



República del Ecuador

Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil - UTEG

Facultad de Estudios de Postgrado

**Tesis en opción de Magister en:
Administración y Dirección de Empresas**

Tema de Tesis:

**Modelo de Gestión del Conocimiento en la Prestación de Asesoría
Financiera y Tributaria a Personas Naturales en la Parroquia Manta del
Cantón Manta**

Autor:

Ing. Luis Miguel Lascano Intriago

Director de tesis:

Eco. Cesar Gutiérrez Alarcón, Msc.

Noviembre 2017

Guayaquil – Ecuador

DECLARACIÓN EXPRESA

La responsabilidad del contenido de esta Tesis de Graduación me corresponde exclusivamente; y el patrimonio intelectual del mismo a la “UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EMPRESARIAL DE GUAYAQUIL”.

Reglamento de Graduación de la (UTEG)

Guayaquil, Noviembre de 2017

Luis Miguel Lascano Intriago

C.I. 130999082-6

DEDICATORIA

A Dios, Ser Supremo que permite con su soplo de vida, que podamos soñar con nuestros anhelos y, permite desarrollar estrategias para su cumplimiento.

A mí esposa Andrea, por ser un apoyo incondicional en este nuevo propósito y me ha brindado su tiempo y comprensión; y a mis padres: Carlos y Yolanda, que con sus consejos y enseñanzas, han forjado la virtud de luchar y perseguir cada uno de mis anhelos.

Finalmente, a la inspiración de vida que Dios me regaló; mis hijos, Luis André y Sophia Camila, quienes han tenido que carecer del tiempo que brindaba para la consecución de este objetivo.

Gracias, Gracias, Gracias por su apreciable apoyo.

AGRADECIMIENTO

La consecución de cada meta que el hombre se propone, involucra muchos factores, entre ellas, personas que directa e indirectamente, brindan su contingente para que el camino a recorrer sea fácil de llevarlo.

En estas líneas quiero agradecer a Dios, a mi esposa, padres e hijos.

RESUMEN

El **modelo de gestión del conocimiento** en la prestación de asesoría financiera y tributaria a personas naturales en la parroquia Manta del cantón Manta se lo realiza con el objetivo de fomentar el asesoramiento financiero y tributario para las personas naturales, dado que la planificación es la piedra angular del éxito que permite cuantificar, medir y mejorar para las personas naturales, los resultados económicos expresados en términos monetarios; por lo que se tomara para la investigación, datos estadísticos de la Corporación Financiera Nacional Banca Pública (CFN BP) con su producto Crédito Directo.

Con esta información, hemos realizado un análisis a los indicadores de colocación, monto, generación de empleo e impuestos, que nos permite delimitar como objetivo el fomento del asesoramiento financiero y tributario que prevea el incrementar el número de operaciones de créditos directos aprobadas para personas naturales, determinar la cantidad de nuevas plazas de trabajo, determinar las cifras monetarias que se generarán en impuestos a la renta, medir el grado de certeza de estas variables mediante el cálculo del coeficiente R cuadrado a través de la **regresión lineal simple** de la información estadística de la Sucursal Manta, así mismo plantea varias incógnitas tales como ¿Si al fomentar el asesoramiento financiero y tributario para las personas naturales incrementará la aprobación de créditos directos? o ¿Si el incremento de las operaciones de crédito directo desarrollará nuevas plazas de trabajos y los tributos fiscales?.

Finalmente, se propone un **modelo de gestión** basado en la comprobación de lo anteriormente expuesto y de un modelo financiero mejorado así como incorporar nuevos aspectos o parámetros de índole tributario.

ABSTRACT

The **knowledge management model** in providing financial and tax advice to individuals in the Manta parish of the Manta canton is carried out with the objective of promoting financial and tax advice for natural persons, given that planning is the cornerstone of the success that allows to quantify, measure and improve for the natural persons, the economic results expressed in monetary terms; for what will be taken for the investigation, statistical data of the Corporación Financiera Nacional Banca Pública (CFN BP) with its product Crédito Directo.

With this information, we have made an analysis of the indicators of placement, amount, generation of employment and taxes, which allows us to delimit as an objective the promotion of financial and tax advice that foresees increasing the number of operations of direct loans approved for natural persons. , determine the number of new jobs, determine the monetary figures that will be generated in income taxes, measure the degree of certainty of these variables by calculating the R squared coefficient through the simple **linear regression** of the statistical information of Manta Branch, likewise raises several questions such as: ¿If by promoting financial and tax advice for individuals will increase the approval of direct credits? o ¿If the increase in direct credit operations will develop new jobs and fiscal taxes?.

Finally, a **management model** based on the verification of the above and an improved financial model is proposed, as well as incorporating new aspects or parameters of a tax nature.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

DECLARACIÓN EXPRESA.....	I
DEDICATORIA.....	II
AGRADECIMIENTO	III
RESUMEN.....	IV
ABSTRACT	V
ÍNDICE DE CONTENIDOS	VI
ÍNDICE DE CUADROS	IX
ÍNDICE DE FIGURAS	X
INTRODUCCION.....	1
CAPÍTULO I.....	2
DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	2
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
1.2. FORMULACIÓN Y SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA.....	7
1.3. JUSTIFICACIÓN	8
1.4. OBJETIVO GENERAL Y OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	8
1.4.1. OBJETIVO GENERAL.....	9
1.4.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS	9
1.5. MARCO REFERENCIAL, LEGAL Y TEÓRICO.....	10
1.5.1. MARCO REFERENCIAL.....	10
1.5.2. MARCO LEGAL	16
1.5.3. MARCO TEÓRICO	19
1.5.3.1. <i>Teoría del Crédito</i>	19
1.5.3.2. <i>Teoría del Crecimiento Económico</i>	19
1.5.3.3. <i>Regresión Lineal</i>	20
1.5.3.4. <i>Análisis de crédito</i>	20
1.5.3.5. <i>Proceso de crédito</i>	22
1.5.3.6. <i>Modelos para evaluar riesgos de créditos</i>	23
1.6. HIPÓTESIS.....	25
1.7. VARIABLES DE LA INVESTIGACIÓN.....	26
1.7.1. VARIABLE INDEPENDIENTE	26
1.7.2. VARIABLES DEPENDIENTES	26
1.8. METODOLOGÍA.....	26
1.8.1. TIPOS DE INVESTIGACIÓN	27
1.8.2. TÉCNICAS DE ANÁLISIS DE DATOS	28
1.8.3. TÉCNICAS PARA LA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN	32
1.9. RESULTADOS ESPERADOS	32

CAPÍTULO II	33
ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL	33
2.1. SITUACIÓN ACTUAL	33
2.2. MISIÓN Y VISIÓN	34
2.2.1. MISIÓN.....	34
2.2.2. VISIÓN	34
2.3. PRINCIPIOS Y VALORES	34
2.4. OBJETIVOS Y FUNCIONES	35
2.5. PRODUCTOS BANCARIOS	37
2.6. CRÉDITO DIRECTO	38
2.7. ANÁLISIS CUANTITATIVO	38
2.7.1. ANÁLISIS DE LAS OPERACIONES DE CRÉDITOS DIRECTOS.....	38
2.7.2. ANÁLISIS DE LOS MONTOS Y VARIACIONES DE LAS OPERACIONES DE CRÉDITOS DIRECTOS.....	39
2.7.3. PROMEDIO ANUAL DE CRÉDITOS APROBADOS	40
2.7.4. ANÁLISIS DE REGRESIÓN LINEAL	41
2.7.4.1. <i>Regresión simple de los montos y números de operaciones aprobadas</i>	42
2.7.4.2. <i>Regresión Simple de los empleos vs montos de operaciones aprobadas</i>	45
2.7.4.3. <i>Regresión Simple de los impuestos vs montos de las operaciones aprobadas</i>	48
2.7.5. PROCESO DE CONCESIÓN DE CRÉDITO EN LA CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL B.P.	52
2.8. ANÁLISIS CUALITATIVO	53
2.8.1. ENCUESTA A CLIENTES	53
2.8.2. MODELO DE LA ENCUESTA	53
2.8.3. TABULACIÓN DE LA ENCUESTA.....	54
2.8.4. RESULTADO DE LAS ENCUESTAS	57
CAPÍTULO III	59
SITUACIÓN PROPUESTA	59
3.1. SITUACIÓN PROPUESTA	59
3.1.1. GESTIÓN DE CRÉDITO	59
3.1.2. PERFIL PROFESIONAL DEL ASESOR FINANCIERO Y TRIBUTARIO	59
3.1.3. ANÁLISIS DEL SUJETO DE CRÉDITO	60
3.1.4. DOCUMENTACIÓN Y CUMPLIMIENTO DE REQUISITOS	60
3.1.5. PROCESO DE ANÁLISIS FINANCIERO Y TRIBUTARIO	63
3.2. PROCESO DE ASESORÍA FINANCIERA Y TRIBUTARIA PROPUESTO 64	
3.2.1. ANÁLISIS DEL MODELO Z-SCORE.....	65
3.2.2. PARÁMETROS DEL MODELO DE GESTIÓN DE ASESORÍA FINANCIERA	66

3.2.3.	PARÁMETROS DEL MODELO DE GESTIÓN DE ASESORÍA TRIBUTARIA	67
3.3.	PRONÓSTICO DE LAS ECUACIONES	67
3.3.1.	ECUACIÓN DE REGRESIÓN SIMPLE MONTOS Y NÚMEROS DE OPERACIONES APROBADAS	67
3.3.2.	ECUACIÓN DE REGRESIÓN SIMPLE DE LOS EMPLEOS VS MONTOS DE OPERACIONES APROBADAS	69
3.3.3.	ECUACIÓN DE REGRESIÓN SIMPLE DE LOS IMPUESTOS VS MONTOS DE LAS OPERACIONES APROBADAS	70
3.3.4.	ECUACIÓN DE REGRESIÓN MÚLTIPLE DE LOS EMPLEOS E IMPUESTOS VS MONTOS DE LAS OPERACIONES APROBADAS	71
3.4.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	73
3.4.1.	CONCLUSIONES	73
3.4.2.	RECOMENDACIONES.....	75
	BIBLIOGRAFÍA.....	77
	ANEXOS	80
	ANEXO: RATIOS FINANCIEROS.....	80

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1.1 Operaciones de créditos devueltas a personas naturales y jurídicas ..	5
Cuadro 1.2 Operaciones de créditos devueltos Personas Jurídicas.....	6
Cuadro 1.3 Operaciones de créditos devueltos Personas naturales	6
Cuadro 2.1 Montos y números de operaciones aprobadas	39
Cuadro 2.2 Datos de los montos y números de operaciones aprobadas	42
Cuadro 2.3 Análisis de error de los datos de los montos y números de operaciones aprobadas.....	43
Cuadro 2.4 Datos de los empleos Vs. Montos aprobados	45
Cuadro 2.5 Análisis de error de los datos de los empleos Vs. montos aprobados	46
Cuadro 2.6 Estimación de rendimientos esperados de las operaciones de créditos aprobadas	48
Cuadro 2.7 Estimación del impuesto a la renta de personas naturales	49
Cuadro 2.8 Datos de los impuestos Vs. Montos aprobados	49
Cuadro 2.9 Análisis de error datos de los impuestos Vs. Montos aprobados mostrados.....	50
Cuadro 3.1 Pronóstico del número de operaciones aprobadas	68
Cuadro 3.2 Pronóstico de los empleos	69
Cuadro 3.3 Pronóstico de los impuestos.....	70
Cuadro 3.4 Pronóstico de regresión múltiple de los empleos e impuestos vs montos de las operaciones aprobadas	71

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Montos y Operaciones de créditos directos aprobados	4
Figura 2 Proceso bancario	22
Figura 3 Proceso del Sistema económico del crédito	23
Figura 4 Volumen de operaciones de Créditos Directos aprobadas	40
Figura 5 Promedio anual de créditos aprobados	41
Figura 6 Dispersión No. de operaciones vs montos de Créditos aprobados ...	44
Figura 7 Dispersión de empleos vs montos aprobados	47
Figura 8 Dispersión de impuestos generados vs montos de las operaciones aprobadas	51
Figura 9 Proceso de Crédito de la CFN	53
Figura 10 Pregunta 1	55
Figura 11 Pregunta 2	55
Figura 12 Pregunta 3	56
Figura 13 Pregunta 4	56
Figura 14 Pregunta 5	57
Figura 15 Documentación y cumplimiento de requisitos crediticios	61
Figura 16 Proceso de Asesoría financiera y tributaria propuesto.	65
Figura 17 Pronóstico del número de operaciones aprobadas	68
Figura 18 Pronóstico de los empleos	69
Figura 19 Pronóstico de los impuestos	70
Figura 20 Pronóstico de los empleos vs montos	72
Figura 21 Pronóstico de los impuestos vs montos	72

INTRODUCCION

El mercado financiero del Ecuador es cada vez más competitivo y se desarrolla en un ambiente cambiante, donde el usuario es cada vez más exigente con los tiempos de respuesta y la calidad del servicio que recibe por parte de las Instituciones Bancarias. Estas exigencias conllevan a que el Sistema Financiero esté cada día al frente de nuevos retos y de la oferta de un amplio portafolio de productos y servicios que los diferencie de las demás instituciones, siendo el único diferenciador, la calidad en el servicio.

Sin embargo, a pesar de que las Instituciones Financieras mantienen plenamente diseñados productos y servicios crediticios para su clientes, estos deben cumplir con las exigencias del órgano de control, respecto a la documentación mínima que cada expediente de crédito debe mantener y del proceso de análisis que debe seguir, por lo que es preponderante que los promitentes solicitantes de créditos, cumplan a cabalidad con los requisitos de cada operación crediticia solicitada y que dicha información demuestre la imposibilidad del impago o no retorno de los recursos otorgados.

Por ello, este trabajo tiene como finalidad analizar la importancia que tiene dentro del proceso de crédito; la correcta presentación de la información para solicitar créditos y del impacto favorable que tendría sobre este proceso la objetiva y acertada prestación del servicio de asesoría financiera y tributaria a las personas naturales en la parroquia Manta del cantón Manta, siendo materia de estudio, la información estadística de la Corporación Financiera Nacional, Sucursal Manta.

CAPÍTULO I

DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. Planteamiento del problema

Se puede observar a diario personas que acuden a diferentes instituciones financieras en búsqueda de operaciones crediticias, cuyos destinos son inconmensurables, pero, el denominador común de los documentos a ser requeridos en el proceso de aprobación de operaciones de crédito, es la presentación de la información financiera y tributaria; es común observar, personas naturales especialmente, que desisten de continuar una operación crediticia, justamente debido a no poseer el conocimiento necesario para la presentación y cumplimiento de estos requisitos, o no conocer quién podrá prestarlos, de una forma correcta, responsable y oportuna.

Justamente, por este motivo es que se realiza la presente investigación que tiene como objetivo fomentar el asesoramiento financiero y tributario para las personas naturales. Siendo la planificación la piedra angular del éxito, debido a que permite cuantificar, medir y mejorar los resultados económicos expresados en términos monetarios, en donde se conoce que este es un mercado insatisfecho a pesar de que juegan un rol importante dentro de la economía ecuatoriana, es aquí donde nace la oportunidad de ejecutar este modelo de gestión del conocimiento en la prestación de asesoría, aplicando los principios y herramientas contables, financieras y fiscales, para que las personas naturales contratantes de la asesoría tengan la posibilidad de realizar un análisis profundo de su situación económica actual y futura.

Una de las entidades financieras que brinda su respaldo y recursos al desarrollo productivo de la Parroquia Manta del Cantón Manta es la Corporación Financiera Nacional Banca Pública (CFN BP) con su producto Crédito Directo.

La Corporación Financiera Nacional Banca Pública (CFN BP), banca de desarrollo del Ecuador, es una institución financiera de origen público, cuya misión consiste en impulsar los sectores productivos y estratégicos del Ecuador a través de productos financieros y no financieros incluidos en el Plan Nacional del Buen Vivir del actual gobierno, esto, con el propósito de caminar de la mano con las políticas macroeconómicas del Estado, entre ellos, el financiamiento de créditos productivos denominado CRÉDITO DIRECTO para personas naturales o jurídicas.

El Crédito Directo fue creado con la finalidad de financiar materias primas, insumos locales, asistencia técnica, y, otros rubros, para personas naturales y jurídicas con ventas anuales de al menos USD 100.000; las condiciones y porcentajes de financiamientos son: para proyectos nuevos hasta el 70%, para proyectos en marcha hasta el 100% y para proyectos de construcción para la venta hasta el 60%.

La colocación de estos créditos para personas naturales en la ciudad de Manta, provincia de Manabí, sólo había logrado 18 operaciones aprobadas en el año 2012 por un monto total de USD 2.369.400, en el año 2013 con 23 operaciones cuyo monto total fue USD 4.738.000, en el 2014 con 16 operaciones con un total de USD 1.524.564, en el 2015 con 16 operaciones colocadas por un monto total de USD 6.526.000, y, en el año 2016 con 28 operaciones cuyo monto total fue de USD 7.875.642.

En este último año supera su duplo en relación al año anterior, debido al financiamiento de negocios destruidos o afectados por el terremoto del 16 de abril más conocido como 16A que afectó principalmente las provincias de Manabí y Esmeraldas. Todo esto, tal como se aprecia en la figura 1 Montos y Operaciones de operaciones de créditos directos aprobados.



Figura 1 Montos y Operaciones de créditos directos aprobados

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

Sin embargo, desde la óptica de la CFN BP, a pesar que este producto está dirigido principalmente a financiar negocios de personas naturales y/o jurídicas, el problema es el grado de devoluciones de operaciones crediticias que se dan en la CFN BP, por ejemplo en la Sucursal Manta durante los períodos 2012 al 2016 se devolvieron el equivalente al 57.80% de las operaciones ingresadas. Durante el período 2012 al 2016 el número operaciones devueltas fueron 363 y las operaciones ingresadas fueron 628 es decir, el 57.80% antes mencionado.

Según las estadísticas que registra la CFN BP, las principales causas de devolución o desaprobación de operaciones de crédito, son:

- a. La no presentación de información para el análisis del crédito;
- b. El perfil financiero del promitente cliente no es el idóneo;
- c. Inconvenientes con las garantías propuestas;
- d. El proyecto presentado no es viable;
- e. El cliente no demuestra capacidad para aportar su contraparte; y,
- f. Otras razones, entre las cuales se citan problemas legales en cuanto a la actividad se refiere.

Lo antes expuesto, puede resumirse en dos causales fundamentales:

- i. El desconocimiento para obtener un CREDITO DIRECTO, y;
- ii. La falta de formalidad, registro y sustento de sus actividades económicas por parte del cliente, en lo referente al uso de principios y herramientas contables, financieras y fiscales.

