

LA INCIDENCIA DE LAS TASAS DE INTERÉS EN EL CRECIMIENTO EMPRESARIAL DE ECUADOR EN EL PERIODO 2007-2017

THE INCIDENCE OF INTEREST RATES IN THE BUSINESS GROWTH OF ECUADOR IN THE 2007 -2010 PERIOD

RESUMEN

La incidencia de las tasas de interés en el desarrollo empresarial es motivo de investigación de varios autores en contextos económicos-políticos diferentes, representa el costo del capital en las inversiones de las pequeñas, medianas y grandes empresas. El análisis se realiza con la sistematización de información secundaria de bases de datos de organismos gubernamentales y no gubernamentales del periodo comprendido entre el 2007 y 2017, se realiza una correlación de variables para determinar la relación existente entre la tasa de interés anual y el crecimiento y desarrollo empresarial, que se manifiesta en el incremento de ventas por parte de las empresas y el incremento de las colocaciones del sector financiero especialmente en el sector empresarial prevaleciendo el tipo de préstamo comercial, el mismo que tienden a una disminución por el apareamiento en los últimos tres años de otros tipos de créditos dedicados al sector de las pequeñas y medianas empresas, del sector productivo; las tasas de interés activas máximas fijadas por el Banco Central del Ecuador se mantienen constantes en todo el periodo de análisis, lo que demuestra que las tasas de interés para cada segmento fueron indiferentes a las variaciones de las colocaciones financieras, frente al crecimiento en ventas de las empresas y las recaudaciones fiscales realizadas por el SRI. Representa una importante participación de las colocaciones financieras en relación con el PIB (producto interno bruto).

Palabras claves

Tasa activa, colocaciones financieras, desarrollo empresarial, correlación

ABSTRAC

The incidence of interest rates on business development is the subject of research by several authors in various economic and political contexts, representing the cost of capital in the investments of small, medium and large companies. The analysis is done with the systematization of secondary information of databases of governmental and non-governmental organizations from the period between 2007 and 2017, a correlation of variables is performed to determine the relationship between the variable annual interest rate and growth and annual business development that is manifested in the increase in sales by companies and the increase in placements in the financial sector, especially in the business sector, prevailing the type of commercial loan, which tends to decrease due to the appearance of last three years of other types of credits dedicated to the sector of small, medium-sized enterprises, to the productive sector; the maximum active interest rates established by the Central Bank of Ecuador remain constant throughout the analysis period, which shows that the interest rates for each segment were indifferent to the variations of the financial placements, to the growth in sales of the companies and the tax collections made by the SRI. There is a significant share of financial placements in relation to GDP (gross domestic product).

Keywords

Active rate, financial placements, business development, correlation

1. Docente investigador de la Facultad Jurídica, Social y Administrativa -UNL, luis.a.riofrio@unl.edu.ec

INTRODUCCIÓN

Las finanzas públicas y privadas de los países, son el resultado de los movimientos macro y micro económicos, en este contexto las instituciones financieras cumplen una función de intermediación financiera, captan recursos de sus clientes, para luego ubicarlos en los diversos segmentos de la economía. De acuerdo a la clasificación del (Banco Central del Ecuador 2018) “productivo corporativo, productivo empresarial, productivo PYMES, consumo, vivienda, micro crédito acumulación ampliada, micro crédito acumulación simple, microcrédito minorista”; El Banco Central del Ecuador establece tasas referenciales y tasas activas máximas de interés, para el presente estudio se ha considerado las tasas de interés a diciembre de cada uno de los años en análisis.

Los efectos que pueden generar las tasas de interés pasivas y activas es una estabilidad relativa en los sectores empresariales dedicados a actividades económicas, esto asegura una mejor planificación micro-económica, por lo tanto, en los resultados de ingresos anuales de las empresas se muestra un incremento, y una importante participación en el producto interno bruto nacional por parte del sector empresarial ecuatoriano. El estudio inicia con la determinación del problema de estudio, la relación existente entre las tasas de interés y el crecimiento empresarial en el Ecuador; se propone una revisión de literatura sobre los conceptos que ayudan a la comprensión de las variables del problema investigado, la metodología basa su análisis con el apoyo del método científico de comprobación de la hipótesis planteada, la cual es demostrada a través del análisis de regresión y correlación de variables, es decir llegar a determinar la relación entre las tasas de interés y el incremento de la inversión, la investigación basa el estudio en información de fuentes secundarias base de datos (datos históricos); se presenta los resultados obtenidos a través de gráficas de tiempo, donde se muestra la tendencia de las variables, así mismo se hace uso de las gráficas de corte transversal y los diagramas de dispersión para mostrar el grado de relación o correlación existente entre las variables, se realiza la discusión de los resultados basados en el análisis descriptivo y comparativo de variables que tienen relación con las tasas de

interés y finalmente se llega a las conclusiones de la investigación propuesta.

Revisión de literatura

“Una tasa de interés es el rendimiento porcentual de un valor financiero, como un bono o una acción. Cuando más alto es el precio de un activo financiero, con otros factores constantes, menor es la tasa de interés (...) Las personas dividen su riqueza entre bonos (y otros activos financieros que devengan intereses) y dinero, y la cantidad que mantienen como dinero depende de la tasa de interés” (Parkin, Esquivel, Muñoz. 2007. Pág. 283)

“Existe una controversia teórica sobre el impacto de las tasas de interés en el gasto de la inversión y, por consiguiente, sobre la demanda efectiva. A grosso modo se postula que esta relación puede ser directa (positiva o negativa) o indirecta, o sea afecta al diferencial entre los rendimientos futuros actualizados (precio de demanda determinado en mercado de capital) y el precio de la oferta de la inversión o, directamente, sobre la distribución de las ganancias” (Levy. 2012. Pág. 1)

“La tasa de interés se determina por la oferta y la demanda de dinero. La cantidad ofrecida de dinero es determinada por las acciones del sistema bancario y del Banco Central... La cantidad ofrecida de dinero real es igual a la cantidad nominal ofrecida de dinero real es también una cantidad fija. Y cuando menor sea la tasa de interés mayor será la cantidad demandada de dinero. Cuando la cantidad ofrecida de dinero es igual a la cantidad demandada de dinero, el mercado de dinero está en equilibrio” (Parkin et al., 2007. Pág. 283, 284)

“La banca nacional se encuentra en una etapa económica denominada, según ASOBANCA, de expansión eficiente puesto que los créditos y depósitos están creciendo. Es así como en el presente año ha existido una leve recuperación en el sistema financiero en comparación con el 2016, en el existió una disminución en el volumen de crédito mientras que los depósitos estaban creciendo” (CFN. 2017. Pág. 1)

“El desarrollo humano tiene que ver con las libertades humanas. Consiste en desarrollar las capacidades humanas, no solo de unos pocos, ni siquiera de la mayoría, sino de todas las personas” (PNUD. 2018. 1)

“El índice de Desarrollo Humano, es un índice compuesto que se centra en tres dimensiones básicas del desarrollo humano: la capacidad de tener una vida larga y saludable, que se mide por la esperanza de vida al nacer; la capacidad de adquirir conocimientos, que se mide por los años promedio de escolaridad y los años esperados de escolaridad; y la capacidad de lograr un nivel de vida digno, que se mide por el ingreso nacional bruto per cápita” (PNUD. 2018. 1)

“Las variables reales (como lo son el PIB real, el empleo y el desempleo, la tasa de salario real, el consumo, el ahorro, la inversión y la tasa de interés real) describen la economía real y nos dicen lo que en realidad está sucediendo con el bienestar económico.

