

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

**ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL
DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO EN EL SECTOR
FINANCIERO FORMAL**

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIA LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE INGENIERÍA COMERCIAL**

MARÍA RAFAELA ANDRADE HOLGUÍN

DIRECTOR: MASTER EDMUNDO MALDONADO

QUITO, ABRIL 2016

DIRECTOR:

Master Edmundo Maldonado

INFORMANTES:

Ing. Mariano Merchán

Ing. Álvaro Ponce

DEDICATORIA

Dedico este último trabajo de mi vida universitaria a mis padres, quienes me guiaron siempre por el camino de la luz y la verdad e hicieron que conozca y practique los verdaderos valores que una persona debe cultivar; y a mi familia, ellos sin duda se han convertido en el motivo esencial de mi promesa de superación.

Rafaela

AGRADECIMIENTO

El presente trabajo es el resultado de mi esfuerzo y el reflejo de los conocimientos adquiridos en la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, la cual, sin duda, es una institución con historia, pues tiene un pasado maravilloso, un presente con una actualidad educativa indiscutible y un futuro promisorio. Aquí quedan bellísimos recuerdos, manos amigas y palabras alentadoras que estarán siempre conmigo.

Agradezco a quienes la dirigen y conforman, a todos y cada uno de los maestros, en especial Edmundo Maldonado quien ha dedicado su tiempo en la conducción de este trabajo, a mis compañeros y amigos que a lo largo de estos años han sido tan importantes para mí.

Si, gracias a todos ustedes, porque estoy convencida de que la gratitud es el sentimiento más noble, abre puertas de los corazones y de la felicidad.

Rafaela

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN, 1

1 ASPECTOS FUNDAMENTALES SOBRE LAS PYMES, 2

- 1.1 DEFINICIÓN DE PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA, 2
- 1.2 ANTECEDENTES DE LA MEDIANA Y PEQUEÑA EMPRESA, 9
- 1.3 ASPECTOS FUNDAMENTALES PARA EL DESARROLLO DE UNA PYME, 12
 - 1.3.1 Ventajas de las Pequeñas y Medianas Empresas, 16**
 - 1.3.2 Desventajas de las Pequeñas y Medianas Empresas, 16**
- 1.4 IMPORTANCIA DE LA MEDIANA Y PEQUEÑA EMPRESA EN LA ECONOMÍA DEL ECUADOR, 18
 - 1.4.1 Clasificación, 21**
- 1.5 ANÁLISIS DE LAS PYMES EN EL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO, 23
 - 1.5.1 Distrito Metropolitano de Quito (DMQ), 23**
 - 1.5.2 Número de Pymes Registradas en el Distrito Metropolitano de Quito, 23**
 - 1.5.3 Número de PYMES en el Distrito Metropolitano de Quito, Clasificado por Sectores, 24**

2 DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO FORMAL DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO, 26

- 2.1 SISTEMA FINANCIERO E INSTITUCIONES QUE LO CONFORMAN, 26
 - 2.1.1 Tipos de Mercados dentro del Mercado Financiero, 27**
- 2.2 SISTEMA FINANCIERO DEL ECUADOR, 28
- 2.3 INSTITUCIONES DE INTERMEDIACIÓN DENTRO DEL SISTEMA FINANCIERO, 30
 - 2.3.1 Instituciones Financieras de Intermediación, 31**
 - 2.3.2 Instituciones que forman parte del Mercado de Valores, 33**
- 2.4 FUNCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO, 33
- 2.5 LEYES Y DECRETOS, 34
- 2.6 CONCEPTOS BÁSICOS, 35
 - 2.6.1 Tasas de interés, 35**
 - 2.6.2 Tarifas por servicios financieros, 36**
 - 2.6.3 Segmentación de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, 36**
 - 2.6.4 Mercado Primario y Secundario de Valores, 37**
- 2.7 ORGANISMOS DE REGULACIÓN Y CONTROL, 38
 - 2.7.1 Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 38**
 - 2.7.2 Banco Central del Ecuador, 39**

- 2.7.3 Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), 39
- 2.7.4 Superintendencia de economía popular y solidaria (SEPS), 40
- 2.7.5 Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 40

3 INSTITUCIONES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y EL CRÉDITO PARA PYMES OTORGADO POR LAS MISMAS, 41

- 3.1 ENTIDADES FINANCIERAS DE INTERMEDIACIÓN, 41
- 3.2 CRÉDITO OTORGADO POR LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DE INTERMEDIACIÓN, 46
- 3.3 SEGMENTACIÓN DE CRÉDITO, 49
 - 3.3.1 El crédito productivo, 52**
 - 3.3.1.1 Crédito productivo PYME, 52
 - 3.3.2 Créditos Comerciales Prioritarios, 53**
 - 3.3.2.1 Crédito Comercial Prioritario PYME, 53
 - 3.3.3 Otros, 53**
- 3.4 VOLUMEN DE CRÉDITO, 54
 - 3.4.1 Crédito Productivo PYME, 54**
 - 3.4.1.1 Crédito Productivo Otorgado a las Pymes por Subsistema, 55
 - 3.4.2 Crédito Comercial Prioritario PYME, 61**
 - 3.4.2.1 Crédito Comercial Prioritario a las Pymes por Subsistema, 62

4 MERCADO DE VALORES, 66

- 4.1 LAS INSTITUCIONES QUE FORMAN PARTE DEL MERCADO DE VALORES, 66
 - 4.1.1 Bolsa de Valores, 67**
- 4.2 FINANCIAMIENTO PARA LAS EMPRESAS A TRAVÉS DE LAS BOLSAS DE VALORES, 67
 - 4.2.1 Títulos de Renta Variable, 68**
 - 4.2.1.1 Estadísticas de la Bolsa de Valores, 69
 - 4.2.1.2 Emisiones nuevas de acciones, 73
 - 4.2.1.3 Nuevas Emisiones a través de la BVQ, 74
 - 4.2.2 Títulos de Renta Fija, 76**
 - 4.2.2.1 Papel Comercial, 79
 - 4.2.2.2 Bonos Corporativos, 82
 - 4.2.2.3 Titularizaciones, 85
- 4.3 PYMES INSCRITAS COMO EMISORAS EN EL MERCADO DE VALORES, 86
 - 4.3.1 Pymes Registradas en la Bolsa de Valores, por Tipo de Actividad a la que se Dedicán, 88**
- 4.4 EL REGISTRO DE VALORES NO INSCRITOS (REVNI) Y LAS PYMES, 90
 - 4.4.1 Emisiones Efectuadas en el año 2014, a través del REVNI, 93**
- 4.5 OTROS PAPELES NEGOCIADOS EN LA BOLSA DE VALORES DEL ECUADOR, 95

5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES, 98

- 5.1 CONCLUSIONES, 98
- 5.2 RECOMENDACIONES, 101

REFERENCIAS, 103

ANEXOS, 110

- Anexo 1: Tasas de Interés, 111
- Anexo 2: Servicios con tarifas máximas, 112
- Anexo 3: Bancos en el Ecuador, 113
- Anexo 3: Activos de los Bancos Privados del Ecuador, 114
- Anexo 4: Cooperativas de Ahorro y Crédito a Nivel Nacional, 115
- Anexo 6: Total Activos - Cooperativas de Ahorro y Crédito, 141
- Anexo 7: Total Activos – Sociedades Financieras, 143
- Anexo 9: Crédito Productivo PYME, 144
- Anexo 10: Emisiones de papel comercial a través de las BV de Ecuador, 149
- Anexo 11: Emisiones de obligaciones a través de las BV de Ecuador, 151
- Anexo 12: Titularización, 154
- Anexo 13: Listado de PYMES registradas en la BV, pertenecientes a la provincia de Pichincha, por sector, 156
- Anexo 14: Emisores y valores inscritos en el registro especial de valores no inscritos a la fecha, 158

ÍNDICE DE TABLAS

- Tabla 1: Definición de Pymes utilizada por el Banco Mundial, 3
- Tabla 2: Variables representativas, tamaño del préstamo, 3
- Tabla 3: Estratificación de las Pymes en México, 6
- Tabla 4: Características de las Pymes en el Ecuador, 7
- Tabla 5: Estructura jerárquica de la CIU REV, 4.O, 21
- Tabla 6: Estructura jerárquica de la CIU REV, 4.O por sectores, 22
- Tabla 7: Número de Pymes en el Distrito Metropolitano de Quito, 24
- Tabla 8: Número de trabajadores, 24
- Tabla 9: Número de Pymes por sector económico en el Distrito Metropolitano de Quito, 25
- Tabla 10: Número de instituciones del Sistema Financiero del Ecuador a julio de 2015, 32
- Tabla 11: Segmentación de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, 37
- Tabla 12: Activos de las IFIS del Ecuador dividido por subsistema, en miles de USD y porcentajes de activos la 31 marzo del 2015, 42
- Tabla 13: Crédito Otorgado por las IFIS del Ecuador, dividido por Sector Público y Sector Privado en millones de USD (2012-2015), 47
- Tabla 14: Crédito total otorgado por sub Sistemas del Sistema Financiero, en millones de USD (2012-2015), 48
- Tabla 15: Crédito Productivo PYME otorgado por sub Sistemas del Sistema Financiero, en millones de USD (2012 – 2015), 54
- Tabla 16: Crédito Productivo PYME otorgado por los Bancos en millones de USD en el periodo (2012 – 2015), 56
- Tabla 17: Crédito Productivo PYME otorgado por las Mutualistas en millones de USD en el periodo enero 2012 a marzo 2015, 58
- Tabla 18: Crédito Productivo PYME otorgado por las Sociedades Financieras en millones de USD en el periodo enero 2012 a marzo 2015, 59
- Tabla 19: Crédito Productivo PYME otorgado por las Tarjetas de Crédito en millones de USD en el periodo enero 2012 a marzo 2015, 60
- Tabla 20: Crédito Productivo PYME otorgado por la Banca Pública en millones de USD en el periodo enero 2012 a marzo 2015, 60
- Tabla 21: Crédito Comercial Prioritario PYME otorgado por la Banca Privada en millones de USD., 62
- Tabla 22: Crédito Comercial Prioritario PYME otorgado por las Cooperativas de Ahorro y Crédito en millones de USD., 63
- Tabla 23: Crédito Comercial Prioritario PYME otorgado por las Sociedades Financieras en millones de USD., 64
- Tabla 24: Crédito Comercial Prioritario PYME otorgado por la Banca Pública en millones de USD., 65
- Tabla 25: Volumen Nacional Negociado de Títulos de Renta Variable y Renta Fja en el Mercado de Valores del Ecuador, en miles de US \$ y porcentajes (Período: 2001-2015), 70
- Tabla 26: Valores Negociados de Títulos de Renta Variable en el Mercado de Valores del Ecuador, en miles de USD\$ (Período 2014 - 2015), 72
- Tabla 27: Nuevas Emisiones de Acciones respecto de las negociaciones Totales, 73
- Tabla 28: Emisiones de Acciones Nuevas Clasificadas por BV de Quito y de Guayaquil, 74
- Tabla 29: Montos de Negociaciones en el Mercado de Valores del Ecuador, en miles de US \$ (Período: 2001-2015), 77

- Tabla 30: Detalle de los Títulos de Renta Fija Negociados en el Mercado de Valores Ecuatoriano, en US \$ (Período: 2014– 2015), 78
- Tabla 31: Total de Emisores del Sector Privado Inscritos en las Bolsas de Valores del Ecuador (Sin Titularizaciones y Fideicomisos), 86
- Tabla 32: PYMEs Registradas como en la Bolsa de Valores del Ecuador, Clasificadas por Provincia, 87
- Tabla 33: PYMEs Registradas como Emisoras en la Bolsa de Valores del Ecuador, Clasificadas por Sector de Actividad, 88
- Tabla 34: PYMEs registradas como emisoras en la Bolsa de Valores del Ecuador, clasificadas por provincia y actividad, 88
- Tabla 35: Empresas PYMEs Registradas en la Provincia de Pichincha, por Sector, 89
- Tabla 36: Emisiones Efectuadas a Través del REVNI Hasta Mayo de 2014, 94
- Tabla 37: Definiciones de algunos papeles negociados a través de las Bolsas de Valores, 96

ÍNDICE DE FIGURAS

- Figura 1: Definición PYME por la Unión Europea 1: definición Pyme por la Unión Europea, 5
- Figura 2: Ciclo del emprendimiento, 15
- Figura 3: Empresas domiciliadas en el Ecuador, según su tamaño, en porcentajes del número total de empresas, 18
- Figura 4: Porcentaje del número Pymes por Provincia, 20
- Figura 5: Tipos de Mercados en la Economía de un País, 27
- Figura 6: Tipo de Mercados Dentro del Mercado Financiero, 27
- Figura 7: Instituciones del Sistema Financiero, 31
- Figura 8: Los Siete Bancos con Mayor Cantidad de Activos, Dentro de los Bancos Privados del Ecuador a Marzo del 2015, 43
- Figura 9: Activos del subsistema de mutualistas dividido por entidades en miles de USD (2015), 43
- Figura 10: Sociedades financieras con mayor porcentaje de activos dentro del subsistema de sociedades financieras en porcentaje a marzo del 2015, 45
- Figura 11: Porcentaje de crédito otorgado por sectores del 2012-2015, 47
- Figura 12: Crédito otorgado por Subsistemas del Sistema financiero formal (2012 al 2015), 48
- Figura 13: Crédito Productivo PYME otorgado por Subsistemas en porcentajes en el período enero 2012 a diciembre 2015, 55
- Figura 14: Porcentaje de crédito productivo PYME otorgada por los bancos privados en el periodo (2012 – 2015), 56
- Figura 15: Porcentaje de crédito productivo PYME otorgado por las Cooperativas de Ahorro y Crédito en el período 2012 – 2015, 57
- Figura 16: Porcentaje de crédito productivo PYME otorgado por Sociedades Financieras (2012-2015), 59
- Figura 17: Crédito Comercial Prioritario PYME otorgado las IFIS, 61
- Figura 18: Número de Emisiones de Títulos de Renta Fija y Variable a Través de las Bolsas de Valores de Ecuador, 75
- Figura 19: Funcionamiento del REVNI, 92

RESUMEN EJECUTIVO

Las PYMES juegan un papel muy importante dentro de la economía del país, considerado que un país crece fundamentalmente por el incremento de la producción y se identifican como responsables de dicho crecimiento a las grandes empresas y por supuesto también a las pequeñas y medianas empresas, por el gran volumen de bienes y servicios que ofertan y demandan, además, crean fuentes de empleo de manera directa e indirecta, lo cual constituye un motor para la economía.

Dentro de este marco, se debe resaltar la importancia que tiene el otorgar financiamiento oportuno y adecuado para este tipo de empresas, ya que para estar acorde a la tecnología y poder capacitarse se requiere de capital, sin embargo, respecto de este aspecto las pequeñas y medianas empresas tienen desventajas frente a las grandes empresas, lo cual es una de las principales causas por las que muchas de las PYMES no logran alcanzar el éxito esperado.

La presente investigación contiene aspectos generales respecto a las PYMES, su definición, su clasificación, la misma que varía en todo el mundo, antecedentes, algunos casos de éxito extraordinariamente logrados, aspectos fundamentales de su crecimiento, se enlistan algunas sugerencias realizadas por expertos para que las PYMEs tengan el éxito esperado y se analiza la importancia que tienen las mismas dentro del país, principalmente en la generación de empleo. Pero el tema central del presente trabajo son las formas de financiamiento para las PYMES en el Sistema Financiero ecuatoriano.

Además analiza al Sistema Financiero Nacional, en relación con son las Leyes y organismos que lo rigen y sus principales actores.

Mediante un muestreo analítico, se obtiene una muestra de las Instituciones Financieras del Sistema Financiero Formal del Distrito Metropolitano de Quito, que ofrecen financiamiento a las PYMES, las mejores opciones según sus propias necesidades, analizando una por una las Instituciones que en un período determinado han otorgado mayor volumen de crédito a las PYMES. Además se analizó sobre las posibilidades que tienen las PYMES de obtener financiamiento a través de la Bolsa de Valores, especialmente en la Bolsa de Valores de Quito.

INTRODUCCIÓN

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) con el paso del tiempo han adquirido gran importancia a escala mundial, nacional y regional. Estas buscan sustentabilidad en un mercado competitivo; basándose en la disponibilidad de liquidez, pero para conseguir los objetivos empresariales sus estrategias deben estar sustentadas en un financiamiento adecuado, para mantenerse productivas y alcanzar utilidades que les permitan conseguir resultados positivos en sus estados financieros.

El presente trabajo tiene como finalidad identificar las alternativas de financiamiento existentes para las Pequeñas y Medianas Empresas en el Distrito Metropolitano de Quito en el sector financiero formal. A través de esta investigación, se definirán las características, capacidades, y componentes de las pequeñas y medianas empresas, para conocer su funcionalidad y aporte a la economía, además, se describirá al Sistema Financiero Formal del país para luego determinar los productos financieros que el mismo ofrece a las PYMES y se elaborará una investigación sobre las características, condiciones y requisitos de dichos productos, que son ofertados para satisfacer las necesidades de recursos financieros que tienen las PYMES dentro del Distrito Metropolitano de Quito.

Todo lo anterior, permitirá obtener información real, coherente y efectiva del sistema financiero local y posteriormente emitir conclusiones respecto de los diferentes tipos de financiamiento disponibles en el Distrito Metropolitano de Quito para las PYMEs, a través de un análisis descriptivo y analítico.

1 ASPECTOS FUNDAMENTALES SOBRE LAS PYMES

1.1 DEFINICIÓN DE PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA

“Si bien existe un acuerdo general en cuanto a que el mercado PYME¹ es considerable en tamaño e importancia, la definición de PYME varía en forma significativa en todo el mundo” (Corporación Financiera Internacional, 2009). En tal virtud, en la Guía Informativa de Banca PYMES (2009), se explican algunas definiciones y criterios para calificarlas como tales. La definición más común de una PYME es aquella que incluye a todas las empresas registradas con menos de 250 empleados, sin hacer una distinción entre mediana o pequeña empresa. Otras definiciones incluyen criterios alternativos como son: las ventas anuales, los activos y el tamaño de los préstamos o la inversión.

De acuerdo con la clasificación que hace el Banco Mundial², una empresa para ser clasificada como pequeña o mediana, debe cumplir por lo menos con dos de los tres requisitos: nivel máximo de empleados, activos o ventas anuales (Tabla 1). En lo que respecta a los bancos, se utiliza el tamaño del préstamo como variable más representativa, ya que muchos de ellos, no pueden generar informes partiendo del tamaño de las PYMEs³ (Tabla 2).

¹ Pequeña y mediana empresa.

² Mayor información sobre el Banco Mundial, (<http://www.bancomundial.org/>, 2015).

³ (Meghana Ayyagari, Thorsten Beck, and Asli Demirgüç-Kunt, 2003)

Tabla 1: Definición de Pymes utilizada por el Banco Mundial

Tamaño de la empresa	Empleados	Activos	Ventas Anuales
Pequeña	<50	< US \$3 millones	< US \$3 millones
Mediana	<300	< US \$15 millones	< US \$15 millones

Fuente: (Ayyagari, 2003)

Tabla 2: Variables representativas, tamaño del préstamo

Tamaño de la empresa	Tamaño Préstamo
Pequeña	< US \$100 mil
Mediana	< US \$1 millón

Fuente: (Ayyagari, 2003)

Además, los bancos definen a las PYMEs utilizando los rangos promedio de ventas anuales. Clasifican como pequeña y mediana empresa a aquellas cuyas ventas mínimas son de US \$200.000,00 y sus ventas máximas son de US \$16.000.000,00 (Corporación Financiera Internacional, 2009). Esta clasificación no puede ser aplicada y utilizada en todos los países, ya que existen brechas muy grandes de ingresos⁴ entre los países desarrollados y aquellos que aún están en vías de desarrollo, como es el caso del Ecuador, en donde la (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2011) ubica en la categoría de PYMES a las empresas que tengan ventas anuales mínimas de US \$100.000,00 y máximas de US\$ 1.000.000,00. Según lo expuesto, se puede ver fácilmente que existe una gran diferencia de los montos máximos y mínimos que utilizan los bancos, según el lugar en donde se encuentran situados.

⁴ El Banco Mundial define los países de ingreso bajo como aquellos cuyo ingreso nacional bruto per cápita es menor que US\$935; los países de ingreso mediano-bajo, como aquellos cuyo ingreso nacional bruto per cápita es de US\$936 a US\$3705; los de ingreso mediano-alto, como aquellos cuyo ingreso nacional bruto per cápita es de US\$3706 a US\$11455, y los de ingreso alto, como aquellos cuyo YNB per cápita es de US\$11 456 o más

Por su parte, la Comisión de las Comunidades Europeas recomienda una clasificación de pequeñas y medianas empresas, en la cual, primero define lo que es una empresa⁵, y da tres pautas básicas para tener en cuenta. (Comisión de las Comunidades Europeas, 2003):

- Número de trabajadores.
- Volumen de negocios anual, se calculan los ingresos de ventas o prestación de servicios percibidos durante el año.
- Balance general anual, se refiere a al valor de los principales activos de la empresa.

Dentro de las micro empresas clasifican aquellas que tienen a menos de 10 personas trabajando, que poseen un volumen de negocio y/o balance general menor o igual a los 2 millones de euros. Dentro de la pequeña empresa clasifican aquellas que tienen menos de 50 personas trabajando y tienen un volumen de negocios y/o un balance general anual que no supera los 10 millones de euros; y por último, dentro de la mediana empresa clasifican las empresas que tienen a menos de 250 personas trabajando y cuyo volumen de negocios anual no excede de 50 millones de euros, y/o cuyo balance general anual no supera los 43 millones de euros (Figura 1).

⁵ Se considerará empresa a toda entidad, que independientemente de su forma jurídica, ejerza una actividad económica. En particular, se considerarán empresas a las entidades que ejerzan una actividad artesanal u otras actividades a título individual o familiar, las sociedades de personas y las asociaciones que ejerzan una actividad económica de forma regular. (Artículo 1, anexo, diario oficial Unión Europea, 2003)

Como conclusión, la Comisión Europea recomienda utilizar la definición anterior; ya que representa un instrumento importante en la aplicación de medidas y programas eficaces para contribuir al desarrollo y al éxito de las PYME e invita a los Estados miembros de la Unión Europea, así como al Banco Europeo de Inversiones y al Fondo Europeo de Inversiones, a aplicar la definición de la manera más amplia posible (Dirección General de Mercado Interior, Industria, Emprendimiento y PYMES, Comisión Europea, 2006).

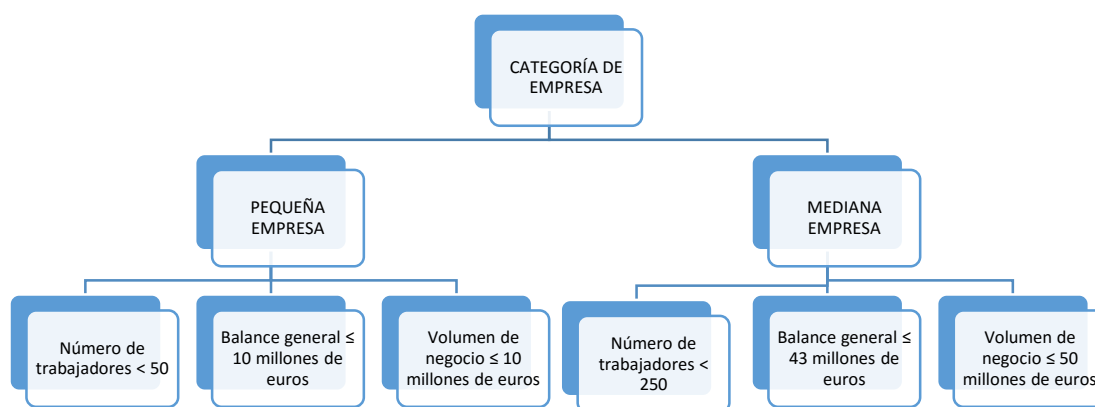


Figura 1: Definición PYME por la Unión Europea 1: definición Pyme por la Unión Europea

Fuente: Comisión de las Comunidades Europeas

Por otra parte, en México, la Secretaría de Economía y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, modificaron la clasificación de las PYMES en el 2009, con el fin de ampliar el acceso a los programas diseñados para las mismas, publicadas en el Diario Oficial de la Federación⁶, el mismo que establece que el tamaño de la empresa se determinará a partir del resultado obtenido del número de trabajadores multiplicado por el 10%; más el monto de las ventas anuales por el 90%. El resultado debe ser igual o menor al tope máximo combinado⁷ de cada categoría (Tabla 3), que va desde 93, en

⁶ Para mayor información: <http://www.dof.gob.mx/>

⁷ TOPE MÁXIMO COMBINADO= (Trabajadores) * 10% + (Ventas Anuales) * 90%

el caso de la pequeña empresa, hasta 250 para la mediana empresa (Tania N. Moreno, 2009).

Tabla 3: Estratificación de las Pymes en México

Tamaño	Sector	Rango del número de trabajadores	Rango de monto de ventas anuales	Tope máximo Combinado
PEQUEÑA	Comercio	Desde 11 hasta 30	Desde \$4,01 hasta \$100	93
	Industria y Servicios	Desde 11 hasta 50		95
MEDIANA	Comercio	Desde 31 hasta 100	Desde \$100.01 hasta \$250	235
	Servicios	Desde 51 hasta 100		
	Industria	Desde 51 hasta 250		250

Fuente: Diario Oficial de la Federación

Por otro lado, con la finalidad de promover efectivamente el desarrollo de la micro⁸, pequeña y mediana empresa, la CAN⁹, requiere información pertinente y de calidad suficiente que le permita tomar decisiones, acorde a la evolución del proceso de integración andino y de los alcances del comercio, para monitorear y evaluar las políticas comunitarias relativas al sector. En la resolución 1260 emitida por la (Secretaría de la Comunidad Andina, 2009), que debe ser aplicada a los países que la integran, se unifican las características de las mismas, según el número de empleados y ventas brutas anuales; en el caso del Ecuador esto lo encontramos en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que se explica a continuación.

El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, define a las PYMES y las clasifica como:

⁸ Micro empresa, se las clasifica a aquellas unidades que tienen de 1 a 9 trabajadores y ventas brutas anuales menores a los 100,000 dólares. Resolución 1260 CAN, artículo 3.

⁹ Comunidad Andina de Naciones, integrada por: Ecuador, Bolivia, Colombia y Perú.

... Pequeña y Mediana empresa es toda persona natural o jurídica que, como una unidad productiva, ejerce una actividad de producción, comercio y/o servicios, y que cumple con el número de trabajadores y valor bruto de las ventas anuales, señalados para cada categoría, de conformidad con los rangos que se establecerán en el reglamento de este Código¹⁰. En caso de inconformidad de las variables aplicadas, el valor bruto de las ventas anuales prevalecerá sobre el número de trabajadores, para efectos de determinar la categoría de una empresa... (Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, 2010) (Art 53, pág. 14)

Paralelamente en el Ecuador, existe el Reglamento al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión, en el artículo 106 se encuentran los parámetros de clasificación; pequeña empresa es aquella que tiene de 10 a 49 trabajadores y un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre USD \$100.000,00 a USD \$1.000.000,00; y mediana empresa es aquella que tiene de 50 a 199 trabajadores y un valor de ventas o ingresos brutos anuales entre USD \$1.000.001,00 a USD \$5.000.000,00 (Tabla 4). (Reglamento al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión, 2010)

Tabla 4: Características de las Pymes en el Ecuador

<u>PYMES</u>		TAMAÑO	
		Pequeña	Mediana
Características	Número de empleados	10 – 49	50 - 199
	Valor bruto de ventas anuales	100,000 a 1'000,000	1'000,001 a 5'000,000

Fuente: Reglamento código de la producción

Asimismo, la Bolsa de Valores (Bolsa de Valores Quito, 2006), considera a una PYME a la empresa que cuente con un monto en activos menores a USD \$4.000.000,00, y ventas menores a USD \$5.000.000,00 o cuentan con un número total de 199

¹⁰ Reglamento al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, 2010. Registro Oficial.

trabajadores. El SRI (Servicio de Rentas Internas - SRI, 2015) define como PYMES, al conjunto de pequeñas y medianas empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas, pero utiliza la clasificación expuesta en el Código Orgánico de Producción¹¹, Comercio e Inversiones, explicada anteriormente, al igual que la Superintendencia de Compañías¹², el INEC¹³, el Ministerio de Industria y Productividad, entre otras instituciones públicas o privadas, dentro del país.

Por último, cabe recalcar que, al momento de realizar un estudio se puede tomar en cuenta a uno de estos dos parámetros; esto depende mucho de los datos que presentan la mayoría de las empresas analizadas, de cuáles son los objetivos de la investigación, entre otros. Si por ejemplo, se va a tomar como referencia el número de empleados, se recomienda que sean empresas en las que, en cada tramo de calificación no tengan mayores diferencias, desde el punto de vista del avance tecnológico incorporado a los procesos de producción del bien y/o servicio.

En lo que respecta a los Bancos en el Ecuador, estos utilizan la definición emitida por la Superintendencia de Bancos, explicada anteriormente y que considera los ingresos por ventas u otros conceptos redituables anuales, directamente relacionados con la actividad productiva y/o de comercialización desarrollada.

¹¹ Código-Organico-de-la-Produccion-Comercio-e-Inversiones-<http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2014/02/1-pag-37.pdf>

¹² Boletín No. 12 resuelve clasificación para las PYMES según la Superintendencia de Compañías <http://www.russellbedford.com.ec/images/Boletines%202010/12.%20Resolucion%20SUPER%20CIAS%20PYMES%20-%20SC-INPA-UA-G-10-005.pdf>

¹³ Instituto Nacional de Estadística y Censo - INEC

1.2 ANTECEDENTES DE LA MEDIANA Y PEQUEÑA EMPRESA

Después de haber definido lo que es una PYME, es importante saber cómo las mismas han ganado terreno en el campo económico, con ejemplos de empresas que actualmente tienen mucho éxito. Así, en (Elmer, 1967) se explica que independientemente de la naturaleza de su actividad principal, las PYMES, presentan características históricas que identifican a todas las culturas del mundo desde tiempos remotos, prácticamente desde que el hombre se vuelve sedentario, hace aproximadamente 10,000 años.

También se manifiesta que, actualmente, las pequeñas y medianas empresas (PYMES) se dedican a actividades más diversificadas en la medida en que la necesidad, la ciencia, la tecnología y la propia sociedad impactan en los grupos sociales, de distinta manera, transformándolas de manera progresiva y sistemáticamente. Estas empresas se complementan con las macro y grandes empresas, estableciendo relaciones de forma directa o indirecta, y son el pilar fundamental en la economía de los países.¹⁴

En nuestros días, a diferencia con tiempos pasados, todas las personas tienen la posibilidad de formar su propia empresa, apoyadas incluso por la mayoría de gobiernos, que entienden la importancia de las PYMEs en la economía de cada uno de los países. A continuación, se citan algunos casos de éxito de empresas que empezaron con poco capital y recursos y que hoy en día forman parte de las empresas más poderosas del mundo (Idearium , 2013):

¹⁴ Historia de la economía del mundo occidental, ELMER BARNES, HARRY

- Mc Donald's, inició en 1948, siendo un pequeño restaurante de los hermanos Richard y Maurice McDonald, en la ciudad de Bernardino en California. Físicamente el Restaurante tenía características que llamaban la atención de las personas que pasaban, pero una de las claves de su éxito fue el menú a base de hamburguesas, papas fritas, batidos, refrescos y pastel, que además de ser de excelente calidad, eran muy económicos, el precio era de 15 centavos, lo que significaba alrededor de la mitad del precio de los demás restaurantes. Con el paso del tiempo, lo que empezó siendo un pequeño restaurante es hoy líder mundial de restaurantes de comida rápida, con cerca de 33.000 establecimientos abiertos en 119 países, que dan servicio a cerca de 68 millones de clientes, diariamente. McDonald's Corporation cuenta con un total de 1,7 millones de empleados, en todo el mundo (McDonald's España, 2011).
- Coca- Cola, otra empresa muy reconocida en la actualidad, se inició en el año 1886, fue creada por el farmacéutico John S. Pemberton, quien quería inventar un jarabe contra los problemas de digestión, que además aportase energía y acabó dando con la fórmula de la coca-cola, actualmente famosa en todo el mundo (Coca Cola Journey, 2014); la misma, se vendía en la farmacia Jacob's, en una cantidad aproximada de nueve bebidas diarias, durante ese año. Esta cantidad fue aumentando poco a poco. El contador de la pequeña empresa Frank Robinson, fue quien pensó en el exitoso logo que se utiliza hasta el día de hoy. En 1887 Pemberton patentó "Coca-cola Syrup and Extract" en la oficina de patentes de los Estados Unidos; posteriormente, Asa Candler adquirió la compañía Coca- Cola como parte de *Georgia Corporation*. Actualmente, esta empresa tiene 125 años en el mercado y algunos estudios revelan que Coca –

Cola con el tiempo se convirtió en la marca más admirada y conocida de todo el mundo; además, alrededor del mundo se consumen 1.7 billones de productos Coca-Cola por día, y la empresa cuenta con más de 100 bebidas para la elección del público (Coca Cola Company, 2011).

- Apple, la empresa Apple es un gran ejemplo, inicia en el año 1976 con una idea de dos compañeros de Universidad Steven Wozniak y Steve Jobs, quienes a su corta edad decidieron empezar con este emprendimiento, prácticamente sin dinero y en la cochera de uno de ellos. Su primer producto fue Apple I, construido sobre un cajón de madera y una placa rudimentaria de circuitos, luego crean el primer ordenador personal con gráficos a color, el mismo que llama mucho la atención del público, sin embargo el producto que realmente fue clave en el éxito de esta pequeña empresa fue el ordenador personal Macintosh (El Mundo, 2011).

En el transcurso del tiempo, con algunos conflictos y separaciones de los dos jóvenes creadores de la empresa, Apple logra un éxito rotundo a nivel Mundial, en el último trimestre del año 2014 por ejemplo, la compañía registra USD74.600 millones con un beneficio en ese trimestre de USD 18.000 millones, equivalente a 3,06 dólares por acción. Los resultados han sido en gran parte fruto del éxito de las ventas de iPhone, Mac y App Store, actualmente se encuentra entre las 15 empresas más valiosas del mundo (Apple Noticias, 2015).

Los ejemplos, son un reflejo de que la mayoría de grandes empresas empiezan como pequeñas o medianas empresas.

1.3 ASPECTOS FUNDAMENTALES PARA EL DESARROLLO DE UNA PYME

Como se refleja en el numeral anterior, las PYMEs se han mantenido vigentes por décadas, muchas de ellas han sido un éxito, mientras que otras no han contado con la misma suerte; por tal motivo, algunos expertos se han dedicado a analizar aspectos importantes para que las probabilidades de éxito sean mayores al momento de emprender. La revista Ekos, explica que para que exista mayor emprendimiento en el sector de las PYMES primero se debe contar con el apoyo del gobierno nacional, mediante políticas de incentivos, mayores fuentes de financiamiento, mejor coordinación de las empresas públicas que forman parte de los trámites de la creación de una empresa nueva: En el caso del Ecuador, se puede visualizar este apoyo gubernamental en el cambio de la matriz productiva que genera mejores y mayores oportunidades a los emprendedores, al igual que el Banco Nacional de Fomento que crea mayores alternativas de financiamiento, el Plan Nacional del Buen Vivir, el Código de la Producción, Inversión y Comercio que busca incentivar la inversión y la productividad, entre otros. Segundo, una educación que fomente el emprendimiento, desarrollando la creatividad¹⁵ e innovación¹⁶, de la mano de conceptos financieros, contables, administrativos, legales, etc (Sergio Ochoa Director Ejecutivo de Conquito, 2012).