Analizar en detalle estas cifras correspondientes al período 2012 al 2016 conlleva observar en su totalidad las operaciones, es decir, incluyendo los números de personas naturales y personas jurídicas, las cuales fueron 363, principalmente de estas el 64,74% fueron porque no presentaron documentación formal, seguida del 15,43% que financieramente no fueron viables, esto tal como se aprecia en el cuadro 1.1:

Cuadro 1.1 Operaciones de créditos devueltas a personas naturales y jurídicas

OPERACIONES DEVUELTAS (PN y PJ)		
Motivo	#	%
NO PRESENTO DOCUMENTACION	235	64,74%
PERFIL FINANCIERO	15	4,13%
GARANTIAS	11	3,03%
FINANCIERAMENTE NO VIABLE	56	15,43%
NO DEMUESTRA APORTE	18	4,96%
OTROS	28	7,71%
Total	363	100,00%

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

Las operaciones de Personas Jurídicas fueron 96, de las cuales el 64,58% no presentaron documentación formal seguida del 12,50% que financieramente no fueron viables, esto tal como se aprecia en el Cuadro 1.2:

Cuadro 1.2 Operaciones de créditos devueltos Personas Jurídicas

OPERACIONES DEVUELTAS - PJ		
Motivo	#	%
NO PRESENTO DOCUMENTACION	62	64,58%
PERFIL FINANCIERO	4	4,17%
GARANTIAS	6	6,25%
FINANCIERAMENTE NO VIABLE	12	12,50%
NO DEMUESTRA APORTE	2	2,08%
OTROS	10	10,42%
Total	96	100,00%

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

Las operaciones de crédito devueltas solo del segmento de personas naturales fueron 267, de las cuales el 64,79% no presentaron documentación formal, seguida del 16,48% que financieramente no fueron viables principalmente, esto tal como se aprecia en la cuadro 1.3. Operaciones de Créditos devueltas Personas naturales a continuación ilustrada:

Cuadro 1.3 Operaciones de créditos devueltos Personas naturales

OPERACIONES DEVUELTAS - PN		
Motivo	#	%
NO PRESENTO DOCUMENTACION	173	64,79%
PERFIL FINANCIERO	11	4,12%
GARANTIAS	5	1,87%
FINANCIERAMENTE NO VIABLE	44	16,48%
NO DEMUESTRA APORTE	16	5,99%
OTROS	18	6,74%
Total	267	100,00%

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

Estas causas, han evitado que más del 50% de las operaciones ingresadas entre el 2012 y el 2016 no hayan sido concedidas, afectando a la generación de empleo y reactivación económica. Se considera un problema debido a que, un país en vías de desarrollo como el Ecuador, es imprescindible el financiamiento a corto,

mediano y largo plazo, que permita a emprendedores manabitas, iniciar nuevas actividades económicas o ampliar las actividades ya existentes, más por consiguiente es necesario el planteamiento y desarrollo del modelo de gestión del conocimiento en la prestación de asesoría financiera y tributaria a personas naturales en la parroquia Manta del cantón Manta, que permita fortalecer y ejecutar el plan de acción de la banca de desarrollo, denominada Corporación Financiera Nacional BP.

1.2. Formulación y Sistematización del problema

- a. ¿Fomentar el asesoramiento financiero y tributario para las personas naturales incrementará la aprobación de créditos directos?;
- b. ¿El incremento de las operaciones de crédito directo desarrollará nuevas plazas de trabajos?;
- c. ¿El incremento de las operaciones de crédito directo incrementarán los tributos fiscales?;
- d. ¿Existe una correlación entre dos o más variables debido al incremento de las operaciones de crédito directo tales como las nuevas plazas de trabajos y los tributos fiscales?;
- e. ¿Existirá un grado de certeza aceptable mediante el coeficiente R cuadrado de las dos variables: número de operaciones y el monto anual colocado?, y;
- f. ¿Podrá aportar la propuesta del modelo de gestión del conocimiento en la prestación de asesoría financiera y tributaria a personas naturales en la parroquia Manta del cantón Manta?.

1.3. Justificación

En éste acápite, se describirá la importancia del por qué se investiga, lo cual implica también exponer las razones que promueven al suscrito a realizar el presente análisis, dicho de otra forma, acotar los elementos que la fundamentan, las mismas que se exponen a continuación:

- a. Determinar las situaciones reales que afectan el producto CRÉDITO DIRECTO en análisis de la entidad financiera en mención;
- b. Investigar sus causas, determinarán las posibles soluciones;
- c. Implementar las posibles soluciones se podrían incrementar el número de operaciones de crédito directos, los volúmenes de capital financiados y por ende incrementar el desarrollo productivo en la CFN BP Sucursal Manta.

Su importancia radica en el contexto general del conocimiento científico con la implementación de técnicas de econometría, concretamente con la práctica de cálculos y regresiones lineales aplicadas a las cifras reales que reporta la CFN BP Sucursal Manta.

La falta de crédito desaceleran la dinámica de las economías, lo contrario, es decir, la generación y aprobación de créditos, estimulan la producción generando e incrementando las ganancias de capital, la producción y plazas de empleos, ante ello, el presente análisis, incluye las posibles proyecciones sociales y sus efectos en el contexto de la Ciudad de Manta en el desarrollo de nuevas plazas de trabajos con el incremento de las operaciones que se puedan aprobar en la implementación de soluciones al fenómeno mencionado.

1.4. Objetivo general y objetivos específicos

1.4.1. Objetivo General

Fomentar el asesoramiento financiero y tributario para las personas naturales para incrementar la aprobación de créditos directos por la CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL B. P. en la ciudad de Manta, provincia de Manabí, mediante el modelo de gestión del conocimiento en la prestación de asesoría financiera y tributaria a personas naturales.

1.4.2. Objetivos específicos

Los objetivos específicos de la presente investigación son los siguientes:

- a. Revisar el número de operaciones de créditos directos aprobadas para personas naturales; a través del asesoramiento previo a los clientes para incrementar las operaciones de créditos;
- b. Determinar la cantidad de nuevas plazas de trabajo; revisando las cifras históricas para incrementar nuevas plazas de trabajo;
- c. Determinar las cifras monetarias que se generarán en impuestos a la renta; realizando una revisión de las cifras históricas, proyectando y sensibilizando varios escenarios para incrementar cifras monetarias;
- d. Medir el grado de certeza de las dos variables: número de operaciones y el monto anual colocado;
- e. Determinar la correlación de dos variables: número de nuevas plazas de trabajo y el monto anual colocado; calculando su analogía para confirmar el grado de correlación.

1.5. Marco Referencial, Legal y Teórico

En el presente acápite se describirá el tema de la propuesta, en lo referente al marco referencial, legal y teórico para determinar las brechas que existen y vacíos que se quiere llenar con el desarrollo del presente proyecto.

1.5.1. Marco Referencial

En el presente acápite se ubica el tema de la propuesta. Por qué y cómo la investigación propuesta, a diferencia de investigaciones previas, contribuirá, con probabilidades de éxito, a la solución o comprensión del problema planteado.

En el desarrollo del marco referencial se realizará una síntesis de los trabajos previos que se han revisado relacionados con la investigación.

ASPECTOS CLAVES DEL ANÁLISIS CREDITICIO.- *Conocimiento del sujeto de crédito: Tiene que ver con su solvencia moral, su reputación y su disposición para cumplir sus compromisos con terceros; conocer su historial crediticio. Se podría afirmar que el tiempo que tiene la empresa en el mercado es un buen indicador de su reputación en materia de crédito. En Colombia se ha implantado el denominado Datacrédito, que es un sistema de información o central de riesgo que registra a los acreditados que incumplieron con alguna obligación crediticia, con información proveniente de todo el sistema financiero. Capacidad de pago: Se analiza mediante un análisis financiero exhaustivo del solicitante, de tal manera que se refleje la volatilidad de las utilidades generadas históricamente. El flujo de efectivo debe garantizar la capacidad de pago de la firma. Actualmente, se han desarrollado modelos y herramientas estadísticas que permiten calcular la probabilidad de incumplimiento, la provisión de cartera y la migración del crédito. La evaluación de la capacidad de pago esperada de un*

deudor o proyecto a financiar es fundamental para determinar la probabilidad de incumplimiento del respectivo crédito. Para estos efectos, debe entenderse que el mismo análisis debe hacerse a los codeudores, avalistas, deudores solidarios y, en general, a cualquier persona natural o jurídica que resulte o pueda resultar directa o indirectamente obligada al pago de los créditos. Para evaluar esta capacidad de pago la entidad prestamista debe analizar al menos la siguiente información:

- *Los flujos de ingresos y egresos, así como el flujo de caja del deudor y/o del proyecto financiado o a financiar.*
- *La solvencia del deudor, a través de variables como el nivel de endeudamiento y la calidad y composición de los activos, pasivos, patrimonio y contingencias del deudor y/o del proyecto.*
- *Información sobre el cumplimiento actual y pasado de las obligaciones del deudor, la atención oportuna de todas las cuotas. Adicionalmente, la historia financiera y crediticia, proveniente de centrales de riesgo, calificadoras de riesgo, del deudor o de cualquier otra fuente relevante.*
- *El número de veces que el crédito ha sido reestructurado y las características de la(s) respectiva(s) reestructuración(es). Se entenderá que entre más operaciones reestructuradas tenga un mismo deudor, mayor será el riesgo de no pago de la obligación.*
- *Los riesgos de contagio, legales, operacionales y estratégicos a los que puede estar expuesta la capacidad de pago del deudor o el proyecto a financiar. En este contexto es necesario evaluar, entre otros, la información relacionada con el conglomerado económico al que pertenece el deudor.*

Capital de la firma: Es importante conocer la contribución de los accionistas que están asumiendo el riesgo del crédito, su estructura financiera de corto plazo y su estructura de capital, así como su capacidad de endeudamiento a través de diferentes índices que estimen la proporción de recursos propios en relación con los recursos de terceros. Según la teoría financiera, altos niveles de apalancamiento

aumentan la probabilidad de quiebra de la empresa. Garantías (colateral): Existen dos tipos de garantías, reales y personales. En el caso de las reales el bien se coloca a disposición del acreedor en caso de incumplimiento, en el caso de las personales, los bienes serán perseguidos en el curso de un proceso legal. En el peor de los escenarios, dado un incumplimiento del crédito, los valores dados en garantía deben ser suficientes para que el prestamista recupere la pérdida en la operación, por eso es muy importante la constitución legal de la garantía. Debe tenerse en cuenta que a mayor valor de mercado del colateral, menor es la exposición al riesgo en el otorgamiento del crédito. Ciclo Económico (condiciones cíclicas o estacionales): La economía experimenta recurrentemente periodos de expansión y de contracción, aunque la longitud y profundidad de esos ciclos puede ser irregular. Estas variaciones en el nivel de actividad económica reciben el nombre de ciclos económicos. En el análisis de crédito constituye un elemento importante para determinar la exposición al riesgo de crédito, ya que algunas industrias son altamente dependientes de un ciclo económico. En general, las firmas que fabrican bienes duraderos (bienes de capital, construcción, entre otras) tienden a ser más dependientes de los ciclos económicos que aquellas con bienes no duraderos (alimentos, industria farmacéutica, servicios públicos, entre otras). De igual manera, firmas que tienen presencia en otros países o que cuentan con una posición competitiva internacional son más sensibles a los ciclos económicos. (Estudios Gerenciales, 2017)

El análisis financiero cumple un papel fundamental dentro de la revisión de crédito por parte de las Instituciones Financieras, dado que allí se aplican un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, que permiten generar medidas y relaciones útiles para la toma de decisiones (Rubio Dominguez, 2007), dado que todo facilitador económico de las empresas, debe conocer los indicadores económicos históricos de la empresa y sobre esa base, planificar el futuro de la misma.

En la tesis doctoral del doctorando Juan Vaca Estrada con su tema ANÁLISIS DE LOS OBSTÁCULOS FINANCIEROS DE LAS PYMES PARA LA OBTENCIÓN DE CRÉDITO Y LAS VARIABLES QUE LO FACILITAN, en el cual enfoca la problemática de los obstáculos que las pymes deben enfrentar para obtener un crédito, la misma que en su esencia mantiene similitud con la presente investigación, obsérvese:

Introducción: El objetivo es analizar la fuente de donde obtienen recursos las pymes para su operación, se analizan las teorías de la literatura que hablan sobre la forma en que las pymes solicitan crédito y los distintos obstáculos que se encuentran para obtenerlo. La revisión de la literatura académica muestra que en ocasiones las empresas prefieren mantenerse operando con recursos propios, o buscan una fuente externa vía endeudamiento, dejando al final el ingreso de nuevo capital, pues este puede contribuir a la pérdida de control de la empresa. Además, la literatura nos da a conocer varios obstáculos que la empresa tiene cuando desea solicitar un crédito, tales como: el tamaño, las pequeñas tienen menos posibilidades; la edad, las menos antiguas no cuentan con el historial requerido por la mayoría de instituciones financieras; la opacidad, las pymes por lo general no llevan un control adecuado de su información y no generan los reportes mínimos solicitados en el trámite del crédito; garantía, en muchas ocasiones el diluir el riesgo en la operación de crédito se hace mediante el depósito de un colateral, bien que no siempre se tiene o se está disponible para tal fin; y, tasa de interés, el costo mayor en una operación de crédito es el pago de intereses, costo que puede resultar bastante alto para una pyme. A partir de estas teorías se establece un modelo en el cual se enmarcan las variables que pueden ayudar o limitar la obtención de crédito de las empresas. Esto con la finalidad de establecer cuáles son las principales y cómo influyen en la obtención de un crédito. Además, si algunas de estas variables pueden ayudar o facilitar la obtención del mismo en el análisis de los obstáculos financieros de las pymes para la obtención de crédito y las variables que lo facilitan por ejemplo, la relación de préstamo, establecida como el conocimiento que el banco tiene de la empresa a través del contacto y relación con la empresa. **Objetivo General:** De acuerdo a las opciones de financiamiento existentes, proponer un modelo alternativo que pueda resultar más eficiente en el apoyo a las pymes para recibir financiamiento y

poder acceder a mejores condiciones de crédito ya sea de las instituciones de banca gubernamental y/o de la banca privada, o de algunas otras fuentes de financiamiento. **Conclusiones:** La literatura también nos indicó que gran parte de las instituciones financieras requieren al deudor una garantía, aquella que minimice el riesgo para el acreedor y tenga un seguro para en caso de que la empresa no pague (Kon & Storey, 2003). Esto acarrea costos para la empresa, se tiene que realizar un avalúo del bien, se debe realizar una hipoteca en caso de tratarse de un bien inmueble. No solo esto, en ocasiones no hay bienes en la empresa y entonces el dueño debe utilizar sus bienes personales, así nos lo señalaron Avery et al. (1998) y Voordeckers y Steijvers (2006). Definitivamente una de las principales restricciones que tiene las pymes cuando desean acceder al crédito es la antigüedad, que normalmente los bancos la asocian con la experiencia, historial y permanencia. Vos et al. (2007) nos señalaban que las empresas menores a 3 años utilizaban principalmente ahorros, o recurrían a familiares y amigos, con tendencia menor al crédito bancario (también lo señalan Binks y Ennew, 1997). Las empresas más antiguas cuentan con mayor disposición de préstamos (Gregory et al., 2005). Hyytinen y Pajarinen (2008) encuentran en su estudio que la edad de la empresa tiene un efecto negativo, pues entre más joven más opaca es la empresa. El costo del crédito en sí pudiera considerarse como un obstáculo para las pymes, su rentabilidad, sus ingresos, no pueden compararse al de una empresa grande, regularmente sus costos no son tan variados y deben de cuidar al detalle sus erogaciones. Nuestro modelo muestra de manera innovadora la relación entre el costo de crédito y la tasa de interés. Se estableció la relación causal de algunos constructos sobre el costo del crédito. Para el análisis de esta variable se utilizaron los indicadores que muestran el impacto que tiene el interés pagado sobre los ingresos y utilidades operativas de la empresa, además de saber si la empresa considera el tener una alta tasa de interés por su falta de experiencia con los bancos. (Vaca Estrada, 2012)

También se observó el Análisis del PERFIL FINANCIERO DE LAS PYMES DEL VALLE DEL ABURRA Y SU ACCESO AL CRÉDITO: UNA APROXIMACIÓN EMPÍRICA por Jorge Restrepo y Juan Vanegas, en la que se indica:

Introducción: Los criterios utilizados para definir las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) en Colombia están trazados en la Ley 905 de 20041, según ésta, el tamaño de planta de personal y los activos totales son los parámetros que determinan la clasificación. El aporte de las Pymes industriales a la generación de empleo en el país devela la importancia de elaborar estudios sobre el perfil financiero de la Pymes y su eficiencia en el uso de los recursos y, por tanto, sobre la capacidad de generación de valor de estas unidades económicas, vitales para la economía de la región y del país.

