



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA**

**CARRERA DE ECONOMÍA**

**TEMA:**

**Determinantes de la demanda de crédito informal en los  
comerciantes de la bahía de Guayaquil, periodo 2015 – 2019.**

**AUTORES:**

**Regato Ugalde, Victor Andrés**

**Romo Aguilar, Luis Fernando**

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de  
ECONOMISTA**

**TUTOR:**

**Econ. Marlon Estuardo Pacheco Bruque, MGS.**

**Guayaquil, Ecuador**

**19 de septiembre de 2022**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA

**CARRERA DE ECONOMÍA**

**CERTIFICACIÓN**

Certificamos que el presente trabajo de titulación fue realizado en su totalidad por **Regato Ugalde Victor Andrés y Romo Aguilar Luis Fernando**, como requerimiento para la obtención del título de **ECONOMISTA**.

**TUTOR**

Econ. Marlon Pacheco Bruque, Mgs.

f. \_\_\_\_\_

**Econ. Pacheco Bruque, Marlon Estuardo, MGS.**

**DIRECTOR DE LA CARRERA**

f. \_\_\_\_\_

**Econ. Guillén Franco, Erwin José MAE, MBA.**

**Guayaquil, a los 19 días del mes de septiembre del año 2022**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA

CARRERA DE ECONOMÍA

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Nosotros, **Regato Ugalde Victor Andrés y Romo Aguilar Luis Fernando**

### DECLARAMOS QUE:

El Trabajo de Titulación, **Determinantes de la demanda de crédito informal en los comerciantes de la bahía de Guayaquil, periodo 2015 - 2019** previo a la obtención del título de **Economista**, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan en el documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de nuestra total autoría.

En virtud de esta declaración, nos responsabilizamos del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación referido.

**Guayaquil, a los 19 días del mes de septiembre del año 2022**

### LOS AUTORES

f.

**Regato Ugalde, Victor Andrés**

f.

**Romo Aguilar, Luis Fernando**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA  
CARRERA DE ECONOMÍA

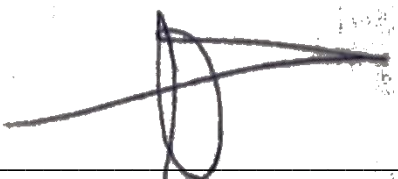
**AUTORIZACIÓN**

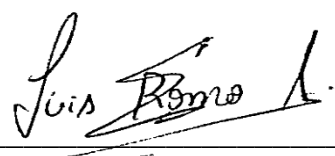
Nosotros, **Regato Ugalde Victor Andrés y Romo Aguilar Luis Fernando**

Autorizamos a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación, **Determinantes de la demanda de crédito informal en los comerciantes de la bahía de Guayaquil, periodo 2015 - 2019**, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra exclusiva responsabilidad y total autoría.

**Guayaquil, a los 19 días del mes de septiembre del año 2022**

**LOS AUTORES:**

f.   
Regato Ugalde, Victor Andrés

f.   
Romo Aguilar, Luis Fernando



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA

## REPORTE URKUND



### Document Information

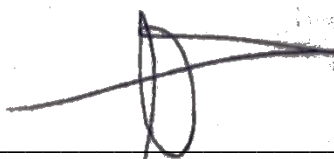
---

Analyzed document	REGATO UGALDE, ROMO AGUILAR - TUTOR MARLON PACHECO.docx (D143565724)
Submitted	2022-09-04 07:50:00
Submitted by	
Submitter email	victor.regato@cu.ucsg.edu.ec
Similarity	1%
Analysis address	marlon.pacheco.ucsg@analysis.urkund.com

  
f. Econ. Marlon Pacheco Bruque, Mgs.

**Econ. Pacheco Bruque, Marlon Estuardo, MGS.**

**PROFESOR TUTOR – REVISOR TRABAJO DE TITULACIÓN**

f.   
\_\_\_\_\_

**Regato Ugalde, Victor Andrés**

**AUTOR**

f.   
\_\_\_\_\_

**Romo Aguilar, Luis Fernando**

**AUTOR**

## **AGRADECIMIENTO**

Quiero agradecer a Dios y a la vida, por haber puesto en mi camino, uno de los propósitos más importantes de mi vida, ser un profesional, y dedicarme a realizar lo que me gusta.

Le agradezco a mis padres, porque sin duda han sido y seguirán siendo un pilar fundamental en mi desarrollo profesional y persona.

Agradezco a todos los docentes de mi carrera, quienes con sus enseñanzas han formado, y seguirán formando grandes profesionales, grandes líderes, y grandes personas.

Agradezco a mi familia, amigos, y compañeros de universidad, quienes siempre de alguna u otra manera me han apoyado, y aportado algo bueno en mi persona.

**Victor Andrés Regato Ugalde**

## **DEDICATORIA**

Principalmente dedicado a mis padres Victor Regato y Tanya Ugalde, quienes son y seguirán siendo parte fundamental de todos mis logros.

Dedicado a mi familia, y seres queridos más cercanos, quienes de alguna u otra manera han aportado algo significativo en mi vida.

Dedicado a un Ecuador de progreso, prospero, y lleno de oportunidades.

**Victor Andrés Regato Ugalde**

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco primeramente a Dios por permitirme estar aquí culminando mi  
carrera.

A mis padres por ser pilar fundamental desde el comienzo de mi educación,  
tanto académica, como de la vida, por su incondicional apoyo, por su  
perseverancia y constancia que los caracterizan y que me ha infundado  
siempre.

A mis compañeros por estar presentes todo este tiempo y a los docentes  
que me han impartido el conocimiento necesario para poder realizar este  
trabajo.

**Luis Fernando Romo Aguilar**



## **DEDICATORIA**

Dedico este trabajo a mis padres, compañeros y docentes por estar siempre  
presentes.

**Luis Fernando Romo Aguilar**



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA**

**CARRERA DE ECONOMÍA**

**TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN**

f. \_\_\_\_\_

**Econ. Guillén Franco, Erwin José, MAE MBA.**

**DIRECTOR DE CARRERA**

f. \_\_\_\_\_

**Ing. Camacho Villagómez, Freddy Ronalde, PhD.**

**COORDINADO DEL ÁREA**

f. \_\_\_\_\_

**Econ. Jorge Luis Delgado Salazar, PhD.**

**OPONENTE**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA

CARRERA DE ECONOMÍA

**CALIFICACIÓN**

---

  
f. Econ. Marlon Pacheco Bruque, Mgs.

**Econ. Pacheco Bruque, Marlon Estuardo, MGS.**

# ÍNDICE GENERAL

ÍNDICE GENERAL .....	XII
ÍNDICE DE TABLAS .....	XVI
ÍNDICE DE FIGURAS.....	XVII
RESUMEN .....	XVIII
ABSTRACT .....	XIX
CAPÍTULO I.....	2
1. Introducción.....	2
1.1 Planteamiento del problema .....	5
1.2 Pregunta de investigación .....	9
1.3 Objetivos .....	9
1.3.1 Objetivo general.....	9
1.3.2 Objetivos específicos.....	10
1.4 Justificación.....	10
1.5 Hipótesis.....	11
1.6 Limitaciones y delimitaciones .....	11
CAPÍTULO II.....	13
2. Marco teórico.....	13
2.1 Orígenes e historia de financiamiento .....	13
2.2 Definición de financiamiento .....	14
2.3 Necesidades de financiamiento .....	15
2.4 Teorías del financiamiento.....	18

2.4.1	Teoría de Modigliani y Miller (1958).....	18
2.4.2	Buyatti (2011).....	19
2.4.3	Domínguez (2009).....	19
2.4.4	Stiglitz & Weiss (1981) .....	20
2.4.5	Teoría dualista.....	20
2.4.6	Teoría Voluntarista.....	20
2.4.7	Teoría Jerarquía de las preferencias.....	21
2.4.8	Fallas de mercado .....	21
<b>2.5</b>	<b>Clasificación del financiamiento .....</b>	<b>22</b>
2.5.1	Fuentes Internas .....	23
2.5.2	Fuentes externas.....	23
2.5.3	Definición de crédito.....	24
2.5.4	Elementos del crédito .....	25
2.5.5	Clasificación del crédito .....	25
2.5.6	Crédito formal.....	26
2.5.7	Crédito informal.....	26
2.5.8	Ventajas y desventajas del crédito formal.....	26
2.5.9	Ventajas y desventajas del crédito informal.....	28
2.5.10	Tipos de crédito.....	28
2.5.11	Préstamo .....	29
2.5.12	Características del préstamo.....	29
2.5.13	Diferencias entre crédito y préstamo .....	30
2.5.14	Préstamo informal .....	30
<b>2.6</b>	<b>Decisiones de financiamiento .....</b>	<b>31</b>
<b>2.7</b>	<b>Instituciones financieras formales .....</b>	<b>32</b>
<b>2.8</b>	<b>Instituciones financieras no formales.....</b>	<b>32</b>
<b>2.9</b>	<b>Modelo Logit .....</b>	<b>33</b>
2.9.1	Supuestos modelo Logit.....	35
2.9.2	Pruebas de validación .....	37
<b>2.10</b>	<b>Marco referencial .....</b>	<b>37</b>
<b>2.11</b>	<b>Marco conceptual .....</b>	<b>43</b>

2.12 Marco legal .....	48
<b>CAPÍTULO III.....</b>	<b>58</b>
<b>3. Metodología de la investigación .....</b>	<b>58</b>
3.1 Diseño de investigación.....	58
3.2 Enfoque de la investigación .....	59
3.3 Población.....	60
3.4 Tamaño de la muestra .....	61
3.5 Técnica de investigación .....	63
3.6 Instrumento de recolección de datos .....	64
3.7 Técnica de análisis de datos .....	65
3.8 Variables.....	65
<b>CAPÍTULO IV .....</b>	<b>69</b>
<b>4. Análisis de resultados .....</b>	<b>69</b>
4.1 Características de la muestra .....	69
4.2 Análisis del comportamiento de la muestra .....	72
4.3 Modelo Logit .....	74
4.4 Validaciones.....	79
4.4.1 Tabla de clasificación .....	79
4.4.2 Curva Roc .....	81
4.4.3 Test de hosmer-Lemeshow.....	81
4.4.4 Efectos marginales.....	82
4.4.5 Odd Ratios.....	84
4.5 Probabilidades estimadas.....	86
4.6 Modelo Logit de factores externos.....	89

<b>CAPÍTULO V .....</b>	<b>91</b>
<b>5. Conclusiones.....</b>	<b>91</b>
<b>6. Recomendaciones.....</b>	<b>93</b>
<b>7. Referencias Bibliografía .....</b>	<b>96</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>107</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Financiamiento Informal</i> .....	31
Tabla 2 <i>Variables de Referencia</i> .....	66
Tabla 3 <i>Definición de las Variables</i> .....	68
Tabla 4 <i>Estimación del Modelo</i> .....	75
Tabla 5 <i>Estimación del Modelo Significativo</i> .....	77
Tabla 6 <i>Clasificación Modelo Logit</i> .....	80
Tabla 7 <i>Hosmer-Lemeshow</i> .....	82
Tabla 8 <i>Efectos Marginales</i> .....	83
Tabla 9 <i>Efectos Marginales en Porcentaje</i> .....	84
Tabla 10 <i>Cálculo Odd Ratios</i> .....	85
Tabla 11 <i>Odd Ratios</i> .....	86
Tabla 12 <i>Resumen de Probabilidades</i> .....	87
Tabla 13 <i>Modelo Logit Factores Externos</i> .....	89



## ÍNDICE DE FIGURAS

<i>Figura 1.</i> Clasificación Fuentes de Financiamiento.....	22
<i>Figura 2.</i> Curva de Regresión Logística.....	34
<i>Figura 3.</i> Ecuación Tamaño de la Muestra. ....	62
<i>Figura 4.</i> Género.....	69
<i>Figura 5.</i> Edad. ....	70
<i>Figura 6.</i> Nivel de Instrucción.....	71
<i>Figura 7.</i> Acceso a un Crédito Informal.....	72
<i>Figura 8.</i> Medio de Financiamiento Informal.....	73
<i>Figura 9.</i> Uso del Financiamiento Informal. ....	74
<i>Figura 10.</i> Curva Roc.....	81
<i>Figura 11.</i> Probabilidades Estimadas. ....	88

## RESUMEN

La informalidad en la última década se ha derivado en el auge de diversos mercados no regulados, entre los puntos de interés, las necesidades de financiamiento de las empresas y negocios han generado una escasez de oferta en el mercado de créditos y préstamos tradicionales derivado en un desequilibrio de mercado, principalmente en negocios con alta rotación de inventario como el comercio, este trabajo busca identificar los determinantes de la demanda de créditos informales por parte de los comerciantes en la bahía de Guayaquil, área donde se dedican principalmente al comercio y realización de financiamiento informal, mediante un modelo Logit se identificó probabilidades de acceso al financiamiento informal así como los factores más relevantes mediante odd-ratios, entre los resultados se identificó factores cualitativos como la edad, nivel de instrucción así como también las condiciones que presenta el crédito, forma de pago del crédito informal, medio de obtención del crédito o préstamo y destino o uso, presentaron significancia estadística en la decisión de hacer uso de créditos informales de manera recurrente.

**Palabras claves:** Crédito, préstamo, financiamiento, informalidad, comerciante, Logit, probabilidad.

## ABSTRACT

Informality in the last decade has resulted in the rise of various unregulated markets, among the points of interest, the financing needs of companies and businesses have generated a shortage of supply in the traditional credit and loan market resulting in a market imbalance, mainly in businesses with high inventory turnover such as commerce, this work seeks to identify the determinants of the demand for informal credit by merchants in the bay of Guayaquil, an area where they are mainly engaged in commerce and financing. Informal, through a Logit model, probabilities of access to informal financing were identified as well as the most relevant factors through odd-ratios, among the results qualitative factors such as age, level of education as well as the conditions presented by the credit, form payment of informal credit, means of obtaining credit or loan and destination or use, presented statistical significance in the decision to make use of informal credits on a recurring basis.

**Keywords:** Credit, loan, financing, informality, merchant, Logit, probability.

# CAPÍTULO I

## 1. Introducción

El valor agregado que aportan las pequeñas y medianas empresas en el progreso económico de países en vías de desarrollo como Ecuador, es considerado el motor productivo del país, sumado a que es una importante fuente generadora de empleo (Magnin, 2018). Estas empresas constantemente se enfrentan a procesos de toma de decisiones con el fin de sobrevivir y mantener operativa su actividad económica, siendo en este punto donde la gestión financiera toma relevancia al ser un elemento básico para esa toma de decisiones, que permitiría que esta se desenvuelva en las mejores condiciones de rentabilidad posibles; esto conlleva a la necesidad de las pequeñas y medianas empresas de asegurar su financiamiento a futuro (Bravo & Cusme, 2021). Un de los objetivos más importantes de la gestión financiera es analizar la forma óptima de la obtención de recursos económicos para llevar a cabo las actividades de la empresa.

Respecto a lo anterior las pequeñas y medianas empresas (Pymes), según (Ordoñez, 2020) señala que pueden asegurar su financiamiento a futuro, a través de productos financieros que son ofrecidos por diversas entidades, las cuales se les reconoce como unidades económicas que toman tanto decisiones productivas, así como también decisiones para el financiamiento de actividades. Estas entidades ofrecen diversos medios de financiamiento, existiendo en el mercado económico dos tipos de modalidades para acceder a un crédito, el formal, que según el art.121 de la Ley general de Instituciones del Sistema Financiero son solamente las personas naturales

o jurídicas que forme parte del sistema financiero nacional y que cuenten con el certificado de la superintendencia de bancos; y el informal, que son las personas naturales o jurídicas que no forman parte del sistema financiero, las cuales no cuentan con la certificación de la superintendencia de bancos, y están prohibidas de ejercer operaciones de intermediación financiera, especialmente la captación de recursos del público, exceptuando la emisión de obligaciones cuando ésta proceda al amparo de la Ley de Mercado de Valores. Los productos financieros para financiamiento en el caso de las pequeñas y medianas empresas generalmente son créditos.

Los requisitos y exigencias del sistema de financiamiento formal para el acceso al crédito derivan en un incremento de la demanda de créditos informales en Ecuador, los cuales se los encuentra en el mercado con facilidad con tasas de aproximadamente 3.44% diario llegando hasta un 103% mensual, y entre los riesgos a los que se enfrentan quienes reciben dinero bajo esta modalidad están tanto cobros diarios adicionales como penalidad, así como también amenazas por incumplimiento de pago (Equiflax, 2021). La falta de financiamiento de las microempresas ubicadas en la Bahía de Guayaquil es una problemática que impide el crecimiento y sustentabilidad de los negocios de la zona, ocasionado en gran parte por ser emprendimientos que no cuentan con un buen manejo administrativo y financiero, lo que como consecuencia trae la falta de liquidez (Estupiñan & Villamar, 2018). El presente estudio se centra en encontrar los factores que podrían incidir en la demanda de créditos informales, en los comerciantes de la bahía de Guayaquil, quienes constantemente deben revisar opciones de financiamiento para el desarrollo de sus actividades.

En el siguiente apartado se describe el planteamiento del problema del estudio, en base a ciertos antecedentes del contexto alrededor de los créditos informales, recopilados de trabajos de investigación previos tanto a nivel nacional como internacional, tratando de explicar de qué manera los antecedentes mencionados, representan el problema que se ha logrado identificar. Posterior a eso se plantea la pregunta de investigación, que servirá de guía para el desarrollo del presente estudio, el cual pretenderá dar una respuesta a la pregunta planteada. Luego se describen de manera clara y precisa los objetivos de investigación tanto general, como específicos, donde se detalla todo lo que se quiere lograr con el estudio.

Más al final de la introducción, se describe la justificación del estudio en donde se exponen las razones o acontecimientos importantes que motivaron a los autores a emprender la realización del estudio. Posteriormente se tiene la hipótesis donde se plantea una afirmación que puede ser verdad o no, y que se pretende comprobar la misma al final del estudio. Y por último cerrando el capítulo uno están las limitaciones y delimitaciones donde se especifica concretamente y se detalla acerca del alcance de este estudio, junto con algunas limitaciones que pueda presentar.

En el siguiente capítulo se introduce el marco teórico, donde se abordan todas las teorías relevantes y suficientes referentes al financiamiento informal, tales como origen del financiamiento, su clasificación, quienes son sus suministradores, las decisiones de financiamiento, y los tipos de financiamiento formales e informales. Del mismo modo se detallan conceptos de palabras como tecnicismos o extranjerismo en el marco conceptual. Luego con base en lo anterior se hace referencias en la parte de antecedentes, a

estudios realizados previamente acerca del tema de esta investigación tanto a nivel nacional, como internacional. Por último, se encontrará el marco legal, el cual consiste en un apartado donde se mencionarán las normativas legales vigentes acerca de los créditos informales, y sobre quienes están o no aptos para otorgar servicios de financiación.

En el capítulo 3 se plantean aspectos importantes acerca de la metodología de investigación del estudio, donde se plantea el método de investigación, tipo de investigación, descripción de las variables de estudio, método de recolección de datos, y el modelo econométrico con el cuál se analizarán los datos previamente recolectados. En el capítulo 4 finalmente se describen los resultados obtenidos de la investigación, lo que permitirá realizar claras conclusiones, y generar propuestas para trabajos de investigación posteriores acerca de los créditos informales. Mencionado lo anterior, se procede a continuación con el planteamiento del problema y demás apartados del estudio.

## **1.1 Planteamiento del problema**

La falta de recursos perjudica a las empresas al limitarles la posibilidad de cubrir sus necesidades básicas, como la necesidad de fondos para operaciones, en gran parte de los casos esta problemática se debe al limitado acceso que estas puedan tener a los sistemas formales de financiamiento (Marcelino et al., 2020). Como consecuencia de lo anterior surge un aumento de la demanda de financiamiento en forma de créditos fuera del sistema financiero formal, en respuesta a la inaccesibilidad que tienen muchas veces

las pequeñas y medianas empresas a los sistemas formales. El crédito informal es una actividad ilegal que normalmente afecta a las pequeñas empresas y personas de escasos recursos económicos, donde en diversas ocasiones se ha visto que la mora en sus pagos afecta la salud mental de las personas, al punto de poner en riesgo la vida y estabilidad económica; así mismo, es una actividad rentable para quienes ofrecen dichos créditos, aunque con un alto grado de riesgo tanto en pérdida del dinero como en los conflictos derivados de sus acciones coercitivas sobre los clientes.

Las pequeñas empresas son un componente crucial para el aparato productivo de Ecuador, los altos niveles de informalidad en sus actividades económicas es un factor común de este ecosistema; este tipo de organizaciones también se caracterizan por poseer un reducido patrimonio, una baja adopción de herramientas tecnológicas, participación en mercados de poco tamaño, limitada asociatividad, y con una baja accesibilidad a medios de financiamiento formal, debido a que bloquea oportunidades de inversión e impide la destinación de recursos que permitan generar innovación, incrementar el nivel de productividad y aumentar su capital tanto humano como físico (Castro et al., 2020). Las decisiones de financiamiento facilitan el mejoramiento de las condiciones de las pequeñas empresas, por medio del cual obtiene recursos monetarios, que posteriormente utilizarían para la adquisición de inventarios, realización de inversiones, cubrir gastos, y satisfacer necesidades básicas; a pesar de ello, es claro que no todas las empresas pueden financiarse a través de medios formales, generando así una demanda por financiamiento informal. Un dato para destacar es que los pequeños empresarios acuden a este tipo de financiamiento para financiar su



capital de trabajo, más no para ampliar el tamaño del negocio, por lo que se puede inferir que estos préstamos no ayudan a las pequeñas empresas a mejorar sus condiciones (Díaz et al., 2020).