¹⁵ Creatividad es la facultad humana de crear y que como tal nos permitirá la generación de nuevas ideas, conceptos o de nuevas asociaciones entre ideas y conceptos ya conocidos y que están orientados a producir soluciones originales. La creatividad puede dar lugar a la creación de cualquier cosa nueva, al hallazgo de soluciones originales o a la modificación o transformación del mundo. <http://www.definicionabc.com/general/creatividad.php#ixzz3WOhd4pcL>

¹⁶ El término innovación refiere a aquel cambio que introduce alguna novedad o varias. Cuando alguien innova aplica nuevas ideas, productos, conceptos, servicios y prácticas a una determinada cuestión, actividad o negocio, con la intención de ser útiles para el incremento de la productividad. <http://www.definicionabc.com/general/innovacion.php#ixzz3WOH2SFEE>

Además se explica, que para que los proyectos tengan éxito y perduren en el tiempo, deben contar con tres factores básicos:

- 1) Que junto al proyecto existan verdaderos emprendedores
- 2) Que la idea de negocio sea viable en el mercado y, finalmente
- 3) Que en el desarrollo del proyecto se consigan los recursos para su implementación.

Esto debe ser tomado muy en cuenta al momento de crear una PYME. En otras palabras, y de manera más detallada, para resaltar lo anterior y poder apreciar la importancia de los factores antes anotados, y sobre todo, del financiamiento se debe señalar lo que Araque establece como “Ciclo de emprendimiento”, el mismo que consta de 5 etapas (Figura 2):

- Motivación para el emprendimiento, en esta etapa se considera a los verdaderos emprendedores, con formación actitudinal y aptitudinal, personas que al tener una idea la convierten en un hecho real, asumiendo riesgos, dispuestos a superar las dificultades que se presenten en el camino, y buscando un beneficio personal y social.
- Estimulo de la creatividad y la identificación de oportunidades de negocio, al momento de hablar de creatividad, Araque, presenta dos premisas; la primera, describe al ser humano como un ser creativo por naturaleza y que depende de las condiciones del entorno en el que se desenvuelve. Y la segunda, explica que las ideas no vienen solas, por tal motivo, se buscan estimuladores de la creatividad. “Como ejemplos de estimuladores de ideas se puede citar los siguientes: visita a

un centro comercial, navegación en el Internet, vacaciones dentro y fuera del país, seminarios, entrevistas con expertos de negocios, lectura de libros y revistas, observación de películas y/o de noticieros con orientación económica, etc. También se pueden llevar a cabo ejercicios de lluvia de ideas, en grupo o individuales, a partir de la aplicación de los estimuladores que se acabaron de enumerar” (Araque, 2012).

En lo que respecta a identificación de oportunidades, es importante determinar las necesidades insatisfechas en el mercado y los posibles consumidores (clientes).

- Planificación del emprendimiento, es muy importante la planificación para evitarnos problemas cuando el emprendimiento esté en marcha, además de tener una idea más clara del negocio. El especialista en emprendimientos, (Landazuri, 2013) indica que se debe elaborar un plan de negocios, en el que se incluya un análisis del entorno, con fortalezas y debilidades, oportunidades y amenazas; estrategias de negocio; objetivos estratégicos; estrategias funcionales; metas. Contar con este documento, será de mucha utilidad al momento de buscar financiamiento.
- Financiamiento del emprendimiento, el financiamiento es la base para fomentar el desarrollo; por tal motivo, existen distintas alternativas a nivel nacional, ya sean provenientes de instituciones públicas o privadas, que orientan parte de sus recursos a atender a las PYMES. Es importante que la persona que está a cargo de una PYME busque el financiamiento adecuado, en función de sus

necesidades; tomando en cuenta entre los factores más importantes: ingresos, gastos, oportunidad, situación económica del país, entre otros.

- Puesta en marcha del emprendimiento, tomando en cuenta todas las etapas anteriores, se puede dar inicio al emprendimiento, propiamente dicho.

Existen retos importantes para las personas que deciden emprender, “El desarrollo de ideas creativas como la base del surgimiento de nuevos emprendimientos es el gran desafío para Ecuador y América Latina”, según el Banco Interamericano de Desarrollo citado en la revista Ekos (Unidad de análisis económicos e investigación Ekos Negocios, 2012).

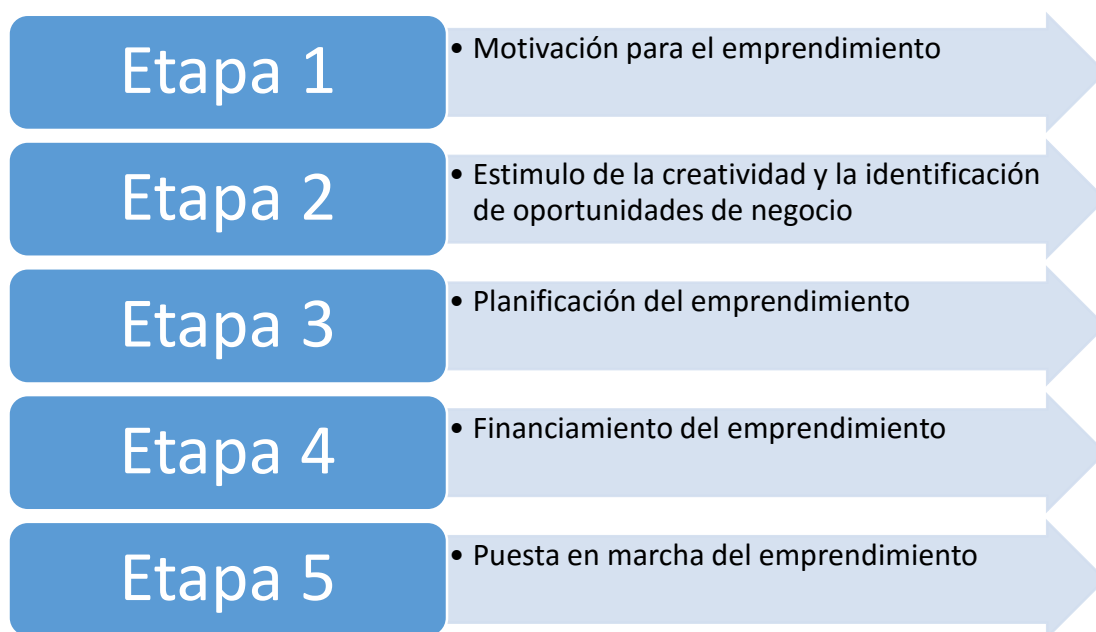


Figura 2: Ciclo del emprendimiento

Fuente: Revista Ekos 2012

1.3.1 Ventajas de las Pequeñas y Medianas Empresas

Con los antecedentes antes expuestos, a continuación, se procede a citar las principales ventajas que poseen las PYMES (Unidad de Análisis Económico e Investigación Ekos Negocios, 2013):

- Facilidad para adaptarse a las necesidades y requerimientos del mercado.
- Trato personalizado con los clientes.
- Cuentan con una estructura pequeña, que facilita su creación y operación de las mismas.
- Versatilidad, para adaptarse a los cambios del mercado.
- Crea bienes y servicios, que muchas veces las grandes empresas no están interesadas en realizar.
- Generación de empleo directo e indirecto

1.3.2 Desventajas de las Pequeñas y Medianas Empresas

Como un necesario complemento a las ventajas que se observan de las PYMES, es importante citar las principales desventajas que se presentan en este tipo de empresas según la CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2012):

- Menor disponibilidad de recursos.
- Bajo acceso a crédito.
- Al contar con un capital inicial reducido, podrían tener un retraso tecnológico.
- Crecimiento no planificado.
- No cuentan con el personal lo suficientemente capacitado.
- Baja capacidad de respaldo de créditos con garantías reales como hipotecas, pues la mayor parte de emprendimientos no cuentan de inicio con activos importantes.

Al respecto, el financiamiento ha sido identificado como una de las principales desventajas de las PYMEs frente a las grandes empresas, las cuales tienen mayor facilidad para obtener financiamiento. Esta desventaja, puede afectar significativamente al crecimiento, supervivencia e innovación de las PYMEs. (Reyes, 2007)

1.4 IMPORTANCIA DE LA MEDIANA Y PEQUEÑA EMPRESA EN LA ECONOMÍA DEL ECUADOR

Las pequeñas y medianas empresas, juegan un papel muy importante dentro de la economía de los países, tanto de los que están en vías de desarrollo, como de los desarrollados.

Tienen particular importancia para las economías nacionales, no solo por sus aportaciones a la producción y distribución de bienes y servicios, sino también por la flexibilidad de adaptarse a los cambios tecnológicos y gran potencial de generación de empleo. Representan un excelente medio para impulsar el desarrollo económico y una mejor distribución de la riqueza. (Van Auken, P. Horward, 1993)

La estructura empresarial en el Ecuador según (Ecuador en Cifras, 2013) que utiliza datos del Servicio de Rentas Internas y del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), es la siguiente: 731.000 microempresas, 61.798 empresas pequeñas, 12.830 empresas medianas y 3.883 grandes empresas (Figura 3).

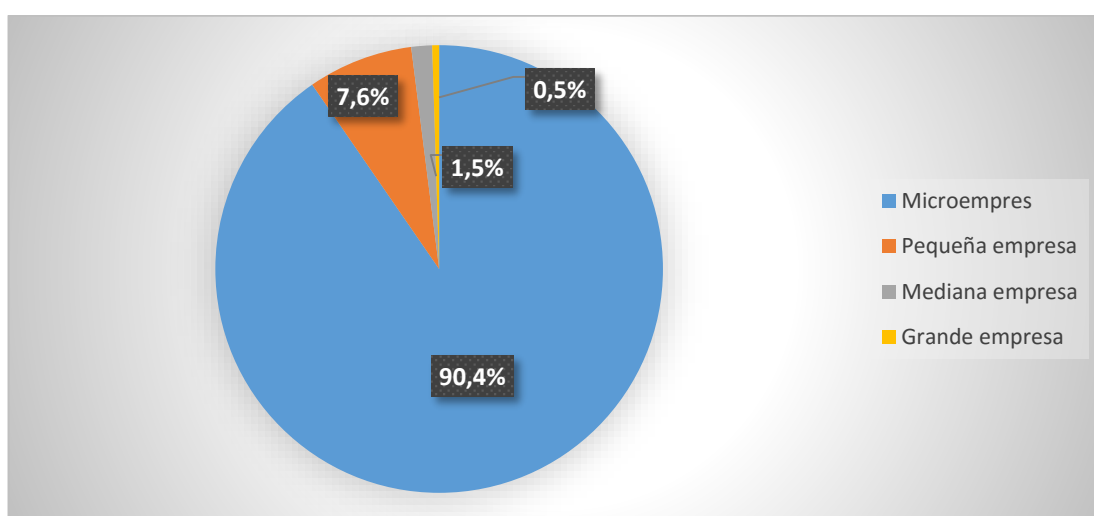


Figura 3: Empresas domiciliadas en el Ecuador, según su tamaño, en porcentajes del número total de empresas

Fuente: Ecuador en cifras, 2013

Como se puede observar en la figura anterior, en el Ecuador las PYMES dentro del tejido empresarial tienen un aporte significativo, el mismo que se encuentra relacionado directamente con el desarrollo económico del país.

Si bien, cuando los expertos analizan los factores de crecimiento económico identifican como responsables a las grandes empresas, en realidad, los resultados indican que el crecimiento depende en buena medida del desempeño de sus PYMES (Unidad de análisis económicos e investigación Ekos Negocios, 2012).

El mayor número de PYMES está localizada en las provincias de Guayas y Pichincha (Figura 4), esto de alguna forma se presenta porque en dichas provincias, existe mayor cantidad de población y un mayor porcentaje de mano de obra calificada, además, de que en estas provincias se encuentran la mayor parte de grandes empresas a las que las PYMES proveen de bienes y servicios, entre otros factores.

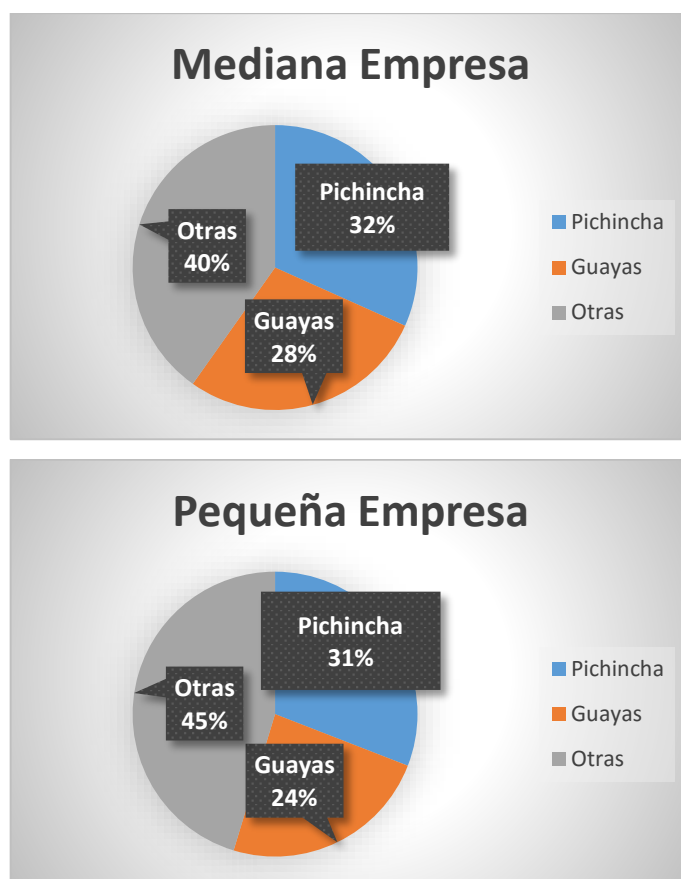


Figura 4: Porcentaje del número Pymes por Provincia

Fuente: INEC- Directorio de empresas y establecimientos 2013

Un factor que ya se mencionó anteriormente, es la generación de empleo. En relación con este tema, se registraron 1.052.535 personas afiliadas¹⁷ al IESS que se encuentran trabajando dentro de las pequeñas y medianas empresas, lo que representa el 24.3% y 22.6% respectivamente, (46,9% en total), del total de plazas de trabajo formal, a nivel nacional.

¹⁷ El total de personas afiliadas a nivel nacional son 2'244.212 que se concentran en la pequeña, mediana y gran empresa.

1.4.1 Clasificación

Para efectos de generación de su información, a partir del año 2012, el INEC, utiliza la “Clasificación Nacional de Actividades Económicas CIIU, Revisión 4.0, que tiene su respaldo y sustento técnico, en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de Actividades Económicas CIIU Revisión 4.0”, preparada por las Naciones Unidas; y que permite clasificar las actividades económicas de las empresas y establecimientos. Esta práctica se la lleva a cabo con la finalidad de facilitar la recolección, procedimiento y análisis de la información, simplificando su ordenamiento y rasgos mediante agrupaciones diferenciadas y estandarizadas, que a su vez permita una comparación a nivel internacional. (Instituto Nacional de Estadística y Censo, 2012).

Para la clasificación Nacional de Actividades Económicas (CIIU Rev. 4.0) se utilizó una estructura piramidal, la misma que consta de seis niveles de categorías mutuamente excluyentes (Tabla 5).

Tabla 5: Estructura jerárquica de la CIIU REV, 4.0

NIVEL	NOMENCLATURA		CIIU Rev. 4.0
Nivel 1	Sección	Alfanumérico	21
Nivel 2	División	2 Dígitos	88
Nivel 3	Grupo	3 Dígitos	238
Nivel 4	Clase	4 Dígitos	419
Nivel 5	Subclase	5 Dígitos	542
Nivel 6	Actividad	6 Dígitos	1737

Fuente: CIIU Rev. 4.0

En nuestro país, según el numeral 8.1 la estructura esquemática consta 21 de secciones que van desde la letra A hasta la U (Tabla 6). El sector con mayor número de empresas es el sector de servicios, seguido por los sectores: comercial, agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; industrias manufactureras; construcción; exportación de minas y canteras (Dirección de estadísticas económicas, 2014).

Tabla 6: Estructura jerárquica de la CIU REV, 4.0 por sectores

A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.
B	Explotación de minas y canteras.
C	Industrias manufactureras.
D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.
E	Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento
F	Construcción.
G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.
H	Transporte y almacenamiento.
I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.
J	Información y comunicación.
K	Actividades financieras y de seguros.
L	Actividades inmobiliarias.
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas.
N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo.
O	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria
P	Enseñanza.
Q	Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social.
R	Artes, entretenimiento y recreación.
S	Otras actividades de servicios.
T	Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para su propio uso
U	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales.

Fuente: CIU Rev. 4.0

1.5 ANÁLISIS DE LAS PYMES EN EL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO

1.5.1 Distrito Metropolitano de Quito (DMQ)

Es importante conocer qué parroquias están dentro del Distrito Metropolitano de Quito, las mismas que se dividen en: 32 urbanas y 31 rurales.

Parroquias Urbanas: Belisario Quevedo, Carcelén, Centro Histórico, Chilibulo, Chillogallo, Chimbacalle, Comité del Pueblo, La Concepcion, Cochapamba, Cotocollao, El Condado, Guamaní, Iñaquito, Itchimbia, Jipijapa, Kennedy, La Argelia, La Ecuatoriana, La Ferroviaria, La Libertad, La Magdalena, La Mena, Mariscal Sucre, Ponceano, Puengasí, Quitumbe, Rumipamba, San Bartolo, San Juan, San Isidro del Inca, Solanda, Turubamba.
(Alcaldía de Quito, 2015)

Parroquias Rurales: Alangasí, Amaguaña, Atahualpa, Calacalí, Calderón, Chavezpamba, Checa, Conocoto, Cumbayá, El Quinche, Gualea, Guangopolo, Guayllabamba, La Merced, Llano Chico, Lloa, Nanegal, Nanegalito, Nayón, Nono, Pacto, Perucho, Pifo, Pintag, Pomasqui, Puéllaro, Puembo, San Antonio de Pichincha, San José de Minas, Tababela, Tumbaco, Yaruquí, Zábiza.
(Alcaldía de Quito, 2015)

1.5.2 Número de Pymes Registradas en el Distrito Metropolitano de Quito

Una vez identificada la estructura parroquial del Distrito Metropolitano de Quito, dentro del mismo, en la Superintendencia de Compañías se encuentran

registradas 7.702 PYMES (Tabla 7), las mismas que generan alrededor de 148.114 empleos (Tabla 8).

Tabla 7: Número de Pymes en el Distrito Metropolitano de Quito

TIPO de EMPRESA	TAMAÑO
Medianas Empresas	2315
Pequeñas Empresas	5387
Total general	7702

Fuente: Superintendencia de Compañías

Tabla 8: Número de trabajadores

TIPO DE EMPRESA	NÚMERO DE TRABAJADORES
Medianas Empresas	92046
Pequeñas Empresas	56068
Total general	148114

Fuente: Superintendencia de Compañías

1.5.3 Número de PYMES en el Distrito Metropolitano de Quito, Clasificado por Sectores

Al igual que a nivel nacional, el mayor número de empresas se encuentra, en el segmento de comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas con el 29%; seguido por las actividades profesionales, científicas y técnicas con un 15%; las actividades manufactureras con un 11% y otras que tienen un porcentaje menor. En la Superintendencia de Compañías y Valores, 2014 se encuentran el número de PYMEs según el segmento¹⁸ al que pertenecen (Tabla 9).

¹⁸ La clasificación que utiliza la Superintendencia de Compañías y Valores es el de la CIIU Rev. 4.0

**Tabla 9: Número de Pymes por sector económico en el Distrito
Metropolitano de Quito**

SECTOR	#
ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	21
DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.	23
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.	25
OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.	62
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.	82
ENSEÑANZA.	90
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	92
AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.	140
ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.	156
ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.	228
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	335
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	431
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	494
CONSTRUCCIÓN.	523
ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.	697
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	848
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.	1187
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	2266
Total general	7702

Fuente: Superintendencia de Compañías

2 DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO FORMAL DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO

2.1 SISTEMA FINANCIERO E INSTITUCIONES QUE LO CONFORMAN

Según Araujo (2015), un mercado o sistema financiero es el conjunto de instituciones, mercados y técnicas, que se encuentran en capacidad de generar lo que se denominan instrumentos financieros; los cuales, son los vehículos indispensables para que se produzca la expansión de una economía, con la finalidad de que confluyan a ellos, aquellos excedentes financieros que no están siendo utilizados por las unidades superavitarias, hacia las unidades deficitarias de ese tipo de recursos; canalizando de esa forma, el ahorro hacia la inversión, para financiar las necesidades de estados, empresas y consumidores.

En la figura 5 se representa el funcionamiento de un mercado, en general, dentro de él se representa el lugar que ocupan de los mercados financieros. Como se puede apreciar en la referida imagen, los mercados financieros se encargan de canalizar los recursos financieros desde las familias a las empresas.

Parte de los ingresos de las familias lo dirigen hacia el consumo, pero otra porción lo destinan hacia el ahorro. Dicho ahorro es dirigido al mercado financiero para atender las necesidades de inversión de las empresas; lo cual permite que las economías se desarrollen y crezcan.

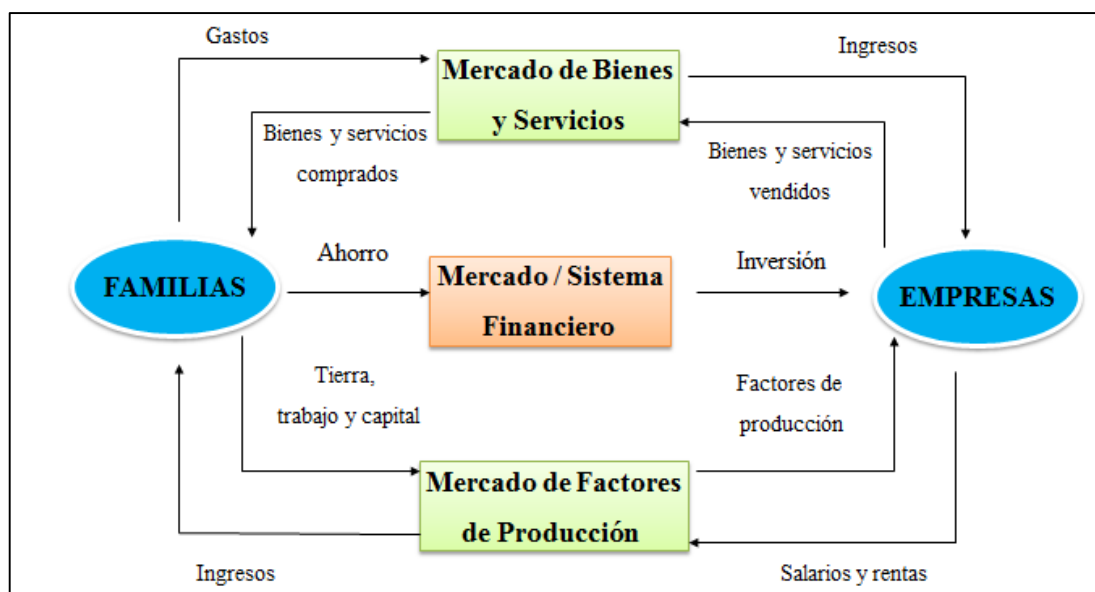


Figura 5: Tipos de Mercados en la Economía de un País

Fuente: (Araujo, 2015)

2.1.1 Tipos de Mercados dentro del Mercado Financiero

Según Araujo (2015) y, desde el punto de vista de las operaciones de financiamiento o inversión, se presentan dos tipos de mercados. Por una parte, el denominado mercado de dinero y por otra, el mercado de capitales. Esto se representa en la figura siguiente:

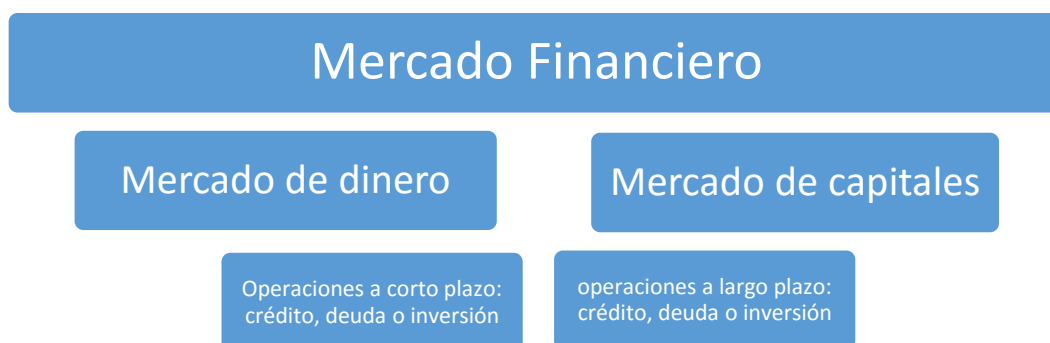


Figura 6: Tipo de Mercados Dentro del Mercado Financiero

Fuente: Araujo (2015)

Desde el punto de vista de la presente investigación, como se puede deducir, existe posibilidad de obtención de financiamiento para las PYMEs, en los dos tipos de mercados; es decir, en el Mercado de Dinero y en el Mercado de Capitales.

El Mercado de Dinero, es aquel en el que se lleva a cabo la negociación de activos a corto plazo; es decir, con vencimiento menor o igual a un año. Esto significa que tienen lugar transacciones relacionadas con operaciones comerciales o crediticias y con la presencia de una alta liquidez.

El Mercado de Capitales, mientras tanto, es aquel en el cual se negocian activos de naturaleza financiera a mediano o largo plazo. Este tipo de activos se encuentran más relacionados con a procesos de estructuración de productos caracterizados por una mayor permanencia o duración, y que contribuyen de manera importante a la conformación de una mejor capacidad productiva de las empresas que forman parte de la economía.

2.2 SISTEMA FINANCIERO DEL ECUADOR

En el Ecuador, a partir de 1981, se presentaron las famosas “dos décadas perdidas”, estas iniciaron con algunos cambios internacionales, como el incremento de las tasas de interés¹⁹. Los desequilibrios de la economía, los déficits fiscales, la devaluación monetaria y la inflación desbordada; además de decisiones poco acertadas tomadas por

¹⁹ El 6 de octubre de 1979 el Federal Open Market Committee (FOMC) de los Estados Unidos adopta una reforma en su política de tasas de interés para pasar de incrementos graduales de tasas de interés a aumentos más sustanciales. <http://www.bce.fin.ec/index.php/historia>.

los gobiernos de turno de ese entonces, como la denominada *sucretización de la deuda privada*. Durante esos años se dieron cambios importantes para lograr la autonomía del BCE, entre ellos: la emisión de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, en el año 1992, la emisión de la Ley General de Instituciones Financieras, y la Constitución²⁰ en el año de 1998 (Banco Central del Ecuador, 2015).

A partir del año 1998 el Sistema Financiero del país sufrió una de las peores crisis económicas. Lamentablemente, las pérdidas de los Bancos Privados fueron trasladadas a los clientes. El Banco Central del Ecuador, al ser en ese entonces el prestamista de última instancia, emitió sucesos para financiar más créditos de liquidez y para que la Agencia de Garantías de Depósitos pueda pagar el efectivo a los depositantes afectados.

El 9 de enero del año 2000, el Ejecutivo anunció la dolarización²¹ de la economía ecuatoriana, con lo que se dio un cambio drástico del Sistema Financiero, puesto que el Banco Central del Ecuador dejó de emitir moneda, excepto la moneda fraccionaria; la Banca dejó de disponer del Estado como prestamista de última instancia para solucionar sus problemas de liquidez; esta situación llevó a que las instituciones financieras reprogramen y prioricen sus actividades, restringiéndose en esta reprogramación el crédito a los diferentes sectores de la economía (Banco Central del Ecuador, 2015).

²⁰ Así por ejemplo, la Constitución de 1998, en su Art. 261, define al BCE como una “persona jurídica de derecho público con autonomía técnica y administrativa, tendrá como funciones establecer, controlar y aplicar las políticas monetaria, financiera, crediticia y cambiaria del Estado y, como objetivo, velar por la estabilidad de la moneda.”

²¹ Para mayor información, http://www.lahora.com.ec/index.php/noticias/show/1000008144/-1/Ayer_en_el_BNF.html#.VS8k1vnF8mM

La Constitución vigente, promulgada en el año 2008, en su capítulo cuarto, Régimen de Desarrollo, en la sección octava, dispone que las actividades financieras tengan como propósito primordial la preservación de los depósitos y la atención de los requerimientos de financiamiento, para lograr los objetivos de desarrollo del país (Constitución de la República del Ecuador, 2008). En el año 2014, se publicó en el Registro Oficial, el Código Orgánico Monetario²², con esto se dieron cambios en el sector financiero del Ecuador, a los que los Bancos se tuvieron que adaptar. Estas nuevas regulaciones gubernamentales, junto con la situación económica internacional, significaron retos interesantes para la Banca Privada Nacional, consiguiendo mantener su liquidez, solidez y competitividad (ABPE, Diciembre 2014). Actualmente, según el Banco Central del Ecuador, el Sistema Financiero Nacional es sólido, a pesar de los problemas que el país está enfrentando derivados de la disminución de los depósitos en el sistema financiero originados en los acontecimientos Internacionales y Nacionales que son de dominio público.

2.3 INSTITUCIONES DE INTERMEDIACIÓN DENTRO DEL SISTEMA FINANCIERO

Con la finalidad de entender de mejor manera la estructura del Sistema Financiero de nuestro país, a continuación, se ha incluido la representación gráfica de las instituciones de intermediación²³ que forman parte de él (Figura 7).

²² (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014) – Registro oficial N. 332, viernes 12 de septiembre de 2014

²³ Dentro del Sistema Financiero Nacional existen en los 3 segmentos otro tipo de Instituciones no incluidas en la figura 5, pero cuyo papel no es de intermediación, si no que juegan un papel complementario y necesario. Así por ejemplo en el mercado de valores también se encuentran las/los: casas de valores, calificadoras de riesgo, administradoras de fondos y fideicomisos, depósitos centralizados de valores, compañías de seguros y reaseguros.

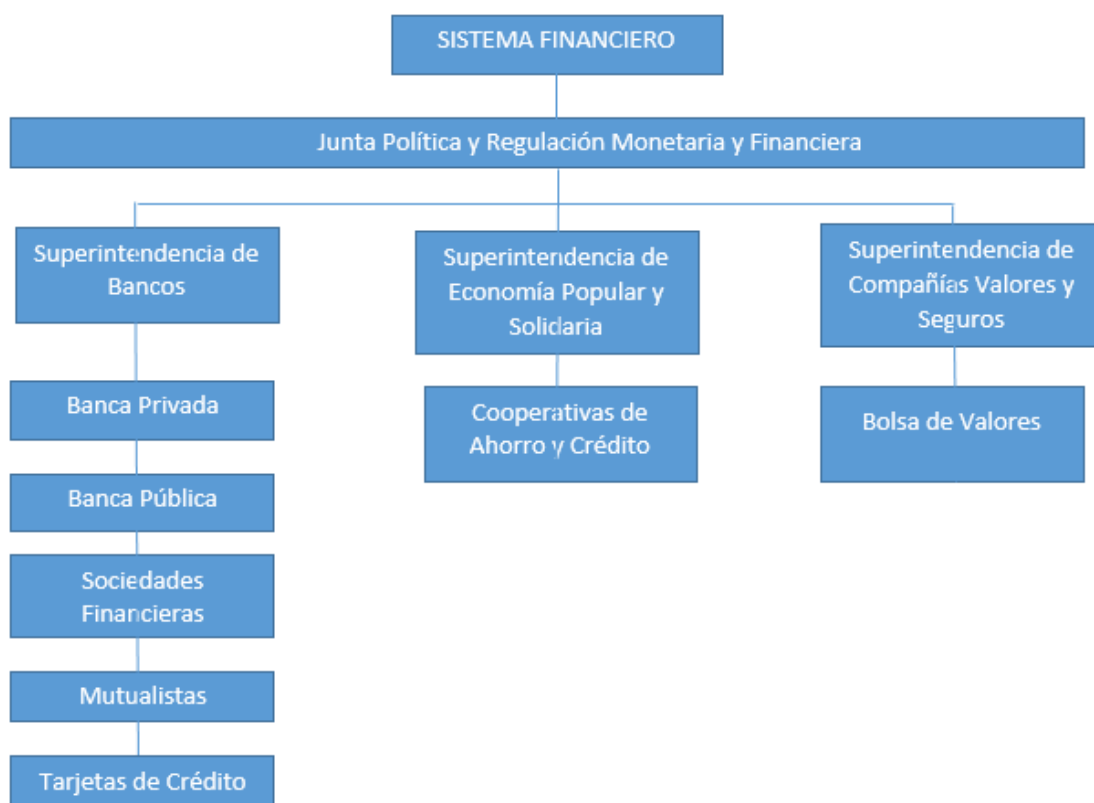


Figura 7: Instituciones del Sistema Financiero

Fuente: Araujo 2015

Como se puede apreciar en la figura anterior, existen muchas instituciones dentro de la estructura del Mercado Financiero del Ecuador. Pero con el propósito de llevar a cabo el proceso de canalización de recursos, las principales instituciones encargadas de ello son: las Instituciones Financieras de Intermediación y las Instituciones que forman parte del Mercado de Valores.

2.3.1 Instituciones Financieras de Intermediación

También conocidas como IFIs, las mismas que están conformadas por: Bancos, Sociedades Financieras, Mutualistas, Cooperativas de Ahorro y Crédito, entre las principales. En la Tabla 10 se puede observar el número de Instituciones que existen actualmente en el país.

Las Instituciones que se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Bancos son los/las:

- Bancos
- Mutualistas
- Sociedades Financieras
- Tarjetas de Crédito
- Instituciones Públicas

Mientras tanto las Cooperativas de Ahorro y Crédito se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, las mismas que alcanzan a un número 906, distribuidas en los distintos segmentos como se puede observar en la Tabla 10.

Tabla 10: Número de instituciones del Sistema Financiero del Ecuador a julio de 2015

TIPO DE ENTIDAD	Número de instituciones	
BANCOS PRIVADOS	23	
INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS	6	
COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO	906	
	Segmento 1	23
	Segmento 2	36
	Segmento 3	77
	Segmento 4	185
	Segmento 5	585
SOCIEDADES FINANCIERAS	10	
MUTUALISTAS	4	
TARJETAS DE CRÉDITO	2	

Fuente: Banco Central del Ecuador

Este grupo de instituciones, enumerado antes, es el centro del Mercado de Instituciones Financieras. Las instituciones que actúan en él efectúan la

canalización de recursos a través del proceso conocido como intermediación financiera, que no es más que un proceso de intermediación propiamente, a través de procesos de ahorro, crédito e inversión. Las IFIs reciben recursos de los ahorristas o inversionistas, a través de múltiples mecanismos, para luego redirigirlos a los destinatarios. En consecuencia, quien asume el riesgo en el proceso de inversión de los excedentes recibidos, son las IFIs. Los ahorristas o inversionistas de recursos excedentarios desconocen a quien se entrega esos recursos provistos.

