satisfactoriamente con algunos parámetros entre los que se encuentran analizar si el solicitante es apto para un crédito, analizar la capacidad del solicitante para atender el pago de intereses y capital y ver si la entidad financiera puede ejercer contra sus activos y las ganancias del inversionista en caso de que este no cumpla con lo estipulado.

Se busca obtener información acerca del inversionista en cuanto al pago de sus obligaciones con otras instituciones financieras. Busca cualquier juicio legal pendiente o que haya sido resuelto tanto en su favor como en contra del inversionista.

Generalmente se hace un análisis de los estados financieros de la empresa enfocándose en la liquidez y el nivel de endeudamiento del solicitante. Al observar el capital, se analizan los estados financieros del solicitante enfocándose en su solvencia para reflejar la posición de su patrimonio. Pese a no cumplir con estos u otros requisitos muchas veces no se realiza un análisis de riesgo riguroso cuando se solicita un préstamo “back to back” por el hecho de que la garantía es 100% recuperable.

Esto no quiere decir que nunca se haga el análisis porque para un banco este proceso es obligatorio. Sin embargo, aún en estas entidades los parámetros se vuelven más flexibles y permiten que uno o varios de ellos no se cumplan, permitiendo que personas que no son aptas para otros tipos de financiamiento por su situación financiera puedan tener acceso a un financiamiento a corto plazo. Esto no quiere decir que todos los solicitantes sean aceptados, pero sí que será más viable para algunos el obtener los fondos necesitados.

2.10.1.5 Ventajas

Por tratarse de inversiones a menos de un año, los pagare certificados de depósito y depósitos a plazo fijo que pueden servir de garantía para un préstamo “back to back”, son parte del activo circulante del inversionista. Por lo tanto, el desembolso de este y liquidez para el inversionista es casi inmediato y más ágil.

Cada solicitud de préstamo que llega a una institución tiene que someterse al análisis descrito. El obtener las referencias crediticias representa un costo ya que cada consulta realizada a una base de datos tiene su precio. Este costo puede aumentar si se contrata a una empresa verificadora. El análisis financiero realizado al patrimonio de una empresa requiere tiempo y mano de obra del departamento de créditos. Muchas veces estos costos no son recuperados por la entidad ya que la solicitud es denegada. Pero como un préstamo “back to back” generalmente no requiere de un análisis muy profundo el tiempo invertido es mínimo, disminuyendo los costos incurridos por la aceptación del financiamiento.

El incluir este tipo de préstamo en la cartera de la empresa permite a la entidad acreedora mantener una estructura de costo más controlada ya que indirectamente se evita el alto costo de manejo de carteras morosas.

También posee una tasa muy competitiva debido a que es más baja que la de un préstamo personal.

Este tipo de préstamos evita liquidar sus certificados de inversión, lo cual es muy favorable para el inversionista debido a que mantendrá su capital en el transcurso del tiempo.

Al finalizar el crédito contará con dos activos, tanto el activo de la inversión, así como el que adquirió con el préstamo.

En un préstamo, el análisis crediticio es mínimo. Los pocos documentos exigidos y el análisis crediticio relativamente corto permiten que el desembolso de los fondos otorgados en financiamiento se realice en un periodo de 72 horas.

2.10.1.6 Desventajas

La principal desventaja para este tipo de crédito es tener el riesgo de que su depósito a corto plazo no sea recuperable, esto sucede si al vencimiento del préstamo, el cual vence al mismo tiempo que el depósito a plazo fijo, no sea cancelado en su totalidad, de esta manera la Entidad Financiera tendrá la potestad de cobrar el capital más intereses prestados mediante el depósito a plazo fijo.

Dicho anteriormente este préstamo es para inversionistas que deseen fortalecer sus negocios o arriesgarse a un nuevo proyecto, en el peor de los casos que la inversión no funcione, entonces sucederá la morosidad en el crédito y el cobro de este por la entidad bancaria.

2.10.1.7 Financiamiento

La financiación es el eje central de una microempresa, lo mismo que ayuda a que esta se impulse con la ayuda de la financiación.

La mayoría de los casos se dan por falta de liquidez, por lo que se convierte en una necesidad. En Latinoamérica la economía como ya se ha hablado anteriormente no es estable, debido a esto las pymes necesitan del recurso del crédito para financiar sus proyectos, lo cual es positivo para el país pues moviliza la economía y dinamiza las fuentes de trabajo.

Para el normal desenvolvimiento de las microempresas, demandan liquidez y financiamiento en el mercado, el cual presenta muchas restricciones dentro del mercado financiero bancario, en razones de su tamaño. Mientras más pequeñas son las microempresas, más dificultades tienen para cumplir condiciones y requisitos que demandan las metodologías de los bancos para considerarlos como sujetos de crédito. Cuando se presentan estas circunstancias se amplía el nicho de mercado, mostrando que el financiamiento es de vital importancia para las pymes.

Es aquí donde se forma un amplio nicho de mercado con una necesidad emergente por satisfacer, la que se empieza a cubrir por las Cooperativas de Ahorro y crédito con la oferta de sus microcréditos, basados en el esquema de los micros finanzas. (Solórzano Polo, 2018)

2.10.1.8 Costo del financiamiento

Debido a que las necesidades de financiación de un inversionista cambian de manera constante, éstas deben analizar constantemente las diversas fuentes de financiamiento a corto plazo que se les pueden presentar, como también las tasas de intereses que ofrecen las entidades bancarias.

El interés se puede definir como el monto de dinero que se paga por el uso de un capital tomado en préstamo por parte de quien lo haya solicitado. El monto en dinero que se paga por concepto de intereses varía de acuerdo con el valor que se ha solicitado en préstamo, esto sin variar la tasa de interés.

2.10.1.9 Tasas de interés

Existen dos tipos de tasas de interés: Tasa pasiva o de captación: Es la tasa que pagan las entidades financieras por el dinero captado a través de CDT's y cuenta de

ahorros. Tasa activa o de colocación: Es la tasa que cobran las entidades financieras por los préstamos otorgados a las personas naturales o empresas.

Según un reportaje que emitió el diario El Telégrafo el 10 de julio del 2018, las tasas de interés actuales que se les están brindando a las pymes están siendo sometidas a evaluación, con la finalidad de poder determinar cuáles son los segmentos que pueden ayudar a disminuir el porcentaje de su inversión.

Esto está causando problemas para quienes están optando por este tipo de préstamos, entre las causas que se indican están que no poseen un historial de crédito adecuado, así como tampoco garantías financieras, situación que limita el acceso a los créditos para su negocio.

Tabla 4. Tasas de interés de préstamos noviembre del 2019

6. OTRAS TASAS REFERENCIALES			
Tasa Pasiva Referencial	6.05	Tasa Legal	8.68
Tasa Activa Referencial	8.68	Tasa Máxima Convencional	9.33

Tomado de: Banco Central del Ecuador

2.10.1.9.1 Tasa de interés pasiva

En los casos de depósitos a plazo fijo, el depositante es quien “presta” dinero al banco y éste le retribuye pagándole una cantidad monetaria según la tasa de interés otorgada por el Banco Central del Ecuador, esta tasa es denominada como tasa de interés pasiva.

Depósitos a la vista, se refiere a depósitos bancarios que permiten retirar dinero en cualquier momento, existen dos tipos de cuentas, corriente y de ahorro.

Depósitos de ahorro a plazo, funciona de forma similar a los depósitos a plazo, suelen tener una duración aproximada de tres meses.

Depósito a plazo fijo, al aperturar este tipo de cuenta se pacta con la entidad financiera un plazo determinado que puede ser de 30 hasta 360 días, durante este tiempo el dinero no puede ser retirado por el depositante, sin embargo, puede ser renovado a su vencimiento.

Tabla 5. Tasas de interés pasivas efectivas promedio por instrumento

2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Depósitos a plazo	6.05	Depósitos de Ahorro	1.08
Depósitos monetarios	0.75	Depósitos de Tarjetahabientes	1.06
Operaciones de Reporto	1.00		
3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Plazo 30-60	4.55	Plazo 121-180	6.10
Plazo 61-90	5.26	Plazo 181-360	6.72
Plazo 91-120	5.77	Plazo 361 y más	8.11
4. <u>TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS MÁXIMAS PARA LAS INVERSIONES DEL SECTOR PÚBLICO</u> (según regulación No. 133-2015-M)			
5. <u>TASA BÁSICA DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR</u>			
6. OTRAS TASAS REFERENCIALES			
Tasa Pasiva Referencial	6.05	Tasa Legal	8.68
Tasa Activa Referencial	8.68	Tasa Máxima Convencional	9.33

Tomado de: Banco Central del Ecuador

2.10.1.9.2 Tasa de interés activa

Si el cliente solicita a una entidad financiera un préstamo para cubrir sus necesidades, éste se convertiría en prestamista, por ende, el Banco le fija una cantidad que el cliente debe pagarle por otorgarle el préstamo, es decir es una tasa de interés que se cobra por los créditos o préstamos, se denomina tasa de interés **activa**.

Tabla 6. Tasas de interés activas efectivas promedio por instrumento

Tasas de Interés noviembre - 2019			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES PARA EL SECTOR FINANCIERO PRIVADO, PÚBLICO Y, POPULAR Y SOLIDARIO			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	8.36	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	9.52	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	10.57	Productivo PYMES	11.83
Productivo Agrícola y Ganadero**	8.42	Productivo Agrícola y Ganadero**	8.53
Comercial Ordinario	8.56	Comercial Ordinario	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	8.68	Comercial Prioritario Corporativo	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.93	Comercial Prioritario Empresarial	10.21
Comercial Prioritario PYMES	10.85	Comercial Prioritario PYMES	11.83
Consumo Ordinario	16.28	Consumo Ordinario	17.30
Consumo Prioritario	16.75	Consumo Prioritario	17.30
Educativo	9.45	Educativo	9.50
Educativo Social ³	6.39	Educativo Social ³	7.50
Vivienda de Interés Público	4.71	Vivienda de Interés Público	4.99
Inmobiliario	10.18	Inmobiliario	11.33
Microcrédito Agrícola y Ganadero**	19.40	Microcrédito Agrícola y Ganadero**	20.97
Microcrédito Minorista ^{1*}	25.01	Microcrédito Minorista ^{1*}	28.50
Microcrédito de Acumulación Simple ^{1*}	23.37	Microcrédito de Acumulación Simple ^{1*}	25.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{1*}	20.24	Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{1*}	23.50
Microcrédito Minorista ^{2*}	23.98	Microcrédito Minorista ^{2*}	30.50
Microcrédito de Acumulación Simple ^{2*}	22.76	Microcrédito de Acumulación Simple ^{2*}	27.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{2*}	20.88	Microcrédito de Acumulación Ampliada ^{2*}	25.50
Inversión Pública	8.28	Inversión Pública	9.33

Tomado de: Banco Central del Ecuador

2.10.1.10 Spread Financiero

El spread es la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta de un activo financiero. Al precio de compra le llamaremos “Ask” y al precio de venta “Bid”. (Sevilla Arias, 2015, pág. sp). En definitiva, el spread es la diferencia entre la tasa de interés pasiva y la tasa de interés activa. La tasa de interés de un préstamo back to back representa menores costos para el inversionista, se evita pagar tasas de interés muy altas ya que generalmente se cobran cuatro puntos por encima de lo percibido en su inversión. Esa tasa podría denominarse preferencial, debido a que ningún Banco del Ecuador va a ofrecer dicha tasa, lo cual representa un beneficio para el inversionista, porque su gasto financiero se reduce considerablemente en comparación a otros tipos de créditos a corto plazo.

El spread es muy importante ya que incide en el coste de la operación, a mayor diferencia entre el precio de compra y el precio de venta mayor coste y menor liquidez del valor y, por tanto, mayor riesgo (entras en el mercado perdiendo el spread, y si es alto entras perdiendo más dinero). Por el contrario, cuando los spreads son estrechos habrá menos riesgo y mayor liquidez. (Sevilla Arias, 2015, pág. sp)

2.10.1.11 Información financiera

Hemos recopilado información financiera de la Banca Privada con el fin de analizar los diversos productos que tiene la Banca con sus clientes.

En el recuadro podemos observar los depósitos de clientes a plazo fijo, los cuales haciendo una comparación durante el mismo periodo con diferenciación de un año a otro, podemos observar que en el último periodo del año 2018 hay un incremento en los depósitos a mayor plazo, de más de 180 días, sin embargo basándonos en nuestro esquema de estudio, esta inversión se podría aprovechar y generar ingresos por inversión, el depósito a plazo fijo quedaría de la misma manera en la que se apertura, agregando el préstamo back to back como inversión a lo que se quiere obtener.

El spread en un coste implícito en la operación que también hay que valorar si se quiere invertir en un activo financiero.

Dentro de los depósitos a plazo se produjo una disminución de la participación de 2,07 puntos en el plazo de 31 a 90 días; lo que provocó un aumento en el resto de los plazos, especialmente en el plazo de 181 a 360 días que se incrementó en la participación en 1,67 puntos porcentuales.

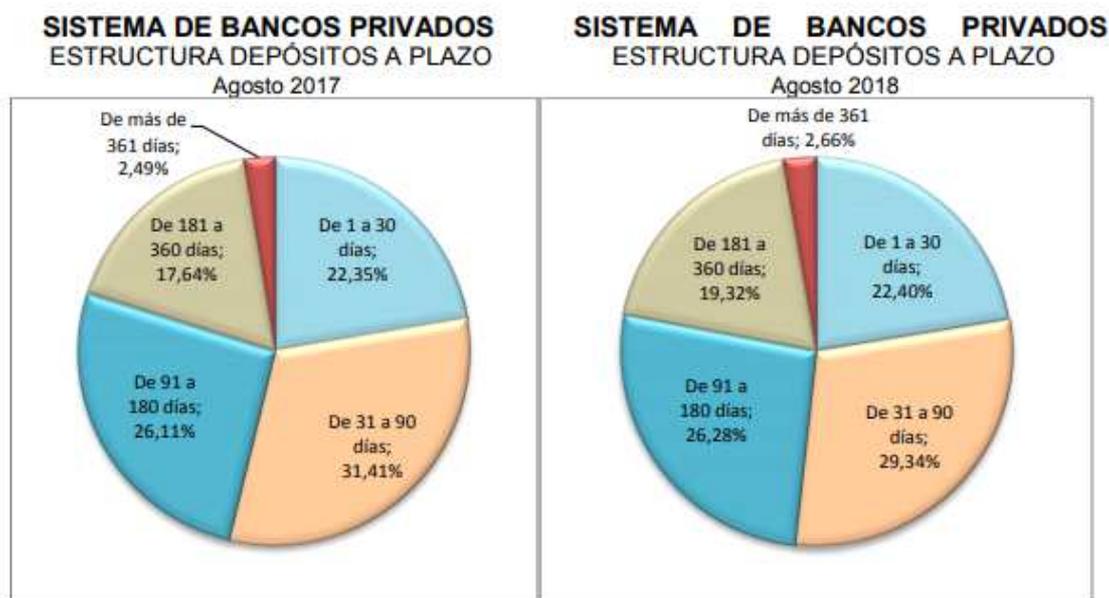


Figura 12. Estructura de depósitos a plazo del sistema de bancos privados de agosto del 2017 y 2018
Tomado de: SB, INRE, DEGI, SEE

2.10.1.12 Tipos de créditos a corto plazo

Hay diversos tipos de créditos a corto plazo, los cuales son dirigidos al cliente según las necesidades que éste requiera al momento de solicitarlo, tomando en cuenta que quien es el que decide qué tipo de crédito usar para su conveniencia es únicamente el cliente, elegirá entre corto o largo plazo, desde el más accesible hasta el que tiene más requisitos para su obtención, en muchos de los casos hay clientes que no poseen una inversión como depósito a plazo, por lo tanto optan por otro tipo de créditos para lograr sus objetivos.

2.10.2 Créditos de Consumo

Este tipo de crédito es comúnmente ofrecido a los clientes de la Banca que son personas naturales, debido a su gran acogida y no precisamente por la tasa de interés, sino más bien por lo accesible que puede llegar a ser siempre y cuando quien lo vaya a adquirir sea sujeto de crédito.

Se le llama de consumo debido a que se otorga para adquisición de activos, como vehículos, muebles y también para varios tipos de gastos, normalmente no suele ser elevado y podrían dar hasta un máximo de \$20,000.00 con un plazo de hasta 24 meses.

2.10.2.1 Características del Crédito de Consumo

- Se destinan a la compra de bienes y servicios de consumo, tales como vehículos, un televisor, un computador, muebles, etc.
- No son de un importe excesivamente elevado (como las hipotecas).
- El cliente o prestatario responde de ellos con sus bienes presentes y futuros, por lo que la entidad prestamista evalúa y estudia su solvencia económica a través de justificantes de ingresos (como puede ser una nómina o facturas del SRI), un inventario de bienes o una declaración jurada de su patrimonio.
- Su tramitación es más rápida que en los préstamos hipotecarios, pero los intereses normalmente son más altos.
- Según el caso requiere de garantías personales o garantía real.

2.10.2.2 Requisitos del Crédito de Consumo

Persona Natural

- Cedula de identidad y certificado de votación.
- Planilla de servicios básicos del domicilio.
- Nómina del empleador o RUC soportado con facturas verificables.
- Estados de cuenta bancarios
- Formulario entregado por el Banco

2.10.2.3 Proceso del Crédito de Consumo

Para obtener un crédito de consumo debe acercarse a una Entidad Financiera, preferible en la que sea de su confianza y haya depositado sus finanzas en la misma, de esta manera podrán tener un historial de su situación económica basándose en los ingresos y egresos desglosados en su cuenta.

El asesor crediticio le indicará los requisitos solicitados para la obtención de este producto.

Se hará un riguroso análisis crediticio en base a la información proporcionada por el cliente y según el caso sea favorable le otorgan el crédito, luego de una aprobación.

El proceso para la obtención del crédito será de aproximadamente 15 días laborables.

2.10.2.4 Tasa del Crédito de Consumo

La tasa de este crédito es según el Banco Central del Ecuador.

Ejemplo de Crédito Consumo	
Monto Financiado	\$10.000,00
Tasa Nominal	16.06%
Tasa Efectiva	17.30%
Plazo (Meses)	24
Cuota Mensual (Sin seguro y gastos legales)	\$489,92
Interés Acumulado	\$1.796,00
Monto Total a Pagar a la Entidad	\$11.796,00

Figura 13. Tasa de crédito de consumo
Tomado de: Website oficial del Banco Internacional

2.10.3 Crédito de Tarjeta de Crédito

Este tipo de crédito es comúnmente utilizado por los clientes de la Banca que poseen una tarjeta de crédito otorgada por las Entidades Financieras con un cupo establecido para el uso de esta, el cual puede usarlo de las maneras que crea necesario tomando en cuenta que no podrá excederse del cupo obtenido en la misma.

2.10.3.1 Características de Tarjetas de Crédito

- Crédito de inmediato, mediante centro de atención telefónica, página web o cajeros automáticos.
- Puede solicitar un crédito hasta el máximo de su cupo otorgado
- No requiere papeleos
- Puede diferir hasta 36 meses según la tarjeta de crédito.
- Se paga una comisión por crédito.