Antecedentes: El Departamento Nacional de Estadística (DANE 2006), publica la Encuesta Anual Manufacturera (EAM), la cual permite valorar la incidencia de las Pymes en el panorama empresarial colombiano. En esta encuesta, las Pymes representan el 96.4% de los establecimientos, aproximadamente el 63% del empleo, el 45% de la producción manufacturera, el 40% de los salarios y el 37% del valor agregado, además de contar con más de 650.000 empleados cotizando en el sistema de seguridad social. Las Pymes tienen características comunes: son de carácter familiar y normalmente dirigidas por sus dueños, lo cual implica total dedicación y compromiso, por parte de éstos, en la gestión (López, 1995). Por su tamaño, las Pymes son más flexibles para adaptarse a los cambios bruscos en su entorno, pero tienen dificultades para anticiparse a ellos porque no se monitorean las tendencias y cambios del medio ambiente competitivo y no cuentan con la información necesaria para tal fin. Este tipo de empresas son financiadas a través del ahorro familiar, de pequeña escala, producción limitada y dirigidas a mercados concentrados. **Análisis financiero:** Aunque las técnicas de análisis financiero tradicional han sido ampliamente generalizadas, presentan grandes limitaciones en el proceso de toma de decisiones debido a que mediante los ratios sólo es posible hacer comparaciones y análisis de tendencias de los resultados obtenidos por las empresas y contrastar con una medida estándar de resultados que pueden ser los objetivos de la empresa o los promedios del sector. **Conclusiones:** A pesar de la importancia que las Pymes tienen en el desarrollo interno del país, presentan debilidades en las ratios financieras que minan su competitividad e incrementan la vulnerabilidad frente a los nuevos retos de globalización, impuestos por la dinámica mundial. Este estudio le aporta al empresario elementos de juicio para comprender la relevancia de gestionar la información financiera, extraída de los estados financieros; su interpretación mediante las

razones financieras y la importancia de construir indicadores de eficiencia que informen sobre la productividad de los recursos actuales de la firma. Como se evidencia, un amplio porcentaje de los sectores deben disminuir sus *inputs* (AT,RT, OF), para llegar a la frontera eficiente de producción, dato apreciable a la hora de formular planes de expansión de la capacidad instalada y solicitar crédito al sector financiero. Es imperativo revisar cuáles recursos son ociosos y el impacto que tienen sobre la generación de valor. De las entrevistas con los empresarios se puede extraer que lo más importante para ellos es mejorar la riqueza del accionista; tienen la idea generalizada de que si la empresa mejora el ROA significa que también crece la riqueza del propietario. De los resultados obtenidos por la técnica DEA, el sector más eficiente en la generación del *Output* ROA, a partir de los *Inputs* AT, RT, RP y OF, es el sector de extracción y explotación; sin embargo, sólo obtiene un ROA del 9% que no cubre los costos financieros que oscilan entre el 13% y el 18% para los créditos de inversión, produciendo una destrucción de valor para la economía y disminuyendo las posibilidades de acceso al crédito bancario. Es importante recalcar que un “buen” perfil financiero no consiste sólo en presentar las razones financieras; exige, además, considerar factores cualitativos que podemos resumir en los siguientes interrogantes: 1. ¿Están los ingresos de la compañía vinculados a un pequeño grupo de clientes clave? 2. ¿Los ingresos de la empresa dependen de un producto clave? 3. ¿Cuántos proveedores tiene la compañía que cumpla en cantidad, calidad y tiempos establecidos? 4. ¿Qué porcentaje de los negocios provienen de ventas por exportaciones? 5. ¿Qué tanto invierte la empresa en innovación y desarrollo? 6. ¿Cómo influye el ambiente legal y regulatorio en este tipo de empresa?. (Restrepo & Vanegas, 2009)

1.5.2. Marco Legal

En el presente acápite se describirán los límites para las operaciones activas y contingentes, los términos que dicte la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, excepciones a los límites para operaciones activas y contingentes, límites para grupo financiero, presunción de un solo sujeto de crédito, garantías de operaciones de crédito, investigados y tomados del CÓDIGO ORGÁNICO MONETARIO Y FINANCIERO publicado en el Registro Oficial N° 332 del Viernes

12 de septiembre del 2014. Este código regula la industria y el *modus operandi*¹ de las operaciones de crédito en el sector financiero público y privado, obsérvese:

Artículo 210.- Límites para las operaciones activas y contingentes. Las entidades financieras públicas, privadas y las del segmento 1 del sector financiero popular y solidario no podrán realizar operaciones activas y contingentes con una misma persona natural o jurídica por una suma que exceda, en conjunto, el 10% del patrimonio técnico de la entidad. Este límite se elevará al 20% si lo que excede del 10% corresponde a obligaciones caucionadas con garantía de bancos nacionales o extranjeros de reconocida solvencia o por garantías adecuadas, en los términos que dicte la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Los límites de créditos establecidos se determinarán a la fecha de aprobación original de las operaciones o de cada reforma efectuada. En ningún caso la garantía adecuada podrá tener un valor inferior al valor total del exceso. El conjunto de las operaciones del inciso anterior, tampoco podrá exceder en ningún caso del doscientos por ciento (200%) del patrimonio del sujeto de crédito, salvo que existiesen garantías adecuadas que cubran, en lo que excediese por lo menos el ciento veinte por ciento (120%), de conformidad con las regulaciones que emita la Junta. Los límites determinados en el inciso precedente no se aplicarán respecto de las operaciones activas y contingentes con títulos emitidos por el Estado ecuatoriano y el Banco Central del Ecuador. La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establecerá porcentajes menores a los determinados en este artículo para las entidades financieras que tengan un perfil de riesgo en exceso al nivel más seguro del sistema. La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establecerá los límites aplicables para el resto de segmentos del sector financiero popular y solidario. (Asamblea Nacional del Ecuador, 2014)

Artículo 211.- Excepciones a los límites para operaciones activas y contingentes. Se exceptúan de los límites determinados en el artículo precedente de este Código las siguientes operaciones: 1. Los créditos destinados al financiamiento de las exportaciones luego de realizado el embarque, que tuviesen la garantía de

¹La expresión *modus operandi*, derivado del latín que significa "modo de operar", se refiere en general a la manera de proceder de una persona o de un grupo de personas.

créditos irrevocables, abiertos por bancos calificados por el organismo de control como de reconocida solvencia del exterior; 2. Las cartas de crédito confirmadas de importación y las garantías que se emitan con respaldos de contra garantías suficientes, de conformidad con la regulación que emita la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera; 3. Las garantías otorgadas por cuenta y riesgo de entidades financieras privadas del exterior, calificadas por el organismo de control como de reconocida solvencia, siempre que cuenten con el respaldo documentario suficiente, en seguridad y a satisfacción de la entidad, de conformidad con la regulación que emita la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera; y, 4. Las operaciones activas y contingentes entre entidades financieras, con las restricciones que determine la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (Asamblea Nacional del Ecuador, 2014)

Artículo 212.- Límites para grupo financiero. Cuando se trate de un grupo financiero, los porcentajes previstos en el artículo 210, se computarán sobre el patrimonio técnico consolidado del grupo financiero. (Asamblea Nacional del Ecuador, 2014)

Artículo 213.- Presunción de un solo sujeto de crédito. Para efectos de los límites determinados en el artículo 210, se presumirá que constituyen un solo sujeto las personas naturales o jurídicas individuales cuando: 1. Sean accionistas directa o indirectamente en el 20% o más del capital de una misma persona jurídica; 2. Existan relaciones de negocios, de capitales o de administración que permitan a una o más de ellas ejercer una influencia significativa y permanente en las decisiones de las demás; 3. Existan datos o información fundada de que diversas personas mantienen relaciones de tal naturaleza que conforman de hecho una unidad de interés económico; y, 4. Las demás que defina el organismo de control mediante norma. (Asamblea Nacional del Ecuador, 2014)

Artículo 214.- Garantías de operaciones de crédito. Todas las operaciones de crédito deberán estar garantizadas. La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, en forma motivada, establecerá los casos en los cuales las operaciones de crédito deban contar con garantía mínima, en cuanto a su calidad y mínima cobertura. (Asamblea Nacional del Ecuador, 2014)

1.5.3. Marco Teórico

En lo referente al marco teórico y para una mayor ilustración, se analizarán principalmente la teoría del crédito y la teoría del crecimiento económico.

1.5.3.1. Teoría del Crédito

En forma muy general, por crédito se entiende en el presente de algo tangible o intangible que tiene valor, con la condición de devolverlo en el futuro. O bien,.... La entrega de dinero u otras cosas fungibles, con la obligación del prestatario de devolver lo recibido en cosas de la misma especie, calidad y cantidad. Una definición más amplia es la siguiente: “La disposición desde el punto de vista del acreditante (acreedor) y la posibilidad desde el punto de vista del acreditado (deudor), de efectuar un crédito, esto es, un contrato cuya finalidad es la producción de una operación de crédito; mientras que, por operación de crédito, debe entenderse, por parte del acreditante, la cesión en propiedad, regularmente retribuida, de capital (concesión de crédito) y, por parte del deudor, la aceptación de aquel capital con la obligación de abonar intereses y devolverlo en la forma pactada. La deuda es la obligación del deudor de devolver al acreedor lo prestado. Es la contraprestación esencial al crédito. (Zúñiga Chavarria, 1987).

1.5.3.2. Teoría del Crecimiento Económico

La teoría neoclásica de crecimiento se origina en los trabajos publicados por Swan en 1956 (*Economic Growth and Capital Accumulation, The Economic Record*, pp 334-361) y por Solow en 1956. Además de estos trabajos mencionados, encontramos otros valiosos, por ejemplo: Uno que podemos identificar bajo un solo nombre: el Modelo de Crecimiento Óptimo de Ramsey (1928) – Cass (1965) – Koopmans (1965) y otra que podemos identificar como el modelo de generaciones traslapadas de Diamond (1965). El modelo de Ramsey-Cass-Koopmans también es conocido como el modelo de horizonte infinito y para los

economistas, este modelo es la continuación del modelo de Solow, pero desarrollado en un contexto de optimización de los agentes económicos (firmas, familias). Algunas características de este modelo son: Las firmas competitivas rentan capital y contratan trabajo para producir, un número fijo de familias que viven por siempre ofrecen la fuerza laboral, retienen, consumen y ahorran, excluye todas las imperfecciones de los mercados. La diferencia entre el modelo Ramsey-Cass-Koopmans y el Modelo de Diamond, es que ésta parte del supuesto de que existe entrada continua de familias nuevas en el proceso económico pero con importantes consecuencias. De manera general, podemos decir que esos dos modelos se caracterizan por lo siguiente: El comportamiento dinámico de los agregados económicos se determinan a nivel microeconómico. (Destinobles, 2000)

1.5.3.3. Regresión Lineal

El Análisis de regresión permite desarrollar un modelo para predecir los valores de una variable numérica con base en los valores de una o más variables diferentes. Por ejemplo, en el escenario "Uso de la estadística", usted desea predecir las ventas de una tienda con base en el tamaño de ésta. En el análisis de regresión, la variable dependiente es la variable que desea predecir. Las variables utilizadas para hacer una predicción son las variables independientes. Además de predecir los valores de la variable dependiente, el análisis de regresión también permite identificar el tipo de relación matemática que existe entre la variable dependiente y la independiente, para cuantificar el efecto que los cambios en la variable independiente tienen sobre la variable dependiente, así como para identificar las observaciones inusuales. (Levine, Berenson, & Krehbiel, 2006)

1.5.3.4. Análisis de crédito

Está prohibido que las empresas discriminen entre consumidores cobrándoles diferentes precios. Tampoco pueden discriminar ofreciendo los mismos precios

pero diferentes términos de pago. Pueden ofrecerse diferentes términos de venta a diferentes clases de compradores; por ejemplo, descuentos por volumen o descuentos a clientes dispuestos a aceptar contratos de compra de largo plazo. Pero como regla, si usted tiene un cliente en situación dudosa, debe ofrecerle los términos de venta normales y protegerse restringiendo el volumen de bienes que puede adquirir a crédito. Hay diversas formas de detectar si los clientes están dispuestos a pagar sus deudas. Para los clientes existentes, una indicación obvia es que hayan sido buenos pagadores en el pasado.

En el caso de los nuevos clientes, pueden usarse los estados financieros de la empresa para hacer su evaluación, u observarse la forma en la que los inversionistas valúan la empresa. Sin embargo, la manera más sencilla de evaluar la situación de crédito de un cliente es buscar el punto de vista de un especialista en evaluación de crédito.

Por ejemplo, en el capítulo 24 del libro Principios de Finanzas Corporativas, se describe el modo en el que las agencias calificadoras de bonos, como Moody's o Standard & Poor's, ofrecen una guía útil para determinar el riesgo de los bonos de la empresa.

Por lo general, suele disponerse de la calificación de bonos sólo cuando se trata de empresas relativamente grandes. Sin embargo, se puede obtener información sobre muchas compañías más pequeñas de parte de una agencia de crédito. Dun and Bradstreet es, con mucho, la mayor de estas agencias, y su base de datos contiene información de crédito de 100 millones de negocios de todo el mundo. Los burós de crédito son otra fuente de datos sobre la situación de crédito de un cliente. Además de ofrecer datos sobre pequeñas empresas, también manejan detalles de crédito de consumidores individuales y ofrecen una calificación global de crédito para cada individuo con base en sus detalles personales e historial de crédito.

Por último, las empresas también pueden pedir a su banco que verifique el crédito de sus clientes. Para ello, el banco contactará al banco del cliente y pedirá

información sobre su saldo promedio, acceso a crédito bancario y reputación general. (Brealey, Meyers, & Allen, 2010).

1.5.3.5. Proceso de crédito

Para entender el proceso crediticio se debe considerar primero como opera un banco. Un banco es una entidad financiera que compra y vende dinero; el proceso de compra obedece a la captación de dinero a través de los depósitos en las cuentas de ahorros, cuentas corrientes y depósitos a plazo fijo que depositan las empresas y las familias que representan las fuentes de financiamiento e ingresos de dinero del banco; y, que posteriormente se colocan a través de los créditos.

Por los depósitos que recibe el banco, se paga tasas más bajas en consideración a las tasas que se cobran por los créditos que otorga el banco. La diferencia entre lo que paga y cobra el banco se lo denomina spread bancario, lo que significa su margen bruto de ganancia. Para una mayor apreciación se puede observar Figura 2 Proceso bancario.

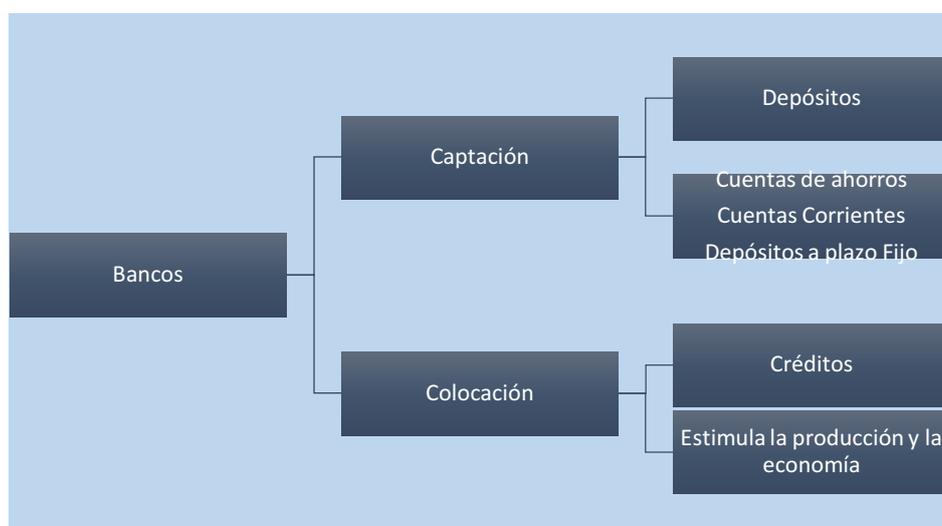


Figura 2 Proceso bancario

Elaborado: El autor

El crédito bancario se refleja en la Figura 3 Proceso del Sistema económico del crédito en la cual se encuentran las familias que generan el ahorro familia el cual es depositado en los bancos, los bancos otorgan créditos personal a estratos deficitarios, así como también se otorgan créditos a empresas para la adquisición de bienes de capital o capital de trabajo, también los bancos son utilizados como canales de pago de obligaciones, debe notarse que las empresas también generan ahorros y empleos, los sueldos que pagan las empresas a las familias, con lo cual el ciclo se repite.

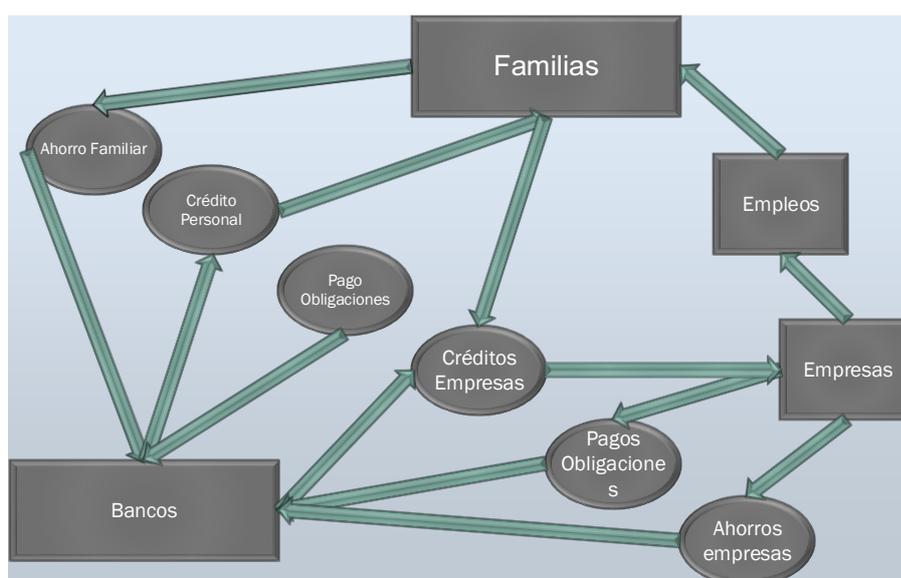


Figura 3 Proceso del Sistema económico del crédito

Elaborado: El autor

1.5.3.6. Modelos para evaluar riesgos de créditos

Desde que en Junio de 2004, el Comité de Supervision Bancaria de Basilea, publicó el *International Convergence of Capital Measurement and Capital Standars: a Revised Framework*, o más conocido como el acuerdo de Basilea, que tenía como objetivo buscar la convergencia entre el capital económico y regulatorio, por ello, es de vital importancia estimar de algún método, la probabilidad de impago, para lo cual se deberían buscar diferentes alternativas para medir la tasa de insolvencia de un promitente prestatario.

En este sentido, la teoría financiera, ha determinado que existen tres formas de determinar la tasa de impago, según Antonio Trujillo Ponce, estas son: utilizar la experiencia histórica de fallidos derivada de sistemas de *rating* internos, basados en la clientela propia o compartida, de la entidad financiera; asociar el sistema del *rating* del banco con la probabilidad de impago derivada de la experiencia histórica de alguna de las agencias calificadoras; o, aplicar algún modelo financiero o estadístico para que, a partir del conocimiento de una serie de datos, pueda derivarse una calificación interna individual para conocer el carácter crediticio del cliente. (Trujillo Ponce, 2002).

Los modelos de predicción de la insolvencia tiene su origen en la necesidad de contar con instrumentos analíticos que puedan sustituir o cooperar en la tarea del analista que ha sido designado para diagnosticar entes económicos. El diagnóstico financiero económico es efectuado utilizando los denominados “Modelos de los ratios”, basados en la estimación de una serie de indicadores financieros que son relevantes sobre la operacionalidad y resultados de los estados financieros de los entes económicos, los cuales posteriormente son sometidos a comparaciones entre periodos, entre actividades y entes jurídicos para determinar la salud financiera del sujeto de crédito. (Diaz Gil).

Uno de los primeros en diseñar modelos econométricos para la predicción de quiebra empresarial fue el profesor de la Universidad de New York Edward Altman, quien en 1960 creó su famoso modelo Zeta. Dicho modelo inicial fue modificado años más tarde para que este modelo sea aplicado a todo tipo de empresas, cotizasen o no en mercados organizados, así como empresas no manufactureras. (Samaniego Medina, Trujillo Ponce, & Martín Martín, Un Análisis de los modelos contables y de mercado en la evaluación del riesgo de crédito: aplicación al mercado bursátil español, 2006)

Como se citó en el párrafo anterior, Altman realizó modificaciones en su estudio y llegó a obtener el valor de “Z”, para ser usada por cualquier tipo de empresa que se dedique alguna actividad comercial o de servicio. El nuevo modelo se presenta como sigue:

$$Z = 6.56X_1 + 3.26X_2 + 6.72X_3 + 1.05X_4$$

X_1 = Capital neto de trabajo / activos totales.

X_2 = Utilidades retenidas acumuladas / activos totales.

X_3 = Utilidades antes de intereses e impuestos/activos totales.

X_4 = Capital contable / pasivos totales.

Una vez obtenido el valor Z, se compara con los límites de referencia, o valores de corte, para obtener el diagnóstico de la situación de o las empresas, de acuerdo con el modelo.

Los parámetros de referencia para la función Z" es:

Z" mayor o igual que 2.60 determina una baja probabilidad de quiebra < probablemente no habrá problemas de solvencia en el corto y mediano plazo.

Z" entre 1.10 y 2.60 determina que existe una probabilidad de quiebra, más evidente en la medida en que el resultado se encuentre más cerca del límite inferior calculado en la ecuación.