El financiamiento informal según (Morccolla, 2019) se define como un tipo de mercado crediticio, caracterizado por proporcionar préstamos de forma más rápida que las instituciones financieras formales, avalándose de garantías muy flexibles, contacto más cercano por parte de los prestamistas con los prestatarios, y dirigiendo sus servicios a sectores emergentes de bajos ingresos; lo que ocasiona que este tipo de financiamiento se convierta en una excelente alternativa para las pequeñas empresas. La facilidad y flexibilidad son características representativas de los créditos informales, así como también el mayor riesgo de mora por parte de los prestatarios, lo que podría conllevar a consecuencias aún más perjudiciales para los mismos que si estuvieran en mora en un crédito formal. También los créditos informales se dan en un entorno donde existe mayor acercamiento del prestamista hacia el prestatario, lo que podría reflejar una clara deficiencia existente en la relación entre instituciones del sistema financiero del país, con los diversos sectores de la economía más vulnerables, de tal manera que no se conocen las verdaderas necesidades de capital de estos.

En el estudio de (Guachamí et al., 2021) en donde se describe la demanda de créditos durante la pandemia de la Covid-19, se menciona que en Ecuador los ingresos y los gastos de las pequeñas empresas influyen significativamente en la probabilidad de obtener un crédito en un 31% y 24.4% respectivamente, adicional, se detalla que los comerciantes informales no pueden acceder al crédito formal por falta de garantías y de estabilidad de su

negocio o por presentar problemas en la central de riesgos. Por consiguiente, en un análisis del acceso a fuentes de financiamiento se deben tomar en cuenta, aspectos importantes como las tasas de interés, estabilidad de ingresos, y garantías. Y, por otro lado, hay que tomar en cuenta el aspecto de la pandemia, el cuál es considerado un acontecimiento atípico, que cambia el entorno de muchas cosas, incluyendo las formas de financiación.

Por otro lado, Suárez (2021) menciona en su artículo que el financiamiento informal en Ecuador es una problemática que afecta a los estratos económicos más bajos del país, destacando los siguientes datos: La mayoría de los ecuatorianos que acceden al financiamiento informal lo hacen por montos menores a quinientos dólares y a una tasa de interés anual promedio exorbitante de 1238% al año, las personas más afectadas por el financiamiento informal son las mujeres cabezas de hogar, a seis de cada diez personas que acceden a un crédito informal, les gustaría acceder a un crédito formal, por lo que el problema no estaría en las tasas de interés de los créditos formales, sino en la dificultad para acceder a uno; por otro lado se destaca que las personas que acceden al chulco en su gran mayoría tienen negocios propios, y usan el préstamo informal para compra de mercancía.

Además, Molina (2018) mencionan en su estudio titulado “factores determinantes de créditos informales en los comerciantes del centro comercial popular el salto en la ciudad de Latacunga provincia de Cotopaxi” que existe una diferencia significativa entre las tasas de interés de un crédito informal y de un crédito formal, mientras que la media de la tasa de interés del crédito formal anual ronda los 17.62%, la tasa de interés del crédito informal en promedio ronda 11.40% mensual, pues además en el primer caso la tasa se

calcula como un porcentaje anual y en el segundo como un porcentaje mensual.

Por todo lo anterior, el problema de la presente investigación radica en la evidente poca inclusión en el sistema financiero formal del país que padecen las pequeñas empresas, y como de esto se desprende el hecho de que las mismas se sientan atraídas por los servicios que se ofrecen en el sistema financiero informal. Por lo cual es importante analizar aquellos factores que más podrían incidir en la decisión por parte de los pequeños empresarios de optar por servicios financieros informales, los cuales constituyen mayor riesgo.

## **1.2 Pregunta de investigación**

¿Cuáles son los determinantes de la demanda de crédito informal en los comerciantes de la bahía de Guayaquil?

## **1.3 Objetivos**

En el presente trabajo se contemplan los siguientes objetivos:

### **1.3.1 Objetivo general**

Identificar cuáles son los determinantes de la demanda de crédito informal, por parte de los comerciantes en la Bahía de Guayaquil.

### **1.3.2 Objetivos específicos**

- Indagar en las bases teóricas sobre financiamiento informal que fundamenten la investigación mediante revisión bibliográfica.
- Revisar y explicar conceptos técnicos, así como diferentes instrumentos de acceso al financiamiento informal.
- Realizar un modelo econométrico Logit e identificar variables que afecten principalmente a la adquisición de créditos informales.
- Elaborar recomendaciones respecto a los resultados obtenidos.

### **1.4 Justificación**

Actualmente los países enfrentan niveles de desempleo preocupantes en relación con su población total, la falta de empleo genera que el trabajador desempleado tenga que buscar otras alternativas para su sustento y el de sus allegados, sin embargo, para emplear cualquier actividad económica es necesario invertir en recursos para desempeñarlas, lo tradicional es acudir al banco, pedir un préstamo y empezar, no obstante, el sistema financiero exige condiciones puntuales para el acceso a un crédito de los cuales no siempre se disponen y en otros casos se disponen de los requisitos pero se prefiere otros medios de financiación dando como resultado una demanda por créditos informales. El objetivo radica en conocer los determinantes de la demanda de créditos informales, para ello se estudiara la Bahía de Guayaquil donde se concentra la mayor cantidad de comerciantes que desempeñan actividades informales, mediante este estudio se busca dar recomendaciones para

impulsar la inclusión al sistema financiero formal mejorando sus oportunidades en términos de calidad de trabajo, adicionalmente este trabajo aporta valor teórico y práctico al no contarse con otros estudios de esta índole en la ciudad. Y con los resultados de esta investigación se puede dar mejor entendimiento acerca de los créditos informales en Guayaquil, y como estos representan un problema para los pequeños empresarios, más que un beneficio para los mismos.

## **1.5 Hipótesis**

Los determinantes seleccionados influyen en la demanda del crédito informal en los comerciantes de la bahía de Guayaquil.

## **1.6 Limitaciones y delimitaciones**

La informalidad en una economía presenta diversos factores cuantificables y no cuantificables de los que se derivan diferentes enfoques. Muchas son las variables que se necesitan abordar para comprender la informalidad, por ende, la primera limitación que presenta el estudio son las variables macroeconómicas que pueden generar una externalidad causal en la decisión de un crédito informal, estas variables no se pueden controlar por lo que estarán fuera del alcance del estudio. Otra de las limitaciones es la carencia de información secundaria existente de este sector, por lo que es necesario levantar información de fuentes primarias.

Como supuesto se considera, que los comerciantes de la bahía de Guayaquil que fueron encuestados han realizado actividades comerciales en la Bahía desde el 2015 hasta la actualidad o mínimo un año, atribuyéndose su actividad económica principal de comerciante.

finalmente, este estudio presenta delimitaciones en la selección muestral, para este caso se tomará la muestra en la Bahía de Guayaquil producto de la alta concentración de pequeños negocios, estas características comunes pueden ser extrapoladas a los diferentes sectores de la ciudad, de igual manera se hace referencia específicamente a los conceptos de interés del tema de estudio.

## **CAPÍTULO II**

### **2. Marco teórico**

En este apartado se dan a conocer las definiciones del tema a tratar, se analizará en profundidad conceptos como financiamiento, aspectos como su origen, los tipos de financiamiento, los tipos de crédito, definiciones como agente formal, agente informal, instituciones financieras y entre otros conceptos con la respectiva teoría, del mismo modo, se explicará el modelo Logit, aspectos matemáticos y teóricos del cual se derivará su aplicación y resultados.

#### **2.1 Orígenes e historia de financiamiento**

Hoy por hoy el financiamiento empresarial es habitual entre empresas y dueños de negocios del cual es necesario para sus operaciones, las actividades empresariales se remontan desde tiempos antiguos, empresarios, negocios y comerciantes usaban formas de financiamiento para sus actividades cotidianas. Las necesidades de financiamiento surgieron en el Estado capitalista debido al establecimiento de intercambios regulares de productos básicos y monetarios, así como a la creciente necesidad del Estado de recursos financieros (CEUPE, 2021).

En economía y desarrollo remonta al escenario de la segunda guerra mundial donde las economías quedaron desbastadas, concluyendo, entonces, que el tema del financiamiento está ligado a la cooperación internacional, dando dos enfoques, por una parte, para recuperarse de los

efectos de la guerra y, por otro lado, para estimular el desarrollo económico y social, la dinámica se extendió al igual que la necesidad de financiamiento (Pérez, 2017).

La creciente demanda por productos ha incrementado las actividades empresariales para satisfacer dicha demanda, derivándose en una mayor producción donde casi siempre los recursos no son suficientes, es donde el financiamiento toma lugar incrementando las posibilidades de los empresarios generando así dinamismo y crecimiento económico. Además del intercambio de bienes, las necesidades de financiamiento se han incrementado producto del desarrollo en tecnología e investigación indicando que la tendencia ira en aumento en adelante refiriéndose al financiamiento como consecuencia del intercambio de Bienes y servicios remontándose al origen de la historia del hombre, sus primeras actividades económicas y la aparición de los bancos.

## **2.2 Definición de financiamiento**

El financiamiento se lo asocia con conseguir el dinero necesario para un negocio, proyecto o actividad económica, es de conocimiento general que todos los negocios para empezar necesitan dinero para poner su operativa en marcha y cubrir los gastos hasta generar ingresos o cuando un negocio establecido necesita más recursos para su operación, se tienen diferentes definiciones de financiamiento (BBVA, 2022). El banco define al financiamiento como “el proceso por el que se proporciona capital a una empresa o persona para utilizar en un proyecto o negocio, es decir, recursos como dinero y crédito para que pueda ejecutar sus planes”, de igual manera, diferentes autores



definen al financiamiento como la obtención de capital o recursos, Según Mogollón, (2011). La financiación consiste en proporcionar el capital adecuado a la empresa, con el fin de que esta pueda disponer de estos recursos económicos para sus necesidades de inversión.

Salinas et al. (2017) menciona que el financiamiento constituye en una organización, la proveedora del dinero para el levantamiento de proyectos de inversión. Como describieron los autores, el financiamiento es el capital que un negocio necesita para luego ser invertido, por ende, el financiamiento es fundamental para todo tipo de negocio indiferentemente de la actividad económica.

### **2.3 Necesidades de financiamiento**

La economía es dinámica y cambiante con el tiempo, nuevas metodologías y alternativas de negocios se van desarrollando cada vez más demandantes por la alta competencia, para desarrollar y ejecutar tales actividades es necesario obtener recursos como se destacó en la primera parte de los orígenes del financiamiento, por lo tanto, se vuelve una necesidad que se debe atender.

Los agentes económicos necesitan de financiamiento, desde la estructura interna de una economía, el Estado probablemente es el primer agente económico que necesita financiarse para cubrir su presupuesto general y redistribuir el flujo del dinero mediante inversión y gasto, tal es la necesidad que se ven obligados a recurrir a la emisión de Bonos del Estado, “los bonos del Estado son emitidos por la administración pública para financiar

la inversión de una determinada obra” (Enciclopedia Economía, 2022), mediante este mecanismo los Estados adquieren la capacidad de dinamizar la economía , mediante la inversión en obras los estados suelen contratar empresas privadas que se encargan de ejecutar el proyecto , del mismo modo que los bonos se utilizan para inversión en obras , son utilizados para pagos de deuda externa , la autora (Girón, 1990) en su artículo Deuda externa el reto del siglo, resalta la deuda externa de America Latina y las grandes necesidades de financiamiento necesarias para pagarla.

Las empresas o negocios son el segundo agente económico que necesitan financiamiento para sus actividades operativas en cualquier actividad económica que realicen, Los autores: Caballero et al. (2014) recalcan la necesidad de fondos para llevar a cabo las operaciones corrientes de la empresa. La liquidez es muy importante para las empresas permitiendo cumplir sus obligaciones de corto plazo, principalmente con los proveedores o pagos de intereses, tal necesidad ha incentivado la búsqueda de nuevas formas de financiamiento.

Las empresas necesitan financiamiento para su crecimiento, diversos estudios identifican una relación directa entre financiamiento y crecimiento de la empresa, se cita el estudio de Ramos & Quilcate (2014), donde concluyeron que las fuentes de financiamiento han influenciado de manera positiva en el desarrollo de las MYPES del Distrito de San José, el financiamiento se usó en inversiones de capital de trabajo, activos fijos y tecnología, impulsándolos a una mejora tanto en su producción permitiendo mejorar el inventario para sus clientes, se destaca que el financiamiento usado para pago de deudas no tuvo un efecto significativo pues no está siendo aplicado productivamente.

Las necesidades de financiamiento son independientes del tamaño de la empresa, tradicionalmente se considera que solo empresas grandes que estén empleando personal necesitan financiamiento, sin embargo, una empresa puede ser de solo una persona, lo que se conoce como empresa individual también conocido como trabajo autónomo o emprendedor, “Una empresa individual es aquella forma de organización empresarial en la que únicamente trabaja un individuo” (Galán, 2022).

Los trabajadores autónomos al igual que una empresa grande necesita financiamiento para sus actividades principalmente cuando se maneja inventario, en esta categoría entran aquellos trabajadores dueños de un negocio personal, profesionales que ofrecen sus servicios sin formar parte de una nómina y los trabajadores informales los cuales no están constituidos legalmente pero desempeñan una actividad económica relacionada mayormente con el comercio, al igual que una entidad formal, los trabajadores informales necesitan financiamiento ya que suelen manejar inventario que necesitan renovar. De lo anterior es evidente la necesidad de financiamiento para el desarrollo de las actividades económicas, es importante saber cómo financiarse y cuáles son las fuentes de financiamiento, desafortunadamente no siempre son asequibles y la oferta de financiamiento formal no abastece al mercado desarrollándose fallas como el financiamiento informal usados tanto como entidades formales como informales.

## **2.4 Teorías del financiamiento**

Se han desarrollado diferentes teorías sobre cómo se financian las empresas basadas en diversos estudios de observación y sus decisiones financieras, con el tiempo estas decisiones pueden cambiar surgiendo nuevas teorías, pero las bases siguen siendo las mismas desde las primeras teorías, un supuesto principal del financiamiento es el dinero: Levy (2017) La teoría heterodoxa rechaza el supuesto de no neutralidad del dinero, el financiamiento reemplaza al ahorro y se convierte en una condición previa y necesaria pero no garantiza la producción. Este apartado resalta la idea de que ya no es necesario ahorrar para invertir, el ahorro es reemplazo por el financiamiento.

### **2.4.1 Teoría de Modigliani y Miller (1958)**

Modigliani y Miller (1958) desarrollaron su teoría de financiamiento, donde buscaron los equilibrios entre los costos y las ventajas del endeudamiento que una empresa o un sector económico puede poseer; permitirá fundamentar los valores de apalancamiento, amortización de pasivos a plazos, que se utilizarían para acrecentar los niveles de capital en la empresa y serán utilizados en operaciones de carácter económico elevando el nivel en lo posible.

#### **2.4.2 Buyatti (2011)**

La administración financiera se destaca por aplicar diferentes modelos teóricos brindando una dirección respecto al financiamiento e incluso modalidades de contratación, estas decisiones son ejecutadas en base al posible riesgo y rendimientos resaltando diversos enfoques de la administración financiera para tomar decisiones, uno de estos enfoques teóricos según Franco Modigliani y Merton Miller es referente al modelo CAMP o modelo de valuación de activos del capital, este modelo sigue siendo aplicado por diferentes organizaciones, sin embargo, el modelo no se ajusta correctamente cuando se prefiere financiamiento de forma inmediata incentivando la demanda de otras fuentes de financiación.

#### **2.4.3 Domínguez (2009)**

Las empresas cuentan con diferentes formas de acceso a fuentes tradicionales de financiamiento, principalmente la de bancos comerciales, no obstante, las empresas tienen acceso al mercado de valores donde se resalta ciertas ventajas en relación al financiamiento de la banca, se cuenta con menor costo financiero, flexibilidad en su estructura financiera y mejor reconocimiento internacional debido a la calificación que les otorga las calificadoras de riesgo, aunque en ocasiones el financiamiento tradicional presenta mayor viabilidad volviéndose necesario un análisis profundo de las posibles opciones con el fin de tener el mayor beneficio posible.

#### **2.4.4 Stiglitz & Weiss (1981)**

Argumenta que existe un estado de racionalización del crédito el cual no es perfecto producto de la falta de información por parte de los Bancos, tienen en cuenta requisitos que muchas veces no son asequibles para los agentes de la economía. Pese a esfuerzos gubernamentales para la inclusión al mercado crediticio formal, una fracción significativa de los créditos se realizan en mercados informales.

#### **2.4.5 Teoría dualista**

Sánchez & Chafloque (2019) Hacen referencia a la teoría propuesta por los teóricos dualistas donde los mercados informales funcionan paralelamente a los mercados de la economía formal como si de dos sectores se tratase, presentan al mercado informal como una estrategia de sobrevivencia , empleado por sectores específicos permitiendo generar ingresos de una forma irregular asociándose a ciertas actividades que impliquen capital escaso, baja productividad y necesidades de rápido acceso a financiamiento.

#### **2.4.6 Teoría Voluntarista**

Sánchez & Chafloque (2019) Mencionan la teoría Voluntarista donde los participantes de la economía informal son conscientes de la situación y deliberadamente buscan evitar regulaciones del estado, principalmente el pago de impuestos, según esta teoría, los empresarios informales sienten que se les impone un pago no justo por sus actividades económicas diarias, lo

anterior genera también incentivos para la demanda de financiamientos informales donde no esté presente el Estado.

#### **2.4.7 Teoría Jerarquía de las preferencias**

La teoría de la jerarquía de las preferencias permite dar una aproximación del porque las empresas adquieren financiamiento informal Da Silva & Sanz (2006) definen que las empresas no tienen una estructura optima de Capital , es decir siguen una jerarquia teniendo como ultima opcion de financiamiento la emision de acciones, manteniendo la propiedad de la empresa, prefieren contraer deuda externa para financiarse, la eleccion se basa en información asimétrica y en desiciones propias que maximize beneficios ,visto que las fuentes de financiación son externas, es posible que adquieran financiamiento informal si consideran que los beneficiará, por ejemplo, mediante el ahorro de impuestos.

#### **2.4.8 Fallas de mercado**

En un contexto perfecto de los mercados, las oportunidades tanto laborales, bienes y financiamiento estan a disposición de la demanda de la población, no obstante, esto se encuentra fuera de la realidad, el mercado esta lejos de ser perfecto y en este caso la falta de empleo genera informalidad en los mercados, la falta de acceso al financiamiento genera financiamiento informal como se indica posteriormente se entiende a una falla de mercado como: La escasez crónica de oportunidades a la falta de acceso a servicios

básicos de calidad, mercados laborales, crédito, infraestructura adecuada y al sistema de justicia (Maritza & Henry, 2018).

## 2.5 Clasificación del financiamiento

Conociendo el financiamiento como recurso monetario necesario para emprender algún proyecto o actividad económica, existen varios tipos de financiamiento a los que las empresas pueden acogerse; la importancia de conocer los tipos de financiamiento existentes radica en la elección de la empresa de acuerdo a sus necesidades y situación económica, con el fin de maximizar los beneficios, el financiamiento se clasifica en fuentes de financiamiento internas y fuentes de financiamiento externas, como se detalla posteriormente:



**Figura 1. Clasificación Fuentes de Financiamiento.**

### Distribución de recursos financieros en una economía.

La figura resalta la clasificación del financiamiento, se observa la sub clasificación externa entre Propios y Ajenos de la cual se segmenta en corto y largo plazo teniendo diferentes tipos de recursos financieros como créditos



comerciales, préstamos bancarios y créditos bancarios, para objeto del estudio se hará referencia a los tipos de financiamiento externos de corto plazo, los recursos financieros descuento comercial y Factoring son mayormente usados en el ámbito internacional quedando fuera del alcance del estudio, a continuación se detallarán brevemente los conceptos.

### **2.5.1 Fuentes Internas**

Cajas & Vélez (2018) mencionan que las fuentes internas, constituyen recursos propios de la empresa obteniéndose como aportaciones de capital, es decir inversión de los inversionistas para proyectos, flujos de ingreso de la operación o utilidad de las cuales se disponen al cierre del ejercicio. Lo anterior indicaría que la empresa no necesita financiamiento externo puesto que sus actividades y aportes se financian de su operación, sin embargo, esto no se aplica en la realidad, son pocas las empresas financiadas con recursos propios y de igual manera este método no es sostenible en el tiempo requiriendo fuentes de financiamiento externas por factor liquidez, impuestos, entre otros; la elección de la proporción de recursos propios que la empresa quiere financiar dependerá de los objetivos de la empresa.

### **2.5.2 Fuentes externas**

Padrón (2015) define a las fuentes de financiamiento externas como un resultado de los recursos propios al no ser suficientes para satisfacer las necesidades financieras de la empresa, tienen que acudir a financiamiento

externo mediante la emisión de acciones, emitiendo obligaciones o acudiendo al mercado de crédito para obtener préstamos.

Euroinnova (2022) define financiamiento externo como el Capital prestado por un tercero que no pertenece a la empresa. Basado en las definiciones de los autores, existen diversas formas de financiamiento externo en el mercado, se analiza específicamente el mercado de crédito para estudio de esta investigación.

### **2.5.3 Definición de crédito**

INEC (2022) define al crédito como dinero prestado garantizando el reembolso, Bancolombia (2021) lo define como un préstamo de dinero que una entidad financiera otorga con el compromiso de devolución de estos recursos en forma periódica. Además, es una herramienta para cumplir metas a corto, mediano y largo plazo. Jhon Stuart Mill en economía política lo definió como el permiso para usar el capital de otro (Córdova , 2015). Acorde con las definiciones citadas, concreta al crédito como una herramienta para un determinado fin, es decir, define al crédito como dinero ajeno que se otorga y su uso queda en decisión del beneficiario siempre que garantice su devolución más una compensación o interés por el uso del dinero.

Castro (2014) Hace referencia a la historia del crédito, indicando su uso para los diferentes actores de la sociedad y adquirir diferentes productos: a los campesinos para la adquisición de herramientas de labranza y cubrir sus deudas; a los industriales para incrementar su capacidad de producción; a los comerciantes para la adquisición de inventario y activos que mejoren su

operatividad; armamento y contratar soldados de parte de los señores feudales; y a los gobiernos, quienes necesitan saldar sus deudas siendo el crédito usado como una herramienta diversa a lo largo de la historia. En vista del uso del crédito a diferentes actores y agentes de la economía, es importante segmentar su uso para diferentes actividades.