2.10.3.2 Proceso de Tarjetas de Crédito

Para la obtención de liquidez mediante una tarjeta de crédito, es muy simple, debe verificar el saldo en su tarjeta para poder acceder a este financiamiento. Puede solicitarlo en cualquier agencia del Banco emisor de su tarjeta de crédito o en cajeros automáticos.

2.10.3.3 Tasa de Tarjetas de Crédito

La tasa de este crédito es según el Banco Central del Ecuador

2.10.4 Crédito Comercial Empresarial

Este tipo de crédito es utilizado por las Empresas para acceder a un crédito de acuerdo a sus capacidades de endeudamiento, normalmente los clientes de la Banca lo suelen solicitar para la adquisición de activos, nuevas inversiones, etc.

2.10.4.1 Características del Crédito Comercial Empresarial

- Es relativamente fácil de obtener. Se logra de forma ágil luego de estudiar la situación financiera de la Empresa.
- Es una financiación a corto plazo, por lo que en principio no debería ser utilizada para financiar activo no corriente de la empresa que la obtiene.
- Es muy utilizada para inversionistas empresariales.
- Préstamos a partir de \$20,000.00

2.10.4.2 Requisitos de Crédito Comercial Empresarial

Persona Jurídica

- Cedula de identidad y certificado de votación del Representante Legal
- Planilla de servicios básicos de la Empresa.
- RUC de la Empresa.
- Seis últimas declaraciones de IVA.
- Tres últimas declaraciones de IMPUESTO A LA RENTA
- Flujo de Caja Proyectado por el tiempo de vigencia del préstamo
- Balances de la Empresa.
- Formulario entregado por el Banco

2.10.4.3 Proceso del Crédito Comercial Empresarial

Este crédito tiene un estudio más engorroso y minucioso debido a que se debe estudiar al Cliente evaluando su situación financiera conjunto con su histórico, comportamiento de pagos en otras Instituciones Financieras. Luego de la exhausta revisión del cliente se otorga o niega el préstamo.

2.10.4.4 Tasa del Crédito Comercial Empresarial

Ingrese los datos del crédito que desea

Capital

Tipo de Amortización

Plazo

Tabla de Amortización SISTEMA FRANCÉS

Cuota Mensual	\$684,89
Interés Acumulado	\$618,68
Tasa de Interés Nominal	11,23%

Tabla de Amortización SISTEMA ALEMÁN

Cuota de Capital Mensual	\$833,33
Interés Acumulado	\$608,29
Tasa de Interés Nominal	11,23%

Figura 14. Tasa del Crédito Comercial Empresarial

Tomado de: Página oficial de Diners Club

2.10.5 Préstamo Corporativo para Pymes

Un Préstamo Pyme es un crédito enfocado a las empresas pequeñas y medianas de diferentes sectores económicos, y es parte de los nuevos estímulos enfocados al crecimiento empresarial. (Revista Ejemplode.com, 2012)

Muchas son las empresas que sienten la falta de capital para concretar proyectos como una de las limitantes que las PYMES se enfrentan con mayor frecuencia.

Pyme es la forma abreviada o acrónimo de pequeñas y medianas empresas. Este crédito puede ser de cualquiera de las tres clases, “Pequeño”, “Mediano” y “Largo plazo”.

Se pueden considerar como pyme a empresas pequeñas como pueden ser:

- Una tienda,
- Una pequeña fábrica o
- Empresa prestadora de servicios
- Empresa comercializadora
- Personas que prestan un servicio

Un crédito pymes, es una opción viable, fácil y simple de adquirir fondos o capital de trabajo para una empresa y otorga preferencias, garantías y por su situación no necesita garantía hipotecaria, se puede adquirir por medio de un aval solidario que tenga la condición de ser aval solidario.

Existen múltiples bancos del sector público y privado que se encuentran afiliados a este tipo de programas, en el que muchos de ellos ofrecen este producto financiero y otorgan facilidades para que las empresas comiencen a surgir e invertir con capital nuevo.

2.10.5.1 Aspectos por considerar para el Crédito Pyme

A continuación, se enumeran algunos de los principales aspectos que las instituciones bancarias y de crédito toman en cuenta antes de otorgar un crédito a una PyME:

1. La condición legal de la empresa; Se solicita al cliente el Acta Constitutiva del negocio y los comprobantes que respalden el tiempo de operación de este.
2. La condición financiera; Se evalúa por medio del estado de resultados y flujo de caja.
3. La condición fiscal; es decir, estar al día con el cumplimiento de las obligaciones fiscales, contar con un registro formal y realizar el pago de impuestos.
4. La descripción del negocio; Esto es fundamental, debido a que se trata de saber más detalles de la pyme en aspectos como la capacidad instalada y aprovechada, el número de empleados, los turnos de trabajo y demás detalles que describan la operación cotidiana de la empresa.

2.10.5.2 Características

- Este tipo de crédito tiene como característica principal que las entidades financieras otorgan el crédito en base a la situación financiera de las empresas, evaluando su estado económico.
- Está dirigido a todos los sectores de la economía: Industrias, comercios, agricultura, construcción, servicios, etc.

Otras de sus características son:

- Crédito para activos fijos
- Hasta 5 años plazo
- Monto máximo: de acuerdo a la capacidad de pago
- Garantía de acuerdo al monto
- Hasta \$500.000 con garantía hipotecaria
- Línea de crédito PYMES
- Hasta \$25.000 sin garantía
- Mayor a \$25.000 con garantías de acuerdo al monto (Cantapiedra, Mario, 2015)

2.10.5.3 Beneficios

Para realizar créditos bancarios es necesario conocer los beneficios que obtendremos al adquirirlo.

Los beneficios de tener crédito corporativo son:

- La opción de adquirir un activo (maquinaria, equipos) hoy y de pagar el dinero más tarde, en lugar de tener que esperar para comprarlo.
- La flexibilidad de realizar compras importantes y de aprovechar oportunidades que pueden requerir más dinero del que tiene disponible ahora mismo.
- La flexibilidad en pagar el crédito en cuotas según Tabla de amortización.
- La opción de invertir en base a financiamiento y no invertir dinero propio.
- El crédito se pagaría con los ingresos que genere la inversión.

2.10.5.4 Requisitos

Es conveniente conocer los requisitos más comunes en la gestión de un crédito para una pequeña y mediana empresa (pyme), porque se trata de una información útil en todo momento y de uso constante en la actividad de los emprendedores, quienes deben estar preparados a la hora de buscar un financiamiento que haga crecer su negocio; o bien, considerarlo como una medida para enfrentar cualquier eventualidad o contingencia que pueda presentárseles en el camino.

Entre los requisitos se pueden enumerar:

- Identificación del representante legal.
- Comprobante de domicilio de la empresa
- Datos financieros de la empresa (Balances, estado de resultados)
- Últimas seis declaraciones fiscales de IVA de la empresa solicitante
- Flujo de Caja proyectado por el tiempo de duración del crédito.
- Formularios de acuerdo a la Institución Financiera
- Datos del buró de crédito

2.10.5.5 Ventajas

Es importante conocer las ventajas que obtiene al acceder a este crédito, debido a que para hacerlo necesita evaluar y analizar muy bien los proyectos para no caer en morosidad con el Banco y que esta financiación lo conlleve al éxito en el negocio;

La tasa de interés para el sector empresarial,

Accesibilidad a información requerida por el Banco

Permite financiar de una sola vez la adquisición de un bien.

La previsión de los pagos que se han de realizar es relativamente sencilla, debido a su amortización mediante cuotas periódicas.

Permite conocer en todo momento la deuda viva que se mantiene con el banco. (Cantalpiedra, 2017)

2.10.5.6 Desventajas

Obliga a determinar con exactitud la cuantía de los fondos que se solicitan, sobre cuyo importe total se pagarán intereses.

No es posible reutilizar los fondos una vez son utilizados, a diferencia de lo que ocurre con la cuenta de crédito.

Por regla general, es necesario aportar garantías que avalen el importe prestado. (Cantalpiedra, 2017)

2.11 Riesgo bancario

Las instituciones financieras enfrentan la más grande responsabilidad ante una operación crediticia, debido a que son éstas las que deben determinar y analizar si el cliente o próximo deudor tiene la capacidad financiera para cubrir con la obligación a adquirir. Es por este motivo que deben medir el riesgo bancario que conllevan, pues sólo puede producirse como consecuencia de una operación de crédito.

“Es simplemente el peligro de que un cliente al que se le ha concedido una operación de financiación (en sentido amplio) no reembolse lo que debe”. (Empresarial, 2015)

Una operación financiera se puede ver afectada en contra la Institución Financiera sea por; el incumplimiento parcial del cliente (retrasos en los pagos de sus cuotas, valores pendientes sobre el total de la cuota, etc.), o también se puede dar por el incumplimiento absoluto de su obligación.

2.11.1 Clasificación de los riesgos

2.11.1.1 Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdida para una Institución financiera que se deriva desde una incidencia en sus procesos, sistemas o en la participación de su personal y un hecho probable que sea causado por un acontecimiento externo a la Institución.

Por lo tanto, el riesgo operacional no se refiere a que el cliente no pague su obligación, sino más bien de que por determinadas circunstancias una Entidad financiera sufra una pérdida económica.

Ponemos a consideración unos ejemplos en la operación:

- Fallos en sistemas informáticos. Las caídas de línea las cuales impiden realizar con normalidad las transacciones bancarias. También existiría una pérdida si por algún fallo en los sistemas se perdiese información bancaria esencial.
- Errores en procesos internos. Por ejemplo, una duplicidad de funciones que retrase innecesariamente la ejecución de una operación y que implique que un cliente presente una reclamación por lo acontecido.
- Incidencias producidas por participación del personal. Puede deberse a la falta de formalización de una operación por parte del personal de la Entidad al no comprobar la documentación pueden ser grandes.

2.11.1.2 Riesgo tipo de cambio

Este tipo de riesgo se refiere a la posibilidad de pérdidas por las variaciones en las tasas de cambio de las diferentes monedas con las cuales una institución financiera realiza operaciones o tiene recursos invertidos.

En una determinada operación bancaria intervienen diversas divisas que se compran o venden por cualquier tipo de transacción financiera, existe siempre un riesgo por la fluctuación de los tipos de cambio de dichas divisas.

Por ejemplo, si un cliente invierte en un producto cuya rentabilidad está ligada a la evolución del tipo de cambio entre el EUR y el USD tendrá un riesgo de tipo de cambio.

2.11.1.3 Riesgo de tipo de interés

Este se refiere a la disminución del valor de los activos o del patrimonio de una entidad debido a las variaciones en las tasas de interés, lo cual puede conducir a que la institución tenga graves pérdidas.

En ciertas entidades financieras se manejan con una tasa variable la cual es reajutable cada cierto tiempo. Así, cualquier persona que contrate un préstamo a tipo de interés variable está expuesta a un riesgo de este tipo.

2.11.1.4 Riesgo de liquidez

Es el que se produce cuando alguien desea recuperar la liquidez de forma rápida y ello no resulta posible. Es decir, se refiere a la posibilidad de que se produzcan pérdidas excesivas por causa de las decisiones tomadas en pro de disponer de recursos rápidamente para poder cumplir con los compromisos presentes y futuros, los cuales en la marcha no se dan de manera positiva. Por ejemplo, un cliente invierte en un depósito a plazo de 24 meses que no admite cancelación anticipada. Si precisase la devolución de lo invertido a los 18 meses, ello no sería posible o, de serlo, implicaría para él unos costes elevados.

2.11.1.5 Riesgo-país

Es el derivado de invertir en un determinado país por los factores (económicos, sociales, etc.) propios del mismo y que pueden dar lugar a que se produzcan pérdidas para el inversor.

2.11.2 El Análisis de Riesgo Bancario

El análisis del riesgo bancario es un ejercicio a través del cual se trata de inferir mediante metodologías, situaciones de vulnerabilidad e irregularidad financiera en las instituciones financieras. Son variados los modelos, metodologías y enfoques para analizar el desempeño y la calidad financiera de una entidad bancaria.

La Entidad Financiera delega al Departamento de Riesgos la tarea de llevar a cabo la gestión, es por ello que usualmente escuchamos decir que los analistas de riesgos han concedido o denegó la operación de activo. Esta fase de análisis ya sea esta decisión favorable o desfavorable para el cliente resulta esencial en la gestión del riesgo.

Se analizan durante la misma los datos económicos y financieros del cliente, en definitiva, su capacidad de pago.

Las fuentes con las que se cuenta son:

- Documentos e información proporcionada por el propio cliente (declaraciones de la renta o de sociedades, declaración de bienes, balances, etc.).
- Información de empresas o registros.

2.11.3 La calificación del riesgo bancario

La calificación de riesgo constituye una opinión emitida por una empresa clasificadora de riesgo respecto a la capacidad de la empresa de cumplir sus obligaciones en los términos y condiciones pactados.

Normalmente se exige la calificación de riesgo cuando una empresa decide efectuar emisión de bonos o instrumentos de corto plazo dirigidos al público en general, también cuando estos valores serán sujetos de su inscripción en bolsa.

Los sistemas de Rating permiten calificar el performance financiero y la gestión gerencial de una entidad bancaria. Estos sistemas arrojan un Rating o una calificación de riesgo, es decir, una forma resumida de notación (una

letra y número) que juzga la capacidad de las instituciones de honrar sus obligaciones financieras con los depositantes y demás acreedores. El sistema de calificación produce un indicador de referencia expresivo de la mayor o menor capacidad o probabilidad de pago en el tiempo estipulado, tanto de los intereses como de la devolución del principal, en definitiva, del mayor o menor riesgo que soportan los acreedores financieros de una entidad bancaria. (Buniak P, 2013)

2.11.4 Protección contra el riesgo

Con el propósito de proteger a los ahorradores y clientes de las instituciones bancarias al sistema financiero y, por consiguiente, a la economía nacional, existen entidades que controlan las actividades que llevan a cabo estas instituciones, buscando mantener en niveles aceptables los diferentes tipos de riesgo y evitar, por lo tanto, la posibilidad de grandes pérdidas.

En cada país existen las entidades reguladoras para la protección contra el riesgo, comúnmente son las Superintendencia Bancaria y el Banco Central de cada país.

2.11.5 La calificación del riesgo bancario

La calificación de riesgo constituye una opinión emitida por una empresa clasificadora de riesgo respecto a la capacidad de la empresa de cumplir sus obligaciones en los términos y condiciones pactados.

Normalmente se exige la calificación de riesgo cuando una empresa decide efectuar emisión de bonos o instrumentos de corto plazo dirigidos al público en general, también cuando estos valores serán sujetos de su inscripción en bolsa.

2.11.6 Aspectos a considerar por el Prestamista – Entidad Financiera

Son varios de los aspectos que estudia una entidad bancaria al momento de que un cliente solicita un préstamo, algunos de los factores como revisar el perfil del cliente, su capacidad de pago para cubrir las erogaciones adquiridas, expectativas de generación de

ingresos que sea en función de la actividad del cliente para que logre mantener la deuda durante el periodo de vigencia del crédito, las veces en las que ha solicitado un crédito y su comportamiento de cumplimiento de las mismas, el Banco solicita una autorización firmada para la revisión en el Buró de Crédito y por último la edad del cliente si es persona o antigüedad de la empresa.

Por otra parte, finalmente el valor, que es aprobado por el Comité Financiero o por un Analista Financiero, es transferido directamente a la cuenta del deudor, el cual debe poseer cuenta en la entidad al que solicitó el préstamo o en su defecto realizar la apertura de una cuenta para el desembolso.

2.11.6.1 Sujeto de Crédito

Al momento de tener la necesidad de un crédito, sea por inversión o por otros motivos que se requieran se debe tener en consideración si es o no sujeto de crédito ante una entidad financiera, uno de los principales motivos para determinarlo es la estabilidad que tenga en sus actividades, es decir si es una empresa, ésta debe estar constituida y en marcha, es muy importante tener un historial crediticio previo por muy mínimo que sea, debido a que el Banco revisa historiales de comportamiento de pagos en el momento de analizar su crédito, además de los aspectos generales para su aprobación.

2.11.7 Aspectos para considerar por el Cliente- Inversionista

Los clientes de las entidades bancarias o inversionistas deben considerar algunos aspectos importantes al momento de gestionar un crédito bancario, aunque las entidades financieras siguen un mismo parámetro y se rigen a las tasas del Banco Central del Ecuador, de igual manera deben comprometerse con un Banco con estabilidad, hoy en día existen muchas agencias que ofrecen estos productos, como son las Cooperativas de Ahorro y Crédito, Banca Privada, Banca Pública, por lo tanto debe escoger un banco de su entera confianza que brinde seriedad en la gestión del crédito, recordando que esta estabilidad es la que nos otorga el banco al tener la seguridad de tener nuestras inversiones en la misma, muchas veces hay entidades que solicitan una serie de

requisitos en los que se suele perder mucho tiempo y recursos, sin embargo sucede que los asesores dan por negado el crédito o simplemente se deja abandonada la gestión.

2.11.8 Calificación de Riesgo Instituciones Financieras

Los bancos son calificados sobre una base de parámetros mínimos que incluyan una escala uniforme de calificación de riesgo sectorizado financieramente, de acuerdo con las normas emitidas por la Junta de Política y Regulación monetaria y financiera, con el fin de medir la solvencia y capacidad de las entidades que se incluyan en el sector financiero nacional para que puedan administrar los riesgos con terceros y cumplir con las obligaciones con el público.

2.11.9 Aspectos a considerar por el Prestamista – Entidad Financiera

Son varios de los aspectos que estudia una entidad bancaria al momento de que un cliente solicita un préstamo, algunos de los factores como revisar el perfil del cliente, su capacidad de pago para cubrir las erogaciones adquiridas, expectativas de generación de ingresos que sea en función de la actividad del cliente para que logre mantener la deuda durante el periodo de vigencia del crédito, las veces en las que ha solicitado un crédito y su comportamiento de cumplimiento de las mismas, el Banco solicita una autorización firmada para la revisión en el Buró de Crédito y por último la edad del cliente si es persona o antigüedad de la empresa.

2.11.9.1 Comparativo de Instituciones Financieras

Existen varias Instituciones Financieras las cuales ofrecen productos y servicios similares; sin embargo, para este estudio se han escogido tres; Banco Bolivariano, Banco Pichincha y Produbanco, para los cuales hemos investigado sus Balances con el fin de demostrar la aceptación que cuentan con sus clientes al momento de invertir su dinero, ya sea por depósito a plazo o por préstamos bancarios.

Por otra parte, finalmente el valor, que es aprobado por el Comité Financiero o por un Analista Financiero, es transferido directamente a la cuenta del deudor, el cual debe

poseer cuenta en la entidad al que solicitó el préstamo o en su defecto realizar la apertura de una cuenta para el desembolso.

2.11.9.2 Sujeto de Crédito

Al momento de tener la necesidad de un crédito, sea por inversión o por otros motivos que se requieran se debe tener en consideración si es o no sujeto de crédito ante una entidad financiera, uno de los principales motivos para determinarlo es la estabilidad que tenga en sus actividades, es decir si es una empresa, ésta debe estar constituida y en marcha, es muy importante tener un historial creditico previo por muy mínimo que sea, debido a que el Banco revisa historiales de comportamiento de pagos en el momento de analizar su crédito, además de los aspectos generales para su aprobación.