Las variables nominales (como son el nivel de precios -IPC o deflactor del PIB-, la tasa de inflación, el PIB nominal, la tasa de salario nominal y la tasa de interés nominal) nos dicen cómo cambian los valores nominales y el costo de vida” (Parkin et al., 2007. Pág. 196)

“El Desarrollo Financiero en América Latina y el Caribe: El Camino Por Delante provee un análisis balanceado, con miras al futuro, sobre el desarrollo financiero de la región. En lugar de perderse en discusiones sectoriales específicas, el reporte se enfoca en los principales elementos estructurales, perspectivas generales y sus interconexiones. El valor agregado de este reporte descansa entonces en una visión holística del proceso de desarrollo; en su cobertura amplia de la industria de servicios financieros tomada como un todo, sin centrarse exclusivamente en el sector bancario en su énfasis en un enfoque comparativo, relativo a valores de referencia; en su perspectiva sistémica; y en su esfuerzo explícito de incorporar las lecciones de la crisis financiera internacional de 2008-2009” (De la Torre, AlianIze, Schmukler 2012. Pág. 1)

“La Guerra es la Madre de la Invención. Muchas tecnologías nuevas que terminan siendo utilizadas en la vida civil han sido estimuladas por las demandas de los conflictos y financiadas por las fuerzas armadas. Entre estas invenciones, desde la internet al teflón, del radar a las computadoras electrónicas programables, está el producto interno bruto. El PIB es una de las varias invenciones de la segunda Guerra Mundial. Su nombre suena como se debiera ser evidente. Produc-

to: cosas producidas; interno: hecho en casa; bruto: nada reducido, lo opuesto a neto (contrariamente, un paquete de cereal dará el “peso neto”, esto es, solo el contenido, sin incluir el empaque). El PIB es solo un dato en todo un conjunto de cuentas de la economía, las cuentas de ingreso nacional” (Goyle 2017)

“Aunque los economistas hemos sabido siempre en teoría que el PIB no mide el bienestar social de ninguna manera, en la práctica nosotros –y por tanto los formuladores de política y los comentaristas de noticias –siempre hemos ignorado esa advertencia. Por décadas hemos estado tomando el crecimiento del PIB como la medida para saber si estamos prosperando o si estamos mejorando en un sentido más amplio” (Goyle 2017)

“La palabra estadísticas tiene el mismo origen que estado, y originalmente se refería a la recolección de datos concernientes al Estado, específicamente los impuestos. El hecho de consolidar estadísticas de ingreso nacional demostró ser una gran ventaja para Inglaterra; le permitió calcular los márgenes para el incremento del producto y de ingresos fiscales, cuando su vecina Francia, más grande y aparentemente más poderosa, carecía de esa información” (Goyle 2017)

“La Historia del PIB desde 1940 es también la historia de la macroeconomía... Un modelo macroeconómico es una serie de ecuaciones que representan ciertas relaciones, por ejemplo, entre las tasas de interés y la inversión, o entre el gasto y los ingresos del consumidor. Las técnicas econométricas son los métodos estadísticos utilizados para estimar estas relaciones sobre la base de estadísticas pasadas, por ejemplo, que los consumidores gastarán 40% de un incremento en el ingreso personal. Los modelos estimados con base en promedios pasados pueden entonces utilizarse para predecir que podría suceder en el futuro, especialmente si el gobierno cambiara algunas de sus políticas, digamos, incrementando los impuestos personales. Por ejemplo, un incremento de un millón de dólares en el gasto del gobierno (o una reducción en los impuestos) pondrá más ingresos disponibles en los bolsillos de los contribuyentes, quienes gastarán algo de ese ingreso extra en bienes y servicios. Las personas que se beneficien de ese negocio adicional tendrán ellas mismos ingresos más altos, y a su vez gastarán más. La cuestión clave es cuán grande resul-

tará ser el incremento final en el PIB. Eso depende de otros factores: en realidad, de cuanto más de ese extra se gastará en lugar de ahorrarse: cuánto aumentarán las tasas de interés porque hay más demanda de crédito; cuánto más se gastará en importaciones en lugar de en bienes y servicios producidos en el país; cuánto aumentará la inflación porque la demanda adicional excede a la oferta en el corto plazo. Como dirían los economistas, el gasto de gobierno adicional puede “atraer” o “desplazar” gasto privado” (Goyle 2017)

“El interés es el monto pagado por la institución financiera para captar recursos, igualmente es el monto cobrado por prestarlos (colocar). El interés es la diferencia entre la cantidad acumulada menos el valor inicial; sea que tratemos con créditos o con inversiones. El interés es un precio, el cual expresa el valor de un recurso o bien sujeto a intercambio, es la renta pagada por el uso de recursos prestados, por periodo determinado” (Córdova 2007. p. 40)

“Tasa efectiva con el objeto de conocer con precisión el valor del dinero en el tiempo es necesario que las tasas de interés nominales sean convertibles a tasa efectivas. (...) La tasa efectiva es aquella a la que efectivamente está colocado el capital. La capitalización del interés en determinado número de veces por año da lugar a una tasa efectiva mayor que la nominal” (Achig 2006. Pág. 142)

“Los elementos que intervienen en una operación de in-

terés son: capital, tiempo, Interés, Monto y tasa de interés (...) la tasa de interés refleja la relación que existe entre el interés y el capital” (Diaz A. Aguilera V 2013. Pág. 36)

MATERIALES Y MÉTODOS

El proceso metodológico seguido en la investigación está basado en el análisis de información secundaria (base de datos gubernamentales y no gubernamentales) fundamentada en el método científico la misma que adquiere la rigurosidad que corresponde a un artículo científico.

Se propone el análisis de regresión y correlación de variables, para determinar la relación existente entre las variables en estudio, como es la tasa de interés y su relación con la inversión o crecimiento empresarial en el Ecuador.