2.3.2 Instituciones que forman parte del Mercado de Valores

En nuestro país actualmente solo existen dos, la Bolsa de Valores Quito y la Bolsa de Valores de Guayaquil.

En este grupo; es decir, en el Mercado de Valores, actúan principalmente las Bolsas de Valores, para procurar un proceso de canalización de recursos. En algunos estudios, como por ejemplo en Maldonado (1987), a este proceso se conoce como proceso de desintermediación financiera, tratando de dar a conocer que el proceso de intermediación tradicional de las IFIs, ya no se encuentra presente en este tipo de mercado.

2.4 FUNCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO

Las principales funciones establecidas para el SF, según (Chiriboga, 2010) son:

- Captar y promover el ahorro para luego canalizarlo de una forma correcta hacia los diferentes agentes económicos.
- Facilitar el intercambio de bienes y servicios a sus asociados, de tal forma que sea más eficiente.
- Buscar el crecimiento económico de la población.
- Apoyar, de una manera u otra, para que la Política Monetaria sea más efectiva para contribuir al desarrollo local.
- Canalizar el ahorro hacia la inversión, para financiar las necesidades de estados, empresas y consumidores.

2.5 LEYES Y DECRETOS

El Sistema Financiero debe necesariamente, ser regulado, controlado y supervisado, por la Constitución, las Leyes, los Decretos, etc. Para aumentar la inversión, por ejemplo, es fundamental contar con información necesaria, pertinente y veraz, de la que se debe encargan el organismo regulador asegurando su integridad (Mishkin, 2008). Actualmente, según la Superintendencia de Bancos, el Sistema Financiero se rige por las siguientes leyes:

- Constitución de la República, emitida en el año 2008.
- Código Orgánico y Financiero.
- Ley de Seguridad Social.

- Ley de Burós de Información.
- Reglamento a la Ley de Cheques.
- Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera.
- Ley del Banco del IESS.
- Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria.
- Ley de Mercado de Valores.

Las disposiciones anteriores, pueden ser modificadas según las instancias pertinentes, y en el caso de la Constitución, normalmente mediante consulta popular, aunque en el caso de nuestro país, se ha visto que podría darse un cambio sustancial a través de la Asamblea Nacional.

2.6 CONCEPTOS BÁSICOS

2.6.1 Tasas de interés

Las tasas de interés y su regulación, en el Ecuador, son facultad exclusiva de la Función Ejecutiva (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera), y se instrumenta a través del Banco Central del Ecuador (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2015). En lo que respecta a la tasa de interés mínima vigente para el segmento productivo PYME a enero del 2016, se encuentra en 11,80% anual y para el segmento comercial prioritario PYME se encuentra en 11,26% anual, y la tasa de interés máxima para los dos segmentos

se encuentra en 11,83%,. Estas tasas varían mensualmente, y son publicadas en la página web²⁴ del Banco Central del Ecuador²⁵ (Anexo 1).

2.6.2 Tarifas por servicios financieros

Por su parte, las tarifas por servicios financieros en el país, son determinadas por la Junta Bancaria, por la Superintendencia de Bancos o por la Superintendencia de Economía Popular y Solidarias, la misma que trimestralmente deberá fijar el listado de transacciones básicas que por su naturaleza son gratuitas, así como, las tarifas máximas por servicios financieros, las mismas deben regir el primer día de enero, abril, julio y octubre; dicho listado deberá ser publicado en las páginas web²⁶ y oficinas de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de las instituciones financieras (La Junta Bancaria, 2015) (Anexo 2).

2.6.3 Segmentación de las Cooperativas de Ahorro y Crédito

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito actualmente se dividen en 5 segmentos, dependiendo de la cantidad de activos con los que cuentan (Tabla 11)

²⁴ Las tasa de interés vigentes se encuentran en la página del Banco Central del Ecuador en el siguiente link: <http://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

²⁵ El artículo 6, del Capítulo I “Tasas de interés referenciales”, y el artículo 3 del Capítulo II “Tasas de Interés de Cumplimiento Obligatorio”, del título Sexto “Sistema de tasas de interés”, del Libro I “Política Monetaria-Crediticia”, de Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador, establece que, en caso de no determinarse las tasas de interés activas máximas por segmento, para el período mensual siguiente regirán las últimas tasas publicadas por el Banco Central del Ecuador.

²⁶ http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/normativa/2014/resol_JB-2014-3084.pdf

Tabla 11: Segmentación de las Cooperativas de Ahorro y Crédito

SEGMENTO	ACTIVOS
1	Mayor a 80,000,000.00
2	Mayor a 20,000,000.00 hasta 80,000,000.00
3	Mayor a 5,000,000.00 hasta 20,000,000.00
4	Mayor a 1,000,000.00 hasta 5,000,000.00
5	Hasta 1,000,000.00
	Cajas de ahorro, bancos comunales y cajas comunales

Fuente: Junta de Regulación Monetaria Financiera

2.6.4 Mercado Primario y Secundario de Valores

El mercado de valores primario es conocido también como mercado de emisión. En él se emiten valores negociables o papeles por primera vez; mientras que, en el mercado secundario se los vuelve a vender por parte de los inversionistas que los adquirieron en el mercado primario, por ello se los conoce como mercados de negociación posterior.

Al mercado de valores primario acuden los inversionistas para colocar sus recursos excedentarios. La colocación en este mercado suele suponer una ampliación de capital propio o ajeno. Estos recursos usualmente se dirigen a hacia las denominadas inversiones reales.

Luego esos inversionistas cuando requieren efectivizar esos títulos, acuden al mercado secundario; por ello, a estos mercados se los conoce como mercados de reventa o de segunda mano también. En esta segunda instancia no se genera una ampliación de capital, puesto que se trata de inversiones que otorgan liquidez a los inversionistas. Estas transacciones son inversiones que por lo general solo

afectan a las inversiones de carácter financiero, distintas a las anteriores; es decir, a las inversiones de carácter real.

Las negociaciones de títulos valores de renta fija y renta variable que se llevan a cabo en el mercado primario de valores pueden ser negociados a través de mercados privados o mercados públicos.

2.7 ORGANISMOS DE REGULACIÓN Y CONTROL

Las Instituciones Financieras Públicas y Privadas, se encuentran normadas bajo las Leyes de cada país, en el caso del Ecuador con la Constitución del 2008 y las Leyes mencionadas anteriormente, el sistema de regulación y control está conformado por: la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, el Banco Central del Ecuador, La Junta Bancaria, la Superintendencia de Bancos y Seguros, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Banco Internacional, 2015), tal como se refirió en la Figura 7 antes citada.

2.7.1 Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera

Según (Código Orgánico Monetario y Financiero, pág. 6) la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera debe estar conformada por los titulares de las ministerios de Estado responsables de la política económica, de la producción, de las finanzas públicas, el titular de la planificación del Estado y un delegado del Presidente de la República. Por otro lado, el Superintendente de Bancos, el Superintendente de Compañías, Valores y Seguros, el Superintendente de Economía Popular y Solidaria, el Gerente General del Banco

Central del Ecuador y el presidente del Directorio de la Corporación de Seguros de Depósito, Fondos de Liquidez y Seguros privados; participaran con voz pero sin voto.

2.7.2 Banco Central del Ecuador

El Código Orgánico Monetario y Financiero, en su pág. 10, describe al Banco Central del Ecuador como, una persona jurídica de derecho público, que forma parte de la Función Ejecutiva. El mismo que tiene una duración indefinida, con autonomía administrativa y presupuestaria, y fue creada para promover el desarrollo económico y la estabilidad financiera nacional. (Chiriboga, pág. 14)

2.7.3 Superintendencia de Bancos

La Superintendencia de Bancos es un organismo técnico de derecho público, con personalidad jurídica, parte de la función de Transparencia y Control Social, con autonomía administrativa, financiera, presupuestaria y organizativa, cuya organización y funciones están determinadas por la Constitución de la República y la Ley. Esta institución efectuará la vigilancia, auditoría, intervención, control y supervisión de las actividades financieras que ejerzan las entidades públicas y privadas del Sistema Financiero Nacional, con el propósito de que estas actividades se sujeten al ordenamiento jurídico y atiendan al interés general (Código Orgánico Monetario y Financiero, pág. 15).

2.7.4 Superintendencia de economía popular y solidaria

La Superintendencia es una entidad técnica, encargada de supervisar y controlar a todas las organizaciones del sector de la economía popular y solidaria²⁷, dentro de las cuales se incluyen Cooperativas de Ahorro y Crédito, Asociaciones, Organizaciones Comunitarias, Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la vivienda y Cooperativas No Financieras, las funciones de la SEPS se encuentran tanto en el Código Orgánico y Financiero como en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015).

2.7.5 Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

La Superintendencia de Compañías, es una Institución técnica, con autonomía económica y administrativa, encargada de controlar la organización, las actividades, el funcionamiento, la disolución y liquidación de las compañías y otras entidades, además de vigilar y promover el mercado de valores y el sector societario.

²⁷ Economía Popular y Solidaria, La economía popular y solidaria es una forma de organización económica en la que sus integrantes, ya sea individual o colectivamente, organizan y desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios mediante relaciones basadas en la solidaridad, cooperación y reciprocidad, situando al ser humano como sujeto y fin de su actividad.

3 INSTITUCIONES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y EL CRÉDITO PARA PYMES OTORGADO POR LAS MISMAS

3.1 ENTIDADES FINANCIERAS DE INTERMEDIACIÓN

Dentro de las entidades financieras de intermediación (IFIS) en el país se encuentran los bancos, las mutualistas, las sociedades financieras y las tarjetas de crédito bajo el control y supervisión de la Superintendencia de Bancos, y las cooperativas de ahorro y crédito bajo el control y supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, dentro de este grupo de IFIs, los Bancos poseen en activos un total de USD \$33.115.118,40, las Cooperativas de Ahorro y Crédito²⁸ del segmento 1 y 2 USD \$6.789.201,78, las Mutualistas \$700.975,32 las Sociedades Financieras \$1.786.356,94, las Tarjetas de Crédito \$133.950,53 y la Banca Pública \$ 7.087.851,03 (Tabla 12), lo que nos da un total de USD \$ 49.613.454,00 (Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Economía Popular y solidaria, 2015).

²⁸ A partir de Enero del 2013 el Subsistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito pasó a ser controlado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, al momento se encuentran en un proceso de recolección de toda la información, por tal motivo únicamente cuentan con información actualizada de los segmentos 1 y 2, el Banco Central del Ecuador a partir del último boletín incorpora información de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1, 2 y 3.

Tabla 12: Activos de las IFIS del Ecuador dividido por subsistema, en miles de USD y porcentajes de activos la 31 marzo del 2015

ACTIVOS DE LAS IFIS		
Subsistema	Miles de USD	Porcentaje
Bancos	\$ 33.115.118,40	66,83%
Cooperativas	\$ 6.789.201,78	14%
S. Financieras	\$ 1.786.356,94	3,61%
Mutualistas	\$ 700.975,32	1,41%
T. Crédito	\$ 133.950,53	0,27%
Banca Pública*	\$7.087.851,03	14,18%
TOTAL	\$ 49.613.454,00	100%

*Nota 1: En el Sector Público se consideró el crédito otorgado por la Corporación Financiera Nacional, el Banco Nacional de Fomento y el Banco del Estado, el Banco del Pacífico fue considerado en el sector Privado.

Fuente: Superintendencia de Banco y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Como se puede observar en la tabla anterior, los Bancos poseen la mayor cantidad de activos, mismos que llegan al 67% del total de activos del Sistema Financiero del país, mientras que entre todos los demás Subsistemas (Cooperativas, Sociedades Financieras, Mutualistas, Tarjetas de Crédito y Banca Pública) suman apenas el 33%.

En el país se encuentran registrados actualmente 23 Bancos Privados (Anexo 4), 22 nacionales y uno internacional (Citibank), de los cuales, 7 concentran el 87% de activos del sistema de Bancos Privados. Estos Bancos son: Banco del Pichincha, Banco del Pacífico, Banco de Guayaquil, Produbanco, Banco Bolivariana, Banco Internacional y Banco del Austro, como se puede ver en la figura 8 (Anexo 5). (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2015).

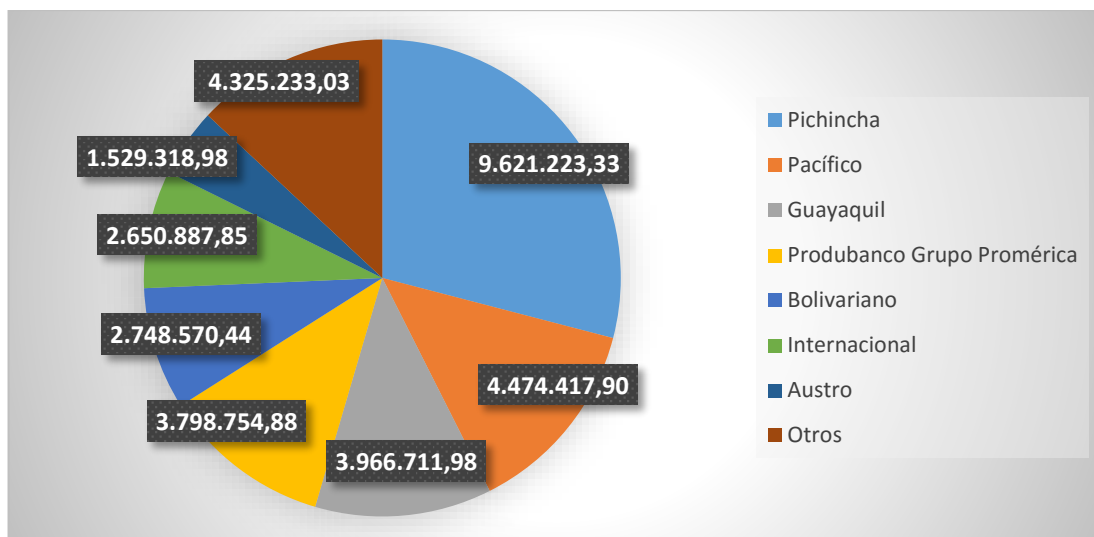


Figura 8: Los Siete Bancos con Mayor Cantidad de Activos, Dentro de los Bancos Privados del Ecuador a Marzo del 2015

Fuente: Superintendencia de Bancos

En lo que respecta a las Mutualistas, estas representan únicamente el 1.41% del total de activos del Sistema Financiero Nacional. Dentro de las cuales, la participación de cada entidad en el total de activos del subsistema de Mutualistas es: 72% mutualista Pichincha, 20% Mutualista Azuay, 3% Mutualista Ambato, 5% Mutualista Imbabura (Figura 9) (Boletín Mutualistas, 2015).

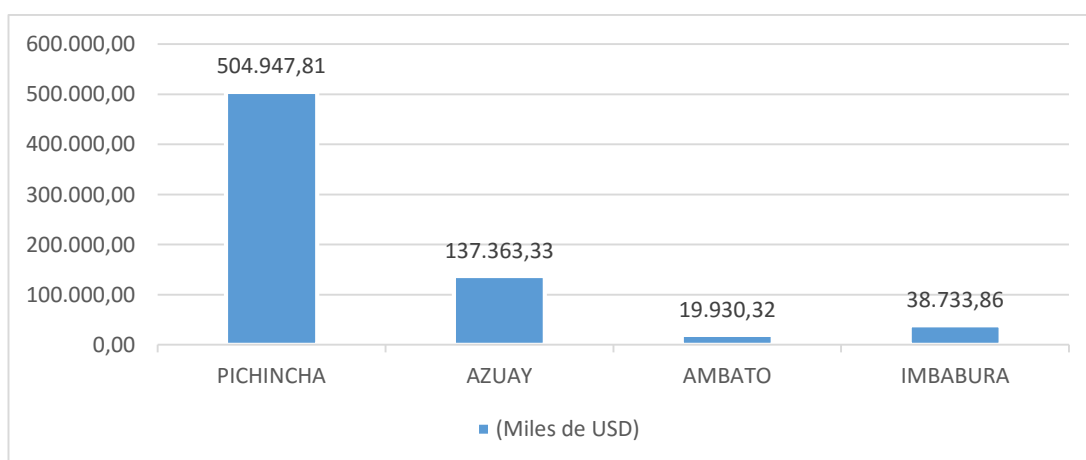


Figura 9: Activos del subsistema de mutualistas dividido por entidades en miles de USD (2015)

Fuente: Boletín Mutualistas

En la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, se encuentran registradas hasta el momento 906 Cooperativas de Ahorro y Crédito (Anexo 5) dentro de los segmentos 1, 2, 3, 4 y 5 en todo el país. La SEPYS actualmente publica información de los segmentos 1 y 2, y se encuentran registradas 23 Cooperativas del segmento 1 y 36 Cooperativas del segmento 2, que representan el 14% de activos del Sistema Financiero Privado (Anexo 6) (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015).

Dentro del Subsistema de Cooperativas, 10 Cooperativas poseen el 75% de los activos totales del subsistema, en primer lugar la Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista (JEP) que además fue calificada por la revista Gestión como la mejor Cooperativa grande del país (Revista Gestión, 2015), seguido por Jardín Azuayo, Policía Nacional, 29 de Octubre, Cooprogreso, OSCUS, San Francisco, Mego.

Por su parte, son 10 las Sociedades Financieras que actualmente se encuentran registradas en la Superintendencia de Bancos que representan el 3.61% de activos del Sistema Financiero Privado (Anexo 7).

Dentro del Subsistema de Sociedades Financieras, Diners Club tiene el 81,11% de participación en activos, seguido por Unifinsa que tiene el 7,76% y otras con porcentajes menores (Figura 10) (Boletín Sociedades Financieras, 2015).

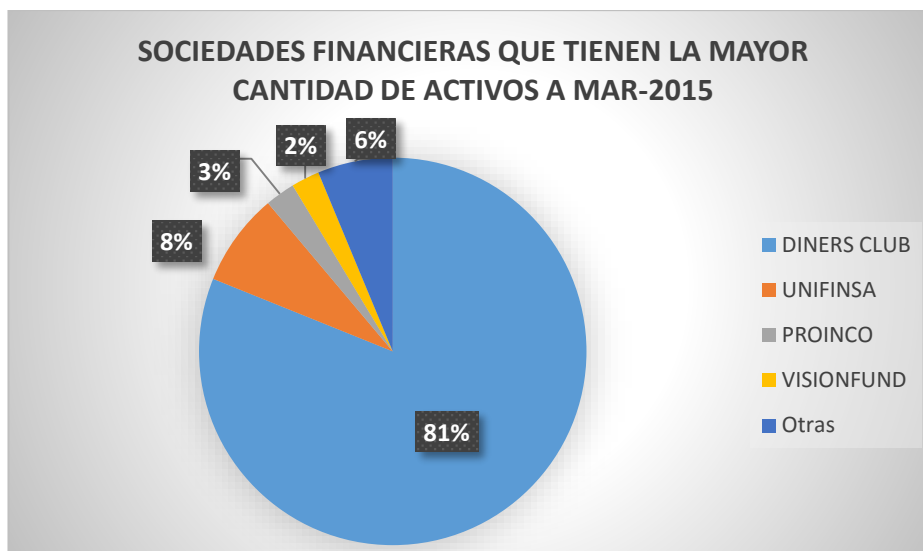


Figura 10: Sociedades financieras con mayor porcentaje de activos dentro del subsistema de sociedades financieras en porcentaje a marzo del 2015

Fuente: Boletín Sociedades Financieras

Las Tarjetas de Crédito representan el 0.27% de los activos totales del total del Sistema Financiero del país, y actualmente se encuentran registradas 2 las mismas que son: Pacificar e Interdim.

En lo que respecta a la Banca Pública, según la Superintendencia de Bancos y Seguros hay 4 bancos públicos, Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Banco del Estado, Banco Ecuatoriano de la Vivienda, Banco Nacional de Fomento, además del Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo y Becas, Corporación Financiera Nacional, dentro de los boletines mensuales que presenta la Superintendencia de Bancos y Seguros los activos de las Instituciones Públicas llegan al 14.18% del total de activo del Sistema Financiero del país pero únicamente presenta información de Banco del Estado, BNF y CFN, como se puede observar en la siguiente tabla.

Tabla 9: Activos de la Banca Pública en Miles de USD (2015)

INSTITUCIONES PÚBLICAS	TOTAL ACTIVOS
BANCO DEL ESTADO	1835458,695
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	1564994,143
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL	3687398,191
TOTAL BANCA PÚBLICA	7087851,029

Fuente: Boletín Mensual de Instituciones Públicas

Elaborado por: Rafaela Andrade

Los Bancos Públicos se concentran, principalmente, en las provincias de Guayas, Pichincha, Loja y Manabí (Superintendencia de Bancos y Seguros). El Banco Nacional de Fomento y la Corporación Financiera Nacional, son las entidades que se encargan de otorgar créditos para PYMES dentro de las Instituciones Públicas (Banco Nacional de Fomento, 2015).

3.2 CRÉDITO OTORGADO POR LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS DE INTERMEDIACIÓN

A partir del primero de enero 2012 hasta el 31 de diciembre 2015, el volumen de crédito otorgado por las IFIs llegó a los \$98.460,0 millones de USD, de los cuales \$87.133,6 millones fueron otorgados por el Sector Privado y \$11.326,6 millones fueron otorgados por el Sector Público (Tabla 13) (Banco Central del Ecuador, 2015).

Tabla 13: Crédito Otorgado por las IFIS del Ecuador, dividido por Sector Público y Sector Privado en millones de USD (2012-2015)

	Período	S. Privado	S. Público	TOTAL
Año	2012	20427,9	1298,9	21726,8
	2013	22773,1	3774,8	26547,9
	2014	24506	3964,8	28470,8
	2015	19426,6	2287,9	21714,4
	Total	87133,6	11326,4	98460,0

*Nota 1: En el Sector Público se consideró el crédito otorgado por la Corporación Financiera Nacional, el Banco Nacional de Fomento, el Banco del Instituto de Seguridad Social del Ecuador y el Banco del Estado, el Banco del Pacífico fue considerado en el sector Privado.

Fuente: Banco Central del Ecuador

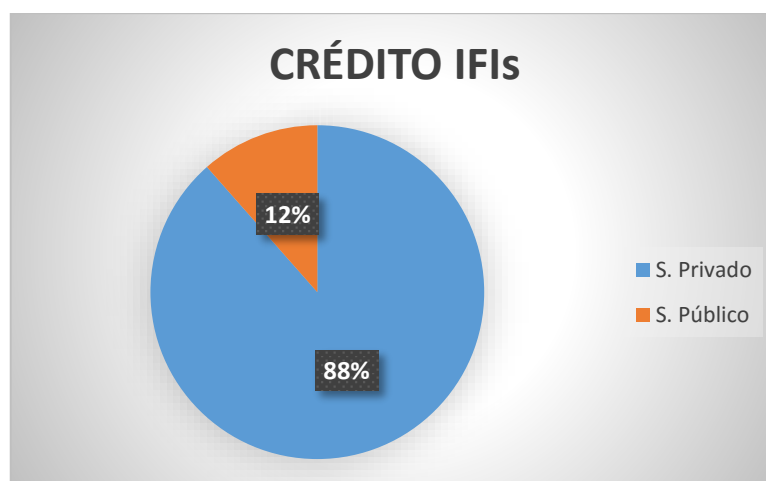


Figura 11: Porcentaje de crédito otorgado por sectores del 2012-2015

Fuente: Banco Central del Ecuador

Como se puede observar en la tabla, el Sector Privado es muy importante dentro del Sistema Financiero del país, en el período analizado 2012 - 2015 ha aumentado el volumen de crédito otorgado a sus clientes, lo que refleja mayor confianza en los sectores productivos; sin embargo, en el año 2015 el país está atravesando una crisis económica que detiene el crecimiento, por lo que hay Bancos e Instituciones Financieras que han restringido el desembolso de sus créditos. Adicionalmente, más del 88% del volumen de crédito total fue otorgado por el Sector privado como se puede ver en la Figura 11 (Sansur, 2015).

Por su parte, el volumen de crédito otorgado por los Subsistemas del Sistema Financiero del País se puede ver en la (Tabla 14), y el volumen de crédito otorgado por los Bancos Privados, evidentemente, sobresalen al representar más del 80% del total en el período de análisis como se demuestra en la Figura 12 (Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica, 2015).

Tabla 14: Crédito total otorgado por sub Sistemas del Sistema Financiero, en millones de USD (2012-2015)

Año	Bancos Privados	Soc. Financieras	Cooperativas	Mutualistas	T. de Crédito	Banca Pública*
2012	16673,12	1093,67	2103,34	307,88	249,9	191,17
2013	18650,33	1252,97	2233,13	347,44	289,27	195,89
2014	20105,59	1236,49	2562,21	310,19	291,56	146,39
2015	15686,4	1060,2	2456,2	147,2	76,3	778,7
TOTAL	71115,44	4643,33	9354,88	1112,71	907,03	1312,15

*Nota 1: En el Sector Público se consideró el crédito otorgado por la Corporación Financiera Nacional, el Banco Nacional de Fomento y el Banco del Estado, el Banco del Pacífico fue considerado en el sector Privado.

Fuente: Banco Central del Ecuador

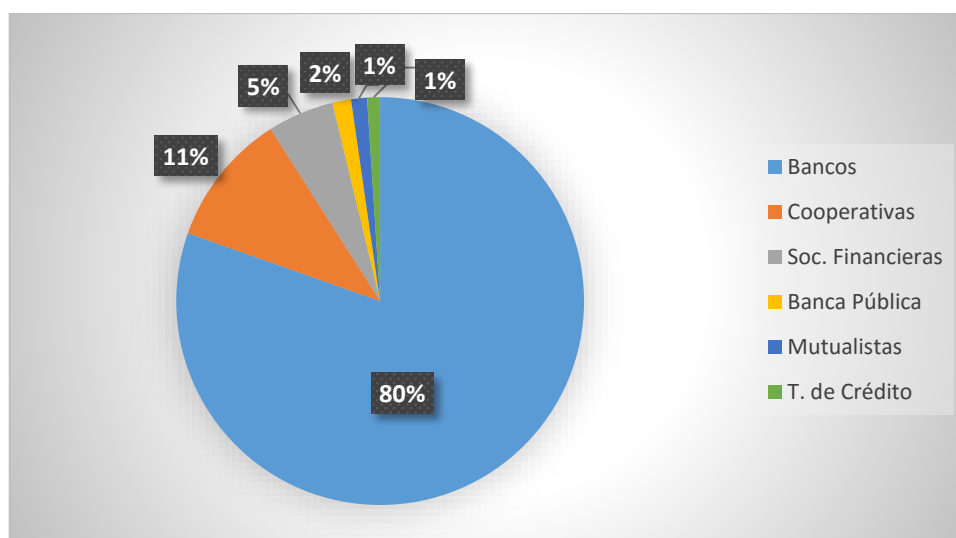


Figura 12: Crédito otorgado por Subsistemas del Sistema financiero formal (2012 al 2015)

Fuente: Banco Central del Ecuador

3.3 SEGMENTACIÓN DE CRÉDITO

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera mediante la resolución 043-2015-F del 5 de marzo de 2015 y la resolución 059-2015-F del 16 de abril de 2015, expidió las normas que regulan la segmentación de la cartera de crédito de las entidades del Sistema Financiero Nacional, con esto las IFIs cuentan actualmente con 10 tipos de créditos como se puede observar en la Tabla 11, dicha disposición fue aplicada de manera obligatoria desde el 3 de agosto a las Instituciones controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, mediante Resolución No. SB-2015-0560 expedida por la Superintendencia de Bancos, mientras que las Instituciones controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria con oficio circular No. SEPS-IEN-2015-14734, del 13 de agosto de 2015 tuvieron desde noviembre del 2015 hasta febrero del 2016 para estabilizarse y enviar la información.

Tabla 11: Segmentación de crédito antes de la resolución emitida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y después

<u>SEGMENTACIÓN DE CRÉDITO</u>			
ANTES		AHORA	
1	Productivo Corporativo	1	Productivo Comercial
2	Productivo Empresas		Productivo Empresarial
3	Productivo Pymes		Productivo Pyme
4	Consumo	2	Comercial Ordinario
5	Vivienda	3	Comercial Prioritario Corporativo
6	Microcrédito de acumulación ampliada		Comercial Prioritario Empresarial
7	Microcrédito de acumulación simple		Comercial Prioritario Pymes
8	Microcrédito de acumulación minorista	4	Consumo Ordinario
		5	Consumo Prioritario
		6	Educativo
		7	Inmobiliario
		8	Vivienda de Interés Público
		9	Microcrédito Acumulación Ampliada
			Microcrédito Acumulación Simple
			Microcrédito Minorista
10	Inversión pública		

En la Tabla 11, podemos observar como estaba anteriormente la segmentación y como se encuentra actualmente, a continuación se realizará una breve descripción de cada uno de los nuevos créditos ofertados por las IFIs en la Tabla 12.

Tabla 12: Segmentación de crédito 2015

SEGMENTACIÓN DE CRÉDITOS	Segmento de crédito	Subsegmentos	CRITERIO		
			Ventas	Monto	Destino
SEGMENTACIÓN DE CRÉDITOS	Productivo	Corporativo	> USD 5,000,000		Operaciones de crédito productivo otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a USD 5,000,000.00.
		Empresarial	> USD 1,000,000 & ≤ USD 5,000,000		Operaciones de crédito productivo otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a USD 1,000,000.00 y hasta USD 5,000,000.00.
		PYMES	> USD 100,000 & ≤ USD 1,000,000		Operaciones de crédito productivo otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a USD 100,000.00 y hasta USD 1,000,000.00.
	Comercial Ordinario		> USD 100,000		Es el otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a USD 100,000.00, destinado a la adquisición o comercialización de vehículos livianos, incluyendo los que son para fines productivos y comerciales.
	Comercial Prioritario	Corporativo	> USD 5,000,000		Operaciones de crédito comercial prioritario otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a USD 5,000,000.00.
		Empresarial	> USD 1,000,000 & ≤ USD 5,000,000		Operaciones de crédito comercial prioritario otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a USD 1,000,000.00 y hasta USD 5,000,000.00.
		PYMES	> USD 100,000 & ≤ USD 1,000,000		Operaciones de crédito comercial prioritario otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas cuyas ventas anuales sean superiores a USD 100,000.00 y hasta USD 1,000,000.00.
	Consumo Ordinario				Es el otorgado a personas naturales destinados a la adquisición o comercialización de vehículos livianos de combustible fósil.
	Consumo Prioritario				Es el otorgado a personas naturales, destinado a la compra de bienes, servicios o gastos no relacionados con una actividad productiva, comercial y otras compras y gastos no incluidos en el segmento de consumo ordinario, incluidos los créditos prendarios de joyas.
	Educativo				Operaciones de crédito otorgadas a personas naturales para su formación y capacitación profesional o técnica y a personas jurídicas para el financiamiento de formación y capacitación profesional o técnica de su talento humano, en ambos casos la formación y capacitación deberá ser debidamente acreditada por los órganos competentes.
	Inmobiliario				Es el otorgado con garantía hipotecaria a personas naturales para la construcción, reparación, remodelación y mejora de inmuebles propios; para la adquisición de terrenos destinados a la construcción de vivienda propia; y, para la adquisición de vivienda terminada para uso del deudor y su familia no categorizada en el segmento de crédito Vivienda de Interés Público.
	Vivienda de Interés Público			≤ USD 70,000 o valor por metro cuadrado ≤ USD 890	Operaciones de crédito de vivienda de interés público, con un valor comercial menor o igual a USD 70,000.00 y cuyo valor por metro cuadrado sea menor o igual a USD 890.00.
	Microcrédito	Acumulación Ampliada	≤ USD 100,000	> USD 10,000	Operaciones otorgadas a solicitantes de crédito cuyo saldo adeudado en microcréditos a la entidad del Sistema Financiero Nacional sea superior a USD 10,000.00, incluyendo el monto de la operación solicitada.
Acumulación Simple		≤ USD 100,000	> USD 1,000 & ≤ USD 10,000	Operaciones otorgadas a solicitantes de crédito cuyo saldo adeudado en microcréditos a la entidad del Sistema Financiero Nacional sea superior a USD 1,000.00 y hasta USD 10,000.00, incluyendo el monto de la operación solicitada.	
Minorista		≤ USD 100,000	≤ USD 1,000	Operaciones otorgadas a solicitantes de crédito cuyo saldo adeudado en microcréditos a la entidad del Sistema Financiero Nacional, sea menor o igual a USD 1,000.00, incluyendo el monto de la operación solicitada.	
Inversión pública				Destinado a financiar obras y servicios encaminados a la provisión de servicios públicos, cuya prestación es responsabilidad del Estado, se incluye en este segmento a las operaciones otorgadas a los Gobiernos Autónomos Descentralizados y otras entidades del sector público.	

En la Tabla 12 podemos ver las características de los nuevos segmentos de crédito, sin embargo a continuación se explican de mejor manera aquellos que podrían ser utilizados por las PYMEs.

3.3.1 El crédito productivo

Tiene como característica principal el hecho de que, al menos el 90% del dinero obtenido por el préstamo debe ser invertido en compra de bienes de capital, terrenos, construcción de infraestructura y compra de derechos de prioridad industrial, exceptuando la compra de franquicias, marcas, pagos de regalías, licencias y la compra de vehículos de combustible fósil (La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2015). Para el crédito productivo se establece la siguiente subsegmentación, en lo que respecta a las PYMES:

3.3.1.1 Crédito productivo PYME

En la resolución No. 043-2015-F, se definen a los Créditos Productivos PYME como:

Operaciones de crédito cuyo monto por operación y saldo adeudado en crédito productivo a la institución financiera sea menor o igual a \$200.000 otorgadas a personas naturales o jurídicas que cumplen los parámetros de definición del crédito productivo. Se incluyen en este segmento a todas las operaciones de crédito instrumentadas a favor de tarjeta habientes titulares, constituidos exclusivamente como personas jurídicas (La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2015)

3.3.2 Créditos Comerciales Prioritarios

Tienen como característica principal el hecho de que el dinero puede ser destinado a la compra de bienes o servicios, que no se encuentren dentro del segmento comercial ordinario²⁹, incluye el financiamiento de vehículos pesados y créditos entre entidades financieras. Para el crédito Comercial Prioritario se establece la siguiente subsegmentación en lo que respecta a PYMES:

3.3.2.1 Crédito Comercial Prioritario PYME

En la resolución No. 043-2015-F, define a las “Operaciones de crédito comercial prioritario otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas cuyas ventas anuales sean superiores a USD \$100,000 y hasta USD \$1, 000,000” (La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2015).

