



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DE  
COMERCIO CEAC**

**CARRERA DE LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**DEFENSA DE PROYECTO DE TITULACIÓN**

**FINANZAS SOSTENIBLES: INVESTIGACIÓN DE OPCIONES DE INVERSIÓN Y  
SU INCIDENCIA EN LA REACTIVACIÓN ECONÓMICA DEL SECTOR  
ARTESANAL DE LA PARROQUIA “LA VICTORIA”, CANTÓN PUJILÍ,  
PROVINCIA DE COTOPAXI, PERIODO 2021**

**AUTOR:**

CANCHIGNIA BASSANTES, ANAHÍ DANIELA

**TUTOR:**

ECON. CÁRDENAS PÉREZ, ALISVA DE LOS ÁNGELES, MGS

**LATACUNGA, ENERO 2023**





Si una persona es perseverante, aunque sea dura de entendimiento, se hará inteligente; y aunque sea débil se transformará en fuerte.

*Leonardo Da Vinci*



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# RESUMEN

Estudiar las finanzas sostenibles como la forma de servicio financiero que integra criterios ambientales, sociales y de gobernanza en las decisiones de negocio o de inversión para el beneficio duradero tanto de los clientes como de la sociedad en general.

Enfocado en el sector Artesanal de la parroquia La Victoria, cantón Pujilí, provincia de Cotopaxi, Ecuador y se analiza su posible incidencia en la reactivación económica de los negocios artesanales que de alguna forma aplican finanzas sostenibles. Además que el enfoque es cuantitativo, de tipo bibliográfico, documental y correlacional.

Uno de los hallazgos es que antes de la pandemia por la Covid-19, los Artesanos presentaban un ingreso semanal que iba de \$31 a \$40 USD, durante la pandemia sus ingresos fueron nulos, para posterior a la pandemia presentar un incremento de ventas por temporadas delimitadas en los meses de octubre, noviembre y diciembre.



# INTRODUCCIÓN

García (2020) agrega que desde mucho tiempo atrás, los principios de los criterios Ambientales, Sociales y buen Gobierno - ASG, están relacionados con la inversión, para lo cual, al 2019 se ha situado en USD 3 billones de dólares a nivel mundial, estos valores dependen en la forma en que participan o se sitúan en la actividad económica, donde influye las situaciones sociales, renta fija, financiación, entre otros.

El MIAL, financia proyectos clave para apoyar el desarrollo sostenible e inclusivo de la región. Se trata de proyectos que mejoran las infraestructuras, refuerzan la protección del medio ambiente y apoyan a las pequeñas y medianas empresas, utilizando fondos de desarrollo de la UE para movilizar inversiones de instituciones financieras de desarrollo, autoridades locales y el sector privado (García D. Q., 2020).

Al considerar que las actividades artesanales pueden ser de distintos tipos este estudio se enfoca en aquellas que se realizan directamente con materiales como el barro (Sión & Chávez, 2010). Así, para que su actividad tenga una reactivación económica los pobladores pueden optar por diferentes fuentes de financiamientos que van desde el interno como la autofinanciación y externo direccionada a las entidades financieras.

El objetivo principal es investigar las opciones de inversión que existen en el sector artesanal de la parroquia La Victoria, cantón Pujilí, provincia de Cotopaxi y su incidencia en la reactivación económica de sus negocios mediante la aplicación de las finanzas sostenibles. Esto permitirá la modelación econométrica de variables que ayuden medir la aplicación de las finanzas sostenibles y su incidencia en la reactivación económica.



# MARCO TEÓRICO

Teoría de las Finanzas Conductuales, de Kahneman y Tversky (1979). Se forja la inserción de la psicología y finanzas, partiendo de que el ser humano no es plenamente racional, por lo cual, se analiza la actuación de los inversores a través de los errores cognitivos.

Para López y Zamarriego (2021) las finanzas sostenibles abordan el comportamiento económico, psicológico, moral y social de las personas. El aspecto social, habla de la necesidad de cuidar el medio ambiente, direccionando a obtener un resultado final basado en rendimiento financiero.