#### **2.5.4 Elementos del crédito**

(Acosta, 2010) en la sección del libro operaciones financieras, el autor destaca los elementos que están presentes en todo tipo de crédito, estas características se cumplen en créditos de tipo formal e informal, todo crédito debe constar de un prestatario y un prestamista, fecha de entrega y fecha de pago del crédito, monto o total a otorgar, plazo o periodo de pago y tasa de interés, adicionalmente resalta las comisiones y aval como elementos del crédito formal, sin embargo, son mayormente opcionales. Se podrá revisar las definiciones exactas en el marco conceptual de este trabajo.

#### **2.5.5 Clasificación del crédito**

El mercado de crédito se clasifica en dos grandes grupos que corresponde a créditos formales y créditos informales. La Historia identifica a los bancos como las primeras entidades autorizadas para otorgar crédito, no obstante, los bancos tienen requerimientos como medida de seguridad contra el riesgo de perder el dinero, por ello, el crédito es asequible cuando se reúnen estos requisitos específicos, no considerando a una demanda total, la necesidad de crédito fue evidente y surgieron los primeros prestamistas

independientes que no estaban autorizados para otorgar crédito, la característica principal de este tipo de créditos informales fueron sus casi nulos requisitos para obtenerlos.

### **2.5.6 Crédito formal**

ScotiaBank (2022) define a un crédito formal el cual es concedido por una entidad vigilada y legalizada por los organismos estatales del País. Estas entidades garantizan el cumplimiento de sus derechos brindando un marco regulatorio. De acuerdo con la definición, la característica fundamental que destaca a un crédito formal es el reconocimiento legal en el país de origen o en el exterior.

### **2.5.7 Crédito informal**

Alvarado et al. (2001) definen el crédito informal como un servicio financiero no regulado por una entidad legal , Delfiner (2007) menciona que los préstamos informales son fuentes alternativas de financiamiento para las microempresas, se encuentran representadas por los prestamistas informales. Como contra parte de los créditos formales, no son reconocidos legalmente y no poseen un marco regulatorio.

### **2.5.8 Ventajas y desventajas del crédito formal**

Los créditos formales al ser regulados y aceptados dentro del marco legal presentan numerosas ventajas de las cuales el beneficiario puede

prescindir, a continuación, se enlista las principales ventajas y desventajas de adquirir un crédito formal en base a la evidencia empírica, probablemente la única desventaja que posean este tipo de créditos es su complejidad para ser adquiridos ya que deben cumplir requisitos impuestos por la entidad financiera, se destaca que estos requisitos varían de acuerdo a la entidad financiera pero regularmente comparten los mismos requerimientos.

### **Ventajas.**

- Seguridad financiera.
- Los créditos de largo plazo son asequibles para las entidades.
- derecho a una asesoría financiera.
- Los intereses de los créditos, así como sus tasas de mora están sujetos a regulación y vigilancia gubernamental.
- Operatividad de las entidades bajo reglamentos financieros.
- Derecho de privacidad de información financiera sensible.
- historial crediticio.
- Acceso créditos productivos para generar ingresos o cubrir necesidades que beneficien al prestamista.

### **Desventajas.**

- En la entidad que oferta crédito formal existe requisitos que se deben cumplir para acceder a financiamiento.

### **2.5.9 Ventajas y desventajas del crédito informal**

Los créditos informales al no ser aceptados legalmente se espera que presenten ciertas mayores desventajas para el beneficiario del crédito, a continuación, se enumeran las principales ventajas y desventajas.

#### **Ventajas.**

- Poca o ninguna documentación.
- No se realiza ningún trámite.
- El dinero está disponible de inmediato.

#### **Desventajas.**

- Es muy costoso.
- Los modelos de préstamo informal pueden llegar a ser riesgosos, los prestamistas informales suelen amenazar para lograr los pagos de las cuotas.
- No cuentan con normas o regulaciones emitidas por el Estado, del cual se carece de protección.
- No estás protegido por las leyes estatales.

### **2.5.10 Tipos de crédito**

Guevara (2015) menciona que los créditos son otorgados por diferentes instituciones financieras, con frecuencia los bancos son los encargados, pero actualmente existen otro tipo de instituciones como cooperativas y cajas de seguro, dependiendo del uso, las instituciones financieras ofrecen diferentes tipos de créditos entre los que se destacan créditos Hipotecarios, créditos comerciales, créditos de consumo y créditos

productivos. Las instituciones financieras pueden desarrollar nuevos tipos de créditos cuando quieren colocar su cartera, poseen excedentes de liquidez o cuando identifiquen una oportunidad temporal dificultando enlistar cada uno de los tipos de créditos, no obstante, los créditos mencionados corresponden al estándar de todas las instituciones financieras, para enfoque de la investigación, se delimita a estos tipos de créditos.

### **2.5.11 Préstamo**

Banco Santander (2022) define al préstamo como un producto bancario que facilita una cantidad de dinero específica, la principal diferencia con los créditos es la disposición de la cantidad del dinero, mientras el préstamo es inmediato, el crédito es más flexible permitiendo acceder a la cantidad de dinero según las necesidades de cada momento.

### **2.5.12 Características del préstamo**

Banco Santander (2022) define las características de un préstamo como:

- El plazo para préstamos es mayor.
- Los intereses se aplican sobre el monto del capital otorgado.
- La operación tiene un plazo determinado
- Luego de amortizar completamente el capital mediante pagos de diferentes frecuencias como (mensuales, trimestrales, o incluso

semestrales...), se concluye la operación, si se desea solicitar más dinero se tendrá que pedir un nuevo préstamo.

### **2.5.13 Diferencias entre crédito y préstamo**

Banco Santander (2022) hace mención a las diferencias entre crédito y préstamo destacando:

- Los intereses solo se cobran al monto solicitado, aunque pueden establecerse comisiones.
- Cuando se devuelve parte del dinero, se podrá seguir disponiendo de más, siempre que no supere el cupo establecido por la entidad.
- A diferencia de los préstamos, los intereses por créditos suelen ser más altos.
- el crédito se renueva cada año para seguir permitiendo que el cliente lo use cuando lo necesite.

### **2.5.14 Préstamo informal**

Raccanello (2013) resalta en su investigación la similitud de créditos informales con los préstamos informales ya que poseen las mismas características mencionadas de un crédito informal, el autor hace mención a una distinción, se conoce más como crédito informal aquellas instituciones legales pero no autorizadas a dar créditos mientras que un préstamo informal se puede adquirir de diferentes formas, los préstamos informales comúnmente conocidos son:



**Tabla 1.**

*Financiamiento Informal*

<b>Préstamos de familiares y amigos</b>	Se basa en relaciones de confianza y el no cobro de intereses entre estos.
<b>Sistema de “pandero” o juntas</b>	Fondo colectivo que permite obtener financiamiento para una operación.
<b>Crédito de Proveedores</b>	Actividad llevada a cabo entre comerciante y proveedor de mercancías.
<b>Crédito al minorista o el fiado</b>	No suele incluir garantías.
<b>Casas de empeño</b>	Actúan bajo una modalidad instantánea a través de préstamos pignoraticios.
<b>ONG (Organismo No Gubernamental)</b>	Brindan financiamiento alejado de la supervisión de la SBS.
<b>Prestamistas individuales o agiotistas</b>	Acreeedores que otorgan préstamos a una tasa y plazo determinado.

*Notas:* Información extraída de una tesis titulada: factores de decisión que influyen en la demanda de financiamiento informal en las mypes comerciales de Chiclayo, 2018.

## **2.6 Decisiones de financiamiento**

La decisión de financiamiento dependerá del contexto en que se desarrolle la situación y en base a las preferencias, en la mayor cantidad de casos el financiamiento informal no se prefiere y se acepta por factor necesidad, a la mayor parte se le ha negado acceso al financiamiento formal por no reunir los requisitos exigidos de las instituciones financieras, de igual manera, un número de empresas o comerciantes prefieren optar por financiamiento informal aceptando el costo y las desventajas que representa, estas decisiones se ven influenciadas por la facilidad del acceso, desconocimiento financiero, efecto cadena u otros elementos que no se toman en cuenta, los autores Luciana et al. (2015) realizaron un estudio para hallar los determinantes que inciden en la decisiones de las empresas por adquirir financiamiento formal e informal, los resultados indicaron que la realización de las actividades de la firma, el costo anual de electricidad, el acceso a tierra,

corrupción, tenencia de una línea de crédito y la complejidad del proceso o requerimiento de garantía son razones para la no solicitud de crédito, las empresas que prefieren acceder a financiamiento formal tuvieron relevancia en la antigüedad, actividad económica del negocio, justificación sostenible de ingresos y patrimonio.

## **2.7 Instituciones financieras formales**

Las instituciones financieras formales según (Cardona et al., 2022) son entidades financieras reguladas por entes gubernamentales, establecidos en los documentos legales del país, las cuales permiten la movilización de ahorros ofreciendo servicios de pago que promueven el intercambio tanto de servicios como de bienes. En el caso de Ecuador las instituciones financieras formales son entes que realizan diversas actividades de intermediación financiera, y que están regulados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y la super de bancos. Las instituciones financieras formales en Ecuador según la constitución son bancos, y cooperativas de ahorro y crédito, quienes deberán ejercer sus funciones bajo la previa autorización del estado, una vez estas hayan cumplido con los requisitos establecidos de la ley general de instituciones del sistema financiero.

## **2.8 Instituciones financieras no formales**

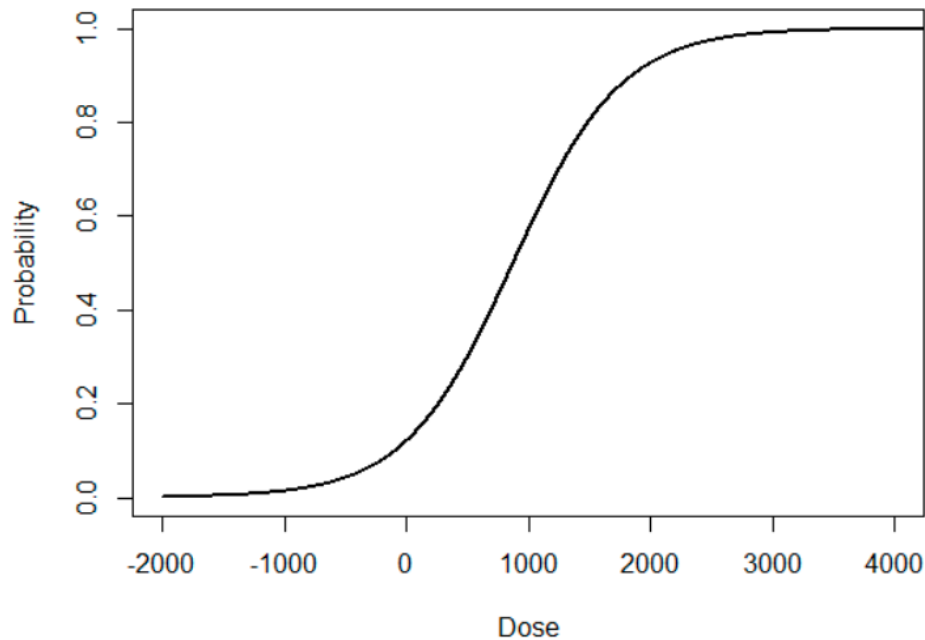
Por otro lado, las instituciones financieras no formales serán aquellas que por el contrario no son reguladas por entes gubernamentales a los cuales

les compete, en el caso de Ecuador se hace referencia a la Superintendencia de economía popular y solidaria, y la Superintendencia de bancos, como las únicas instituciones con la competencia legal para regular entidades financieras, así como también para otorgar permisos de funcionamiento a las mismas. Cualquier otra institución o formas de canalizar recursos económicos que no estén bajo la supervisión de los entes reguladores correspondientes, se considera ilegal. Realizar actividades de intermediación financiera sin autorización del gobierno se considera un delito que según el art. 323 del Código Orgánico Integral Penal se paga con entre cinco y siete años de cárcel.

## **2.9 Modelo Logit**

En las ciencias sociales los análisis se caracterizan por el tratamiento de la información basándose en modelos de probabilidad para determinar la validez de una hipótesis, muchas veces se busca conocer la probabilidad de un evento en específico o la probabilidad de un sujeto de la muestra en determinado evento, cuando se quiere conocer la probabilidad de una situación en particular donde se tiene dos opciones, no es posible optar por la mayor parte de los modelos, por ende, se desarrollaron los modelos Logit y Probit, característicos porque la variable dependiente o de interés es dicotómica, es decir, solo son posible dos alternativas. Sánchez et al. (2007) en su investigación describen teóricamente la utilidad del modelo logit el cual tiene la forma concreta de una curva logística. Es decir, una curva donde solo puede tomar valores entre 0 y 1, valores que corresponden a la probabilidad. Se resalta que a partir de la variable dependiente dicotómica indicando la

ocurrencia o no de un suceso, mediante la estimación realizada por máxima verosimilitud, predice una estimación de que del suceso referente a una serie de factores o variables independientes.



**Figura 2. Curva de Regresión Logística.**

**Curva de regresión logística acotada entre 0 y 1 interpretando una probabilidad específica.**

El gráfico anterior destaca la curva de regresión logística, se trata de una función acotada en los valores de 0 y 1, como se indicó anteriormente, la probabilidad de un suceso, la ecuación posterior define la curva logística:

$$Y_i = \frac{1}{1 + e^{-\alpha - \beta_k X_{ki}}} + \varepsilon_i = \frac{e^{\alpha + \beta_k X_{ki}}}{1 + e^{\alpha + \beta_k X_{ki}}} + \varepsilon_i$$

De la ecuación anterior se obtiene las probabilidades de los sucesos, mediante manipulación algebraica se la puede expresar en su forma reducida con los parámetros del modelo más un margen de error. El modelo Logit también permite identificar el impacto individual que tiene en la probabilidad de los sucesos en función de cada variable independiente mejor conocidos como efectos marginales, en otras palabras, que influencia tiene un aumento

o disminución de la variable independiente en la probabilidad del suceso de la variable dependiente, Gonzales et al. (2016). Los efectos marginales de las variables, el cual, hace que un cambio discreto de las variables, influyen en el incremento o disminución de la probabilidad de ocurrencia de la variable dependiente, matemáticamente:

$$\begin{aligned} \frac{\delta E(Y|X=x)}{\delta X} &= \delta_1 \\ \frac{\delta E(Y|X=x)}{\delta X} &= \pi_1 + 2\pi_2 X \\ \frac{\delta E(Y|X=x)}{\delta X} &= \beta_1 f(\beta_0 + \beta_1 X) \end{aligned}$$

Los modelos Logit a diferencia de los modelos Probit permiten calcular los odd ratios o la importancia relativa de un factor respecto a otro, indicando así que variable incide mayoritariamente en la variable dependiente, Brousse (2010) en un estudio clínico experimental resalta la importancia de los odd ratio en el modelo Logit y lo define como medidas de asociación, para variables nominales dicotómicas, también conocidos como razón de oportunidades, razón de posibilidades, oportunidad relativa, razón de probabilidades o razón de productos cruzados y describe la importancia relativa de una variable respecto a otra en términos de veces.

### 2.9.1 Supuestos modelo Logit

La correcta especificación de un modelo de probabilidad radica en la precisión y confiabilidad de las estimaciones, los modelos logísticos no son la excepción y es importante tener en cuenta las limitaciones del modelo y de

igual manera los supuestos para su correcta implementación. Statologos (2022), los supuestos del modelo son:

### **1) La variable dependiente es de respuesta binaria**

Se interpreta como una variable que solo puede tomar 2 posibles opciones, a manera de ejemplo: si o no, hombre o mujer, Aprobado o suspendido.

### **2) Las observaciones son independientes**

Asegurarse de que las observaciones no provengan de manera repetitiva del mismo individuo, ni que exista de alguna manera una relación entre sí.

### **3) No hay multicolinealidad entre las variables explicativas**

Se tiene multicolinealidad cuando dos variables están altamente correlacionadas.

### **4) No hay valores Atípicos extremos**

La diferencia entre la media de la muestra y un valor no debe ser relativamente amplia respecto a los otros.

### **5) Presencia de relación lineal entre las variables explicativas o independientes y el Logit de la variable de respuesta**

El modelo Logit se estima mediante procesos de regresión lineal, por ende, las variables explicativas y la variable binaria deben tener cierto grado de relación lineal.

## **6) El tamaño de la muestra debe es suficientemente grande**

El conjunto de datos es lo suficientemente grande como para sacar conclusiones válidas del modelo.

A diferencia de la regresión lineal el modelo Logit presenta ventajas en cuanto a los supuestos, una de estas ventajas es que los residuos del modelo no necesariamente deben estar distribuidos normalmente y no necesariamente deben ser homocedásticos, lo anterior es producto de la forma de la curva logística y la heterogeneidad de la muestra.

### **2.9.2 Pruebas de validación**

Las pruebas de validación estadística permiten aseverar una correcta especificación del modelo, la tabla de clasificación permite identificar el total porcentual de explicación de la variable binaria o dependiente en función de las variables independientes, diversos autores consideran niveles de correcta clasificación a partir del 65%.Cabo (2013) El estadístico de Hosmer-Lemeshow y la prueba de bondad de ajuste de Pearson se encuentran entre las pruebas formales de correcta especificación siendo las más usadas, mediante los cuales se busca no rechazar la hipótesis nula de correcta especificación.

## **2.10 Marco referencial**

Se destacarán investigaciones previas del financiamiento mediante un crédito informal, enfocándose desde un entorno internacional hasta el regional

lo cual abarca de mejor manera las características comunes del acceso de este tipo de crédito, se empieza citando la investigación planteada por Romero (2019), quien realizó un estudio en el mercado de Abastos en la ciudad de Tingo María concluyendo una significancia estadística mediante regresión lineal de las variables explicativas entre las cuales se encuentran tasas de interés, garantías y plazos, tienen una relación inversa en la demanda de microcréditos informales, de igual modo, un estudio realizado en Colombia identificó mediante una regresión logística una relación inversa entre las variables interés, monto, plazo, garantías y la demanda de crédito informal, “se encontró que los atributos como montos, periodicidad de pagos y plazo juegan un papel fundamental, de manera que entre menores sean dichas características, mayor es la probabilidad de acceder al crédito informal” (García & Gómez, 2016).

En otra región como China, destaca el aporte realizado por Tang et al. (2010) quienes mencionan que el mercado del crédito es esencial para la economía, especialmente en países que necesitan una transición económica y social; Su estudio buscó determinar aquellos factores económicos y sociales que influyen en la decisión de los campesinos de financiar sus operaciones a través de créditos informales, por medio de encuestas estimando un modelo de opciones binarias Logit, y otro multinomial Probit, encontrando que la demanda de créditos por parte de campesinos, es determinada por el tamaño de la tierra, y aquellos con un nivel de educación superior, tienen mayores probabilidades de que les sea otorgado un crédito por una institución financiera; y por otro lado la razón principal por la que mucho de ellos prefieren los créditos informales son los costos de transacción.



En otro artículo complemento del anterior que busca determinar los factores que inciden en las limitaciones crediticias en el sector rural de China junto con el acceso al crédito informal, Lin et al. (2019) aplicando un modelo de regresión Probit con el fin de investigar los efectos en los factores demográficos en la limitación a créditos formales, como factor decisivo para que los grajeros opten por recursos económicos provenientes de créditos informales; la evidencia empírica demostró que la edad, el tamaño del hogar, los ingresos anuales no provenientes de actividades agrícolas de las familias, los niveles de educación, y el historial que indica el número de veces que se prestaron dinero del crédito informal, limita a los campesinos a poder optar por créditos formales; además los factores como el acceso a préstamos por medio de redes de contactos, junto con los anteriores, constituyen variables influyentes que se señalan como factores de decisión por los cuales los campesinos utilizarían el crédito informal.

Por su parte, Ordoñez (2020) determinó que la demanda de créditos informales de negocios comerciales tienen relación con diversos factores como el problema ligado al nivel de educación, la falta de tiempo, la asistencia y visita de entidades financieras reguladas, así como las limitaciones existentes en el mercado financiero formal, son los factores de decisión que llevan a un Negocio comercial adquirir este tipo de crédito informal.

Ruslan et al, (2021) en su estudio realizado en Malasia mediante una regresión Logit multinomial determinó mediante resultados empíricos características importantes de los proveedores de microcrédito como el pago del interés, el monto, duración del préstamo, manejo del crédito y su ubicación

tienen un efecto significativo en las elecciones de microcrédito de las Pymes, mediante el cual puede preferirse financiamiento formal o informal.

Valencia et al. (2020) presentan un estudio en Colombia en la ciudad de Cúcuta donde muchos acceden a este tipo de crédito para financiar su capital de trabajo soportando altas tasas de interés y pagos diarios; se demuestra que los microcréditos informales no inciden positivamente en el beneficio de los comerciantes, se tomaron variables como escolaridad, competencia y garantías concluyendo que una de las causas principales de preferir este tipo de créditos por los prestamistas informales, son la no exigencia de garantías.

Castro et al. (2020) identifican en su estudio mediante un modelo Probit variables que influyen en la decisión de adquirir financiamiento mediante créditos formales o informales, la ubicación geográfica, cantidad de trabajadores, el género del propietario del negocio, volumen de ventas, actividad económica y antigüedad del negocio, permiten explicar las preferencias de financiamiento. Además encontraron que las variables como los conocimientos de finanzas empresariales por parte de los prestatarios y la utilización de internet para realizar transacciones inciden en la adquisición de créditos formales, por contraparte, es de esperarse que bajos niveles de educación financiera y mal manejo del uso del internet incidan en la adquisición de créditos informales.

Molina (2018) realiza una investigación en la ciudad de Latacunga Sector los Saltos buscando indagar las principales razones de endeudamiento informal de los comerciantes teniendo como objetivo de investigación

determinar las variables que inciden en la adquisición de crédito informal concluyendo como variables más relevantes la educación, tipo de garantía, demora de aceptación de crédito y estabilidad laboral.