Z" menor a 1.10 determina alta probabilidad de quiebra.

1.6. Hipótesis

Al fomentar la asesoría financiera y tributaria para incrementar la aprobación de créditos directos para personas naturales por la CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL B. P. en la ciudad de Manta, provincia de Manabí, entonces, se desarrollarán nuevas plazas de trabajos y se incrementarán los tributos fiscales.

1.7. Variables de la investigación

Las variables dependientes e independientes se utilizan para medir el grado de asociación en el momento de modelar una función matemática, esto se denomina análisis de regresión, en la cual, las variables dependientes (Y) o conocida como variable respuesta y la variable independiente (X) o variable predictora.

Expresado en sus variables independientes y dependientes, la presente investigación tiene las siguientes:

1.7.1. Variable independiente

La variable independiente es: Variable independiente X_1 : Fomentar la asesoría financiera y tributaria.

1.7.2. Variables dependientes

Las variables dependientes son:

- a. Variable dependiente Y_1 : Créditos directos para personas naturales;
- b. Variable dependiente Y_2 : Nuevas plazas de trabajos, y;
- c. Variable dependiente Y_3 : Tributos fiscales.

1.8. Metodología

Para lograr los objetivos específicos propuestos en el presente análisis, se debe diseñar las veredas a alcanzar, la población y su muestra, técnicas de recolección, y, las técnicas analíticas a utilizar en el proceso. Es importante inicialmente conocer los conceptos de la investigación, según José Cegarra Sánchez en su libro “La Investigación Científica y Tecnológica”.

Investigación: Es un proceso creador mediante el cual la inteligencia humana busca nuevos valores. Su fin es enriquecer los distintos conocimientos del hombre, provocando acontecimientos del por qué de las cosas, penetrando en el fondo de ella con mentalidad exploradora de nuevos conocimientos. (Cegarra Sánchez, 2012)

1.8.1. Tipos de Investigación

Los tipos de investigación son variados, pero, al momento de decidir cuál de ellos se puede utilizar, o en su defecto seleccionar una combinación entre estas opciones, al momento de efectuar un análisis de éste tipo; obsérvese los tipos de investigaciones que existen:

- a. Investigación Aplicada;
- b. Investigación Descriptiva;

Investigación Aplicada: A la Investigación Aplicada se la denomina también activa o dinámica, ya que depende de sus descubrimientos y aportes teóricos. Aquí se aplica la investigación a problemas concretos, en circunstancias y características concretas. Esta forma de investigación se dirige a una utilización inmediata y no al desarrollo de teorías. (Rodríguez Moguel, 2005)

Investigación Descriptiva: Reseña las características de un fenómeno existente. Los censos nacionales son investigaciones descriptivas, lo mismo que cualquier encuesta que evalúe la situación actual de cualquier aspecto, desde el número de grifos de las casas hasta el número de adultos de más de 60 años que tienen nietos. (Salkind, 1999)

Investigación Descriptiva: Tipo de investigación que describe de modo sistemático las características de una población, situación o área de interés. Aquí los investigadores recogen los datos sobre la base de una hipótesis o teoría, exponen y resumen la información de manera

cuidadosa y luego analizan minuciosamente los resultados, a fin de extraer generalizaciones significativas que contribuyan al conocimiento. Su objetivo es llegar a conocer las situaciones, costumbres y actitudes predominantes a través de la descripción exacta de las actividades, objetos, procesos y personas. Su meta no se limita a la recolección de datos, sino a la predicción e identificación de las relaciones que existen entre dos o más variables. (Tamayo, 1999)

Por lo descrito y las características de este análisis es de carácter de investigación descriptiva y aplicada.

1.8.2. Técnicas de análisis de datos

En lo referente a las técnicas de análisis, se utilizará la econometría con la cual se analizarán y calcularán varios modelos de regresión lineal general, diagnóstico y utilización, así como los problemas de especificación y muestrales, factores explicativos cualitativos y variables ficticias, correlación, varianza, coeficiente R cuadrado, así como otros métodos de estimación y autocorrelación, modelos dinámicos y finalmente rudimentos del álgebra de sumatorios y matricial aplicados en hojas de cálculo de Excel.

Definición de Estadística: La estadística es la rama de las matemáticas que examina las formas de procesar y analizar datos. (Berenson, Levine, & Krehbiel, 2006)

Economía: Es el conjunto de actividades que realizan los seres humanos con el objeto de producir (u obtener) los bienes que se requieren para la satisfacción de sus necesidades recibe el nombre de economía. (Zabala, 2002)

¿Qué es econometría?, se conocen con el nombre de modelos estructurales; o sea, la relación de una variable con otras variables, en una o varias ecuaciones. Estos modelos que se fundamentan en la teoría económica y en la información estadística se desarrollan para

reflejar la estructura de la economía, estructura de la producción agrícola, industrial, energética, etc. (Morales Enriquez, 2001)

Una breve explicación de lo que son la regresión lineal, variables dependientes e independientes y para qué sirven:

Regresión Lineal: Los modelos causales requieren que exista una relación entre los valores de ambas variables y que la información de la misma sea de alto grado de confiabilidad. Este método se conoce también como regresión lineal y busca determinar la recta que represente de mejor manera la ecuación lineal. (Soret & Díaz-Oyuelos, 2013)

Variable Dependiente: Variable que se desea pronosticar, es decir, que su comportamiento depende de las variables independientes. (Raymond Mcleod, 1998)

Variable Independiente: Variables que se supone influyen en la variable dependiente, y por ende, son la causa de los resultados obtenidos en el pasado. (Raymond Mcleod, 1998)

Regresión Lineal Simple: En el caso de la regresión lineal simple donde hay una sola variable de regresión independiente x y una sola variable aleatoria dependiente y , los datos se pueden representar mediante los pares de observaciones. (Walpole, Myers, & Myers, 1999)

Regresión Lineal Múltiple: La regresión lineal múltiple es una extensión del modelo simple al que se incorporan dos o más variables independientes. Este modelo puede ser expresado como: $Y = B_0 + B_1 X_1 + B_2 X_2 + \dots + B_n X_n$. En el mundo práctico esta es la más utilizada debido a que es la más cercana a la realidad. (Pedrosa & Dicovsky, 2006)

Para considerar estos métodos se debe conocer algunos conceptos, para qué sirven y sus fórmulas:

Coeficiente R cuadrado: A esta razón se le llama coeficiente de determinación r^2 ò COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN; el coeficiente de determinación mide el porcentaje de variabilidad en Y que se puede explicar con el conocimiento de la variabilidad (diferencias) en la variable independiente X en el modelo de regresión a esta razón se la llama coeficiente de determinación r^2 . (Hanke & Wichern, 2005):

$$r^2 = \frac{S_{Y_e}^2}{S_Y^2} = \frac{\sum (Y_e - \bar{Y})^2}{\sum (Y_i - \bar{Y})^2} = \frac{\sum Y_e^2 - n \bar{Y}^2}{\sum Y_i^2 - n \bar{Y}^2}$$

Error estándar de la estimación: Esta medida, mide la dispersión de los datos respecto a la línea ajustada en la dirección de Y. El error estándar es similar a la desviación estándar de la muestra, puede ser usada para estimar la desviación estándar de la población. El error estándar de la estimación indica no solo el tamaño del error de azar que se ha cometido, sino que también nos permite conocer la exactitud que obtendremos al estimar un parámetro de nuestro estudio. (Hanke & Wichern, 2005):

$$s_{y.x} = \sqrt{\frac{\sum (Y - \hat{Y})^2}{n - 2}}$$

Las variables serán analizadas de acuerdo a la Investigación no experimental y Diseños transeccionales correlacionales:

Un tipo de diseño es el conocido como Investigación no experimental, donde se estudian los fenómenos sin manipular deliberadamente las variables, y se estudian las unidades en su ambiente natural para después analizarlos. En específico: Diseños transeccionales correlacionales: Describen relaciones entre dos o más variables en un momento determinado y solo se limita a establecer relaciones entre las variables sin determinar el sentido de esa relación. (UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EMPRESARIAL DE GUAYAQUIL, 2013)

Los datos de los créditos directos para personas naturales, nuevas plazas de trabajos y Tributos fiscales, serán analizados calculando el coeficiente R cuadrado, coeficiente de correlación y el error estándar, porque con ello se logrará medir el grado de correlación entre las variables de la investigación y su grado de certeza.

Crédito Bancario: *La crisis financiera iniciada en el año 2007 ha cuestionado la organización y regulación del sector bancario. ... Segundo, la lenta recuperación del crédito bancario a empresas y familias tras la estabilización del sector bancario ha hecho ver ... (Ruiz-Verdú, Boyallian, & Bellón, 2016)*

Riesgo financiero: *La estructura de capital de la empresa afecta directamente su riesgo financiero, que es el riesgo de que la empresa no pueda cubrir sus obligaciones financieras requeridas. (Gitman, 2003)*

Por otro lado, también podemos citar lo que: Riesgo Financiero *El riesgo financiero se desprende de otra de las decisiones fundamentales la administración de las empresas, la estructura e financiación de los recursos. (Navarro Castano, 2003)*

Finalmente, los ingenieros financieros pusieron en práctica el principio de las ideas valiosas y crearon diversos instrumentos derivados que las compañías usan para controlar el riesgo financiero. Recuerde que un derivado es un instrumento

financiero cuyo valor depende del precio de algún otro activo. (Emery, Finnerty, & Stowe, 2000)

1.8.3. Técnicas para la recolección de información

Las técnicas para la recolección de información que serán utilizadas en la presente investigación, son las siguientes:

- a. Técnicas Estadísticas: Se utiliza el procesamiento y presentación de los resultados y registros estadísticos de la CFN B.P;
- b. Técnicas de investigación de campo: Se realiza una encuesta y entrevista de campo a los habitantes de la parroquia Manta del cantón Manta;
- c. Técnicas de análisis documental: Se utiliza para recolectar datos e información de casos previamente existentes de la CFN B.P.

1.9. Resultados esperados

Al finalizar el presente análisis, con la aplicación de las ecuaciones resultantes de modelos econométricos mediante la regresión lineal, permitirá pronosticar lo siguiente:

- a. Incremento de las operaciones de crédito directo para personas naturales;
- b. Desarrollo de nuevas plazas de trabajos, y;
- c. Estimar el aporte en tributos fiscales del segmento personas naturales.

Todos los anteriores, en la Ciudad de Manta Provincia de Manabí.

CAPÍTULO II

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL

2.1. Situación actual

Corporación Financiera Nacional B.P. banca de desarrollo del Ecuador, es una institución financiera pública, cuya misión consiste en canalizar productos financieros y no financieros alineados al Plan Nacional del Buen Vivir para servir a los sectores productivos del país.

La acción institucional está enmarcada dentro de los lineamientos de los programas del Gobierno Nacional dirigidos a la estabilización y dinamización económica convirtiéndose en un agente decisivo para la consecución de las reformas emprendidas.

Lleva un ritmo de acción coherente con los objetivos nacionales, brindando el empuje necesario para que los sectores productivos enfrenten en mejores condiciones la competencia externa. El sector privado se siente estimulado para emprender proyectos de envergadura con la incorporación de modernos y sofisticados procesos tecnológicos acorde con las exigencias de la sociedad y la globalización del siglo XXI.

Cuenta con una amplia red de oficinas y sucursales independientes y autónomas a nivel nacional, permitiéndoles servir a los sectores más alejados de las principales capitales de provincia reflejando óptimos niveles de operatividad y colocación de créditos.

La CFN B.P. durante su trayectoria institucional, ha consolidado su actividad crediticia, reiterando el compromiso de continuar sirviendo al sector productivo

con especial atención a la micro y pequeña empresa apoyándoles adicionalmente en programas de capacitación, asistencia técnica y firma de convenios interinstitucionales para el fomento productivo buscando mejorar y resaltar la gestión empresarial como fuente de competitividad a mediano y largo plazo.

La Corporación Financiera Nacional B.P. reafirma el propósito de caminar de la mano con las políticas macroeconómicas del Estado, anteponiendo el contingente técnico y altamente profesional de sus funcionarios que con mística y lealtad mantienen a la Institución como el pilar fundamental de desarrollo del país, conscientes de que el esfuerzo común se revierte en la generación de fuentes de trabajo y empleo en beneficio del pueblo ecuatoriano.

2.2. Misión y Visión

2.2.1. Misión

Impulsar el desarrollo de los sectores productivos y estratégicos del Ecuador, a través de múltiples servicios financieros y no financieros alineados a las políticas públicas.

2.2.2. Visión

Ser el banco de desarrollo referente de Latinoamérica, eficiente y proactivo, con talento humano comprometido, que promueva la transformación de los sectores productivos del Ecuador.

2.3. Principios y valores

- a. Trabajo en Equipo: Establecer relaciones de participación y cooperación con otras personas, compartiendo recursos y

conocimientos, procurando sinergias que coadyuven al logro de los objetivos de la institución;

- b. Compromiso: Identificarse con las ideas, los valores y la estrategia de la organización. Asumir de manera vivencial y voluntaria las responsabilidades u obligaciones institucionales que no son circunstanciales;
- c. Excelencia: Es la capacidad de llevar a cabo las funciones y responsabilidades inherentes al puesto de trabajo con los más altos estándares de calidad, eficiencia, proactividad con actitud de servicio hacia nuestros clientes internos y externos;
- d. Integridad: Abarca la serie de acciones y actitudes en el marco institucional que posibilita una situación responsable y honesta que distinga lo legal, lo justo y lo apropiado de lo que no lo es y conduce a optar por lo primero, ante poniendo el interés de la organización.

2.4. Objetivos y funciones

Los objetivos de la Corporación Financiera Nacional B. P. son estimular la inversión e impulsar el crecimiento económico sustentable y la competitividad de los sectores productivos y de servicios del país; para el cumplimiento de dichos objetivos, tendrá las siguientes funciones:

- a. Financiar directamente como banca de primer piso con recursos propios, del Estado y los que provengan de entidades nacionales y del exterior; las actividades productivas y de servicios de personas naturales y jurídicas;
- b. Financiar por medio de las instituciones del sistema financiero con recursos que provenga del exterior, las actividades productivas y de servicios de personas naturales y jurídicas, cuando así lo exigieren convenios internacionales;

- c. Impulsar el mercado de capitales participando con títulos de propia emisión, ya sean estos representativos de deuda o por titularización de activos propios o de terceros, o por emisión de certificados fiduciarios. Sin perjuicio de comprar y vender documentos o valores en el mercado nacional o internacional;
- d. Promover los sectores y productos con claras ventajas competitivas en el exterior que tengan un alto efecto multiplicador en el empleo y en la producción;
- e. Coordinar su acción con la política monetaria, financiera y de desarrollo económico del país;
- f. Proveer e impulsar en el país y en el exterior, servicios financieros especializados en moneda nacional o extranjera que la actividad exportadora requiera para su desarrollo, operación y promoción;
- g. Estimular y acelerar el desarrollo económico del país en las actividades productivas y de servicios calificadas como prioritarias por el Directorio, en especial en las de exportaciones de bienes y servicios;
- h. Desarrollar y proveer crédito y los demás servicios financieros especializados que la actividad exportadora de bienes y servicios nacionales requiera para su desarrollo, operación y promoción;
- i. Promover el desarrollo de los sectores: agropecuario, industrial manufacturero, artesanal, agroindustrial, pesquero, de la acuicultura, investigación científica y tecnológica, de la construcción, turístico, de la reforestación y todas las demás actividades productivas a través de la micro, pequeña, mediana y gran empresa; y,
- j. Prestar servicios de intermediación en la consecución de créditos externos para las empresas privadas.

2.5. Productos Bancarios

La Corporación Financiera Nacional B.P. mantiene productos de banca de primer piso así como de segundo piso, en el desarrollo de la presente investigación se limita al producto crédito directo que se deriva de la banca de primer piso.

En los productos de la banca de primer piso se encuentran:

- a. Crédito Directo;
- b. Financiamiento de exportación;
- c. Financiamiento de importación;
- d. CFN Construye;
- e. Capital e trabajo PYME;
- f. Factoring local e internacional;
- g. Cartas de crédito;
- h. Garantías bancarias;
- i. Activos fijos; Financiamiento RENOVA
- j. Crédito de Transporte Público
- k. Mejoramiento y repotenciación del vehículo
- l. Financiamiento para emprendedores
- m. Financiamiento preferente para personas con discapacidad
- n. Financiamiento del Buen Vivir
- o. Financiamiento Ex pescadores de arrastre
- p. Financiamiento del 10% de bienes adquiridos con CPG
- q. Financiamiento de contingencia para eventos emergentes
- r. Financiamiento y Refinanciamiento CFN Apoyo Solidario
- s. Financiamiento forestal;
- t. Apoyo productivo y financiero;

2.6. Crédito Directo

El producto CRÉDITO DIRECTO está dirigido a personas naturales y/o jurídicas con ventas anuales de por lo menos USD 100,000 cuyas condiciones y porcentajes de financiamientos para:

- a. Proyectos nuevos se financiaría hasta el 70%;
- b. Proyectos en marcha hasta el 100%;
- c. Proyectos en construcción para la venta hasta el 60%;
- d. Plazo de hasta diez y tres años, y;
- e. Período de gracia para proyectos nuevos.

Para efectos de la administración y gestión de los créditos directos los responsables son:

- a. Directorio;
- b. Alta administración;
- c. Comité de Negocios;
- d. Unidades administrativas y funcionarios.

2.7. Análisis cuantitativo

En el análisis cuantitativo se observarán las cifras de las operaciones de créditos directos aprobadas por la Corporación Financiera Nacional B.P. durante el período correspondiente a los años 2012 hasta el 2016 inclusive.

2.7.1. Análisis de las operaciones de créditos directos

Analizando los últimos cinco años los montos de las operaciones de crédito directos aprobadas por la Corporación Financiera Nacional B.P. sucursal Manta, esto es, desde el año 2012 hasta el año 2016 inclusive.

Para una mayor apreciación se observa el cuadro 2.1. Cuadro de Montos y Números de Operaciones Aprobadas que se muestra a continuación:

Cuadro 2.1 Montos y números de operaciones aprobadas

Años	APROBADA Y DESEMBOLSADA	Número
2012	2.369.400	18
2013	4.738.000	23
2014	1.524.564	16
2015	6.526.000	16
2016	7.875.642	28

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

2.7.2. Análisis de los Montos y variaciones de las operaciones de créditos directos

Durante el año 2012 se aprobaron USD 2.369.400, en el año 2013 ascendieron a USD 4.738.000 lo que equivale al 100% de incremento, en el año 2014 se aprobaron USD 1.524.564 lo que equivale a una disminución del -67,8%, en el año 2015 se aprobaron operaciones de créditos directos por un total de USD 6.526.000 equivalente a un crecimiento del 328,1% este último considerado como el crecimiento más importante del período en análisis, y, en el año 2016 operaciones por USD 7.875.642 equivalente a un crecimiento del 20,7%, tal como se ilustra en la Figura 4 Volumen de operaciones de Créditos Directos aprobadas.