2.11.10 Aspectos que considerar por el Cliente- Inversionista

Los clientes de las entidades bancarias o inversionistas deben considerar algunos aspectos importantes al momento de gestionar un crédito bancario, aunque las entidades financieras siguen un mismo parámetro y se rigen a las tasas del Banco Central del Ecuador, de igual manera deben comprometerse con un Banco con estabilidad, hoy en día existen muchas agencias que ofrecen estos productos, como son las Cooperativas de Ahorro y Crédito, Banca Privada, Banca Pública, por lo tanto debe escoger un banco de su entera confianza que brinde seriedad en la gestión del crédito, muchas veces hay entidades que solicitan una serie de requisitos en los que se suele perder mucho tiempo y recursos, sin embargo sucede que los asesores dan por negado el crédito o simplemente se deja abandonada la gestión.

2.12 Cartera de Crédito

Representa el saldo de los montos entregados a los acreditados o clientes más los intereses devengados no cobrados. La estimación preventiva para riesgos crediticios se presenta deduciendo los saldos de la cartera de crédito.

2.12.1 Cartera de Crédito en Ecuador

“La cartera de crédito de la banca privada creció un 15% hasta mayo del 2018, en comparación con igual mes del 2017, de acuerdo con datos de la Asociación de Bancos Privados del Ecuador (Asobanca)”. (Gonzales, 2018)

La cartera crediticia de las Entidades Financieras se establecen a parámetros internos otorgados en los mismos con el fin de determinar morosidad y puntualidad de sus clientes, cada Entidad se rige a políticas aceptadas y aprobadas, las mismas son publicadas periódicamente en la Página Oficial del Banco Central del Ecuador.

Las cifras evidencian que la banca privada está teniendo más confianza en el país y ha recurrido incluso a sus reservas para colocar más créditos, dado que los pasivos de la banca, que incluyen los depósitos de los clientes, han crecido en menor medida que sus activos. “No puedes prestar más de lo que ingresa, esto significa que la banca está usando sus reservas y lo hace porque está más optimista frente a la economía y las empresas”. (Andrés Vergara, analista económico).

A continuación, mostraremos la participación por segmentos en el Ecuador, según tipo de créditos:

Tabla 7. Tipos de créditos

Tipos de Créditos	Porcentaje de participación por la segmentación de cartera
Productivo Corporativo	2,03%
Productivo Empresarial	0,23%
Productivo PYMES	0,31%
Comercial Ordinario	3,40%
Comercial Prioritario Corporativo	26,48%
Comercial Prioritario Empresarial	4,95%
Comercial Prioritario PYMES	4,26%
Consumo Ordinario	1,52%
Consumo Prioritario	37,35%
Educativo	0,33%
Vivienda de interés público	0,85%
Inmobiliario	3,32%
Microcréditos SEPS	14,98%

Elaborado por: Liliana Montoya

En el siguiente gráfico se podrá observar que en el segmento de mejor desempeño en este año es el crédito productivo, que duplicó su cartera de USD 976 millones a 2 042 millones. Este tipo de préstamos se solicitan para la inversión en activos de un negocio, como equipos y maquinarias. Pero también para conseguir capital de trabajo.

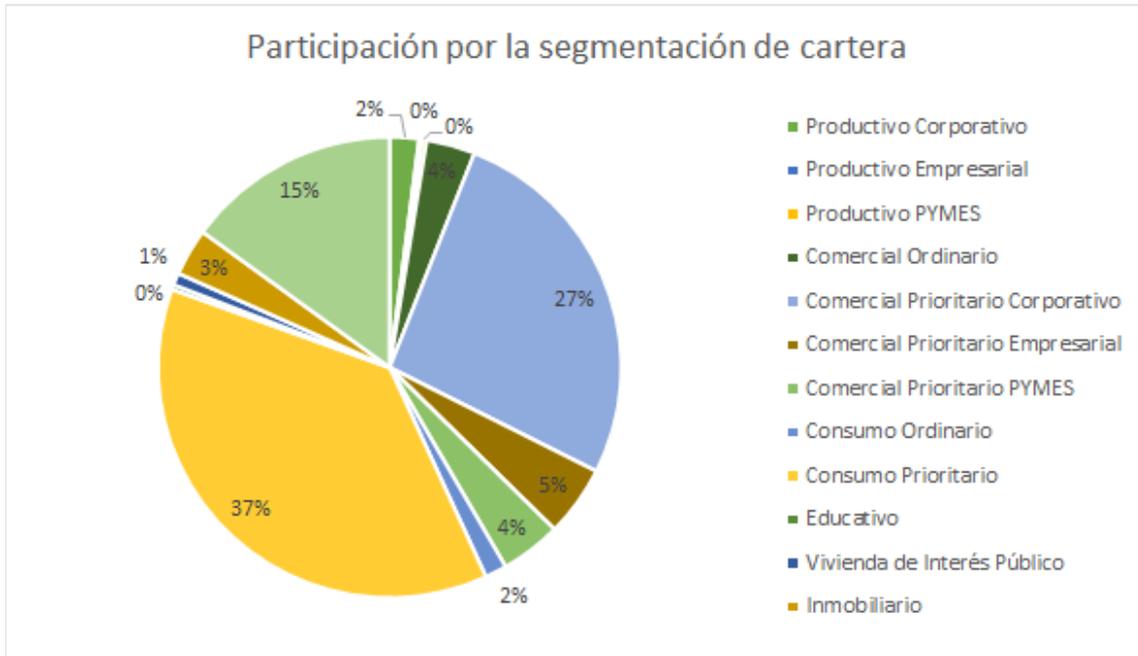


Figura 15. Participación por la segmentación de mercado de cartera
Elaborado por: Liliana Montoya

2.12.2 Composición de cartera en Instituciones Financieras

La cartera de las Instituciones Financieras investigadas para este estudio se compone de la siguiente manera; por tipos de créditos y cada tipo se segmentan según la morosidad y cobertura.

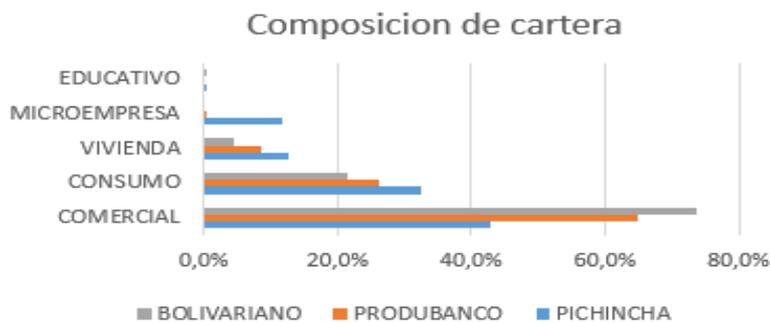


Figura 16. Composición de cartera
Tomado de: Superintendencia de Bancos

Tabla 8. Indicadores de cartera bruta por la línea de negocio

Indicadores De Cartera Bruta Por La línea De Negocio					
(En Porcentajes)					
Tipo De Cartera	Composición	Composición	A agosto 2018		
			Pichincha	Produbanco	Bolivariano
		Comercial	42,9%	65,0%	73,7%
		Consumo	32,6%	26,1%	21,4%
		Vivienda	12,8%	8,5%	4,6%
		Microempresa	11,8%	0,3%	0,0%
		Educativo	0,0%	0,0%	0,2%

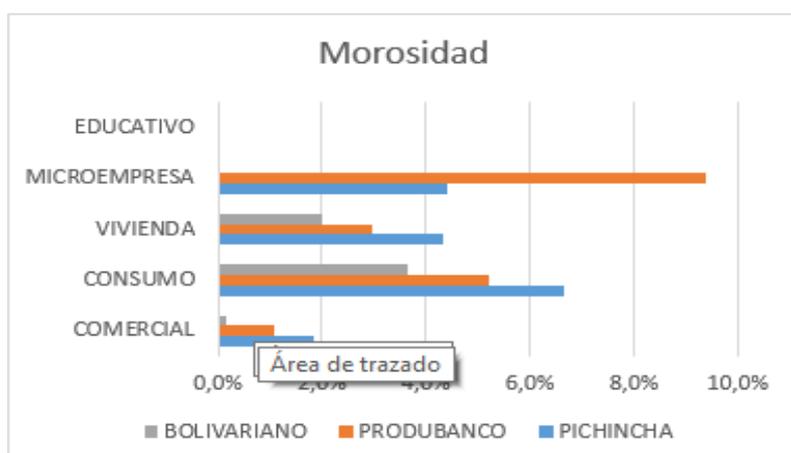
Tomado de: Superintendencia de Bancos

Los índices de morosidad de cada Institución Financiera varían considerablemente dando lugar al Banco Bolivariano con la más baja cartera en mora.

Tabla 9. Índice de cartera en mora de los bancos Pichincha, Produbanco y Bolivariano

Tipo De Cartera	Morosidad	Pichincha	Produbanco	Bolivariano
	Comercial	1,9%	1,1%	0,2%
	Consumo	6,6%	5,2%	3,7%
	Vivienda	4,3%	3,0%	2,0%
	Microempresa	4,4%	9,4%	0,0%
	Educativo	0,0%	0,0%	0,0%

Tomado de: Superintendencia de Bancos



Tomado de: Superintendencia de Bancos

CAPÍTULO III

3.1 MÉTODO Y ENFOQUE

El estudio del método se denomina metodología, y abarca la justificación y la discusión de su lógica interior, el análisis de los diversos procedimientos concretos que se emplean en las investigaciones y la discusión acerca de sus características, cualidades y debilidades (Sabino, 1992).

Esta investigación está basada en la empresa Apronag S.A. la misma está considerando hacer un préstamo para aumentar su producción, en un producto que está siendo demandado por sus clientes, la inversión que hará será por un valor de aproximadamente \$49,000 de los cuales pretende solicitar un préstamo bancario por el valor de \$30,000 considerando que posee el saldo restante para la adquisición de la maquinaria, para lo cual debe evaluar cuál es más conveniente según las opciones que se tienen y son el préstamo pymes y el préstamo back to back, la investigación se enfocará en este último como alternativa más viable, sin embargo, durante la investigación se tiene que aprobar o refutar esta hipótesis.

Dicho esto, el Préstamo back to back requiere de una metodología que ayude a la entidad comercial a conocer el factor beneficioso que ofrece este tipo de préstamos. Este proceso se basa en obtener la información apropiada, en tal sentido, requerimientos para poder solicitar el préstamo, tener claro la incursión como inversionistas, la garantía con la que opta esta medida y ventajas que nos darán como entidad comercial para que represente una herramienta poderosa. Sin embargo, este trabajo no es fácil, y por el contrario es necesario que las Entidades Comerciales diseñen procesos de adaptación que permita disminuir su riesgo crediticio.

Por lo tanto, el autor de este tema se enfocó en desarrollarlo mediante el método cuantitativo, el cual se basará en el estudio de casos de dos empresas del sector microeconómico de la ciudad de Guayaquil, en las que tienen en común invertir para el sector veterinario, ambas requieren alternativas de financiamiento para operar en un Laboratorio de medicinas, por lo que requieren financiarse a corto plazo, ya que se espera una pronta recuperación de su inversión. Estas empresas no están vinculadas

entre sí, sin embargo, incursionan en el mismo mercado, teniendo las mismas actividades y con visión al Proyecto objetivo.

El método cuantitativo ayudará a esta investigación a desarrollarse con éxito debido a que los estudios que se realizaran se basan en encuestas reales a Bancos Privados de la ciudad de Guayaquil, los que nos reflejaran cifras exactas actuales de los Préstamos otorgados por dichas Entidades, lo cual mostrará a las Empresas el riesgo y beneficio al solicitar financiamiento de este tipo de préstamos.

3.2 Diseño de la investigación

En esta sección el autor mostrará los participantes que ayudarán al desarrollo del Tema. Los participantes detallados son escogidos debido a que se encuentran dentro del Grupo de Bancos más sólidos dentro de la ciudad de Guayaquil, por ello fueron escogidos para que nos puedan proporcionar información necesaria para el estudio de los casos a plantearse, a continuación, se detallara las Instituciones Financieras:

- Prohubanco
- Banco Pichincha
- Banco Bolivariano

3.3 Técnicas de Investigación

3.3.1 Entrevista

La entrevista es una técnica que, entre muchas otras, viene a satisfacer los requerimientos de la interacción personal que la civilización ha originado. Una entrevista no es casual, sino que es un diálogo interesado, con un acuerdo previo y unos intereses y expectativas por ambas partes. (Hawk, 1997, pág. 61)

Esta técnica será solicitada previamente por el autor de este tema a la Entidad Financiera, solicitándolo mediante el proceso requerido por el Banco, para la ejecución de esta sección serán participes el autor de este tema y un Ejecutivo de Créditos del Banco.

La finalidad de esta es obtener más información acerca del crédito pymes y sobre todo del crédito back to back, los pros y contra de cada uno, así como las facilidades, al entrevistar a un agente de cada banco también se puede analizar cuáles son las políticas que aplica cada banco en cada caso; con esto también se pretende obtener parámetros que nos indique cual es más conveniente frente al otro.

3.3.2 Análisis de Contenido

El análisis de contenido tiene una orientación fundamentalmente empírica, exploratoria, vinculada a fenómenos reales y de finalidad predictiva. Esta, desarrolla una metodología propia que permite al investigador programar, comunicar y evaluar críticamente un plan de investigación con independencia de sus resultados. (Krippendorff, Klaus., Metodología de Análisis de Contenido, pg 6)

En esta sección será de gran estudio debido a que toda la información que se recopilará será estudiada mediante un análisis numérico de las cifras que sean otorgadas por las Entidades Financieras, las cuales serán recopiladas en cada una de las entrevistas.

3.3.3 Observación

La observación es la captación previamente planeada y el registro controlado de datos con una determinada finalidad para la investigación, mediante la percepción visual y acústica de un acontecimiento. El Término observación no se refiere, pues, a las formas de percepción sino a las técnicas de captación sistemática, controlada y estructurada de los aspectos de un acontecimiento que son relevantes para el tema de estudio. (Heinemann, Klaus., Introducción de la metodología de la investigación empírica., pg. 135)

En esta sección se revisará los antecedentes de los préstamos Bancarios otorgados a diversas Empresas del Sector Comercial dentro de la ciudad de Guayaquil, con el fin de establecer una comparación con los demás tipos de préstamos que se otorgan en el mercado a corto plazo. Podremos, de esta manera darle al empresario una guía real y práctica de los diferentes proyectos con buenos o malos resultados que han ocurrido en el pasado.

CAPÍTULO IV

4.1 Propuesta

Esta propuesta está basada en la empresa Apronag S.A. la misma que tiene la necesidad de incrementar su producción por un producto que ha sido demandado por sus clientes, la inversión que hará será por un valor de aproximadamente \$49,000 de los cuales pretende solicitar un préstamo bancario por el valor de \$30,000 considerando debido a que posee el saldo restante para la adquisición de la maquinaria.

4.2 Alternativas de crédito

Dentro de esta propuesta se presentarán las alternativas de crédito back to back que ha sido objeto de esta investigación, así como la de alternativa de crédito pymes, esto con la intención de tener como resultado una comparativa entre ambos que permita evaluar la conveniencia y factibilidad de los mismos. La empresa Apronag S.A. necesita un préstamo bancario por el valor de \$30,000 para una inversión de lanzamiento de un nuevo producto, para ello se presentarán las dos alternativas de préstamo elegidas, Préstamo Back to Back y Pymes.

4.2.1 Alternativa n° 1 Préstamo PYME

A continuación, se detalla la información referente a este crédito, empezando por los datos del préstamo, lo cuales se tienen en la siguiente tabla:

Tabla 10. Datos, tasa de amortización préstamo pymes

Capital	30.000,00
Plazo	12 meses
Cuotas fijas anuales	11,23%

Tabla Amortización Crédito PYME

Tabla Francesa

Elaborado por: Liliana Montoya

Tabla 11. Tasa de amortización préstamo pymes

Nº Cuota	Pago Interés	Cuota	Saldo Capital
0			30000,00
1	280,75	2654,67	27626,08
2	258,53	2654,67	25229,95
3	236,11	2654,67	22811,39
4	213,48	2654,67	20370,19
5	190,63	2654,67	17906,16
6	167,57	2654,67	15419,06
7	144,30	2654,67	12908,68
8	120,80	2654,67	10374,82
9	97,09	2654,67	7817,24
10	73,16	2654,67	5235,73
11	49,00	2654,67	2630,06
12	24,61	2654,67	0,00

Elaborado por: Liliana Montoya

El sistema de amortización con método francés se caracteriza por ser un sistema de amortización con cuotas constantes. Debido a que las cuotas son constantes, cada mes el banco recibe los intereses en función del capital pendiente de amortizar. Por ello, durante los primeros años de la hipoteca, se paga una cantidad mayor de intereses que de capital y en cambio, durante el período final del préstamo, por pagar más capital e intereses menores.

Como se puede observar en el siguiente gráfico de evolución del préstamo, los intereses son decrecientes debido a que se amortiza por el saldo del préstamo según va cancelado sus cuotas, las cuales están representadas por la línea color rojo, se mantiene como cuota fija y a su vez el capital amortizado va en aumento debido a que de manera inicial, se cancela en las cuotas fijas, más valor por intereses y menos valor por capital, al pasar los meses se aumenta el abono al capital y reduce el valor por intereses.

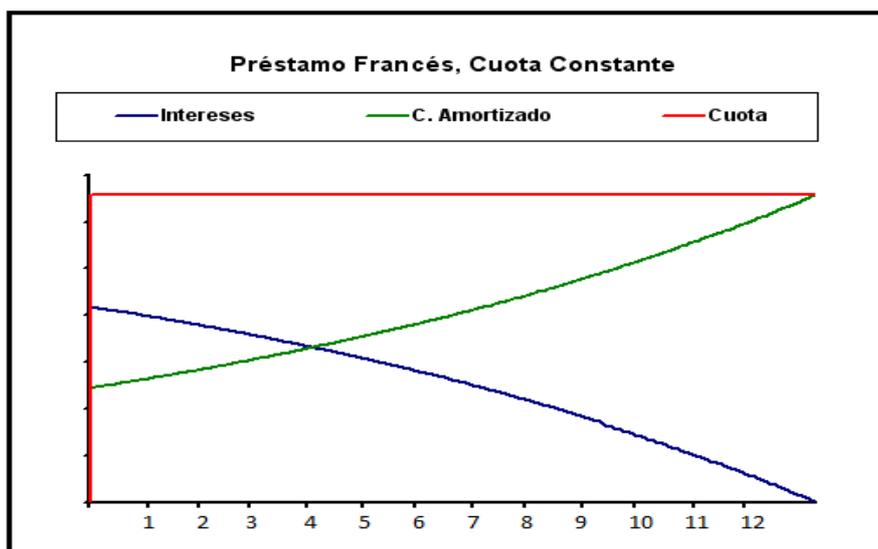


Figura 17. Préstamo francés, cuota constante
Elaborado por: Liliana Montoya

Tabla 12. Inversión en mejoras

Inversiones por realizar	
Materiales	\$5.000,00
Mano de obra	\$8.000,00
Capacitación al personal	\$4.000,00
Equipos de oficina	\$5.000,00
Muebles de Oficina	\$3.000,00
Equipos de computación	\$5.000,00
TOTAL	\$30.000,00

Elaborado por: Liliana Montoya

Requisitos solicitados por la Entidad Financiera:

- Estados Financieros presentados al SRI de los últimos 3 años.
- Estados Financieros internos cortados diciembre 2018, debidamente firmado por Gerente y Contador.
- Nombramiento
- Copia Ruc
- Copia de Cedula del Representante Legal
- Certificado de Accionistas

Formularios entregados por el Banco

- Solicitud de crédito: Llenar la solicitud para Personas Jurídicas con datos de la empresa solicitante, y la solicitud Persona Natural con datos del Accionista principal (formatos adjuntos), La vigencia de este formulario es anual.
- Flujo de caja proyectado por el plazo de 1 año, detalle de gastos operativos, inversión y financiamientos. Las cifras deberán ser vaciadas en la plantilla del flujo caja (adjunto) formato del BG, debidamente firmado por Gerente y Contador.