También, al adentrarse en el contexto nacional, se encuentran aportes como los de Hernández et al. (2019) quienes buscan identificar las características determinantes de los tipos de financiamientos, por medios formales e informales, en las provincias de Cotopaxi y Quevedo, Ecuador, y aunque dicho estudio no se enfoca en los microempresarios, da una idea de la percepción del financiamiento informal en nuestro país; concluyendo que los hogares hacen uso tanto de créditos formales como informales, aunque de estos últimos en menor medida; y que lo que influyen más en el factor de decisión de los hogares en el uso del crédito informal es el hecho de que no se necesita documentación, ni garantías como activos para respaldo, porque existe confianza entre el prestatario y el prestamista, adicional se concluyó que aproximadamente solo el 18% de la población de estudio, ha buscado financiamiento bajo esta modalidad.

En la ciudad de Ibarra Coello & Tadeo (2019) realizaron un estudio de los volúmenes del apalancamiento que tienen los micronegocios de la ciudad de Ibarra con el sector informal y el impacto que generan los intereses en los niveles de rentabilidad, donde se tomó como referencia los mercados, en los cuales se desarrollan las actividades mercantiles de los microempresarios y pequeños comerciantes, que en su gran mayoría son informales; se concluyó entonces que el 70% de los comerciantes han solicitado préstamos y de ellos el 17% lo han hecho con préstamos informales de “chulqueros”, pagando altas tasas de interés que se encuentran entre el 97.2% y el 132% por lo cual no

se alcanzan a cubrir en la mayoría de las veces; las principales razones por las que este sector de la economía no accede a las instituciones del sistema financiero, radica en la incapacidad de cumplir los requisitos que solicitan las entidades financieras, los trámites son complejos y demandan tiempo en acreditar los préstamos, en caso de que lo aprueben, de todas maneras se debe esperar para saber si la solicitud ha sido aprobada, haciendo referencia al censo económico en 2010, en la ciudad de Ibarra, 76.5% de los negocios no accedieron al crédito, generando de esta manera, un espacio que es cubierto por los prestamistas informales, principalmente en lo que respecta a pequeños comerciantes.

Montoya & Navarro (2018) realizaron un estudio en la ciudad de Guayaquil con el objetivo de analizar los créditos formales e informales para los pequeños emprendedores como factor del éxito o fracaso, los autores concluyeron que los emprendedores con crédito formal tuvieron un mejor desempeño financiero con respecto a la adquisición de capital, ventas y costos en comparación con aquellos emprendedores financiados con crédito informal, entre las variables de estudio se encontraron la antigüedad del negocio, conocimientos administrativos, apoyo del gobierno, destino del financiamiento entre otras, se destaca el beneficio financiero del financiamiento formal en los negocios del cual muchas veces se desconoce por parte de los negocios que acceden a financiamiento informal.

El estudio realizado por Sánchez, (2021) señala que el 18.34% de los individuos encuestados solicitaron crédito a un familiar o a una persona que cobra intereses, la autora también señala que del total de los créditos solicitados a una institución financiera el 58.57% no fueron aprobado producto

de las faltas de garantía, 35.71% por no poder comprobar los ingresos, 25.71% por no poseer un historial crediticio y el 12.86% por estar reportado en la central de riesgo, el modelo aplicado fue una regresión logística o Logit con lo cual se concluyó, que un empleado público o privado, si es autónomo con educación superior, si tiene seguro o educación financiera, las posibilidades de contraer una deuda informal se reducen, sin embargo, si el individuo es joven, bajos ingresos, no tiene historial crediticio o no puede acceder a los servicios financieros tradicionales, la probabilidad de incurrir en un crédito informal se incrementa independientemente del género, de lo cual se hace referencia al perfil del individuo que acceda a este tipo de préstamos, se observa que una característica común de los individuos que acceden a un crédito informal primeramente intentaron acceder a un crédito formal por parte de una institución financiera pero les fue negado el crédito.

## **2.11 Marco conceptual**

En este apartado se abordan definiciones de términos importantes para la correcta interpretación del estudio. Estas palabras o términos se podrán encontrar a lo largo de la investigación, conocer su definición permitirá una mayor comprensión de los conceptos en la teoría y resultados, a continuación, se resaltan las definiciones más importantes del estudio, definiciones que se encuentran en la Superintendencia de Bancos.

**Activo:** Se conoce como activos a todos los bienes que posee una empresa siendo recursos para obtener beneficios, explotando su potencial para la generación de ingresos.

**Activo Financiero:** Se define como operaciones de inversión, título de valores y derechos sobre bienes inmuebles a cambio de una rentabilidad.

**Banca Corporativa:** Servicio de financiamiento para empresas.

**Banca Personal:** Servicio de financiamiento para personas.

**Costo financiero:** Intereses o remuneraciones que se deben pagar por financiación mediante recursos ajenos.

**Crédito:** Capital ajeno por un plazo determinado bajo condiciones específicas a cambio del pago de un interés prometiendo la devolución del capital otorgado, de igual manera se presenta otra decisión de crédito como un contrato de una institución financiera a disposición del cliente devolviendo el monto más intereses.

**Créditos comerciales:** Financiamiento dirigido para actividades productivas.

**Créditos de Consumo:** Se define como dinero otorgado a personas naturales para uso propio de adquisición de bienes o pago de servicios y devolución del monto mediante pagos en función del ingreso mensual menos los gastos familiares mensuales.

**Crédito Hipotecario:** Financiamiento de mediano o largo plazo en función de garantía a la institución financiera para la adquisición o construcción de viviendas, oficinas, locales o reparaciones de inmuebles, la garantía solicitada es la propiedad adquirida.

**Créditos Pyme:** Financiamiento para pequeños y medianos empresarios.

**Deuda:** Cantidad de dinero que se debe a un tercero.

**Entidad Financiera:** Compañía cuya actividad radica en otorgar préstamos a sociedades y particulares, se diferencia de los bancos por su forma de financiación mediante otras instituciones o fuentes de mercado, tiene mayores tipos de interés y asumen más riesgos.

**Financiar:** Acción por la que una persona, sociedad u organismo público obtiene recursos desarrollo, gestión y arranque de cualquier proyecto o actividad económica.

**Garantía hipotecaria:** Garantía real sobre la hipoteca de un bien inmueble, si el deudor no cumple con el pago de la deuda, el acreedor está en derecho de poseer el bien inmueble.

**Garantía Pignoraticia:** Tipo de garantía con bienes muebles.

**Garantía Personal:** Se basa en la credibilidad de la persona que contrajo la deuda.

**Garantía Real:** Tipo de garantía de bienes o activos físicos.

**Grupo Financiero:** Se define un banco nacional privado que posea las subsidiarias o afiliadas, previstas en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

**instituciones auxiliares de servicios financieros:** Comprende transporte de especies monetarias y de valores, servicios de cobranza, cajeros automáticos, servicios contables y de computación, fomento a las exportaciones e inmobiliarias propietarias de bienes exclusivamente para uso de oficina.

**Instituciones financieras públicas:** Propiedad del Estado, recauda fondos de los clientes para ser colocados en activos financieros.

**Instituciones financieras privadas:** Incluye bancos, corporaciones de inversión, sociedades financieras, las asociaciones de carácter mutualistas tanto de ahorro como de crédito para la vivienda y las cooperativas de ahorro y crédito que son intermediarios financieros del público.

**instituciones de servicios financieros:** Comprende almacenes generales de depósito, compañías de arrendamiento mercantil, compañías emisoras o administradoras de tarjetas de crédito, casas de cambio, corporaciones de garantía y retro garantía, corporaciones de desarrollo de mercado secundario de hipotecas.

**Instituciones auxiliares de servicios financieros:** Comprende transporte de especies monetarias y de valores, servicios de cobranza, cajeros automáticos, servicios contables y de computación, fomento a las exportaciones e inmobiliarias propietarias de bienes exclusivamente para uso de oficina.

**Interés:** Cantidad de dinero que debe pagarse al final de períodos determinados de tiempo como compensación al dinero prestado, depositado o invertido.

**Interés efectivo anual:** Se define como la tasa de interés final cuando se capitaliza.

**Interés simple:** Interés que no se capitaliza, generalmente se paga en un solo pago al final del periodo.

**Intermediario Financiero:** Agente que actúa de manera habitual en el mercado financiero, captando recursos mediante depósitos, utilizando los recursos obtenidos en operaciones de crédito e inversión. Ejemplo: bancos, sociedades financieras, cooperativas, entre otras.



**Inversión:** Gasto para la adquisición de bienes, muebles, inmuebles, tangibles o intangibles para producir ingresos futuros.

**Liquidez:** Capacidad de atender pasivos de corto plazo, por poseer dinero en efectivo o activos que se transforman fácilmente en efectivo.

**Mercado Financiero:** Mercado organizado en el que se negocian instrumentos financieros de todo tipo, tanto deuda como acciones.

**Microcréditos:** Se define como todo préstamo a un prestatario, sea persona natural o jurídica con el fin de financiar actividades económicas de pequeña escala, normalmente actividades de venta.

**Monto:** Cantidad de dinero medida en términos monetario.

**Obligación:** Se define como compromiso de pago de un crédito.

**Plazo:** Tiempo el cual se establece una operación de crédito.

**Prestamista:** Parte que interviene en un contrato de préstamo entregando el objeto al prestatario. Normalmente dinero a cambio de un interés.

**Prestatario:** Persona que recibe un préstamo el cual se debe devolver con interés en un plazo determinado.

**Préstamo:** Obligación en que una prestamista entrega dinero a un prestatario a cambio de un interés, la diferencia entre préstamo y crédito radica, en que, en un préstamo, el prestatario recibe una cantidad de dinero, mientras que, en un crédito, el prestamista entrega dinero al cliente, pero hasta un cupo específico.

**Riesgo:** Se define como riesgo a la posibilidad de que un inversor no recupere los fondos que ha invertido. Aquellas inversiones con alto riesgo proporcionan mayor rentabilidad como compensación.

**Solvencia:** Capacidad de una persona natural o jurídica para hacer frente a sus obligaciones de pago a medida que éstas llegan a su vencimiento.

**Tasa de Interés:** Porcentaje que se aplica al capital, para obtener el interés.

**Vencimiento:** Fecha de pago de una deuda financiera.

## **2.12 Marco legal**

En esta sección se procede a abordar los principales aspectos legales que intervienen en el contexto del tema de investigación. La importancia del marco legal está en conocer los elementos legales implícitos en normas como leyes, códigos, u ordenanzas, que puedan representar caracteres relevantes para la investigación. De manera que el marco legal no es más que redactar los aspectos legales que ya han sido establecidos previamente por las autoridades correspondientes, y que son de obligatorio cumplimiento para los ciudadanos ecuatorianos en el contexto del tema de estudio.

### **Constitución del Ecuador 2008**

La constitución de la república del Ecuador es el conjunto de normas supremas fundamentales del país, que tiene por objetivo la separación de poderes legislativo, ejecutivo y judicial, por ende, toda la legislación ecuatoriana está sometida a dichas normas. En la constitución se establecen normas fundamentales que contemplan tanto derechos, así como también

obligaciones, y libertades de todos los ciudadanos ecuatorianos. La constitución del país es un elemento fundamental para garantizar la igualdad entre los ciudadanos, de manera que estos puedan tener los mismos derechos y oportunidades, y así no poder discriminarlos tanto por sus cualidades con respecto a edad, sexo, etnia, color, posición económica, discapacidad, y entre otros factores.

La constitución del Ecuador contempla artículos importantes referentes al sistema financiero del país en la sección octava, comenzando por el art. 308, el cual indica que las actividades financieras se definen como un servicio de carácter público, pudiendo ejercerse bajo la respectiva aprobación del estado ecuatoriano, teniendo estas el propósito principal de preservar los depósitos realizados por el público y satisfacer los requerimientos de financiamiento con el objetivo del desarrollo del país. Los recursos captados por el público se intermediarán de forma óptima para estimular la inversión en el ámbito nacional, manteniendo un consumo ambiental responsable.

Luego tenemos el art. 309 que, en concordancia con el art., 2 de la ley general de instituciones del sistema financiero, menciona que el sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado, y del popular y solidario, que realizan actividades de intermediación con recursos del público. El art. 310 señala que el sector financiero público tendrá como finalidad la prestación sustentable, eficiente, accesible y equitativa de servicios financieros. El crédito otorgado por las instituciones financieras nacionales buscará aumentar la competitividad y productividad de los sectores socioeconómicos, cuyo fin será el de llegar al cumplimiento de los objetivos

del Plan de Desarrollo, de manera que se crea un sector financiero más exclusivo.

El art. 311 de la ley de economía popular y solidaria indica que el sector económico popular y solidario se compone de entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, cooperativas de ahorro, crédito, y las cajas de ahorro. El artículo en mención contempla además que las instituciones del sector en cuestión recibirán un tratamiento diferente y preferencial por parte del estado con el propósito de impulsar el desarrollo de la economía popular y solidaria. Lo anterior va en concordancia con los arts. 1, 2, 8, 9, y 132 de la ley orgánica de economía popular y solidaria del sistema financiero.

### **Ley general de instituciones del sistema financiero**

La ley general de instituciones del sistema financiero regula la creación, organización, actividades, funcionamiento, y extinción de las instituciones del sistema financiero privado, tales como las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público. Esta ley regula también la organización y funciones de instituciones como la superintendencia de bancos, cuya entidad es encargada de la supervisión y control del sistema financiero, considerando la protección de los intereses de los usuarios del sistema financiero. La ley general de instituciones del sistema financiero contempla entre otras cosas, los organismos encargados de regular las actividades de diferentes instituciones que conforman el sistema financiero

nacional, el rol del estado dentro del sistema financiero privado nacional, mecanismo de control de transparencia por parte de las instituciones financieras, y medidas para la prevención de fraudes y administración de riesgos.

El art. 2 de la ley en cuestión menciona que, son instituciones financieras privadas los bancos, las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda. Los bancos y las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo se caracterizan principalmente por ser intermediarios en el mercado financiero, en el cual actúan de manera habitual, captando recursos del público para obtener fondos a través de depósitos o cualquier otra forma de captación, con el objeto de utilizar los recursos así obtenidos, total o parcialmente, en operaciones de crédito e inversión (Dr. Leyes, 2014). Complementando lo anterior se señala el art. 121 de la misma ley, el cual indica que las personas naturales o jurídicas que no forman parte del sistema financiero y no cuentan con el respectivo certificado expedido por la Superintendencia de Bancos, quedan expresamente prohibidas de realizar operaciones reservadas para las instituciones que integran dicho sistema, especialmente la captación de recursos del público. Las violaciones de lo descrito en el inciso anterior serán sancionadas de acuerdo con lo prescrito en el artículo 563 del Código Orgánico Integral Penal.

### **Ley orgánica de la economía popular y solidaria**

La ley orgánica de la economía popular y solidaria nace bajo la necesidad por parte del estado de darle un trato preferente a las instituciones

financieras del sector popular y solidario, con el propósito de fomentar el desarrollo económico del mismo. Esta ley surge bajo la consideración de que la constitución del Ecuador establece en el art. 283 que el sistema económico es social y solidario y se integra por las formas de organización económica pública, privada, mixta, popular y solidaria, y las demás que la Constitución determine, la economía popular y solidaria se regulará de acuerdo con la ley e incluirá a los sectores cooperativistas, asociativos y comunitarios. Según la misma constitución las instituciones que integran el sector financiero popular y solidario son las cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, cajas de ahorro.

El art. 1 de la presente ley establece que se entiende por economía popular y Solidaria a la forma de organización económica, donde sus integrantes, individual o colectivamente, organizan y desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios, para satisfacer necesidades y generar ingresos, basadas en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad, privilegiando al trabajo y al ser humano como sujeto y fin de su actividad, orientada al buen vivir, en armonía con la naturaleza, por sobre la apropiación, el lucro y la acumulación de capital. Quienes se rigen por la esta ley según el art. 2 del mismo son todas las personas naturales y jurídicas, y demás formas de organización que, de acuerdo con la Constitución, conforman la economía popular y solidaria y el sector Financiero Popular y Solidario. Referente a las organizaciones del sector cooperativo la ley menciona en el art. 21 que Es el conjunto de cooperativas entendidas como sociedades de personas que se

han unido en forma voluntaria para satisfacer sus necesidades económicas, sociales y culturales en común.

Hablando acerca de la canalización de recursos del sector popular y solidario, se encuentra el art. 107 que establece que las entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales y cajas de ahorro podrán servir como medios de canalización de recursos públicos para el desarrollo e implementación de proyectos sociales y productivos, en sus respectivos territorios. Continuando en materia financiera el art. 108 menciona que las organizaciones además del ahorro y crédito promoverán el uso de metodologías financieras participativas como grupos solidarios, ruedas, fondos productivos, fondos mortuorios, seguros productivos o cualquier otra forma financiera destinados a dinamizar fondos y capital de trabajo. Y finalmente el art. 132 refiere a que todas las formas de Integración Económica se beneficiarán de servicios financieros especializados.

### **Código orgánico monetario y financiero**

El código orgánico monetario y financiero tiene por objeto regular los sistemas monetarios y financieros, así como también los regímenes de valores y seguros del Ecuador. Este código establece el marco de políticas, regulaciones, supervisión, control y rendición de cuentas que rige los sistemas monetario y financiero, así como los regímenes de valores y seguros, el ejercicio de sus actividades y la relación con sus usuarios. Los objetivos del presente código son asegurar que el ejercicio de las actividades monetarias, financieras, de valores y seguros sea consistente e integrado; procurar la sostenibilidad del sistema financiero nacional y de los regímenes de seguros

y valores y garantizar el cumplimiento de las obligaciones de cada uno de los sectores y entidades que los conforman; proteger los derechos de los usuarios de los servicios financieros, de valores y seguros; fomentar, promover y generar incentivos a favor de las entidades de la Economía Popular y Solidaria; y, promover el acceso al crédito de personas en movilidad humana, con discapacidad, jóvenes, madres solteras y otras personas pertenecientes a los grupos de atención prioritaria.

Según el art. 14 de la presente ley, entre las funciones de la junta se encuentra la de regular mediante normas las actividades financieras que ejercen las entidades del sistema financiero nacional; regular la creación, constitución, organización, operación y liquidación de las entidades financieras; y, prevenir y desincentivar prácticas fraudulentas, incluidos el lavado de activos. Referente a la Superintendencia de Bancos, el código en el art. 62 establece entre otros aspectos, que una de las funciones de esta institución es la de autorizar la organización, terminación y liquidación de las entidades que conforman el Sector Financiero Público y privado; inspeccionar y sancionar a las personas naturales o jurídicas que no forman parte de la economía popular y solidaria y que ejerzan, contra lo dispuesto en este Código, actividades financieras reservadas a las entidades del Sistema Financiero Nacional, especialmente la captación de recursos de terceros.

Acerca de la economía popular y solidaria en el art. 74 del presente código menciona que esta institución tendrá las mismas funciones que la Superintendencia de Bancos, citadas en el art. 62 con excepción de Aprobar los estatutos sociales de las entidades de los sectores financieros público y privado y las modificaciones que en ellos se produzcan; y realizar las



investigaciones necesarias para autorizar inscripciones en el Libro de Acciones y Accionistas de las entidades financieras privadas, en los casos señalados en este Código.

En el art. 143 la junta establece la definición de actividad financiera como el conjunto de operaciones y servicios que se efectúan entre oferentes, demandantes y usuarios, para facilitar la circulación de dinero y realizar intermediación financiera; tienen entre sus finalidades preservar los depósitos y atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país. Adicional explica que las actividades financieras son un servicio de orden público, reguladas y controladas por el Estado, que pueden ser prestadas por las entidades que conforman el sistema financiero nacional, previa autorización de los organismos de control, en el marco de la normativa que expida la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Por otro lado, en el art. 144 se menciona que tanto la Superintendencia de Bancos como la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, en el ámbito de sus respectivas competencias, autorizarán a las entidades del sistema financiero nacional el ejercicio de actividades financieras.

Acerca del rol del estado en el sistema financiero de país, se menciona en el art. 147 que su responsabilidad es facilitar el acceso a las actividades financieras, fomentando su democratización mediante la formulación de políticas y regulaciones. Por otro lado, en el art. 160 se indica que el sistema financiero nacional está integrado por el sector financiero público, el sector financiero privado y el sector financiero popular y solidario; el sector financiero público según el art. 161 comprende bancos y corporaciones; el sector

financiero privado se conforma según el art. 162 de bancos que operan en dos o más segmentos de crédito, bancos especializados quienes operan en un segmento de crédito, entidades de servicios financieros como almacenes generales de depósitos, casas de cambio, corporaciones de desarrollo de mercado secundario de hipotecas, las entidades de servicios auxiliares del sistema financiero como software bancario, transaccionales, de transporte de especies monetarias y de valores, pagos, cobranzas, redes y cajeros automáticos, contables y de computación y otras calificadas como tales por la Superintendencia de Bancos en el ámbito de su competencia; el sector financiero popular y solidario según el art. 163 está compuesto por cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales, asociaciones mutualista de ahorro, asociaciones de crédito para vivienda, y otras entidades de servicios auxiliares como software bancario, transaccionales, de transporte de especies monetarias y de valores, pagos, cobranzas, redes y cajeros automáticos, contables y de computación y otras calificadas como tales por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en el ámbito de su competencia. También forman parte del sistema financiero nacional las subsidiarias o afiliadas de las entidades financieras domiciliadas en el Ecuador.

### **Código orgánico integral penal**

El código orgánico integral penal (COIP) se define como un conjunto de normas sistematizadas de carácter jurídico que implican castigos, que se han implementado con el propósito de por un lado proteger a las víctimas de algún delito o fraude, y por el otro restringir derechos de una persona cuando esta ha vulnerado los derechos de otra y justifica la aplicación de una sanción.

El COIP tiene la obligación además de determinar los límites para no caer en la venganza privada, ni en la impunidad. El COIP está regido bajo las normas supremas de la constitución del Ecuador, con respecto al art. 76 y 78 que mencionan que, las penas estén acorde con los principios de proporcionalidad, y la obligación de incorporar la figura de reparación integral respectivamente.

El COIP acerca de la captación ilegal de dinero establecen en el art. 323 que La persona que organice, desarrolle y promocióne de forma pública o clandestina, actividades de intermediación financiera sin autorización legal, destinadas a captar ilegalmente dinero del público en forma habitual y masiva, será sancionada con pena privativa de libertad de cinco a siete años.