Se realiza el análisis de las variables tasa de interés, colocaciones del sector financiero, recaudaciones fiscales a través del SRI, ingresos por concepto de ventas del sector empresarial ecuatoriano, tasas de interés efectivas máximas establecidas por el Banco Central del Ecuador, la participación de las colocaciones de créditos con relación al PIB, el índice de desarrollo humano anual de cada uno de sus componentes.

Se propone figuras estadísticas para representar el comportamiento de la variable independiente y dependiente.

RESULTADOS

Gráfico 1 Tasas de Ahorro en Ecuador



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Según información del Fondo Monetario Internacional el comportamiento de la tasa de ahorro del Ecuador, tiene la tendencia a disminuir en el periodo 2008 – 2017. El propósito de la tasa de ahorro del país es conocer el ahorro frente al PIB, si disminuye los recursos financieros que ahorra un país, existirá una disminución de recursos financieros en las instituciones de intermediación financiera. Lo que determina que el país tiene un pequeño capital y bajos niveles de producción.

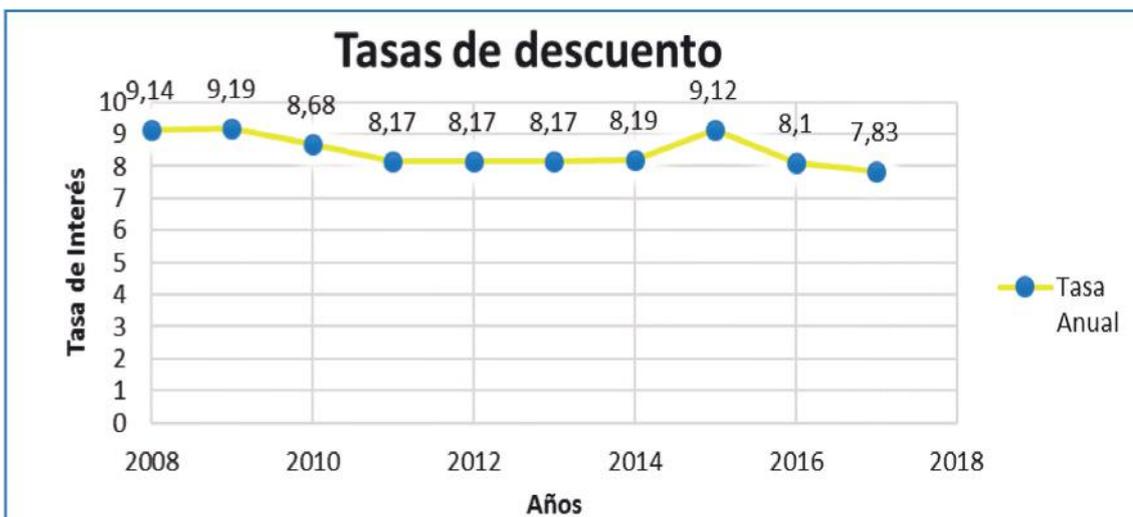
Gráfico 2 Tasas de Depósito 2008 - 2018



Fuente: Fondo Monetario Internacional

La tasa de depósito según datos del Fondo Monetario Internacional en el periodo 2008 – 2017 tienden a disminuir, cuando estos tienden a bajar, también lo hace la tasa de interés de los diversos tipos de préstamos a los clientes, posiblemente obtendrán créditos a menor costo financiero, situación que no se evidenció en el periodo de análisis.

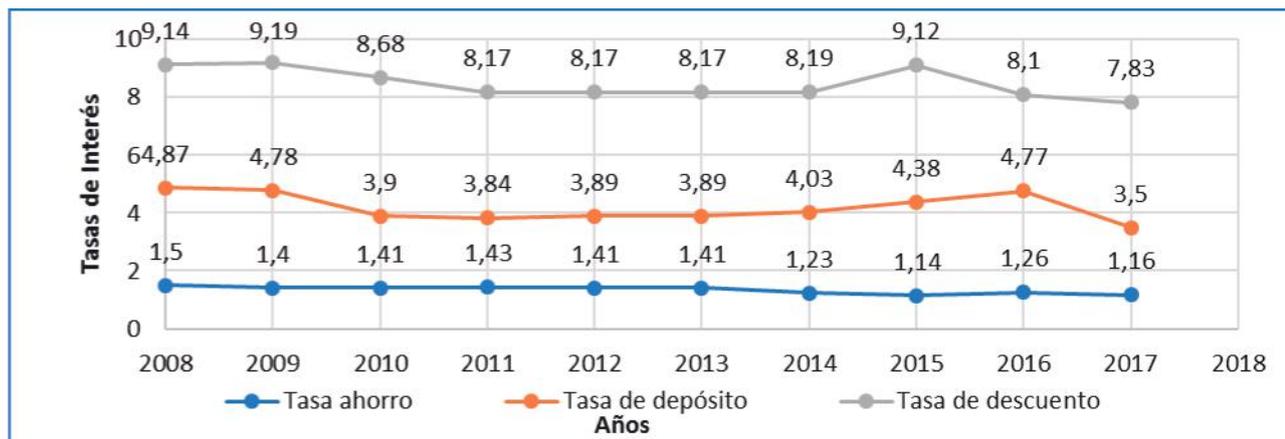
Gráfico 3 Tasas de Descuento 2008-2018



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

La tasa de descuento Gitman (2007) afirma “Esta tasa, denominada con frecuencia tasa de descuento, rendimiento requerido, costo de capital o costo de oportunidad, es el rendimiento mínimo que debe ganar un proyecto para que el valor del mercado de la empresa permanezca sin cambios” (p 357), esta tasa le permite decidir a cada segmento específico, sector corporativo, empresarial, MYPIMES, sobre el rendimiento esperado considerando el costo de capital, de acuerdo a los datos del Fondo Monetario Internacional tiende a la baja en el periodo 2008 al 2017.