3.3.3 Otros

Además de los expuestos anteriormente, el crédito comercial ordinario y el crédito educativo, por sus características pueden ser utilizados por PYMEs. Lamentablemente al no estar dirigido específicamente para PYMEs se genera una pérdida de información.

²⁹ Es el otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a USD 100,000.00, destinados a la adquisición o comercialización de vehículos livianos, incluyendo los que son para fines productivos y comerciales. http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/normativa/Resolucion_043-2015-F.pdf

3.4 VOLUMEN DE CRÉDITO

Con la información obtenida mediante los boletines mensuales que presenta el Banco Central en su página Web, a continuación se detalla el crédito productivo PYME así como el crédito Comerciar Prioritario PYME.

3.4.1 Crédito Productivo PYME

El volumen de crédito productivo PYME otorgado por las IFIS (Anexo 9) desde enero del 2012 hasta diciembre del 2015 asciende a \$8.391,1 millones de los que \$ 7.213,7 millones fueron otorgados por los Bancos, \$204,2 millones por las Cooperativas de Ahorro y Crédito, \$55,3 millones por Mutualistas, \$ 237,5 millones por Sociedades Financieras, \$5,0 millones por Tarjetas de crédito y \$675,4 por la Banca Pública (Tabla 15), en el año 2015 podemos ver que fue el año en el que menos crédito otorgaron la mayoría de los Subsistemas (Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica, 2015).

Tabla 15: Crédito Productivo PYME otorgado por sub Sistemas del Sistema Financiero, en millones de USD (2012 – 2015)

Año	Bancos	Cooperativas	Mutualistas	Soc. Financieras	T. de Crédito	Banca Pública
2012	1779,0	85,1	16,6	52,1	1,5	202,1
2013	2110,7	50,3	22,3	71,8	1,6	203,1
2014	2169,9	37,0	13,2	74,7	1,4	153,3
2015	1154,1	31,8	3,1	39,0	0,5	116,8
TOTAL	7213,7	204,2	55,3	237,5	5,0	675,4

*Nota 1: En el Sector Público se consideró el crédito otorgado por la Corporación Financiera Nacional, el Banco Nacional de Fomento y el Banco del Estado, el Banco del Pacífico fue considerado en el sector Privado.

**Nota 2: Las cifras están en Millones USD

Fuente: Banco Central del Ecuador

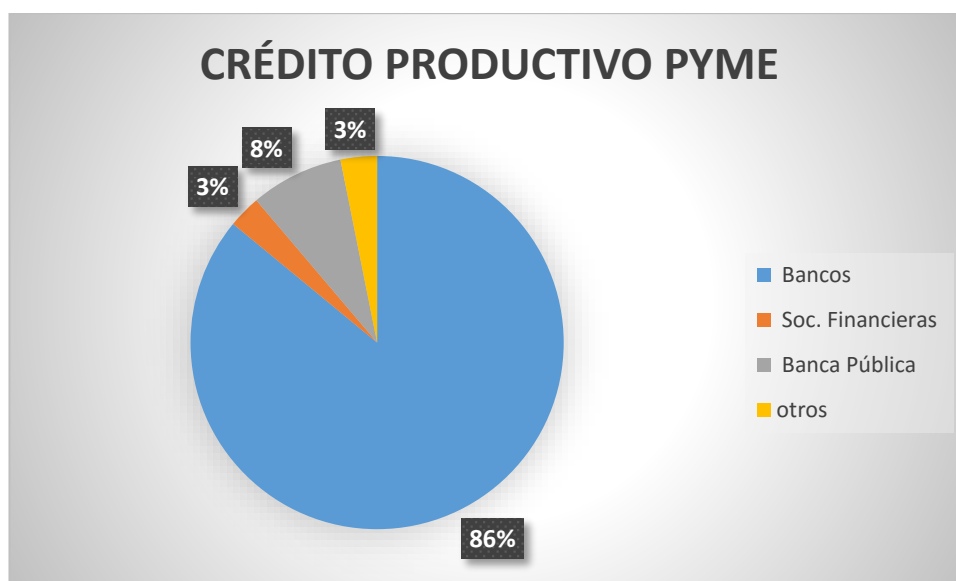


Figura 13: Crédito Productivo PYME otorgado por Subsistemas en porcentajes en el período enero 2012 a diciembre 2015

Fuente: Banco Central del Ecuador

Del mismo modo, los Bancos Privados representan el 86% del total del crédito productivo otorgado a las PYMEs, reflejando el apoyo que los mismos tienen hacia las PYMEs, incluso muchos de ellos han creado departamentos y banca PYME, que se concentran en brindar una mejor atención según las necesidades propias de este tipo de empresas, e incluso brindan asesoría (Hernandez, 2015).

3.4.1.1 Crédito Productivo Otorgado a las Pymes por Subsistema

Los Bancos Privados que otorgaron un mayor volumen de crédito productivo PYME son: Banco Guayaquil, Banco Internacional, Banco Machala, Banco Pichincha, Banco Procredit y Banco Produbanco (Tabla 16), como se puede observar en la Figura 13 dichos Bancos otorgaron más del 87% del total de los créditos, es por tal motivo que son parte de la muestra (Figura 14).

Tabla 16: Crédito Productivo PYME otorgado por los Bancos en millones de USD en el periodo (2012 – 2015)

Año	Guayaquil	Internacional	Machala	Pichincha	Procredit	Produbanco
2012	324,07	166,38	150,84	512,71	131,99	186,29
2013	373,80	165,86	171,72	595,95	161,30	208,07
2014	447,59	169,06	176,56	673,18	156,69	228,19
2015	112,77	39,69	44,36	152,84	28,98	56,61
TOTAL	1258,22	541,00	543,48	1934,68	478,97	679,17

Fuente: Banco Central del Ecuador

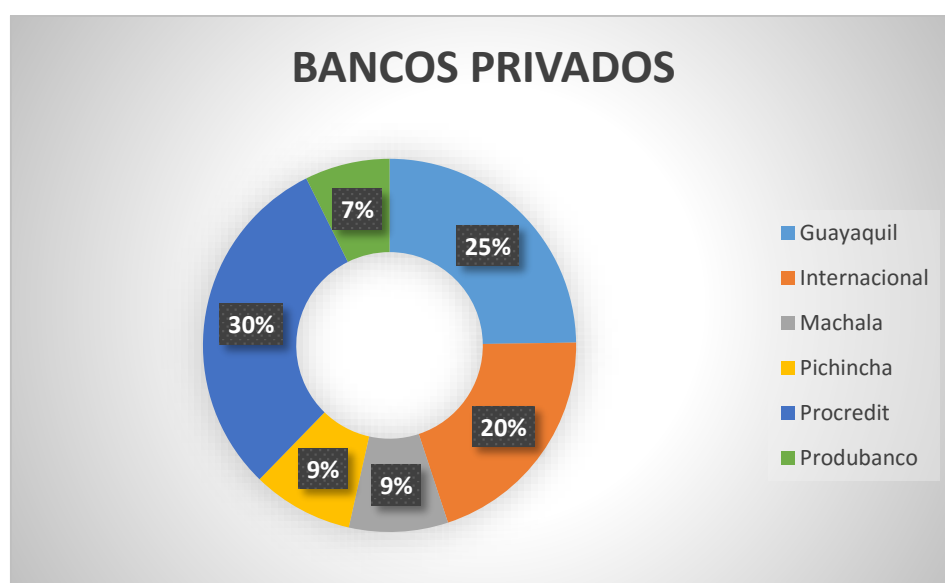


Figura 14: Porcentaje de crédito productivo PYME otorgada por los bancos privados en el periodo (2012 – 2015)

Fuente: Banco Central del Ecuador

Actualmente el Banco Central del Ecuador cuenta con información respecto de 112 Cooperativas de Ahorro y Crédito, las mismas que se encuentran en los segmentos 1, 2 y 3. De dichas Cooperativas las que han otorgado mayor volumen de crédito productivo PYME son las siguientes: 15 de abril, 23 de Julio, Cooprogreso, El Sagrario, Juventud Ecuatoriana Progresista, Mego, Mushuc Runa, Oscus y Riobamba (Figura 15).

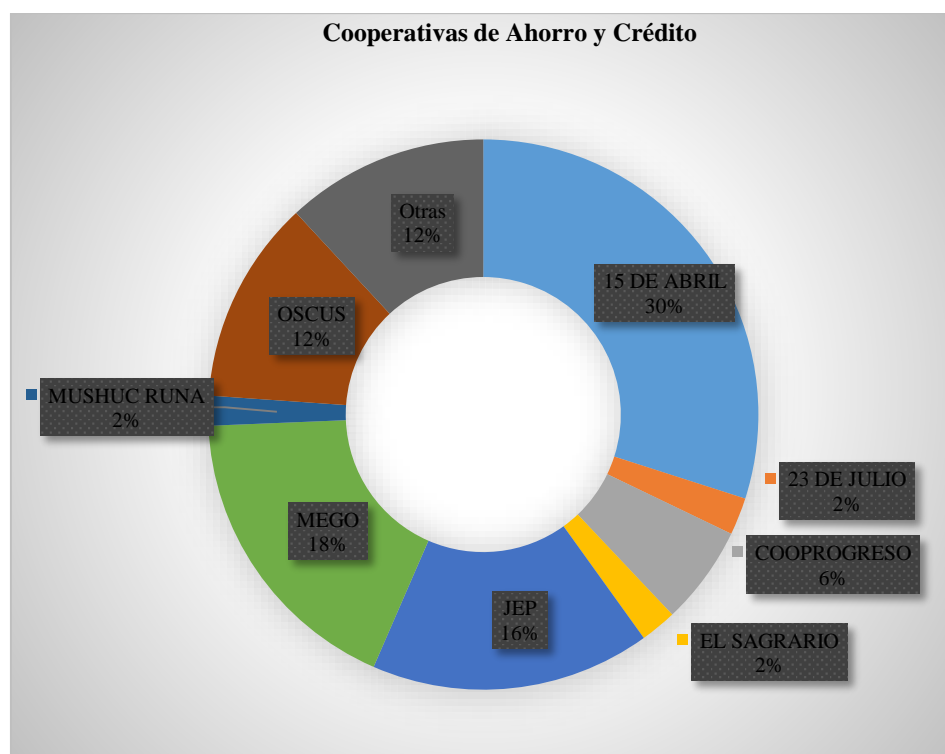


Figura 15: Porcentaje de crédito productivo PYME otorgado por las Cooperativas de Ahorro y Crédito en el período 2012 - 2015

Fuente: Banco Central del Ecuador

Como se puede apreciar en la figura anterior el porcentaje de crédito productivo PYME otorgado por las Cooperativas mencionadas alcanzan un 88% del total del crédito otorgado por el sub sistema, según las cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador hasta diciembre del 2015.

En lo que respecta a las mutualistas, como se explicó anteriormente en la actualidad en la Superintendencia de Bancos se encuentran registradas 4 Mutualistas, de las cuales, la Mutualista Pichincha aparece en el reporte con 93% de crédito productivo PYME como se puede observar en la Tabla 17, sin embargo este porcentaje aparece ya que la Mutualista Pichincha compra cartera, mas no frece este tipo de crédito a sus clientes.

Tabla 17: Crédito Productivo PYME otorgado por las Mutualistas en millones de USD en el periodo enero 2012 a marzo 2015

Año	Mutualista Pichincha
2012	15,28
2013	18,78
2014	12,32
2015	5,021
TOTAL	51,40

Fuente: Banco Central del Ecuador

Como se puede observar el crédito otorgado a las PYMES desde el año 2012 hasta 2015 han aumentado, sin embargo en el 2015 la situación económica del país es muy complicada, explica el Gerente de Mutualista Pichincha en Latacunga.

En lo que respecta a las Sociedades Financieras, en los boletines mensuales se presenta a Diners Club y Unifinsa, con un volumen de crédito que alcanza el 74% del total de créditos productivos PYME como podemos observar en la Figura 16, no obstante cabe recalcar que Diners no ofrece este tipo de créditos por el momento sin embargo consta en el boletín puesto que se encuentra realizando un restructuración de cartera ya que buscan pasar a ser un Banco Privado en el 2016 (Villalva, 2015).

Tabla 18: Crédito Productivo PYME otorgado por las Sociedades Financieras en millones de USD en el periodo enero 2012 a marzo 2015

Año	Diners Club	Unifinsa
2012	28,43	7,2
2013	37,97	11,81
2014	38,07	18,33
2015	19,45	12,01
TOTAL	123,92	49,349

Fuente: Banco Central del Ecuador

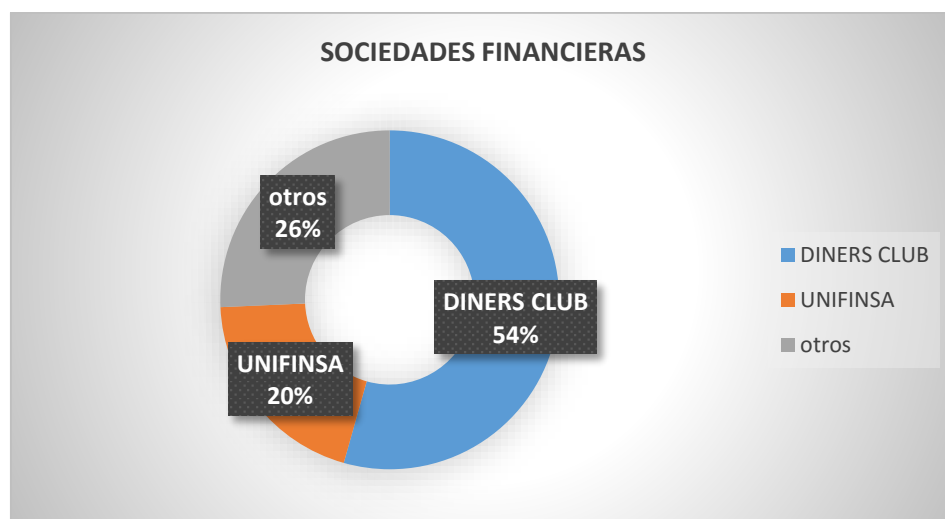


Figura 16: Porcentaje de crédito productivo PYME otorgado por Sociedades Financieras (2012-2015)

Fuente: Banco Central del Ecuador

Actualmente en el país hay 2 emisoras de tarjetas de crédito como se explicó anteriormente, Interdin y Pacificard, las cuales han otorgado \$4,83 millones de dólares en los últimos cuatro años, Interdin ha otorgado el 58% de dichos créditos (Tabla 19) (Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica, 2015).

Tabla 19: Crédito Productivo PYME otorgado por las Tarjetas de Crédito en millones de USD en el periodo enero 2012 a marzo 2015

Año	Interdin	Pacificard
2012	0,19	1,33
2013	0,5	0,91
2014	0,81	0,57
2015	0,52	0
TOTAL	2,02	2,81

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Rafaela Andrade

En lo que respecta a la banca pública, como se explica anteriormente la Corporación Financiera Nacional (CFN) y el Banco Nacional de Fomento (BNF), son las dos entidades públicas que ofrecen crédito productivo para las PYMES, y desde el año 2012 al 2015 han otorgado un total de \$645,92 millones de dólares de los cuales el 72% fue otorgado por el BNF.

Tabla 20: Crédito Productivo PYME otorgado por la Banca Pública en millones de USD en el periodo enero 2012 a marzo 2015

Año	CFN	BNF
2012	56,99	134,18
2013	53,42	142,47
2014	36,54	109,85
2015	31,91	80,57
TOTAL	178,85	467,07

Fuente: Banco Central del Ecuador

En la Tabla 20 se puede ver el crédito otorgado anualmente por cada una de las Instituciones, el año 2015 al igual que en el sector privado es el año más bajo en el otorgamiento de créditos.

3.4.2 Crédito Comercial Prioritario PYME

Con las nuevas normas que regulan la segmentación de cartera de crédito de las entidades del Sistema Financiero Nacional, se creó el crédito comercial prioritario PYME, para las Instituciones que se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Bancos y Seguros, entro en vigencia a partir del 3 de agosto del 2015, mes en el que las instituciones financieras se encontraban en período de adaptación, por tal motivo el Banco Central no presenta información de dicho mes, por otro lado las Instituciones que se encuentran bajo la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, presentaron la información a partir de Noviembre del 2015. Lamentablemente la información con la que se cuenta en la actualidad es muy escaza, puesto que solo han transcurrido unos pocos meses, desde septiembre del 2015 hasta diciembre del 2015, se ha otorgado un monto total de \$20,6 millones en dichos 4 meses como se puede observar en la Figura 17.

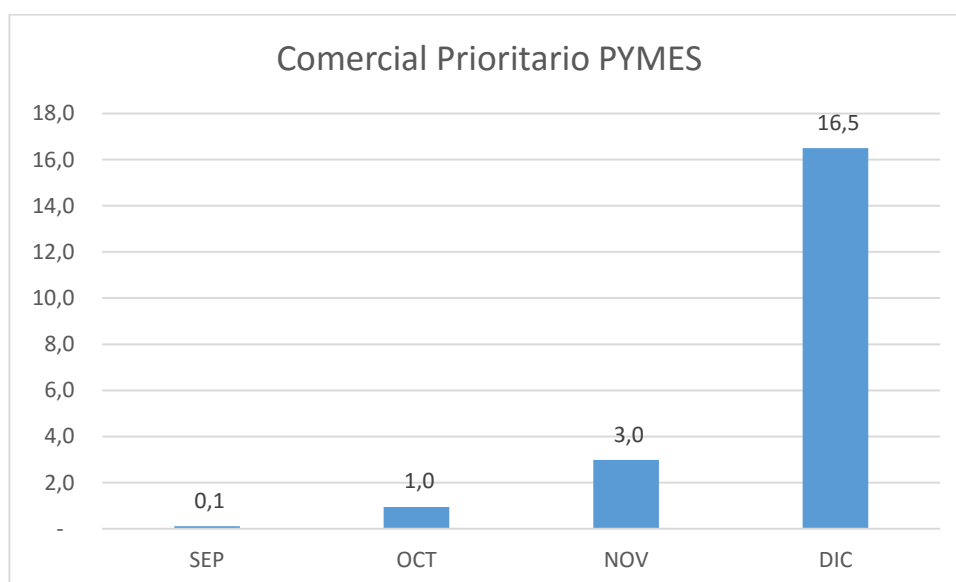


Figura 17: Crédito Comercial Prioritario PYME otorgado las IFIS

Fuente: Banco Central del Ecuador

3.4.2.1 Crédito Comercial Prioritario a las Pymes por Subsistema

En lo que respecta a los Bancos Privados, el Banco de Guayaquil, Pichincha, Produbanco, Internacional, Pacífico, Machala y Bolivariano, han otorgado más del 90% del total de créditos y únicamente 17 de los 23 han dado este tipo de crédito en los últimos 4 meses del año 2015.

Tabla 21: Crédito Comercial Prioritario PYME otorgado por la Banca Privada en millones de USD.

BANCOS PRIVADOS	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	Total
Guayaquil	17,9	14,4	14,0	17,4	63,8
Pichincha	1,7	23,0	19,0	19,1	62,8
Produbanco	11,2	10,0	10,5	13,2	44,9
Internacional	8,0	9,0	6,0	8,7	31,7
Pacífico	4,2	4,0	3,5	3,2	15,0
Machala	4,9	2,8	3,1	3,7	14,5
Bolivariano	4,8	1,5	1,0	2,7	10,2
Procredit	3,8	2,6	1,2	2,4	9,9
Austro	0,8	1,0	4,0	2,0	7,8
Bancodesarrollo	0,6	0,8	0,5	1,2	3,0
Loja	0,3	0,5	0,3	0,2	1,4
Rumiñahui	0,4	0,1	0,1	0,4	1,0
Citibank	1,0				1,0
Amazonas	0,3	0,2	0,2	0,2	0,9
Del Bank	0,2	0,4	0,0	0,2	0,8
Comercial de Manabí	0,3	0,1	0,1	0,3	0,8
Capital	0,1	0,1		0,3	0,5

Fuente: Banco Central del Ecuador

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito por su parte, como se explicó anteriormente presentan información a partir del mes de noviembre y únicamente 13 de las 112 Cooperativas han otorgado este tipo de crédito.

Tabla 22: Crédito Comercial Prioritario PYME otorgado por las Cooperativas de Ahorro y Crédito en millones de USD.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO	nov-15	dic-15	Total
29 de Octubre		0,1	0,1
Cámara de Comercio Ambato	0,3	0,0	0,4
Comercio		0,1	0,1
El Sagrario	0,5	0,5	1,0
Jardín Azuayo	0,2	0,1	0,3
JEP	0,1	0,1	0,2
La Merced Cuenca LTDA	0,0	0,0	0,0
MEGO	0,1	0,3	0,4
Microempresarial Sucre		0,1	0,1
Mujeres Unidas Cacmu	0,6	0,2	0,9
OSCUS	0,1		0,1
Riobamba	0,2	0,3	0,5
San Francisco		0,2	0,2

Fuente: Banco Central del Ecuador

Lamentablemente es muy poca la información con la que se cuenta actualmente por tal motivo es muy difícil realizar una comparación, o un análisis.

En la que respecta a las Mutualistas, dentro de la información que presenta el Banco Central del Ecuador la Mutualista Pichincha aparece en los reportes con una suma de \$0,23 millones desde el mes de septiembre al mes de diciembre, esto se debe a que realiza compra de cartera, mas no ofrece este tipo de créditos a sus clientes, tal como ocurre con el crédito productivo PYME analizado anteriormente.

Por su parte, en las Emisoras de Tarjetas de Crédito, Interdin aparece en los reportes presentados por el Banco Central con un volumen total de crédito de \$0.4 millones en los 4 meses.

Por otro lado de las 10 Sociedades Financieras 5 han otorgado este tipo de créditos alcanzando la suma de \$12,79 millones los 4 últimos meses del año 2015, como podemos ver en la Tabla 23 Diners aparece con más del 70% del total de los créditos, sin embargo no ofrece este tipo de créditos como se explicó anteriormente.

Tabla 23: Crédito Comercial Prioritario PYME otorgado por las Sociedades Financieras en millones de USD.

SOCIEDADES FINANCIERAS	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	Total
Diners Club	1,9	2,1	2,4	2,7	9,1
Firesa				0,4	0,4
Interamericna		0,0		0,1	0,1
Leasing Corp	0,4	0,3	0,9	0,1	1,7
Unifinsa	0,5	0,3	0,3	0,3	1,5

Fuente: Banco Central del Ecuador

Por último, en lo que respecta a la Banca Pública, al igual que el crédito productivo PYME es el BNF y la CFN los que ofrecen crédito Comercial Prioritario para las PYMEs, alcanzando una suma de \$20,6 millones desde septiembre hasta diciembre del 2015 como podemos observar en la Tabla 24 la CFN otorgó un mayor volumen de crédito.

Tabla 24: Crédito Comercial Prioritario PYME otorgado por la Banca Pública en millones de USD.

Bancos Públicos	sep-15	oct-15	nov-15	dic-15	Total
CFN	0,1	1,0	0,4	11,3	12,7
BNF			2,6	5,2	7,9

Fuente: Banco Central del Ecuador

4 MERCADO DE VALORES

Las Instituciones Financieras antes mencionadas, reciben recursos de los ahorristas o inversionistas, a través de múltiples mecanismos, para luego redirigirlos a los destinatarios. En consecuencia, quien asume el riesgo en el proceso de inversión de los excedentes recibidos, son las IFIs. Por ello los ahorristas o inversionistas de recursos excedentarios desconocen a quien se entrega esos recursos provistos.

En el presente Capítulo se analiza el rol del Mercado de Valores como una fuente de financiamiento diferente para las PYMEs.

4.1 LAS INSTITUCIONES QUE FORMAN PARTE DEL MERCADO DE VALORES

Dentro del Mercado de Valores actúan principalmente las Bolsas de Valores. Actualmente en el país solo existen dos: la Bolsa de Valores de Quito y la Bolsa de Valores de Guayaquil. Las mismas sirven de enlace entre los agentes deficitarios de recursos financieros de la economía y los superavitarios, para procurar un proceso de intermediación directa. En algunos estudios, como por ejemplo en Maldonado (1987), a este proceso se conoce como proceso de *desintermediación financiera*, tratando de dar a conocer que el proceso de intermediación tradicional de las Instituciones Financieras, ya no se encuentra presente en este tipo de mercado.

4.1.1 Bolsa de Valores

Como se da a conocer, textualmente, en Bolsa de Valores de Quito (2006).

“El Mercado de Valores es una parcela o segmento del Mercado Financiero que tiene lugar principalmente en las Bolsas de Valores y que procura la canalización directa de recursos financieros hacia los sectores que los requieren, mediante el mecanismo de emisión, colocación y negociación de títulos-valores de corto, mediano y largo plazo. Es decir, incluye tanto al mercado monetario, como al de capitales; en tanto las transacciones sean con títulos-valores.”

A través del proceso que realizan las Bolsas de Valores, los demandantes de recursos financieros se convierten en emisores de valores, o papeles, tales como: acciones, bonos, obligaciones o titularizaciones; los cuales van a ser vendidos a los inversionistas, que constituyen, en este caso, los ahorristas, bien sea a través de las Bolsas de Valores o por fuera de ellas.³⁰ Así las empresas o el Estado obtienen recursos para un adecuado financiamiento.

4.2 FINANCIAMIENTO PARA LAS EMPRESAS A TRAVÉS DE LAS BOLSAS DE VALORES

El mercado bursátil y extrabursátil permite a las PYMEs obtener recursos a través de diversos tipos de mecanismos. Las operaciones que se dan en el Mercado de Valores, teóricamente son por naturaleza de largo plazo; es decir, operaciones cuyo plazo sobrepasa los 360 días. Aunque, en el mercado de valores, también se pueden llevar a cabo operaciones menores a 360 días plazo; por ejemplo, cuando se compra o se vende

³⁰ A través del denominado mercado extrabursátil.

una póliza de acumulación con vencimiento a 90 días, antes de la fecha de vencimiento.

Las PYMEs pueden obtener en una Bolsa de Valores recursos a través de dos grandes fuentes de financiamiento, que en realidad son dos tipos diferenciados de papeles o activos financieros:

- Títulos de renta variable.
- Títulos de renta fija.

Estos títulos pueden ser negociados en el mercado primario³¹ o en el mercado secundario de valores.

4.2.1 Títulos de Renta Variable

Los títulos de renta variable son también conocidos como papeles representativos de patrimonio. La denominación "variable" se relaciona con la variación que puede existir en los montos percibidos por concepto de dividendos, por parte de los socios de las empresas a las que ellos pertenecen. Usualmente, el riesgo que los inversionistas deben asumir por adquirir este tipo de papeles, es mayor que el que se deriva de la tenencia de los papeles de renta fija.

Según Bolsa de Valores de Quito (2015 a), los activos financieros de renta variable son el conjunto de activos financieros que no tienen un vencimiento

³¹ Mercado de emisión del título.

fijado y cuyo rendimiento, en forma de dividendos, variará según el desempeño de la empresa emisora.

4.2.1.1 Estadísticas de la Bolsa de Valores

De acuerdo a la información proporcionada por el Departamento de Información de la BVQ, en relación con las negociaciones de acciones o títulos de renta variable, llevadas a cabo a través del mercado de valores ecuatoriano; es decir, las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil. La tabla siguiente muestra las negociaciones de este tipo de papeles las mismas que han ido perdiendo importancia en relación con el volumen total negociado.

Lamentablemente según los funcionarios de la BVQ, no existe un desglose de la información respecto de si el emisor es una PYME o no, pero ellos consideran que se trata prácticamente de empresas grandes.

Tabla 25: Volumen Nacional Negociado de Títulos de Renta Variable y Renta Fija en el Mercado de Valores del Ecuador, en miles de US \$ y porcentajes (Período: 2001- 2015)

AÑOS	Renta Fija	Tasa Cre. %	Participación % total	Renta Variable	Tasa Cre. %	Participación % total	Total Nacional
2001	1.797.381		99,5%	9.698		0,5%	1.807.079
2002	1.662.562	-8%	98,8%	19.832	105%	1,2%	1.682.394
2003	2.163.703	30%	95,8%	93.806	373%	4,2%	2.257.509
2004	3.519.777	63%	97,1%	106.986	14%	2,9%	3.626.763
2005	3.355.234	-5%	95,8%	146.598	37%	4,2%	3.501.832
2006	4.541.811	35%	93,3%	323.556	121%	6,7%	4.865.367
2007	3.179.986	-30%	91,6%	289.778	-10%	8,4%	3.469.764
2008	4.993.032	57%	96,6%	177.969	-39%	3,4%	5.171.000
2009	5.070.857	2%	78,9%	1.356.427	662%	21,1%	6.427.284
2010	4.973.836	-2%	97,4%	132.086	-90%	2,6%	5.105.921
2011	3.647.719	-27%	97,0%	112.917	-15%	3,0%	3.760.636
2012	3.603.982	-1%	96,2%	144.135	28%	3,8%	3.748.117
2013	3.573.902	-1%	96,0%	148.365	3%	4,0%	3.722.267
2014	6.341.090	77%	84,1%	1.203.048	711%	15,9%	7.544.138
2015	4.969.257	-22%	98,5%	77.666	-94%	1,5%	5.046.923
TOTAL	57.394.129			4.342.865			61.736.994

Fuente: Departamento de Información de la Bolsa de Valores de Quito

Como se puede apreciar, en general, en el período de análisis (2001-2015), las negociaciones de papeles de renta variable siempre ha sido poco importante, respecto del total; pero esa poca importancia ha sido más notoria en el año 2015. A pesar de que la negociación de este tipo de títulos ha tenido en ciertos años comportamientos que se pueden calificar como erráticos. En la gran mayoría de los casos denota el poco interés en el mercado de valores por utilizarlos como vehículos de financiamiento.

Tabla 26: Valores Negociados de Títulos de Renta Variable en el Mercado de Valores del Ecuador, en miles de USD\$ (Período 2014 - 2015)

EMISOR	VALOR EFECTIVO			
	dic-14	%	dic-15	%
SAN CARLOS SOC. AGR. IND.	45.803.828	3,81%	6.429.612	8,28%
CORPORACION FAVORITA C.A.	50.647.369	4,21%	39.781.349	51,22%
SURPAPEL CORP S A	15.119.546	1,26%	2.785.964	3,59%
INVERSANCARLOS	20.312.940	1,69%	2.524.323	3,25%
BANCO PICHINCHA C.A.	4.365.745	0,36%	1.451.751	1,87%
MUTUALISTA PICHINCHA	3.268.700	0,27%	806.397	1,04%
BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO	147.058.540	12,22%	1.548.207	1,99%
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	2.193.719	0,18%	1.106.074	1,42%
HOLCIM ECUADOR S.A.	11.442.859	0,95%	4.477.339	5,76%
LA FARGE CEMENTOS S A	518.803.603	43,12%	-	0,00%
HOLDING TONICORP S.A.	344.247.537	28,61%	1.614.110	2,08%
RIO GRANDE FORESTAL	-	0,00%	3.886.581	5,00%
OTROS	39.783.746	3,31%	11.253.871	14,49%
TOTAL	1.203.048.133	100,0%	77.665.579	100,0%

Fuente: Departamento de Información de la Bolsa de Valores de Quito

Como se puede observar, en la tabla anterior, las negociaciones se encuentran relacionadas con empresas que pueden ser catalogadas como empresas grandes y no con PYMEs, sean estas del sector financiero o no. Tan solo en las negociaciones de la empresa la Favorita se encuentra más del 50% del valor negociado en el año 2015; mientras que en el año 2014, el 43% y el 29% de los valores negociados correspondieron a la Farge S.A y Holding Tonicorp S.A.

4.2.1.2 Emisiones nuevas de acciones

Si bien en la Tabla 26 se dieron a conocer las negociaciones de acciones en el mercado de valores de nuestro país, se debe indicar que la gran mayoría se refirió a negociaciones en el mercado secundario. Las nuevas emisiones fueron muy escasas: Las exponemos a continuación:

Tabla 27: Nuevas Emisiones de Acciones respecto de las negociaciones Totales

Detalle	2014	Enero – Julio 2015	2001- Julio 2015
Volumen negociado	1.203'048.133	47'915.414	4.313'115.000
Emisiones nuevas	15'714.813	2'350.000	155'393.971
% nuevas emisiones / negociaciones totales	1,31 %	4,90 %	0,36%

Fuente: Departamento de Información de la BVQ

Como se puede apreciar, las emisiones de nuevas acciones son poco representativas respecto de las negociaciones totales llevadas a cabo. Si

bien en el año 2015 este porcentaje subió, ello se debe a la caída en las negociaciones de acciones en el mercado bursátil.

4.2.1.3 Nuevas Emisiones a través de la BVQ

Del total de emisiones llevadas a cabo en los períodos analizados: 2014-2015 y 2001-2015, las nuevas emisiones que se efectuaron a través de la BVQ fueron por los montos detallados en la tabla siguiente:

Tabla 28: Emisiones de Acciones Nuevas Clasificadas por BV de Quito y de Guayaquil

Detalle	2014	%	Enero – Julio 2015	%	2001- Julio de 2015	%
Total	15.714.813	100%	2.350.000	100%	155.393.971	100%
BVQ	12.213.788	78%	0	0%	40.408.598	26%
BVG	3.501.025	22%	2.350.000	100%	113.109.348	73%
No definido	0	0%	0	0%	353.102	0%

Fuente: Departamento de Información de la BVQ

En el año 2015, hasta el mes de julio, no se dieron emisiones de nuevas acciones a través de la BVQ, mientras que en el año 2014 se dio una sola negociación de venta de acciones por un valor nominal de \$ 12'213.788 esta emisión corresponde a la empresa Horelgen S.A., que no es una empresa PYME.

Como se puede apreciar, en general la emisión de acciones a través de la BV es muy baja y esto es más notorio en los 7 primeros meses del año 2015. La situación para las PYMEs es más crítica, por cuanto entre el año 2014 y 2015, no se presentaron negociaciones para PYMEs a través de la

BVQ. Esta situación es preocupante y da a entender la poca apertura de las PYMEs para financiarse a través de la emisión de acciones.

Para que el lector pueda formarse una mejor idea acerca de las emisiones llevadas a cabo a través de las Bolsas de Valores, incluimos la imagen siguiente:

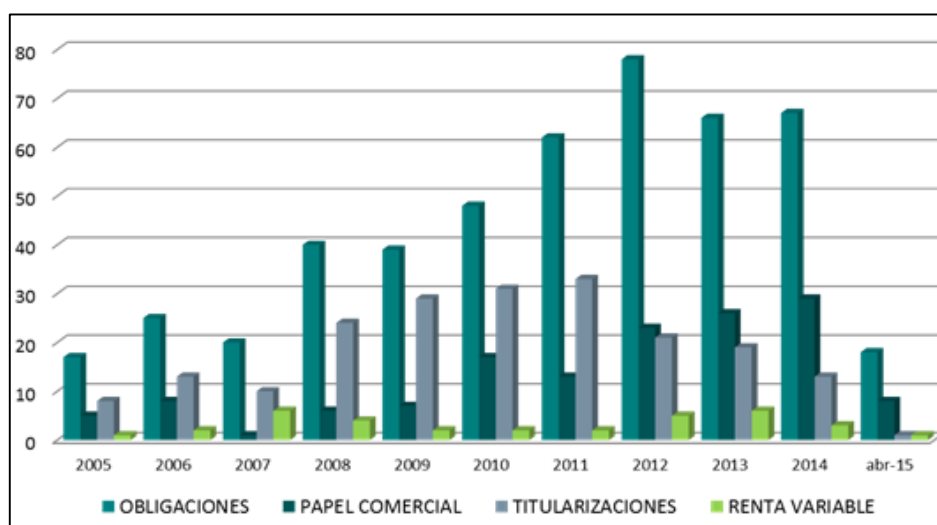


Figura 18: Número de Emisiones de Títulos de Renta Fija y Variable a Través de las Bolsas de Valores de Ecuador

Fuente: Departamento de Información de la BVQ

Como se puede apreciar, el número de emisiones de papeles a través de la Bolsa de Valores se ha ido incrementándose entre el año 2005 y 2012, luego de lo cual inició su descenso, para bajar drásticamente en el año 2015.