Riesgo bancario

El modelo experto, considera tres elementos esenciales de revisión para la calificación de las operaciones de crédito Pymes, asignándole pesos a cada uno que en total totalicen el 100% a la calificación total, dichos elementos son los siguientes:

- Capacidad de pago y situación financiera del deudor = 60%
- Experiencia de pago =30%
- Riesgo del entorno = 10%

Indicadores financieros

El análisis de las razones financieras se constituyen en un elemento importante, ya que combinación de cuentas contables o resultados de pequeñas operaciones se obtienen conclusiones que permiten ver posiciones claras de la situación real de la empresa, definiendo los puntos fuertes o débiles que con un solo vistazo permite establecer un criterio de evaluación.

Una de las potencialidades del uso de los indicadores financieros es realizar comparaciones de la posición económica de la empresa o negocio.

Las razones financieras de aplicación para el modelo experto se clasifican en:

a) **Índices de liquidez**, capacidad de cumplimiento de obligaciones

$$\text{Razón del circulante} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo circulante- inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

b) **Índices de endeudamiento**, estructura de financiamiento de la empresa

$$\text{Razon de endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Patrimonio}}$$

c) **Índices de eficiencia**, posición de utilidades y rendimientos

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Utilidad Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Total de Activos}}$$

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Total de Activos}}$$

A continuación, realizamos un Flujo de Efectivo Proyectado durante el periodo de duración del crédito con el fin de determinar la recuperación de la inversión por la maquinaria adquirida, por la cual se espera obtener mayor producción y poder ofertar a los clientes el producto demandado.

Tabla 13. Flujo de caja Préstamo Pymes

EMPRESA APRONAG S.A
 FLUJO DE CAJA PROYECTADO
 AGOSTO 2017 A JULIO 2018
 CIFRAS EN DOLARES

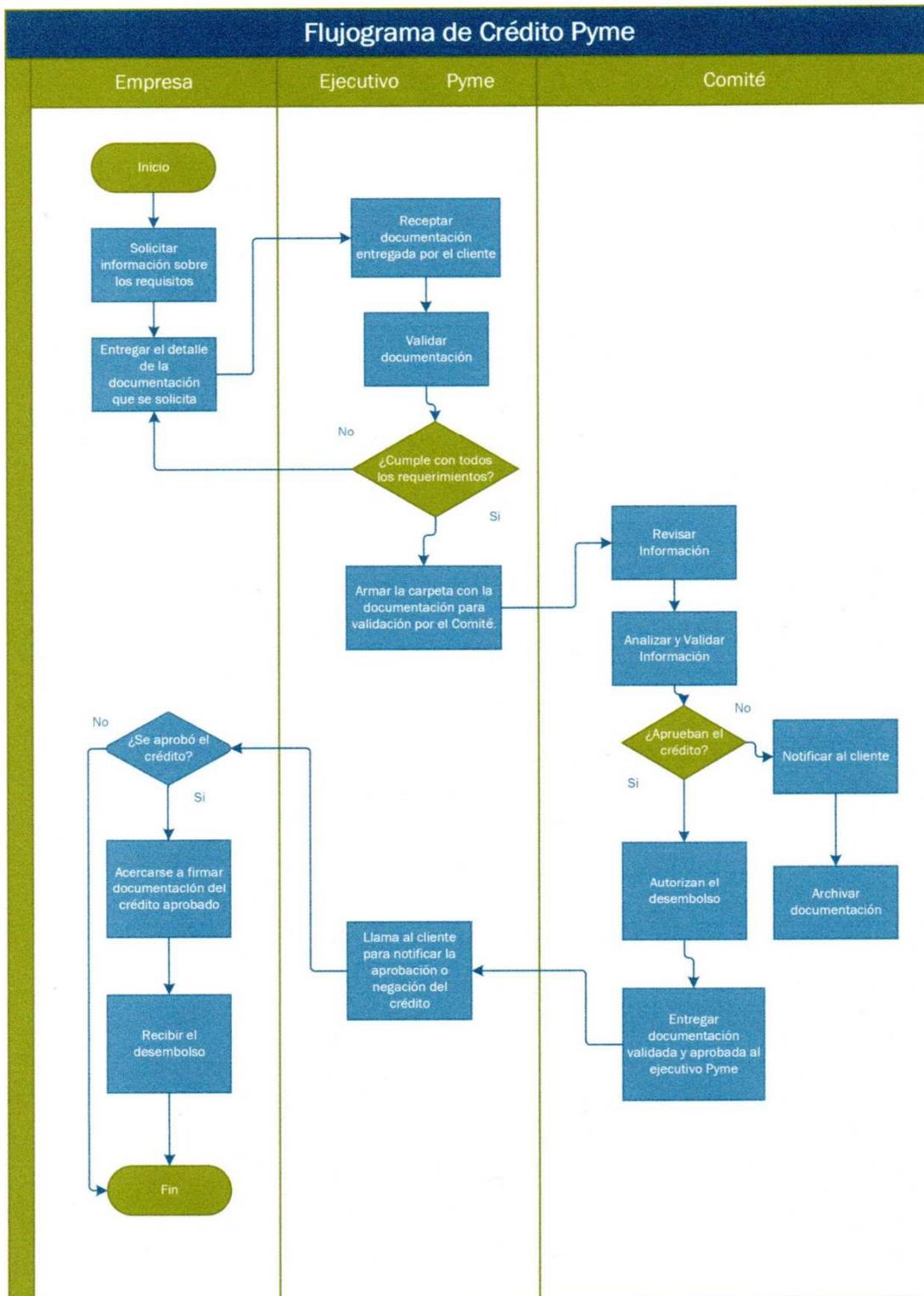
CONCEPTO	2017						2018						TOTAL		
	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DECIEMBRE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	MONTO	%
INGRESOS OPERACIONALES															
RECAUDACIONES POR VENTAS															0
VENTAS AL CONTADO		32.410	35.000	35.000	35.000	40.000	40.000	40.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	482.410	100%
VENTAS A CREDITO														-	
OTROS INGRESOS OPERACIONALES														-	
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES		32.410	35.000	35.000	35.000	40.000	40.000	40.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	482.410	100%
EGRESOS OPERACIONALES															
PROVEEDORES NACIONALES		14.585	15.750	15.750	15.750	18.000	18.000	18.000	20.250	20.250	20.250	20.250	20.250	217.085	0,45
GASTOS ADMINISTRATIVOS		3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.800	3.800	4.000	4.000	4.000	5.000	5.000	47.100	10%
GASTOS DE VENTAS		900	900	900	1.000	1.000	1.000	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	12.900	3%
GASTOS DE PERSONAL		2.400	2.400	2.400	2.400	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	33.600	7%
OTROS GASTOS OPERATIVOS		1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	16.200	3%
IMPUESTOS		746	686	700	917	900	900	900	900	900	900	900	900	10.249	2%
PARTICIPACION TRABAJADORES														2.445	1%
OTROS EGRESOS OPERACIONALES		300	300	300	300	300	300	300	300	500	500	500	500	4.400	
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES		23.631	24.736	24.750	25.067	27.900	28.200	28.700	31.150	33.795	31.350	32.350	32.350	343.979	71%
FLUJO NETO OPERACIONAL		8.770	10.264	10.250	9.933	12.100	11.800	11.300	13.850	11.205	13.650	12.650	12.650	138.432	29%
INGRESOS POR INVERSION															
VENTA DE ACTIVOS FIJOS														-	0
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES														-	0
TOTAL INGRESOS POR INVERSION		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%
EGRESOS POR INVERSION															
INVERSION EN OBRAS DE INFRAESTRUCTURA														-	0
COMPRA DE ACTIVOS FIJOS		30.000												-	0
COMPRA DE INVERSIONES PERMANENTES														-	0%
TOTAL EGRESOS POR INVERSION		30.000	-	0%											
FLUJO NETO DE INVERSION		- 30.000	-	0%											
FLUJO DE CAJA DISPONIBLE PARA ACREEDORES (FREE CASH FLOW)		8.770	10.264	10.250	9.933	12.100	11.800	11.300	13.850	11.205	13.650	12.650	12.650	138.432	29%
INGRESOS POR FINANCIAMIENTO															
APORTE ACCIONISTAS														-	0%
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS														-	0%
PRESTAMOS BANCARIOS		30.000												-	0%
BANCO GUAYAQUIL		30.000												-	0%
OTROS														-	0%
TOTAL INGRESOS POR FINANCIAMIENTO		30.000	-	0%											
EGRESOS POR FINANCIAMIENTO															
PAGO DE DIVIDENDOS A ACCIONISTAS														-	0%
FINANCIEROS:														-	0%
OTROS (CAPITALES E INTERESES)		2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	31.856	7%
TOTAL EGRESOS POR FINANCIAMIENTO		2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	31.856	7%
EGRESOS POR FINANCIAMIENTO															
PAGO DE DIVIDENDOS A ACCIONISTAS														-	0%
FINANCIEROS:														-	0%
OTROS (CAPITALES E INTERESES)		2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	31.856	7%
TOTAL EGRESOS POR FINANCIAMIENTO		2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	2.655	31.856	7%
FLUJO NETO POR FINANCIAMIENTO		30.000	- 2.655	- 31.856	-7%										
FLUJO NETO GENERADO		- 30.000	6.125	7.600	7.278	9.445	9.145	8.645	11.195	8.550	10.995	9.995	9.995	106.576	22%
SALDO INICIAL DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA		4.862	10.987	18.596	26.192	33.470	42.915	52.061	60.706	71.901	80.452	91.447	101.442	74.720	15%
FLUJO TOTAL ACUMULADO		- 30.000	10.987	18.596	26.192	33.470	42.915	52.061	60.706	71.901	80.452	91.447	101.442	181.295	38%

*Se asume una tasa de descuento del 10%

Tasa de descuento	10%
VAN	\$ 27.774
TIR	24,72%

En conclusión, para poder adquirir el crédito PYME se realizará un estudio a la Empresa, en base a su Estado de Situación Financiera

Flujograma para Créditos Pyme



4.2.2 Alternativa n° 2 Préstamo Back to Back

Para dar efecto al préstamo Back to Back es primordial tener un depósito a plazo fijo, cuyo cálculo mostraremos a continuación:

La compañía posee en la cuenta efectivo y sus equivalentes registrado en su Balance General y debidamente conciliado con Bancos, un valor de \$40,000.00 de los cuales considera invertir en Depósito a Plazo Fijo el valor de \$33,334.00 para que se pueda realizar el Préstamo Back to Back, con la finalidad que le otorguen el 90% de la inversión, que sería por el total de \$30,000.00

Inversión = \$33,334.00

Tasa pasiva = 5.27%

Período = 360 días

Fecha inicio de inversión = 12 de septiembre del 2017

Fórmula; para calcular los intereses del período.

$$I = [(1 + TEA)^{N/360} - 1] * C$$

Dónde;

I = Intereses

TEA = Tasa Efectiva Anual

N = Número de días de la apertura DPF

C = Capital

Los intereses se pagan al vencimiento del Depósito a Plazo Fijo, al reemplazar la fórmula tenemos;

$$I = [(1 + 5.27\%)^{12/360} - 1] * 33,334.00$$

Tabla 14. Datos del cronograma pago de intereses

Cronograma de pago de intereses		Pag: 1
Dpf :	12-ago-17	Hr: 11: 14: 55
Nombre:		
Fecha de apertura: 16 - 08 - 2017		
Moneda: dólares		Fecha de vencimiento: 11 - ago. - 2018
Monto del depósito: ****33,334.00		Plazo del depósito: 360 días
Tasa de interés: 5.27%		Frecuencia de pago: mensual en cta. Cte.
Elaborado por: Liliana Montoya		

Tabla 15. Datos, tasa de amortización préstamo Back to Back

Depósito a Plazo fijo	30.000,00
Tasa pasiva	5,27%
Plazo	360 días
Tabla Amortización Crédito Back to Back	
Capital	30.000,00
Plazo	12 meses
Cuotas fijas anuales	9,27%
Elaborado por: Liliana Montoya	

Tabla 16 Tabla de amortización Back to back

Nº Cuota	Pago Capital	Pago Interés	Cuota	Saldo Capital
0	-			30.000,00
1	2.395,55	231,75	\$ 2.627,30	27.604,45
2	2.414,06	213,24	2.627,30	25.190,39
3	2.432,71	194,60	2.627,30	22.757,68
4	2.451,50	175,80	2.627,30	20.306,19
5	2.470,44	156,87	2.627,30	17.835,75
6	2.489,52	137,78	2.627,30	15.346,23
7	2.508,75	118,55	2.627,30	12.837,48
8	2.528,13	99,17	2.627,30	10.309,34
9	2.547,66	79,64	2.627,30	7.761,68
10	2.567,34	59,96	2.627,30	5.194,34
11	2.587,18	40,13	2.627,30	2.607,16
12	2.607,16	20,14	2.627,30	(0,00)
	30.000,00	1.527,62		

Elaborado por: Liliana Montoya

Tabla 17. Flujo de caja Préstamo Back to Back

EM PRESA XYZ
 FLUJO DE CAJA PROYECTADO
 AGOSTO 2017 A JULIO 2018
 CIFRAS EN DOLARES

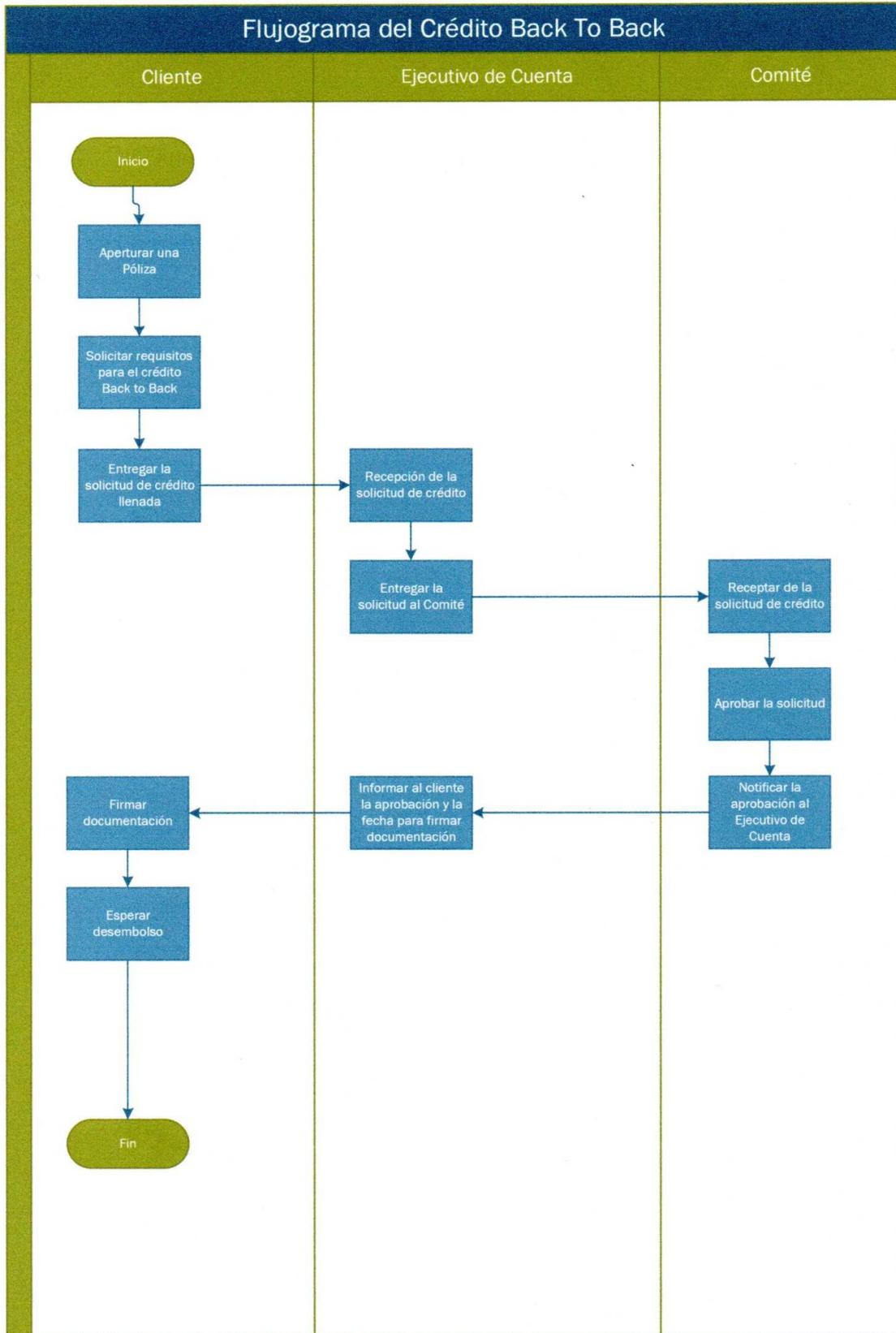
CONCEPTO	2017						2018						TOTAL			
	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	MONTO	%	
INGRESOS OPERACIONALES																
RECAUDACIONES POR VENTAS:															0	
VENTAS AL CONTADO		32.410	35.000	35.000	35.000	40.000	40.000	40.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	482.410	100%	
VENTAS A CREDITO														-		
OTROS INGRESOS OPERACIONALES														-		
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES		32.410	35.000	35.000	35.000	40.000	40.000	40.000	45.000	45.000	45.000	45.000	45.000	482.410	100%	
EGRESOS OPERACIONALES																
PROVEEDORES NACIONALES		14.585	15.750	15.750	15.750	18.000	18.000	18.000	20.250	20.250	20.250	20.250	20.250	217.085	0,45	
GASTOS ADMINISTRATIVOS		3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.800	3.800	4.000	4.000	4.000	5.000	5.000	47.100	10%	
GASTOS DE VENTAS		900	900	900	1.000	1.000	1.000	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	12.900	3%	
GASTOS DE PERSONAL		2.400	2.400	2.400	2.400	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	33.600	7%	
OTROS GASTOS OPERATIVOS		1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	1.200	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	16.200	3%	
IMPUESTOS		746	686	700	917	900	900	900	900	900	900	900	900	10.249	2%	
PARTICIPACION TRABAJADORES										2.445	-			2.445	1%	
OTROS EGRESOS OPERACIONALES		300	300	300	300	300	300	300	300	500	500	500	500	4.400		
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES		23.631	24.736	24.750	25.067	27.900	28.200	28.700	31.150	33.795	31.350	32.350	32.350	343.979	71%	
FLUJO NETO OPERACIONAL			8.780	10.254	10.250	9.933	12.100	11.800	11.300	13.850	11.205	13.650	12.650	12.650	138.432	29%
INGRESOS POR INVERSION																
VENTA DE ACTIVOS FIJOS															0	
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES															0	
TOTAL INGRESOS POR INVERSION															0%	
EGRESOS POR INVERSION																
INVERSION EN OBRAS DE INFRAESTRUCTURA															0	
COMPRA DE ACTIVOS FIJOS		30000													0	
COMPRA DE INVERSIONES PERMANENTES															0%	
TOTAL EGRESOS POR INVERSION		30000													0%	
FLUJO NETO DE INVERSION		- 30.000													0%	
FLUJO DE CAJA DISPONIBLE PARA ACREEDORES (FREE CASH FLOW)		8.780	10.254	10.250	9.933	12.100	11.800	11.300	13.850	11.205	13.650	12.650	12.650	138.432	29%	
INGRESOS POR FINANCIAMIENTO																
APORTE ACCIONISTAS															0%	
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS															0%	
PRESTAMOS BANCARIOS		30.000													0%	
BANCO GUAYAQUIL		30.000													0%	
OTROS															0%	
TOTAL INGRESOS POR FINANCIAMIENTO		30.000													0%	
EGRESOS POR FINANCIAMIENTO																
PAGO DE DIVIDENDOS A ACCIONISTAS															0%	
FINANCIEROS															0%	
OTROS (CAPITALES E INTERESES)		2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	31.528	7%	
TOTAL EGRESOS POR FINANCIAMIENTO		2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	2.627	31.528	7%	
FLUJO NETO POR FINANCIAMIENTO		30.000	- 2.627	- 31.528	-7%											
FLUJO NETO GENERADO		- 30.000	6.152	7.637	7.623	7.306	9.473	9.173	8.673	11.223	8.578	11.023	10.023	10.023	106.904	22%
SALDO INICIAL DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA			4.862	11.014	18.651	26.274	33.580	43.052	52.225	60.898	72.120	80.698	91.721	101.743	75.377	16%
FLUJO TOTAL ACUMULADO		- 30.000	11.014	18.651	26.274	33.580	43.052	52.225	60.898	72.120	80.698	91.721	101.743	111.766	182.281	38%