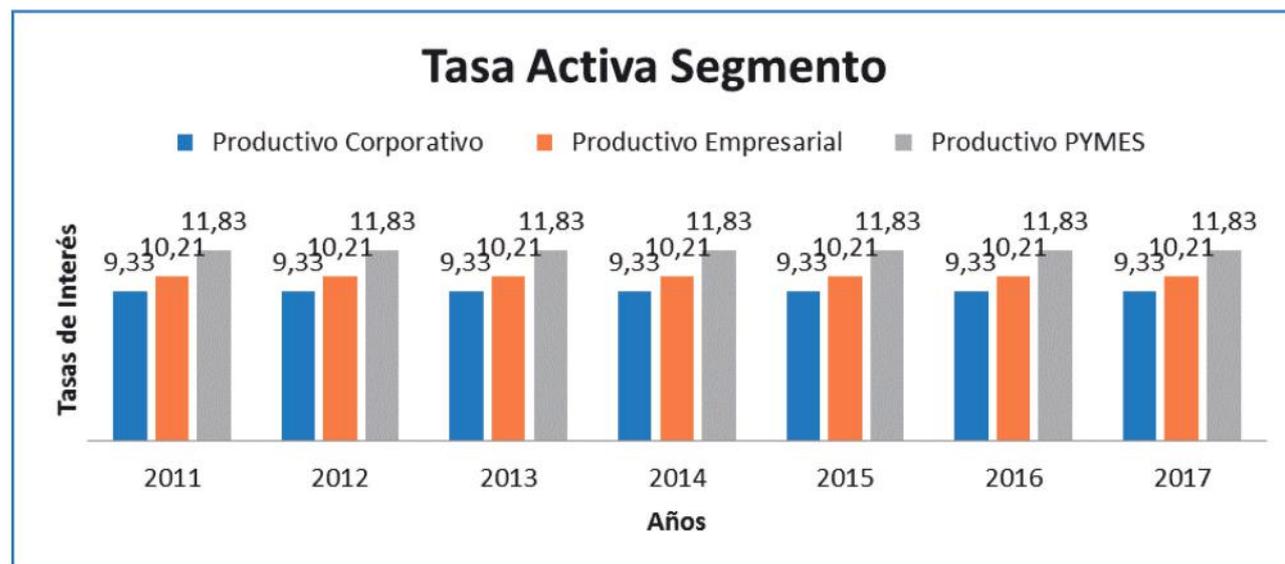
Gráfico 4 Tasas de Ahorro, Depósitos y Descuentos 2008-2018



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Existe una correlación entre las tasas de interés de: ahorro, depósitos y de oportunidad o costo de capital, es importante considerar este comportamiento para decidir las inversiones a mediano y largo plazo que realizan los ejecutivos y accionistas de las empresas.

Gráfico 5 Tasas Activa, Efectiva y Máxima por Segmento

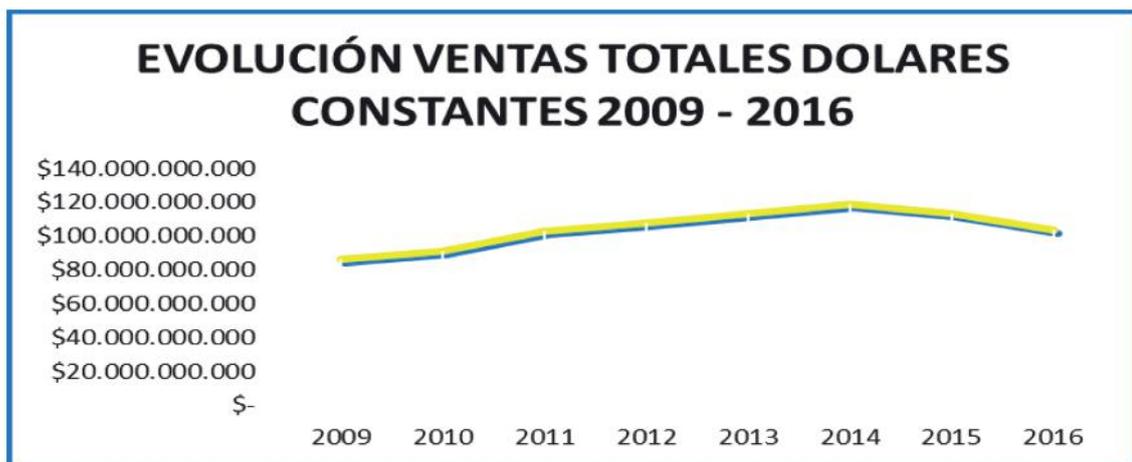


Fuente: Banco Central del Ecuador

“Las instituciones financieras y los mercados crean el mecanismo a través del cual los fondos fluyen entre los ahorradores (proveedores de fondos) y los inversionistas (demandantes de fondos). El nivel de flujo de fondos entre proveedores y demandantes puede afectar de manera significativa el crecimiento económico” (Gitman, 2007, p.236)

La tasa de interés activa efectiva máxima por segmento determinada por el Banco Central del Ecuador en el periodo 2011-2017 se mantienen constantes, esto permite planificar adecuadamente la inversión en el sector empresarial, los valores establecidos por el Banco Central del Ecuador tienen que ser acatados por las instituciones de intermediación financiera.

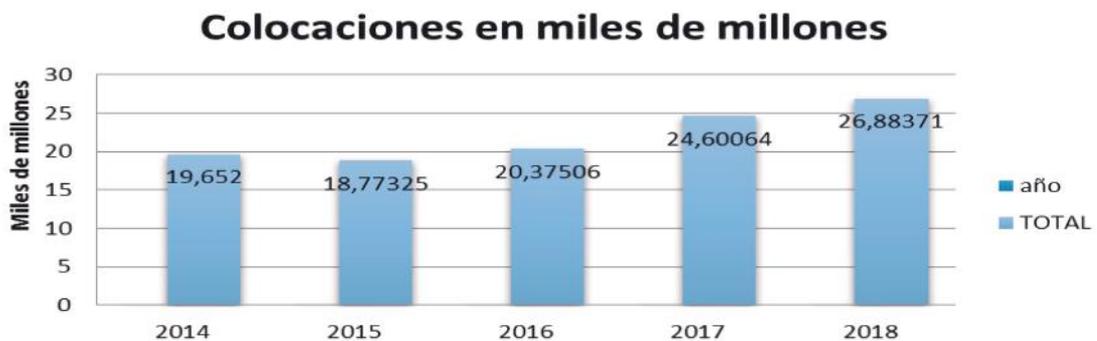
Gráfico 6 Ventas Totales 2009 – 2016



Fuente: INEC

La evolución de las ventas totales que registran las empresas, de acuerdo con las declaraciones realizadas en el SRI, durante los periodos 2009-2016, se pueden evidenciar que existe un descenso, a diferencia del periodo 2009 hasta el 2014 donde existe un crecimiento importante, lo que demuestra un mejoramiento o crecimiento empresarial durante estos periodos, de acuerdo a las ventas de las empresas, no refleja alguna incidencia las tasas de interés en el comportamiento de las ventas, en el desarrollo empresarial o en otro tipo de inversiones que no generaron ventas netas.