## **CAPÍTULO III**

### **3. Metodología de la investigación**

En el presente capítulo se describe el apartado correspondiente a la metodología de la investigación, que abarca aspectos relacionados al diseño de la investigación, enfoque de la investigación, descripción de la población o sujetos de estudio, la definición del tamaño de la muestra, así como también el tipo de muestreo a utilizar; se describe la técnica de investigación, instrumento de recolección de datos, y finalmente la técnica de análisis de datos.

#### **3.1 Diseño de investigación**

El diseño de la presente investigación se define como no experimental de tipo transversal, puesto que no se manipulan las variables objeto de estudio, y de tipo transversal debido a que las variables se miden una sola vez y con esa información se realiza el análisis de estas (Alvarez, 2020). Según el Instituto de educación técnica profesional (2018) la investigación no experimental se basa en categorías, conceptos, variables, sucesos, comunidades o contextos que se dan sin la intervención directa del investigador, es decir; sin que el investigador altere el objeto de investigación; únicamente se observan los fenómenos o acontecimientos tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos.

Según (Cvetkovic et al., 2021) los estudios observacionales transversales pueden ser de tipo descriptivos o también analíticos

dependiendo del objetivo general, es rápido, económico y permite el cálculo directo de la prevalencia de una condición; en donde la relación de temporalidad entre la exposición y el efecto son medidas de forma simultánea en un único período, no siendo posible identificar una direccionalidad en la temporalidad.

Para el caso de la presente investigación se levantará información de fuentes primarias mediante encuestas a una muestra representativa de la población objeto de estudio en un único momento, donde los sujetos que serán encuestados no se les aplicará algún estímulo de ninguna clase, de manera que la información obtenida en la recolección de datos sea lo más objetiva posible, sin ser producto de alguna acción por parte de los autores del trabajo que cause alguna clase de alteración en los resultados.

### **3.2 Enfoque de la investigación**

Existen tres enfoques distintos de investigación que se puede adoptar en torno a los temas de investigación; para el caso del presente estudio se adopta un enfoque cuantitativo, el mismo tiene por objetivo adquirir conocimientos fundamentales y contempla la elección de un modelo adecuado que permita conocer la realidad de una manera más imparcial, debido a que se recogen y analizan los datos a través de los conceptos y variables medibles; la investigación cuantitativa es una forma estructurada de recopilar y analizar datos obtenidos de distintas fuentes, lo que implica el uso de herramientas informáticas, estadísticas, y matemáticas para obtener resultados; es concluyente en su propósito ya que trata de cuantificar el

problema y entender qué tan generalizado está mediante la búsqueda de resultados proyectables a una población mayor (Alan & Cortez, 2017).

Con la información levantada por medio de las encuestas, se aplicará un modelo Logit descrito en el marco teórico, con el propósito de identificar la relación causal de las variables en la elección de financiamiento informal, identificando el impacto individual mediante los efectos marginales y la importancia relativa con los odd-ratio, de igual manera se puede calcular la probabilidad de que un comerciante con determinadas características prefiera acceder a financiamiento informal en el porvenir. Lo anterior permite destacar las causas o determinantes de la elección por este financiamiento, porque, de igual manera muchos comerciantes en la bahía tienen capacidad de acceso a crédito formal, sin embargo, prefieren no optar por este medio.

Por otro lado, se adopta el enfoque cualitativo el cual, dentro de las ciencias sociales reconoce que además de la descripción y medición de las variables sociales deberían de considerarse los significados subjetivos y el entendimiento del contexto donde ocurre el fenómeno (Vega et al., 2014). Los estudios con enfoque cualitativo son de gran importancia para profundizar en los contextos y patrones detrás de lo que no alcanzan a explicar los números, por lo que son un buen complemento a los estudios cuantitativos en el ámbito de las ciencias sociales (Tinjaca & Santos, 2021).

### **3.3 Población**

La población de estudio son todos los comerciantes de la bahía de guayaquil, quienes trabajan con cierto grado de informalidad, y en ocasiones

con total informalidad; y realizan su actividad económica bajo dos modalidades comercialización ambulante y comercialización no ambulante; Siendo la situación económica inicial de los mismo lo que motiva a realizar actividades de comercialización en este sector, siendo su principal problema el hecho de que no todos los días “se vende bien”, por lo cual en algunos casos la población evidencia falta de necesidad operativa de fondos para poder seguir operando (Saile & Bonete, 2022).

Según un estudio de Peralta (2014) acerca del trabajo ilegal en la bahía a de guayaquil, se menciona que:

En la Bahía de Guayaquil existen alrededor de 5.000 comerciantes minoristas que trabajan de manera legal y están ubicados en más 8000 locales en todo el perímetro de las calles: Sucre, Colon, Malecón, av. Olmedo, Eloy Alfaro, Chile, Pichincha, Mejía, Villamil, Alberto Reina Gral. Franco. Cuentan con pequeños módulos implementados por el municipio de Guayaquil un mejor ordenamiento y venta al público (pág. 23).

### **3.4 Tamaño de la muestra**

Los estudios estadísticos se caracterizan por la recolección de muestras para inferir sobre una población objetivo, encuestar a toda una población resulta poco eficiente por los altos costos, tiempo y esfuerzo que demandan, además existen poblaciones específicas que simplemente no se puede encuestar en su totalidad, un ejemplo son las botellas de vidrio, si un ingeniero desea probar hipótesis sobre la resistencia de las botellas,

terminaría destruyendo toda la producción, por ende se resalta la importancia de tomar muestras, actualmente se cuenta con diferentes técnicas de muestreo como son aleatorio, estratificado, sistemático y conglomerado, en este caso, se optara por el muestreo probabilístico o aleatorio. Valencia et al., (2020) define al muestreo aleatorio como aquella probabilidad igual para todos los sujetos de la población, cumpliendo así el supuesto de independencia del modelo Logit. El autor también señala la fórmula correspondiente para calcular el tamaño de la muestra en poblaciones finitas, entendiendo como población finita aquella que consta de 10,000 individuos o menos, la población objetivo de este trabajo es de 5,000 comerciantes aproximadamente por lo cual se considera una población finita. Posteriormente se procede a realizar el respectivo cálculo del tamaño de la muestra:

- $n = \frac{(z)^2 p q N}{(N-1)^2 e + z^2 p q}$
- N Universo
- E Error muestra de 1 a 5%
- Z 1.96 (Niveles de confianza)
- P 0.50 (Probabilidad de éxito)
- Q 0.50 (probabilidad de fracaso)
- n ¿ ? (muestra a determinar)
- Para poblaciones menores de 100,000.

**Figura 3. Ecuación Tamaño de la Muestra.**

**Detalle de las variables de la ecuación que define el tamaño de la muestra.**

La fórmula anterior permite determinar el tamaño de muestra optimo respecto a la población, se resalta la precisión deseada también conocida como margen de error del cual se tiene 5% correspondiente para ciencias sociales, adicionalmente se tomará la proporción esperada de 50%. De lo



anterior se obtiene como resultado 356.816442, redondeando a 357 se tiene el correcto tamaño de la muestra en relación con las características descritas.

### **3.5 Técnica de investigación**

La técnica de investigación se define como el conjunto de procedimientos que se utilizan para obtener los datos necesarios en su aproximación al objetivo de estudio, radicando su importancia en la garantía que ofrece acerca de la validez científica de los datos obtenidos en el trabajo de investigación y, por consiguiente, del conocimiento que se obtiene (Gómez, 2021). Para el presente trabajo en procedimiento a aplicar para la recolección de datos será la encuesta.

La encuesta es una excelente herramienta de recolección de datos de fuentes primarias, que usualmente su uso es indispensable en la investigación cuando no se cuenta con información levantada previamente por terceros como es el caso. En el campo social la encuesta es una técnica muy utilizada tanto para la investigación de tipo académica, como instrumento para la planificación tendiente a la acción o simplemente como herramienta de estudio para el análisis de cualquier evento social; en el contexto socioeconómico este instrumento de recolección de datos es parte integrante de una fase inicial en el proceso investigativo, que ayuda a diagnosticar el problema o los problemas existentes en la población objeto de estudio, lo que facilita el entendimiento del contexto.

Por otra parte, la encuesta es una técnica de investigación más conveniente, porque permite recolectar información de un manera práctica y rápida en comparación con la entrevista, que podría ser menos conveniente

por el hecho de que requiere mayor tiempo, y adicionar es mucho más probable que los sujetos de estudio accedan a responder una encuesta, que a realizar una entrevista.

### **3.6 Instrumento de recolección de datos**

Para la aplicación de la encuesta se hará uso de un cuestionario, el cual consisten en ni más ni menos que un conjunto de preguntas que deberán ser contestadas en un examen prueba, test, o en el caso de este estudio en encuesta. El cuestionario usado en este trabajo fue implementado en un estudio realizado previamente que buscaba determinar los factores de decisión que influyen en la demanda de financiamiento informal en las MiPymes comercias de la ciudad de Chiclayo, este se compone de un total de diecisiete preguntas, en donde tres son de carácter cualitativo, las cuales indican características de los individuos encuestados; luego están seis preguntas dicotómicas las cuales tiene solo dos opciones de respuesta.

Adicional en el cuestionario existen otras seis preguntas de tipo escala de Likert las cuales buscan medir el grado o nivel de un acontecimiento en particular, por ejemplo, cuando se quiere medir el nivel de satisfacción del cliente se suelen usar preguntas con opciones de respuestas de tipo Completamente de acuerdo, de acuerdo, en desacuerdo, completamente en desacuerdo. Y, por último, se tienen dos preguntas de opción múltiple. El cuestionario no incluye preguntas abiertas.

### **3.7 Técnica de análisis de datos**

La técnica de análisis de datos es el medio por el cual se someten los datos a la realización de operaciones con la finalidad de interpretar los mismos y que permita obtener conclusiones al respecto. La decisión de implementar un modelo de Regresión Logística Logit es producto del enfoque de investigación, la interrogante de responder las determinantes o factores que afecten la elección del financiamiento se adapta a una elección de tipo binomial, es decir, aceptar o no aceptar financiamiento informal, por ende, la metodología del modelo Logit se ajusta a la variable de interés, adicionalmente diversos autores utilizan regresiones logísticas en los estudios referenciales, la elección de preferir utilizar un Logit y no un Probit radica principalmente en el cálculo de los odd ratios para mayor análisis de la información, para la implementación del modelo se optara por el software estadístico Stata, principalmente por su uso recurrente para modelos de regresión Logística, además su elección también es de carácter personal por la visualización e interfaz de los resultados, el software es usado principalmente por instituciones académicas y empresariales dedicadas a la investigación como en áreas de economía, empresa y ciencias de la salud.

### **3.8 Variables**

Previa a la obtención de las variables, se revisó el marco referencial donde diversos estudios implementan variables relacionadas al presente tema de investigación:

**Tabla 2***Variables de Referencia*

<b>Año</b>	<b>Título</b>	<b>Variable Dependiente</b>	<b>Variables Independientes</b>	<b>Modelo / Técnica</b>
2019	La demanda de microcréditos informales en el mercado de Abastos en la ciudad de Tingo María	demanda de microcréditos informales	Tasa de interés, garantías, plazo.	Regresión Lineal
2016	Mercado del crédito informal en Colombia	demanda de crédito informal, Binaria 1= demanda crédito informal, 0 = no demanda microcrédito informal	Tasa de interés, garantías, plazo, periodicidad de pagos, Monto.	Regresión Logística
2019	Rural Credit Constraint and Informal Rural Credit	acceso a un crédito informal ,1= si accede a crédito informal, 0 = no accede a crédito formal	edad, tamaño del hogar, nivel de educación, ingresos anuales, historial.	Regresión Logística modelo Probit
2021	Determinants of Small and Medium Enterprises' Choice of Microcredit Provider: A Multinomial Logit Approach	1= bancos comerciales, 2= instituciones financieras, 3= informal (relacionado a todo tipo de prestamista informal)	pago del interés, Monto, duración del préstamo, manejo del crédito, ubicación del negocio.	Modelo Logit Multinomial

2020	¿Qué factores inciden en la demanda de crédito de la microempresa en Colombia?	Modelo Probit, variable dependiente binaria, 1= accedió a crédito formal, 0= accedió a crédito informal	sexo del dueño del negocio, ubicación geográfica, número de trabajadores, Monto de ventas, antigüedad, actividad económica, educación financiera empresarial, utilización de internet.	Modelo Probit
2018	Factores determinantes de créditos informales en los comerciantes del centro comercial popular El Salto en la ciudad de Latacunga Provincia de Cotopaxi. Latacunga	Acceso a financiamiento informal	educación, tipos de garantía, demora en aprobación del crédito, estabilidad laboral.	Descriptivo
2021	Perfilamiento de los individuos que usan servicios financieros informales en el Ecuador. Ecuador	Binaria , 1:servicios financieros formales , 0: servicios financieros informales	Cantón, Género, Edad, Nivel de instrucción, Estado civil, ocupación, Ingreso, Vivienda, Limitación, Uso del préstamo, Cuota, Pagos, Monto.	Regresión Logística Modelo Logit

*Nota:* Cuadro con el detalle de las variables de referencia tomadas de la revisión bibliográfica, elaborado por los autores.

Luego de referenciar los estudios, se destacan las variables dependientes más relevantes, variables cualitativas como la edad, género, estado civil, nivel de educación son frecuentemente usadas por los diversos autores, de igual modo, variables como la tasa de interés, plazo, monto, garantías, ocupación, cuotas, actividad económica, conocimientos financieros, se considerarán en el diseño del cuestionario, posteriormente se

detalla la identificación de las variables tomando como referencia los diferentes estudios citados:

**Tabla 3**

*Definición de las Variables*

<b>Variable</b>	<b>Etiqueta</b>	<b>Tipo</b>
CI	Uso de crédito o prestamos informales	dependiente
género		cualitativa
edad		cualitativa
Instrucción	nivel de educación	ordinal
conocimiento_fin	conocimientos sobre cómo financiar su negocio	cualitativa
conocimiento_CI	conocimientos sobre que es un crédito informal	cualitativa
tiempo_obte_C	tiempo que se tarde en obtener un crédito formal/informal	cualitativa
asistencia	asiste a bancos o cooperativas a solicitar un crédito	cualitativa
visitas	bancos o cooperativas visitan a comerciantes.	cualitativa
tipo_de_requisito	garantías/ Ruc / otros procesos	cualitativa
condiciones_CI	condiciones exigidas para créditos informales	ordinal
Pago_CI	forma de pagar el crédito o préstamo informal	ordinal
Pago_CF	forma de pagar el crédito o préstamo formal	ordinal
interes_CI	interés cobrado por créditos o prestamos informales	ordinal
interes_CI	interés cobrado por créditos o prestamos formales	ordinal
medio_CI	medio de obtención del crédito o préstamo informal	ordinal
destino_CI	uso del crédito o préstamo informal	ordinal

*Nota:* Descripción, tipo y referencia de las variables.

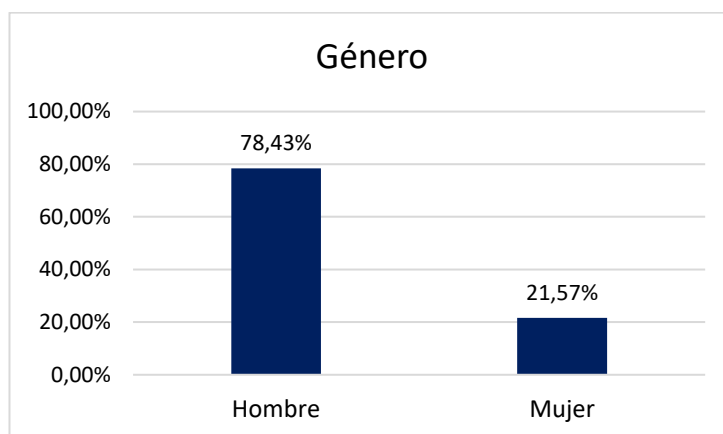
## CAPÍTULO IV

### 4. Análisis de resultados

En este apartado se presenta la descripción de los resultados obtenidos por medio de la encuesta aplicada a 357 comerciantes en la Bahía de Guayaquil en función al tamaño de muestra ideal, tomando en cuenta las características de la población (edad, género, nivel de instrucción), mediante estadística descriptiva se busca analizar las perspectivas sociodemográficas de la población como punto de partida para la aplicación del modelo Logit.

#### 4.1 Características de la muestra

Los resultados de las encuestas indican que el 78.43% de los comerciantes son hombres y el 21.57% son mujeres como se observa en el grafico a continuación:

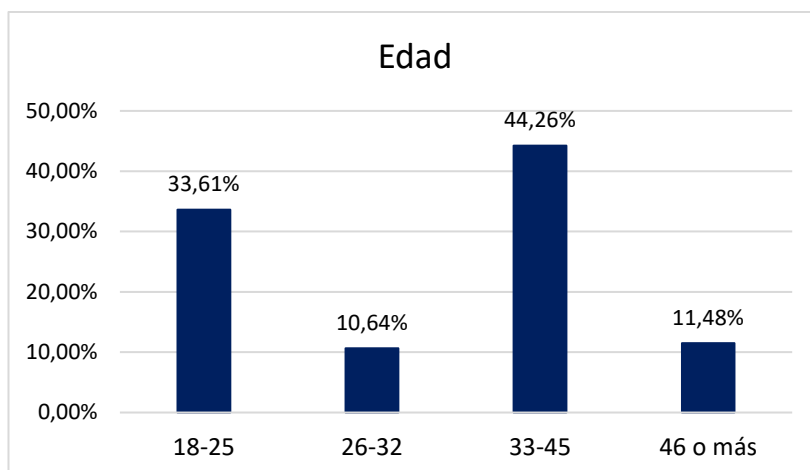


**Figura 4. Género.**

**Género de los encuestados en termino de porcentaje, elaborado por los autores.**

De igual manera se identifica la edad mediante rangos en los encuestados, de los cuales la mayor proporción se encuentra entre los 18 a

25 años con un 33.61% y de 33 a 45 años con 44.26%, se resalta que parte de la proporción en la muestra está conformada por jóvenes que trabajan como comerciantes en la bahía de Guayaquil, el siguiente gráfico detalla de mejor manera la distribución de edades:

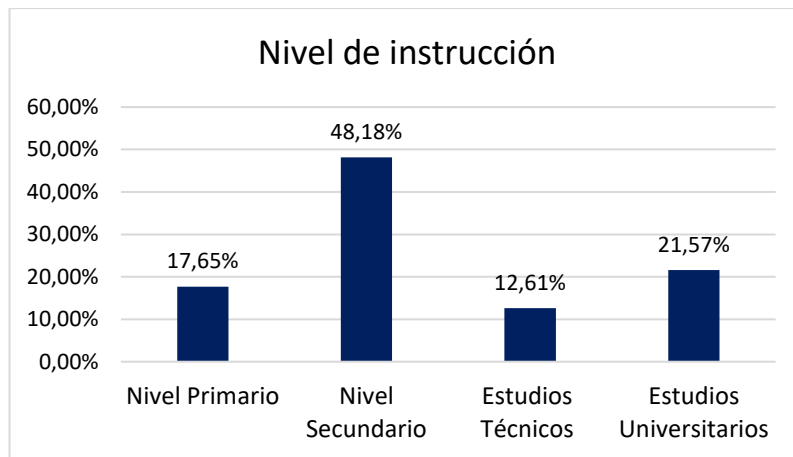


**Figura 5. Edad.**

#### **Intervalos de las edades de los encuestados, elaborado por los autores.**

Considerando el nivel de instrucción, se destaca que un 48.18% de la proporción de encuestados cuentan con un nivel secundario seguido de estudios técnicos un 12.61%, además se encuentra un aspecto importante del cual un 21.57% corresponden a comerciantes que poseen estudios de nivel superior, finalmente un 17.65% de nivel primario entre los cuales constan comerciantes que no saben escribir, recurrente a trabajadores de campo que poseen un local comercial o laboran como comerciantes ambulantes. Los resultados se muestran a continuación:

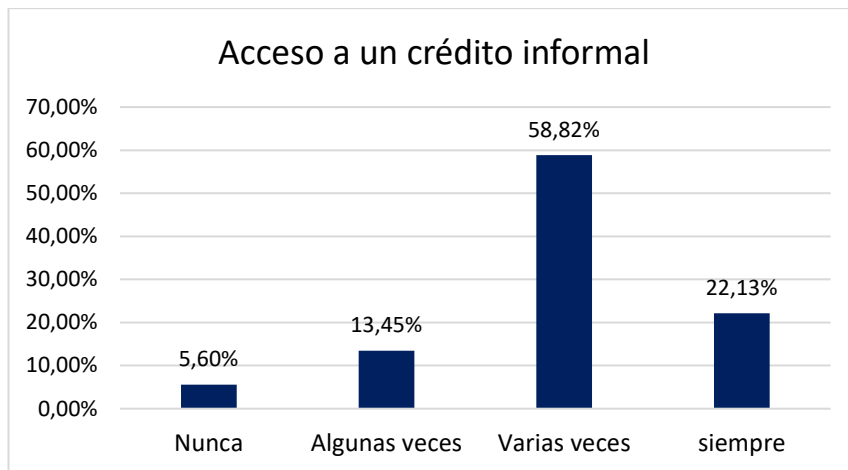




**Figura 6. Nivel de Instrucción.**

**Nivel de instrucción de los encuestados, representado en porcentajes, elaborado por los autores.**

Los puntos anteriores se consideran como los aspectos sociodemográficos más importantes que permiten describir y conocer de mejor manera la características de la muestra, por ende, para centrarse en el objetivo del estudio se identifica que parte de los encuestados han accedido a un crédito informal como fuente de financiamiento , para esto se hace referencia a la pregunta 8 del cuestionario que indica la distribución de comerciantes que han accedido a créditos informales, los resultados de la encuesta indicaron que un 5.60% nunca ha hecho uso de un crédito informal , en consecuente un 13.45% indico haber hecho uso de un crédito informal pero no de forma recurrente , sin embargo un 58.82% han accedido varias veces a un crédito informal y un 22.13% indican que siempre hacen uso de este, a continuación se presenta el detalle gráficamente:



**Figura 7. Acceso a un Crédito Informal.**

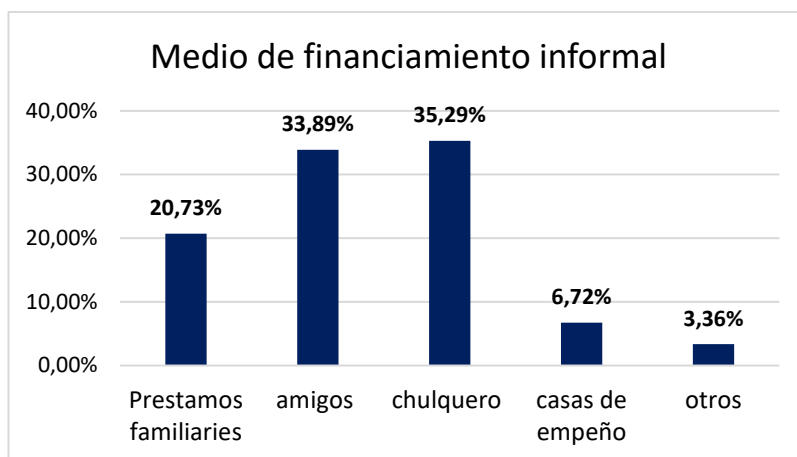
**Gráfico que representa la frecuencia con la que los encuestados acceden al crédito informal expresado en porcentajes, elaborado por los autores.**

Se resalta que aquellos comerciantes que han accedido algunas veces a un crédito informal, no lo hacen parte de su metodología de trabajo por lo que el uso no toma significancia respecto a los comerciantes que afirman usarlos varias veces y siempre, de esta manera se procede agrupar las categorías en dos grupos principales, aquellos comerciantes que nunca han hecho uso de créditos informales o han hecho uso algunas veces pero no de forma recurrente, entran en la categoría de comerciantes que no hacen uso a un crédito informal de forma recurrente, de igual forma, aquellos comerciantes que han hecho uso de estos créditos varias veces y siempre, se los considera como un comerciante que si accede a créditos informales constantemente, de esta manera se identifica la variable dependiente del modelo Logit que se implementará a continuación respecto a las demás variables del cuestionario.