*Se asume una tasa de descuento del 10%

Tasa de descuento	10%
VAN	\$ 27.960
TIR	24,82%

Elaborado por: Liliana Montoya

Flujograma de Crédito Back to Back



4.2.3 Comparativa de las dos alternativas

Tabla 18. Tabla comparativa Préstamo PYME

EMPRESA APRONAG S.A							
FLUJO DE CAJA PROYECTADO							
AGOSTO 2017 A JULIO 2018							
CIFRAS EN DOLARES							
*FC PYME	CONCEPTO	FLUJO NETO OPERACIONAL	FLUJO NETO DE INVERSION	(FREE CASH FLOW)	FLUJO NETO POR FINANCIAMIENTO	FLUJO NETO GENERADO	FLUJO TOTAL ACUMULADO
2017	JULIO		\$ (30,000.00)	\$ (30,000.00)	\$ 30,000.00	\$ (30,000.00)	\$ (30,000.00)
	AGOSTO	\$ 8,779.75	\$ -	\$ 8,779.75	\$ (2,654.67)	\$ 6,125.08	\$ 10,987.08
	SEPTIEMBRE	\$ 10,264.00	\$ -	\$ 10,264.00	\$ (2,654.67)	\$ 7,609.33	\$ 18,596.41
	OCTUBRE	\$ 10,250.00	\$ -	\$ 10,250.00	\$ (2,654.67)	\$ 7,595.33	\$ 26,191.74
	NOVIEMBRE	\$ 9,933.00	\$ -	\$ 9,933.00	\$ (2,654.67)	\$ 7,278.33	\$ 33,470.08
	DICIEMBRE	\$ 12,100.00	\$ -	\$ 12,100.00	\$ (2,654.67)	\$ 9,445.33	\$ 42,915.41
2018	ENERO	\$ 11,800.00	\$ -	\$ 11,800.00	\$ (2,654.67)	\$ 9,145.33	\$ 52,060.74
	FEBRERO	\$ 11,300.00	\$ -	\$ 11,300.00	\$ (2,654.67)	\$ 8,645.33	\$ 60,706.07
	MARZO	\$ 13,850.00	\$ -	\$ 13,850.00	\$ (2,654.67)	\$ 11,195.33	\$ 71,901.40
	ABRIL	\$ 11,205.00	\$ -	\$ 11,205.00	\$ (2,654.67)	\$ 8,550.33	\$ 80,451.73
	MAYO	\$ 13,650.00	\$ -	\$ 13,650.00	\$ (2,654.67)	\$ 10,995.33	\$ 91,447.06
	JUNIO	\$ 12,650.00	\$ -	\$ 12,650.00	\$ (2,654.67)	\$ 9,995.33	\$ 101,442.39
	JULIO	\$ 12,650.00	\$ -	\$ 12,650.00	\$ (2,654.67)	\$ 9,995.33	\$ 111,437.72
TOTAL	MONTO	\$ 138,431.75	\$ -	\$ 138,431.75	\$ (31,856.03)	\$ 106,575.72	\$ 181,295.41
	%	28.70%	0.00%	28.70%	-6.60%	22.09%	37.58%

Elaborado por: Liliana Montoya

Tabla 19. Tabla comparativa Préstamo Back to Back

EMPRESA APRONAG S.A							
FLUJO DE CAJA PROYECTADO							
AGOSTO 2017 A JULIO 2018							
CIFRAS EN DOLARES							
*FC back to back	CONCEPTO	FLUJO NETO OPERACIONAL	FLUJO NETO DE INVERSION	(FREE CASH FLOW)	FLUJO NETO POR FINANCIAMIENTO	FLUJO NETO GENERADO	FLUJO TOTAL ACUMULADO
	JULIO		\$ (30,000.00)	\$ (30,000.00)	\$ 30,000.00	\$ (30,000.00)	\$ (30,000.00)
	AGOSTO	\$ 8,779.75	\$ -	\$ 8,779.75	\$ (2,627.30)	\$ 6,152.45	\$ 11,014.45
2017	SEPTIEMBRE	\$ 10,264.00	\$ -	\$ 10,264.00	\$ (2,627.30)	\$ 7,636.70	\$ 18,651.15
	OCTUBRE	\$ 10,250.00	\$ -	\$ 10,250.00	\$ (2,627.30)	\$ 7,622.70	\$ 26,273.85
	NOVIEMBRE	\$ 9,933.00	\$ -	\$ 9,933.00	\$ (2,627.30)	\$ 7,305.70	\$ 33,579.54
	DICIEMBRE	\$ 12,100.00	\$ -	\$ 12,100.00	\$ (2,627.30)	\$ 9,472.70	\$ 43,052.24
	ENERO	\$ 11,800.00	\$ -	\$ 11,800.00	\$ (2,627.30)	\$ 9,172.70	\$ 52,224.94
	FEBRERO	\$ 11,300.00	\$ -	\$ 11,300.00	\$ (2,627.30)	\$ 8,672.70	\$ 60,897.64
	MARZO	\$ 13,850.00	\$ -	\$ 13,850.00	\$ (2,627.30)	\$ 11,222.70	\$ 72,120.34
2018	ABRIL	\$ 11,205.00	\$ -	\$ 11,205.00	\$ (2,627.30)	\$ 8,577.70	\$ 80,698.03
	MAYO	\$ 13,650.00	\$ -	\$ 13,650.00	\$ (2,627.30)	\$ 11,022.70	\$ 91,720.73
	JUNIO	\$ 12,650.00	\$ -	\$ 12,650.00	\$ (2,627.30)	\$ 10,022.70	\$ 101,743.43
	JULIO	\$ 12,650.00	\$ -	\$ 12,650.00	\$ (2,627.30)	\$ 10,022.70	\$ 111,766.13
TOTAL	MONTO	\$ 138,431.75	\$ -	\$ 138,431.75	\$ (31,527.62)	\$ 106,904.13	\$ 182,280.63
	%	28.70%	0.00%	28.70%	-6.54%	22.16%	37.79%

Elaborado por: Liliana Montoya

Préstamo Back to Back (Escenario positivo)

APRONAG S.A.
FLUJO DE CAJA PROYECTADO
AGOSTO 2017 A JULIO 2018
CIFRAS EN DOLARES

CONCEPTO	2017						2018						TOTAL		
	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	MONTO	%
INGRESOS OPERACIONALES															
RECAUDACIONES POR VENTAS:															0
VENTAS AL CONTADO		32,410	35,000	35,000	35,000	40,000	40,000	40,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	482,410	100%
VENTAS A CREDITO														-	
OTROS INGRESOS OPERACIONALES														-	
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES		32,410	35,000	35,000	35,000	40,000	40,000	40,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	482,410	100%
EGRESOS OPERACIONALES															
PROVEEDORES NACIONALES		14,585	15,750	15,750	15,750	18,000	18,000	18,000	20,250	20,250	20,250	20,250	20,250	217,085	0.45
GASTOS ADMINISTRATIVOS		3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,800	3,800	4,000	4,000	4,000	5,000	5,000	47,100	10%
GASTOS DE VENTAS		900	900	900	1,000	1,000	1,000	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	12,900	3%
GASTOS DE PERSONAL		2,400	2,400	2,400	2,400	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	33,600	7%
OTROS GASTOS OPERATIVOS		1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	16,200	3%
IMPUESTOS		746	686	700	917	900	900	900	900	900	900	900	900	10,249	2%
PARTICIPACION TRABAJADORES										2,445				2,445	1%
OTROS EGRESOS OPERACIONALES		300	300	300	300	300	300	300	300	500	500	500	500	4,400	
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES		23,631	24,736	24,750	25,067	27,900	28,200	28,700	31,150	33,795	31,350	32,350	32,350	343,979	71%
FLUJO NETO OPERACIONAL		8,780	10,264	10,250	9,933	12,100	11,800	11,300	13,850	11,205	13,650	12,650	12,650	138,432	29%
INGRESOS POR INVERSION															
VENTA DE ACTIVOS FIJOS														-	0
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES														-	0
TOTAL INGRESOS POR INVERSION		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%
EGRESOS POR INVERSION															
INVERSION EN OBRAS DE INFRAESTRUCTURA														-	0
COMPRA DE ACTIVOS FIJOS		30,000												-	0
COMPRA DE INVERSIONES PERMANENTES														-	0%
TOTAL EGRESOS POR INVERSION		30,000	-	0%											
FLUJO NETO DE INVERSION		- 30,000	-	0%											
FLUJO DE CAJA DISPONIBLE PARA ACREEDORES (FREE CASH FLOW)		- 30,000	8,780	10,264	10,250	9,933	12,100	11,800	11,300	13,850	11,205	13,650	12,650	138,432	29%
INGRESOS POR FINANCIAMIENTO															
APORTE ACCIONISTAS														-	0%
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS														-	0%
PRESTAMOS BANCARIOS		30,000												-	0%
BANCO GUAYAQUIL		30,000												-	0%
OTROS														-	0%
TOTAL INGRESOS POR FINANCIAMIENTO		30,000	-	0%											
EGRESOS POR FINANCIAMIENTO															
PAGO DE DIVIDENDOS A ACCIONISTAS FINANCIEROS:														-	0%
OTROS (CAPITALES E INTERESES)			2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	31,528	7%
TOTAL EGRESOS POR FINANCIAMIENTO		2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	31,528	7%
FLUJO NETO POR FINANCIAMIENTO		30,000 - 2,627	- 31,528	-7%											
FLUJO NETO GENERADO		- 30,000	6,152	7,637	7,623	7,306	9,473	9,173	8,673	11,223	8,578	11,023	10,023	106,904	22%
SALDO INICIAL DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA			4,862	11,014	18,651	26,274	33,580	43,052	52,225	60,898	72,120	80,698	91,721	101,743	16%
FLUJO TOTAL ACUMULADO		- 30,000	11,014	18,651	26,274	33,580	43,052	52,225	60,898	72,120	80,698	91,721	101,743	111,766	38%

*Se asume una tasa de descuento del 10%

Tasa de descuento	10%
VAN	\$ 27,960.82
TIR	24.82%

Préstamo Back to Back (Escenario negativo)

APRONAG S.A
FLUJO DE CAJA PROYECTADO
AGOSTO 2017 A JULIO 2018
CIFRAS EN DOLARES

CONCEPTO	2017						2018						TOTAL			
	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	MONTO	%	
INGRESOS OPERACIONALES																
RECALIDADACIONES POR VENTAS:															0	
VENTAS AL CONTADO		22,410	25,000	25,000	25,000	30,000	30,000	30,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	362,410	100%	
VENTAS A CREDITO																
OTROS INGRESOS OPERACIONALES																
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES		22,410	25,000	25,000	25,000	30,000	30,000	30,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	362,410	100%	
EGRESOS OPERACIONALES																
PROVEEDORES NACIONALES		10,085	11,250	11,250	11,250	13,500	13,500	13,500	15,750	15,750	15,750	15,750	15,750	163,085	0.45	
GASTOS ADMINISTRATIVOS		3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,800	3,800	4,000	4,000	4,000	5,000	5,000	47,100	13%	
GASTOS DE VENTAS		900	900	900	1,000	1,000	1,000	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	12,900	4%	
GASTOS DE PERSONAL		2,400	2,400	2,400	2,400	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	33,600	9%	
OTROS GASTOS OPERATIVOS		1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	16,200	4%	
IMPUESTOS		746	686	700	917	900	900	900	900	900	900	900	900	10,249	3%	
PARTICIPACION TRABAJADORES										2,415				2,415	1%	
OTROS EGRESOS OPERACIONALES		300	300	300	300	300	300	300	300	500	500	500	500	4,400		
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES		19,131	20,236	20,250	20,567	23,400	23,700	24,200	26,650	29,295	26,850	27,850	27,850	289,979	80%	
FLUJO NETO OPERACIONAL		3,280	4,764	4,750	4,433	6,600	6,300	5,800	8,350	5,705	8,150	7,150	7,150	72,432	20%	
INGRESOS POR INVERSION																
VENTA DE ACTIVOS FIJOS															0	
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES															0	
TOTAL INGRESOS POR INVERSION		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%	
EGRESOS POR INVERSION																
INVERSION EN OBRAS DE INFRAESTRUCTURA		30000													0	
COMPRA DE ACTIVOS FIJOS															0	
COMPRA DE INVERSIONES PERMANENTES															0%	
TOTAL EGRESOS POR INVERSION		30000	-	0%												
FLUJO NETO DE INVERSION		- 30,000	-	0%												
FLUJO DE CAJA DISPONIBLE PARA ACREDORES (FREE CASH FLOW)		- 30,000	3,280	4,764	4,750	4,433	6,600	6,300	5,800	8,350	5,705	8,150	7,150	72,432	20%	
INGRESOS POR FINANCIAMIENTO																
APORTE ACCIONISTAS															0%	
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS															0%	
PRESTAMOS BANCARIOS		30,000													0%	
BANCO GUAYAQUIL		30,000													0%	
OTROS															0%	
TOTAL INGRESOS POR FINANCIAMIENTO		30,000	-	0%												
EGRESOS POR FINANCIAMIENTO																
PAGO DE DIVIDENDOS A ACCIONISTAS															0%	
FINANCIEROS:															0%	
OTROS (CAPITALES E INTERESES)			2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	31,528	9%	
TOTAL EGRESOS POR FINANCIAMIENTO		2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	2,627	31,528	9%	
FLUJO NETO POR FINANCIAMIENTO		30,000	- 2,627	- 31,528	-9%											
FLUJO NETO GENERADO		- 30,000	652	2,137	2,123	1,806	3,973	3,673	3,173	5,723	3,078	5,523	4,523	40,904	11%	
SALDO INICIAL DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA			4,862	5,514	7,651	9,774	11,580	15,552	19,225	22,398	28,120	31,198	36,721	41,243	9,377	3%
FLUJO TOTAL ACUMULADO		- 30,000	5,514	7,651	9,774	11,580	15,552	19,225	22,398	28,120	31,198	36,721	41,243	45,766	50,281	14%

*Se asume una tasa de descuento del 10%

Tasa de descuento	10%
VAN	\$ (9,514.48)
TIR	4.21%

Préstamo Pymes (Escenario positivo)

APRONAG S.A
 FLUJO DE CAJA PROYECTADO
 AGOSTO 2017 A JULIO 2018
 CIFRAS EN DOLARES

CONCEPTO	2017						2018						TOTAL		
	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	MONTO	%
	INGRESOS OPERACIONALES														
<u>RECAUDACIONES POR VENTAS:</u>															
VENTAS AL CONTADO		32,410	35,000	35,000	35,000	40,000	40,000	40,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	482,410	100%
VENTAS A CREDITO														-	
OTROS INGRESOS OPERACIONALES														-	
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES		32,410	35,000	35,000	35,000	40,000	40,000	40,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	482,410	100%
EGRESOS OPERACIONALES															
PROVEEDORES NACIONALES		14,585	15,750	15,750	15,750	18,000	18,000	18,000	20,250	20,250	20,250	20,250	20,250	217,085	0.45
GASTOS ADMINISTRATIVOS		3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,800	3,800	4,000	4,000	4,000	5,000	5,000	47,100	10%
GASTOS DE VENTAS		900	900	900	1,000	1,000	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	12,900	3%
GASTOS DE PERSONAL		2,400	2,400	2,400	2,400	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	33,600	7%
OTROS GASTOS OPERATIVOS		1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	16,200	3%
IMPUESTOS		746	686	700	917	900	900	900	900	900	900	900	900	10,249	2%
PARTICIPACION TRABAJADORES										2,445	-			2,445	1%
OTROS EGRESOS OPERACIONALES		300	300	300	300	300	300	300	300	500	500	500	500	4,400	
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES		23,631	24,736	24,750	25,067	27,900	28,200	28,700	31,150	33,795	31,350	32,350	32,350	343,979	71%
FLUJO NETO OPERACIONAL		8,780	10,264	10,250	9,933	12,100	11,800	11,300	13,850	11,205	13,650	12,650	12,650	138,432	29%
INGRESOS POR INVERSION															
VENTA DE ACTIVOS FIJOS														-	0
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES														-	0
TOTAL INGRESOS POR INVERSION		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%
EGRESOS POR INVERSION															
INVERSION EN OBRAS DE INFRAESTRUCTURA														-	0
COMPRA DE ACTIVOS FIJOS		30000												-	0
COMPRA DE INVERSIONES PERMANENTES														-	0%
TOTAL EGRESOS POR INVERSION		30000	-	0%											
FLUJO NETO DE INVERSION		- 30,000	-	0%											