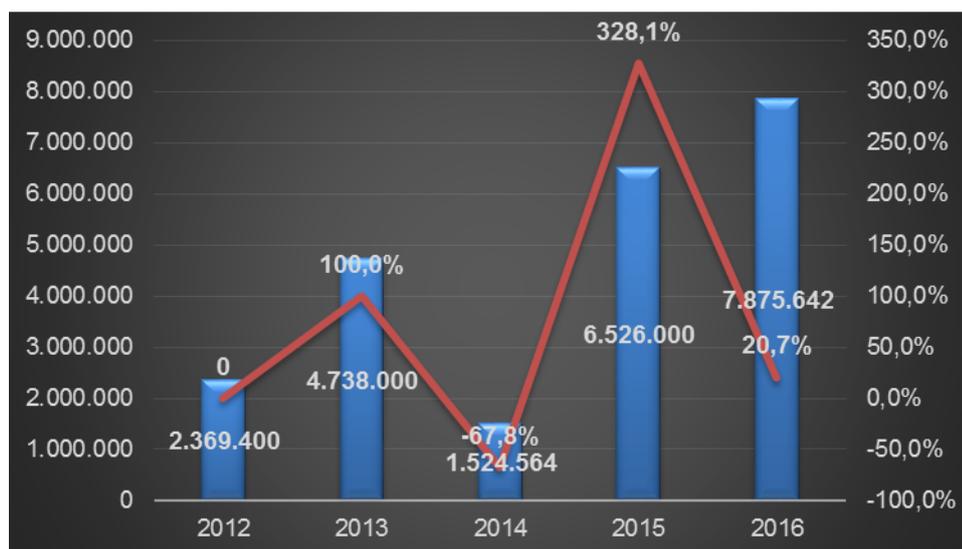


Figura 4 Volumen de operaciones de Créditos Directos aprobadas

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

2.7.3. Promedio anual de créditos aprobados

En el año 2012 el monto promedio por operación aprobada para el segmento de créditos directos aprobados a personas naturales por la Corporación Financiera Nacional B.P. fue de USD 131.633 con 18 operaciones, en el año 2013 el promedio se incrementó a USD 206.000 así como el número de operaciones a 23, en el año 2014 se aprobaron con un promedio por operación de USD 95.285 y 16 operaciones, en el año 2015 el promedio ascendió a USD 407.875 en relación al año anterior pero la cantidad de operaciones aprobadas casi se mantienen con 16 y en el año 2016 el promedio de las operaciones desciende a USD 281.273 con 28 operaciones aprobadas, este último considerado como el crecimiento más importante en el número de operaciones aprobadas en el período en análisis, tal como se ilustra en la Figura 5 Promedio anual de créditos aprobados.

El promedio anual en montos de créditos aprobados no necesariamente guarda una relación puesto que las operaciones de crédito se aprueban por la capacidad crediticia que cada cliente tiene y en lo organizada que su información personal sea en lo referente a bancos, contabilidad y tributos declarados y pagados.

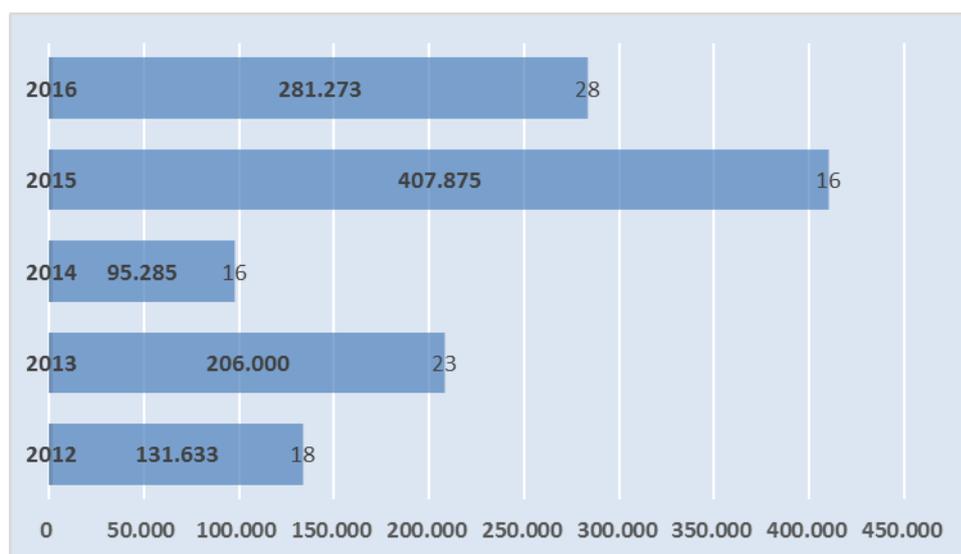


Figura 5 Promedio anual de créditos aprobados

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

2.7.4. Análisis de Regresión Lineal

El modelo de gestión del conocimiento en la prestación de asesoría financiera y tributaria a personas naturales en la parroquia Manta del cantón Manta, requiere de un análisis de regresión lineal simple con la finalidad de determinar una tendencia y correlación entre sus variables. Tomando en consideración que las variables dependientes en este caso son los montos de los créditos aprobados, los números de trabajos que generan estos créditos productivos y el número de operaciones que en cada año se aprobaron.

A continuación se revisarán las variables, los montos de los créditos aprobados, los números de empleos que generan estos créditos productivos, los impuestos que se generan con los créditos productivos y el número de operaciones que en cada año se aprobaron cada una como variables dependientes de los montos aprobados, en conjunto con la finalidad de determinar si existe alguna relación o correlación entre ellas.

2.7.4.1. Regresión simple de los montos y números de operaciones aprobadas

Es así que se analizarán los datos de los montos y números de operaciones aprobadas, para determinar si existe una correlación entre ambas variables, según se muestran en el cuadro 2.2. Datos de los montos y números de operaciones aprobadas:

Cuadro 2.2 Datos de los montos y números de operaciones aprobadas

	Unidades	(Cientos de Miles US\$)
Datos		
Periodo	Operaciones (y)	Montos (x)
Año 2012	18	23,7
Año 2013	23	47,4
Año 2014	16	15,2
Año 2015	16	65,3
Año 2016	28	78,8
Intercepto	14,51234	
Pendiente	0,12346	

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

Con estos datos anteriores se calcularán los pronósticos lineales en función del monto de crédito aprobado y el número de operaciones, nótese que las sumas del error aplicado se comprueban en cero, tal como se aprecia en el Cuadro 2.3. Análisis de error de los datos de los montos de operaciones aprobadas ilustrado a continuación:

Cuadro 2.3 Análisis de error de los datos de los montos y números de operaciones aprobadas

Análisis del Error				
Pronóstico	Error	Absoluto	Cuadrado	
17,43770	0,56230	0,56230	0,16000	
20,36208	2,63792	2,63792	6,95861	
16,39463	(0,39463)	0,39463	0,15573	
22,56963	(6,56963)	6,56963	43,16000	
24,23596	3,76404	3,76404	14,16803	
Total	0,00000	13,92852	64,60238	
Average	0,00000	2,78570	12,92048	
	Bias	MAD	MSE	
		Error Estándar		4,01878
		Coefficiente R2		0,40479
		Correlación		0,63623

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

El pronóstico se obtiene de la aplicación de ecuación (tendencia lineal) $Y_t = a + b(x)$ donde (a) es igual el intercepto y (b) es la pendiente y la (x) es igual al valor que se quiere determinar cómo pronósticos, en este caso por ejemplo, si consideraríamos que el monto de operaciones de crédito a aprobar equivale a 90 (en cientos de miles de USD) que corresponde a 9 millones de US dólares, aplicando la ecuación de regresión, el número de operaciones ascendería a 26 en correlación a lo que se ha aprobado en el pasado.

Según la Figura 6 Dispersión número de operaciones vs montos de Créditos aprobados muestra que estos estudios se basan en la creencia de que es posible identificar y/o cuantificar alguna relación funcional entre dos o más variables, en la gráfica de histograma se refleja una línea con pendiente positiva lo cual quiere decir, que su tendencia es creciente en el tiempo con un grado de certeza de r^2 media de 0,40479 lo cual quiere decir, que los montos aprobados y los números de operaciones aprobadas guardan una correlación del 63,62%.

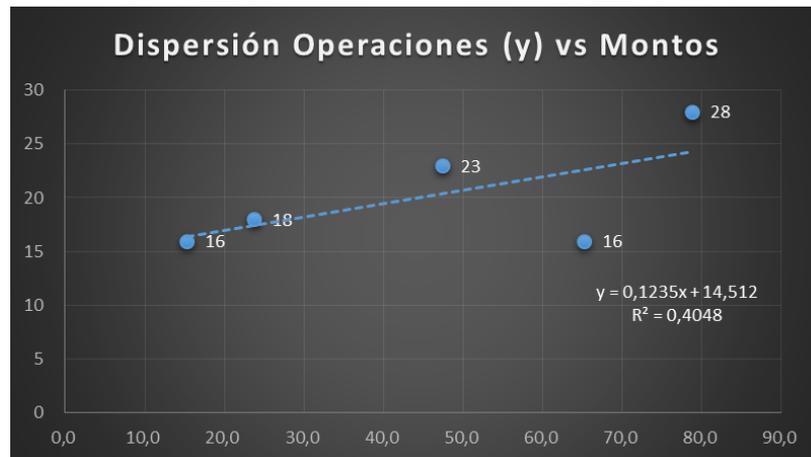


Figura 6 Dispersión número de operaciones vs montos de Créditos aprobados

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

Con los cálculos de cuadro anterior se determinó el Error Estándar con un resultado de 4,01878; un coeficiente R^2 igual a 0,40479 y una correlación igual a 0,63623; con esta información, se puede inferir:

- El error estándar de 4,01878 determina que cualquier pronóstico podría sufrir una distorsión de +/- 4 operaciones anuales;
- Que el coeficiente R^2 igual a 0,40479 implica un grado de certeza MEDIO en relación a las muestras lo que equivalente al 40,48%;
- Que la correlación igual a 0,63623 determina que los datos y sus pronósticos mantienen un 63,62% de correlación entre ellos;
- La ecuación para pronósticos que se determina con los cálculos es: $y = 0,1235x + 14,512$.

Según se muestra en la Figura 6 Dispersión número de operaciones vs montos de Créditos aprobados esta creencia aquí no es concluyente ni definitiva. Sin embargo, existe una correlación entre el número de operaciones aprobadas y los montos totales aprobados con un nivel de confianza del 40,1%.

Sin embargo, obsérvese que sucede con los datos por separado, estos es, los montos, el número de operaciones y los empleos generados en relación a los créditos aprobados a personas naturales.

2.7.4.2. Regresión Simple de los empleos vs montos de operaciones aprobadas

Previo a realizar el análisis de la regresión simple de los empleos vs. Montos de operaciones aprobadas, se debe citar que dentro de la solicitud que cada persona natural y/o jurídica presenta para su requerimiento de crédito, este debe indicar cuántos empleados fijos y temporales posee al inicio de su solicitud de crédito y proyectar cual va a ser el impacto social del mismo, es decir, cuanto empleo generará, el mismo que es corroborado por el analista de crédito de la CFN e incluido en su informe de crédito, cuyos datos son tabulados por el área de planeación de la Institución.

Analizando los datos de los empleos generadas de las operaciones aprobadas, según se muestran en el cuadro 2.4. Datos de los empleos vs montos aprobados ambas al mismo tiempo para medir su correlación y certeza en el eje de las X los montos en millones (variable independiente) y en el eje de las Y los empleos generados por las operaciones aprobadas (variable dependiente).

Cuadro 2.4 Datos de los empleos Vs. Montos aprobados

	Unidades	Unidades
Datos		
Periodo	Empleos (y)	Montos (x)
Año 2012	46,0	23,7
Año 2013	81,0	47,4
Año 2014	180,0	15,2
Año 2015	143,0	65,3
Año 2016	166,0	78,8
Intercepto	96,08996	
Pendiente	0,58849	

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

Con estos datos de igual manera se calcularán los pronósticos lineales en función del número de operaciones aprobadas por año, el error explicado cuyas sumas se comprueban en cero su valor absoluto y el cuadrado de éste, tal como se aprecia en el Cuadro 2.5. Análisis de error de los datos de los empleos vs montos aprobados mostrados a continuación:

Cuadro 2.5 Análisis de error de los datos de los empleos Vs. montos aprobados

Análisis del Error			
Pronóstico	Error	Absoluto	Cuadrado
110,03362	(64,03362)	64,03362	4.100,30385
123,97256	(42,97256)	42,97256	1.846,64100
105,06185	74,93815	74,93815	5.615,72638
134,49474	8,50526	8,50526	72,33943
142,43723	23,56277	23,56277	555,20398
Total	0,00000	214,01235	12.190,21464
Average	0,00000	42,80247	2.438,04293
	Bias	MAD	MSE
		Error Estándar	55,20465
		Coeficiente R2	0,07585
		Correlación	0,27542

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

Según la Figura 7 Dispersión de empleos vs montos aprobados se muestra estos estudios se basan en la creencia de que es posible identificar y/o cuantificar alguna relación funcional entre dos o más variables, en la gráfica de dispersión se refleja un recta con pendiente positiva lo cual quiere decir, que su tendencia es creciente en el tiempo con un grado de certeza de r^2 BAJO de 7,59%.

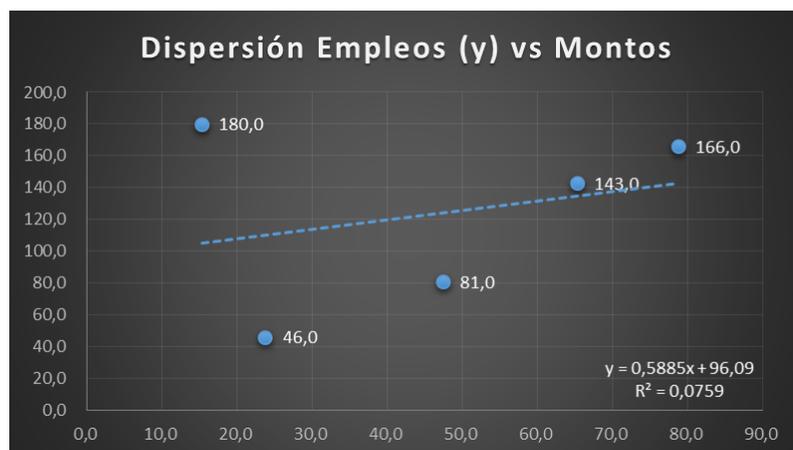


Figura 7 Dispersión de empleos vs montos aprobados

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

Con los cálculos de cuadro anterior se determinó el Error Estándar con un resultado de 55,20465; un coeficiente R^2 igual a 0,07585 y una correlación igual a 0,27542; con esta información, se puede inferir:

- a. Que el error estándar de 55,20465 determina que cualquier pronóstico podría sufrir una distorsión en la cantidad +/- 55 empleos en función de los montos de crédito aprobadas hacia arriba o hacia abajo;
- b. Que el coeficiente R^2 igual a 0,07585 equivalente al 7,59% lo que implica un grado BAJO de certeza de las muestras y la información analizada;
- c. Que la correlación igual a 0,27542 determina que los datos y sus pronósticos mantienen un 27,54% de correlación entre ellos, considerada BAJA;
- d. La ecuación para pronósticos que se determina con los cálculos es: $y = 0,5885x + 96,09$;
- e. Todo lo anterior quiere decir, que no se explica que a mayores montos aprobados, necesariamente generarían mayores empleos

esperados, en otras palabras los EMPLEOS no agregan valor a la ecuación.

2.7.4.3. Regresión Simple de los impuestos vs montos de las operaciones aprobadas

Analizando los datos de los impuestos generados de las operaciones aprobadas, según se muestran en el cuadro 2.8. Datos de los impuestos vs montos aprobados ambas al mismo tiempo para medir su correlación y certeza en el eje de las X los montos en millones (variable independiente) y en el eje de las Y los impuestos generados por las operaciones aprobadas (variable dependiente).

Para efectos de análisis de la data proporcionada por CFN, se ha realizado simulaciones que cada monto de crédito genera una utilidad del 10%; 12.50% y 15% tal como se muestra en el Cuadro 2.6 Estimación de rendimientos esperados de las operaciones de créditos aprobadas.

Cuadro 2.6 Estimación de rendimientos esperados de las operaciones de créditos aprobadas

Años	Promedio de CR			
	Aprobados	10,0%	12,5%	15,0%
2012	131.633	13.163	16.454	19.745
2013	206.000	20.600	25.750	30.900
2014	95.285	9.529	11.911	14.293
2015	407.875	40.788	50.984	61.181
2016	281.273	28.127	35.159	42.191

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

Una vez determinadas las cifras promedios de los Rendimientos esperados de las Operaciones de Créditos aprobadas por la Corporación Financiera Nacional BP en los años 2012 al 2016 inclusive, se procede a calcular las cifras o estimaciones

los tributos que se aportarán al FISCO² calculadas a las diferentes tasas de impuesto a la renta de cada año aplicada para efectos de estimación. Importante resulta mencionar que la tasa de impuesto a la renta para personas naturales es variable en función de los ingresos y de su vector fiscal. (Servicio de Rentas Internas SRI).

Cuadro 2.7 Estimación del impuesto a la renta de personas naturales

Años	Rendimiento 15%	Fracción Básica Deducible	Gastos Deducibles	Fracción excedente	Impuesto s/Fracc. Básica	Impuesto Fracc. Excedente	Tasa IR	Impuesto a la Renta Causado	# Operaciones	Total IR
2012	19.745	9.720	12.636	7.109	0	0	0,0%	0	18	0
2013	30.900	10.180	13.234	17.666	465	2.120	12,0%	2.585	23	59.453
2014	14.293	10.410	13.533	760	0	0	0,0%	0	16	0
2015	61.181	10.800	14.040	47.141	4.007	9.428	20,0%	13.435	16	214.964
2016	42.191	11.170	14.521	27.670	938	4.150	15,0%	5.088	28	142.478
Totales US\$	168.310				5.410	15.699	9,4%	21.109	101	416.895

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

Con los datos expuestos se pueden determinar que el máximo de impuesto a la renta aportado al FISCO puede llegar a USD 214.964 y que en promedio puede llegar a USD 83.379 y su mínimo de USD cero ponderado por los montos de las operaciones de crédito aprobadas.