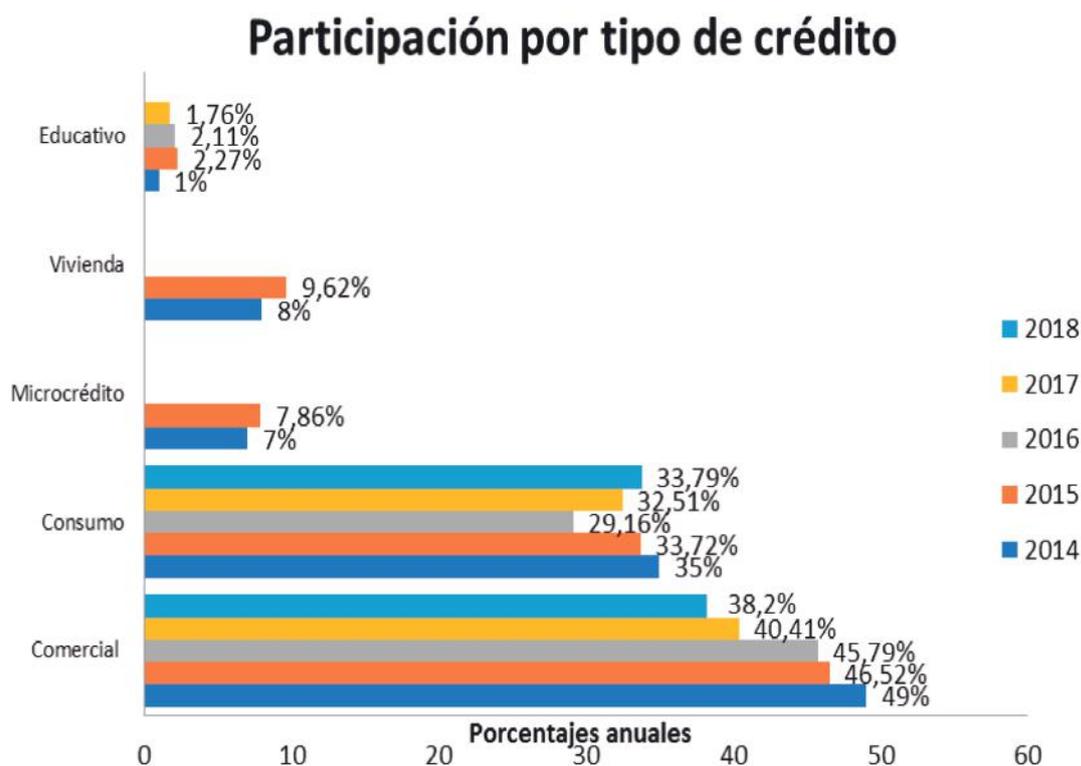
Gráfico 7 Colocaciones Anuales del Sistema Financiero



Fuente: Superintendencia de Bancos

El sistema financiero nacional reportó una leve disminución de las colocaciones en el año 2015, similar comportamiento se presenta en las tasas de ahorro, depósitos y descuento, además si comparamos con las ventas totales reportadas al SRI por las empresas en ese mismo periodo, existe una disminución de las ventas por parte del sector empresarial, a partir del 2016 inicia un crecimiento importante en las colocaciones, se mantiene en los años subsiguientes. Esto demuestra que el sector empresarial acude a las instituciones financieras a solicitar financiamiento para sus inversiones.

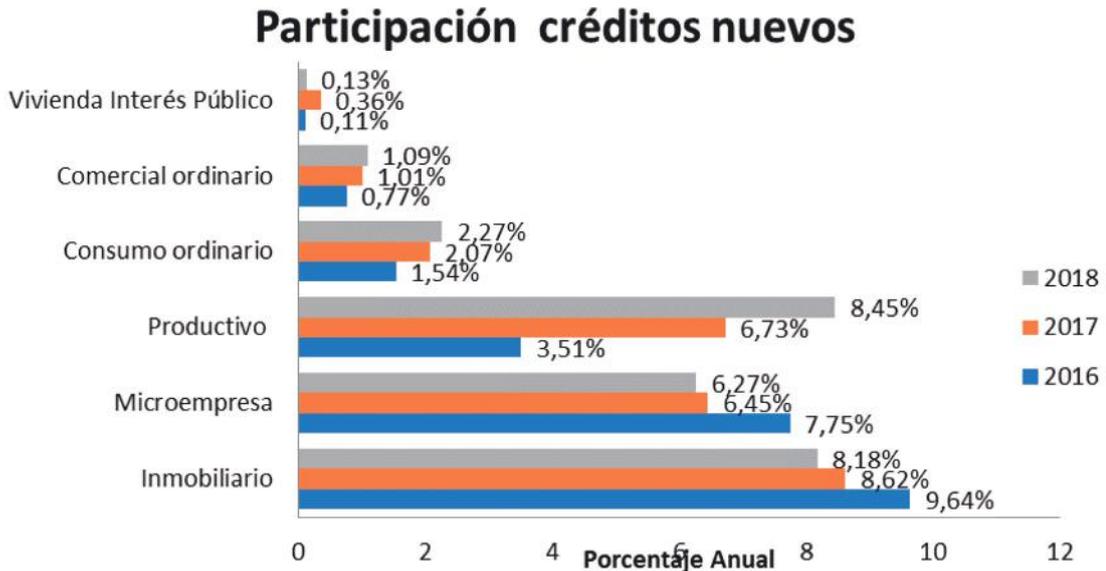
Gráfico 8 Participación del Tipo de Crédito



Fuente: Superintendencia de Bancos

Complementariamente a las colocaciones, se muestra la demanda de capital por el sector empresarial a través de los tipos de crédito, entre los que mayoritariamente se encuentra el sector comercial el cual representa en el 2014 el 49% del total de colocaciones, en el 2015 el 46,52% y luego tiende a disminuir llegando en el 2018 a una participación del tipo de crédito comercial al 38,20%. Una disminución importante entre el 2014 y el 2018, la cual obedece a la diversificación del tipo de crédito comercial, inician otros tipos de créditos que por su naturaleza pertenecen al sector comercial.

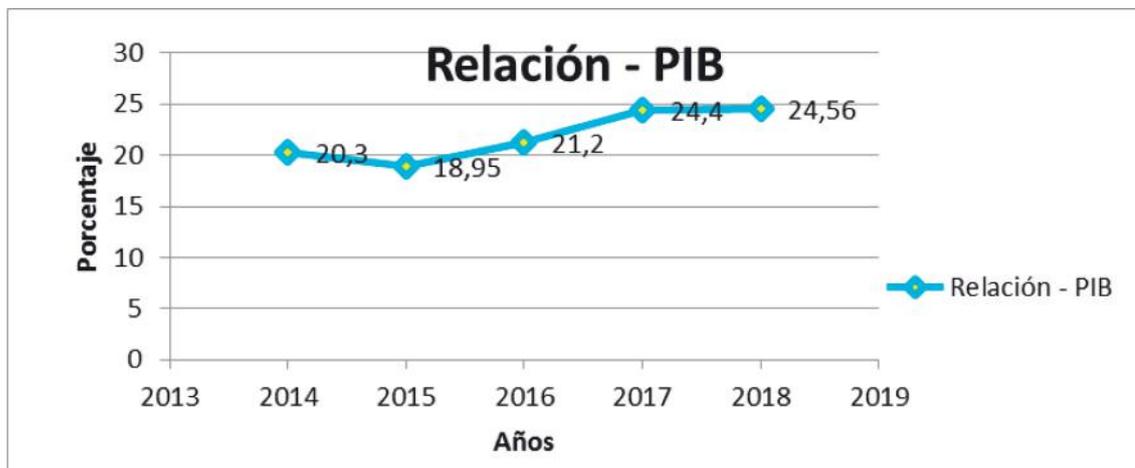
Gráfico 9 Colocaciones de Nuevos Tipos de Crédito