4.2.2 Títulos de Renta Fija

En general, los títulos de renta fija son emisiones de deuda que llevan a cabo las empresas y los estados con la finalidad de recaudar recursos en el mercado de valores. Funcionan de manera similar a los préstamos bancarios, sino que a diferencia de ellos, los prestamistas son los inversionistas a quienes se les conoce como obligacionistas.

Las entidades emisoras ponen en circulación títulos valores negociables a través del denominado mercado primario de valores, y quienes los adquieren les proporcionan recursos que ellos necesitan. La ventaja de este tipo de títulos es que cuando los inversionistas requieren liquidez antes de la fecha de vencimiento de estos papeles, los pueden negociar en el mercado secundario.

Este tipo de títulos permiten a los emisores tener al alcance una fuente de financiamiento más barata que la tradicional a través de las Instituciones Financieras o IFIs, en razón de la eliminación de la presencia de estas, lo que da lugar al denominado proceso de desintermediación financiera. Los inversionistas se ven atraídos a utilizar este tipo de mecanismo de inversión, porque de esa manera, logran obtener rentabilidades mayores a las que lograrían a través de efectuar depósitos o inversiones a plazo en las mismas Instituciones Financieras.

Con la finalidad de dar a conocer la importancia de este tipo de títulos en el mercado de valores del Ecuador, a continuación, en la Tabla 29 se detallan los

montos de las negociaciones llevadas a cabo a través de las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, las mismas que forman o constituyen el mercado de valores bursátil ecuatoriano.

Tabla 29: Montos de Negociaciones en el Mercado de Valores del Ecuador, en miles de US \$ (Período: 2001-2015)

AÑOS	Renta Fija	Renta Variable	TOTAL NACIONAL
2001	1.797.381	9.698	1.807.079
2002	1.662.562	19.832	1.682.394
2003	2.163.703	93.806	2.257.509
2004	3.519.777	106.986	3.626.763
2005	3.355.234	146.598	3.501.832
2006	4.541.811	323.556	4.865.367
2007	3.179.986	289.778	3.469.764
2008	4.993.032	177.969	5.171.000
2009	5.070.857	1.356.427	6.427.284
2010	4.973.836	132.086	5.105.921
2011	3.647.719	112.917	3.760.636
2012	3.603.982	144.135	3.748.117
2013	3.573.902	148.365	3.722.267
2014	6.341.090	1.203.048	7.544.138
2015	4.969.257	77.666	5.046.923
TOTAL	57.394.129	4.342.865	61.736.994

Fuente: Departamento de Información de la BVQ

Como se puede apreciar, del total de las negociaciones llevadas a cabo en el período de referencia (2001-2015), un 92.75% corresponde a títulos de renta fija y peor aún en el año 2015 un 98.27% corresponden a este tipo de títulos. Es fácil deducir que nuestro mercado de valores se caracteriza, aparte de tener poca importancia en el mercado financiero ecuatoriano, de tener presencia mayoritaria de títulos de renta fija.

Con la finalidad de ilustrar lo anteriormente citado, en la tabla siguiente se detallan los tipos de títulos de renta fija negociados en las bolsas de valores ecuatorianas en los años 2014 y 2015.

Tabla 30: Detalle de los Títulos de Renta Fija Negociados en el Mercado de Valores Ecuatoriano, en US \$ (Período: 2014– 2015)

Título	dic-14		dic-15	
	Valores Efectivos	%	Valores Efectivos	%
CERTIFICADOS DE TESORERÍA	1.658.669.347	26%	1.421.080.528	29%
CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	1.434.719.521	23%	1.290.523.548	26%
TITULARIZACIONES	356.677.853	6%	69.637.200	1%
CERTIFICADOS DE DEPOSITO	722.903.190	11%	438.896.016	9%
PAPEL COMERCIAL	602.903.968	10%	482.081.570	10%
BONOS DE ESTADO	502.495.943	8%	474.859.800	10%
OBLIGACIONES CORPORATIVAS	423.541.240	7%	280.856.626	6%
LETRAS DE CAMBIO	60.466.763	1%	73.388.457	1%
REPORTO	196.626.312	3%	33.987.101	1%
PÓLIZAS DE ACUMULACIÓN	114.346.414	2%	104.252.823	2%
OTROS	267.739.541	4%	299.693.764	6%
TOTAL	6.341.090.092	100%	4.969.257.433	100%

Fuente: Informe bursátil mensual sobre las negociaciones a nivel nacional.

Entre los diferentes títulos de renta fija que se han negociado en las bolsas de valores del Ecuador, durante los años 2014 y 2015, aquellos que pueden ser utilizados como fuentes de financiamiento para las empresas y dentro de ellos las PYMEs, en el mercado primario de valores son, principalmente, los siguientes:³²

³² En el Tabla 30: Detalle de los Títulos de Renta Fija Negociados en el Mercado de Valores Ecuatoriano, han sido resaltados con negrita.

- Papel comercial.
- Obligaciones corporativas.
- Titularizaciones.
- Letras de cambio.

Estos títulos son de gran importancia para las empresas³³, al generar en un alto porcentaje lo que se conoce como inversiones reales, acerca de las cuales se habló anteriormente. Por sus características también en el presente trabajo se hará referencia a las letras de Cambio o Aceptaciones Bancarias.

No se da a conocer por parte de las Bolsas de Valores si estos títulos han sido emitidos por PYMEs, aunque según los funcionarios de la Bolsa de Valores de Quito se conoce que la mayoría corresponde a empresas grandes.

4.2.2.1 Papel Comercial

Según Bolsa de valores de Quito (2015 c), los papeles comerciales son obligaciones cuyo vencimiento es inferior a 360 días. A este tipo de títulos se conoce también como pagarés de empresa, son emitidos por las empresas del sector real de la economía, a través de la Bolsa de Valores, en búsqueda de recursos y con el propósito de disminuir los costos de financiamiento.

³³ Si se suma el porcentaje del cuadro anterior, un 24% corresponde a este tipo de títulos.

Según CEEIM (2015):

Un pagaré de empresa es un documento que contiene un compromiso escrito de pago de una cierta cantidad de dinero en un plazo determinado (puede ser corto o largo). El pago debe efectuarse en la fecha marcada y cobrando los intereses durante la compra del pagaré.

Según Martín Mato (2007), usualmente, este tipo de papeles son utilizados por las empresas para recaudar fondos a corto plazo y garantía por las empresas. Para poder lograr este objetivo la empresa debe poseer un bajo riesgo crediticio y alto prestigio; lo cual está más acorde con las grandes empresas, que gozan de prestigio en la sociedad.

En la Tabla 30, puede verse el monto total de emisiones por año de papel comercial en el Ecuador y negociados a través de las dos bolsas de valores. Si se compara con los montos emitidos de bonos corporativos y titularizaciones representan menos de la quinta parte del total.³⁴

Al emitir este tipo de títulos las empresas consiguen tasas de interés activas más bajas que las que alternativamente se pagarían a las Instituciones Financieras. En razón de que el emisor de este tipo de títulos no ofrece mayor tipo de garantías, sino más bien su buena imagen y prestigio en el medio en el cual van a ser negociados los papeles, generalmente, este tipo de papeles suelen ser emitidos por grandes empresas. En consecuencia, como mecanismo de obtención de recursos frescos para empresas que

³⁴ \$ se emitieron US \$ 1.978 millones en el período 2002 – 2015, frente a US \$ 10.437 millones entre bonos corporativos, papel comercial y titularizaciones.

puedan ser catalogadas como PYMEs, esta alternativa de financiamiento estaría, hasta cierto punto limitada, lamentablemente, la información de las Bolsas de Valores no ha sido discriminada por PYMEs y no PYMEs.

Como se puede apreciar en el Anexo 10, en el cual se detallan las emisiones de este tipo de papeles en el Ecuador, a través de la Bolsa de Valores, tanto de Quito, como de Guayaquil, los plazos de las emisiones, son de 359 días en su mayoría; aunque en ciertos casos, son inferiores, entre 120 y 330 días.

Respecto de la amortización del capital, como puede observarse en el mismo anexo, es al vencimiento en un total de 30 de un total de 31 emisiones. Esto significa que los emisores prefieren este tipo de amortización en la gran mayoría de los casos en el año 2014. Desde el punto de vista del valor de la emisión, tan solo en un total de \$ 1,9 millones de valor nominal de la emisión, de un total de \$ 216,2 millones de dólares se prefiere este tipo de amortización.

En cuanto a la existencia o no de cupones, en un total de 29 de 31 emisiones se las diseñó sin el pago de cupones. Cuando se lo hizo, en dos casos, se incluyeron cupones trimestrales. Desde el punto de vista de valor de las emisiones, tan solo en un total de valor nominal de US \$ 4,9 millones se incluyó este tipo de cupones; es decir, tipo cupón cero (2,26%). La tasa de interés ofrecida en los dos casos fue del 6% anual.

Además, en cuanto al tipo de garantía ofrecida, esta fue de carácter general, en la gran mayoría de los casos; es decir, en 29 de las 31 emisiones. Lo cual da a conocer la preferencia por este tipo de garantía, en razón de las características de las empresas emisoras, que son de gran prestigio en el mercado.

Para concluir, en cuanto al objeto de la emisión, este es de índole variado.

Se puede observar, los siguientes:

- Sustitución de pasivos.
- Financiamiento de capital de trabajo.
- Inversión en gastos pre-operacionales de nuevos proyectos.

4.2.2.2 Bonos Corporativos

Este tipo de papel de renta fija es el quinto en importancia, en cuanto a volúmenes de negociación en el mercado de las bolsas de valores de nuestro país, según puede deducirse de la información incorporada en la Tabla 30. Este tipo de instrumentos tiene una duración de más de un año; es decir que, se trata de papeles con vencimiento a largo plazo y se negocian en el denominado mercado de capitales.

La razón por la cual se emiten este tipo de títulos por parte de las empresas, es la necesidad de obtener financiamiento a un plazo más largo respecto de las fuentes de financiamiento tradicionales, como lo son los préstamos

bancarios, o adicionalmente, para disminuir los costos de ese financiamiento.

El hecho de utilizar las fuentes de financiamiento tradicional es que ofrecen las Instituciones Financieras del mercado financiero implica una serie de situaciones que el emisor de este tipo de papeles desea evitar.

Como se puede apreciar en el Anexo 11, en el cual se detallan las emisiones de obligaciones llevadas a cabo en el año 2014, los plazos a los cuales fueron emitidos estos papeles oscilan entre los 720 días y los 2800 días; es decir, entre 2 y 6 años, aproximadamente. Estos plazos son interesantes, sobre todo los que se sitúan sobre los 3 años (que son la mayoría), puesto que esta forma se solventa la conocida falencia de nuestro sistema financiero, caracterizado por falta de financiamiento a plazos extensos.

Respecto de las calificaciones de riesgo, se puede apreciar que se trata de empresas con calificaciones de primera clase. En cuanto a los costos se debe señalar que se trata de bonos con cupón, en su casi absoluta mayoría, con periodicidad trimestral.³⁵ Como consecuencia de esto, los inversionistas tienen la posibilidad de percibir flujos de caja durante la vigencia de las emisiones, a través de los intereses. Las tasas de interés son diversas, pero se concentran entre un 7% y un 8%, este porcentaje es inferior a las tasas de interés activas vigentes a través de préstamos

³⁵ Como se puede observar, solo en un caso, el cupón fue establecido como semestral.

tradicionales. Para tener una cabal idea respecto del costo de las emisiones deben conocer los costos adicionales de cada emisión, que como es conocido hacen que se incremente el costo de financiamiento.

Acercas del monto de las emisiones, se debe dar a conocer que este fue fluctuante, aunque en términos generales, dichos montos hacen deducir que se trata de emisiones de empresas que en su casi absoluta mayoría se refiere a empresas que no son PYMEs. Con esto se puede concluir, como se mencionó antes, que los emisores deben ser de gran prestigio; lo cual va asociado a empresas de tamaño grande.

Con mecanismos que desarrollen el mercado de valores, es de esperarse que este vehículo de financiamiento pueda ser utilizado por empresas que sean catalogadas como PYMEs. Las Bolsas de Valores no incluyen en sus informes periódicos, desgloses de las emisiones, discriminadas por el tipo de emisor, desde el punto de vista de su tamaño; es decir, de si se trata de PYMEs o grandes empresas.

Lo que se pretende a través de este tipo de instrumento es evitar la intermediación financiera, con la consecuente disminución de los costos de financiamiento.

4.2.2.3 Titularizaciones

Según López (2004), este mecanismo pretende reemplazar el crédito proporcionado por las Instituciones Financieras, por otras vías que tienen como característica principal la incorporación de activos o derechos de cobro en ciertos valores negociables, también llamados *securities*.

Lo que se busca con este mecanismo es dotar de liquidez a los activos, que de otra manera, poseen escasa liquidez, mediante la conversión en instrumentos negociables en mercados debidamente organizados. El titular de este tipo de activos o tenedor, puede seguir beneficiándose de la liquidez que se genera a través de estos activos.

Los activos que pueden ser objeto de titularización son de diversa índole, tales como:

- Préstamos hipotecarios.³⁶
- Préstamos comerciales.
- Préstamos de consumo.

En el caso ecuatoriano este tipo de mecanismo ha sido utilizado a través de las Bolsas de Valores, aunque de ninguna manera en los volúmenes que hubiese sido deseable y que es necesario, para convertirse en un gravitante motor de desarrollo para las empresas.

³⁶ Un ejemplo muy detallado e interesante respecto de la titularización de créditos hipotecarios puede encontrarse en López et al (2004).

Las titularizaciones son un mecanismo de financiamiento no utilizado por las PYMEs, tampoco. Según se detalla en el Anexo 12, ha sido utilizado para una variedad de propósitos y por emisores de muy variados sectores.

4.3 PYMES INSCRITAS COMO EMISORAS EN EL MERCADO DE VALORES

Según Bolsa de Valores de Quito (2015 a), el número de emisores inscritos, a nivel nacional en las bolsa de valores de nuestro país, asciende a un total de 301, de los cuales 127 pertenecen a las PYMEs³⁷. El resto corresponde a empresas consideradas como grandes o que son parte del sector bancario y que, en consecuencia, son de gran tamaño, como se resume en la Tabla 31.

Tabla 31: Total de Emisores del Sector Privado Inscritos en las Bolsas de Valores del Ecuador (Sin Titularizaciones y Fideicomisos)

Total Emisores Inscritos a Nivel Nacional	301
PYMEs	127
Grandes	136
Sector Financiero	38
Titularizaciones y Fideicomisos	138

Fuente: Quito, Bolsa de Valores de (2015)

Como se puede apreciar en la información anterior, alrededor del 42% de los emisores se pueden catalogar como PYMEs, lo cual constituye una participación importante. Aunque este número, si se considera el número de empresas registradas en la Superintendencia de Compañías, es bastante bajo, al alcanzar las cifras siguientes:

³⁷ Se consideran PYMEs a las empresas que cuentan con un monto en activos menores a \$ 4 millones, y ventas menores a \$ 5 millones, o cuentan con hasta un número total de 199 trabajadores.

De estas 127 empresas un total de 35 se encuentran domiciliadas en la provincia de Pichincha:

**Tabla 32: PYMEs Registradas como en la Bolsa de Valores del Ecuador,
Clasificadas por Provincia
(2015)**

Provincia	
Guayas	81
Pichincha	35
Cotopaxi	1
Galápagos	2
Los Ríos	1
Azuay	4
Santo Domingo	2
Tungurahua	1
Total	127

Fuente: Quito, Bolsa de Valores de (2015)

Como se puede apreciar, del total de 127 empresas PYMEs registradas, un 64% corresponde a la provincia del Guayas, mientras que un 28 % pertenece a la provincia de Pichincha, entre las dos provincias totalizan un 92% del total, esto significa que apenas un 8% pertenece a otras provincias. Esto da a entender la poca participación de las ciudades de menor tamaño en el Mercado de Valores. Esto tampoco significa, que desde el punto de vista de participación, el de las dos provincias más importantes del Ecuador, sea inmejorable. De hecho, queda un largo camino por recorrer, en este sentido.

Una conclusión muy importante de la información incluida en la tabla anterior, es que la participación de las PYMEs en el mercado de valores ecuatoriano es relativamente

baja, tomado en consideración el tamaño de las dos provincias y además, el número total de empresas registradas ante la Superintendencia de Compañías.

4.3.1 Pymes Registradas en la Bolsa de Valores, por Tipo de Actividad a la que se Dedican

De las 127 empresas registradas, estas se distribuyen por sector, de la manera siguiente:

Tabla 33: PYMEs Registradas como Emisoras en la Bolsa de Valores del Ecuador, Clasificadas por Sector de Actividad

Sector	
Comercial	55
Industrial	30
AGMP*	19
Servicios	16
Inmobiliario	4
Construcción	2
Energía y Minas	1
Total	127

Fuente: Quito, Bolsa de Valores de (2015 a)

Tabla 34: PYMEs registradas como emisoras en la Bolsa de Valores del Ecuador, clasificadas por provincia y actividad

Provincia	Comercial	Industrial	AGMP*	Servicios	Inmobiliario	Construcción	Energía y Minas
Azuay	2	2					
Cotopaxi	1						
Galápagos				2			
Guayas	26	20	19	10	3	2	1
Los Ríos		1					
Pichincha	23	7		4	1		
Santo Domingo	2						
Tungurahua	1						
TOTAL	55	30	19	16	4	2	1

Fuente: Quito, Bolsa de Valores de (julio de 2015)

Analizando la información anterior, se puede apreciar que alrededor del 67% de las PYMEs de la provincia de Pichincha, pertenece al sector comercial, frente a apenas alrededor del 33%, en la provincia del Guayas. Esto significa que en el Guayas existe una mayor diversificación por tipo de actividad. A simple vista se puede observar que en el caso del Guayas, un 24% corresponde al sector industrial y un 14% al sector de servicios.

Lamentablemente, no se proporcionó información detallada de las PYMEs pertenecientes al DMQ, que hubiese sido interesante para la presente investigación. Sin embargo, la información presentada es ilustrativa respecto del poco acceso de las PYMEs a financiación a través de la Bolsa de Valores.

En el Anexo 13, se incluye un listado de las empresas catalogadas como PYMEs, pertenecientes a la provincia de Pichincha y registradas en la Bolsa de Valores de Quito. Como se puede apreciar en este listado, la mayor concentración se halla en el sector comercial, representado un 66% del porcentaje total, que asciende a 23 empresas. Un resumen de dicho anexo se detalla a continuación:

Tabla 35: Empresas PYMEs Registradas en la Provincia de Pichincha, por Sector

Datos Cortados al mes de julio de 2015

SECTOR	# de empresas	%
Comercial	23	66%
Industrial	7	20%
Servicios	4	11%
Inmobiliario	1	3%
TOTAL	35	100%

Fuente: Quito, Bolsa de Valores de (2015 a)

4.4 EL REGISTRO DE VALORES NO INSCRITOS (REVNI) Y LAS PYMES

El REVNI, cuyo significado es Registro de Valores no Inscritos, era un sistema de registro en las Bolsas de Valores del Ecuador, que funcionó hasta el año 2014. Constituía un mecanismo que permitía a las empresas de nuestro país estrenarse en el mercado de valores, sin necesidad de inscribirse en él de manera formal. En este sistema de anotación de valores se podían registrar los valores y emisores que no se encontraban previamente inscritos en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, ni en el Registro de las Bolsas de Valores. La anotación en el REVNI tenía una duración de 180 días, prorrogable por un plazo similar.

Lamentablemente, en mayo de 2014 este mecanismo fue inhabilitado para su utilización con la entrada en vigencia de La Ley Para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil. Precisamente, en el capítulo II de la referida ley, se crea el Registro Especial Bursátil (REB), y se deja insubsistente este mecanismo del REVNI; con lo cual, se imposibilita que siga funcionando, excepto para emisores o papeles previamente inscritos en él. El REB reemplaza según esta disposición legal al REVNI anterior; precisamente, en dicha disposición se manifiesta que el REB es creado para que las empresas pequeñas y medianas, aparte de las organizaciones de economía popular y solidaria, quienes por sus características requieran acceder a este sistema, previa la autorización de la Junta de Regulación del Mercado de Valores y de la Superintendencia de Compañías. En este mismo cuerpo legal se dispone que los valores inscritos en el REB no podrán ser negociados en otros segmentos bursátiles, excepto que de manera expresa lo autorice la autoridad pertinente.

Lamentablemente, hasta la presente fecha no se han expedido las disposiciones que deben regular el REB. Se espera que en los próximos meses estas disposiciones sean puestas en funcionamiento.

En el Anexo 14 - Emisores y Valores Inscritos en el Registro Especial de Valores no Inscritos a la Fecha, se detallan las empresas emisoras y los papeles negociables que a la fecha se encuentran inscritos, por cuanto existen algunas colocaciones pendientes de efectuar.

Según el Econ. Diego Araujo, funcionario del Departamento de Información de la Bolsa de Valores de Quito, este mecanismo del REVNI permitía a las empresas lograr un ordenamiento y formalización previos, de los procesos de las empresas que se inscribían en él; así como, experimentar la obtención de recursos a través del Mercado de Valores y los beneficios relacionados. En el REVNI podían, no solamente, inscribirse empresas que podían catalogarse como PYMEs, sino también empresas que siendo grandes no habían efectuado antes procesos de emisión de valores a través del Mercado de Valores. Muchas empresas que utilizaron el REVNI, luego se inscribieron de manera formal en las Bolsas de Valores, ya con un conocimiento previo. En el REVNI se podían inscribir las empresas o los valores, dependiendo de la necesidad a futuro de los emisores o los tenedores.

Este mecanismo era ideal para las empresas que deseaban estrenarse en el Mercado de Valores. Su desaparición y falta de reglamentación de la ley actual, que rige al mercado de valores, que permita su sustitución, lamentablemente perjudican las pocas opciones de las empresas que siendo PYMEs, requieren alternativas de financiamiento, en mejores condiciones que las tradicionales.

El funcionamiento del REVNI se puede resumir en la figura siguiente:

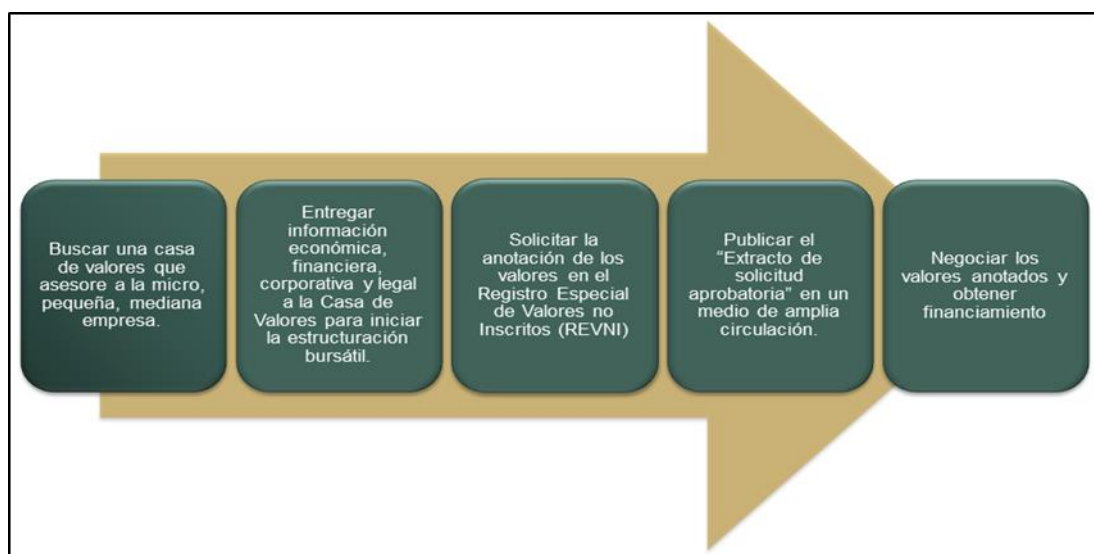


Figura 19: Funcionamiento del REVNI

Fuente: Departamento de Información de la BVQ

Según el mismo funcionario, de manera resumida, se puede decir que la información que se debía presentar para lograr la inscripción era la siguiente:

- Acta de la Junta General, en la que se expresaba la intención.
- Garantía General (80% de activos libres de gravamen).
- Estados financieros (Del último año para los títulos de renta fija y de los últimos tres años para los de renta variable).
- Información respecto de la empresa, en la cual se demuestre el cumplimiento de obligaciones.

- Memorando de inversión (Información general de la compañía, características de los valores a anotar, información financiera).
- Informe de valoración de acciones (Para los títulos de renta variable).

4.4.1 Emisiones Efectuadas en el año 2014, a través del REVNI

Para ilustrar al lector respecto de lo anotado, en la ilustración siguiente, se ha incluido un detalle de las emisiones efectuadas a través del REVNI en los cinco primeros meses del año 2014, hasta el mes de mayo.

Tabla 36: Emisiones Efectuadas a Través del REVNI Hasta Mayo de 2014

EMISOR	SECTOR	VIGENTE	TITULO	TENEDOR	SERIE/ CLASE	MONTO DE LA EMISIÓN (En miles)	PLAZO (AÑOS)	TASA DE INTERES CUPÓN	APROBACIÓN DE LA EMISIÓN	
									Fecha	Lugar
Kazan S.A.	Agrícola, Pesquero, Ganadero, Maderero	SI	PAG	Kazan S.A.		750	1080 - D	TASA FIJA 3,00%	03-ene-14	BVG
Industria de Acero de los Andes S.A.	Industrial	SI	PAG	Industria de Acero de los Andes S.A.		2.000	1080 - D	TASA FIJA 3,00%	02-ene-14	BVG
Camaronera Garpin Cia. Ltda.	Agrícola, Pesquero, Ganadero, Maderero	SI	PAG	Camaronera Garpin Cia. Ltda.		450	1080 - D	TASA FIJA 3,00%	30-ene-14	BVG
Tecnimas S.A.	Agrícola, Pesquero, Ganadero, Maderero	SI	PAG	Tecnimas S.A.		480	1080-D	TASA FIJA 3,00%	20-feb-14	BVG
Publipesca S.A.	Agrícola, Pesquero, Ganadero, Maderero	SI	PAG	Publipesca S.A.		540	1080-D	TASA FIJA 3,00%	13-mar-14	BVG
Novacredit S.A.	Financiero	SI	PAG	Novacredit S.A.		2.000	399-D	CERO CUPON	13-mar-14	BVQ
Heladerías Tutto Fredo S.A.	Servicios	SI	PAG	Heladerías Tutto Fredo S.A.		1.000	1080-D	TASA FIJA 3,50%	13-mar-14	BVQ
Aceptaciones S.A.	Financiero	SI	PAG	Aceptaciones S.A.		400	540-D	TASA FIJA 3,25%	28-mar-14	BVG
							720 - D	TASA FIJA 3,50%		
Ecuaminot S.A.	Industrial	SI	PAG	Ecuaminot S.A.	A	450	360-D	TASA FIJA 3,00%	16-may-14	BVG
					B		540-D	TASA FIJA 3,25%		
Unión Ferretera S.A. UNIFER	Servicios	SI	PAG	Unión Ferretera S.A. UNIFER	A	1000	540-D	TASA FIJA 3,25%	20-may-14	BVG
Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA	Industrial	SI	PAG	Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA	A	3.000	367-D	TASA FIJA 8,50%	02-may-14	BVG
					B		540-D	TASA FIJA 8,75%		
					C		720-D	TASA FIJA 3,00%		

Fuente: Departamento de Información de la BVQ

Como se puede notar, todas las emisiones fueron efectuadas a través de la BVG. Esto denota la escasa utilización del REVNI, en el DMQ. Esta situación debe hacernos reflexionar respecto de las circunstancias alrededor de esto. Es deseable que las empresas, en presencia de las condiciones y mecanismos apropiados puedan acceder a este tipo de mecanismo para la consecución de recursos financieros.

En el año 2013, se puede observar un comportamiento similar al del año 2013; es decir, la emisión de papeles a través del REVNI, de manera exclusiva a través de la BVG.

Según Bolsa de Valores de Quito (2015 d), el número de transacciones efectuadas a través del REVNI en el año 2013 fue de 367, mientras que en el año 2014 descendió a 245, en razón de los antecedentes expuestos en las líneas anteriores y por cuanto el período al que corresponde es de apenas 7 meses de ese año.

4.5 OTROS PAPELES NEGOCIADOS EN LA BOLSA DE VALORES DEL ECUADOR

Aparte de los papeles nombrados en los epígrafes anteriores, según se desprende del Tabla 30, en el cual se detallan los títulos negociados en las Bolsas de Valores en los años 2014 y 2015, existen otros títulos adicionales que se negocian. Entre ellos podemos destacar los siguientes, en orden de importancia:

- Certificados de Inversión
- Reportos
- Pólizas de acumulación
- Certificados de depósito
- Letras de cambio

En la tabla siguiente se ha elaborado una síntesis de las definiciones de tales papeles, con la finalidad de ilustrar al lector. Estas definiciones fueron tomadas de manera textual de Bolsa de Valores de Quito.

Tabla 37: Definiciones de algunos papeles negociados a través de las Bolsas de Valores

N.	Papel	Definición
1	Certificados de inversión	Son valores <i>emitidos por entidades financieras</i> , con la finalidad de captar recursos. Están garantizados por los activos de la misma entidad financiera que los emite. Son libremente negociables en el mercado y pueden cederse bajo los mismos efectos de una cesión ordinaria. Estos certificados se redimen en el momento de su presentación. En la redención se cancelan también los intereses.
2	Reportos	Un reporto es una operación de compraventa que se efectúa a través de las bolsas de valores. Consiste en la <i>venta temporal de valores de renta fija y variable</i> , que se encuentren inscritos en el Registro del Mercado de Valores y en Bolsa. Estos documentos incluyen un pacto incondicional de recompra, a un precio predeterminado. El plazo en que se debe llevar a cabo la recompra no supera los 180 días.
3	Pólizas de acumulación	Es la libranza o papel <i>emitido por una IFI</i> y contiene una orden para recibir una cantidad de dinero en un plazo corto y con la inclusión de una renta fija. El interés es pactado de manera libre entre el emisor y el inversionista.
4	Certificados de depósito	Estos papeles son valores que constituyen obligaciones de carácter financiero exigibles en un período de corto plazo. <i>Son emitidos por las IFIs</i> . Pueden, en ocasiones, pagarse antes del vencimiento, previo acuerdo de las partes. Estos valores son bastante similares a las pólizas de acumulación.
5	Letras de cambio	Son títulos de crédito por los que una persona llamada girador o librador da la orden para que el librado pague a una tercera persona llamada beneficiario, una determinada cantidad de dinero en los lugares y plazo establecidos en el propio papel. Estos valores se negocian con descuento en el mercado de valores. <i>Son emitidos generalmente por las entidades bancarias</i> , a corto plazo.

Fuente: Bolsa de Valores de Quito, (2011)

Si bien estos documentos, en general, no son emitidos por los pequeños empresarios; sin embargo, pueden acudir a ellos con la finalidad de invertir sus excedentes de dinero y, posteriormente, cuando desean recuperar su liquidez, los pueden negociar en el mercado secundario de valores. Posiblemente, en el caso de las letras de cambio la situación sea algo diferente, puesto que pueden estar relacionadas con operaciones de financiamiento vinculadas al giro de negocio de sus actividades.

Dentro de las posibilidades que otorga el MV para las PYMEs, en cuanto a títulos de renta fija, cabe mencionar, que los siguientes instrumentos permitirían potencialmente a estas empresas utilizarlos como mecanismos de obtención de recursos: pagarés de empresa, bonos corporativos, titularizaciones, letras de cambio. Si bien en el MV se negocian otro tipo de títulos, estos no son compatibles con las PYMEs.

5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

La clasificación de las PYMES varía de acuerdo al país en el que se encuentren y la economía del mismo, y dentro de cada país de acuerdo con los diferentes actores de la economía.

Al momento de definir como PYME a una empresa, por lo general, se consideran factores como las ventas anuales, el número de empleados, la cantidad de activos o la cantidad de préstamo solicitada.

Existen varios ejemplos a nivel nacional e internacional de cadenas que empezaron siendo micro, pequeñas y medianas empresas, y que gracias a sus estrategias han alcanzado el éxito. De ahí la importancia de que las PYMEs puedan acceder a fuentes de financiamiento adecuado y barato.

Las PYMES juegan un papel importante dentro de la economía por el volumen de empleo que generan.

En el país la mayor cantidad de PYMEs enfocan su giro de negocio en el comercio al por menor y mayor, y la reparación de vehículos.

El sistema financiero es el pilar para la generación de riqueza en el país, al momento que canaliza el ahorro de unas personas hacia otras que necesitan dinero para invertir.

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito actualmente están controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, lo que ha permitido un mayor control en el manejo financiero de las cooperativas. Esto contrasta, con el hecho de que a pesar de esto, estas adolecen de información para el público.

Los Bancos Privados poseen la mayor cantidad de activos dentro del Sistema Financiero del país, seguidos por las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento uno y dos, la Banca Pública, las Mutualistas, las Sociedades Financieras y las Tarjetas de Crédito.

El Sistema Financiero privados otorga más del 86% del crédito otorgado, mientras que el público únicamente el 14%.

De acuerdo a los datos derivados de la investigación efectuada se pudo apreciar que el crecimiento observado en el país en la obtención de financiamiento a través del Sistema Financiero disminuyó en el último año, en razón de la grave crisis nacional e internacional, atribuyéndose este comportamiento a políticas individuales de las Instituciones Financieras, así como al comportamiento cauteloso de los agentes financieros deficitarios de recursos.

Los bancos privados otorgaron el mayor volumen de crédito productivo PYME, representando su aporte más del 85% del total, reflejando la importancia que les han

dado a las mismas al crear por ejemplo Banca PYME, en donde se enfocan directamente en este tipo de empresas.

La mayoría de instituciones financieras exigen una garantía hipotecaria, lo cual representa una desventaja para de las PYMES que en su inicio, por lo general, no cuentan con activos importantes.

El Mercado de Valores es una fuente de financiamiento alternativa a las IFIs para las empresas, en general, y para las PYMEs, en particular; sin embargo, este vehículo de financiamiento no es muy utilizado por las empresas, y peor aún, si se trata de las PYMEs.