FLUJO DE CAJA DISPONIBLE PARA ACREEDORES (FREE CASH FLOW)	-	30,000	8,780	10,264	10,250	9,933	12,100	11,800	11,300	13,850	11,205	13,650	12,650	12,650	138,432	29%			
INGRESOS POR FINANCIAMIENTO																			
APORTE ACCIONISTAS																-	0%		
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS																-	0%		
PRESTAMOS BANCARIOS		30,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%		
BANCO GUAYAQUIL		30,000															0%		
OTROS						-											0%		
TOTAL INGRESOS POR FINANCIAMIENTO		30,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%		
EGRESOS POR FINANCIAMIENTO																			
PAGO DE DIVIDENDOS A ACCIONISTAS FINANCIEROS:																-	0%		
OTROS (CAPITALES E INTERESES)			2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	31,856	7%		
TOTAL EGRESOS POR FINANCIAMIENTO			2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	31,856	7%		
FLUJO NETO POR FINANCIAMIENTO		30,000	-	2,655	-	2,655	-	2,655	-	2,655	-	2,655	-	2,655	-	2,655	-	31,856	-7%
FLUJO NETO GENERADO	-	30,000	6,125	7,609	7,595	7,278	9,445	9,145	8,645	11,195	8,550	10,995	9,995	9,995	106,576	22%			
SALDO INICIAL DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA			4,862	10,987	18,596	26,192	33,470	42,915	52,061	60,706	71,901	80,452	91,447	101,442	74,720	15%			
FLUJO TOTAL ACUMULADO	-	30,000	10,987	18,596	26,192	33,470	42,915	52,061	60,706	71,901	80,452	91,447	101,442	111,438	181,295	38%			

*Se asume una tasa de descuento del 10%

Tasa de descuento	10%
VAN	\$ 27,774.35
TIR	24.72%

Préstamo Pymes (Escenario negativo)

APRONAG S.A
FLUJO DE CAJA PROYECTADO
AGOSTO 2017 A JULIO 2018
CIFRAS EN DOLARES

CONCEPTO	2017						2018						TOTAL		
	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	MONTO	%
INGRESOS OPERACIONALES															
RECALIDADACIONES POR VENTAS:															0
VENTAS AL CONTADO		22,410	25,000	25,000	25,000	30,000	30,000	30,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	362,410	100%
VENTAS A CREDITO														-	
OTROS INGRESOS OPERACIONALES														-	
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES		22,410	25,000	25,000	25,000	30,000	30,000	30,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	362,410	100%
EGRESOS OPERACIONALES															
PROVEEDORES NACIONALES	10,085	11,250	11,250	11,250	13,500	13,500	13,500	15,750	15,750	15,750	15,750	15,750	15,750	163,085	0.45
GASTOS ADMINISTRATIVOS	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,800	3,800	4,000	4,000	4,000	5,000	5,000	5,000	47,100	13%
GASTOS DE VENTAS	900	900	900	1,000	1,000	1,000	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	12,900	4%
GASTOS DE PERSONAL	2,400	2,400	2,400	2,400	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	33,600	9%
OTROS GASTOS OPERATIVOS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	16,200	4%
IMPUESTOS	746	686	700	917	900	900	900	900	900	900	900	900	900	10,249	3%
PARTICIPACION TRABAJADORES														2,445	1%
OTROS EGRESOS OPERACIONALES	300	300	300	300	300	300	300	300	300	500	500	500	500	4,400	
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES		19,131	20,236	20,250	20,567	23,400	23,700	24,200	26,650	29,295	26,850	27,850	27,850	289,979	80%
FLUJO NETO OPERACIONAL			3,280	4,764	4,750	4,433	6,600	6,300	8,800	8,350	8,150	7,150	7,150	72,432	20%
INGRESOS POR INVERSION															
VENTA DE ACTIVOS FIJOS														-	0
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES														-	0
TOTAL INGRESOS POR INVERSION															0%
EGRESOS POR INVERSION															
INVERSION EN OBRAS DE INFRAESTRUCTURA														-	0
COMPRA DE ACTIVOS FIJOS	30000													-	0
COMPRA DE INVERSIONES PERMANENTES														-	0
TOTAL EGRESOS POR INVERSION	30000														0%
FLUJO NETO DE INVERSION	- 30,000														0%
FLUJO DE CAJA DISPONIBLE PARA ACREDORES (FREE CASH FLOW)	- 30,000	3,280	4,764	4,750	4,433	6,600	6,300	8,800	8,350	8,150	7,150	7,150	7,150	72,432	20%
INGRESOS POR FINANCIAMIENTO															
APORTE ACCIONISTAS														-	0%
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS														-	0%
PRESTAMOS BANCARIOS	30,000													-	0%
BANCO GUAYAQUIL	30,000													-	0%
OTROS														-	0%
TOTAL INGRESOS POR FINANCIAMIENTO	30,000														0%
EGRESOS POR FINANCIAMIENTO															
PAGO DE DIVIDENDOS A ACCIONISTAS														-	0%
FINANCIEROS:														-	0%
OTROS (CAPITALES E INTERESES)	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	31,856	9%
TOTAL EGRESOS POR FINANCIAMIENTO	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655	31,856	9%
FLUJO NETO POR FINANCIAMIENTO	30,000	- 2,655	- 31,856	-9%											
FLUJO NETO GENERADO	- 30,000	625	2,109	2,095	1,778	3,945	3,645	3,145	5,695	3,050	5,495	4,495	4,495	40,576	11%
SALDO INICIAL DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA		4,862	5,487	7,596	9,692	11,470	15,415	19,061	22,206	27,901	30,952	36,447	40,942	8,720	2%
FLUJO TOTAL ACUMULADO	- 30,000	5,487	7,596	9,692	11,470	15,415	19,061	22,206	27,901	30,952	36,447	40,942	45,438	49,295	14%

*Se asume una tasa de descuento del 10%

Tasa de descuento	10%
VAN	\$ (9,700.95)
TIR	4.09%

4.2.4 Viabilidad del préstamo PYMES vs préstamo Back to Back

La alternativa del préstamo Back to back refleja un mayor VAN que la alternativa del préstamo PYME al igual que la TIR. Sin embargo, con el préstamo back to back perderíamos liquidez, ya que la empresa tendría que tener los \$30,000 requeridos en un depósito de plazo fijo lo cual no es una condición en la otra alternativa y de esa manera con el préstamo PYME la empresa aprovecharía captar estos recursos sin inmovilizar dinero de la empresa en un depósito de plazo fijo y dado que la diferencia entre ambas alternativas es muy pequeña (hablando del VAN y de la TIR) más beneficioso sería que la empresa adopte el crédito PYME.

A continuación, se presenta la siguiente tabla que refleja estos valores de manera más directa:

Tabla 20. Viabilidad del préstamo PYMES vs préstamo Back to Back

*FC PYME		*FC back to back	
Tasa dcto	10.00%	Tasa dcto	10.00%
VAN	\$ 27,774.35	VAN	\$ 27,960.82
TIR	24.72%	TIR	24.82%

Elaborado por: Liliana Montoya

Conclusiones

Una vez que analizamos las diferentes operaciones de financiamiento hemos diferenciado los créditos en base a su costo financiero, el préstamo back to back tiene menor tasa de interés sin embargo debe poseer una garantía invertida en la banca para poder accederlo, en cuanto al crédito corporativo para Pymes se basa en un análisis financiero de la empresa y sus posibilidades de aprobación para adquirirlo.

El tiempo entre ambos créditos puede ser a corto o largo plazo, lo cual es una ventaja para los inversionistas que según su análisis de retorno de capitales podrá aprovechar para pagar el crédito de acuerdo con el tiempo estimado.

Con el préstamo back to back podrá determinar los pagos, si son mensuales, bimensuales, o am vencimiento del depósito a plazo fijo. El inversionista tiene varias opciones de cancelación del crédito

Al final del préstamo back to back, el inversionista será propietario de dos activos; su depósito a plazo fijo incluidos los intereses generados y el bien o negocio adquirido con la inversión

El inversionista debe tener con claridad el negocio a invertir, de lo contrario el préstamo back to back no habría tenido los resultados esperados puesto que perdería el depósito a plazo fijo y tendría que pagar los intereses generados por el crédito

Recomendaciones

Debe existir mayor difusión de la modalidad del crédito back to back para que el inversionista tenga conocimiento pleno de cómo aprovechar sus activos y hacer nuevas inversiones. Esto ayudaría a la banca y al comercio

A pesar de que el crédito back to back se ve bastante atractivo, tiene el riesgo de que el inversionista pierda si su proyecto falla. Sin embargo, el sistema financiero no perdería en este caso porque estaría ganando intereses pagados por el inversionista sobre su depósito a plazo fijo

Debe hacerse un pleno análisis de la inversión a realizarse para que el inversionista tenga certeza de que tipo de crédito le conviene más, si el back to back basado a su dinero o el crédito para pyme basado en el estudio de su empresa.

Bibliografía

- Zulma Quisbert, N. (2016). *Diseño de un plan de reclutamiento y seleccion de personal orientado a los objetivos de la empresa CEI S.R.I.* La Paz, Bolivia: Universidad Mayor de San Andrés. Recuperado el 10 de 2018, de <http://repositorio.umsa.bo/bitstream/handle/123456789/7725/TD-2156.pdf?sequence=1>
- Aiteco Consultores, SL. (10 de 01 de 2018). *Aiteco Consultores, SL*. Obtenido de aiteco.com: <https://www.aiteco.com/reclutamiento-de-personal/>
- Alcívar, A. (2000). *Análisis y Valoración del sistema crediticio en el Ecuador, tanto para Bancos como Instituciones Financieras*. Guayaquil: Escuela Superior Politécnica del Litoral. .
- ARCSA. (2017). *Normativa Tecnica Sanitaria Para Control Y Funcionamiento Del SNTV*. Quito, Ecuador: ARCSA. Recuperado el 10 de 2018, de https://www.controlsanitario.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2017/03/Resolucion-Arcsa-De-003-2017-CFMR_NTS-para-el-Sistema-Nacional-de-Tecnovigilancia.pdf
- Arias Subiaga, J. G. (2016). *Análisis de las fuentes de financiamiento para microcréditos de las instituciones públicas y privadas para las PYMES en el Ecuador*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil, Facultad de Ciencias Administrativas, Carrera de Contaduría Pública.
- Asamblea Nacional Constituyente. (2008). *Constitución De La República Del Ecuador*. Alfaro, Montecristi, Manabí, Ecuador: LEXIS FINDER, Plataforma Profesional de Investigación Jurídica . Recuperado el 01 de 2018, de <http://esilecdata.s3.amazonaws.com/Comunidad/Leyes/Constitucion%de%20la%20republica%20del%20ecuador%20Reformado%20el%2021-DIC-2015.PDF>
- Banco del Pacífico. (2018). *Sistema Financiero del Ecuador*. Recuperado el 09 de 10 de 2018, de <https://www.educacionfinanciera.com.ec/sistema-financiero-del-ecuador>
- Bang Andersen, J., Risbjerg, L., & Spange, M. (2014). *Money, Credit and Banking. Monetary* (Vol. 3).
- Barcelo, J. C. (04 de 2017). *blogs.imf-formacion.com*. Recuperado el 2018, de Blog de Recursos Humanos de IMF: <https://blogs.imf-formacion.com/blog/recursos->

- humanos/evaluacion-desempeno/la-evaluacion-del-desempeno-laboral-y-la-gestion-de-rrhh/
- BCE, B. C. (29 de 06 de 2018). *La economía ecuatoriana creció 1,9% en el primer trimestre de 2018*. Recuperado el 18 de 10 de 2018, de <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1105-la-economia-ecuatoriana-crecio-19-en-el-primer-trimestre-de-2018>
- Buniak P, L. (2013). *El riesgo y calificación de riesgo bancario*. Camels R - Camels Ratings Systems.
- Cantalpiedra, M. (03 de 02 de 2017). *Con tu negocio. Los mejores contenidos para tu pyme*. Recuperado el 19 de 10 de 2018, de <https://www.contunegocio.es/financiacion-2/ventajas-e-inconvenientes-prestamo-bancario/>
- Cantalpiedra, Mario. (20 de 06 de 2015). *Cuatro características del crédito comercial*. Recuperado el 23 de 10 de 2018, de <http://www.gestoresderiesgo.com/colaboradores/cuatro-caracteristicas-del-credito-comercial>
- CESLA, C. d. (2018). *Informe de situación y perspectivas de la economía de Ecuador*. Recuperado el 15 de 10 de 2018, de <https://www.cesla.com/informe-economia-ecuador.php>
- Chiavenato, I. (1993). *Iniciación a la Organización y Técnica Comercial*. México: Mc Graw Hill.
- Corporación del Seguro de depósitos Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados . (2018). *Seguro de Depósitos*. Recuperado el 13 de 10 de 2018, de <http://www.cosede.gob.ec/seguro-de-depositos/>
- COSEDE. (19 de 10 de 2018). *El Fondo de Liquidez en la actualidad*. Recuperado el 12 de 10 de 2018, de <http://www.cosede.gob.ec/wp-content/uploads/2018/10/Bolet%20C3%ADn-Informativo-Financiero-006.pdf>
- Cruz, M., López, E., R, C., & Meneses, G. (2016). *La Micro y Pequeña Empresa: Un análisis desde la perspectiva económicoadministrativa*. San Juan del Río Querétaro - México: ECORFAN.
- Damian, P. V. (26 de 10 de 2007). <http://www.maestrosdelweb.com>. Recuperado el 10 de 2018, de Maestros del web: <http://www.maestrosdelweb.com/que-son-las-bases-de-datos/>

- Destino negocio. (2015). *Destino negocio*. (Movistar, Productor, & Telefonica)
 Recuperado el 10 de 2018, de <https://destinonegocio.com/>:
<https://destinonegocio.com/ec/gestion-ec/recursos-humanos-ec-ec/reclutamiento-como-llevar-a-cabo-un-proceso-de-seleccion-de-personal/>
- Diario El Telégrafo. (02 de 12 de 2013). Pequeños negocios, gran potencial. Las claves de las Mipymes. Recuperado el 08 de 10 de 2018, de
<https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/masqmenos/1/pequenos-negocios-gran-potencial-las-claves-de-las-mipymes>
- elsignificadode. (27 de 03 de 2018). <https://elsignificadode.net>. Recuperado el 10 de 2018, de <https://elsignificadode.net/internet/>
- Empresarial, D. (2015). *Riesgos Bancarios*. Recuperado el 01 de 12 de 2018, de
 Conceptos de riesgo bancario: Es simplemente el peligro de que un cliente al que se le ha concedido una operación de financiación (en sentido amplio) no reembolse lo que debe.
- Fuentes Cabrera , M. R. (2000). *El Préstamo back to back como herramienta de financiamiento a corto plazo para un inversionista*. Guatemala, Guatemala: Universidad. Obtenido de <http://www.tesis.ufm.edu.gt/pdf/2965.pdf>
- Galbraith, J. (1975). *El dinero, monedas y tesoros. En El dinero: de donde vino y adonde fue.* . Barcelona, España.
- Gonzales, P. C. (12 de 06 de 2018). La cartera de crédito de la banca privada aumentó 15% Este contenido ha sido publicado originalmente por Diario EL COMERCIO en la siguiente dirección:
<https://www.elcomercio.com/actualidad/cartera-credito-banca-privada-consumidores.html>. Si está pensando en hacer uso del mismo, por favor, cite la fuente y haga un enlace hacia la nota original de donde usted ha tomado este contenido. ElComercio.com.
- Hawk, R. (1997). *Reclutamiento y Selección Técnica de Personal*. Mexico.
- Henderson, K. (2018). *La Voz de Huston*. (L. D. Alba, Ed.) Recuperado el 2018, de <https://pyme.lavoztx.com/>: <https://pyme.lavoztx.com/cules-son-los-diferentes-tipos-de-evaluacin-del-desempeo-4474.html>
- Jácome, H., & King, K. (2012). *Estudios industriales de la micro, pequeña y mediana empresa*. Quito - Ecuador: FLACSO, Sede Ecuador : Ministerio de Industrias y Productividad (MIPRO).

- Longenecker, J. (2011). *Administración de Pequeñas Empresas. 11ª Edición*. México: International Thomson .
- López Lindao, J. I., & Farías Villón, E. E. (2018). *Análisis de alternativas de financiamiento para las Pymes del sector Comercial e Industrial de Guayaquil*. Guayaquil: Universidad De Guayaquil, Facultad de Ciencias Administrativas, Escuela de Tributación y Finanzas.
- Lovato Fortún, G. M. (2015). *Diagnóstico del sistema financiero ecuatoriano su responsabilidad social e inadecuada aplicación de procesos administrativos a través de expediciones y reformas legales*. Quito: Universidad Central del Ecuador, Facultad de Jurisprudencia, Ciencias Políticas y Sociales, Carrera de Derecho.
- Maldonado Palacios, C. (2017). *Análisis e identificación del ciclo crediticio para el Ecuador en el período 2004-2016*. Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador.
- Martell Ramirez, A. A., & Santa Cruz Rojas, D. (2016). *Sistema de información web de control de personal y planillas para mejorar la gestión de recursos humanos del Gobierno Provincial de Bagua Grande*. Trujillo, Perú: Universidad Nacional de Trujillo. Recuperado el 10 de 2018, de <http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5281/Martell%20ram%20C%203%208drez%20c%20abel%20alejandro%20santa%20cruz%20rojas%20c%20danny.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Ministerio de Salud Publica. (2012). *Requisitos Para Establecimientos Nuevos*. Quito, Pichincha, Ecuador: Dirección Provincial de Salud Publica. Recuperado el 10 de 2018, de http://instituciones.msp.gob.ec/dps/pichincha/images/stories/requisitos_nuevos_2012_revisado1_final1.pdf
- Ministerío De Trabajo Y Bienestar Social. (1978). *Reglamento Para El Funcionamiento De Los Servicios Médicos De Empresas*. Quito, Ecuador: Ministerio de Trabajo y Bienestar Social y del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS). Recuperado el 10 de 2018, de <http://www.trabajo.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/12/Reglamento-para-el-Funcionamiento-de-Servicios-Médicos-Acuerdo-Ministerial-1404.pdf>
- Mochón, F. (2006). *Principios de economía*. Mexico: Mc Graw Hill.