Fuente: Superintendencia de Bancos

Con los datos de figura 9 se puede contrastar los motivos en la disminución del tipo de crédito comercial de la figura anterior, a partir del año 2016 se empiezan a ofertar otros tipos de créditos para el sector empresarial con menor capacidad económica, los cuales recurrían anteriormente al tipo de crédito comercial, a partir de este año el crédito para Microempresas corresponde el 7,75% en el 2016 y el 6,27% en el 2018 del total de las colocaciones del sistema financiero nacional público y privado, adicionalmente el otro tipo de crédito que reemplazaría al comercial y al cual están accediendo otro tipo de empresas es al crédito Productivo, este tipo de crédito tiende a ir incrementando su participación en las colocaciones del sistema financiero nacional, en el 2016 inicia con una participación del 3,51%, llegando en el 2018 al 8,45% del total de las colocaciones del sistema financiero nacional.

Gráfico 10 Colocaciones de las Instituciones Financieras – PIB



Fuente: Superintendencia de Bancos

La participación de las colocaciones de las Instituciones financieras con relación al Producto Interno Bruto es considerable en el 2018, el sector participa con el 25% aproximadamente en el Producto Interno Bruto, manteniéndose una tendencia al crecimiento, lo que demuestra que las instituciones financieras se fortalecen en la colocación o intermediación financiera en el país.

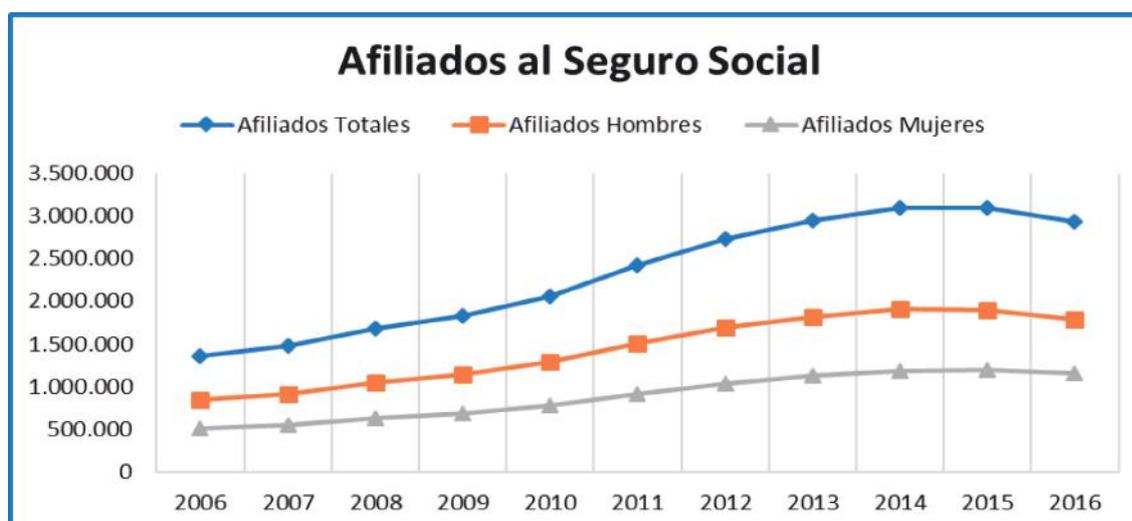
Gráfico 11 Recaudaciones Anuales SRI 2007 – 2018



Fuente: Servicio de Rentas Internas

Las recaudaciones anuales registradas por el SRI correspondientes a los años 2007-2018, a valor actual son crecientes, esto permite tener información a valor presente del año de recaudación, el movimiento financiero de las empresas mantuvo una correlación directa en los periodos que se presentan y una disminución en las ventas igual en las colocaciones de dinero de las instituciones financieras y las recaudaciones realizadas por el SRI, los decrecimientos en las tres variables ocurren entre el 2015 y 2016.

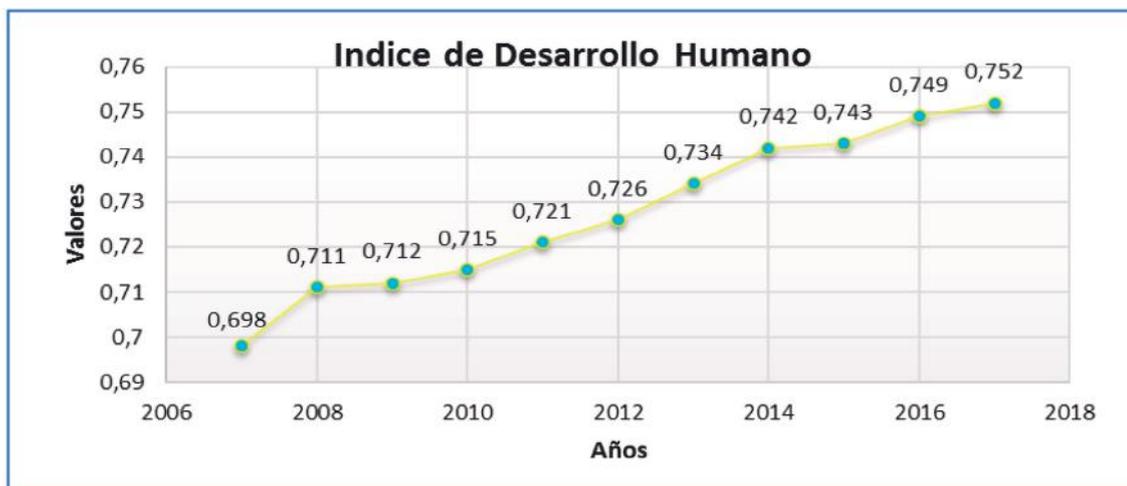
Gráfico 12 Afiliados al Seguro Social 2006-2016



Fuente: INEC

En cuanto a la afiliación a la seguridad social ecuatoriana se mantiene un crecimiento sostenido hasta el año 2014, igual ocurre en las otras variables: colocaciones, ingresos y recaudaciones en el periodo 2015, 2016 existe un decrecimiento de afiliados al seguro social ecuatoriano. Existiendo una correlación directa entre las variables en análisis tasas de interés, declaraciones por ventas.