Los instrumentos de renta variable han ido perdiendo importancia, como mecanismo de financiamiento dentro de las alternativas que proporciona el mercado de valores a las empresas; más aún, si se trata de empresas catalogadas como PYMEs; de hecho, las negociaciones dentro de ese mercado, corresponden más a transacciones dentro del mercado secundario y, en muy baja proporción, a nuevas emisiones.

La situación antes mencionada es crítica en nuestro país, especialmente en el año 2015. Sin considerar los valores extraordinarios que se negociaron en los años 2009 y 2014, las acciones bajaron como instrumento de financiamiento en alrededor de un 50%, respecto de años anteriores cercanos.

Las nuevas emisiones de acciones, corresponden exclusivamente a empresas grandes y no a PYMEs.

Como se puede deducir, los títulos de renta fija son mucho más importantes como fuente de financiamiento para las empresas a través del Mercado de Valores, en general. En nuestro país, las empresas privadas se financian, en mayor proporción con este tipo de instrumentos. Claro está que el Sector Público también utiliza este tipo de mecanismo.

Las PYMEs ecuatorianas, al ser parte del sector privado, están en capacidad de utilizar a los instrumentos de renta fija como vehículo de financiamiento; sin embargo, no utilizan de manera muy importante los instrumentos de renta fija. Lamentablemente, las Bolsas de Valores no proporcionan información fácil de procesar, en relación con nuevas emisiones o negociaciones que efectúan las PYMES

5.2 RECOMENDACIONES

Las Instituciones Públicas deberían mejorar los sistemas de información relativos al otorgamiento de crédito a las distintas instituciones que atienden, la experiencia al realizar la presente investigación fue la falta de colaboración y apertura hacia proporcionar información que aporte a investigaciones de este tipo.

Para que las PYMEs puedan emitir acciones a través de un mercado público como lo es la Bolsas de Valores, deberían darse cambios muy importantes, que fundamentalmente consistirían en la puesta en marcha del mecanismo denominado Registro Especial Bursátil.

Los empresarios deberían tomar en consideración los beneficios de abrir sus capitales a través de la Bolsa de Valores; por supuesto, que el gobierno a través de sus diferentes estamentos y los propios actores privados deberían facilitar este proceso.

Sería deseable que las Bolsas de Valores emitan información detallada de las negociaciones que se llevan a cabo a través de ellas, discriminándola por tamaño de empresa, ciudad, provincia, región etc.; tanto de instrumentos de renta variable, como de renta fija

REFERENCIAS

1. ABPE. (Diciembre 2014). *Boletín informativo de la Asociación de Bancos Privados del Ecuador*. Quito: #48.
2. Alcaldía de Quito. (2015). *Parroquias del Distrito Metropolitano de Quito*. (T. Q.-W. SIREs-Q, Editor) Obtenido de http://sthv.quito.gob.ec/index.php?option=com_content&view=article&id=36&Itemid=1
3. Alfaro. (2010).
4. Apple Noticias. (27 de Enero de 2015). *Últimas Noticias*. Obtenido de <https://www.apple.com/es/hotnews/>
5. Araque, W. C. (22 de noviembre de 2012). Creatividad e innovación, claves para la competitividad. *Ekos Negocios*.
6. Araujo, D. (10 de Diciembre de 2015). La bolsa de valores. (R. Andrade, Entrevistador)
7. Ayyagari, M. T.-K. (2003). *Small and Medium Enterprises across the Globe*:. Washington: Banco Mundial.
8. bamug. (junio de 2015). *organización y planificación de un emprendimiento*. Obtenido de <http://dinero-2.bamug.com/organizacion-y-planificacion-de-un-emprendimiento/>
9. Banco Amazoans. (2015). *Su banca personalizada*. Obtenido de <https://www.bancoamazonas.com/portal/index.jsp>
10. Banco Bolivariano. (20 de abril de 2015). *Banca Pymes*. Obtenido de <http://www.bolivariano.com/es/banca-pyme1/creditos-planvision-banca-pyme/Crediplus-Hipotecario.html>
11. Banco Central del Ecuador. (Abril de 2011). Dirección de estadísticas económicas. *Cuaderno de trabajo N. 133*. Quito, Pichincha, Ecuador. Obtenido de <http://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/cntrimestral/CNTrimestral.jsp>
12. Banco Central del Ecuador. (2014). *Rendición de cuentas año 2013*. Quito.

13. Banco Central del Ecuador. (Abril de 2015). *Boletín Estadístico*. (E. d. Nacional, Productor) Recuperado el 2015, de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/BoletinTasasInteres/ect201504.pdf>
14. Banco Central del Ecuador. (2015). *Funciones del Banco Central del Ecuador en Dolarización*. Obtenido de <http://www.bce.fin.ec/index.php/funciones-del-banco-central>
15. Banco Central del Ecuador. (2015). *Historia del Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <http://www.bce.fin.ec/index.php/historia>
16. Banco Central del Ecuador. (25 de 03 de 2015). *Solicitud Información*. Cuentas Nacionales, BCE, Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica, Quito. Recuperado el 2015
17. Banco Central del Ecuador. (Marzo de 2015). *Tasas de interes y Volumen de crédito de la Banca Pública*. Obtenido de Tasas de interes y Volumen de crédito de la Banca Privada: <http://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/756>
18. Banco Cofiec. (2015). *Créditos Productivos*. Obtenido de <http://www.cofiec.fin.ec/en-us/productosyservicios/cr%C3%A9ditos.aspx>
19. Banco Internacional. (5 de Junio de 2015). *Educación financiera*. Obtenido de <http://blog-bancointernacional.com.ec/estructura-del-sistema-financiero/>
20. Banco Nacional de Fomento. (febrero de 2015). *rendición de cuentas*. Obtenido de https://www.bnf.fin.ec/index.php?option=com_joomdoc&view=documents&path=rendiciondecuentas2014%2FPresentaci%C3%B3n+Rendici%C3%B3n+de+Cuentas+2014%2FPresentation+RC2014Quito.pdf&Itemid=378&lang=es
21. Boletín Mutualistas. (2015). *Boletín mensual*. Quito: Superintendencia de Bancos y Seguros. Recuperado el Mayo de 2015, de http://www.sbs.gob.ec/practg/p_index?vp_art_id=672&vp_tip=2&vp_buscr=41
22. Boletín Sociedades Financieras. (2015). *Bol201505*. Quito: Superintendencia de Bancos y Seguros. Recuperado el junio de 2015, de http://www.sbs.gob.ec/practg/p_index?vp_art_id=671&vp_tip=2&vp_buscr=41
23. Bolívar, I. (s.f.). Antecedentes de PYMES en mundo.
24. Bolsa de Valores Quito. (2006). *Guía del Inversionista Bursatil*.
25. CFN. (2014). *Programa de educación financiera*.
26. Chiriboga, L. (2010). *Sistema financiero*. Quito.

27. Coca Cola Company. (2011). Obtenido de http://assets.coca-colacompany.com/a7/5f/95ccf35a41d8adaf82131f36633c/Coca-Cola_125_years_booklet.pdf
28. Coca Cola Journey. (04 de septiembre de 2014). *historia de la coca cola*. Obtenido de <http://www.cocacola.es/historia/origen-coca-cola#.VSG-aPnF8mN>
29. *Código Orgánico de la producción, comercio e inversiones*. (2010). Quito, Ecuador.
30. Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. (22 de diciembre de 2010). Artículo 53. Quito, Pichincha, Ecuador: Registro oficial suplemento #351.
31. Código Orgánico Monetario y Financiero. (2014). *Segundo suplemento*. (A. Nacional, Ed.) Quito, Ecuador: Registro Oficial.
32. Comisión de las Comunidades Europeas. (5 de mayo de 2003). *Diario oficial de la Unión Europea*.
33. Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2012). *PYMES Ecuador*. Obtenido de http://www.cepal.org/dmaah/noticias/paginas/8/28248/equipo_ecuador.pdf
34. Constitución de la República del Ecuador. (2008). *Título VI - Capítulo 4 - Soberanía económica*. Quito, Ecuador.
35. Corporación Financiera Internacional. (2009). *Guía de información de banca PYME*. (B. Mundial, Editor) Obtenido de http://siteresources.worldbank.org/EXTFINANCIALSECTOR/Resources/282884-1279136526582/FINAL_SPANISH.pdf
36. Corporación Financiera Nacional. (MAYO de 2015). *CNF*. Obtenido de http://www.cfn.fin.ec/index.php?option=com_content&view=article&id=4&Itemid=132
37. Corporación Financiera Nacional. (2015). *Presentación Rendición de Cuentas 2014*. Obtenido de https://prezi.com/ifr8qbtoehtc/corporacion-financiera-nacional/?utm_campaign=share&utm_medium=copy
38. Decreto Ejecutivo N. 1723. (2000).
39. Dirección de estadísticas económicas. (2014). Metodología directorio de empresas y establecimientos 2014. Quito, Pichincha, Ecuador. Obtenido de www.ecuadorcifras.gob.ec
40. Dirección General de Mercado Interior, Industria, Emprendimiento y PYMES, Comisión Europea. (06 de mayo de 2006). La nueva definición de PYME. *Guía del usuario y ejemplo de declaración*. España: Publicaciones de empresa e industria. Obtenido de file:///C:/Users/Usuario/Downloads/NB6004773ESC_001.pdf

41. Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica. (2015). *Evolución del Volumen de Crédito y Tasas de Interés*. Banco Central del Ecuador. Quito: Banco Central del Ecuador. Recuperado el 07 de abril de 2015
42. Ecuador en Cifras. (2013). *Directorio de empresas y establecimientos*. (D. d. establecimientos, Editor) Recuperado el Abril de 2015, de file:///C:/Users/Usuario/Documents/TESIS/PYMES-Presentacion_Resultados_Principales_DIEE-2013.pdf
43. EKOS. (Marzo de 2015). Ranking Financiero 2015. 252. Obtenido de <http://www.ekosnegocios.com/revista/pdf/251.pdf>
44. Ekos Negocios, U. d. (2011). PYMES: Contribución clave en la economía. *EKOS*.
45. El Mundo. (2011). *Hitos de la fruta prohibida*. Obtenido de <http://www.elmundo.es/especiales/tecnologia/steve-jobs/historia.html>
46. Elmer, H. -B. (1967). *Historia de la economía del mundo occidental*. Mexico, Mexico: Uteha.
47. Hernandez, D. (25 de julio de 2015). Economista, MBA. (R. Andrade, Entrevistador)
48. Howard, V. A. (1993).
49. <http://www.bancomundial.org/>. (2015). *BANCO MUNDIAL*. (G. d. mundial, Editor) Obtenido de <http://www.bancomundial.org/>
50. Idearium . (2013). *6 aspectos que hicieron grandes a pequeñas empresas*. Obtenido de <http://www.idearium30.com/6-aspectos-que-hicieron-grandes-a-pequenas-empresas-i86>
51. Instituto Nacional de Estadística y Censo. (2012). *Clasificación Nacional de Actividades Económicas*. Quito: SIN.
52. Jaramillo, R. G. (2015). Economista. Quito: Asamblea Nacional.
53. Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2015). *Resolución No. 044-2015-F*. Quito. Recuperado el mayo de 2015
54. Junta de Regulación Monetaria Financiera. (2015). *Resolución No. 038-2015-f*. Recuperado el mayo de 2015, de <http://www.juntamonetariafinanciera.gob.ec/PDF/Resolucion%20No.%20038-2015-F.pdf?dl=0>
55. La Junta Bancaria. (2015). *Resolución No. JB-2014-3084*. Quito. Obtenido de http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/normativa/2014/resol_JB-2014-3084.pdf

56. La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2015). *Resolución No. 043-2015-F*. Quito. Recuperado el mayo de 2015
57. La junta Política de Regulación Monetaria y Financiera. (2015). *Ecuador ama la vida*. Obtenido de <http://www.juntamonetariafinanciera.gob.ec/interior/index2.html>
58. Landazuri, O. (14 de Marzo de 2013). *el financiero*. Obtenido de http://www.elfinanciero.com/negocios/tema_03_2013/negocios_08_2013.pdf
59. Martinez, P. (2008). "*Sistema Financiero y Tipos de Crédito*". Primera Edición, JV Ediciones.
60. Martinez, P. (2008). *Sistema financiero y tipos de crédito* (1 ed., Vol. Primera Edición). JV Ediciones.
61. McDonald's España. (2011). *Dossier de Prensa*. Obtenido de <http://www.mcdonalds.es/graphics/entreprise/press/pdf/DossierdePrensa.pdf>
62. Meghana Ayyagari, Thorsten Beck, and Asli Demirgüç-Kunt. (2003). *Small and Medium Enterprises across the Globe: A New Database*. Obtenido de World Bank Policy Research Working Paper 3127, : <http://elibrary.worldbank.org/doi/pdf/10.1596/1813-9450-3127>
63. Mishkin, F. S. (2008). *Moneda, banca y mercados financieros* (Vol. octava edición). (J. G. Araiza, Trad.) Mexico: Pearson Education.
64. N°757, D. (s.f.). *Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones*, . Reglamento a la Estructura e Institucionalidad de desarrollo Productivo, de la inversión y de los mecanismos e instrumentos de fomento productivo.
65. Observatorio de la PYME de la Universidad Simon Bolivar, Sede en Ecuador. (s.f.). *Preguntas PYME N. 18*. Quito. Obtenido de <http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/385/File/Preguntas%20PyME%2018.pdf>
66. Reglamento al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión. (17 de mayo de 2010). Sección 2. *Estructura e institucionalidad del desarrollo productivo*. Quito, Pichincha, Ecuador. Obtenido de <file:///C:/Users/Usuario/Documents/TESIS/ReglamentosCodigoProduccion.pdf>
67. Revista Gestión. (2015). RANKING 2015. Principales empresas e instituciones financieras. *Gestión*.
68. Reyes, R. (2007). La estrategia competitiva que adopta la empresa transnacional en el mercado global, Contaduría y administración. En N. 220. México.
69. Sansur, M. (20 de julio de 2015). Economista. (R. Andrade, Entrevistador)

70. SBS. (s.f.). *Superintendencia de Bancos y Seguros*. Obtenido de http://portaldelusuario.sbs.gob.ec/contenido.php?id_contenido=23
71. Secretaria de la Comunidad Andina. (2009). *Resolución 1260*. Lima.
72. Sergio Ochoa Director Ejecutivo de Conquito. (22 de Noviembre de 2012). el inicio del desarrollo emprendedor. *Ekor Negocios*, 3.
73. Servicio de Rentas Internas - SRI. (2015). *sri.gob.ec*. Obtenido de <http://www.sri.gob.ec/web/guest/32>
74. SRI. (s.f.). Servicio de Rentas Internas.
75. Superintendencia de Bancos y Seguros. (2011). *Normas generales para la aplicación de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero*. Quito, República del Ecuador.
76. Superintendencia de bancos y seguros. (2014). *Normas generales para las instituciones del sistema financiero*. Quito. Obtenido de http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/normativa/nueva_codificacion/todos/L1_I_cap_V.pdf
77. Superintendencia de Bancos y Seguros. (2015). *Sistema financiero ecuatoriano*. (C. T. Internacionales, Editor) Obtenido de http://portaldelusuario.sbs.gob.ec/contenido.php?id_contenido=23
78. Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Economía Popular y solidaria. (2015). http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=511&vp_tip=2. Obtenido de <http://www.seps.gob.ec/estadisticas?boletines-mensuales-de-segumento-1>
79. Superintendencia de compañías y Valores. (2014). PYMES. (D. d. estudios, Ed.) Quito, Pichincha, Quito. Obtenido de <http://www.supercias.gob.ec>
80. Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2015). *Estadísticas y análisis*. Obtenido de <http://www.seps.gob.ec/estadisticas?boletines-mensuales-de-segumento-1>
81. Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2015). *Guía informativa de la SEPS*, Art. 283 de la Constitución. Recuperado el 2015, de <http://www.seps.gob.ec/documents/10157/bc99b7fc-8836-4e1b-b3bd-bf0a415f1821>
82. Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (mayo de 2015). <http://www.seps.gob.ec/web/guest/leyes>.

83. Tania N. Moreno. (1 de Junio de 2009). *CNN EXPANSIÓN*. Obtenido de <http://www.cnnexpansion.com/emprendedores/2009/06/30/el-gobierno-reclasifica-las-pymes>
84. Unidad de Análisis Económico e Investigación Ekos Negocios. (2013). Ranking Pymes 2013. *Ekos Negocios*, 10.
85. Unidad de análisis económicos e investigación Ekos Negocios. (7 de Noviembre de 2012). Ranking Pymes . *PYMES: Contribución Clave en la economía*. (3ra, Ed.) Obtenido de *PYMES: Contribución clave en la economía*: <http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=1229>
86. Van Auken, P. Horward. (1993). A factor analytic study of the perceived causes of small business failure. Estados Unidos: *Journal of Small Business Management* .
87. Villalva, M. (Agosto de 2015). Licenciada. (R. Andrade, Entrevistador)
88. Zabala, V. S. (2015). Ranking Financiero 2015. *EKOS NEGOCIOS* (251), 41. Recuperado el 2 de abril de 2015

ANEXOS

Anexo 1: Tasas de Interés

Tasas de Interés			
marzo-2016			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	9.27	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	9.58	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.77	Productivo PYMES	11.83
Comercial Ordinario	9.64	Comercial Ordinario	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	8.86	Comercial Prioritario Corporativo	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	10.05	Comercial Prioritario Empresarial	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.19	Comercial Prioritario PYMES	11.83
Consumo Ordinario	16.77	Consumo Ordinario*	17.30
Consumo Prioritario	16.52	Consumo Prioritario **	17.30
Educativo	7.44	Educativo **	9.50
Inmobiliario	10.89	Inmobiliario	11.33
Vivienda de Interés Público	4.98	Vivienda de Interés Público	4.99
Microcrédito Minorista	27.41	Microcrédito Minorista	30.50
Microcrédito de Acumulación Simple	25.25	Microcrédito de Acumulación Simple	27.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada	22.05	Microcrédito de Acumulación Ampliada	25.50
Inversión Pública	8.15	Inversión Pública	9.33

Anexo 2: Servicios con tarifas máximas

SERVICIOS CON TARIFAS MÁXIMAS
Vigente a partir del 1 de octubre de 2014

No.	SERVICIO GENÉRICO	NOMBRE DEL SERVICIO	Tarifa (Dólares)
1		Costo por un cheque	0,27
2		Cheque devuelto nacional	2,49
3		Cheque devuelto del exterior	2,89
4		Cheque certificado	1,79
5	Servicios con cuentas corrientes	Cheque de emergencia	2,23
6		Cheque consideración cámara de compensación	2,68
7		Suspensión transitoria del pago de cheque(s) (por evento para uno o varios cheques) (6)	2,68
8		Revocatoria de cheque(s) (por evento para uno o varios cheques) (6)	2,68
9		Anulación de formularios de cheque(s) (por evento para uno o varios cheques) (6)	2,68
10		Declaración sin efecto de cheque(s) (por evento para uno o varios cheques) (6)	2,68
11			Retiro cajero automático clientes de la propia entidad en cajero de otra entidad
12	Servicios de retiros	Retiro cajero automático clientes de otra entidad en cajero de la entidad (1)	0,45
13		Retiro de efectivo en corresponsales no bancarios de la propia entidad	0,31
14	Servicios de consultas	Impresión Consulta por cajero automático	0,31
15		Referencias bancarias	2,37
16	Servicios de referencias	Confirmaciones bancarias para auditores externos	2,37
17		Corte impreso de movimientos de cuenta para cualquier tipo de cuenta y entregado en oficinas de la entidad por solicitud expresa del cliente (2)	1,63
18		Tarjeta de crédito y tarjeta de pago, copia de voucher/vale local	1,79
19	Servicios de copias	Tarjeta de crédito y tarjeta de pago, copia de voucher/vale del exterior	8,93
20		Tarjeta de crédito, copia de estado de cuenta	0,45
21	Servicios de transferencias	Transferencias interbancarias SPI recibidas	0,27
22		Transferencias interbancarias SPI enviadas, internet	0,45
23		Transferencias interbancarias SPI enviadas, oficina	1,92
24		Transferencias interbancarias SCI recibidas	0,27
25		Transferencias interbancarias SCI enviadas, internet	0,25
26		Transferencias interbancarias SCI enviadas, oficina	1,72
27		Transferencias al exterior en oficina	49,54
28		Transferencias recibidas desde el exterior	8,93
29		Transferencias nacionales otras entidades oficina	1,79
30	Servicios de consumos nacionales	Tarjeta de crédito y tarjeta de pago, consumo en gasolineras	0,23
31		Reposición de libreta/cartola/estado de cuenta por pérdida, robo o deterioro	0,89
32	Servicios de reposición	Reposición de tarjeta de crédito/tarjeta de débito por pérdida, robo o deterioro físico con excepción de los casos de fallas en la banda lectora o chip; o canje de una tarjeta de débito/credito con banda lectora por una tarjeta de débito/credito con chip.	4,41
33	Servicios de emisión	Emisión de plástico de tarjeta de débito con chip (3)	4,60
34		Emisión de plástico de tarjeta de crédito con chip (3)	4,60
35		Renovación de plástico de tarjeta de débito con chip (4)	4,60
36	Servicios de renovación	Renovación de plástico de tarjeta de crédito con chip (4)	4,60
37		Renovación del servicio anual de tarjeta de débito con banda lectora o con chip	1,65
38	Servicios de cuenta básica	Emisión del paquete de apertura de cuenta básica. (5)	5,36

Anexo 3: Bancos en el Ecuador**BANCOS PRIVADOS NACIONALES**

- Banco Amazonas
- Banco del Austro
- Banco Bolivariano
- Banco Capita
- Banco Cofiec
- Banco Comercial de Manabí
- Banco Coopnacional
- Banco Dmiro
- Banco Delbank
- Banco de Desarrollo
- Banco Finca
- Banco General Rumiñahui
- Banco Guayaquil
- Banco Internacional
- Banco Litoral
- Banco de Loja
- Banco de Machala
- Banco del Pacífico
- Banco Pichincha
- Banco Procredit
- Banco Produbanco
- Banco Solidario

BANCOS PRIVADOS EXTRANJEROS

- Banco Citibank

Anexo 3: Activos de los Bancos Privados del Ecuador

BANCOS PRIVADOS (BP)	ACTIVOS
BP PICHINCHA	9.621.223,33
BP PACIFICO	4.474.417,90
BP GUAYAQUIL	3.966.711,98
BP PRODUBANCO	3.798.754,88
BP BOLIVARIANO	2.748.570,44
BP INTERNACIONAL	2.650.887,85
BP AUSTRO	1.529.318,98
BP SOLIDARIO	720.076,78
BP MACHALA	675.282,92
BP GENERAL RUMIÑAHUI	619.628,78
BP CITIBANK	597.034,42
BP LOJA	450.185,23
BP PROCREDIT	395.963,36
BP COOPNACIONAL	178.510,00
BP CAPITAL	161.936,67
BP AMAZONAS	143.529,56
BP BANCODESARROLLO	122.063,27
BP D-MIRO S.A.	92.230,07
BP FINCA	50.141,61
BP COMERCIAL DE MANABI	48.731,89
BP DELBANK	26.405,69
BP LITORAL	23.594,16
COFIEC	19.918,62
TOTAL	33.115.118,40

Anexo 4: Cooperativas de Ahorro y Crédito a Nivel Nacional

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 15 DE ABRIL LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 23 DE JULIO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 29 DE OCTUBRE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ANDALUCIA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ATUNTAQUI LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE COTOPAXI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL SAGRARIO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO OSCUS LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PABLO MUÑOZ VEGA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COOPROGRESO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RIOBAMBA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN FRANCISCO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA ROSA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALIANZA DEL VALLE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA BIBLIAN LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JARDIN AZUAYO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUC RUNA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS SERVIDORES PUBLICOS DEL MINISTERIO DE EDUCACION Y CULTURA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO POLICIA NACIONAL LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ONCE DE JUNIO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CHONE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COMERCIO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COTOCOLLAO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GUARANDA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TULCAN LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN FRANCISCO DE ASIS LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE PASTAZA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CONSTRUCCION COMERCIO Y PRODUCCION LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PADRE JULIAN LORENTE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN JOSE LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JUAN PIO DE MORA LTDA.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES DE CHIMBORAZO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALFONSO JARAMILLO LEON CAMARA DE COMERCIO DE CUENCA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES DEL AZUAY
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MAQUITA CUSHUNCHIC LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TEXTIL 14 DE MARZO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ERCO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA ISABEL LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CACPET TUNGURAHUA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA GUALAQUIZA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LUZ DEL VALLE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AMBATO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KULLKI WASI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COOPAC AUSTRO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INDIGENA SAC LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FERNANDO DAQUILEMA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CHIBULEO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES DE LOJA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA PEQUENA EMPRESA CACPE ZAMORA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA MERCED LTDA.- CUENCA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUBOFICIALES DE LA POLICIA NACIONAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PILAHUIN TIO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ARMADA NACIONAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACCION RURAL LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA DOLOROSA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA ANA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PREVISION AHORRO Y DESARROLLO COOPAD LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CALCETA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 9 DE OCTUBRE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES DE TUNGURAHUA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SEMBRANDO UN NUEVO PAIS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA BENEFICA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO POLITECNICA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 4 DE OCTUBRE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN PEDRO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MINGA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN MIGUEL LTDA.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUMAK KAWSAY LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO DE LOJA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COCA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SIERRA CENTRO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN JUAN DE COTOGCHOA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FONDO PARA EL DESARROLLO Y LA VIDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VIRGEN DEL CISNE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PUELLARO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ARTESANOS LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN MIGUEL DE LOS BANCOS LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MICROEMPRESARIAL SUCRE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TENA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CRISTO REY
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ESCENCIA INDIGENA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS EMPLEADOS, JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN GABRIEL LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LUCHA CAMPESINA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN ANTONIO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FUTURO LAMANENSE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUJERES UNIDAS "Tantanakushka WarmIkunapak" - CACMU
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CORPORACION CENTRO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PEDRO MONCAYO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES TULCAN LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INDIGENA SAC PELILEO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNION EL EJIDO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA PEQUENA EMPRESA CACPE YANTZAZA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN ANTONIO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA MICROEMPRESA FORTUNA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 13 DE ABRIL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL MAGISTERIO DE PICHINCHA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO "SALITRE LTDA."
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO BAÑOS LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PAKARYMUY - AMANECIENDO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMPESINA COOPAC
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN CRISTOBAL LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PROMOCION DE VIDA ASOCIADA LTDA. "PROVIDA"

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CIUDAD DE QUITO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MAGISTERIO MANABITA LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INTEGRAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO \METROPOLITANA\''''
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MANANTIAL DE ORO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO HUAICANA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALIANZA MINAS LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES DE PASTAZA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SEÑOR DE GIRON
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MULTIEMPRESARIAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA ANITA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GRAN COLOMBIA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ANDINA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDIAMBATO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL SINDICATO DE CHOFERES PROFESIONALES DE LOJA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES DE BOLIVAR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SALINAS LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUK-YUYAY
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAÑAR LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN MIGUEL DE PALLATANGA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FAMILIA AUSTRAL LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES DE ZAMORA CHINCHIPE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO BASE DE TAURA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 16 DE JULIO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO DE SANTO DOMINGO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE MACARA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACCION Y DESARROLLO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PARA LA VIVIENDA ORDEN Y SEGURIDAD
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA MERCED LTDA. - AMBATO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUCÑAN LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUK KAWSAY LTDA.-ORELLANA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO QUEVEDO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INTEGRACION SOLIDARIA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACCION IMBABURAPAK LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MONSEÑOR LEONIDAS PROAÑO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVOS HORIZONTES LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SEMILLA DEL PROGRESO LTDA.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FINANREDIT LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE IMBABURA AMAZONAS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SOLIDARIA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INTERCULTURAL TARPUK RUNA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO DEL CANTON EL CARMEN LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUESTRA SEÑORA DE LAS MERCEDES LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FASAYÑAN LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS SERVIDORES Y JUBILADOS DEL BANCO DEL ESTADO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LLANKAK RUNA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RHUMY WARA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO WIÑARIY INTERCULTURAL PARA EL FOMENTO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PUSHAK RUNA (HOMBRE LIDER)
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL AZUAY
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PROBIENESTAR LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO OBRAS PUBLICAS FISCALES DE LOJA Y ZAMORA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CHOCO TUNGURAHUA RUNA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JUVENTUD UNIDA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SIDETAMC
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FORTALEZA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ILINIZA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN ALFONSO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO METEOROLOGIA DAC LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL COMERCIANTE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SOLIDARIDAD UNION Y PROGRESO S.U.P. LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNION POPULAR LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 21 DE NOVIEMBRE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COORCOTOPAXI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES DEL NAPO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FUTURO Y PROGRESO DE GALAPAGOS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INDIGENA SAC LATACUNGA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LAS NAVES LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ECUAFUTURO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES DE QUEVEDO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COOP. CATAR LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUMAC LLACTA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNION MERCEDARIA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GAÑANSOL LTDA.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUK YUYAI - PASTAZA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNIOTAVALO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 16 DE JUNIO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO DE RIOBAMBA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 17 DE MARZO LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FOMENTO PARA LA PRODUCCION DE PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INDIGENA ALFA Y OMEGA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SIMIATUG LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INSTITUTO NACIONAL DE HIGIENE LEOPOLDO IZQUIETA PEREZ
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DOCENTES UNIVERSITARIOS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN JORGE LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA CAMARA DE COMERCIO DE MACARA CADECOM
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDICOOP 10 DE FEBRERO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN ISIDRO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MAQUITA CUSHUN LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN MARCOS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COORAMBATO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO IMBABURA IMBACOOPT LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INDIGENA SAC PILLARO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS EMPLEADOS DE LA CORPORACION FINANCIERA NACIONAL CORFINAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SERVIDORES DE LA UNIVERSIDAD TECNICA DE MACHALA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NACIONAL LLANO GRANDE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VISION LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CMB CREDI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CONECEL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO AMAZONAS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PICHINCHA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO DEL CANTON BOLIVAR LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNIDAD Y PROGRESO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DR. CORNELIO SAENZ VERA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES DE EL ORO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACCION TUNGURAHUA LTDA.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDIAMIGO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS EMPLEADOS DE STANDARD FRUIT COMPANY
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SERVIDORES MUNICIPALES DE CUENCA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CATAMAYO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GENERAL RUMIÑAHUI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE PALORA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS PROFESIONALES DEL VOLANTE UNION LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VISION DE LOS ANDES VISANDES
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PADRE VICENTE PONCE RUBIO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 23 DE MAYO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EMPLEADOS DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PUERTO LIMON
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 1 DE JULIO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CARROCEROS DE TUNGURAHUA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FUTURO Y DESARROLLO FUNDESARROLLO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SERVIDORES MUNICIPALES DE AMBATO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EMPRESA ELECTRICA RIOBAMBA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES PRIMARIOS DEL COTOPAXI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 27 DE ABRIL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN MIGUEL DE SIGCHOS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN VICENTE DEL SUR LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO \ E.T.G.\ " LTDA."
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA CLARA DE SAN MILLAN LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUMAK SAMY LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GUEL LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LOJA INTERNACIONAL LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GENERAL ANGEL FLORES LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PROFUTURO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ANTORCHA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS PROFESORES, EMPLEADOS Y TRABAJADORES DE LA UNIVERSIDAD TECNICA DE MANABI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA NUEVA JERUSALEN
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GUACHAPALA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO HERMES GAIBOR VERDOSOTO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PUJILI LTDA.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GRUPO DIFARE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GONZANAMA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDI FACIL LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AHORRISTA SOLIDARIO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MALCHINGUI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JADAN LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GRUPO NUMERO TRES LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA HUANCAVILCA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNIVERSIDAD TECNICA DE AMBATO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ABDON CALDERON LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CORPOTRANST
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VENCEDORES DE TUNGURAHUA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA ANA DE NAYON
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INDIGENAS GALAPAGOS LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA ESPERANZA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CACPE CELICA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PACIFICO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MI TIERRA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SALASACA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EMPLEADOS BAYER S.A
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MARCABELI LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GUAMOTE LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDIL LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CACIQUE GURITAVE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN JOSE S.J.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VALLES DEL LIRIO AICEP
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CASAG
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA FUERZA ALIANZA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FUTURO ESFUERZO Y DISCIPLINA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA FLORESTA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO QUILANGA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AUCA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ARTESANAL DEL AZUAY
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CENTRO COMERCIAL DE MAYORISTAS Y NEGOCIOS ANDINOS LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO REY DAVID LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO HUAYCO PUNGO

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA EMPRESA MUNICIPAL DE AGUA POTABLE DE QUITO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS EMPLEADOS DE CERVECERIA NACIONAL S.A. Y DINADEC S.A. CRECER
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ETAPA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE EMPLEADOS, TRABAJADORES, JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DE PETROECUADOR LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INTI ÑAN LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SERVIDORES MUNICIPALES DE LOJA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVO AMBATO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CRECER WIÑARI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COFEM LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COOPARTAMOS LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TUNGURAHUA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PRODUCTIVA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JUAN DE SALINAS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TAME
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FRAY MANUEL SALCEDO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PILAHUIN
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN CARLOS LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CACHA LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COOPERARTE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ECUACREDITOS LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE EMPLEADOS DEL BANCO DEL PACIFICO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ESPERANZA DEL FUTURO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO JOYA DE LOS SACHAS LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EMPRENDEDORES "COOPEMPRENDER" LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN VALENTIN
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FOCLA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 15 DE AGOSTO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO HUINARA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO HUAQUILLAS LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE ACCION POPULAR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PLASTIGAMA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUMAK YARI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COLEGIO HIPATIA CARDENAS DE BUSTAMANTE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAPITALIZA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL BUEN SAMARITANO

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CARMEN DE TARQUI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DIVINO NIÑO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FINANDER
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 11 DE MARZO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALLI KAWSAY
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JUVENTUD LUCHADORA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ANGAHUANA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALIANZA INDIGENA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CONTINENTAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ISLAS ENCANTADAS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUMAK SISA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PRODVISION
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MIRACHINA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EURO CENTRO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN FRANCISCO DE CHIBULEO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALLI PUSHAK
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COFIPACS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LIDERES DEL PROGRESO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SINCHI CODEFIS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACCION SOLIDARIA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LOS KAÑARIS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDI - LATINA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDI PRONT LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FUTURO SALCEDENSE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VALLE DEL SOL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ORIENTE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TAMBILLO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PRODUFINSA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO YUYARIK
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PARA EMPRESAS COMUNITARIAS COOCREDITO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LAS LAGUNAS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LUZ DE AMERICA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN SEBASTIAN - LOJA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA CAROLINA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO "26 DE JULIO" LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO POLITECNICA DE CHIMBORAZO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COLEGIO DE ARQUITECTOS DEL ECUADOR PROVINCIAL DE PICHINCHA LTDA. CAE P