## **4.2 Análisis del comportamiento de la muestra**

El cuestionario incluye preguntas para observar la conducta de los individuos objeto de estudio, en este caso los comerciantes, donde se toma

en cuenta aspectos importantes como los medios de la obtención de crédito informal, entendiéndose como la persona o entidad quien otorga el financiamiento, como algún familiar, amigos, o prestamista, en el gráfico a continuación se detalla la información obtenida al respecto:

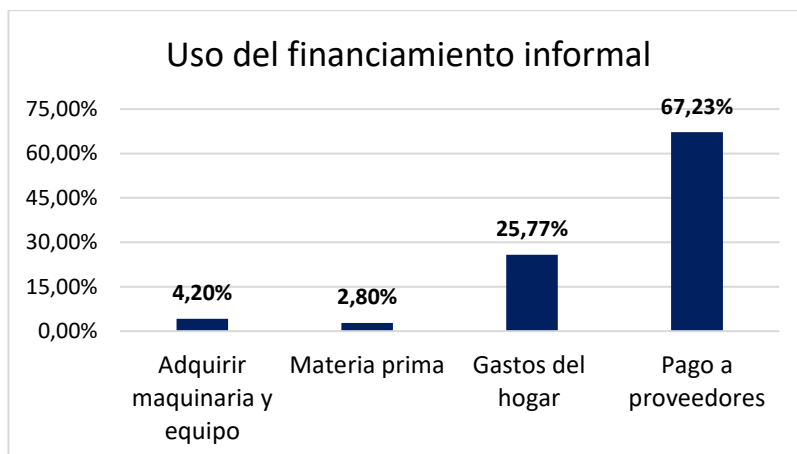


**Figura 8. Medio de Financiamiento Informal.**

**Nota: Gráfico que muestra los canales a través de los cuales los encuestados acceden al crédito informal, elaborado por los autores.**

Se detalla que el 80% del total muestral se concentra entre prestamos familiares, amigos y chulqueros, se resalta que las preguntas fueron ordenadas por los autores de acuerdo con la dificultad de obtención del financiamiento.

Por otro lado, existe otro aspecto, el destino del crédito informal, indicando principalmente el uso de ese dinero por parte de los comerciantes de la Bahía, permitiendo identificar sus necesidades, estos se ven motivados a prestarse dinero del chulco u otros medios no amparados bajo la ley; algunos de los usos más frecuentes que se le suele dar al financiamiento informal son gastos para el hogar, y para conseguir mercancía con el objetivo de abastecer sus negocios, los resultados a continuación:



**Figura 9. Uso del Financiamiento Informal.**

**Gráfico que describe los motivos por los cuales los encuestados han accedido al crédito informal, elaborado por los autores.**

Se observa la concentración del total muestral entre el uso para gastos del Hogar y Pago a proveedores siendo el 93%, de igual manera las opciones fueron ordenadas por los autores de acuerdo con las posibles necesidades de liquidez que presentan los comerciantes de la Bahía.

### 4.3 Modelo Logit

De acuerdo a la metodología descrita anteriormente, se procede a estimar el modelo Logit haciendo uso de la información recolectada del cuestionario, en este primer modelo se realizará la estimación de acuerdo aquellas variables correspondientes específicamente con los créditos informales, es decir, aquellas variables que son más una característica de la definición y las cuales no se podría describir en palabras un crédito o préstamo informal, variables como el tipo de interés específicamente de créditos o prestamos informales , el periodo de pago del crédito informal , condiciones en que se realizan estos créditos informales y de igual manera variables intrínsecas que describen cualidad y característica de la población

como la edad, nivel de instrucción y género de las cuales siempre se podrán disponer en modelos de esta índole, de esta manera se busca clasificar entre factores determinantes que afecten directamente a la decisión de tomar un crédito informal y factores externos que puedan incidir en las decisiones de los comerciantes, como la tasa de interés de los bancos, a continuación se procede a estimar el modelo mediante las variables que se esperan tengan factores determinantes directos:

**Tabla 4**

*Estimación del Modelo*

```
Iteration 0: log likelihood = -173.82784
Iteration 1: log likelihood = -104.91012
Iteration 2: log likelihood = -88.811939
Iteration 3: log likelihood = -88.1747
Iteration 4: log likelihood = -88.17224
Iteration 5: log likelihood = -88.17224
```

```
Logistic regression                               Number of obs   =       357
                                                    LR chi2(11)     =       171.31
                                                    Prob > chi2     =       0.0000
Log likelihood = -88.17224                       Pseudo R2      =       0.4928
```

CI	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
genero	-.3046802	.4927307	-0.62	0.536	-1.270415	.6610542
edad	1.047219	.2167215	4.83	0.000	.6224529	1.471985
instruccion	-.9074643	.2026743	-4.48	0.000	-1.304699	-.51023
conocimiento_fin	-.0048382	.4022713	-0.01	0.990	-.7932755	.7835991
conocimiento_CI	-.2815524	.5101487	-0.55	0.581	-1.281425	.7183207
tiempo_obte_C	-.3219874	1.043364	-0.31	0.758	-2.366942	1.722968
condiciones_CI	.9027439	.3439547	2.62	0.009	.228605	1.576883
Pago_CI	1.014807	.3464425	2.93	0.003	.3357926	1.693822
interes_CI	.2913861	.3638803	0.80	0.423	-.4218062	1.004578
medio_CI	1.25263	.2520368	4.97	0.000	.758647	1.746613
destino_CI	.9755258	.2401716	4.06	0.000	.5047982	1.446253
_cons	-9.010064	2.203622	-4.09	0.000	-13.32908	-4.691045

*Nota:* Estimación modelo Logit mediante factores determinantes directos.

Mediante la estimación del primer modelo Logit se resalta los aspectos generales como la máxima verosimilitud o Log Likelihood, se realizaron 5 estimaciones, siendo la iteración número 5 la más adecuada con -87.172,

mediante la probabilidad de la prueba Chi<sup>2</sup> se observa que es menor al 5% indicando una estabilidad general, la bondad de ajuste R<sup>2</sup> es de 0.49 siendo aceptable en regresión logística. Finalmente se cuenta con las estimaciones de cada coeficiente correspondiente a las variables en relación la variable dependiente, ciertamente se observa variables significativamente incidentes en las decisiones para el uso créditos informales, entre las variables no significativas se obtuvo el género, esta variable permitía identificar si existe preferencia por el uso de los créditos informales entre hombres o mujeres, no existe una diferencia respecto a género, así mismo no se obtuvo significancia estadística en conocimientos sobre cómo financiar un negocio y conocimientos sobre los créditos informales, tal parece que la elección y uso de créditos informales no están relacionadas con conocimientos y definiciones técnicas, otra variable que no presento significancia es el tiempo en que demora obtener un crédito formal o informal, indicando que es más indispensable la obtención de capital mas no el tiempo que se tenga que esperar para su uso, a excepción de una situación de acceso inmediato, algunos comerciantes en las encuestas como comentarios mencionaron que estas dispuestos a usar prestamos de amigos (financiamiento informal) si lo necesitan urgentemente por su rápida obtención, sin embargo al no tratarse de una decisión recurrente, están dispuestos a esperar, por último, no se encontró significativo el interés cobrado por estos préstamos, posiblemente por desconocimiento o por su costo de oportunidad, es decir, es mejor pagar altos intereses que no tener capital para trabajar.

Identificadas y explicadas las variables no significativas del modelo, se procede a estimar nuevamente el modelo con las variables que presente significancia estadística:

**Tabla 5**

*Estimación del Modelo Significativo*

Iteration 0: log likelihood = -173.82784  
 Iteration 1: log likelihood = -105.21995  
 Iteration 2: log likelihood = -89.519794  
 Iteration 3: log likelihood = -88.923539  
 Iteration 4: log likelihood = -88.921674  
 Iteration 5: log likelihood = -88.921674

Logistic regression	Number of obs	=	357
	LR chi2(6)	=	169.81
	Prob > chi2	=	0.0000
Log likelihood = -88.921674	Pseudo R2	=	0.4884

CI	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
edad	1.04326	.2126335	4.91	0.000	.6265058	1.460014
instruccion	-.8847003	.1939364	-4.56	0.000	-1.264809	-.504592
condiciones_CI	.9247718	.336484	2.75	0.006	.2652752	1.584268
Pago_CI	1.004504	.3415993	2.94	0.003	.3349815	1.674026
medio_CI	1.261995	.25021	5.04	0.000	.7715921	1.752398
destino_CI	.981793	.240217	4.09	0.000	.5109763	1.45261
_cons	-9.318134	1.801658	-5.17	0.000	-12.84932	-5.786949

*Nota:* Estimación modelo Logit significativamente estadístico.

Los resultados generales obtenidos no difieren mucho respecto al modelo anterior, aspectos como la estabilidad del modelo y la estimación de máxima verosimilitud se mantienen, sin embargo, se observa que el R2 disminuyo de 49% redondeado a 48% producto de la exclusión de las variables no significativas, lo anterior indica que es modelo se acepta por su correcta estimación.

Entre las variables significativas se encuentran del tipo característico como la edad y el nivel de instrucción, el coeficiente de la edad es de signo positivo indicando una relación directamente proporcional con los créditos informales, a mayor edad de un comerciante, mayor es su incidencia a

manejarse mediante el uso de financiamiento informal, a diferencia del nivel de instrucción cuyo coeficiente es negativo indicando una relación inversamente proporcional, a mayor nivel de instrucción, menor o nulo será la preferencia por créditos informales, ciertamente comerciantes con estudios superiores que aplican su conocimiento de manera independiente tienden a una mejor relación con los bancos o cooperativas correspondientes al segmento de cartera crédito productivo, por otro lado, a menor nivel de instrucción la preferencia se inclina por un financiamiento informal, posteriormente entre las variables de comportamiento se destaca la significancia de las condiciones de los créditos informales, la forma en la que se paga el crédito informal, el medio de obtención del crédito informal y el uso para el cual se destina inciden directamente con el uso de créditos informales, las condiciones de los créditos informales es de tipo ordinal siendo de mayor a menor respecto a las condiciones que exigen para su otorgación, indicando que a mayor facilidades mayor será su uso, como ejemplo las instituciones financieras legales pero no autorizadas a créditos aún solicitan ciertos requisitos si se comparan a círculos más cercanos de los comerciantes, como los amigos o prestamistas en su zona de trabajo haciendo referencia a los medios de obtención del crédito informal, esta variable es muy significativa, siendo de tipo ordinal donde se ha tomado en cuenta el círculo social del comerciante, es decir, desde el círculo social interno como familiares o amigos hasta su círculo más externo como chulqueros o prestamistas, el signo de esta variable fue positivo indicando una proporción directa con la obtención de los créditos informales, los resultados indican que mientras mayor sea el círculo social en su entorno, mayor será el acceso al uso de los créditos



informales prefiriendo financiarse entre amigos y chulqueros, el destino del crédito informal hace referencia a las necesidades de liquidez de los comerciantes, esta variable de tipo ordinal también muestra significancia estadística fuerte y relación directa con el uso de créditos informales , se identifica que a mayor necesidades de liquidez, mayor será el uso del financiamiento informal, las necesidades de liquidez se las manejo desde adquisición de maquinaria hasta el pago de proveedores siendo de mayor necesidad de liquidez de acuerdo a las teorías de financiamiento, por último la forma de pago de los créditos informales resulto ser importante, en términos de significancia estadística, más importante que el interés que se tiene que pagar por su uso, esta variable indica proporción directa yendo desde mayor dificultad de pago hasta mayor facilidades de pago, entre mayor dificultad hace referencia a frecuencias altas de pago como diario hasta de más facilidad como frecuencias semanales o mensuales, la mayoría de los comerciantes de cierto accederán mayormente hacer uso de créditos informales si tienen que pagar desde semanal en adelante.

## **4.4 Validaciones**

### **4.4.1 Tabla de clasificación**

La tabla de clasificación permite identificar la correcta especificación y distribución de la variable dependiente indicando que tanto por si sola puede explicarse y su adaptación al modelo, la validez es medida porcentualmente considerándose correctamente especificado a partir de niveles de 75%, la

tabla de clasificación se puede considerar como una prueba de bondad de ajuste del modelo.

### Tabla 6

#### Clasificación Modelo Logit Significativo

Logistic model for CI

Classified	True		Total
	D	~D	
+	277	27	304
-	12	41	53
Total	289	68	357

Classified + if predicted  $\Pr(D) \geq .5$

True D defined as  $CI \neq 0$

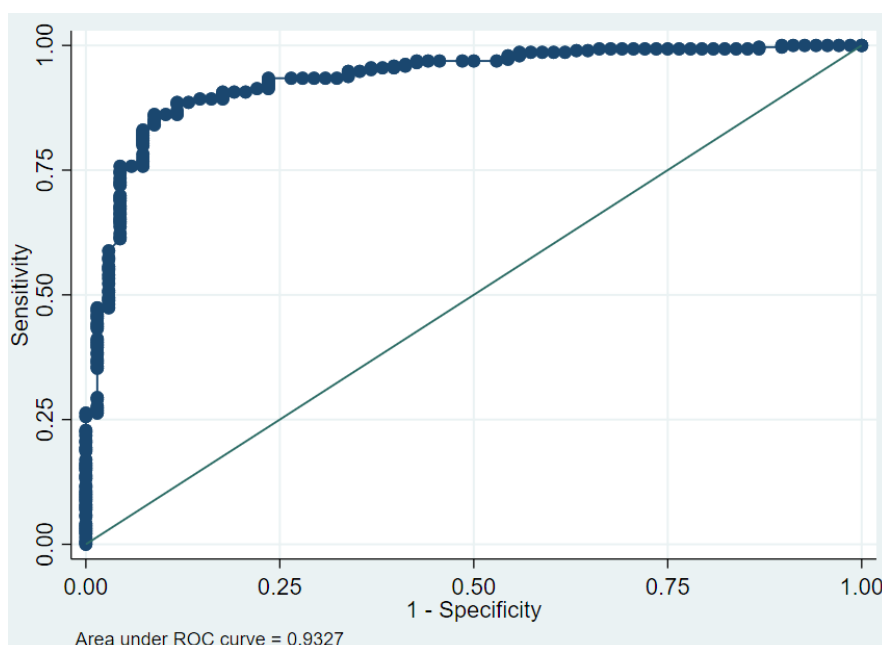
Sensitivity	$\Pr(+ D)$	95.85%
Specificity	$\Pr(- \sim D)$	60.29%
Positive predictive value	$\Pr(D +)$	91.12%
Negative predictive value	$\Pr(\sim D -)$	77.36%
False + rate for true ~D	$\Pr(+ \sim D)$	39.71%
False - rate for true D	$\Pr(- D)$	4.15%
False + rate for classified +	$\Pr(\sim D +)$	8.88%
False - rate for classified -	$\Pr(D -)$	22.64%
Correctly classified		89.08%

*Nota:* Tabla de clasificación, indica la correcta especificación.

Mediante la tabla de clasificación se obtuvo una correcta especificación del 89.08%, de esta manera se acepta que la aplicación del modelo Logit es adecuada para explicar la variable independiente y poder realizar estimaciones mediante variables independientes.

#### 4.4.2 Curva Roc

La curva Roc es otra prueba de bondad de ajuste permitiendo identificar la capacidad explicativa de las variables independientes, de igual manera que la tabla de clasificación se mide porcentualmente y es de esperarse que, para una correcta especificación del modelo, la curva Roc sea superior a la tabla de clasificación, posteriormente se procede a su estimación:



**Figura 10. Curva Roc.**

**El área bajo la curva explica la capacidad predictiva.**

Mediante la curva Roc se puede apreciar el área bajo la curva representando un 93.34%, siendo mayor que la tabla de clasificación, por ende, las variables independientes aportan significativamente en la explicación de la variable dependiente o de los créditos informales.

#### 4.4.3 Test de hosmer-Lemeshow

Las pruebas de validaciones anteriores indican la correcta especificación del modelo, para mayor rigurosidad estadística se hace uso del

test hosmer-Lemeshow como la última prueba de validación, el test funciona tomando grupos de la muestra y validando las características similares, en este test se busca no rechazar la hipótesis nula de validación, los resultados de la prueba se muestran a continuación:

## Tabla 7

### *Hosmer-Lemeshow*

#### Logistic model for CI, goodness-of-fit test

(Table collapsed on quantiles of estimated probabilities)

number of observations =	357
number of groups =	10
Hosmer-Lemeshow chi2(8) =	6.12
Prob > chi2 =	0.6340

*Nota:* Se realiza el cálculo mediante sub-grupos muestrales de 10 sujetos.

Para la prueba indica el no rechazo de la hipótesis nula obteniendo un valor de probabilidad del 0.63%, por lo tanto, el modelo Logit cumple con todas las pruebas de validación.

#### 4.4.4 Efectos marginales

Como se describió anteriormente, una de las ventajas de usar un modelo Logit es hacer uso de los efectos marginales, después de cumplir con las validaciones del modelo, se procede analizar los respectivos resultados obtenidos.

**Tabla 8****Efectos Marginales**

Marginal effects after logit  
 $y = \text{Pr}(\text{CI}) (\text{predict})$   
 $= .94591401$

variable	dy/dx	Std. Err.	z	P> z	[	95% C.I.	]	X
edad	.0533739	.01356	3.94	0.000	.02679	.079957		2.33613
instru~n	-.0452619	.01287	-3.52	0.000	-.070491	-.020033		2.38095
condic~I	.047312	.02008	2.36	0.018	.007961	.086663		3.21289
Pago_CI	.0513911	.01907	2.70	0.007	.014023	.088759		2.36695
medio_CI	.0645645	.01541	4.19	0.000	.034359	.09477		2.38095
destin~I	.0502292	.01564	3.21	0.001	.019571	.080888		3.56022

*Nota:* Cálculo de los efectos marginales modelo significativo.

Primeramente, los efectos marginales permiten conocer la probabilidad general de la muestra, es decir, la probabilidad que se obtiene de que ese comerciante este haciendo uso o tenga tendencias al uso de los créditos informales si se selecciona un comerciante azar en la Bahía con ciertas características específicas en promedio. Los resultados de los efectos marginales indican que seleccionando azar un comerciante se tendrá un 94.59% de probabilidad que haya hecho uso de un crédito informal siempre que presente características como cierto nivel de edad generalmente mayor, nivel de instrucción bachiller o menor, le exijan pocas condiciones, presente un círculo social amplio, tenga cierto nivel de necesidad de liquidez y le ofrezcan que los pagos se realicen como mínimo semanalmente. Adicionalmente, el efecto marginal también permite conocer el aporte individual de cada variable respecto a la variable dependiente que se conoce como la derivada de la variable independiente respecto a cada variable dependiente, la siguiente tabla muestra el aporte de cada variable en términos porcentuales.

**Tabla 9***Efectos Marginales en Porcentajes*

Variable	Aporte marginal	significancia
edad	5.34%	0.0000
instrucción	-4.53%	0.0000
condiciones_CI	4.73%	0.0180
Pago_CI	5.14%	0.0070
medio_CI	6.45%	0.0000
destino_CI	5.02%	0.0010

*Nota:* Resultados obtenidos del cálculo de efectos marginales en porcentajes.

La tabla anterior muestra el aporte individual de cada variable dependiente, se observa que se mantiene la significancia estadística obtenida anteriormente, de igual forma se aprecia que la variable medios de financiamiento presenta mayor aporte individual siendo de 6.45%, es decir, aquellos comerciantes que presenten mayor círculo social aumentan su probabilidad de hacer uso de créditos informales en ese valor porcentual, de igual manera se interpreta las otras variables, como se explicó anteriormente, la única variable que incide negativamente corresponde al nivel de instrucción con -4.53%, interpretándose como una disminución en la probabilidad de hacer uso de créditos informales, las variables presentan similar aporte en la decisión por lo cual se considera que todas son relevantes.