Gráfico 13 Índice de Desarrollo Humano 2007-2018



Fuente: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo

El índice de desarrollo humano calificado por el Programa de las Naciones Unidas analizado en los años 2007 – 2017, existe un sostenido crecimiento en los años de análisis, a excepción de los años que han existido disminución como es el año 2015 y 2016, igual ocurre con el índice de Desarrollo Humano.

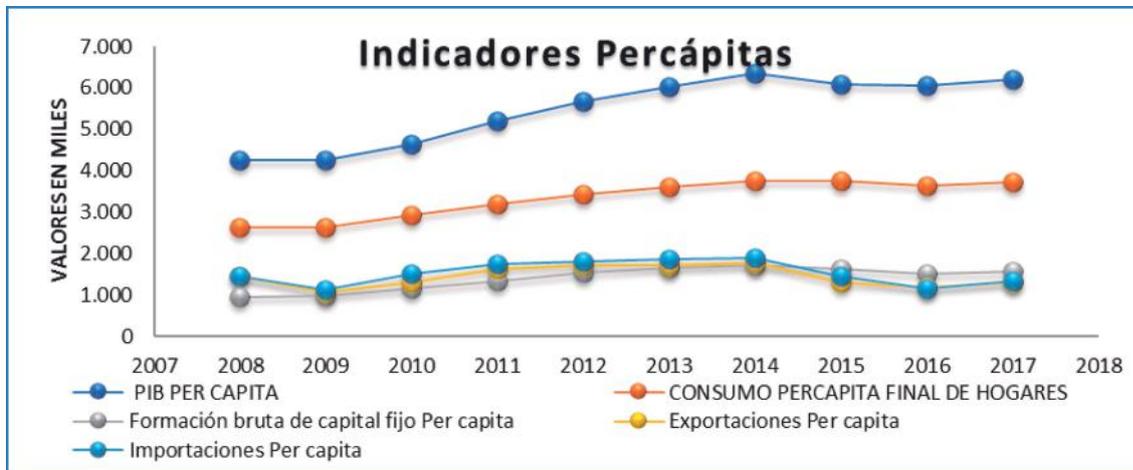
Gráfico 14 Componentes de Desarrollo Humano



Fuente: Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo

El índice de Desarrollo Humano es un índice que permite medir varios componentes del desarrollo humano, para medir si se han cumplido los planes y políticas para mejorar las condiciones de vida de la población.

Gráfico 15 Indicadores per capita 2008-2018



Fuente: Banco Central del Ecuador

Los índices per capita muestran el crecimiento en relación al Producto Interno Bruto, a la Formación Bruta de Capital Fijo, importaciones, exportaciones, consumo final de hogares, el fenómeno sigue siendo el mismo un crecimiento de los indicadores en forma anual, pero igual ocurre con los años 2015 y 2016 donde se muestra una cierta disminución de los indicadores, para luego a partir del 2017 empieza a subir los indicadores per capita.

DISCUSIÓN

Las empresas cumplen una función importante en el desarrollo de las economías de los países, sea cual fuere el sector económico al cual pertenecen, desde el sector primario el cual no aporta con valor agregado en su producción, pero se convierte en materia prima necesaria e indispensable para los demás sectores de la economía, el sector secundario también denominado sector manufacturero o industrial es aquel que transforma materia prima en productos semi procesados para otro sector de la economía o con productos terminados, los mismos que serán utilizados o consumidos, y el sector terciario sector conocido como de los servicios.

Las instituciones de intermediación financiera sean públicas o privadas, cumplen la función de captar recursos financieros de un sector, para luego ser colocados en otros sectores económicos, a través de tipos de crédito. Aquí es donde se presenta el costo del capital para las instituciones de intermediación financiera quienes captan recursos a una tasa de interés, Ruben Churión 2006 indica “tasa de interés es el costo de usar dinero ajeno, se le llama tasa activa, cuando se

cobra por otorgar un préstamo, por ejemplo, la tasa que cobra un banco a una empresa por un crédito. Es pasiva, cuando se trata de la que pagan los bancos por cuentas de ahorro o depósitos a plazo” (p 187).

En el Ecuador El Banco Central del Ecuador determina las tasas de interés activas efectivas máximas por segmentos, las cuales son implementadas por el sistema financiero regular o constituido legalmente, como se puede determinar en la figura Nro. 5 las tasas de interés se mantienen fijas en el periodo 2011. 2017. Las tasas de interés fijadas por el Banco Central para los créditos Productivo Corporativo, la tasa máxima que puede cobrar el sistema financiero es de 9,33% en todo el periodo de análisis es constante; La tasa de interés para los créditos Productivos Empresarial se mantiene durante el periodo la cual es de 10,21%; y la tasa de interés para los créditos Productivo MYPIMES del 11,83%. La diferencia de los tipos de interés es probablemente por el grado de riesgo entre los tres tipos de segmentos.

Las tasas de interés activas fijadas por el Banco Central del Ecuador se mantiene constantes en el periodo 2011 – 2017; para procesos de planificación en los tres segmentos donde está orientada los tipos de cré-

dito: productivo corporativo, productivo empresarial y productivo MYPIMES, son favorables se puede proyectar o estimar ingresos permanentes en base a los costos financieros.

Las colocaciones del sistema financiero público y privado de acuerdo a las estadísticas de la Super Intendencia de Bancos en el 2014 se colocan créditos por el valor de 19.652 mil millones, lo cual representa el 20,30% del Producto Interno Bruto de ese año, en el 2016 las colocaciones ascienden a 20.375 mil millones de dólares representando el 21,20% del Producto Interno Bruto y en el 2018 se colocan 26.884 mil millones de dólares representando el 24,56% del Producto Interno Bruto, existiendo un incremento importante en las colocaciones de dinero en los diversos tipos de crédito, además la participación de un cuarto aproximadamente del producto interno bruto en el último periodo de análisis.

Se puede asegurar que una tasa de interés estable, estimula el endeudamiento especialmente en los tipos de crédito productivo corporativo, productivo empresarial y productivo MYPIMES, este permite desarrollar planes de desarrollo del sector empresarial a mediano y largo plazo, por ello la curva ascendente en la colocación de créditos.

Pero ¿cuál fue el comportamiento de los sectores económicos empresariales en acceder a los tipos de créditos de las instituciones financieras? El tipo de crédito que mayormente fue demandado por los clientes del sistema financiero en el periodo 2014 – 2018 de acuerdo a estadísticas de la Super Intendencia de Bancos fueron los créditos comerciales se colocaron en un 49% del total de colocaciones, eso determina que fue solicitado o requerido por el sector empresarial ecuatoriano, existiendo una particularidad la disminución de este tipo de crédito entre el 2014 y 2018. En el 2014 como se indicó correspondía el crédito comercial en un 49% en el 2016 el crédito comercial descendía al 45,79% del total colocado por las instituciones financieras y en el 2018 el crédito comercial llega al 38,20% de las colocaciones.