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 15 DE AGOSTO DE PILACOTO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL PARAISO MANGA DEL CURA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COOPINDIGENA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAINT MICHEL LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TRABAJADORES Y JUBILADOS DEL HOSPITAL EUGENIO ESPEJO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA LOJA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JATUN RUNA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COOPTOPAXI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA LUCIA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO METROPOLIS LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUK PAKARI LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE TRABAJADORES AGROPECUARIOS Y DE SERVICIOS EL PORVENIR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PUERTO LOPEZ LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 16 DE ENERO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MIGRANTES DEL ECUADOR LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL CAFETAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE EMPLEADOS JUDICIALES DEL GUAYAS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PISA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CONTADORES DE PICHINCHA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA ESPERANZA Y DESARROLLO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 18 DE NOVIEMBRE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO INDIGENA DE GUAMOTE LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SULTANA DE LOS ANDES
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS EMPLEADOS DE SERVIENTREGA S.A.; TERCERIZADORAS, CONTRATISTAS Y PROVEEDORES
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KISAPINCHA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN BARTOLOME LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CERRADA MANUELA LEON
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA FLORIDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ESPERANZA Y PROGRESO DEL VALLE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA CAMARA DE COMERCIO DE CATAMAYO CADECAT LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 23 DE ENERO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PRODUCCION AHORRO INVERSION SERVICIO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN MIGUEL DE CHIRIJO LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MARIA AUXILIADORA DE QUIROGA LTDA.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNIVERSITARIA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNION AMAZONICA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DESARROLLO INTEGRAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KAWSAY
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA CORPORACION DE ORGANIZACIONES CAMPESINAS INDIGENAS DE QUISAPINCHA COCIQ
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL CALVARIO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PUERTO FRANCISCO DE ORELLANA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUMAK ÑAN LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INKA KIPU
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LOS CHASQUIS PASTOCALLE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PRESTAMOS DEL SUR LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NIZAG LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NATIVA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PIJAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KULLKI WIÑARI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAGRADA FAMILIA DE SOLIDARIDAD DE LA PASTORAL INDIGENA DE CACHA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL ARTESANO DE LA ASOCIACION DE ARTESANOS DE CALUMA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FINANCIERA AMERICA COOPAMERICA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SINCHI RUNA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO WUAMANLOMA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GRAMEEN AMAZONAS LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RUMIÑAHUI LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SOLIDARIA LTDA. - GUALAQUIZA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUMAK YUYAY LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GALAPAGOS LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ESFUERZO UNIDO PARA EL DESARROLLO DEL CHILCO LA ESPERANZA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RUNAPAK RIKCHARI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNION Y DESARROLLO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AYLLUS ANDINOS LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA LIBERTAD LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DORADO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RUNA SHUNGO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN MIGUEL DE ANGAHUANA ALTO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COOPERARE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INNOVACION ANDINA LTDA.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SARAGUROS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA CAMARA DE COMERCIO DE GONZANAMA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TRES ESQUINAS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS EMPLEADOS DE LA H. JUNTA DE BENEFICENCIA DE GUAYAQUIL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SOL DE LOS ANDES LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL MIGRANTE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INTERCULTURAL TAWANTINSUYU LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ATAHUALPA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUK PAKARI COICC LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNION FERROVIARIA ECUATORIANA. LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AGRICOLA JUNIN
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL SISTEMA DE RIEGO AMBATO HUACHI PELILEO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FAMILIA INGASEOSAS LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA BUENA ESPERANZA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO REY DE LOS ANDES LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 15 DE DICIEMBRE LINDERO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA SELECCION LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA ROSA DE AMBATO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAJA INDIGENA PURUHA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDI OPCION
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACCION INDIGENA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA CAMARA DE AGRICULTURA II ZONA C. C. A. LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INTEGRACION Y DESARROLLO Y FUTURO INDEFUT
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INTIÑAN LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO HOSPITAL PEDIATRICO ALFONSO VILLAGOMEZ
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS ANDES LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUG CAUSAY LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 5 DE ENERO DE INTENDENCIA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA ESPERANZA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PROCLAMA DE AMERICA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE EMPLEADOS Y FUNCIONARIOS DE LA SUPERINTENDENCIA DE TELECOMUNICACIONES 9 DE JULIO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TRABAJADORES BANANEROS Y AGRICOLA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS TRABAJADORES HOTELEROS CRISTOBAL COLON LTDA

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AFRO ECUATORIANA DE LA PEQUEÑA EMPRESA LTDA CACAEPE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TAMBOLOMA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 10 DE SEPTIEMBRE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MOCACHE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LLACTA PURA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA CLARA LIMITADA PASTAZA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CONSTRUCTOR DEL DESARROLLO SOLIDARIO CODESO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DESARROLLO ANDINO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 3 DE JUNIO DEL COLEGIO FISCAL JOSE MARIA VELASCO IBARRA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RIOCHICO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CORPORACION DE ORGANIZACIONES INDIGENAS DE CEBADAS COICE LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL SINDICATO DE CHOFERES PROFESIONALES DEL CANTON SANTA ROSA VIRGEN DEL CISNE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVO AMANECER LTDA. - COTOPAXI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL SINDICATO DE CHOFERES PROFESIONALES DEL CANTON YANTZAZA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LUPAXI CENTRAL LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TEXTIL EQUINOCCIAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA LIBERTAD 3
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CURI WASI LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MERCEDES CADENA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMINO DE LUZ LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ZONA DE CAPITAL CORCIMOL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 22 DE OCTUBRE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CARIAMANGA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CHASKI LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA BRAMADORA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FORMACION INDIGENA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA ALIANZA AMBATILLO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ECUADOR SOLIDARIO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACHIK INTI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUNICIPAL AGROCOMERCIAL LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNIVERSIDAD TECNICA DE BABAHOYO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS TRABAJADORES DE LA ILUSTRE MUNICIPALIDAD DEL CANTON ESMERALDAS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COLLAS LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUK YUYAY
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PEDRO VICENTE MALDONADO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN PLACIDO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE EMPLEADOS DE MODERNA ALIMENTOS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUK MUYU LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LOS CHASQUIS LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL COLEGIO FISCAL EXPERIMENTAL VICENTE ROCAFUERTE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE EMPLEADOS MUNICIPALES COPEMUCH LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO WUIÑAY MARKA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES DEL COTOPAXI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA VOLUNTAD DE DIOS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES SECUNDARIOS DE CHIMBORAZO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JOSE DAGER MENDOZA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNION FAMILIAR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO QUILOTOA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO WIÑARY KAWSAY
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DESARROLLO COMUNITARIO COLLANAS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO OCCIDENTAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MERCADO CENTRO COMERCIAL LOJA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA BARBARA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS EMPLEADOS DE EDESA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SEMILLA DE PANGUA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO F.S. CRYSTAL LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KICHWAS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ATLANTIDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ECUACHASKI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COFIPAB
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FUERZA DE LOS ANDES
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KAWSAYPAK ÑAN-CAMINO A LA VIDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LOS EMPRENDEDORES
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVOS EMPRENDEDORES
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JUVENTUD SOLIDARIA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SISA ÑAN
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AYNÍ- SUIZA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO WAYUNKA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVOS LUCHADORES
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PETROECUADOR PENINSULA Y SUS FILIALES LTDA

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JUVENTUD ANDINA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ANGLO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALTERNATIVA PURUWA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO BOLIVAR PRODUCTIVA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA NUESTRA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CODESE - ECUADOR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PRESTO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL PERSONAL DE LA C.T.G.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS DE LA FUNCION JUDICIAL DE PICHINCHA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SHOBOL LLIN LLIN LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GESTION PARA EL DESARROLLO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES LATINOS LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDISOCIO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MOCACHE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COLEGIO DE INGENIEROS CIVILES DEL AZUAY C.I.C.A.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FAMILIA SOLIDARIA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FEDERACION OBRERA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CUNA DE LA NACIONALIDAD LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AGRO PRODUCTIVA MANABI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAQUISILI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PROFESORES Y EMPLEADOS DEL COLEGIO ALEMAN DE QUITO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SIMON BOLIVAR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 29 DE ENERO CHAGUARPAMBA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COMERCIANTES MINORISTAS DEL AZUAY LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GENESIS LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MULTICULTURAL INDIGENA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDIMAS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA MARIA DE LA MANGA DEL CURA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACHIK ÑAN CUMBIJIN LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDISUR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ELOY ALFARO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN FERNANDO LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA FE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO BASHALAN LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE CRECIMIENTO ECONOMICO RENTABLE CRECER LTDA

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS CONTROLADORES DE TRANSITO AEREO DEL ECUADOR COOPERATIVA / ATC
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FINANCIACION FAMILIAR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SALATE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CARLOS CISNEROS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CIUDAD DE ZAMORA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL TRANSPORTISTA CACET
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VINCES LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CACHA DUCHICELA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ELECTRO PAUTE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO BOLA AMARILLA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LUZ Y PROGRESO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TEXTILANA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VENCEDORES DE PICHINCHA LTDA CACVP
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VISION INTEGRAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AEROTECNICOS FAE AEROCOOP LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUK PAKARI LTDA. - PICHINCHA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNION Y PROGRESO UNIPRO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE TRABAJADORES AGRIFONDOS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MISION DE INTEGRACION SERVICIO SOCIAL LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA UNION LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL PERSONAL DOCENTE, ADMINISTRATIVO Y DE SERVICIOS DE LA UNIDAD EDUCATIVA DE LA SALLE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JATUN MACA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JOYOCOTO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUKWASI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO POPULAR Y SOLIDARIA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN ANTONIO DE LASSO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FENIX
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SURANGAY LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ANDRADE SEVILLA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO TOSAGUA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN MIGUEL DE MONOLOMA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL TESORO PILLAREÑO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO DE LA MANA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INTERCULTURAL BOLIVARIANA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LOS ALISOS LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 15 DE JUNIO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LLANGANATES

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COOPCREDITO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA INMACULADA DE SAN PLACIDO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMPO DE UNION Y PROGRESO SAN ISIDRO CUPSI LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SISAY KAÑARI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TARQUI LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SEÑOR DEL ARBOL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PRODUCCION Y DESARROLLO AGRICOLA COOPRODESA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN FERNANDO LTDA. - AMBATO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO QUITO LUZ DE AMERICA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CORPORACION MUSHUK PAKARI - RIOBAMBA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CRISTO REY LTDA. - NUEVO CORREAGUA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO WARMIKUNAPAK RIKCHARI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PARA EL PROGRESO MICROEMPRESARIAL COOPROMIC LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN ANTONIO LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES 25 DE ABRIL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GUAPAN LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CORPORACIONES UNIDAS CORPUCCOOP LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COSTA AZUL LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUMAK RUNA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO URBADIEZ
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JESUS DE NAZARETH LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL MIGRANTE SOLIDARIO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNION COCHAPAMBA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUK MUYO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALIANZA Y PROGRESO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CHAUPILOMA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TRABAJADORES DE IETEL MANABI LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RUNA SAPI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN MARTIN DE TISALEO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TIENDA DE DINERO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UMIÑA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDI YA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL INSTITUTO NACIONAL DE METEOROLOGIA E HIDROLOGIA INAMHI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EFKA

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 10 DE AGOSTO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PADRE FRANCISCO RAMOS PICON LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AVIACION CIVIL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 29 DE AGOSTO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DON BOSCO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO DE CELICA C.A.D.E.C.O.C. LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COLEGIO DE ARQUITECTOS DEL AZUAY
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE PROFESIONALES DE LOJA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL SINDICATO DE CHOFERES PROFESIONALES DEL AZUAY LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JUAN BENIGNO VELA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TRABAJADORES MALARIA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LATINO AMERICANA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA ROSA DE PATUTAN LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 29 DE JUNIO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AYILLO KUNAPAK LLANKAY LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COLINAS DEL NORTE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GLOBALCOOP
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA PRODUCCION LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TOTALIFE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACCION Y PROGRESO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALANGASI LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FOCASH LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MAKITA KUNCHIK
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO REINA DEL CISNE LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACHIK PAKARI LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO BANCO PROINDIO AMERICANO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO BENITO JUAREZ
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KURIÑAN
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FUENTE DE VIDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA ELENA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SOLIDARIDAD Y PROGRESO ORIENTAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO DE PALANDA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO DE CHONE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MARIA INMACULADA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 27 DE NOVIEMBRE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 12 DE DICIEMBRE DEL COLEGIO FISCAL JOSE JOAQUIN PINO YCAZA

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SOLIDARIOS EN LA SALUD
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ECUADOR AGROPECUARIO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDIAHORRO - GUAYAS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SOCIO AMIGO COOPSA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL EMIGRANTE ECUATORIANO Y SU FAMILIA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO HOSPITAL MILITAR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL MOLINO LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FRENTE DE REIVINDICACION MAGISTERIO DEL AUSTRO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VILCABAMBA CACVIL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALLI TARPUC LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALLI TARPUC
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL SECTOR ELECTRICO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO WUÑARISHUN CRECEREMOS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA CANDELARIA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VONNELAN
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTIAGO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AGROUNIVERSITARIA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CACPE MANABI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUJERES LIDERES LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNION Y PROGRESO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CHUNCHI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FOCAP
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 20 DE FEBRERO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVO AMANECER LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MIGRANTES & EMPRENDEDORES LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COTOPAXI LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KURY WAYTA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DESARROLLO ESCOLAR COMUNITARIO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNION QUISAPINCHA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHAK YUYAY - CHIMBORAZO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUK KURIÑAN LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LLUGZHINA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN PABLO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KAWSAY NAN
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INTI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA SALUD DE COTOPAXI

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS TRABAJADORES DE LAS INDUSTRIAS ENVASES DEL LITORAL Y PLASTICOS DEL LITORAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA COOPYMEC-MACARA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KHIPU CASTUG ALTO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN PEDRO DE PELILEO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UVECOOP LTDA UNION VASCO ECUATORIANA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 6 DE OCTUBRE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVO AMANECER LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PUCARA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA GENERACION EMPLEADOS EMPRESA AGA S.A.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS TRABAJADORES DE LA CLINICA PASTEUR COOPASTEUR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 22 DE JUNIO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALIANZA FINANCIERA DE COTOPAXI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KULLKY MINKANA WASI LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INDIGENA DEL ECUADOR - TUNGURAHUA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FUTURO PROGRESISTA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FLAVIO ALFARO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FRANDESC LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO LATAKUNGA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS EMPLEADOS Y TRABAJADORES DE LA ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE AZOGUES CACMA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PATRIA LIMITADA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SOL DE LOS ANDES
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAMARA DE COMERCIO ROCAFUERTE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LUIS FELIPE DUCHICELA XXVII
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUDAMERICA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MANUELA CAÑIZARES
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA ESPERANZA DE LOS PULLES
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KOLPING LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CAJA DE ACERO DE LOS TRABAJADORES DE LA CIA. TALME S.A.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA VISION
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL ESFUERZO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN VICENTE DE YARUQUI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ECONOMIA DEL SUR ECOSUR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EMPLEADOS MUNICIPALES DE LATAKUNGA

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 7 DE OCTUBRE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN JOSE - AIRO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL ALTAR LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GUANUJO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN ANTONIO DE TOACASO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SEMBRANDO FUTURO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 26 DE SEPTIEMBRE LAZARO CONDO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AMERICA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MULALILLO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN PABLO DE PUCAYACU LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO GELEC LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LAIME CAPULISPUNGO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA AGROPECUARIA DE MANABI MANUEL FELIZ LOPEZ
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EMPLEADOS Y TRABAJADORES DE LA EMPRESA ENKADOR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CRECIENDO JUNTOS LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALTAS CUMBRES LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE APECAP CAC-APECAP LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE EMPLEADOS Y TRABAJADORES MUNICIPALES DE MACHALA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CHOLA CUENCANA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ALIANZA SOCIAL ECUATORIANA ALSEC LTDA PRODUCCION, SERVICIOS Y CONSTRUCCIONES
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES SECUNDARIOS DEL TUNGURAHUA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SOLIDARIA LTDA. - COTOPAXI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EMPLEADOS MUNICIPALES DE OTAVALO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JATUN PAMBA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO BALSAS LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TRINIDAD LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MAR Y TIERRA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA CAMARA DE COMERCIO DEL CANTON YANTZAZA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN JUAN LOMA UNO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MERCADO CENTRAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CUMBEÑITA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INTI WASI LTDA INTICOOP
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN BARTOLO LTDA.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INTERNA DOCENTE DE LA UNIVERSIDAD TECNICA ESTATAL DE QUEVEDO UTEQ LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNION SOCIEDAD Y DESARROLLO DE LA PARROQUIA DE PILAHUIN
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PANAMERICANA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CHIMBORAZO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ÑAUPA KAUSAY
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SURUPUKYU LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VIRGEN DEL CARMEN
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDIPACIFICO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 5 DE MAYO DE SANTA MARTHA DE CUBA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA MAGDALENA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CATOLICA DEL MUELLE LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA ANA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO BAÑOS DE AGUA SANTA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PRO DESARROLLO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA ROSA - TUNGURAHUA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO \3 DE SEPTIEMBRE\''''
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA ESPERANZA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CORDILLERA DE LOS ANDES LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL MIRADOR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COLEGIO NACIONAL FEMENINO ESPEJO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CHIMBORAZO RUNA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DESARROLLO POPULAR LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 27 DE DICIEMBRE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL INSTITUTO DANIEL ALVAREZ BURNEO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 25 DE SEPTIEMBRE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JOSE JOAQUIN PINO YCAZA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA ALIANZA DE CHIMBORAZO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL BUEN SEMBRADOR LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO HELENA CORTES DE GUTIERREZ DEL COLEGIO DE SEÑORITAS SIMON BOLIVAR LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ATAHUALPA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO URDANETA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PARA EL DESARROLLO DE LA REGION SUR CACDESUR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA MICROEMPRESA DE CHIMBORAZO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SALINERITA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 15 DE MAYO LTDA

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CORAZON DE JESUS LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MILITARES EN SERVICIO PASIVO DE LAS FUERZAS ARMADAS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LA CONSTRUCCION
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PARA EL DESARROLO DEL SUR BANSUR LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO POR EL PAN Y EL AGUA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL PRODUCTOR Y COMERCIANTE DE SAN LUCAS CADECPROC-SL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AGUILAS DE CRISTO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 4 DE OCTUBRE SAN FRANCISCO DE CHAMBO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ESPERANZA VALLE DE LA VIRGEN
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CHACHIMBIRO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FUNDAR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PUEBLO SOLIDARIO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNIANDES LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNIDAD Y TRABAJO TANTALLA LLANKASHUN
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ESPERANZA Y DESARROLLO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LUZ DE EL ORO LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COLTEÑITA AYLLUCUNAPAC LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA SOLUCION "CAC SOLU"
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FOCAZSUM
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN LUIS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LTDA. APOYO FAMILIAR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUINBA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JASPE LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ÑUKA LLAKTA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 14 DE MAYO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA PAZ LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS EMPLEADOS BANCO DEL PICHINCHA DE MANABI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNION FLOREQUISA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CASIPAMBA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KALLARY WIÑAYPAK LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN GREGORIO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EL EMPRENDEDOR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TAWANTINSUYU LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PRIMERO DE FEBRERO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN ALFONSO LTDA. - CHIMBORAZO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO \MIFEX\''''

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CEMENTO CHIMBORAZO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LOS RIOS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LOS LIBERTADORES
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 27 DE AGOSTO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NABISCO ROYAL LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL SECTOR PESQUERO ARTESANAL CREDIPESCA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LUZ DE AMERICA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CON SERVICIO DE TRANSPORTE COMUNA EJIDO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PROYECCION LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INDIGENAS UNIDOS LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VISION MUNDIAL
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO IMBABURA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA ESPERANZA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PRODEPA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MORONA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COOPREVID
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ESMERALDAS SOLIDARIA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ICHUBAMBA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INIAP LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 22 DE MARZO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 8 DE OCTUBRE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 19 DE SEPTIEMBRE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EDUCADORES DEL GUAYAS LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COOPTSUR TESORO DEL SUR LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SOLIDARIDAD EN PRESTAMO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EXITO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DIRECCION PROVINCIAL DE SALUD DE COTOPAXI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUMAK INTI LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RUNA KUNA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SANTA ROSA DE SAN CARLOS LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COTOPAXI PROGRESISTA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MANOS CONSTRUYENDO DESARROLLO MACODES
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS EMPLEADOS JUDICIALES DE ESMERALDAS 30 DE JUNIO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO EMPRENDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO TECNOCREDITO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUK SOLIDARIA

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RENOVADORA ECUATORIANA CON ACCION RESPONSABLE
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CORASOGAN -G
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA FUERZA ALIANZA DE TUNGURAHUA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PICAIHUA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACHUPALLAS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CORDESFIN
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SIERRA ANDINA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO AMAUTA KURIKAMAK
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MUSHUK PAKARIK LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INTERANDINA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO KASAMA LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VS VIDA SEGURA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VISION INDIGENA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COTALO
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDIPAC
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JATUN TANDANAKUI
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MULTISERVICIOS
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PUEBLOVIEJO LTDA.
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO RUNAPAC YUYAY
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NACION PURUHA LTDA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE LOS EMPLEADOS DE IBM DEL ECUADOR
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MADRE DEL ROCIO

Anexo 6: Total Activos - Cooperativas de Ahorro y Crédito

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO	TOTAL ACTIVOS	
JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	882968,80	SEGMENTO 1
JARDIN AZUAYO	492050,92	
POLICIA NACIONAL	382979,36	
29 DE OCTUBRE	362896,71	
COOPROGRESO	328241,59	
OSCUS	271641,53	
SAN FRANCISCO	261725,15	
MEGO	240248,64	
RIOBAMBA	239592,14	
CACPECO	177989,66	
ALIANZA DEL VALLE	169868,54	
MUSHUC RUNA	162649,53	
ANDALUCIA	157537,03	
ATUNTAQUI	132358,34	
EL SAGRARIO	123915,53	
23 DE JULIO	122820,58	
CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO	117374,69	
CACPE BIBLIAN	113970,18	
FINANCOOP	112522,58	
PABLO MUÑOZ VEGA	108900,68	
SERVIDORES PUBLICOS DEL MINISTERIO DE EDUCACION Y CULTURA	101162,83	
SANTA ROSA	99114,93	
TULCAN	95809,69	
SAN JOSE	94469,14	
PILAHUIN TIO	93032,09	
LA PEQUEÑA EMPRESA DE PASTAZA	76902,92	
15 DE ABRIL	73846,51	
CHIBULEO	68065,52	
AMBATO	64275,44	
LA MERCED	58936,31	
CONSTRUCCION COMERCIO Y PRODUCCION	57482,44	
KULLKI WASI	52666,47	
DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA	50029,44	
ONCE DE JUNIO	48500,23	
ERCO	47611,99	
COMERCIO	43930,64	

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO	TOTAL ACTIVOS
FERNANDO DAQUILEMA	43016,26
CHONE	39745,59
COOPAC AUSTRO	38734,94
LUZ DEL VALLE	37131,20
PADRE JULIAN LORENTE	36604,49
GUARANDA	36326,64
INDIGENA SAC LTDA.	32234,87
MAQUITA CUSHUNCHIC	30983,10
DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE ZAMORA	30347,41
ARMADA NACIONAL	30125,17
TEXTIL 14 DE MARZO	29881,47
SANTA ISABEL	28848,48
JUAN PIO DE MORA	27888,98
DE LA PEQUEÑA EMPRESA GUALAQUIZA	27155,13
ARTESANOS	27141,52
EDUCADORES DE LOJA	26804,27
ALFONSO JARAMILLO LEON CAMARA DE COMERCIO DE CUENCA	26160,07
SAN FRANCISCO DE ASIS	26086,03
EDUCADORES DEL AZUAY	25815,42
COTOCOLLAO	23639,77
CREA	20803,04
SUBOFICIALES DE LA POLICIA NACIONAL	19771,26
EDUCADORES DE CHIMBORAZO	18332,98
CACPET TUNGURAHUA	17534,93

Anexo 7: Total Activos – Sociedades Financieras

SOCIEDADES FINANCIERAS	ACTIVOS
DINERS CLUB	1.448.903,47
UNIFINSA	138.588,86
PROINCO	44.578,57
VISIONFUND	42.188,50
FIDASA	23.638,80
GLOBAL	26.368,81
LEASINGCORP	24.962,53
VAZCORP	17.520,35
FIRESA	13.198,56
INTERAMERICANA	6.408,50

Anexo 9: Crédito Productivo PYME

<u>BANCOS</u>	<u>Último Año</u>	<u>Mar 2012 - Mar 2015</u>
PICHINCHA	737,07	1934,68
GUAYAQUIL	501,57	1258,22
PRODUBANCO	254,81	679,17
MACHALA	192,78	543,48
INTERNACIONAL	187,10	541,00
PROCREDIT	160,30	478,97
AUSTRO	91,10	179,04
BOLIVARIANO	79,89	228,98
LOJA	50,02	115,35
PACÍFICO	34,77	136,19
AMAZONAS	25,20	60,13
PROMERICA	20,27	98,54
CITIBANK	13,01	24,19
RUMIÑAHUI	12,97	48,83
COMERCIAL DE MANABÍ	11,46	34,55
CAPITAL	4,21	10,64
BANCODESARROLLO	3,65	3,65
DELBANK	3,51	8,48
SUDAMERICANO	1,09	3,44
COFIEC	0,91	3,74
LITORAL	0,18	1,62
TERRITORIAL	0,00	5,89
SOLIDARIO	0,00	0,66
COOPNACIONAL	0,00	0,00
D-MIRO S.A.	0,00	0,00
FINCA	0,00	0,00
LLOYDS BANK	0,00	0,00
UNIBANCO S.A.	0,00	0,00

<u>Cooperativas de Ahorro y Crédito</u>	<u>Último Año</u>	<u>Mar 2012 - Mar 2015</u>
RIOBAMBA	14,50668	36,73756
MEGO	14,36559	27,448874
OSCUS	7,34755	18,476767
COOPROGRESO	4,237155	8,958389
EL SAGRARIO	3,28588136	3,28588136
SANTA ROSA	3,185173	9,027219
MUSHUC RUNA	2,693841	2,693841
15 DE ABRIL	2,3468	46,11503
JUVEN.ECUAT.PROGRESISTA	1,6836	25,32355641
23 DE JULIO	1,3696	3,37722
JARDÍN AZUAYO	1,20979881	4,3293734
ALFONSO JARAMILLO	0,74761452	0,74761452
CACPECO	0,6735	2,50517885
CAMARA DE COMERC. AMBATO	0,5317	1,67831
SAN FRANCISCO	0,528	1,476045
COMERCIO	0,499	2,2347
CONSTRUCCIÓN COMERCIO Y PRODUCCIÓN	0,43369566	1,28019566
CODESARROLLO	0,21	6,511376
MUJERES UNIDAS	0,166865	0,166865
AMBATO LTDA	0,165	0,165
29 DE OCTUBRE	0,143	0,219
PADRE JULIÁN LORENTE	0,142	0,875803
INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA	0,11	0,11
POLICIA NACIONAL	0,09	0,09
LA DOLOROSA	0,058	0,21681732
LA MERCED CUENCA LTDA	0,04320616	0,04320616
MICROEMPRESA FORTUNA	0,025	0,025
PEQUEÑA EMPRESA DE TUNGURAHUA	0,0037	0,0037
CACPE LOJA	0	0,0546
BIBLIÁN	0	0,00516
11 DE JUNIO	0	0
9 DE OCTUBRE	0	0
ALIANZA DEL VALLE	0	0
ANDALUCÍA	0	0
ATUNTAQUI	0	0
CALCETA	0	0
CHONE	0	0
COOPAD	0	0

<u>Cooperativas de Ahorro y Crédito</u>	<u>Último Año</u>	<u>Mar 2012 - Mar 2015</u>
COTOCOLLAO	0	0
GUARANDA	0	0
METROPOLITANA	0	0
NACIONAL	0	0
PABLO MUÑOZ VEGA	0	0
PASTAZA	0	0
SAN FRANCISCO DE ASÍS	0	0
SAN JOSÉ	0	0
SANTA ANA	0	0
TULCÁN	0	0
13 DE ABRIL	0	0
4 DE OCTUBRE	0	0
ACCIÓN IMBABURAPAK	0	0
ACCIÓN RURAL	0	0
ACCIÓN Y DESARROLLO	0	0
ARMADA NACIONAL	0	0
ARTESANOS LTDA.	0	0
CÁMARA DE COMERCIO DE LOJA LTDA	0	0
CARMEN DE TARQUI	0	0
CHIBULEO	0	0
COCA	0	0
COOPAC AUSTRO LTDA	0	0
CORPORACION CENTRO LTDA	0	0
CREA LTDA	0	0
CRISTO REY	0	0
DE LA PEQ. EMP CACPE ZAMORA LTDA	0	0
DE LA PEQ. EMPRESA CACPE YANZATZA	0	0
DE LA PEQ. EMPRESA CAPCE MACARÁ	0	0
DE LA PEQUEÑA EMPRESA GUALAQUIZA LTDA	0	0
DE LOS EMPLEADOS, JUBILADOS Y EX EMPLEADOS DEL BCE	0	0
DE LOS SERV. PUBLI. DEL MIN. DE EDUC Y CULTURA	0	0
EDUCADORES DE CHIMBORAZO LTDA	0	0
EDUCADORES DE LOJA	0	0
EDUCADORES DE TULCÁN	0	0
EDUCADORES DEL AZUAY	0	0
EDUCADORES DEL TUNGURAHUA LTDA	0	0
EL BUEN SAMARITANO	0	0

<u>Cooperativas de Ahorro y Crédito</u>	<u>Último Año</u>	<u>Mar 2012 - Mar 2015</u>
ERCO LTDA	0	0
ESCENCIA INDIGENA LTDA	0	0
FERNANDO DAQUILEMA	0	0
FONDO PARA EL DESARROLLO Y LA VIDA	0	0
FUTURO LAMANENSE	0	0
INDIGENA SAC LTDA	0	0
INDIGENA SAC PELILEO LTDA	0	0
INTEGRACION SOLIDARIA	0	0
JUAN PÍO DE MORA LTDA	0	0
KULLKI WASI LTDA	0	0
LA BENÉFICA LTDA	0	0
LA VIVIENDA ORDEN Y SEGURIDAD	0	0
LUCHA CAMPESINA LTDA	0	0
LUZ DEL VALLE	0	0
MAGISTERIO DE PICHINCHA	0	0
MAQUITA CUSHUNCHIC LTDA	0	0
MICROEMPRESARIAL SUCRE	0	0
MINGA	0	0
MONSEÑOR LEONIDAS PROAÑO	0	0
MUSHUC ÑAN LTDA	0	0
MUSHUK KAWSAY LTDA. ORELLANA	0	0
PEDRO MONCAYO LTDA	0	0
PILAHUIN TIO LTDA	0	0
POLITECNICA LTDA	0	0
PUELLARO	0	0
QUEVEDO LTDA	0	0
SALITRE LTDA	0	0
SAN ANTONIO - IMBABURA - LTDA	0	0
SAN ANTONIO - LOS RIOS -	0	0
SAN GABRIEL LTDA	0	0
SAN JUAN DE COTOGCHOA	0	0
SAN MIGUEL DE LOS BANCOS	0	0
SAN MIGUEL LTDA	0	0
SAN PEDRO LTDA	0	0
SANTA ISABEL LTDA	0	0
SEMBRANDO UN NUEVO PAIS	0	0
SIERRA CENTRO LTDA	0	0
SUBOFICIALES DE LA POLICIA NACIONAL	0	0

<u>Cooperativas de Ahorro y Crédito</u>	<u>Último Año</u>	<u>Mar 2012 - Mar 2015</u>
SUMAK KAWSAY LTDA	0	0
TENA LTDA	0	0
TEXTIL 14 DE MARZO	0	0
TUNGURAHUA LTDA	0	0
UNIÓN EL EJIDO	0	0
VIRGEN DEL CISNE	0	0

<u>Sociedades Financieras</u>	<u>Último Año</u>	<u>Mar 2012 - Mar 2015</u>
DINERS CLUB	42,68	115,19
UNIFINSA	21,33	42,24
LEASING CORP	7,65	19,57
INTERAMERICANA	5,04	16,31
PROINCO	4,60	10,11
FIRESA	0,96	2,70
FIDASA	0,92	4,20
VAZCORP	0,35	0,82
GLOBAL	0,06	0,50
CONSULCRÉDITO	0,00	0,24
VISIONFUND	0,00	0,00

<u>Mutualistas</u>	<u>Último Año</u>	<u>Mar 2012 - Mar 2015</u>
MUT.PICHINCHA	12,10723276	48,57
IMBABURA	0,837282	3,75
AMBATO	0	0
AZUAY	0	0,82
BENALCAZAR	0	0

Anexo 10: Emisiones de papel comercial a través de las BV de Ecuador

Valores en miles de US \$															
N.	EMISOR	Monto	Valor nominal	Fecha aprob. emisión	Lugar aprob. Emisión	Plazo	Sist. Colocación	Garantía	Calif.	Objeto emisión	Amort. Capital	Pago de interés	Cálculo del interés	Cupón	Fecha posible negociación
1	CATERPREMIER S.A. (**)	2.000	5.000	7-Ene-14	BVQ	359-D	B /EB	GENERAL	AAA-	Los recursos captados serán destinados 50% a capital de trabajo y 50% a sustitución de pasivos.	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	8-Ene-14
2	INTEROC S.A.	8.000	10.000	10-Ene-14	BVG	359-D	B /EB	GENERAL	AAA	Los recursos captados serán destinados 100% para reestructuración de pasivos	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	10-Ene-14
3	FARMAENLACE CIA. LTDA. (**)	4.000	10.000	15-Ene-14	BVQ	359-D	B /EB	GENERAL Y ESPECIFICA	AAA	Los recursos captados serán destinados 100% para compra de inventario, pago proveedores y financiamiento a distribuidores	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	16-Ene-14
4	ECUAIMCO S.A. (**)	3.000	1.000	26-Ene-14	BVG	359-D	B /EB	GENERAL	AAA-	Los recursos captados serán destinados 100% para reestructuración de pasivos	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	27-Ene-14
5	DOLMEN. (**)	1.600	1.000	20-Feb-14	BVG	359-D	B /EB	GENERAL	AA	Los recursos captados serán destinados para capital de trabajo, pavimentación piso, cimentación y construcción	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	21-Feb-14
6	AUTOLASA (***)	3.000	1.000	24-Feb-14	BVG	359-D	B /EB	GENERAL	AA	Los recursos captados serán destinados 50% a Capital de Trabajo y el otro 50% para sustitución de pasivos	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	25-Feb-14
7	CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL (***)	5.000	1.000	11-Mar-14	BVQ	359-D	B /EB	GENERAL	AA+	Los recursos captados serán destinados 100% a Capital de Trabajo .	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	13-Mar-14
8	L. HENRIQUES & CIA. S.A. (***)	2.000	1.000	26-Mar-14	BVQ	359-D	BURSÁTIL	GENERAL	AA+	Los recursos captados serán destinados 60% a Capital de Trabajo y el 40% a sustitución de pasivos .	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	27-Mar-14
9	LA FABRIL S.A.	25.000	1.000	7-Abr-14	BVG	359-D	B /EB	GENERAL	AAA-	Los recursos captados serán destinados 80% para Reestructuración de pasivos y el 20% a Capital de Trabajo	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	8-Abr-14
10	INDUSTRIAS LACTEAS TONI S.A. (***)	6.000	1.000	29-Abr-14	BVQ	359-D	B /EB	GENERAL	AAA-	Los recursos captados serán destinados 100% para Capital de Trabajo	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	30-Abr-14
11	ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A. (**)	3.000		12-May-14	BVQ	359-D	B /EB	GENERAL	AA	Los recursos captados serán destinados 100% para Capital de Trabajo	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	15-May-14
12	INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES INCABLE (***)	5.000		13-May-14	BVG	359-D	B /EB	GENERAL	AAA	Los recursos captados serán destinados 20% para la compra de cátodos de cobre y el 80% para refinanciar operaciones.	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	13-May-14