Cuadro 2.8 Datos de los impuestos Vs. Montos aprobados

	(En miles US\$)	(Cientos de Miles US\$)
Datos		
Periodo	Impuestos (y)	Montos (x)
Año 2012	0,0	23,7
Año 2013	59,5	47,4
Año 2014	0,0	15,2
Año 2015	215,0	65,3
Año 2016	142,5	78,8
Intercepto	(57,91097)	
Pendiente	3,06704	

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

² Conjunto de haberes, bienes y rentas pertenecientes al Estado

Con estos datos de igual manera se calcularán los pronósticos lineales en función del número de operaciones aprobadas por año, el error explicado cuyas sumas se comprueban en cero su valor absoluto y el cuadrado de éste, tal como se aprecia en el Cuadro 2.9. Análisis de error Datos de los impuestos vs montos aprobados mostrados a continuación:

Cuadro 2.9 Análisis de error datos de los impuestos Vs. Montos aprobados mostrados

Análisis del Error			
Pronóstico	Error	Absoluto	Cuadrado
14,75946	(14,75946)	14,75946	217,84162
87,40535	(27,95219)	27,95219	781,32512
(11,15199)	11,15199	11,15199	124,36697
142,24402	72,71998	72,71998	5.288,19583
183,63807	(41,16032)	41,16032	1.694,17230
Total	(0,00000)	167,74395	8.105,90185
Average	(0,00000)	33,54879	1.621,18037
	Bias	MAD	MSE
		Error Estándar	45,01639
		Coficiente R2	0,77027
		Correlación	0,87765

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

Según la Figura 8 Dispersión de impuestos vs montos aprobados se muestra se cuantifica una relación funcional entre dos o más variables, en la gráfica de dispersión se refleja un recta con pendiente positiva lo cual quiere decir, que su tendencia es creciente, con un grado de certeza de R^2 ALTO de 77,03%.

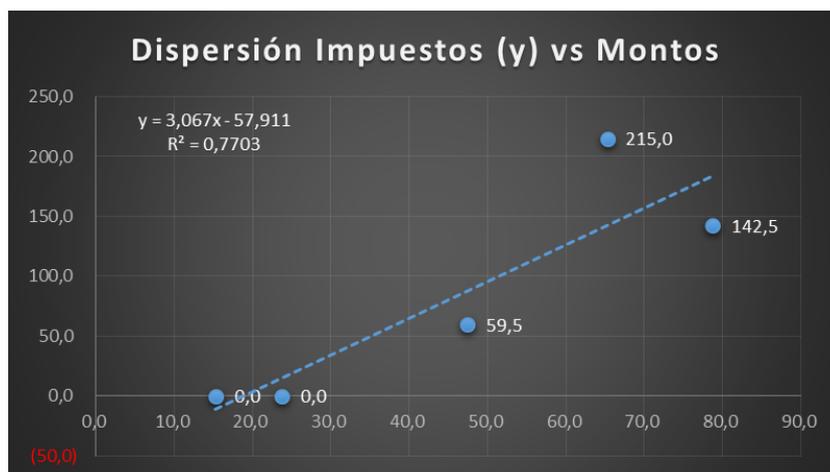


Figura 8 Dispersión de impuestos generados vs montos de las operaciones aprobadas

Fuente: Corporación Financiera Nacional Banca Pública

Elaborado: El autor

Con los cálculos de cuadro anterior se determinó el Error Estándar con un resultado de 45,01639; un coeficiente R^2 igual a 0,77027 y una correlación igual a 0,87765; con esta información, se puede inferir:

- a. Que el error estándar de 45,01639 determina que cualquier pronóstico podría sufrir una distorsión en la cantidad +/- US\$ 45.016 impuestos en función de los montos de crédito aprobadas hacia arriba o hacia abajo;
- b. Que el coeficiente R^2 igual a 0,77027 equivalente al 77,03% lo que implica un grado ALTO de certeza de las muestras y la información analizada;
- c. Que la correlación igual a 0,87765 determina que los datos y sus pronósticos mantienen un 87,77% de correlación entre ellos, considerada ALTA;
- d. La ecuación para pronósticos que se determina con los cálculos es: $y = 3,067x - 57,911$;

- e. Todo lo anterior confirma que a mayores montos aprobados mayor impuestos esperados.

2.7.5. Proceso de Concesión de crédito en la Corporación Financiera Nacional B.P.

En la actualidad, los clientes se presentan en la CFN BP con la idea de negocio que quieren iniciar o en su defecto ampliar, lo cual es captada por el Asesor de Crédito de la institución y luego de validar si la actividad económica del proponente del crédito es financiable, se procede con la entrega de los requisitos, otorgándole un plazo de 30 días para su presentación. Es en este lapso de tiempo en el que el cliente debe preparar su proyecto con todos los documentos que sustenten la viabilidad del mismo, los cuales son presentados a la CFN para que el oficial asignado, los procese, valide y corrija para posterior preparar el informe de recomendación y llevarlo a la instancia correspondiente para su aprobación.

Una vez que el crédito ha sido aprobado, se inicia el proceso de instrumentación, el cual consiste en cumplir las condiciones previas para poder realizar el desembolso, entre ellas, constitución de garantías y contratación de pólizas de seguro sobre las mismas. Posterior se efectúa el desembolso y entramos a la etapa de administración de crédito, el durara el tiempo para el cual el crédito fue aprobado.

Este proceso de concesión de crédito puede tomar mucho tiempo más de lo planificado, cuando el cliente no ha [preparado la información de manera correcta, su información histórica como la proyectada no guarda coherencia ni tiene el debido sustento, lo cual ocasiona que se generen reprocesos o simplemente la operación sea devuelta. Como se muestra en la Figura 9 por ello, se hace debido énfasis en la importancia de contar con la correcta asesoría de un profesional financiero, para que con su experiencia y conocimiento coadyuve a término feliz los emprendimientos y ampliaciones de actividades de las personas naturales.

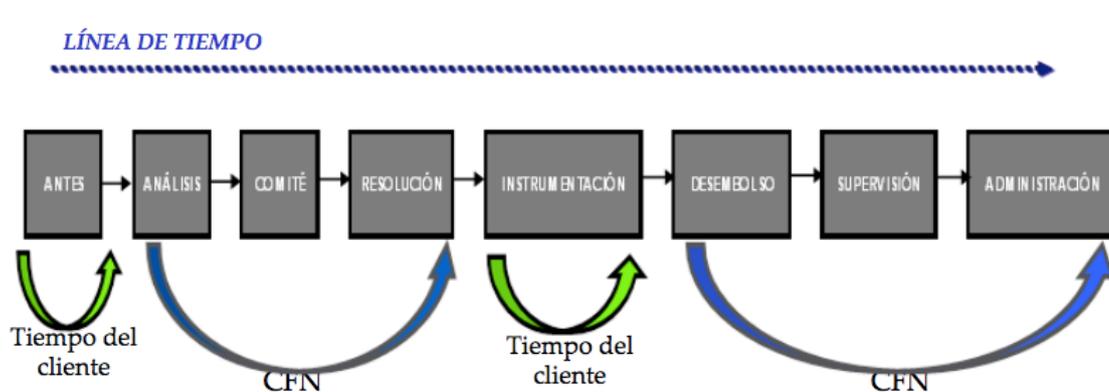


Figura 9 Proceso de Crédito de la CFN

Fuente: Corporación Financiera Nacional B.P.

2.8. Análisis cualitativo

2.8.1. Encuesta a clientes

Para realizar el análisis cualitativo del presente trabajo investigativo, se tomó la decisión de realizar una encuesta focalizada a los clientes personas naturales a quienes se les aprobaron créditos directos otorgado por la CFN BP durante el 2012 al 2016, el cual asciende a 101.

2.8.2. Modelo de la encuesta

El modelo de la encuesta aplicada a los clientes a quienes se les aprobaron créditos directos otorgado por la CFN BP durante el 2012 al 2016 incluye cinco preguntas que se detallan a continuación:

1. ¿Durante el proceso de solicitud de crédito en la CFN Sucursal Manta, usted requirió la contratación de algún asesor en temas financieros y tributarios?

SI _____ NO _____

2. De ser positiva su respuesta a la pregunta No. 1: ¿Cómo calificaría el servicio recibido por parte del prestador del servicio financiero y tributario?

Excelente_____

Bueno_____

Malo:_____

3. De ser positiva su respuesta a la pregunta No. 1: ¿Considera usted, que la contratación del servicio de asesoramiento tributario y financiero, contribuyó a la concesión de su crédito?

SI_____ NO_____

4. ¿La CFN Sucursal Manta aprobó la totalidad del monto de crédito requerido en su solicitud?

Si_____ NO_____

5. ¿Una vez puesta en marcha las inversiones realizadas con el crédito recibido de la CFN, esto contribuyó a la generación de empleo y/o generación de impuestos de su proyecto?:

Se incrementó_____

Se mantuvo_____

Disminuyó_____

2.8.3. Tabulación de la encuesta

Con los datos recolectados de las 101 encuestas se procedió a tabular y graficar las preguntas realizadas, a continuación se muestran sus resultados:

Pregunta 1: ¿Durante el proceso de solicitud de crédito en la CFN Sucursal Manta, usted requirió la contratación de algún asesor en temas financieros y tributarios?: 62 personas contestaron que Sí, equivalente al 61% y 39 contestaron que NO, lo cual es equivalente al 39%.



Figura 10 Pregunta 1

Elaborado: El autor

Pregunta 2: De ser positiva su respuesta a la pregunta No. 1: ¿Cómo calificaría el servicio recibido por parte del prestador del servicio financiero y tributario?: De las 62 personas que recibieron asesoría, 37 clientes, es decir, el 60% la consideraron EXCELENTE; 23 BUENO lo que equivale al 38% y 2 lo consideró MALO es decir 3%.



Figura 11 Pregunta 2

Elaborado: El autor

Pregunta 3: De ser positiva su respuesta a la pregunta No. 1: ¿Considera usted, que la contratación del servicio de asesoramiento tributario y financiero, contribuyó a la concesión de su crédito?: 4 respondieron NO equivalente al 6% y 58 respondieron que SI equivalente al 94%.

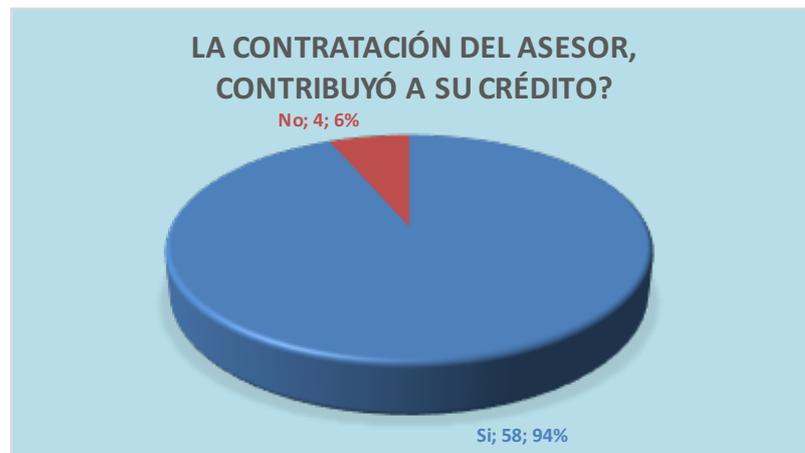


Figura 12 Pregunta 3

Elaborado: El autor

Pregunta 4: ¿La CFN Sucursal Manta aprobó la totalidad del monto de crédito requerido en su solicitud?: el 89% es decir 90 personas encuestadas respondieron que SI y 11 que no lo que equivale al 11%.

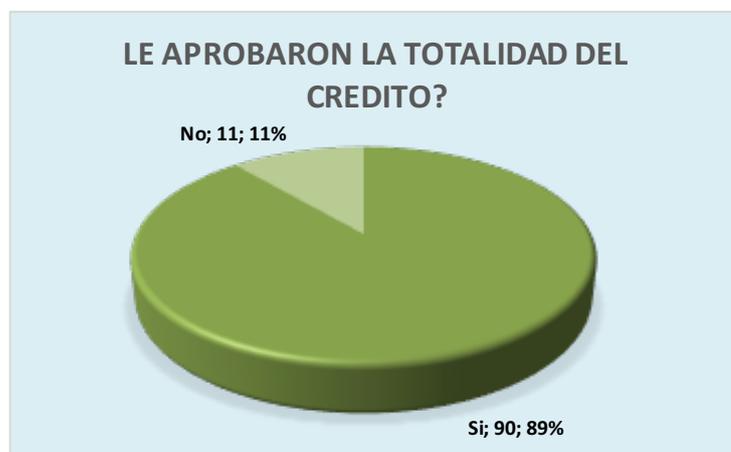


Figura 13 Pregunta 4

Elaborado: El autor

Pregunta 5: ¿Una vez puesta en marcha las inversiones realizadas con el crédito recibido de la CFN, esto contribuyó a la generación de empleo y/o generación de impuestos de su proyecto?: 55 respondieron que Se incrementó; 46 que Se mantuvo y nadie que Disminuyó, los porcentajes fueron 54,5%; 45,5% y 0,0% respectivamente.

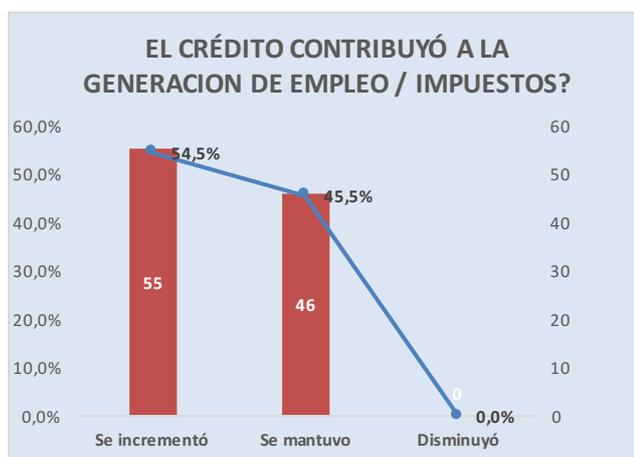


Figura 14 Pregunta 5

Elaborado: El autor

2.8.4. Resultado de las encuestas

De las respuestas de la encuesta se encontraron las siguientes observaciones:

En la **pregunta 1.-** Durante el proceso de solicitud de crédito en la CFN Sucursal Manta, usted requirió la contratación de algún asesor en temas financieros y tributarios?; de las 101 respuestas 62 contestaron que SI y 39 que No; en la **pregunta 2.-** De ser positiva su respuesta a la pregunta No. 1: Cómo calificaría el servicio recibido por parte del prestador del servicio financiero y tributario?, de las 62 respuestas 37 respondieron Excelente, 23 que Bueno y 2 que Malo equivalentes al 60%, 38% y 3% respectivamente; **Pregunta 3.-** De ser positiva su respuesta a la pregunta No. 1: Considera usted, que la contratación del servicio de asesoramiento tributario y financiero, contribuyó a la concesión de su crédito?, de las 62 respuestas 54 contestaron que SI y 4 que No; en la **pregunta 4.-** La

CFN Sucursal Manta aprobó la totalidad del monto de crédito requerido en su solicitud?, de las 101 respuestas 90 contestaron que SI y 11 que No; y finalmente en la **pregunta 5**: Una vez puesta en marcha las inversiones realizadas con el crédito recibido de la CFN, esto contribuyó a la generación de empleo y/o generación de impuestos de su proyecto, las respuestas fueron: se incrementó 55, Se mantuvo 46, Disminuyó CERO.

Con todo expuesto se puede inferir que la asesoría financiera y tributaria en un 94% de quienes utilizaron este servicio, fue necesaria para la obtención del crédito y para la generación de empleo y/o generación de impuestos de cada proyecto.

CAPÍTULO III

SITUACIÓN PROPUESTA

3.1. Situación propuesta

3.1.1. Gestión de Crédito

Las actividades detalladas en el proceso de financiamiento de Primer Piso podrán ejecutarse de manera paralela, siempre que no se efectúe la omisión de algunas de ellas. Se deberá siempre observar la consistencia de las actividades y tareas dentro del proceso de Financiamiento de Primer Piso y el procedimiento de Concesión e instrumentación de crédito respecto a Política General de Crédito y Manual de Productos con sus respectivos anexos. La CFN. B.P. ha desarrollado formatos estandarizados de recolección y presentación de información, denominados Registros operativos, los cuales serán parte integral de la carpeta de crédito del cliente, y cuyo responsabilidad en el manejo será del oficial de negocios en su etapa de concesión, posteriormente de la debida instrumentación y liquidación pasará a la Unidad de Archivo.

3.1.2. Perfil profesional del Asesor Financiero y tributario

El perfil profesional (Background and expertise³) del Asesor Financiero y tributario debe ser dentro de la carrera de administración o economía o a fines tales como:

- a. Ingeniero Comercial o administrador de empresas;
- b. Economista;
- c. Contador Público Autorizado o Ingeniero en Auditoría y contabilidad;

³ Antecedentes y experiencia

- d. De preferencia con maestría en Administración de empresas;
- e. Maestría en Banca y Finanzas;
- f. Maestría en Finanzas y Tributación;
- g. Con 5 años de experiencia en crédito bancario;
- h. Sólidos conocimientos en análisis financiero, contabilidad y tributación.

3.1.3. Análisis del sujeto de crédito

El objetivo del análisis preliminar es, en primer término, determinar la elegibilidad del sujeto de crédito y la financiabilidad de la actividad económica y el destino planteado, la cual se puede realizar con documentación crediticia mínima o bien únicamente mediante la exposición verbal, clara y precisa de parte del cliente.

El Oficial de Negocios efectúa el análisis preliminar del cliente, tomando en cuenta las políticas, el desarrollo de una Actividad Financiable, las variables de análisis crediticio y sectorial, y las definiciones y conceptos particulares de cada proyecto/empresa.

Una vez determinada, bajo su responsabilidad, la elegibilidad del sujeto de crédito, el oficial de negocios decidirá continuar con el proceso de crédito, o caso contrario finalizarlo, con la respectiva devolución de documentación (de ser aplicable), y la respectiva comunicación formal al cliente.

El superior jerárquico del área de Crédito o Gerente de Sucursal (para el caso de manta) revisará y aprobará las devoluciones de solicitudes y podrá solicitar mayor información o aclaraciones en caso de devoluciones que no estén debidamente justificadas, y reversarlas para que continúen con el trámite.

3.1.4. Documentación y cumplimiento de requisitos

Tal como se aprecia en la figura 15 Documentación y cumplimiento de requisitos crediticios, se describe conceptualmente un resumen de ocho pasos básicos de la

documentación y el cumplimiento de requisitos que se deben cumplir para recibir un crédito bancario.

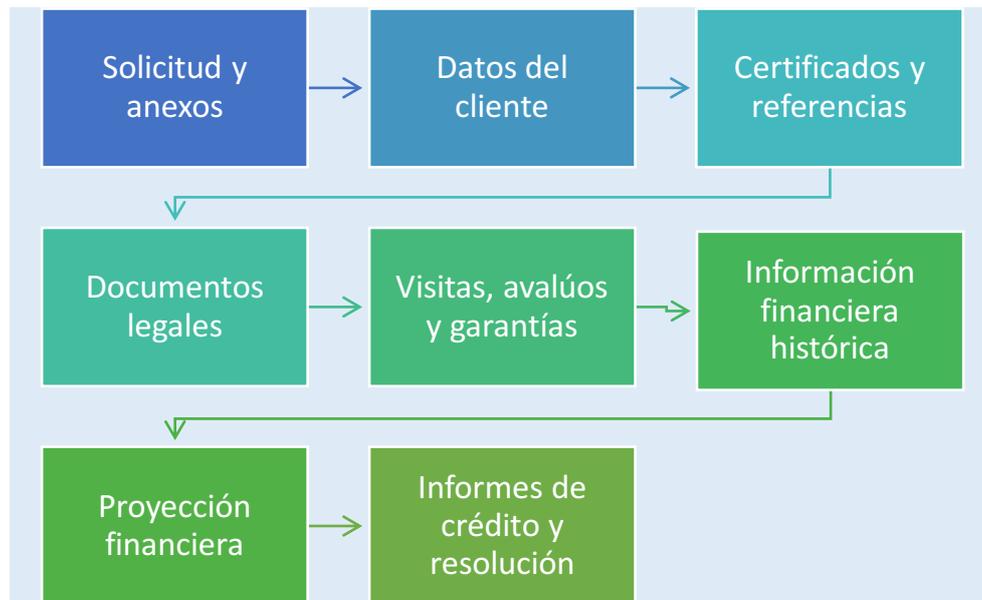


Figura 15 Documentación y cumplimiento de requisitos crediticios

Elaborado: El autor

A continuación se detallan cada una de las actividades para el cumplimiento de requisitos crediticios:

Solicitud y anexos

- Solicitud de crédito;
- Solicitud de crédito Garante o Codeudor;
- Autorización para Verificar Información Crediticia;
- Registro de folios de carpetas de operaciones de primer piso.