- Monrroy Casillo, J. (2014). *Sistema Web para el control y administración de recursos humanos Caso: Empresa de limpieza industrial "Totes LTDA"*. La Paz, Bolivia: Universidad Mayor de San Andres.
doi:<http://repositorio.umsa.bo/xmlui/handle/123456789/8793>
- Moran Orellana, O. A., Ayala Valdez, K. I., & Preza Vasquez, L. A. (2016). “*Plan De Negocios Para Contribuir Al Logro De La Autosostenibilidad Del Parque Acuático Municipal Playa Conchalío Del Puerto La Libertad*”. San Salvador, El Salvador: Universidad De El Salvador. Obtenido de <http://ri.ues.edu.sv/id/eprint/9498/1/TG-%20Plan%20de%20Negocios%20Parque%20Acu%C3%A1tico%20Municipal%202016.pdf>
- Nicola Macías, L. A. (2015). *Análisis sectorial de las micro, pequeñas y medianas empresas (pymes) de la provincia del Guayas, período 2011-2013*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil, Facultad de Ciencias Económicas, Maestría en Finanzas y Proyectos Corporativos.
- Pairuna, L. (18 de 10 de 2018). *Code Dimension*. Recuperado el 10 de 2018, de diseño web para exigentes: <https://www.codedimension.com.ar/noticias-sobre-tecnologia/noticias/-que-es-y-para-que-sirve-un-sitio-web-/1>
- Pallares, Z., Romero, D., & Herrera, M. (2005). *Hacer Empresa: Un Reto, Cuarta Edición*. Colombia: Fondo Editorial Nueva Empresa.
- Paucar Guallaguamán, J. A. (2015). *Sistema Online De Reclutamiento De Personal Para La Gestión Del Talento Humano Para La Cooperativa De Ahorro Y Crédito "Tulcán" Ltda*. Tulcán, Tulcán, Ecuador: Universidad Regional Autónoma de Los Andes "Uniandes". Recuperado el 10 de 2018, de <http://dspace.uniandes.edu.ec/bitstream/123456789/4241/1/Tuaxcomsisa008-2016.pdf>
- Pérez Porto, J., & Merino, M. (2015). *Definición de préstamo bancario*. Recuperado el 21 de 10 de 2018, de <https://definicion.de/prestamo-bancario/>
- Piensasolutions. (19 de 10 de 2017). *Piensa Solutions*. Recuperado el 10 de 2018, de <https://www.piensasolutions.com/>:
<https://www.piensasolutions.com/blog/principales-lenguajes-programacion-web/>
- Quezada Ramos, C. P. (2015). *Gestión Financiera de las Pymes del sector comercial en la ciudad de Cuenca, Provincia del Azuay de los años 2012 y 2013, y su impacto*

- en el desarrollo socio económico de la población*. Sangolquí - Ecuador: Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, Departamento de Ciencias Económicas Administrativas y de Comercio, Carrera de Ingeniería en Finanzas y Auditoría.
- Revista Ejemplode.com. (10 de 2012). *Ejemplo de Crédito pyme*. Recuperado el 27 de 10 de 2018, de https://www.ejemplode.com/59-finanzas/2370-ejemplo_de_credito_pyme.html
- Reyes Lucero, N. A. (2014). *Diseño e implementación de un sistema para la selección y reclutamiento de personal basado en gestión por competencias*. La Libertad, Ecuador: Universidad Estatal Península de Santa Elena. Recuperado el 10 de 2018, de <http://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/1609/1/Dise%e%implementacion%de%un%sistema%para%la%seleccion%y%reclutamiento%de%personal%basado%en%gesti%C3%93n%por%competencias.pdf>
- Ribeiro, L. (2001). *Generar Beneficios*. Ediciones Urano S.A.
- Romero, B. (31 de 08 de 2015). *La Estructura del Sistema Financiero Ecuatoriano*. Recuperado el 18 de 10 de 2018, de <https://tusfinanzas.ec/blog/2015/08/31/la-estructura-del-sistema-financiero-ecuadoriano/>
- Sevilla Arias, A. (2015). *Spread - Economipedia*. Recuperado el 19 de 10 de 2018, de <http://economipedia.com/definiciones/spread.html>
- Shuttleworth, M. (11 de Octubre de 2018). *Explorable.com*. (M. Shuttleworth, Ed.) Recuperado el 22 de Octubre de 2018, de <https://explorable.com/es/disenio-de-investigacion-descriptiva>
- Smith, A. (1794). *La riqueza de las naciones, adaptación al castellano*. Barcelona: Provenza.
- Solórzano Polo, G. S. (2018). *Metodologías para la asignación de Microcréditos al sector Microempresarial en la ciudad de Guayaquil*. Guayaquil: Universidad Católica Santiago de Guayaquil, Sistema de Postgrado, Maestría en Finanzas y Economía Empresarial.
- Velecela Abambari, N. E. (2013). *Análisis de las fuentes de financiamiento para las pymes*. Cuenca: Universidad de Cuenca, Facultad de Ciencias Económicas y

Administrativas, Maestría en Gestión y Dirección de Empresas, Mención en Finanzas.

Vidal, C. L., López , L. L., Rojas, J. A., & Castro, M. M. (04 de 2017). Desarrollo de Sistema Web de Reclutamiento y Selección y de Directivos por Competencias mediante PHP CodeIgniter 3.0. *Información Tecnológica*, 28(2), 203-212.
doi:10.4067/S0718-07642017000200021

Yance Carvajal, C., Solís Grande, L., Burgos Villamar, I., & Hermida Hermida, L. (2017). La importancia de las Pymes en Ecuador. *Revista Observatorio de Economía Latinoamericana, Ecuador*, 2. Recuperado el 07 de 10 de 2018, de <http://www.eumed.net/coursecon/ecolat/ec/2017/pymes-ecuador.html>

Anexos

TASA DE INTERÉS

Tasa de interés máxima por montos	Cuenta de Ahorros veintí4		Cuenta Corriente veintí4		Depósito a Plazo			Tarifa Máxima Vigente
	Empresarial	Personal / Consumo	Empresarial	Personal / Consumo	Plazo	Tasa nominal	Tasa efectiva	
1-100	0,50%	0,50%	N/A	N/A	1-7 días	0,05%	0,05%	N/A
100,01-500	0,75%	0,75%	N/A	N/A	8 - 15 días	0,10%	0,10%	N/A
500,01-1.000	1,24%	1,24%	N/A	N/A	16 - 30 días	0,15%	0,15%	N/A
1.000,01-5.000	1,48%	1,48%	N/A	N/A	31 - 60 días	3,25%	3,29%	N/A
5.000,01-20.000	1,48%	1,48%	N/A	N/A	61- 90 días	4,00%	4,06%	N/A
20.000,01-50.000	1,48%	1,48%	N/A	N/A	91 - 120 días	4,25%	4,31%	N/A
50.000,01-100.000	1,24%	1,24%	N/A	N/A	121 - 180 días	4,50%	4,55%	N/A
100.000,01- en adelante	1,24%	1,24%	N/A	N/A	181 - 360 días	5,00%	5,00%	N/A
					361 - adelante	5,25%	5,25%	N/A
Montos de aperturas de cuentas	USD 1.000,00	USD 100,00	USD 1.000,00	USD 300,00		USD 1.000,00	USD 1.000,00	N/A

TARIFAS POR SERVICIOS FINANCIEROS

Transacciones Básicas Servicios sin costo	Cuenta de Ahorros veintí4		Cuenta Corriente veintí4		Depósito a Plazo		Tarifa Máxima Vigente
	Empresarial	Personal / Consumo	Empresarial	Personal / Consumo	Plazo	Tasa efectiva	
Apertura de cuenta	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	USD 0,00
Mantenimiento, administración, mantención o manejo de cuenta	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	USD 0,00
Costo por reposición de libreta/cartola	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	USD 0,00
Activación de cuentas	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	USD 0,00
Transferencias dentro de la misma entidad	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	USD 0,00
Consulta de cuentas	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	USD 0,00
Retiro de dinero por ventanilla	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	USD 0,00
Cancelación o cierre de cuentas	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	USD 0,00
Bloqueo o anulación de tarjetas	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	USD 0,00
Transacción fallida	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	USD 0,00
Reclamos	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	USD 0,00
Frecuencia de transacciones	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	USD 0,00
Retiros en cajeros automáticos de la propia entidad	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	USD 0,00

N/A = No aplica S/C = Sin costo N/D= No disponible

Anexo 1 Tarifario tasas de interés pasivo y tarifas por servicios financieros. Banco Bolivariano 1

Fuente: Website oficial del Banco Bolivariano

Servicios financieros sujetos a tarifa máxima

		Cuenta de Ahorros veinti4		Cuenta Corriente veinti4		Depósito a Plazo			Tarifa Máxima Vigente
		Empresarial	Personal / Consumo	Empresarial	Personal / Consumo	Plazo	Tasa nominal	Tasa efectiva	
Tarjetas de débito	Emisión	N/A	USD 5,15	N/A	USD 5,15	N/A	N/A	N/A	USD 5,15
	Renovación anual (cobro semestral USD 0,92)	N/A	USD 1,84	N/A	USD 1,84	N/A	N/A	N/A	USD 1,85
	Reposición	N/A	USD 4,94	N/A	USD 4,94	N/A	N/A	N/A	USD 4,94
Transferencias	Enviadas al exterior	USD 50,00	USD 50,00	USD 50,00	USD 50,00	N/A	N/A	N/A	USD 55,49
	Recibidas desde el exterior	USD 10,00	USD 10,00	USD 10,00	USD 10,00	N/A	N/A	N/A	USD 10,00
	Interbancarias SPI enviadas oficina	USD 2,00	USD 2,00	USD 2,00	USD 2,00	N/A	N/A	N/A	USD 2,00
	Interbancarias SPI enviadas internet	USD 0,50	USD 0,50	USD 0,50	USD 0,50	N/A	N/A	N/A	USD 0,50
	Interbancarias SPI recibidas	USD 0,30	USD 0,30	USD 0,30	USD 0,30	N/A	N/A	N/A	USD 0,30
	Nacionales otras entidades	USD 2,00	USD 2,00	USD 2,00	USD 2,00	N/A	N/A	N/A	USD 2,00
Cheques	Costo por un cheque	N/A	N/A	USD 0,30	USD 0,30	N/A	N/A	N/A	USD 0,30
	Devuelto nacional	USD 2,79	USD 2,79	USD 2,79	USD 2,79	N/A	N/A	N/A	USD 2,79
	Certificado	N/A	N/A	USD 2,00	USD 2,00	N/A	N/A	N/A	USD 2,00
	De gerencia	USD 2,50	USD 2,50	USD 2,50	USD 2,50	N/A	N/A	N/A	USD 2,50
Cajeros automáticos	Retiro de clientes de la propia entidad en cajeros automáticos de otras entidades	N/A	USD 0,50	N/A	USD 0,50	N/A	N/A	N/A	USD 0,50
	Retiro de clientes de otra entidad en cajeros automáticos de la entidad	N/A	USD 0,50	N/A	USD 0,50	N/A	N/A	N/A	USD 0,50
	Impresión de consulta	N/A	USD 0,35	N/A	USD 0,35	N/A	N/A	N/A	USD 0,35
Entrega de estados de cuenta	A domicilio	N/A	N/A	USD 1,66	USD 1,66	N/A	N/A	N/A	USD 1,66
	En la entidad	N/A	N/A	USD 0,30	USD 0,30	N/A	N/A	N/A	USD 0,30
Referencias bancarias		USD 2,65	USD 2,65	USD 2,65	USD 2,65	N/A	N/A	N/A	USD 2,65
Corte de estado de cuenta		USD 1,83	USD 1,83	USD 1,83	USD 1,83	N/A	N/A	N/A	USD 1,83

Servicios financieros tarifados diferenciados

Créditos y débitos autorizados (pago a terceros)	Servicios básicos	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	N/A	
	Televisión pagada	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	N/A	
	Colegiaturas	S/C	S/C	S/C	S/C	N/A	N/A	N/A	
Transferencias	SWIFT (locales)	USD 2,00	USD 2,00	USD 2,00	USD 2,00	N/A	N/A	N/A	
	SPL	N/D	N/D	N/D	N/D	N/A	N/A	N/A	
Casilleros	Grandes	USD 80,00	USD 80,00	USD 80,00	USD 80,00	N/A	N/A	N/A	
	Medianos	USD 60,00	USD 60,00	USD 60,00	USD 60,00	N/A	N/A	N/A	
Comercio exterior	Cartas de crédito								
	Avales	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
	Fianzas	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
	Importación y exportación								
	DUI	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
	FUE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
Servicios Cooperativos	Fondo mortuario	N/D	N/D	N/D	N/D	N/A	N/A	N/A	
	Salas de internet	N/D	N/D	N/D	N/D	N/A	N/A	N/A	
	Becas estudiantiles	N/D	N/D	N/D	N/D	N/A	N/A	N/A	

N/A = No aplica S/C = Sin costo N/D= No disponible

Anexo 2 Tarifario tasas de interés pasivo y tarifas por servicios financieros. Banco Bolivariano 2.

Fuente: Website oficial del Banco Bolivariano

TASAS DE INTERÉS

CUENTA DE AHORROS (1)		PÓLIZAS DE ACUMULACIÓN Y CERTIFICADOS								PLANES AHORRO FUTURO (4)	
RANGO EN DOLARES	TASA	PLAZO	De 500 a 4,999.99	De 5,000 a 9,999.99	De 10,000 a 49,999.99	De 50,000 a 99,999.99	De 100,000 a 199,999.99	De 200,000 a 499,999.99	De 500,000 en adelante		TASA
De \$1 a \$100	0.00%	De 30 a 60 días	1.50%	1.50%	1.75%	2.00%	2.00%	2.25%	2.50%	Ahorro Futuro Genérico	1.00%
De \$100.01 a \$1,000	0.10%	De 61 a 90 días	1.75%	2.00%	2.25%	2.50%	2.50%	2.75%	3.00%	Ahorro Futuro Joven	1.00%
De \$1,000.01 a \$5,000	0.10%	De 91 a 120 días	1.75%	2.00%	2.50%	2.75%	2.75%	3.00%	3.25%	Ahorro Futuro Bienes Productivos	1.00%
De \$5,000.01 a \$10,000	0.10%	De 121 a 180 días	2.25%	2.50%	2.75%	3.00%	3.25%	3.50%	3.75%	Ahorro Futuro Crecer (18)	1.00%
De \$10,000.01 a \$20,000	0.25%	De 181 a 240 días	2.75%	3.00%	3.50%	3.75%	4.00%	4.25%	4.50%	Ahorro Futuro Décimos	1.00%
De \$20,000.01 a \$50,000	0.25%	De 241 a 300 días	3.25%	3.50%	3.75%	4.00%	4.25%	4.50%	4.75%	Cuenta Ahorro Plazo	1.00%
De \$50,000.01 a \$100,000	0.50%	De 301 a 360 días	3.25%	3.50%	3.75%	4.00%	4.25%	4.50%	4.75%	Bono (19)	2.00%
Más de \$100,000.01	0.50%	De 361 días o más	3.50%	3.75%	4.00%	4.25%	4.50%	4.75%	5.00%		

CUENTA GANADOLAR (2)(4)		ARMADOLAR - AHORRO RENTA MENSUAL								PLAN AHORRO FUTURO RESERVA (4)		
RANGO EN DOLARES	TASA	PLAZO	De 500 a 4,999.99	De 5,000 a 9,999.99	De 10,000 a 49,999.99	De 50,000 a 99,999.99	De 100,000 a 199,999.99	De 200,000 a 499,999.99	De 500,000 en adelante	SALDO PROMEDIO MENSUAL	TASA	BONO
De \$1 a \$100	0.00%	De 91 a 120 días	1.75%	2.00%	2.49%	2.74%	2.74%	2.99%	3.24%	De \$1 a \$500	1.00%	2.50%
De \$100.01 a \$1,000	0.10%	De 121 a 180 días	2.24%	2.49%	2.74%	2.99%	3.23%	3.48%	3.73%	De \$500.01 a \$5,000	1.00%	2.75%
De \$1,000.01 a \$5,000	0.10%	De 181 a 240 días	2.73%	2.98%	3.47%	3.72%	3.96%	4.21%	4.45%	Más de \$5,000	1.00%	3.00%
De \$5,000.01 a \$10,000	0.10%	De 241 a 300 días	3.22%	3.46%	3.70%	3.95%	4.19%	4.43%	4.68%			
De \$10,000.01 a \$20,000	0.25%	De 301 a 360 días	3.22%	3.46%	3.70%	3.95%	4.19%	4.43%	4.68%			
De \$20,000.01 a \$50,000	0.25%	De 361 días o más	3.44%	3.69%	3.93%	4.17%	4.41%	4.65%	4.89%			
De \$50,000.01 a \$100,000	0.50%											
Más de \$100,000.01	0.50%											

AHORROS EMPRESAS		INVERSIONES EN EUROS								CUENTAS CORRIENTES	
RANGO EN DOLARES	TASA	RANGO EN EUROS	AHORROS EUROS	De 30 a 59 días	De 60 a 89 días	De 90 a 119 días	De 120 a 179 días	De 180 a 364 días	De 365 días o más	RANGO EN DOLARES	TASA
De \$1 a \$100	0.00%	De €5,000 a €9,999	0.025%	0.05%	0.08%	0.10%	0.15%	0.20%	0.30%	De 1 en adelante	0.00%
De \$100.01 a \$500	0.00%	De €10,000 a €19,999	0.05%	0.05%	0.08%	0.10%	0.15%	0.20%	0.30%		
De \$500.01 a \$1,000	0.00%	De €20,000 en adelante	0.075%	0.08%	0.10%	0.15%	0.20%	0.30%	0.40%		
De \$1,000.01 a \$2,500	0.00%										
De \$2,500.01 a \$5,000	0.00%										
De \$5,000.01 a \$50,000	0.05%										
De \$50,000.01 a \$250,000	0.25%										
De \$250,000.01 a 2,000,000	0.75%										
Más de \$2,000,000.01	0.99%										

MONTOS DE APERTURA DE CUENTAS		MONTOS DE APERTURA INVERSIONES		CUENTA XPERTA	
CUENTAS AHORROS(3)	\$	0.00	ARMADOLAR	\$	500.00
CUENTAS AHORRO EMPRESAS	\$	2,000.00	PLAZO DOLAR	\$	500.00
CUENTAS XPERTA	\$	0.00	EUROPLAZO	€	5,000.00
CUENTAS CORRIENTES(S)	\$	500.00			
CUENTAS EUROS	€	5,000.00			

Anexo 3 Tarifario tasas de interés pasivo y tarifas por servicios financieros. Banco Pichincha 1.