Valores en miles de US \$

N.	EMISOR	Monto	Valor nominal	Fecha aprob. emisión	Lugar aprob. Emisión	Plazo	Sist. Colocación	Garantía	Calif.	Objeto emisión	Amort. Capital	Pago de interés	Cálculo del interés	Cupón	Fecha posible negociación
13	MODERNA ALIMENTOS S.A. (***)	10.000	1.000	16-May-14	BVQ	359-D	B /EB	GENERAL	AA	Los recursos captados serán destinados 80% para la sustitución de pasivos y el 50% para capital de trabajo	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	19-May-14
14	SEPROTEICO S.A. (***)	1.000		2-Jun-14	BVG	120-D, 180, 270,359	B /EB	GENERAL	AA-	Los recursos captados serán destinados 50% para Capital de Trabajo y el 50% para compra de un inmueble de la empresa	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	4-Jun-14
15	BANCO AMAZONAS (***)	15.000		18-Jun-14	BVG	359-D	B /EB	GENERAL	AA+	Los recursos captados serán destinados para cubrir Capital de Trabajo de la empresa	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	19-Jun-14
16	PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA (***)	50.000	1.000	8-Jul-14	BVQ	120-D, 150, 180, 330, 359	B /EB	GENERAL	AAA	Los recursos captados serán destinados para cubrir Capital de Trabajo de la compañía , 70% pago a proveedores de materia prima y 30% pago a preveedores generales	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	9-Jul-14
17	INDUSTRIAL CATEDRAL (**)	1.200	10.000	13-Ago-14	BVG	270-D, 300, 330, 359	B /EB	GENERAL	A+	Capital de trabajo 80% y 20% para reestructuración de pasivos	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	14-Ago-14
18	PRONOBIS (***)	3.000	1.000	22-Ago-14	BVG	180-D	B /EB	GENERAL	AAA	80% para la inversión de Preoperativos de nuevos proyectos , 20% sustitución del financiamiento actual a corto plazo se la compañía	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	22-Ago-14
19	FLORALP (***)	1.000	1	25-Ago-14	BVQ	180-D	BURSÁTIL	GENERAL	AA+	100% Capital de trabajo	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	27-Ago-14
20	DIPAC (***)	4000	5.000	28-Ago-14	BVG	359-D	BURSÁTIL	GENERAL	AAA	100% como capital de trabajo en la compra de inventario	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	29-Ago-14
21	MUNDO DEPORTIVO - MEDEPORT (**)	1500	5.000	29-Ago-14	BVQ	180-D	B /EB	GENERAL	AAA-	100 Capital de Trabajo en pago a proveedores.	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	1-Ago-14
22	TEOJAMA COMERCIAL (***)	4000	1.000	22-Sept-14	BVQ	359-D	BURSÁTIL	GENERAL	AA+	Capital de trabajo para el pago por la compra de vehículos a proveedores	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	24-Sept-14
23	NESTLE (***)	20000	50.000	22-Sept-14	BVQ	180-D, 359 D	BURSÁTIL	GENERAL Y ESPECIFICA	AAA	Para reestructuración de pasivos con el Banco Internacional, Citibank y Produbanco	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	23-Sept-14
24	IPAC (***)	20000	1.000	30-Sept-14	BVG	359-D	B /EB	GENERAL	AA+	100% Capital de trabajo	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	1-Oct-14
25	ALMACENES BOYACA (***)	4000	1.000	17-Oct-14	BVG	359-D	BURSÁTIL	GENERAL	AA+	100% capital de trabajo	AL VENCIMIENTO	TRIMESTRAL	6%	FIJA	20-Oct-14
26	PRODUCTORA CARTONERA S.A. (***)	10000	1.000	27-Oct-14	BVQ	359-D	BURSÁTIL	GENERAL	AA	50% capital operativo, 50% sustitucion de pasivos	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	29-Oct-14
27	FUOJANI OBRAS Y PROYECTOS (***)	1900	1.000	31-Oct-14	BVG	359-D	BURSÁTIL	GENERAL	AA+	100% capital de trabajo	TRIMESTRAL	TRIMESTRAL	6%	FIJA	31-Oct-14
28	IMPORTADORA VEGA S.A. (***)	3000	1.000	24-Nov-14	BVQ	180-D, 270 360	BURSÁTIL	GENERAL	AA	67% para capital de trabajo y 33% para la reestructuracion de pasivos con instituciones financieras.	AL VENCIMIENTO	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	SIN CUPÓN	26-Nov-14
29	EUROFERT (***)	1000	1.000	18-Dic-14	BVQ	180-D, 359 D	BURSÁTIL	GENERAL	AA	100% para la adquisición de inventarios	AL VENCIMIENTO	AL VENCIMIENTO	6%	FIJA	22-Dic-14
		216.200,00													

Anexo 11: Emisiones de obligaciones a través de las BV de Ecuador

N.	EMISOR	MONTO (miles \$)	PLAZO	CALIFIC.	PAGO DE INTERES	CÁLCULO INTERES
1	OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS OMARSA S.A. (***) - TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	5.000	1800-D	AA+	TRIMESTRAL	8,25%
2	CAMPOECUADOR DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR (***) - SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	2.500	1800-D	AA	TRIMESTRAL	8%
3	INDUSTRIA LOJANA DE ESPECERIAS ILE C.A. (***) - SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	5.000	1800-D	AA+	TRIMESTRAL	8%
4	FARMAENLACE CIA. LTDA. (**)	4.000	1080-D	AAA	TRIMESTRAL	7,50%
5	TUVAL S.A. (***)	2.500	1440-D / 1800D	AA-	TRIMESTRAL	8%
6	MUEBLES EL BOSQUE S.A. (**)	7.000	1080-D / 1440-D / 1800-D	AA	TRIMESTRAL	7,00% / 7,50% / 8,25%
7	STOREOCEAN S.A. (***) - SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	6.300	2160-D	AA	TRIMESTRAL	8,25%
8	PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. (***) - DECIMO PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONES	10.000	1800-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%
9	ESLIVE S.A. (***) - TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES	2.500	1800-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%
10	INDUSUR INDUSTRIAL DEL SUR S.A. (***) - SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	5.000	1800-D / 2160-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%
11	TELCONET S.A. (***) - SEXTA EMISION DE OBLIGACIONES	10.000	1800-D	AAA-	TRIMESTRAL	8,00%
12	ENVASES DEL LITORAL S.A. (***) - OCTAVA EMISION DE OBLIGACIONES	8.000	1800-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%
13	CENTURIOSA S.A. (***) - SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	1.700	1440-D / 1800D	AA-	TRIMESTRAL	8,00%
14	Soluciones Para Hotelería y Gastronomía Equindeca Cia. Ltda. (***)	2.000	1440-D / 1800-D	AA	TRIMESTRAL	8,25% / 8,50%
15	INMOBILIARIA TERRABIENES S.A. (***) - V EMISION DE OBLIGACIONES	4.000	1800-D	AA	TRIMESTRAL	TASA FIJA 8,9%
16	ARTES GRÁFICAS SENEFELDER C.A. (***)	5.000		AA	TRIMESTRAL	7,25% / 8,00%
17	MEGAPROFER S.A. (***)	5.000	1080-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%
18	INPROEL S.A. (***)	5.000	1440-D / 1800-D	AA	TRIMESTRAL	8,00% / 8,50%
19	DISMARKLUB S.A. (***)	4.000	1440-D	AAA-	TRIMESTRAL	8,00%
20	LABIZA S.A. (***) - SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	1.000	1440-D	AA	TRIMESTRAL	8,50%
21	COMPAÑÍA ANÓNIMA LABORATORIOS INDUSTRIALES FARMACEUTICOS ECUATORIANOS LIFE (***) - NOVENA EMISION	3.000	1800-D / 2160-D	AAA	TRIMESTRAL	8,00%
22	AUSTRAL CIA. LTDA.	2.000	1080-D	AA	TRIMESTRAL	8,25%
23	LIRIS S.A. (***) - CUARTA EMISION DE OBLIGACIONES	7.000	1800-D / 2160-D	AA	TRIMESTRAL	8,00% / 8,25%
24	FACTOR L.O.G.R.O.S. DE ECUADOR S.A. (***) - SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	2.150	1440-D / 1800-D	AA+	TRIMESTRAL	7,50% / 7,75%
25	ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.	4.000	1440-D / 1800-D	AA	TRIMESTRAL	8,25% / 5,50% / 3,97%
26	EMPRESA DURINI, INDUSTRIA DE MADERA C.A. EDIMCA	3.000	1440-D	AA+	TRIMESTRAL	7,50%
27	DISTRIBUIDORA DE CARNES Y ALIMENTOS DIGECA S.A. (**)	3.000	1440-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%

N.	EMISOR	MONTO (miles \$)	PLAZO	CALIFIC.	PAGO DE INTERES	CÁLCULO INTERES
28	EXOFRUT S.A. - SEGUNDA EMISION (***)	3.000	1800-D / 2160-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%
29	ECUATRAN S.A. (***)	4.000	1440-D	AA	TRIMESTRAL	8
30	FECORSA INDUSTRIAL Y COMERCIAL S.A. (***) - SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	5.000	1440-D / 1800-D	AA+	TRIMESTRAL	8
31	TECNIFERTPAC S.A. (***)	2.000	810-D / 1080-D	AA-	TRIMESTRAL	7,50%
32	ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC (***) - SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	2.000	1080-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%
33	PETROLEOS DE LOS RIOS PETROLRIOS C.A. (**)	3.000	1440-D	AA	TRIMESTRAL	8,50% / 3,97% / 8,75% / 4,22%
34	QUIMPAC S.A. (***) - SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	2.500	1440-D / 1800-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%
35	SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA - PRIMERA EMISION(***)	1.000	1440-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%
36	MAXDRIVE S.A. (***) - TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES LARGO PLAZO	4.000	1440-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%
37	RED MANGROVE INN S.A. (***) - SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES	1.500	1440-D / 1800-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%
38	FRUTERA DEL LITORAL - SEGUNDA EMISION (***)	5.000	720-D / 1530- / 1800-D	AA	TRIMESTRAL	8% / 8,50% / 8,50%
39	CORPORACION EL ROSADO - CUARTA EMISION (***)	25.000	1440-D / 1800-D	AAA	TRIMESTRAL	7%
40	PANAKRUZ - PRIMERA EMISION (***)	1.500	1440-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%
41	BANCO DE GUAYAQUIL (*)	30.000	1800-D	AAA / AAA-	SEMESTRAL	2,50%
42	INMOBILIARIA DEL SOL- TERCERA EMISION (***)	6.000	1800-D / 2160-D	AAA	TRIMESTRAL	8,25% / 8,50%
43	DEXICORP S.A. (***)	6.000	1800-D / 1440-D	AA+	TRIMESTRAL	8,50%
44	FERRO TORRE - SEGUNDA EMISION (***)	4.000	1440-D	AA-	TRIMESTRAL	8,00%
45	CASA GANGOTENA - (***)	5.000	2160-D / 2160-D / 2880-D / 2880-D	AA	TRIMESTRAL	8,25% / 8,50% / 9% / 9%
46	COFINA - SEGUNDA EMISION (***)	3.000	1800-D	AA	TRIMESTRAL	8,75%
47	INPAECSA - PRIMERA EMISION (***)	6.000	1440-D	AAA-	TRIMESTRAL	8,00%
48	CASA MOELLER MARTINEZ C.A.- TERCERA EMISION (***)	2.000	1440-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%
49	TUBERIAS PACIFICO S.A. TUPASA - PRIMERA EMISION (***)	5.000	1440-D / 1800-D	AA+	TRIMESTRAL	8,00%
50	EDESA (***)	15.000	1800-D	AAA	TRIMESTRAL	8,00%
51	EXPORTCREDIT (***)	1.300	1440-D	AA+	TRIMESTRAL	8,00%
52	MOLINOS CHAMPION S.A. MOCHASA - PRIMERA EMISION (***)	5.000	1440-D / 1800-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%
53	INTEROC (***)	20.000	1440-D / 1800-D / 2160-D	AA+	TRIMESTRAL	8% / 8,25% / 8,50%
54	AVICOLA FERNANDEZ - TERCERA EMISION (***)	4.000	1800-D	AAA-	TRIMESTRAL	8,00%
55	ALMACENES BOYACA - CUARTA EMISION (***)	8.000	1440-D	AA+	TRIMESTRAL	8,00%
56	AUDIOVISION ELECTRONICA AUDIOLEC S.A.- PRIMERA EMISION (***)	10.000	1440-D / 1800-D	AA+	TRIMESTRAL	8,00%
57	UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A. - SEGUNDA EMISION (***)	10.000	1800-D / 2160-D	AAA-	TRIMESTRAL	7,75% / 8%
58	EMPACADORA BILBO S.A. - BILBOSA - PRIMERA EMISION (***)	5.000	1440-D / 1800-D	AA	TRIMESTRAL	8,25%

N.	EMISOR	MONTO (miles \$)	PLAZO	CALIFIC.	PAGO DE INTERES	CÁLCULO INTERES
59	AGROINDUSTRIAS DAJAHU S.A. - PRIMERA EMISION (***)	5.000	1800-D	AAA-	TRIMESTRAL	8,00%
60	DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A. - QUINTA EMISION (***)	20.000	1440-D / 1800-D	AAA-	TRIMESTRAL	8% / 8,25%
61	ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CIA.LTDA - TERCERA EMISION (***)	4.500	1440-D / 720-D	AA-	TRIMESTRAL / SEMESTRAL	8,5% / 8%
62	PLASTICOS DEL LITORAL S.A. - DECIMO SEGUNDA EMISION (***)	12.000	1800-D	AA+	TRIMESTRAL	8,00%
63	ENVASES DEL LITORAL S.A. (***) - NOVENA EMISION DE OBLIGACIONES	14.000	1800-D	AA+	TRIMESTRAL	8,00%
64	ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN - TERCERA EMISION (***)	6.000	1800-D	AA+	TRIMESTRAL	8,00%
65	EUROFERT - SEGUNDA EMISION (***)	2.500	1080-D	AA	TRIMESTRAL	8,00%
66	ECUATORIANA DE SERVICIOS, INMOVILIARIA Y CONSTRUCCION - ESEICO II (***)	3.500	1080-D	AA+	TRIMESTRAL	8,25%
67	IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE S.A. INMONTE - TERCERA EMISION (***)	2.500	1440-D / 1800-D	AA+	TRIMESTRAL	8,00%
		394.450				

Anexo 12: Titularización

N.	EMISOR	MONTO (MILES DE US \$)	VALOR NOMINAL TITULOS	SERIE	CLASE	Aprobación de la emisión		PLAZO	CASA DE VALORES COLOCADORA	SISTEMA DE COLOCACIÓN	GARANTIA	CALIFIC.	OBJETO DE LA EMISIÓN	AMORTIZACION DE CAPITAL	PAGO DE INTERÉS	CALCULO INTERÉS	TASA DE INTERÉS	EMPRESA CALIFICADORA	FECHA EN LA QUE SE PUEDE NEGOCIAR
						FECHA	LUGAR												
1	FIDEICOMISO DE TITULARIZACION DE FLUJOS URBANO (***)	9.000	1.000	1-10	A / B	17-Ene-14	BVQ	1080-D	ANALYTICA SECURITIES C.A.	BURSÁTIL	Exceso de flujo de fondos el cual compromete la existencia de un depósito de garantía	AAA-	Capital de trabajo y restructuración de pasivos	TRIMESTRAL	TRIMESTRAL	TASA FIJA 7.50%	FIJA	PACIFIC CREDIT RATING S.A.	21-Ene-14
2	FIDEICOMISO DE TITULARIZACION DE FLUJOS NAIQ-METRO DE QUITO (**)	20.000 20.000 19.000 20.000 1.000	1.000	A B C D E		25-Mar-14	BVQ	2160-D 2160-D 4320-D 4320-D 5760-D		BURSÁTIL	Exceso de flujo de fondos Fianza Solidaria Garantía subsidiaria del Municipio	AAA	Financiamiento parcial para la construcción del Metro de Quito	TRIMESTRAL	TRIMESTRAL	TASA FIJA 7.75% TASA FIJA 7.75% TASA FIJA 8.50% TASA FIJA 8.50% TASA FIJA 9.00%	FIJA	PACIFIC CREDIT RATING S.A.	27-Mar-14
3	FIDEICOMISO DE TITULARIZACION DE CARTERA MARCIMEX (***)	6.000 2.000		A B		25-Mar-14	BVQ	720-D 1080-D	MERCAPTAL S.A.	BURSÁTIL	Sobrecolateralización Sustitución de Cartera en Mora	AAA	Los recursos captados serán destinados 100% a Capital de Trabajo .	SEMESTRAL	TRIMESTRAL	TASA FIJA 8.25%	FIJA	CLASS INTERNATIONAL RATING S.A.	27-Mar-14
4	FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE "FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS SANA SANA" (***)	12.500	1.000	1-10	A	10-Abr-14	BVQ	1800-D	ANALYTICA SECURITIES C.A.	BURSÁTIL	Exceso de Flujo de Fondos Fianza Solidaria	AAA	Los recursos captados serán destinados para reestructuración de pasivos, Capital de Trabajo	TRIMESTRAL	TRIMESTRAL	TASA FIJA 7.25%	FIJA	BANK WATCH RATING S.A.	11-Abr-14
5	FIDEICOMISO MERCANTIL SEGUNDA TITULARIZACION DE FLUJOS FUTUROS GENERADOS EN DERECHOS DE COBRO EXISTENTES DE INTERAGUA (***)	25.000	1.000	1	A	24-Abr-14	BVG	1440-D	SILVERCROSS S.A.	BURSÁTIL		AAA-	Los recursos captados serán destinados 75% para pasivos financieros y el 25% para crecimiento de la actividad de la empresa.	TRIMESTRAL	TRIMESTRAL	TASA FIJA 7.50%	FIJA	SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO LATINOAMERICANA	25-Abr-14
6	FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE CUARTA TITULARIZACION CARTERA COMERCIAL - IIASA (***) MONTO TOTAL 30.000.000	8.200	10.000	A B C		29-Abr-14	BVG	660-D 690-D 720-D	SILVERCROSS S.A.	BURSÁTIL	Cuenta de reserva Cartera sobrecolateral Sustitución de cartera	AAA		TRIMESTRAL	TRIMESTRAL	TASA FIJA 6.50%	FIJA	SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO LATINOAMERICANA	29-Abr-14
7	FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE DECIMO QUINTA TITULARIZACION CARTERA COMERCIAL - COMANDATO (**)	15.000	1.000			12-May-14	BVG	1080-D	MERCHANTVALORES	BURSÁTIL	Cuenta de reserva Sustitución de cartera Sobrecolateralización	AAA	Los recursos captados serán destinados para la adquisición de Cartera Comercial.	TRIMESTRAL	TRIMESTRAL	TASA FIJA 8.25%	FIJA	SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO LATINOAMERICANA	12-May-14
8	FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE "PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS - FORESCAN" (**)	5.000	1.000			22-May-14	BVQ	2490-D	ANALYTICA SECURITIES C.A.	BURSÁTIL	Cuenta de reserva Sustitución de cartera Sobrecolateralización	AAA	Inversiones en activos fijos	ANUAL	ANUAL	TASA FIJA 8.50%	FIJA	SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO LATINOAMERICANA	23-May-14
9	FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 10, FIMUPI 10"	50.000	1.000		ALPHA A1 A2 A3 A4 A5	19-Jun-14	BVQ	630-D 1830-D 3030-D 3510-D 5490-D 4920-D	STRATEGA CASA DE VALORES	BURSÁTIL	Subordinación entre clases	AAA AAA AAA AAA A- B	Transformar activos de largo plazo en recursos líquidos para la generación de nuevas operaciones de crédito Cubrir los riesgos de plazo de la cartera hipotecaria ofertar valores de largo plazo al mercado de capitales	MENSUAL	MENSUAL	TASA FIJA 5,00% 38.25% - TPP+4,94% - 58.83% 48.38% - TPP+4,13% - 65.58% 57.13% - TPP+3,43% - 71.42% 59.00% - TPP+3,28% - 76.67% Se pagarán con todos los remates de las otras clases	FIJA	PACIFIC CREDIT RATING	20-Jun-14

N.	EMISOR	MONTO (MILES DE US \$)	VALOR NOMINAL TITULOS	SERIE	CLASE	Aprobación de la emisión.		PLAZO	CASA DE VALORES COLOCADORA	SISTEMA DE COLOCACIÓN	GARANTIA	CALIFIC.	OBJETO DE LA EMISIÓN	AMORTIZACION DE CAPITAL	PAGO DE INTERÉS	CALCULO INTERÉS	TASA DE INTERÉS	EMPRESA CALIFICADORA	FECHA EN LA QUE SE PUEDE NEGOCIAR	
						FECHA	LUGAR													
10	FIDEICOMISO MERCANTIL CTH 7 (***)	25000	1000		A1	14-Ago-14	BVQ	1980-D	PICAVAL CASA DE VALORES	BURSATIL	Subordinación entre clases	AAA	Transformar activos de largo plazo en recursos líquidos para la generación de nuevas operaciones de crédito	MENSUAL	MENSUAL	40.25% - TPP-4.78% - 60.17%	FIJA	PACIFIC CREDIT RATING	18-Ago-14	
			1000		A2		3600-D													
			1000		A3		3420-D													
			1000		A4		3870-D													
			10		A5		3900-D													
11	FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE "TERCERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS - PORTAFOLIO CFN" (***)	84.000	10.000			20/082014	BVQ	1440	CFN	BURSATIL	Exceso de flujo de fondos el cual compromete la existencia de un depósito de garantía	AAA	Lograr una fuente alterna de fondo para el desarrollo de las operaciones propias del objeto del originador	TRIMESTRAL	TRIMESTRAL	TASA FIJA 6.75%	FIJA	CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	21-Ago-14	
12	FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE DE TITULARIZACIÓN HIDRELGEN - PROYECTO ELECTRICO SABANILLA (**)	44600	50.000	A		11-Nov-14	BVQ	3420-D	MERCHANT VALORES S.A.	BURSATIL	Específica y Fondo de reserva	AAA-	Construcción, equipamiento, puesta en marcha y sostenimiento de las actividades administrativas y financieras de la empresa ageneradora durante el periodo pre - operacional	SEMESTRAL	SEMESTRAL	TASA FIJA 8.95%	FIJA	PACIFIC CREDIT RATING	19-Nov-14	
				B			3060-D													
13	FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE HASA - CUARTA TITULARIZACIÓN II TRAMO (***)	6.100	10.000	A		23-Dic-14	BVG	660-D	SILVERCROSS S.A.	BURSATIL	Cuenta de reserva	AAA		TRIMESTRAL	TRIMESTRAL	TASA FIJA 6.50%	FIJA	SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO LATINOAMERICANA	23-Dic-14	
		372.400,00																		

(*) Obligaciones convertibles en acciones

(**) Títulos Desmaterializados o Materializados

(***) Títulos Desmaterializados

Fuente: Prospectos de Oferta Pública

Autor: Departamento de Rueda y Operaciones

Anexo 13: Listado de PYMES registradas en la BV, pertenecientes a la provincia de Pichincha, por sector

Datos a julio de 2015

Sector Comercial

No.	Emisor	Nombre Rueda	Provincia	Sector	Tamaño
115	Teojama Comercial S.A.	TEOJAMA COMERCIAL S A	Pichincha	Comercial	Pyme
106	Simed S.A.	SIMED S A	Pichincha	Comercial	Pyme
105	Sepriteico S.A.	SEPROTEICO S A	Pichincha	Comercial	Pyme
4	Aditmaq Aditivos y Maquinarias Cia. Ltda.	ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CÍA. LTDA	Pichincha	Comercial	Pyme
92	Noperti Cia. Ltda. Nc.	NOPERTI CIA LTDA	Pichincha	Comercial	Pyme
90	Mundo Deportivo MEDEPORT S.A.	MEDEPORT	Pichincha	Comercial	Pyme
89	MOTRANSA C.A	MOTRANSA C.A.	Pichincha	Comercial	Pyme
84	Maxdrive S.A.	MAXDRIVE S.A.	Pichincha	Comercial	Pyme
70	Inteleq S.A.	INTELEQ S A	Pichincha	Comercial	Pyme
60	Fundametz S.A.	FUNDAMETZ S A	Pichincha	Comercial	Pyme
11	Alimentos Ecuatoriano S.A. ALIMEC	ALIMENTOS ECUATORANOS ALIMEC S.A	Pichincha	Comercial	Pyme
58	Frutera del Litoral Cia. Ltda.	FRUTERA DEL LITORAL CIA LTDA	Pichincha	Comercial	Pyme
55	Fertilizantes y Agroquímicos Europeos Eurofert S.A.	EUROFERT FERTILIZ. Y AGROQ. EUROPEOS S.A	Pichincha	Comercial	Pyme
48	Empresa Provedora de Motores Empromotor Cía. Ltda.	EMPROMOTOR CIA LTDA	Pichincha	Comercial	Pyme
15	Casa Moeller Martínez C.A.	CASA MOELLER MARTINEZ C.A.	Pichincha	Comercial	Pyme
37	Dismarkklub S.A.	DISMARKKLUB S A	Pichincha	Comercial	Pyme
34	Danielcom Equipment Supply S.A.	DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A	Pichincha	Comercial	Pyme
27	Computadores y Equipos Compuequip Dos S.A.	COMPUEQUIP DOS S.A.	Pichincha	Comercial	Pyme
26	Compañía Supermercado de Computadoras Compubussines Cia. Ltda.	COMPUBUSSINES CIA LTDA	Pichincha	Comercial	Pyme
23	Codepret S.A.	CODEPRET S.A.	Pichincha	Comercial	Pyme

Sector Industrial

No.	Emisor	Nombre Rueda	Provincia	Sector	Tamaño
95	PF Group S.A.	PF GROUP S A	Pichincha	Industrial	Pyme
2	Aditec Ecuatoriana Cia. Ltda.	ADITEC ECUATORIANA CIA. LTDA.	Pichincha	Industrial	Pyme
57	Floralp S.A.	FLORALP S.A.	Pichincha	Industrial	Pyme
53	Fermagri S.A.	FERMAGRI S.A.	Pichincha	Industrial	Pyme
16	Centro Gráfico S.A.	CENTRO GRAFICO S.A.	Pichincha	Industrial	Pyme

Sector Inmobiliario

No.	Emisor	Nombre Rueda	Provincia	Sector	Tamaño
36	Dexicorp S.A.	DEXICORP S A	Pichincha	Inmobiliario	Pyme

Sector Servicios

No.	Emisor	Nombre Rueda	Provincia	Sector	Tamaño
83	Mareauto S.A.	MAREAUTO S A	Pichincha	Servicios	Pyme
64	Hotel Casagangotena S.A.	HOTEL CASAGANGOTENA S A	Pichincha	Servicios	Pyme
51	Factor L.O.G.R.O.S. de Ecuador S.A.	FACTOR LOGROS S.A.	Pichincha	Servicios	Pyme
28	Constructora importadora Álvarez Burbano Sociedad Anónima CIALCO	CIALCO CONSTRUCTORA IMPORTADORA ALVAREZ	Pichincha	Servicios	Pyme

Anexo 14: Emisores y valores inscritos en el registro especial de valores no inscritos a la fecha

N.	INSCRIPCION			TENEDOR	EMISOR	TÍTULO	MONTO INSCRITO	ESTADO	Fecha primera colocación	Fecha vcto. colocación primaria	Fecha vencimiento anotación	Fecha alarma
	Numero Res. DIR	Bolsa	Fecha									
1	DIR-REVNI-002-2013	BVQ	8-Abr-13	Americanassist Ecuador S.A	Americanassist Ecuador S.A	PAG	\$ 200.000,00	vigente	18-Abr-13	8-Abr-14	18-Abr-16	3-Abr-16
2	DIR-REVNI-003-2013	BVQ	23-Abr-13	Servicios Integrados Petroleros SINPET S.A.	Servicios Integrados Petroleros SINPET S.A.	PAG	\$ 300.000,00	vigente				
3	001-2013-REVNI	BVG	25-Abr-13	Crisol Comercial S.A.	Crisol Comercial S.A.	PAG	\$ 700.000,00	vigente	20-May-13	25-Abr-14	20-May-16	5-May-16
4	DIR-REVNI-005-2013	BVQ	7-May-13	Clyan Services World S.A.	Clyan Services World S.A.	PAG	\$ 700.000,00	vigente	23-May-13	7-May-14	23-May-16	8-May-16
5	002-2013-REVNI	BVG	13-May-13	Surpapelcorp S.A.	Surpapelcorp S.A.	PAG	\$ 3.000.000,00	vigente	23-May-13	13-May-14	23-May-16	8-May-16
6	003-2013-REVNI	BVG	1-Jul-13	Exportcredit S.A.	Exportcredit S.A.	PAG	\$ 800.000,00	vigente	11-Jul-13	1-Jul-14	11-Jul-16	26-Jun-16
7	DIR-REVNI-006-2013	BVQ	14-Ago-13	Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda.	Oficina Comercial Raymond Wells Cía. Ltda.	PAG	\$ 1.000.000,00	vigente		14-Ago-14		
8	004-2013-REVNI	BVG	22-Ago-13	Salcedo Internacional INTERSAL S.A.	Salcedo Internacional INTERSAL S.A.	PAG	\$ 1.750.000,00	Vigente	2-Sept-13	22-Ago-14	2-Sept-16	18-Ago-16
9	DIR-REVNI-007-2013	BVQ	27-Ago-13	Indecauchó Cía Ltda.	Indecauchó Cía Ltda.	PAG	\$ 2.000.000,00	vigente	10-Sept-13	27-Ago-14	10-Sept-16	26-Ago-16
10	DIR-REVNI-008-2013	BVQ	10-Oct-13	AMC Ecuador Cía. Ltda.	AMC Ecuador Cía. Ltda.	PAG	\$ 2.000.000,00	vigente	2-Dic-13	10-Oct-14	2-Dic-16	17-Nov-16
11	DIR-REVNI-009-2013	BVQ	18-Nov-13	Sierrashoes S.A.	Sierrashoes S.A.	PAG	\$ 500.000,00	vigente	2-Dic-13	18-Nov-14	2-Dic-16	17-Nov-16
12	005-2013-REVNI	BVG	25-Nov-13	Artículos y Seguridad Arseg Cía. Ltda.	Artículos y Seguridad Arseg Cía. Ltda.	PAG	\$ 250.000,00	vigente	9-Dic-13	25-Nov-14	9-Dic-16	24-Nov-16
13	006-2013-REVNI	BVG	16-Dic-13	Corporación Lanec S.A.	Corporación Lanec S.A.	PAG	\$ 1.000.000,00	vigente	26-Dic-13	16-Dic-14	26-Dic-16	11-Dic-16
14	007-2013-REVNI	BVG	19-Dic-13	Fontanive S.A.	Fontanive S.A.	PAG	\$ 1.000.000,00	vigente	26-Dic-13	19-Dic-14	26-Dic-16	11-Dic-16

N.	INSCRIPCIÓN			TENEDOR	EMISOR	TÍTULO	MONTO INSCRITO	ESTADO	Fecha primera colocación	Fecha vcto. colocación primaria	Fecha vencimiento anotación	Fecha alarma
	Numero Res. DIR	Bolsa	Fecha									
15	008-2013-REVNI	BVG	19-Dic-13	Alphacell S.A.	Alphacell S.A.	PAG	\$ 3.000.000,00	vigente	30-Dic-13	19-Dic-14	30-Dic-16	15-Dic-16
16	009-2013-REVNI	BVG	19-Dic-13	Gramilesa S.A.	Gramilesa S.A.	PAG	\$ 1.000.000,00	vigente	26-Dic-13	19-Dic-14	26-Dic-16	11-Dic-16
17	DIR-REVNI-009-2013	BVQ	20-Dic-13	Galarmobil S.A.	Galarmobil S.A.	PAG	\$ 1.000.000,00	vigente	15-Ene-14	20-Dic-14	15-Ene-17	31-Dic-16
18	002-2014-REVNI	BVG	3-Ene-14	Kazan S.A.	Kazan S.A.	PAG	\$ 750.000,00	vigente	16-Ene-14	3-Ene-15	16-Ene-17	1-Ene-17
19	001-2014-REVNI	BVG	2-Ene-14	Industria de Acero de los Andes S.A.	Industria de Acero de los Andes S.A.	PAG	\$ 2.000.000,00	vigente	14-Ene-14	2-Ene-15	14-Ene-17	30-Dic-16
20	003-2014-REVNI	BVG	30-Ene-14	Camaronera Garpin Cia. Ltda.	Camaronera Garpin Cia. Ltda.	PAG	\$ 450.000,00	vigente	13-Feb-14	30-Ene-15	13-Feb-17	29-Ene-17
21	004-2014-REVNI	BVG	20-Feb-14	Tecnimas S.A.	Tecnimas S.A.	PAG	\$ 480.000,00	Vigente	10-Mar-14	20-Feb-15	10-Mar-17	23-Feb-17
22	005-2014-REVNI	BVG	13-Mar-14	Publipesca S.A.	Publipesca S.A.	PAG	\$ 540.000,00	Vigente	27-Mar-14	13-Mar-15	27-Mar-17	12-Mar-17
23	DIR-REVNI-001-2014	BVQ	13-Mar-14	Novacredit S.A.	Novacredit S.A.	PAG	\$ 2.000.000,00	Vigente		13-Mar-15		
24	DIR-REVNI-002-2014	BVQ	13-Mar-14	Heladerías Tutto Fredo S.A.	Heladerías Tutto Fredo S.A.	PAG	\$ 1.000.000,00	Vigente	25-Mar-14	13-Mar-15	25-Mar-17	10-Mar-17
25	006-2014-REVNI	BVG	28-Mar-14	Aceptaciones S.A.	Aceptaciones S.A.	PAG	\$ 400.000,00	Vigente	28-Abr-14	28-Mar-15	28-Abr-17	13-Abr-17
26	008-2014-REVNI	BVG	16-May-14	Ecuaminot S.A.	Ecuaminot S.A.	PAG	\$ 450.000,00	Vigente	27-May-14	16-May-15	27-May-17	12-May-17
27	009-2014-REVNI	BVG	20-May-14	Unión Ferretera S.A. UNIFER	Unión Ferretera S.A. UNIFER	PAG	\$ 1.000.000,00	Vigente	27-May-14	20-May-15	27-May-17	12-May-17
28	007-2014-REVNI	BVG	2-May-14	Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA	Industria Cartonera Asociada S.A. INCASA	PAG	\$ 3.000.000,00	Vigente	15-May-14	2-May-15	15-May-17	30-Abr-17