¿Por qué se dio esta disminución en el tipo de crédito comercial?, a partir del año 2016 se incrementa otros tipos de créditos como: el productivo, microempresarial, el comercial ordinario los que están relacionados con el sector empresarial ecuatoriano, este tipo de

créditos empezó a incrementarse rápidamente, varios clientes que posiblemente requería del crédito comercial pues ahora optan por el otro tipo de créditos pero que en definitiva va dirigido al mismo público que demanda este tipo de servicios financieros.

Las tasas de ahorro, depósito y descuento representan las tasas del movimiento financiero entre los depositantes de recursos financieros y las entidades que se dedican a la intermediación financiera, en los dos primeros casos se reflejará a través de la tasa pasiva y en el caso de la tasa de descuento considerada como una tasa activa de referencia para el sector financiero nacional, según datos del Fondo Monetario Internacional. La tendencia en los tres tipos de tasas de interés tienen una tendencia a disminuir, así la tasa de ahorro al 2008 fue del 1,5% llegando al 2017 a una tasa del 1,16%, en el caso de la tasa de depósitos del 4,87% en el 2008 disminuye al 3,5% en el 2017, reflejando una disminución de los intereses para los inversionistas de las instituciones financieras, pero esto tienen una correlación negativa directa con las tasas de descuento es decir con las tasas activas las mismas que en el 2008 fue de 9,14% y al 2017 se situó en el 7,83%, volviéndose la tasa más atractiva para optar por créditos especialmente los corporativos – comerciales, de acuerdo a información estadísticas del Fondo Monetario Internacional 2018.

Haciendo una comparación con la tasa activa por segmento, propuesta por el Banco Central del Ecuador, la tasa propuesta por la entidad es a mantener una tasa constante así en el segmento Corporativo la establece de 9,33, para el segmento productivo empresarial del 10,21% y para el segmento productivo PYMES lo establece en 11,83% en los años 2007 hasta el año 2017.

Parkin, Esquivel y Martínez (2007) aseguran “La tasa de interés real se determina por la demanda de la inversión y la oferta de ahorro en el mercado global de capital. La demanda de inversión y la oferta de ahorro dependen de la tasa de interés real” p. 317.

Se puede asegurar que esta tendencia y estabilidad de las tasas de interés, son las que influyeron para que las empresas opten por endeudarse como lo refleja las colocaciones del sistema financiero nacional, en los segmentos especialmente empresariales donde se encuentra la mayor cantidad de colocaciones.

CONCLUSIONES

Las tasas de interés de ahorro, depósitos y descuento o costo de capital mantienen una correlación en el periodo de análisis 2007 – 2017, es decir la tendencia es a disminuir las tasas de interés.

El comportamiento de las variables, colocaciones, recaudaciones del SRI, y las ventas de las empresas mantienen una correlación directa positiva a excepción de los años 2015-2016 donde todas las variables tienden a disminuir.

En el ámbito social también tuvo sus consecuencias, en los años 2015-2016 existe una disminución importante del número de personas que aportan al Seguro Social Ecuatoriano, las brechas en las otras variables económicas afectaron al sector social, además el índice de desarrollo humano no fue la excepción y también disminuyó en el periodo 2015-2016, el cual debería ser motivo de estudio y análisis para futuras investigaciones, determinando que sucedió en aquel periodo.

Las tasas de interés efectivas máximas establecidas por el Banco Central del Ecuador para los diversos segmentos y tipos de préstamos se mantuvieron, esto llegó a la no comprobación de la hipótesis plantea donde se estableció que las tasas de interés si afectan el desarrollo empresarial, pero no tuvieron una influencia en las disminución de colocaciones de las instituciones financieras, disminución de los ingresos por ventas de las empresas, disminución de las recaudaciones fiscales en los años 2015 y 2016 y la disminución de las personas que aportaban al Seguro Social Ecuatoriano.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Berk Jonathan. Peter D. (2008). Finanzas Corporativas. Editorial Pearson. México. México. 126 p.
- Córdova Padilla. Marcial. (2007). Gerencia Financiera Empresarial. Editorial Kimpres Ltda. Bogotá. Colombia. 40-4. p.
- Coyley Diane. (2017). El Producto Interno Bruto Una Historia Breve Pero Entrañable. Editorial International Editors Co y Princeton University Press. México, México. 187 p.
- Corporación Financiera Nacional. (noviembre 2017). Análisis del Sistema Financiero Nacional, Quito, Ecuador, 1 p. Disponible: <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2017/12/Informe-Sector-Financiero-Nov-2017-Final.pdf>
- Churión, José Rubén. (2001). Economía al Alcance de Todos. Editorial Alfa. Caracas. Venezuela. 187 p.
- De la Torre Augusto, AlianIze and Sergio L. Schmukler. (2012). El Desarrollo Financiero en América Latina y el Caribe El Camino Por Delante. Elibrary. 224 pp. (en línea) URL: <https://elibrary.worldbank.org/doi/abs/10.1596/978-0-8213-9490-8>
- Gitman Lawrence. (2007). Principios de Administración Financiera. Editorial Pearson. México. México. 236 y 357 p.
- Gitman Lawrence. 2003. Principios de Administración Financiera. Editorial Pearson. México. México. 229 y 317 p.
- Levy Orlik, Noemi. (2012). Tasas de interés, demanda efectiva y crecimiento económico. *Economía UNAM*, 9(25), 74-93. Recuperado en 17 de febrero de (2018), de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1665-952X2012000100005&lng=es&tlng=es.
- Le Fort Guillermo. Carlo B. Macroeconomía del Desarrollo. CEPAL, Chile (2005). 19 p.
- Michael Parkin. Gerardo E. Mercedes M. (2007). Macroeconomía Versión para Latinoamérica. Editorial PEARSON EDUCACIÓN. Séptima edición. México. 567 p.
- Diaz Alfredo. Aguilera Victor. (2013). Matemática Financiera. Editorial McGRAW-HILL/INTERAMERICA EDITORES S.A. Quinta edición. México. México. P. 449.
- Parkin Michael. Esquivel y Muñoz. (2007). Macroeconomía Visión para Latinoamérica. Editorial PEARSON EDUCACIÓN. Séptima edición. México. México. 317. p
- Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo. (2018) Índices e Indicadores de Desarrollo Humano. Recuperado de: http://hdr.undp.org/sites/default/files/2018_human_development_statistical_update_es.pdf