Fuente: Website oficial del Banco Pichincha

BANCO PICHINCHA										TARIFARIO BANCO PICHINCHA - ACTUALIZADO A MAYO 2018												
I. CARGOS ASOCIADOS A CREDITO																						
I.1 TASAS DE INTERES		COMERCIAL		CONSUMO		VIVIENDA		MEDIOEMPRESA		EDUCATIVO		Tasa										
		TASA FIJA	TASA VARIABLE	TASA FIJA	TASA VARIABLE	TASA FIJA	TASA VARIABLE	TASA FIJA	TASA VARIABLE	TASA FIJA	TASA VARIABLE	Effective										
De la entidad																						
Credito Dinamico (2)		16,00%	16,00%	16,00%	16,00%							17,30%										
Credito Preco (1)(2)(4)		16,00%	16,00%	16,00%	16,00%							17,30%										
Credito Preco Hipotecario (1)(2)(4)		16,00%	16,00%	16,00%	16,00%							17,30%										
Credito Autoseguro (1)(4)		16,00%	16,00%	16,00%	16,00%							17,30%										
Credito Autoseguro Comercial Ordinario (A)(1)		11,23%	11,23%	11,23%	11,23%							11,83%										
Préstamo Preferencial Dinero PFG (A)(2) **		16,00%	16,00%	16,00%	16,00%							17,30%										
Credito Productivo (2)(A)(G)												11,83%										
- Ventas anuales superiores a \$ 1.000.000 y hasta \$ 1.000.000		11,23%	11,23%	11,23%	11,23%							11,83%										
- Ventas anuales superiores a \$ 1.000.001 y hasta \$ 5.000.000		9,76%	9,76%	9,76%	9,76%							10,21%										
- Ventas anuales superiores a \$ 5.000.001		8,95%	8,95%	8,95%	8,95%							9,31%										
Credito Productivo Comercial Preferente (2)(A)(H)												11,83%										
- Ventas anuales superiores a \$ 1.000.000 y hasta \$ 1.000.000		11,23%	11,23%	11,23%	11,23%							11,83%										
- Ventas anuales superiores a \$ 1.000.001 y hasta \$ 5.000.000		9,76%	9,76%	9,76%	9,76%							10,21%										
- Ventas anuales superiores a \$ 5.000.001		8,95%	8,95%	8,95%	8,95%							9,31%										
Credito Libre Abierto (garantía Hipotecaria) (A)(2)					16,00%							17,30%										
Credito Habitar (1)(A)(2)									10,78%			11,33%										
Credito Habitar Mejorada (1)(A)(2)									10,78%			11,33%										
Credito para adquisición de terrenos hasta 5 años (2)									10,78%			11,33%										
Credito de vivienda de interés público									4,87%			4,88%										
Credito Multihipoteca (2)(A)					10,38%							17,30%										
Credito Computarizado (2)									10,78%			11,33%										
Microcredito (A)(2)(4)												25,33%										
- De \$50 a \$1000												22,92%										
- De \$1001 a \$10.000												21,20%										
- De \$10.001 a \$25.000												21,90%										
PLAN DE PAGOS																						
Tablas de Amortización		X		E		X				X												
Operación a término		X																				
Soloregistro Ocasional		15,95%	15,95%	15,95%	15,95%				15,95%	15,95%		17,29%										
Soloregistro Contratado		15,95%	15,95%	15,95%	15,95%				15,95%	15,95%		17,29%										
Credito para estudios (6)												9,00%										
TASAS DE MORSA																						
Fecha de aplicación		Desde la fecha de vencimiento de la obligación hasta el día de pago																				
% ADICIONAL DE INTERES		Se aplicará un recargo de hasta 0,1 veces a la tasa vigente de cada credito al momento del vencimiento (para tasa fija) y 1,1 veces la tasa																				
I.2 COSTO DEL CREDITO																						
TIPO DE CREDITO	REAZO (meses)	MUNICI	TASA DE INTERES		VALOR TOTAL INGRESOS	CUOTA TOTAL	MONTO TOTAL A PAGAR	CARGA FINANCIERA														
			SELA (2017) (2)	MINISTERIO (2)																		
COMERCIAL	36	30.000	11,23%	11,83%	9725,94	1642,39	10.548,32	9544,52														
CONSUMO	12	1.000	10,06%	17,30%	133,67	136,14	1.630,55	130,55														
CONSUMO VEHICULOS	48	31.490	10,06%	17,30%	4957,33	325,90	16.234,41	6744,01														
MEJORAMIENTO	18	30.500	26,91%	30,50%	2377,08	715,39	12.588,41	2088,41														
VIVIENDA	36	5.000	10,78%	11,33%	974,23	165,17	5.874,23	968,30														
NOTAS ACLARATORIAS																						
A) Para obtener un crédito es necesario constatar otros servicios adicionales a los realizados en la planta																						
B) Los impuestos y gastos notariales no se consideran para el cálculo de la carga financiera																						
C) La normativa de transparencia y protección del cliente de servicios financieros forma parte de la Coordinación de Resoluciones de la SBS y de la Junta Bancaria.																						
D) La institución cuenta con un folleto de tarifas para clientes																						
E) En caso de reclamos dirigidos al Balón de Servicios o los reclamos a través de Código Postal 17 01-201 o en reclamos@pichincha.com																						
F) Banco Pichincha atenderá sus quejas y reclamaciones en el plazo de hasta 15 días para reclamos originados en el país y de hasta 2 meses en operaciones relacionadas con transacciones internacionales.																						
G) Créditos otorgados a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas para financiar proyectos productivos.																						
H) Crédito otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas destinado a la adquisición de bienes y servicios para actividades productivas y comerciales, que no estén categorizadas dentro del crédito Autoseguro Comercial Ordinario																						

SERVICIOS FINANCIEROS OTORGADOS POR GESTION DE COMERCIO EXTERNAUCIONAL *						
CONCEPTO	DAS DE MORSA ACTUAL					
Rango de Cuotas	1 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 120 días	= a 120 días	
Menor a 100 \$	\$ 5,38	\$ 16,23	\$ 23,17	\$ 25,36	\$ 25,36	
De 100 a 199 \$	\$ 7,35	\$ 18,46	\$ 23,85	\$ 26,64	\$ 26,64	
De 200 a 299 \$	\$ 7,92	\$ 17,83	\$ 25,27	\$ 29,03	\$ 29,03	
De 300 a 399 \$	\$ 8,32	\$ 20,34	\$ 27,43	\$ 32,72	\$ 32,72	
De 500 a 999 \$	\$ 8,63	\$ 21,99	\$ 30,34	\$ 37,70	\$ 37,70	
De 1000 a 4999 \$	\$ 8,88	\$ 24,78	\$ 34,01	\$ 43,99	\$ 43,99	
Mayor a 5000 \$	\$ 8,88	\$ 24,78	\$ 34,01	\$ 43,99	\$ 43,99	

I.3 GASTOS CON TERCEROS				
I.3.1. SEGUROS (1)	COMERCIAL	CONSUMO	VIVIENDA	OTRO
Costo seguro de desgravamen (1)	0,42 a 1,00%			0,50 a 1,00%
Frecuencia seguro de desgravamen	Monthly			Monthly
Costo seguro incendio	0,023%		0,023%	
Frecuencia seguro incendio	Término		Monthly	
Costo seguro auto		5,22%		
Frecuencia seguro auto		Monthly		

I.3.2. OFICINA	
ADICIONALES	Tabla de honorarios en www.pichincha.com
Derechos notariales y Registro propiedad	De acuerdo a tipo de contrato
Servicios legales (alabocación de minuta)	\$ 224,00 incl. IVA, cuando se graben hasta 4 bienes; \$ 240,40 incl. IVA, cuando se graben desde 5 bienes en adelante

- ACLARACIONES CARGOS ASOCIADOS A CREDITO**
- (1) Cliente asume costo de seguro de desgravamen.
 - (2) Tasa que se obtiene al final de un periodo anual, asumiendo una periodicidad mensual
 - (3) Tasa que se obtiene al final de un periodo anual, asumiendo una periodicidad diario
 - (4) De acuerdo a la normativa del BCE, la tasa final se determina en función del saldo adeudado que el cliente pague en otras operaciones del mismo producto y del monto de la nueva operación.
 - (5) Incluye la prima del seguro más el costo del débito automático
 - (6) Resolución JPMF: 043-2015-F y 044-2015-F. Comprender las operaciones de crédito otorgadas a personas naturales para su formación y capacitación profesional o técnica y a personas jurídicas para el financiamiento de formación y capacitación profesional o técnica de talento humano, en ambos casos la formación y capacitación deberá ser debidamente acreditada por los organismos competentes

Anexo 4 Tarifario tasas de interés pasivo y tarifas por servicios financieros. Banco Pichincha 1.

Fuente: Website oficial del Banco Pichincha

Depósitos a Plazo Fijo							
Plazo en días		Pólizas de Acumulación		Pólizas con interés periódico		Euros al vencimiento	
		\$0 a \$1,000,000 *		\$0 a \$1,000,000 *		€ 5,000 en adelante	
desde	hasta	(t. nom)	(t.efec) **	(t. nom)	(t.efec)**	(t. nom)	(t.efec) **
30	60	Hasta 2.50%	2.53%		0.00%	0.10%	0.10%
61	90	Hasta 3.00%	3.04%	Hasta 2.75%	2.78%	0.10%	0.10%
91	120	Hasta 3.50%	3.55%	Hasta 3.25%	3.29%	0.10%	0.10%
121	150	Hasta 3.75%	3.80%	Hasta 3.50%	3.54%	0.10%	0.10%
151	180	Hasta 4.00%	4.05%	Hasta 3.75%	3.79%	0.10%	0.10%
181	270	Hasta 4.25%	4.29%	Hasta 4.00%	4.04%	0.10%	0.10%
271	360	Hasta 4.75%	4.78%	Hasta 4.50%	4.52%	0.10%	0.10%
361	450	Hasta 5.25%	5.25%	Hasta 5.00%	5.00%	0.10%	0.10%
451	540	Hasta 5.35%	5.31%	Hasta 5.10%	5.07%	0.10%	0.10%
541	630	Hasta 5.45%	5.38%	Hasta 5.20%	5.13%	0.10%	0.10%
631	720	Hasta 5.55%	5.44%	Hasta 5.30%	5.20%	0.10%	0.10%
721	750	Hasta 5.65%	5.50%	Hasta 5.40%	5.26%	0.10%	0.10%
> 750		* Consultar con Ejecutivo					

NOTAS:

* Para clientes de Banca Institucional, Empresarial y Corporativa, montos mayores a USD \$1,000,000.00 y otros plazos no mostrados en tablero, por favor consultar con el ejecutivo. El monto se refiere a la posición global del cliente con Produbanco.

Depósitos a la vista			
Cuenta AhorroMeta			
AhorroMeta Décimos			
(t. nom)		(t.efec)*	
5.50%		5.64%	
AhorroMeta Bienestar		AhorroMeta Disponible	
(t. nom)	(t.efec)*	(t. nom)	(t.efec)*
5.00%	5.12%	1.75%	1.76%

Cuenta FLEXIAHORROS		
Plazos (meses)	Tasa de interés, capitalizable mensualmente *	Tasa interés como bonificación adicional por permanencia
6	1.00%	2.00%
12	1.00%	3.00%
18	1.00%	3.25%
24	1.00%	3.50%
30	1.00%	3.75%
36	1.00%	4.00%
42	1.00%	4.25%
48	1.00%	4.50%
54	1.00%	4.75%
60	1.00%	5.00%

Depósitos a la vista								
Cuenta Corriente	Cuentas de Ahorros						Cuenta de Ahorros Digital	
	hasta USD 1,000		mayor a USD 1,000		desde EUR 1,000**			
(t. nom)	(t. nom)	(t.efec) *	(t. nom)	(t.efec) *	(t. nom)	(t.efec) *	(t. nom)	(t.efec) *
0%	0.25%	0.25%	0.50%	0.50%	0.05%	0.05%	0.10%	0.10%

Repo y Overnight			
Plazo en días		Tasa máxima de Repo y Overnight	
desde	hasta	(t. nom)	(t.efec) *
1	29	0.25%	0.25%

NOTAS: * Tasa Efectiva Calculada con pagos periódicos.

** Monto mínimo de apertura: 2,500 Euros.

Si la cuenta permanece sin movimiento por un periodo de al menos 180 días, la cuenta se inactivará por seguridad del cliente.

Anexo 5 Tarifario tasas de interés pasivo y tarifas por servicios financieros. Banco Produbanco 1.

Fuente: Website oficial del Banco Produbanco

TASAS PASIVAS (EXCLUSIVO PARA PERSONAS NATURALES) ***

Depósitos Precancelables a 1 año con posibilidad de precancelación mensual

Plazo en días		Pago de Interés al Vencimiento		Pago de Interés Periódico	
		\$0 a \$1,000,000		\$0 a \$1,000,000 *	
desde	hasta	(t. nom)	(t.efec)*	(t. nom)	(t.efec)*
30	60	1.50%	1.51%	1.35%	1.36%
61	90	1.75%	1.76%	1.60%	1.61%
91	120	2.00%	2.01%	1.85%	1.86%
121	150	2.20%	2.22%	1.95%	1.96%
151	180	2.25%	2.26%	2.00%	2.01%
181	210	2.50%	2.52%	2.25%	2.26%
211	240	2.60%	2.61%	2.35%	2.36%
241	270	2.75%	2.76%	2.50%	2.51%
271	300	3.00%	3.01%	2.75%	2.76%
301	330	3.25%	3.26%	3.00%	3.01%
331	360	3.50%	3.50%	3.25%	3.25%
361	más	3.75%	3.75%	3.50%	3.50%

* Tasa Efectiva calculada con periodos regulares y años en base 360

*** El producto solo podrá ser ofertado para Personas Naturales

Las tasas del producto son fijas (no hay margen extra)

La precancelación está limitada al calendario pactado en la apertura de la póliza

Depósitos precancelables a 1 año con posibilidad de precancelación trimestral

Plazo en días		Pago de Interés al Vencimiento		Pago de Interés Periódico	
		\$1,000 a \$1,000,000 *		\$1,000 a \$1,000,000 *	
desde	hasta	(t. nom)	(t.efec) *	(t. nom)	(t.efec) *
90	180	2.00%	2.02%	1.85%	1.86%
181	270	2.50%	2.52%	2.25%	2.26%
271	369	3.25%	3.26%	3.00%	3.01%
370	más	4.00%	4.00%	3.75%	3.75%

Depósitos precancelables a 2 años con posibilidad de precancelación trimestral

Plazo en días		Pago de Interés al Vencimiento		Pago de Interés Periódico	
		\$5,000.00 a 250,000		\$5,000.00 a 250,000	
desde	hasta	(t. nom)	(t.efec) *	(t. nom)	(t.efec) *
90	180	1.95%	1.96%	1.80%	1.81%
181	270	2.40%	2.41%	2.25%	2.26%
271	360	3.05%	3.06%	2.80%	2.81%
361	450	3.75%	3.75%	3.50%	3.50%
451	540	4.00%	3.98%	3.75%	3.73%
541	630	4.25%	4.21%	4.05%	4.01%
631	720	4.85%	4.76%	4.20%	4.14%
721	más	4.85%	4.74%	4.60%	4.50%

Anexo 6 Tarifario tasas de interés pasivo y tarifas por servicios financieros. Banco Produbanco 2.

Fuente: Website oficial del Banco Produbanc

Institución Financiera	Firma Calificadora De Riesgo (1)	Calificación A marzo 2018
Bancos Privados		
Banco Amazonas S.A.	Class International Rating	Aa+
Banco Bolivariano C.A.	Pcr Pacific S.A. / Bank Watch Ratings S.A.	Aaa- / Aaa-
Citibank N.A.	Bank Watch Ratings S.A.	Aaa
Banco Capital S.A. (*1)		(No. 2)
Banco Comercial De Manabi S.A.	Pcr Pacific S.A.	Bb
Banco Coopnacional S.A.	Pcr Pacific S.A.	Aa
Banco D-Miro S.A (*2)	Pcr Pacific S.A. / Class International Rating	A- / A-
Banco De Guayaquil S.A.	Soc. Cal. Riesgo Latinoamericana / Pcr Pacific S.A.	Aaa / Aaa-
Banco De Loja S.A.	Pcr Pacific S.A.	Aa+
Banco De Machala S.A.	Class International Rating	Aa+
Banco De La Producción S.A. Produbanco	Pcr Pacific S.A. / Bank Watch Ratings S.A.	Aaa- / Aaa-
Banco Del Austro S.A.	Pcr Pacific S.A. / Class International Rating	Aa / Aa
Banco Del Litoral S.A.	Soc. Cal. Riesgo Latinoamericana	A-
Banco Del Pacifico S.A. (*3)	Class International Rating	Aaa-
Banco Delbank S.A.	Soc. Cal. Riesgo Latinoamericana	A-
Banco Desarrollo De Los Pueblos S.A.	Pcr Pacific S.A.	Bbb+
Banco General Rumiñahui S.A.	Pcr Pacific S.A.	Aaa-
Banco Internacional S.A.	Bank Watch Ratings S.A. / Class International Rating	Aaa- / Aaa
Banco Para Asistencia Comunitaria Finca S.A. (*4)	Class International Rating	Bbb+
Banco Pichincha C.A.	Pcr Pacific S.A. / Bank Watch Ratings	Aaa- / Aaa-

	S.A.	
Banco Procredit S.A.	Pcr Pacific S.A. / Bank Watch Ratings S.A.	Aaa- / Aaa-
Banco Solidario S.A.	Class International Rating	Aa+
Banco Vision Fund Ecuador	Microfinanzas Rating S.A.	A+
Banco Diners Club Del Ecuador	Bank Watch Ratings S.A. / Class International Rating	Aaa- / Aaa
Instituciones Públicas		
Banco De Desarrollo Del Ecuador (*5)		(No. 2)
Banecuador (*6)		(No. 2)
Corporación Financiera Nacional	Class International Rating	Aa+
Fondo Nacional De Garantias	Class International Rating	Aa+
Biess Banco Del Iess (*7)	Pcr Pacific S.A.	(No. 1)
Otras Instituciones		
Titularización Hipotecaria Cth S.A.	Bank Watch Ratings S.A.	A+

Anexo 7 Calificación de las entidades financieras del Ecuador

Tomado de: Página oficina de Superintendencia de Bancos



**Presidencia
de la República
del Ecuador**



**Plan Nacional
de Ciencia, Tecnología,
Innovación y Saberes**



SENESCYT

Secretaría Nacional de Educación Superior,
Ciencia, Tecnología e Innovación

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Liliana Elizabeth Montoya Sandoval, con C.C: # 0926787300 autora del trabajo de titulación: **Préstamo back to back como alternativa de financiamiento a corto plazo para las empresas privadas del sector comercial en Guayaquil**, previo a la obtención del grado de **MASTER EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de graduación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de graduación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 22 de noviembre del 2019

f. _____

Nombre: Liliana Elizabeth Montoya Sandoval

C.C: 0926787300

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE GRADUACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	Préstamo Back to Back como alternativa de financiamiento a corto plazo para las empresas privadas del sector comercial de Guayaquil.		
AUTOR(ES) (apellidos/nombres):	Montoya Sandoval, Liliana Elizabeth		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES):	Ing. Carlos Martínez, Mgs / Ing. Ma. Josefina Alcívar, Mgs		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
UNIDAD/FACULTAD:	Sistema de Posgrado		
MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:	Maestría en Finanzas y Economía Empresarial		
GRADO OBTENIDO:	Magister en Finanzas y Economía Empresarial		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	22 de noviembre del 2019	No. DE PÁGINAS:	110
ÁREAS TEMÁTICAS:	Inversiones, Recursos económicos, Finanzas.		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	Back to back, préstamo, corto plazo, inversionista, apalancamiento, sistema financiero, finanzas.		

RESUMEN/ABSTRACT:

Esta investigación tiene como objetivo analizar el préstamo back to back y compararlo con un préstamo para una pyme, el mismo que es otorgado por Instituciones Financieras a inversionistas que necesiten capitalizarse para emprender nuevos proyectos para acrecentar su negocio. En el mundo real el miedo a los riesgos que implica invertir frena a los emprendedores que quieren la mejora y progreso de sus empresas, y que para lograrlo necesitan inyección de capital; en estos casos, es conveniente hacer el análisis correspondiente para poder de esta manera tener la certeza del riesgo y del tipo de préstamo que va a realizar, que en este caso sería del préstamo Back to Back, préstamo que serviría para hacer el apalancamiento del negocio. El financiamiento es el principal obstáculo que tienen que superar las pymes en su escalera del éxito y crecimiento, y justamente este tipo de empresas son las que mayor necesidad de capital por parte del sistema financiero, aunque es un factor desfavorable debido al riesgo que representan al no estar posicionadas, a diferencias de otras grandes empresas.

ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: +593984973704	E-mail: liliana.montoya88@gmail.com
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN:	Nombre: Econ. María Teresa Alcívar Avilés	
	Teléfono: 3804600 ext. 5065	
	E-mail: maria.alcivar10@cu.ucsg.edu.ec	

SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA

Nº. DE REGISTRO (en base a datos):	
Nº. DE CLASIFICACIÓN:	
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):	