**4.4.5 Odd Ratios**

Mediante el cálculo de los efectos marginales se identificó que todas las variables significativas presentaban importante aporte en la decisión de hacer uso de créditos informales, pero no se conoció cual presenta mayor importancia relativa respecto a las variables explicativas, conocer cual

variable tiene mayor importancia relativamente es posible con el cálculo de los odd ratios, la siguiente tabla muestra el cálculo de los odd ratios:

**Tabla 10**

*Cálculo Odd Ratios*

```
Iteration 0: log likelihood = -173.82784
Iteration 1: log likelihood = -105.21995
Iteration 2: log likelihood = -89.519794
Iteration 3: log likelihood = -88.923539
Iteration 4: log likelihood = -88.921674
Iteration 5: log likelihood = -88.921674
```

```
Logistic regression              Number of obs   =       357
                                LR chi2(6)       =      169.81
                                Prob > chi2         =       0.0000
Log likelihood = -88.921674      Pseudo R2       =       0.4884
```

CI	Odds Ratio	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
edad	2.838455	.6035507	4.91	0.000	1.871061	4.306019
instruccion	.4128379	.0800643	-4.56	0.000	.2822933	.6037518
condiciones_CI	2.521293	.8483747	2.75	0.006	1.30379	4.875723
Pago_CI	2.730552	.9327546	2.94	0.003	1.397914	5.333598
medio_CI	3.532461	.8838573	5.04	0.000	2.163208	5.768416
destino_CI	2.669238	.6411964	4.09	0.000	1.666918	4.274255
_cons	.0000898	.0001618	-5.17	0.000	2.63e-06	.0030673

Note: `_cons` estimates baseline odds.

*Nota:* Resultados obtenidos mediante el cálculo de los odd ratios.

Mediante el cálculo de los odd ratios se mantiene la significancia estadística y estabilidad de los resultados, se observa el valor de los odd ratio por cada variable, se resalta el hecho de aquellos valores menores a 1 se deberá dividir entre la unidad para conocer su odd ratio como lo es en el caso de la variable instrucción, para aquello se presenta la siguiente tabla:

**Tabla 11**

*Odd Ratios*

Variable	odd ratios
edad	2.83
instrucción	2.42
condiciones_CI	2.52
Pago_CI	2.73
medio_CI	3.53
destino_CI	2.67

*Nota:* Cálculos finales odd ratios redondeados a dos decimales.

Mediante la tabla anterior se puede comparar relativamente el nivel de importancia, se observa que la variable más importante que aporta a la decisión de hacer uso de créditos informales corresponde al medio de obtención del financiamiento, es decir tu entorno social, mientras un comerciante tiene más amigos en su entorno y estas más expuesto a prestamistas o chulqueros , la probabilidad de hacer uso de créditos informales aumenta considerablemente respecto aquellos comerciantes que mantienen un círculo social más cerrado , en términos de odd ratio, un comerciante cuyo entorno social en la bahía es más extenso presenta una proporción de casi 4 a 1 en hacer uso de créditos informales , posteriormente se tiene la forma de pagar el crédito siendo la segunda variable de mayor importancia relativa, un comerciante que tenga frecuencias de pago más altas aumenta su probabilidad casi de un 3 a 1 para hacer uso de créditos informales.

#### **4.5 Probabilidades estimadas**

Validados y explicado los resultados más relevantes del modelo, se procede con el cálculo de probabilidades, la estimación mediante los efectos



marginales permite conocer la probabilidad de que un comerciante use créditos informales mediante características específicas de las variables significativas.

**Tabla 12**

*Resumen de Probabilidades*

Variable	Obs	Mean	Std. Dev.	Min	Max
prob	357	.8095238	.2804278	.0092621	.9998705

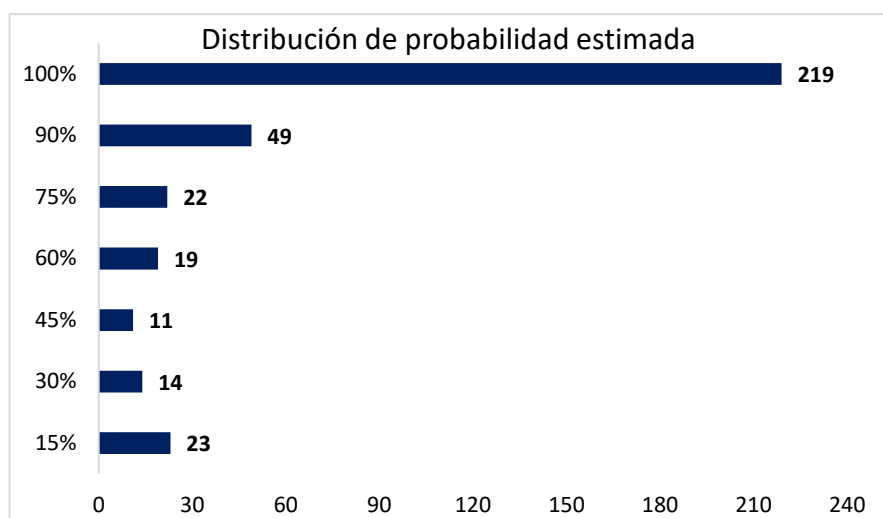
*Nota:* Probabilidad de la muestra en función del modelo estimado.

La tabla 8 muestra las principales estadísticas de la base, así como la máxima y mínima probabilidad que se estima, la máxima probabilidad que se tiene corresponde a 0.999875, es decir casi un 100% de probabilidad que un comerciante use créditos informales si presenta características específicas en edad, específicamente de 33 a 45 años, nivel de instrucción primaria, condiciones fáciles de acceso al crédito, frecuencia de pago alta como semanal en adelante, se cuente con un círculo social amplio como conocer prestamistas o chulqueros y se tenga necesidades de liquidez como el pago a proveedores.

De igual manera se identifica la mínima probabilidad de que un comerciante use créditos informales, la probabilidad es de 0.0092 o 0.92% correspondiente a comerciantes con características específicas de entre 18 a 25 años, presente estudios superiores como universidad, que considere o que se le exijan muchas condiciones, una frecuencia de pagos baja como diario, considere difícil juntar el dinero, no posea un círculo social amplio en el entorno y tenga alguna necesidad de liquidez como la necesaria para adquirir materia prima. En ambos casos las probabilidades son puntos extremos

siendo notoria la diferencia de las características de los comerciantes, posteriormente la Figura 11 resalta las diferentes probabilidades de uso de créditos informales que se estimaron mediante el modelo Logit especificado, los resultados a continuación:

**Figura 11. Probabilidades Estimadas.**



**Distribución de probabilidades estimadas por el modelo.**

La figura anterior registra la frecuencia de probabilidades estimadas por el modelo Logit especificado, se observa la concentración entre el 90% y 100% de la base, por ende, el modelo seleccionado estima de manera eficiente la probabilidad de un comerciante que se financie con créditos informales de manera recurrente en función de características descritas, las probabilidades estimadas guardan coherencia con la muestra donde se identificó que el 80.95% de los encuestados hacen uso de créditos informales muchas veces y siempre, de igual manera se puede esperar que el modelo estime de manera correcta que un comerciante prefiera financiarse con créditos informales un 93% de las veces de acuerdo con los resultados obtenidos mediante la curva Roc.

## 4.6 Modelo Logit de factores externos

En los apartados anteriores se referencio factores externos como las tasas de interés de los bancos, su modalidad de pago y actividades que realicen como visitas que hizo referencia a posibles efectos indirectos en la decisión de créditos informales, siguiendo esta lógica se procede a estimar un modelo Logit con estas variables:

**Tabla 13**

### *Modelo Logit Factores Externos*

Iteration 0: log likelihood = -173.82784  
 Iteration 1: log likelihood = -172.33737  
 Iteration 2: log likelihood = -172.31887  
 Iteration 3: log likelihood = -172.31886

Logistic regression	Number of obs	=	357
	LR chi2(4)	=	3.02
	Prob > chi2	=	0.5548
Log likelihood = -172.31886	Pseudo R2	=	0.0087

CI	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
asistencia	-.1198796	.2851041	-0.42	0.674	-.6786734	.4389141
visitas	.8172153	.5092316	1.60	0.109	-.1808603	1.815291
Pago_CF	.012597	.2084683	0.06	0.952	-.3959933	.4211873
Interes_CF	-.0524709	.2435567	-0.22	0.829	-.5298333	.4248916
_cons	1.545406	.9768929	1.58	0.114	-.3692685	3.460081

*Nota:* Estimación mediante máxima verosimilitud.

En base a los resultados el modelo estimado , se observa la no significancia de las variables seleccionadas , lo anterior indica que las decisiones de uso de créditos informales por parte de los comerciantes en la bahía están relacionadas directamente con su entorno y factores característicos que tienen relación directa con el financiamiento informal, mas no indirectamente, recatando que los comerciantes no se ven incitados a

tomar su decisión de hacer uso de estos créditos en función de estas variables.

## CAPÍTULO V

### 5. Conclusiones

Revisando las bases teóricas, conceptuales y referenciales, se desarrolló un modelo Logit para identificar determinantes de los créditos informales en la Bahía de Guayaquil, la recolección de datos se llevó a cabo mediante un cuestionario y tamaño de muestra ideal de 357 encuestados, el modelo se estimó mediante máxima verosimilitud y validaciones para su correcta especificación de manera que se justifica la aceptación respecto a estabilidad en sus parámetros y bondad de ajuste. Mediante el análisis descriptivo de los resultados se identificó que 78.43% de los encuestados resultaron de género masculino y una concentración de edades de 18 a 25 años y de 33 a 45 años de edad, nivel de educación promedio entre primaria y secundaria, además del acceso a los créditos informales, 80.85% de los encuestados indico hacer uso de créditos informales muchas veces y casi siempre y 69.18% de los encuestados los adquieren entre amigos y chulqueros, mediante la aplicación del modelo Logit se hizo uso de las variables del cuestionario de las cuales se tomó primeramente aquellas que se espera tengan incidencia en las decisiones de créditos informales considerando un entorno interno, variables como la edad, nivel de instrucción, Condiciones de los créditos informales, forma de pago del crédito informal, medio de obtención del crédito o préstamo y destino o uso, presentaron significancia estadística en la decisión de hacer uso de créditos informales de manera recurrente, mediante los coeficientes de las variables se obtuvo que inciden directamente proporcional exceptuando el nivel de instrucción del cual

se dice que a mayor nivel de instrucción menor será la incidencia de uso de créditos informales, el interés de los créditos informales no presentó significancia estadística, indicando mayor predisposición a la obtención de capital, así mismo entre otras variables no significativas, mediante el uso de los efectos marginales se resaltó que los medios de obtención del crédito informal presenta mayor aporte individual siendo de 6.45%, aquellos comerciantes que presenten mayor círculo social aumentan su probabilidad de hacer uso de créditos informales seguido por la edad y la forma de pagar dichos créditos, respecto a la importancia relativa, se presentan proporciones de entre 2.5 y hasta 3.5 veces de incidencia en las decisiones. En cuando a probabilidades, el modelo especificado tiene una tasa de acierto del 93% de seguridad para determinar si un comerciante hace uso de créditos informales de acuerdo a las variables especificadas. Mediante un modelo Logit alternativo se buscó determinar si factores externos como la tasa de interés de los bancos, su forma de pago, su incidencia en visitas y asistencia no tuvieron un efecto significativo en las decisiones de hacer uso de créditos informales indicando que las decisiones de los comerciantes se basan netamente por factores internos de su entorno. Finalmente se valida la hipótesis que responde la pregunta de investigación, las variables seleccionadas si inciden de manera significativa en la decisión de adquisición de créditos informales en la Bahía de Guayaquil.

## 6. Recomendaciones

Mediante la identificación de los determinantes de decisión del uso de créditos informales en la Bahía de Guayaquil se propone recomendaciones tomando en acotación el impacto negativo que producen en la rentabilidad si no se cuenta con una buena gestión financiera y suficiente liquidez, las cuales no se cumplen en el caso de los comerciantes minoristas e informales de la bahía teniendo resultados negativos a largo plazo, las recomendaciones se realizaran en base a la significancia de las variables y respuestas de la preguntas del cuestionario, como recomendaciones se tienen:

- Mejorar la atención por parte de las instituciones financieras.

De los 357 encuestados, 60.78% indicaron haber visitado una institución financiera como banco o cooperativa para solicitar un crédito, esta variable no tuvo significancia estadística de manera que la información o trato de que recibe el comerciante no es motivo suficiente para cambiar su decisión respecto al uso de créditos informales.

- Adaptar las condiciones de acceso a créditos y préstamos.

Uno de los determinantes de hacer uso de créditos informales es producto de las facilidades que ofrecen en su otorgamiento según los comerciantes, las instituciones financieras deben de adaptar las condiciones de acceso al crédito para comerciantes con estas características.

- Aumentar el número de visitas

De los 357 encuestados, 13.17% indicaron recibir una visita de Bancos o cooperativas, estos resultados indican que están dejando por fuera 86.83% de los comerciantes, las razones pueden ser diversas, sin embargo, un hecho importante es que en la bahía hay comerciantes que, si saben trabajar, perdiendo así potenciales clientes.

- Comunicación directa

Una de las características identificadas en los comerciantes es su círculo social, el cual se da principalmente mediante el trato directo, las instituciones financieras principalmente los bancos utilizan mucho un canal de comunicación digital, no considerando que muchos comerciantes presentan niveles de educación promedio de secundaria entre los cuales se encuentran comerciantes que no hacen uso de redes sociales, para mejorar la comunicación y posibilidades de inclusión de estos comerciantes al sistema financiero formal se recomienda hacer uso de un sistema de comunicación directa similar a empresas de telefonía o servicios de internet cuando ofrecen sus servicios con trato directo.

Adicionalmente se resalta que las recomendaciones anteriores son posibles en un escenario ideal mediante el cual es indispensable la colaboración de las instituciones financieras principalmente los Bancos para poder mejorar la inclusión de estos comerciantes a un sistema formal de financiamiento permitiendo tener mejores oportunidades de rentabilidad, seguridad y estabilidad, de igual manera como incentivo de colaboración, las instituciones financieras pueden obtener futuro beneficios producto de la



ampliación de su cartera y por parte del Estado mediante posibles créditos tributarios.

## 7. Referencias bibliografía

Acosta, J. (2010). Operaciones financieras fundamentales. *Universidad Veracruzana*,

1-157. <https://www.uv.mx/personal/joacosta/files/2010/08/MODULO-II-OPERACIONES-FINANCIERAS-FUNDAMENTALES.pdf>

Alan, D., & Cortez, L. (2017). Procesos y fundamentos de la investigación científica.

*Redes*, 69-87.

<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14232/1/Cap.4-Investigaci%C3%B3n%20cuantitativa%20y%20cualitativa.pdf>

Alvarez, A. (2020). Clasificación de las investigaciones. *Universidad de Lima*, 4, 1-

5.

<https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/10818/Nota%20Acad%C3%A9mica%202020%202818.04.2021%29%20-%20Clasificaci%C3%B3n%20de%20Investigaciones.pdf?sequence=4&isAllowed=y>

Bancolombia. (2021). ¿Qué es el crédito?.

<https://www.bancolombia.com/personas/aprender-es-facil/como-manejar-dinero/endeudamiento-responsable/que-es-credito>

Banco Santander. (2022). ¿Qué diferencias hay entre un préstamo y un crédito?.

<https://www.bancosantander.es/faqs/particulares/prestamos/diferencias-prestamo-credito#:~:text=Mientras%20un%20pr%C3%A9stamo%20facilita%20todo,d,e%20una%20parte%20o%20nada.>

BBVA. (2022). Financiamiento. [https://www.bbva.mx/educacion-](https://www.bbva.mx/educacion-financiera/f/financiamiento.html)

[financiera/f/financiamiento.html](https://www.bbva.mx/educacion-financiera/f/financiamiento.html)

- Bravo, E., & Cusme, L. (2021). Análisis de la brecha y fuentes de financiamiento para las Pymes en Ecuador. *Respositorio Espol*, 1-82  
<https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/53485/1/T-111573%20BRAVO%20-%20CUSME.pdf>
- Brousse, L. (2010). Riesgo relativo y Odds ratio. *Obstet Ginecol*, 5(1), 51-54.  
<https://prevencion.umh.es/files/2015/03/riesgo-relativo-y-odds-ratio.pdf>
- Caballero, S., Teruel, P., & Solano, P. (2014). Estrategias de Financiación de las necesidades operativas de fondos y rentabilidad de la empresa. *Business Review*, 104-121. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6280865>
- Cabo, T. (2013). Métodos de Bondad de Ajuste en Regresión Logística. *Master Estadística Aplicada*. [https://masteres.ugr.es/moea/pages/tfm-1213/tfm\\_iglesiascabo\\_tania/!](https://masteres.ugr.es/moea/pages/tfm-1213/tfm_iglesiascabo_tania/)
- Cajas , A., & Vélez, L. (2018). Fuentes de financiamiento para PYMES y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista de Economía Latinoamericana*, 2-11. <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/09/pymes-decisiones-financieras.html>
- Cardona, D., Hoyos, M., & Saavedra, F. (2022). Género e inclusión financiera en Colombia. *Ecos de Economía*, 60 - 90.  
<http://www.scielo.org.co/pdf/ecos/v22n46/1657-4206-ecos-22-46-00060.pdf>
- Castro, A., & Castro, J. (2014). Credito y cobranzas. *Grupo Editorial Patria S.A.*, 1-18. <https://www.editorialpatria.com.mx/mobile/pdf/files/9786074383652.pdf>
- Castro, F., Lodoño , D., Cruz, Á., & Gómez, C. (2020). ¿Qué factores inciden en la demanda de crédito de la microempresa en Colombia. Colombia. *Dirección*

*de Estudios Económicos, 1-29.*

<https://www.findevgateway.org/es/publicacion/2020/11/que-factores-incidenten-en-la-demanda-de-credito-de-la-microempresa-en-colombia>

CEUPE. (2021). ¿Cómo surge la necesidad de financiación?.

<https://www.ceupe.com/blog/como-surge-la-necesidad-de-financiacion.html#:~:text=La%20necesidad%20de%20financiaci%C3%B3n%20surge%C3%B3,del%20Estado%20se%20satisfac%C3%ADan%20a>

Coello, J., & Tadeo, P. (s.f.). Estudio del Apalancamiento Informal y los niveles de rentabilidad en los micronegocios de la ciudad de Ibarra. *Revista Sarance, 41, 6-15.*

<https://revistasarance.ioaotavalo.com.ec/index.php/revistasarance/article/view/805/918>

Córdova, E. (2015). Crédito y Cobranzas. *Universidad Nacional Autónoma de México, 3-69,*

[http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/opt/credito\\_cobranza.pdf](http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/opt/credito_cobranza.pdf)

Cvetkovic, A., Maguiña, J., Lama, J., & Correa, L. (2021). Estudios transversales. *Revista de la Facultad de Medicina Humana, 179-185.*

<http://www.scielo.org.pe/pdf/rfmh/v21n1/2308-0531-rfmh-21-01-179.pdf>

Da Silva, A., & Sanz, J. (2006). Contraste de la teoría del pecking order versus la teoría del Trade-off para una muestra de Empresas Portuguesas. *Nuevas Tendencias en Dirección de Empresas, 1-24.*

[https://gredos.usal.es/bitstream/handle/10366/75182/DAEE\\_01\\_06\\_Contraste%20de%20la%20Teor%C3%ADa.pdf?sequence=1](https://gredos.usal.es/bitstream/handle/10366/75182/DAEE_01_06_Contraste%20de%20la%20Teor%C3%ADa.pdf?sequence=1)

Delfiner, M., & Perón, S. (2007). Los bancos comerciales y las microfinanzas. *Banco Central de la República de Argentina*, 1-57.

<http://www.bcra.gov.ar/Pdfs/Publicaciones/BcosComyMicrof.pdf>

Díaz, G., García, O., Vernazza, Á., & Romero, R. (2020). Formas de financiación informal de los comerciante informales en Colombia. Casos: Cúcuta, Ibagué y villavicencio. *Cuadernos de economía*, 256 - 274.

doi:<https://doi.org/10.32826/cude.v43i123.126>

Dr. Leyes. (2014). Ley reformatoria a la ley general de instituciones del sistema financiero. <https://www.drleyes.com/internacional/ecuador/ley-sistema-financiero/ambito-de-la-ley-del-sistema-financiero>

Enciclopedia Economía. (2022). Bonos del Estado.

<https://enciclopediaeconomica.com/bonos-del-estado/#:~:text=Los%20bonos%20del%20Estado%20son%20emitidos%20por%20la,determinado%20de%20intereses%20y%20una%20fecha%20de%20caducidad.>

Equiflax. (2021). ¿Cómo afecta el crédito informal a los ecuatorianos?. *Ekos*.