Datos del cliente

- Fotocopia del RUC;
- Currículo;
- Número de cédula identidad Fotocopias de:, luz, agua, o teléfono;
- Reporte de central de riesgos;
- Perfil cliente;

Certificados y referencias

- a. Fotocopia de póliza de seguro;
- b. Registro de patentes y pago regalías;
- c. Referencias personal, bancaria, comercial, financiera y tarjetas de crédito originales;
- d. Justificativos o detalle de inversiones.

Documentos legales

- a. Fotocopia del título de propiedad (con el registro de inscripción);
- b. Descripción perteneciente al grupo económico, de ser el caso;
- c. Certificados de ingresos;
- d. Certificado de gravámenes del bien (original);
- e. Fotocopia del impuesto predial del último año;
- f. Fotocopia de la matrícula del vehículo;
- g. Declaración juramentada sobre vinculación con la CFN;
- h. Fotocopia del contrato de crédito;
- i. Fotocopia de la tabla de amortización;
- j. Fotocopia del pagaré.

Visitas, avalúos y garantías

- a. Propuesta de garantías;
- b. Fotocopia de constitución de garantías;
- c. Solicitud de Avalúo y Requisitos Adicionales;
- d. Avalúo;
- e. Informe Visita al Cliente;
- f. Formulario General para supervisar los créditos a los clientes;
- g. Registro de seguimiento de condiciones especiales;
- h. Formulario de liberación/sustitución de garantías.

Información financiera histórica Proyecto/ Financiamiento

- a. Balance de situación;
- b. Estado de pérdidas y ganancias;
- c. Anexos: Estado e indicadores financieros.

Ficha Técnica para Proyectos de Forestación o Reforestación

- a. Contenido del proyecto (medio magnético);
- b. Cronograma valorado de ejecución de obra;
- c. Evaluación financiera (Modelo de Evaluación Financiera), se debe incluir una copia en CD de la evaluación con la que se aprueba la operación;
- d. Otros documentos: permisos y autorizaciones necesarios para la
- e. ejecución y financiamiento del proyecto.

Informes

- a. Cartera;
- b. Finanzas;
- c. Supervisión (de ser el caso);
- d. Cumplimiento (de ser el caso);
- e. Legal;
- f. Técnico (de ser el caso);
- g. Seguros (de ser el caso);
- h. Riesgos;
- i. Solicitud de custodia.

Informes de crédito y resolución

- a. Informe de Crédito;
- b. Resoluciones de los niveles de aprobación;
- c. Modificatorios;
- d. Condiciones posteriores a la aprobación;
- e. Condiciones durante la vigencia del Financiamiento;
- f. Carta de aceptación de términos de resolución aprobatoria de crédito;
- g. Registro de Cumplimiento de Condiciones Previas a la Instrumentación.

3.1.5. Proceso de análisis financiero y tributario

Con la información remitida por parte del Asistente, el Analista realizará al menos las siguientes actividades

- a. Análisis horizontal y vertical de estados financieros históricos, y de indicadores de actividad, solvencia, liquidez, rentabilidad, eficiencia, etc.;
- b. Análisis Modelo Z-score;
- c. Análisis tributario histórico;
- d. Análisis del Plan de Inversiones, Proyecciones de ventas y recuperaciones efectivas de flujo basados en datos históricos y validados con indicadores macro-sectoriales y técnicamente sustentados Indicadores del Proyecto (de ser el caso).

Con ésta información se elaborará la denominada Plantilla Preliminar de Análisis Financiero, con su respectiva firma de responsabilidad y recomendación respecto a la viabilidad del sujeto de crédito en el ámbito estrictamente financiero. Una vez determinada la viabilidad del sujeto de crédito, el oficial de negocios decidirá continuar con el proceso de crédito, o caso contrario finalizarlo, con la respectiva devolución de documentación, y la respectiva comunicación formal al cliente.

3.2. Proceso de Asesoría financiera y tributaria propuesto

El proceso de Asesoría de financiera y tributaria propuesto se prevé que se incremente en un 25% del total de las operaciones que se aprueban las asesorías financiera y tributaria, esto, según lo determina la encuesta realizada, esto implementando un departamento que lo haga o que uno o más profesionales lo realicen de forma independiente, entonces, el cliente se presenta con una necesidad de crédito, que puede ser por un profesional que lo guíe o asesore en la presentación, recolección de documentos e información y finalmente en el análisis de viabilidad aplicando análisis financiero, tributario y proyecciones financiera requerido por las entidades para la aprobación de la operación; agregando el análisis del Modelo Z-score.

Esto se lo ilustra en la figura 16 Proceso de Asesoría de financiera y tributaria propuesta abajo expuesta, considerando que los procesos 2 y 3 siguen siendo optativos, pero, si se lo implementa como un departamento interno de la CFN BP incrementarían las posibilidades de aumentar las operaciones aprobadas.

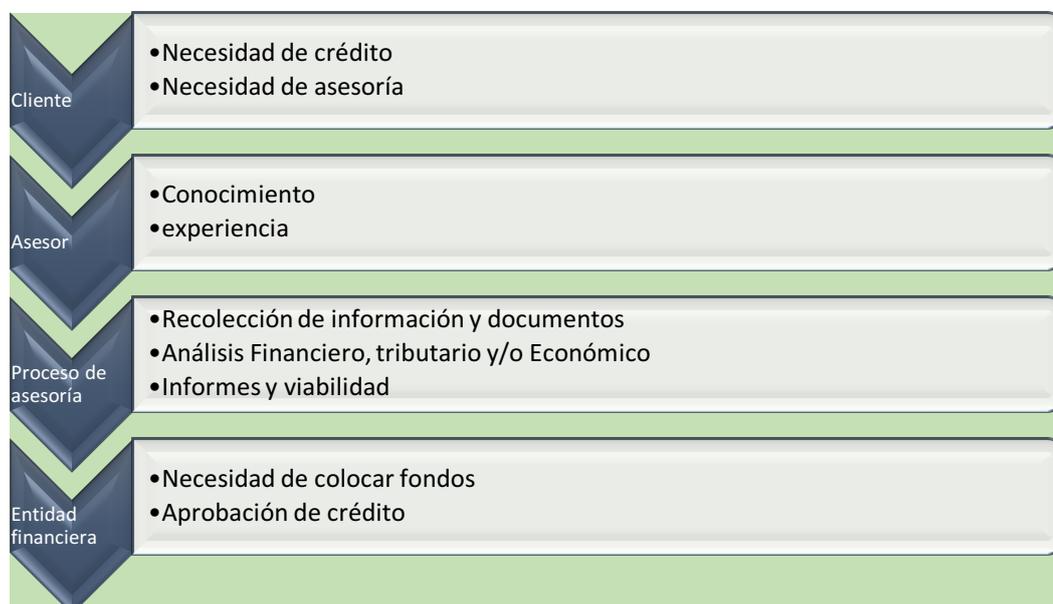


Figura 16 Proceso de Asesoría financiera y tributaria propuesto.

Elaborado: El autor

3.2.1. Análisis del Modelo Z-score

El modelo financiero desarrollado por Edward I. Altman, profesor e investigador de la Universidad de Nueva York, ha sido utilizado por más de treinta años para «predecir» cuándo una empresa se acerca a un problema de insolvencia. El «Z score» es un modelo lineal en el cual se le da una ponderación a ciertas razones financieras para maximizar el poder de predicción del modelo y al mismo tiempo apegarse a ciertos supuestos estadísticos. El modelo es discriminativo múltiple y utiliza cuatro razones financieras, que según Altman son las que miden de manera más efectiva la salud financiera de una empresa en los mercados emergentes, buscando diferenciar las empresas próximas a entrar en quiebra de las que garantizan sostenibilidad, así (HERNÁNDEZ CORRALES, MENESES CERÓN, & BENAVIDES, 2005):

$$Z = 6.56X_1 + 3.26X_2 + 6.72X_3 + 1.05X_4$$

X_1 = Capital neto de trabajo / activos totales.

X_2 = Utilidades retenidas acumuladas / activos totales.

X_3 = Utilidades antes de intereses e impuestos/activos totales.

X_4 = Capital contable / pasivos totales.

Las razones son multiplicadas por un coeficiente de regresión estándar, calculado previamente por E. Altman. Los productos de estas multiplicaciones son sumados para obtener el puntaje Z de la empresa. Comparar este puntaje con una escala previamente establecida, para obtener la salud financiera de la empresa (HERNÁNDEZ CORRALES, MENESES CERÓN, & BENAVIDES, 2005).

La escala de valoración es:

- a. $Z \leq 1.1$ Zona de insolvencia;
- b. $Z = 1.2$ a 2.6 Zona de precaución, y;
- c. $Z \geq 2.7$ Zona segura

3.2.2. Parámetros del modelo de gestión de asesoría financiera

Los parámetros del modelo de gestión de asesoría financiera que se proponen son los siguientes:

- a. Tasa Interna de Retorno [TIR] mayor a 12%;
- b. Valor actual neto [VAN] positivo;
- c. Coeficiente beneficio costo mayor a 1;
- d. Indicador de solvencia mayor a 1;
- e. Endeudamiento (Patrimonio / Activos) igual o mayor al 30%;
- f. Todos los periodos flujo neto positivo;
- g. Modelo Z-score igual o mayor a 2.7.

3.2.3. Parámetros del modelo de gestión de asesoría tributaria

Los parámetros del modelo de gestión de asesoría tributaria que se proponen son los siguientes:

- a. Tasa del impuesto Fracción Excedente sea mayor o igual al 25%;
- b. Ingresos superiores a US\$ 64770;
- c. Ubicarse en el 7mo vector fiscal o mayor a este⁴;
- d. Impuesto a la renta pagados en los últimos tres años;
- e. Registrar pagos del impuesto al valor agregado en los últimos tres años;
- f. Registrar 5 o más empleados legalmente contratados;
- g. Aportar al IESS.

3.3. Pronóstico de las ecuaciones

A continuación se expresarán las ecuaciones, de regresión simple montos y números de operaciones aprobadas, de regresión simple de los empleos vs montos de operaciones aprobadas, de regresión simple de los impuestos vs montos de las operaciones aprobadas, de regresión múltiple de los empleos e impuestos vs montos de las operaciones aprobadas, sus datos de X y Y; y sus gráficos.

3.3.1. Ecuación de regresión simple montos y números de operaciones aprobadas

Con la definición de la ecuación $y = 14,51234 + 0,12346 * (x)$ se calculará el pronóstico de regresión simple de los números de operaciones aprobadas (y) tomando como (x) los montos, obsérvese el cuadro 3.1. Pronóstico del número de operaciones aprobadas:

⁴ Tabla de impuesto a la renta para persona naturales vigente para el año 2017, publicada por el Servicio de Renta Internas del Ecuador.

Cuadro 3.1 Pronóstico del número de operaciones aprobadas

Ecuación: $y = 14,51234 + 0,12346 * (x)$

	Unidades	(Cientos de Miles US\$)	US\$
Datos			
Periodo	Operaciones (y)	Montos (x)	US\$
Año 2017	26	90,0	9.000.000,0
Año 2018	29	120,0	12.000.000,0
Año 2019	33	150,0	15.000.000,0
Año 2020	39	200,0	20.000.000,0
Año 2021	45	250,0	25.000.000,0

Elaborado: El autor

Este cuadro del Pronóstico del número de operaciones aprobadas toma la ecuación $y = 14,51234 + 0,12346 * (x)$ proyectando X en formato en cientos de miles 90,0 que es el equivalente a 9 millones de dólares, pronostica 26 operaciones para el año 2017, así sucesivamente. A continuación se grafica en la Figura 17 Pronóstico del número de operaciones aprobadas.



Figura 17 Pronóstico del número de operaciones aprobadas

Elaborado: El autor

3.3.2. Ecuación de regresión simple de los empleos vs montos de operaciones aprobadas

Con la definición de la ecuación $y = 96,08996 + 0,58849 * (x)$ se calculará el pronóstico de regresión simple de los empleos (y) tomando como (x) los montos, obsérvese el cuadro 3.2. Pronóstico de los empleos:

Cuadro 3.2 Pronóstico de los empleos

Ecuación: $y = 96,08996 + 0,58849 * (x)$

	Unidades	(Cientos de Miles US\$)	US\$
Datos			
Periodo	Empleos (y)	Montos (x)	US\$
Año 2017	149	90,0	9.000.000,0
Año 2018	167	120,0	12.000.000,0
Año 2019	184	150,0	15.000.000,0
Año 2020	214	200,0	20.000.000,0
Año 2021	243	250,0	25.000.000,0

Elaborado: El autor

Este cuadro del Pronóstico del número de empleos toma la ecuación $y = 96,08996 + 0,58849 * (x)$ proyectando X en formato en cientos de miles 90,0 que es el equivalente a 9 millones de dólares, pronostica 149 empleos para el año 2017, así sucesivamente. A continuación se grafica en la Figura 18 Pronóstico de los empleos.

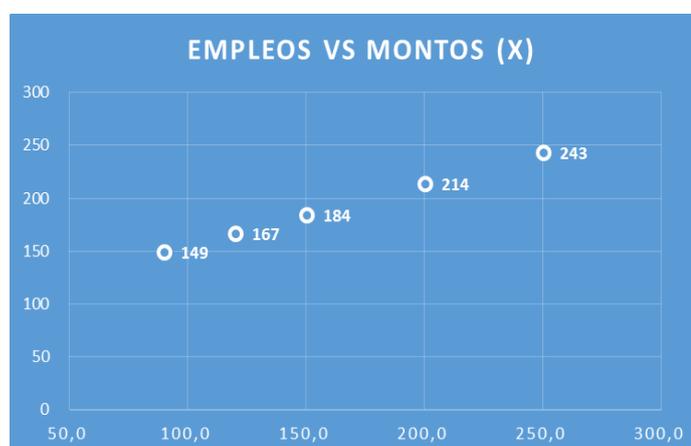


Figura 18 Pronóstico de los empleos

Elaborado: El autor

3.3.3. Ecuación de regresión simple de los impuestos vs montos de las operaciones aprobadas

Con la definición de la ecuación $y = -57,91097 + 3,06704 * (x)$ se calculará el pronóstico de regresión simple de los impuestos (y) tomando como (x) los montos, obsérvese el cuadro 3.3. Pronóstico de los empleos:

Cuadro 3.3 Pronóstico de los impuestos

Ecuación: $y = -57,91097 + 3,06704 * (x)$

	(En miles US\$)	(Cientos de Miles US\$)	US\$
Datos			
Periodo	Impuestos (y)	Montos (x)	US\$
Año 2017	218,1	90,0	9.000.000,0
Año 2018	310,1	120,0	12.000.000,0
Año 2019	402,1	150,0	15.000.000,0
Año 2020	555,5	200,0	20.000.000,0
Año 2021	708,8	250,0	25.000.000,0

Elaborado: El autor

Este cuadro del Pronóstico de los impuestos toma la ecuación $y = -57,91097 + 3,06704 * (x)$ proyectando X en formato en cientos de miles 90,0 que es el equivalente a 9 millones de dólares, pronostica 218,1 mil dólares en impuestos para el año 2017, así sucesivamente. A continuación se grafica en la Figura 19 Pronóstico de los impuestos.



Figura 19 Pronóstico de los impuestos

Elaborado: El autor

3.3.4. Ecuación de regresión múltiple de los empleos e impuestos vs montos de las operaciones aprobadas

Con la definición de la ecuación de regresión múltiple de los empleos e impuestos vs montos de las operaciones aprobadas $y = 27,59645 + -0,02359 * (X_1) + 0,25639 * (X_2)$ se calculará el pronóstico de regresión múltiple de los montos (y) tomando como (X₁) los empleos y (X₂) los impuestos, ambos arrebatados de los pronósticos de las ecuaciones anteriormente determinadas, obsérvese el cuadro 3.4. Pronóstico de regresión múltiple de los empleos e impuestos vs montos de las operaciones aprobadas:

Cuadro 3.4 Pronóstico de regresión múltiple de los empleos e impuestos vs montos de las operaciones aprobadas

Regresión Lineal Múltiple					
		(Cientos de Miles US\$)	Unidades	(Miles)	
		Y	X ₁	X ₂	
#	Año	Montos \$	# Empleos	Impuestos \$	
1	Año 2017	80,0	149	218,1	
2	Año 2018	103,2	167	310,1	
3	Año 2019	126,4	184	402,1	
4	Año 2020	165,0	214	555,5	
5	Año 2021	203,6	243	708,8	

Elaborado: El autor

Con el pronóstico de regresión múltiple de los empleos e impuestos vs montos de las operaciones aprobadas se puede inferir que mientras mayor sea el número de empleados se tenga y mayores tributos pague el cliente, mayor línea de crédito podrá acceder. Importante resulta mencionar que no se consideró el número de operaciones debido a que sus resultados no aportaban valor significativo a la ecuación.