<https://www.ekosnegocios.com/articulo/como-afecta-el-credito-informal-a-los-ecuatorianos>

Estupiñan, D., & Villamar, A. (2018). Análisis de las fuentes de financiamiento para crecimiento de negocios del sector: Villamil Bahía - Guayaquil, 2018. *UG*, 1-104. <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/35071/1/TESIS.pdf>

Euroinnova. (2022). Fuentes de financiamiento , la mejor opción para obtener recursos financieros. <https://www.euroinnova.ec/blog/fuentes-de-financiamiento-que-son>

- Galán, J. (2022). Empresa individual. *Economipedia*.  
<https://economipedia.com/definiciones/empresa-individual.html>
- Galarza, F., Gonzales , E., Trivelli, C., Portocarrero, F., & Alvarado, J. (2001).  
Financiamiento informal en el Perú: Lecciones desde tres sectores. *Instituto de Estudios Peruano*, 290.  
<https://faculty.up.edu.pe/es/publications/financiamiento-informal-en-el-per%C3%BA-lecciones-desde-tres-sectores>
- García, A., & Gómez , A. (2016). *Mercado de credito informal en Colombia : aproximación empírica* (Vol. 26). Colombia.  
doi:<https://doi.org/10.15446/ede.v26n49.63820>
- Girón, A. (1990). Deuda externa: el reto del siglo XXI. *Instituto de investigaciones económicas*, 61-85. <https://www.jstor.org/stable/43837187>
- Gómez, G. (2021). Métodos y técnicas de investigación utilizados en los estudios sobre comunicación en. *Mediterránea*, 12(1), 115-127.  
<https://www.mediterranea-comunicacion.org/article/view/2021-v12-n1-metodos-tecnicas-de-investigacion>
- González , M., Ávila, D., & Rios , A. (2016). Posibilidades de crecimiento y éxito microempresarial: un análisis a través de un modelo Logit. *Ra Ximhai*, 12(4), 197-209. <https://www.redalyc.org/pdf/461/46146927012.pdf>
- Guachamí, M., Díaz, A., & Guevara, C. (2021). Demanda de créditos durante la cuarentena derivada del Covid-19 en Ecuador. *Cuestiones Económicas*, 31(2), 108-133. doi:<https://doi.org/10.47550/RCE/31.2.4>

- Guevara, P. (2015). Tipo de crédito otorgados a los microempresarios y su incidencia en la cartera morosa de Mibanco. *Universidad Nacional del Altiplano*, 1-85.  
[http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/6729/Venegas\\_Guevara\\_Patricia\\_Roxana.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/6729/Venegas_Guevara_Patricia_Roxana.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Hu, B., Gan, C., & Ruslan, R. (2021). Determinants of small and medium enterprises' choice of microcredit provider: A multinomial logit approach. *International Journal of Academic Research in Business and social sciences*, 11(11), 611-685. doi:DOI:10.6007/IJARBS/v11-i11/11112
- INEC. (2022). Crédito de los hogares. 1-35.  
[https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/ECV/Publicaciones/ECV\\_Folleto\\_credito.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/ECV/Publicaciones/ECV_Folleto_credito.pdf)
- Instituto de Educación Técnica Profesional. (2018). Tipos de investigación. *INTEP*, 1-4.  
[https://www.intep.edu.co/Es/Usuarios/Institucional/CIPS/2018\\_1/Documentos/INVESTIGACION\\_NO\\_EXPERIMENTAL.pdf](https://www.intep.edu.co/Es/Usuarios/Institucional/CIPS/2018_1/Documentos/INVESTIGACION_NO_EXPERIMENTAL.pdf)
- Levy, N. (2017). Financiamiento , financiarización y problemas del desarrollo. *Cuadernos de Economía*, 38(76), 207-229.  
<https://revistas.unal.edu.co/index.php/ceconomia/article/view/60786/70026>
- Liquiong, L., Wezhou, W., Gan, C., Cohen, D., & T. T Nguyen, Q. (2019). Rural credit constraint and informal rural credit accessibility in china. *Sustainability*, 11, 1-20. <https://www.mdpi.com/2071-1050/11/7/1935>
- Luciana, V., Pesce, G., & Anahí, B. (2015). El efecto de la informalidad en las desiciones de financiamiento de las microempresas. XXXV Jornadas Nacionales de Administración Financiera, 305-319.

<https://repositoriodigital.uns.edu.ar/bitstream/handle/123456789/4347/El%20efecto%20de%20la%20informalidad%20en%20las%20decisiones%20de%20financiamiento%20de%20las%20microempresas.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

Magnin, F. (2018). Alternativas de financiamiento para pequeñas y medianas empresas en el mercado de capitales como servicio diferencial de la consultora Focus Investment Management de la Ciudad de Córdoba, Año 2018. *Repositorio Universidad Siglo 21*, 8-162.

<https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/15228/Magnin%20Federico..pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Marcelino, M., Muñoz, D., & Salvador, G. (2020). Caja de ahorros informal, una opción de autoapoyo económico en sectores de bajos recursos. *Nova Scientia*, 12(24). doi:<https://doi.org/10.21640/ns.v12i24.2264>

Maritza, C., & Henry, H. (2018). Factores socioeconómicos determinantes de la informalidad del comercio urbano de golosinas del centro de la ciudad del distrito de Cusco: 2013 – 2016. Cusco. Repositorio Digital de Tesis Universidad Andina del Cusco, 1-127.

<https://repositorio.uandina.edu.pe/handle/20.500.12557/2272#:~:text=La%20hip%C3%B3tesis%20general%20se%20formul%C3%B3%20como%20sigue%3A%20Los,edad%2C%20nivel%20de%20ingresos%20y%20el%20estado%20civil.>

Mogollón, Y. (2011). Fuentes de financiación para el START UP de una empresa. *Cuaderno de Investigación Universidad EAN*, 1-58.



<https://repository.universidadean.edu.co/bitstream/handle/10882/2690/Financiacion%20Start%20Up.pdf?sequence=5&isAllowed=y>

Molina , E. (2018). Factores determinantes de créditos informales en los comerciantes del centro comercial popular El Salto en la ciudad de Latacunga Provincia de Cotopaxi. Latacunga. 1-47.

<http://repositorio.utc.edu.ec/jspui/bitstream/27000/5883/1/T-000839.pdf>

Montoya, A., & Navarro, A. (2018). Financiamiento formal e informal como factor de éxito o fracaso en pequeños emprendedores de guayaquil. 1-87.

<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/30155/1/FINANCIAMIENTO%20FORMAL%20E%20INFORMAL%20COMO%20FACTOR%20DE%20c3%89XITO%20O%20FRACASO%20EN%20PEQUE%20EMPREENEDORES%20DE%20GUAY.pdf>

Morcolla, M. (2019). La importancia de las fuentes de financiamiento para el desarrollo empresarial. *Universidad Peruana Unión*, 1-4.

[https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/2494/Mario\\_Trabajo\\_Bachiller\\_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/2494/Mario_Trabajo_Bachiller_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Ordoñez, M. (2020). Factores de decisión que influyen en la demanda de financiamiento informal en las Mypes comerciales de Chiclayo, 2018. 11-56.

[http://tesis.usat.edu.pe/xmlui/bitstream/handle/20.500.12423/3513/TL\\_Ordo%c3%b1ezRodasMarcoManuel.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://tesis.usat.edu.pe/xmlui/bitstream/handle/20.500.12423/3513/TL_Ordo%c3%b1ezRodasMarcoManuel.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Padrón, Á., & Medina, A. (2015). Fuentes de financiación en la empresa. *Gestión de Empresas II*, 1-13.

<https://www2.ulpgc.es/hege/almacen/download/9/9798/Tema1.pdf#:~:text=La%20financiaci%C3%B3n%20externa%20est%C3%A1%20formada%20por>

%20aquellos%20recursos,obtener%20pr%C3%A9stamos%20a%20corto%20  
%20medio%20o%20largo%20plazo.

Peralta, J. (2014). El estudio socioeconómico del trabajo informal y su efecto en el sector comercial la bahía de guayaquil. *Repositorio univer*, 1-116.  
<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/5204/1/Peralta%20Henriquez%20C%20Jessica%20Gricelda.pdf>

Pérez, V. (2017). La financiación para el desarrollo: una aproximación teórica. *Economía y desarrollo*, 158(1), 116-126.  
<https://www.redalyc.org/pdf/4255/425553381009.pdf>

Raccanello, K. (2013). Fuentes informales de financiamiento. *Academia*, 1-47.  
[https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/31142050/Fuentes\\_Informales\\_de\\_Financiamiento-with-cover-page-v2.pdf?Expires=1659296392&Signature=dIVcGZXByiPNwT2716xe8Dm0LX2cjrvaK5tdDgpcctrMIVWwHYFp0OwTcP3zCWRG3dpg~diAHhRP7uKxZE~nmKnceNKqfw0KpzTP1WkrULhwDhvdO-7IEV77K0FXZlZBuhJ5xRfXcOAs1o78x65muIzPHETEMqMqVtD5hGylUf47LVusk4RlSFHO5AGgrdfCEJYttjRrNEjyZT3Fy68IVy-Cqk-pSPKLxVm8F2aj7eLiv8I4ylArPAPGWc1UIEqVFOGqjZh3L~uTMXvYYu2KO2th9R3UFpSx5lyLLQvlgivPEkNcf7qFvgxOYqCBvq9aQ7randXt4YzF4Ns9eKHkg\\_\\_&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/31142050/Fuentes_Informales_de_Financiamiento-with-cover-page-v2.pdf?Expires=1659296392&Signature=dIVcGZXByiPNwT2716xe8Dm0LX2cjrvaK5tdDgpcctrMIVWwHYFp0OwTcP3zCWRG3dpg~diAHhRP7uKxZE~nmKnceNKqfw0KpzTP1WkrULhwDhvdO-7IEV77K0FXZlZBuhJ5xRfXcOAs1o78x65muIzPHETEMqMqVtD5hGylUf47LVusk4RlSFHO5AGgrdfCEJYttjRrNEjyZT3Fy68IVy-Cqk-pSPKLxVm8F2aj7eLiv8I4ylArPAPGWc1UIEqVFOGqjZh3L~uTMXvYYu2KO2th9R3UFpSx5lyLLQvlgivPEkNcf7qFvgxOYqCBvq9aQ7randXt4YzF4Ns9eKHkg__&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA)

Ramos, J., & Quilcate, J. (2014). Influencia de las fuentes de financiamiento en el desarrollo de las MYPES del distrito de San José. 3-85.  
[https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/88/1/TL\\_KongRamosJessica\\_MorenoQuilcateJose.pdf](https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/88/1/TL_KongRamosJessica_MorenoQuilcateJose.pdf)

- Romero, K. (2019). *La demanda de microcreditos informales en el mercado de Abastos en la ciudad de Tingo Maria*. 1-69.  
<http://repositorio.unas.edu.pe/handle/UNAS/1870>
- Saile, N., & Bonete, J. (2022). Etnografía de los comerciantes informales de la bahía de guayaquil. *Repositorio Universidad de Guayaquil*, 1-86.  
<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/60243/1/SAILE-BONETE-1.pdf>
- Salinas, L., Arriaga, J., & Velastegui, A. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Dominio de la Ciencias*, 2(1), 783-798.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?Codigo=6326783>
- Sánchez, M., & Chafloque, R. (2019). La informalidad en Perú: Un mapa nacional basado en ENAHO. Fondo editorial Universidad de San Martín, 17-215.  
[https://www.researchgate.net/profile/Raquel-Chafloque/publication/332707931\\_LA\\_INFORMALIDAD\\_LABORAL\\_EN\\_EL\\_PERU\\_Un\\_mapa\\_nacional\\_basado\\_en\\_ENAHO/links/5cc53faaa6fdcc1d49b47565/LA-INFORMALIDAD-LABORAL-EN-EL-PERU-Un-mapa-nacional-basado-en-ENAHO.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Raquel-Chafloque/publication/332707931_LA_INFORMALIDAD_LABORAL_EN_EL_PERU_Un_mapa_nacional_basado_en_ENAHO/links/5cc53faaa6fdcc1d49b47565/LA-INFORMALIDAD-LABORAL-EN-EL-PERU-Un-mapa-nacional-basado-en-ENAHO.pdf)
- Sánchez, A. (2021). Perfilamiento de los individuos que usan servicios financieros informales en el Ecuador. 1-59.  
<https://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/21962/1/CD%2011462.pdf>
- Sánchez, S., Fuentes, G., & Artacho, C. (2007). La perspectiva de género en el análisis de la satisfacción laboral: una aplicación empírica mediante modelos logit y probit. *Cuadernos de Gestión*, 7(2), 55-67.  
<https://www.redalyc.org/pdf/2743/274320286004.pdf>

- ScotiaBank. (2022). Crédito formal y préstamo informal.  
<https://www.scotiabankcolpatria.com/educacion-financiera/finanzas-maestras/credito-formal>
- Statologos. (2022). Los 6 supuestos de regresión logística.  
<https://statologos.com/supuestos-de-regresion-logistica/>
- Stiglitz , J., & Weiss , A. (1981). Credit rationing in markets with imperfect information. Obtenido de <https://policonomics.com/credit-rationing-imperfect-information/#:~:text=In%20their%201981%20paper%2C%20%E2%80%9>
- Tang, S., Guan, Z., & Jin, S. (s.f.). Formal and Informal Credit Markets and Rural Credit Demand in China. 1-26. <https://core.ac.uk/download/pdf/6550639.pdf>
- Tinjaca, K., & Santos, M. (2021). Mujeres en el mundo del trabajo, perspectivas históricas desde el presente. *Asparkía*(38), 125-148.  
doi:<http://dx.doi.org/10.6035/Asparkia.2021.38.7>
- Valencia , G., Norato, O., Paez, Á., & Romero, R. (2020). Formas de financiación informal de los comerciantes informales en Colombia, Casos: Cúcuta, Ibagué y Villavicencio. *Asociación cuadernos de economía*, 43, 259-274.  
<https://reveyf.es/index.php/REyF/article/view/126>
- Vega, G., Ávila, J., Vega, A., Camacho, N., Becerril, A., & Leo, G. (mayo de 2014). Paradigmas en la investigación enfoque cuantitativo y cualitativo. *European Scientific Journal*, 10(15), 523-428. <https://core.ac.uk/reader/236413540>

## ANEXOS

Guayaquil, 19 de septiembre de 2022.

Ingeniero

**Freddy Camacho Villagómez**

COORDINADOR UTE A-2022

ECONOMÍA

En su despacho.

De mis Consideraciones:

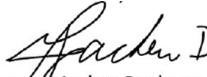
Eco. **Pacheco Bruque Marlon Estuardo**, Docente de la Carrera de Economía, designado TUTOR del proyecto de grado de: **Romo Aguilar Luis Fernando y Regato Ugalde Victor Andrés**, cúmpleme informar a usted, señor Coordinador, que una vez que se han realizado las revisiones al 100% del avance del proyecto avaló el trabajo presentado por el estudiante, titulado: **Determinantes de la demanda de crédito informal en los comerciantes de la bahía de Guayaquil, periodo 2015 – 2019** por haber cumplido en mi criterio con todas las formalidades.

Este trabajo de titulación ha sido orientado al 100% de todo el proceso y se procedió a validarlo en el programa de URKUND dando como resultado un **1%** de plagio.


Cabe indicar que el presente informe de cumplimiento del Proyecto de Titulación del semestre A-2022 a mi cargo, en la que me encuentra(o) designada(o) y aprobado por las diferentes instancias como es la Comisión Académica y el Consejo Directivo, dejo constancia que los únicos responsables del trabajo de titulación somos el tutor Eco. Pacheco Bruque Marlon Estuardo y los Sres. Romo Aguilar Luis Fernando y Regato Ugalde Victor Andrés, y eximo de toda responsabilidad a el Coordinador de Titulación y a la Dirección de Carrera.

La calificación final obtenida en el desarrollo del proyecto de titulación fue: **10/10**

Atentamente.

  
Econ. Marlon Pacheco Bruque, Mgs.  
PROFESOR TUTOR-REVISOR PROYECTO DE GRADUACIÓN

  
**Romo Aguilar Luis Fernando  
Andrés**

  
**Regato Ugalde Víctor**

## CUESTIONARIO

El presente instrumento tiene como objetivo recolectar información para reconocer los factores de decisión que influyen en la demanda de financiamiento informal. Para ello, por favor se solicita responder cada una de las preguntas con transparencia.

Entiéndase como **financiamiento informal, crédito informal** aquellos préstamos de familiares, amigos o chulqueros.

Entiéndase como **financiamiento formal, crédito formal** aquellos préstamos otorgados por Bancos, cooperativas de créditos o la corporación financiera nacional

Género

- Masculino
- Femenino

Edad

- 18 – 25
- 26 – 32
- 33 – 45
- 46 – o más

Instrucción

- Nivel primario
- Nivel secundario
- Estudios técnicos
- Estudios universitarios

1. ¿Tiene conocimientos de cómo financiar su negocio, entiéndase que se hace referencia a conocer diferentes fuentes de financiamiento disponibles en el mercado conociendo ventajas o desventajas?

Sí

No

2. ¿Conoce usted lo que es un financiamiento informal?

Sí

No

3. ¿Qué producto considera es más rápido su otorgamiento?

Crédito formal

Crédito informal

4. ¿Asiste a bancos o cooperativas para solicitar crédito?

Sí

No

5. ¿Es visitado por bancos o cooperativas para ofrecerle financiamiento?

Sí

No

6. ¿Cuál de los siguientes requisitos de bancos o cooperativas considera usted son un limitante para el acceso al financiamiento?

Solicitud garantías

Solicitud de documentos formales como RUC o, afiliación al IEES

El proceso de otorgamiento al crédito suele tardar

7. ¿Cuántas veces ha accedido a un crédito informal?

Nunca

Algunas veces

Varias veces

Siempre

8. ¿Cómo calificaría a las condiciones exigidas por el crédito informal?

Demasiadas condiciones

Varias exigencias

Alguna facilidad

Muchas facilidades

9. ¿Cómo considera la forma de pago para el crédito formal? Tener en cuenta que imposible o difícil de juntar el dinero hace referencia a formas de pago menores a 1 semana como diario o 3 veces por semana

Imposible juntar el dinero

Difícil juntar el dinero

Se puede llegar a juntar el dinero

Se junta el dinero con facilidad

10. ¿Cómo considera la forma de pago para el crédito informal?, tener en cuenta que imposible o difícil de juntar el dinero hace referencia a formas de pago menores a 1 semana como diario o 3 veces por semana

Imposible juntar el dinero

Difícil juntar el dinero

Se puede llegar a juntar el dinero

Se junta el dinero con facilidad

11. ¿Cómo considera el interés cobrado por el préstamo formal?

Muy caro

Algo caro

Algo barato

Muy barato



12. ¿Cómo considera el interés cobrado por el préstamo informal?

- Muy caro
- Algo caro
- Algo barato
- Muy barato

13. ¿A través de que medio obtiene su crédito informal?, tener en cuenta que a medida que avanza en las alternativas su entorno social es más amplio, es decir a partir de préstamos de amigos se considera un entorno social medio-alto

- Prestamos familiares
- Prestamos de amigos
- Chulqueros
- Casas de empeño
- Otros

14. ¿Cuál es el destino del crédito informal?, tener en cuenta que a medida que avanza en las alternativas se considera una mayor necesidad de dinero

- Adquirir maquinaria y equipo
- Materia prima
- Gastos del hogar
- Pago a proveedores



**Presidencia  
de la República  
del Ecuador**



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



**SENESCYT**

Secretaría Nacional de Educación Superior,  
Ciencia, Tecnología e Innovación

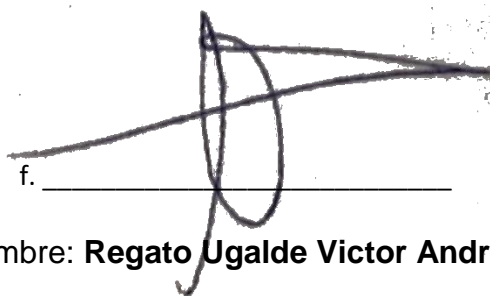
## **DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN**

Yo, **Regato Ugalde Victor Andrés**, con C.C: **0954658886** autor/a del trabajo de titulación: **Determinantes de la demanda de crédito informal en los comerciantes de la bahía de Guayaquil, periodo 2015 - 2019** previo a la obtención del título de **Economista** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

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

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

Guayaquil, **19 de septiembre de 2022**

f. 

Nombre: **Regato Ugalde Victor Andrés**

C.C: **0954658886**



**Presidencia  
de la República  
del Ecuador**



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



**SENESCYT**

Secretaría Nacional de Educación Superior,  
Ciencia, Tecnología e Innovación

## **DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN**

Yo, **Romo Aguilar, Luis Fernando**, con C.C: **0956391841** autor/a del trabajo de titulación: **Determinantes de la demanda de crédito informal en los comerciantes de la bahía de Guayaquil, periodo 2015 - 2019** previo a la obtención del título de **Economista** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

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

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

Guayaquil, **19 de septiembre de 2022**

f. \_\_\_\_\_

Nombre: **Romo Aguilar Luis Fernando**

C.C: **0956391841**



## REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

### FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

<b>TEMA Y SUBTEMA:</b>	Determinantes de la demanda de crédito informal en los comerciantes de la bahía de Guayaquil, periodo 2015 - 2019		
<b>AUTOR(ES)</b>	Regato Ugalde Victor Andrés Romo Aguilar Luis Fernando		
<b>REVISOR(ES)/TUTOR(ES)</b>	Eco. Pacheco Bruque Marlon Estuardo. MGS		
<b>INSTITUCIÓN:</b>	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
<b>FACULTAD:</b>	Facultad de Economía y Empresa		
<b>CARRERA:</b>	Economía		
<b>TÍTULO OBTENIDO:</b>	Economista		
<b>FECHA DE PUBLICACIÓN:</b>	19 de septiembre de 2022	<b>No. DE PÁGINAS:</b>	111
<b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b>	Economía, Mercado crediticio, Banca y empresa.		
<b>PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:</b>	Crédito, préstamo, financiamiento, informalidad, comerciante, Logit, probabilidad.		
<b>RESUMEN/ABSTRACT:</b>	<p>La informalidad en la última década se ha derivado en el auge de diversos mercados no regulados, entre los puntos de interés, las necesidades de financiamiento de las empresas y negocios han generado una escasez de oferta en el mercado de créditos y préstamos tradicionales derivado en un desequilibrio de mercado, principalmente en negocios con alta rotación de inventario como el comercio, este trabajo busca identificar los determinantes de la demanda de créditos informales por parte de los comerciantes en la bahía de Guayaquil, área donde se dedican principalmente al comercio y realización de financiamiento informal, mediante un modelo Logit se identificó probabilidades de acceso al financiamiento informal así como los factores más relevantes mediante odd-ratios, entre los resultados se identificó factores cualitativos como la edad, nivel de instrucción así como también las condiciones que presenta el crédito, forma de pago del crédito informal, medio de obtención del crédito o préstamo y destino o uso, presentaron significancia estadística en la decisión de hacer uso de créditos informales de manera recurrente.</p>		
<b>ADJUNTO PDF:</b>	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
<b>CONTACTO CON AUTOR/ES:</b>	<b>Teléfono:</b> +593-988125040 +593-981538538	<b>E-mail:</b> <a href="mailto:luisf454@hotmail.com">luisf454@hotmail.com</a> <a href="mailto:Vregato2599@outlook.com">Vregato2599@outlook.com</a>	
<b>CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE)::</b>	<b>Nombre:</b> Camacho Villagómez Freddy Ronalde		
	<b>Teléfono:</b> +593-4-2206953 ext 1634		
	<b>E-mail:</b> Freddy.camacho.villagomez@gmail.com; Freddy.camacho@cu.ucsg.edu.ec		
<b>SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA</b>			
<b>No. DE REGISTRO (en base a datos):</b>			
<b>No. DE CLASIFICACIÓN:</b>			
<b>DIRECCIÓN URL (tesis en la web):</b>			