Este cuadro de regresión múltiple de los empleos e impuestos vs montos de las operaciones aprobadas toma la ecuación $y = 27,59645 + -0,02359 * (X_1) + 0,25639 * (X_2)$ proyectando X en formato en cientos de unidades 149 y de 218,1 mil dólares en impuestos para el año 2017, pronostica 80,0 que es el equivalente

a 8 millones de dólares, así sucesivamente. A continuación se grafica en la Figura 20 Pronóstico de los empleos vs montos y la Figura 21 Pronóstico de los impuestos vs montos a continuación ilustradas:



Figura 20 Pronóstico de los empleos vs montos

Elaborado: El autor



Figura 21 Pronóstico de los impuestos vs montos

Elaborado: El autor

3.4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

3.4.1. Conclusiones

- a. Que durante el año 2012 se aprobaron USD 2.369.400, en el año 2013 ascendieron a USD 4.738.000 lo que equivale al 100% de incremento, en el año 2014 se aprobaron USD 1.524.564 lo que equivale a una disminución del -67,8%, en el año 2015 se aprobaron operaciones de créditos directos por un total de USD 6.526.000 equivalente a un crecimiento del 328,1% este último considerado como el crecimiento más importante del período en análisis, y, en el año 2016 operaciones por USD 7.875.642 equivalente a un crecimiento del 20,7%, en la CFN BP;
- b. Que en el año 2012 el monto promedio por operación aprobada para el segmento de créditos directos aprobados a personas naturales por la Corporación Financiera Nacional BP fue de USD 131.633 con 18 operaciones, en el año 2013 el promedio se incrementó a USD 206.000 así como el número de operaciones a 23, en el año 2014 se aprobaron con un promedio por operación de USD 95.285 y 16 operaciones, en el año 2015 el promedio ascendió a USD 407.875 en relación al año anterior pero la cantidad de operaciones aprobadas casi se mantienen con 16 y en el año 2016 el promedio de las operaciones desciende a USD 281.273 con 28 operaciones aprobadas, en la CFN BP;
- c. Que el máximo de impuesto a la renta aportado al FISCO puede llegar a USD 214.964 y que en promedio puede llegar a USD 83.379 y su mínimo de USD cero ponderado por los montos de las operaciones de crédito aprobadas;
- d. Que como resultado de la encuesta, se puede inferir que la asesoría financiera y tributaria en un 94% de quienes utilizaron este servicio, fue

necesaria para la obtención del crédito y para la generación de empleo y/o generación de impuestos de cada proyecto;

- e. Que con la definición de la ecuación $y = 14,51234 + 0,12346 * (x)$ se calculó el pronóstico de regresión simple de los números de operaciones aprobadas (y) tomando como (x) los montos; El error estándar de 4,01878 determina que cualquier pronóstico podría sufrir una distorsión de +/- 4 operaciones anuales; Que el coeficiente R2 igual a 0,40479 implica un grado de certeza de nivel MEDIO en relación a las muestras lo que equivalente al 40,48%; Que la correlación igual a 0,63623 determina que los datos y sus pronósticos mantienen un 63,62% de correlación entre ellos;

- f. Que con la definición de la ecuación $y = 96,08996 + 0,58849 * (x)$ se calculó el pronóstico de regresión simple de los empleos (y) tomando como (x) los montos; que el error estándar de 55,20465 determina que cualquier pronóstico podría sufrir una distorsión en la cantidad +/- 55 empleos en función de los montos de crédito aprobadas hacia arriba o hacia abajo; el coeficiente R2 igual a 0,07585 equivalente al 7,59% lo que implica un grado BAJO de certeza de las muestras y la información analizada; la correlación igual a 0,27542 determina que los datos y sus pronósticos mantienen un 27,54% de correlación entre ellos, considerada BAJA; todo lo anterior quiere decir, que no se explica que a mayores montos aprobados y no necesariamente generarían mayores empleos esperados, en otras palabras los EMPLEOS no agregan valor a la ecuación;

- g. Con la definición de la ecuación $y = -57,91097 + 3,06704 * (x)$ se calculó el pronóstico de regresión simple de los impuestos (y) tomando como (x) los montos; el error estándar de 45,01639 determina que cualquier pronóstico podría sufrir una distorsión en la cantidad +/- US\$ 45.016 impuestos en función de los montos de crédito aprobadas hacia arriba o hacia abajo; el coeficiente R2 igual a 0,77027 equivalente al 77,03% lo que implica un grado ALTO de certeza de las muestras y la información analizada; la correlación igual a 0,87765 determina que los datos y sus pronósticos

mantienen un 87,77% de correlación entre ellos, considerada ALTA; todo lo anterior confirma que a mayores montos aprobados mayor impuestos esperados;

- h. Que la hipótesis planteada *“Al fomentar la asesoría financiera y fiscales para incrementar la aprobación de créditos directos para personas naturales por la CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL B. P. en la Ciudad de Manta, Provincia de Manabí, entonces, se desarrollarán de nuevas plazas de trabajos y se incrementarán los tributos fiscales”* se comprueba que es VERDADERA.

3.4.2. Recomendaciones

Con las conclusiones descritas en el acápite anterior, se recomienda lo siguiente:

- a. Que las instituciones crediticias tanto públicas como privadas faciliten conocimientos sobre las actividades o procesos para obtener créditos;
- b. Fomentara través de leyes, programas para inversiones y emprendimientos con créditos orientados a clientes bancarios para pequeños artesanos y comerciantes;
- c. Incrementar la educación tributaria incorporando en el pensum de las Unidades educativas de nivel básico, bachillerato y pre-grado;
- d. Hacer obligatorio asistir a un seminario de educación y obligaciones tributarias y socializarlos al momento de iniciar un Registro Único de Contribuyentes (RUC);
- e. Fomentar el emprendimiento y/o creación de instituciones o departamentos de asesorías en créditos cuyo principal fin sea el de brindar asesoramiento financiero y tributario a las personas que lo soliciten;

- f. Formar asesores con conocimientos básicos en manejo de utilitarios, análisis financiero, preparación de información contable, tratamiento de la información contable, elaboración de proyectos, y creación de un modelo de gestión del conocimiento en asesoría financiera y tributaria;
- g. Que se incorpore el Modelo Z-score, modelo financiero desarrollado por Edward I. Altman, profesor e investigador de la Universidad de Nueva York, con la finalidad de predecir problemas de insolvencia y maximizar el poder de predicción de los análisis financieros;
- h. Que se incorporen los parámetros del modelo de gestión de asesoría financiera propuestos tales como: la Tasa Interna de Retorno [TIR] mayor a 12%; el Valor actual neto [VAN] positivo; el Coeficiente beneficio costo mayor a 1; el Indicador de solvencia mayor a 1; el indicador de endeudamiento (Patrimonio / Activos) igual o mayor al 30%; que los periodos flujo neto positivo; y que el Modelo Z-score igual o mayor a 2.7;
- i. Que se incorporen los parámetros del modelo de gestión de asesoría tributaria propuestos tales como: tasa del impuesto Fracción Excedente sea mayor o igual al 25%; ingresos superiores a US\$ 64770; ubicarse en el 7mo vector fiscal o mayor a este; impuesto a la renta pagados en los últimos tres años; registrar pagos del impuesto al valor agregado en los últimos tres años; registrar 5 o más empleados legalmente contratados; y, aportar al IESS.

Bibliografía

- Servicio de Rentas Internas SRI. (2016). *Rendición de Cuentas*. Quito: SRI.
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2014). *CÓDIGO ORGÁNICO MONETARIO Y FINANCIERO*. Quito: Asamblea Nacional del Ecuador.
- Berenson, M. L., Levine, . M., & Krehbiel, . C. (2006). *Estadística para administración*. Ciudad de México: Instituto Tecnológico y Estudios Superiores de Monterrey.
- Brealey, R., Meyers, S., & Allen, F. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas*. New York: McGraw Hill.
- Cegarra Sánchez, J. (2012). *Metodología de la Investigación Científica y Tecnológica*. Madrid: Ediciones Díaz de Santos.
- Destinobles, A. G. (2000). *El Capital Humano en las Teorías del Crecimiento Económico* . Chihuahua, México: Universidad autónoma de Chihuahua.
- Diaz Gil, N. (s.f.). *Herramient financiera para medir la productividad de las empresas de comercializacion de energia*. San Cristobal.
- Emery, D. R., Finnerty, . D., & Stowe, . D. (2000). *Fundamentos de administración financiera*. Mexico: Pearson Education.
- Estudios Gerenciales. (15 de enero de 2017). *scielo*. Obtenido de <http://www.scielo.org.co>:
http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232005000400007
- Gitman, L. J. (2003). *Principios de administración financiera*. Mexico: Pearson Education.
- Hanke, J. E., & Wichern, D. W. (2005). *Pronóstico en los negocios*. Texas: Prentice Hall, Inc.
- HERNÁNDEZ CORRALES, L., MENESES CERÓN, L. Á., & BENAVIDES, J. (2005). *Desarrollo de una metodología propia de análisis de crédito empresarial en una entidad financiera*. Cali: Universidad ICESI.
- INEC, I. N. (10 de 07 de 2017). <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/trabajo/>. Obtenido de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/trabajo/>:
<http://www.ecuadorencifras.gob.ec/trabajo/>
- Kon, I., & Storey, D. (2003). *A theory of discouraged borrowers*. *Small Bussiness Economics*.
- Levine, D. M., Berenson, M. L., & Krehbiel, T. C. (2006). *Estadística para la administración*. New York: Pearson Educación.

- Moore, D. S. (2005). *The Basic Practice of Statistics 2nd edition*. New York: W. H. Freeman and Company .
- Morales Enriquez, E. (2001). *Introducción a la Econometría*. Quito: ABYA-YALA.
- Navarro Castano, D. (2003). *Administración Financiera*. Manizales: Universidad Nacional de Colombia.
- Oliver, S. P. (1993). *Metodología de investigación Social*. Madrid: DYKINSON.
- Pedrosa, D. H., & Dicovsky, I. L. (2006). *Sistema de Análisis Estadístico con SSPS*. Managua: IICA.
- Raymond Mcleod, J. (1998). *Sistemas de Información Gerencial*. New York: Prentice Hall, Inc.
- Restrepo, J., & Vanegas, J. (2009). *Análisis del Perfil Financiero de las Pymes del Valle del*. Medellín, Colombia: Actualidad y Nuevas Tendencias.
- Rodríguez Moguel, E. A. (2005). *Metodología de la Investigación* . México: Universidad Juárez Autónoma de Tabasco.
- Rubio Dominguez, P. (2007). *Manual de Análisis Financiero*. España: Edición electrónica.
- Ruiz-Verdú, P., Boyallian, ., & Bellón, . (2016). *Riesgo bancario, regulación y crédito a las pequeñas y medianas Empresas*. Santander, España: Universidad de Catánbria.
- Salkind, N. J. (1999). *Métodos de Investigación*. México: Prentice Hall.
- Samaniego Medina, R., Trujillo Ponce, A., & Martin Martin, J. (2006). *Un Analisis de los modelos contables y de mercado en la evaluacion del riesgo de credito: aplicacion al mercado bursatil español*. Madrid: Revista Europea de Direccion y Economia de la Empresa.
- Samaniego Medina, R., Trujillo Ponce, A., & Martin Martin, J. (2006). *Un Analisis de los modelos contables y de mercado en la evaluacion del riesgo de credito: aplicacion al mercado bursatil español*. Madrid: Revista Europea de Direccion y Economia de la Empresa.
- Servicio de Rentas Internas SRI. (s.f.). *Rendición de Cuentas*. Quito: SRI.
- Soret, I., & Díaz-Oyuelos, . G. (2013). *Previsión de ventas y fijación de objetivos*. Madrid: ESIC Editorial.
- Superintendencia de Bancos. (10 de 07 de 2017). <http://www.superbancos.gob.ec>.
Obtenido de <http://www.superbancos.gob.ec>:
http://www.superbancos.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=&vp_tip=5&vp_lang=1&vp_buscr=series&x=15&y=14
- Tamayo, M. (1999). *Aprender a Investigar. Módulo 2: La investigación*. Bogotá, Colombia: ICFES.

- Trujillo Ponce, A. (2002). *Gestión del riesgo de crédito en préstamos comerciales*. Madrid: Instituto Superior de Técnicas y Prácticas Bancarias.
- UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EMPRESARIAL DE GUAYAQUIL. (2013). *Guía para el trabajo de Tesis de Grado*. Guayaquil: UTEG.
- Vaca Estrada, J. (2012). *ANÁLISIS DE LOS OBSTÁCULOS FINANCIEROS DE LAS PYMES PARA LA OBTENCIÓN DE CRÉDITO Y LAS VARIABLES QUE LO FACILITAN*. Valencia: Universidad Politécnica de Valencia.
- Walpole, R. E., Myers, . H., & Myers, . L. (1999). *Probabilidad y estadística para ingenieros*. Mexico: Prentice-Hall .
- Zabala, D. M. (2002). *Fundamentos De Economía*. Caracas: El libro Nacional.
- Zúñiga Chavarria, L. (1987). *Crédito Corporativo*. San José, Costa Rica: Editorial Universidad Estatal a Distancia.

ANEXOS

Anexo: Ratios Financieros

Ratio Financiero	En palabras	"Óptimo"	Criterio
Razón Circulante o Estudio de la Solvencia	Razón Circulante = (Activo Circulante) / Pasivo Circulante	$1,5 < RC < 2,0$.	<p>$RC < 1,5$, probabilidad de suspender pagos hacia terceros.</p> <p>$RC > 2,0$, se tiene activos ociosos, pérdida de rentabilidad. Por ausencia de inversión de los activos ociosos.</p>
Prueba Ácida	<p>Prueba Ácida = (activo circulante - inventario) / Pasivo Circulante</p> <p>Razón Ácida = (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante</p>	<p>$PrA = RA \sim 1$</p> <p>(cercano a 1).</p>	<p>$RA < 1$, peligro de suspensión de pagos a terceros por activos circulantes insuficientes.</p> <p>$RA > 1$, se tiene exceso de liquidez, activos ociosos, pérdida de rentabilidad.</p>
Razón de efectivo	Efectivo / Pasivo Circulante	<p>~ 0.3</p> <p>(cercano a 0.3).</p>	Por cada unidad monetaria que se adeuda, se tienen "X.X" unidades monetarias de efectivo en 2 o 3 días.
Capital de Trabajo Neto sobre total de activos	(Activos Circulantes – Pasivo Circulante) / Total Activos	<p>$KTSA > 0$</p> <p>(mayor a 0).</p>	<p>$KTSA > 0$ se tienen un nivel adecuado de activos circulantes (líquidos)</p> <p>$KTSA < 0$ se tiene un nivel no adecuado de activos circulantes.</p>
Capital Trabajo Neto sobre Deudas a Corto Plazo	(Activos Circulantes – Pasivo Circulante) / Pasivo Circulante	<p>~ 0.5</p> <p>(cercano a 0.5).</p>	$KTSPC < 0.5$ es posible que se tenga problemas para cumplir con las deudas a corto plazo, aunque convierta en dinero todos sus activos.

Ratio Financiero	En palabras	"Óptimo"	Criterio
Días de medición del intervalo tiempo	$(\text{Activos Circulantes} / \text{Costos Mercaderías}) * 365$	-	La empresa puede seguir funcionando por X, xx donde: X=años, xx=meses.
Razón de endeudamiento	$(\text{Pasivo Circulante} + \text{Pasivo a Largo Plazo}) / \text{Patrimonio Neto}$	$0.4 < RE < 0.6$.	RE > 0.6, se perdiendo autonomía financiera frente a terceros. $0.4 < RE < 0.6$: El X, X% del total de activos, está siendo financiado por los acreedores de corto y largo plazo. RE < 0.4, se tiene exceso de capitales propios (se recomienda cierta proporción de deudas).
Razón de Endeudamiento sobre la Inversión Total	$((\text{Pasivo Circulante} + \text{Pasivo a Largo Plazo}) / \text{Activo Total}) * 100$	-	El Activo Total se encuentra financiado en un X, X% con recursos de terceros, y está comprometido en dicho porcentaje.
Desagregación del Endeudamiento sobre la inversión	Corto Plazo: $(\text{Pasivo Circulante} / \text{Activo Total}) * 100$ Largo Plazo: $(\text{Pasivo a Largo Plazo} / \text{Activo Total}) * 100$	-	El X, X% del pasivo circulante está cubierto por el activo total. El X, X% del pasivo a largo plazo está cubierto por el activo total.
Endeudamiento sobre el Patrimonio	$((\text{Pasivo Circulante} + \text{Pasivo a Largo Plazo}) * 100) / \text{Patrimonio}$	-	Por cada una unidad monetaria aportada por los propietarios, se obtiene un X, X% de terceros de financia
Razón de calidad de la deuda	$\text{Pasivo Circulante} / (\text{Pasivo Circulante} + \text{Pasivo a Largo Plazo})$	$\rightarrow 0$ Lo menor posible	Por cada unidad monetaria que se adeuda, X, X unidades monetarias son a corto plazo. El XX% de la deuda es al corto plazo, y el resto al largo plazo.

Razón de Gastos Financieros sobre ventas	Total Gastos Financieros / Ventas Totales	RGFSV < 0.04	RGFSV > 0.05, los Gastos Financieros son excesivos. 0.04 < RGFSV < 0.05, se está en un nivel intermedio de precaución. RGFSV < 0.04, los Gastos Financieros son prudentes en relación a las ventas.
Cobertura de Gastos Financieros	(UAI e intereses) / Gastos Financieros	-	Por cada unidad monetaria que la empresa tenga en gastos, debe recuperar "X" unidades monetarias
Cobertura de Efectivo	((U.A.I e intereses) + Depreciación) / Gastos Financieros	-	Por cada unidad monetaria que la empresa tenga en gastos, descontando las depreciaciones, debe recuperar "X" unidades monetarias
Rotación de Inventarios	Costo de ventas / Inventarios	Lo más alto posible	Se vendió en inventario X, XX veces, en tanto se agoten las existencias, por consiguiente se pierdan ventas.
Días de rotación de inventarios	365 / Rotación inventarios	-	El inventario rotó X, XX veces en el período de análisis.
Rotación de Cuentas por Cobrar	ventas a crédito / promedio cuentas por cobrar	-	Ventas netas anuales a crédito divididas por el promedio de cuentas por cobrar del año (cuentas por cobrar al inicio del año + cuentas por cobrar al final del año dividido para dos). Indica la velocidad con la que un negocio recolecta sus cuentas. Se cobraron las cuentas por cobrar pendientes, en una relación de XX durante el año.
Días de venta en rotación de Cuentas por Cobrar	365 días / Rotación Ctas.por Cobrar	-	Las ventas al crédito se cobraron en promedio en XX días.
Rotación de Cuentas por Pagar	Costo mercadería vendida / Cuenta por	-	Se pagaron las cuentas por pagar pendientes, en una relación de XX durante el año.
Días de rotación Cuentas por Pagar	365 días / Rotación Ctas.por Pagar	-	Se pagaron las cuentas por pagar cada XX días.
Rotación Activos Totales	Ventas Netas / Total Activos	-	Por cada unidad moneraria invertida en el total de activos, se generan X unidades monetarias en ventas.
Margen de Utilidad	Utilidad Neta / Ventas	-	Por cada unidad monetaria de venta, se generan X, X unidades monetarias de utilidad. Un X, X % de utilidad por sobre las ventas.

Rendimiento sobre los Activos	Utilidad Neta / Total de activos	-	Por cada unidad monetaria invertida en activos, la empresa obtiene de utilidad netas X, X unidades monetarias.
Rendimiento sobre el Capital	Utilidad antes de impuestos, intereses y amortizaciones / Capital	-	Por cada unidad monetaria de capital aportado por los propietarios, se generan X, X unidades monetarias de utilidad neta.
Utilidad por Acción	Utilidad Neta / Acciones o número de acciones	-	Por cada acción en circulación existe X, X unidades monetarias de utilidad.
Razón Precio/Utilidad	Precio por acción / Utilidad por acción	-	<p>Las acciones se venden en X, X veces su utilidad.</p> <p>El(los) accionista(s) está(n) dispuesto(s) a pagar "X" unidades monetarias por cada utilidad monetaria.</p> <p>Por cada unidad monetaria de acción se está dispuesto a pagar "X" unidades monetarias.</p>