Teoría del Óptimo Financiero Modiglian y Miller (1963). sustenta la carencia de administración de dinero y las necesidades financieras en los sectores de la población con bajos recursos. Para Ramírez y Palacín (2018) la teoría sostiene que las personas deciden su nivel de endeudamiento mediante los efectos positivos

Arruza y Bhattacharya (2020) afirman que, con esta teoría se demuestra que el capitalista no vende sus mercancías para poder adquirir otras, sino para aumentar su dinero.

Teoría del Capital Karl Marx (2014). Se aproxima gradualmente al valor a través de los conceptos de mercancía, valor de cambio y valor de uso. Una mercancía, según Marx, vale tanto como el tiempo de trabajo coagulado en ella. Y el trabajador, al no poseer medios de producción, debe vender su fuerza de trabajo a los capitalistas que poseen máquinas y otros medios de producción.

Teoría de las micro finanzas Muhammad Yuns (2017). Prometen brindar a los pobres de los países en desarrollo la oportunidad de salir de la pobreza por sus propios medios. El sector de las micro finanzas cumple la tarea de permitir el acceso a servicios financieros orientados a la demanda a los sectores de la población con bajos ingresos, en el cual se incluye el sector artesanal.



# MATERIALES Y MÉTODOS

Esta investigación mantuvo un enfoque cuantitativo, de carácter exploratorio, nivel correlacional, diseño no experimental y alcance descriptivo. La recolección de información se ha realizado a través de la técnica de encuesta.

Se procedió a aplicar la fórmula de la población finita, dando como resultado una muestra de  $n=385$  destinados al análisis, sin embargo, al no tener acceso al total de las personas que indica la muestra por situaciones de fuerza mayor en cuestión sanitaria, se solicitó ayuda a una de las asociaciones artesanales de la parroquia La Victoria en donde se pudo levantar la información de las 18 personas que la conforman.

## METODOLOGÍA

Por último para la comprobación de hipótesis se realizó la correlación de variables mediante la regresión lineal y para la toma de decisión se basó en el R de Pearson, así como en los estadísticos t que permitieron analizar si los betas calculados son significativos en la recta de regresión calculada.

La investigación fue de tipo bibliográfico, documental y de campo, se usó el cuestionario estructurado como herramienta de aplicación directa, y posteriormente se apoyo en la técnica estadística de SPSS.



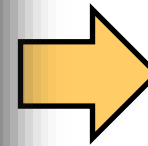


# RESULTADOS

Se empieza por determinar las opciones de inversión en el sector artesanal de la parroquia La Victoria, se identificó el tipo de financiación, rentabilidad, acciones para la reactivación y el nivel de conocimiento sobre finanzas sostenibles que poseen los propietarios de los negocios.

**Figura 1**

*Tiempo de operación del negocio*



Evidencia que los negocios enfocados a fabricación de artesanías a base del barro en la parroquia La Victoria, llevan operando más de cinco años, siendo la principal actividad que se realiza en esta localidad.

*Nota.* La figura muestra el tiempo que los encuestados llevan operando dentro del sector Artesanal.

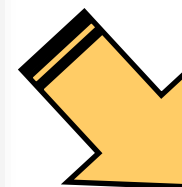


# RESULTADOS

**Figura 2**

*Préstamo para financiamiento del negocio*

6. ¿Ha realizado algún préstamo para financiar su negocio?



Muestra que el 95% de los Artesanos han realizado un préstamo para financiar su negocio, de lo manifestado por ellos, con esto pudieron comprar materia prima, herramientas, pagar a sus ayudantes, ponerse al día en el Servicio de Rentas Internas, entre otras situaciones.

*Nota.* La figura muestra el porcentaje de artesanos que han realizado préstamo en alguna Institución Financiera para invertirlo en su giro de negocio.





# RESULTADOS

Figura 3

*Año realizado el préstamo*



Se puede evidenciar que el año 2018 fue el de mayor auge, durante el 2019 y 2020 existe una disminución, más para el transcurso del año 2021 al 2022 aumenta de 17% a 28%. Se puede decir que parte de la reactivación económica ha implicado la entrega de préstamos a este sector, sin embargo aún no llega a los niveles de hace 4 años atrás.

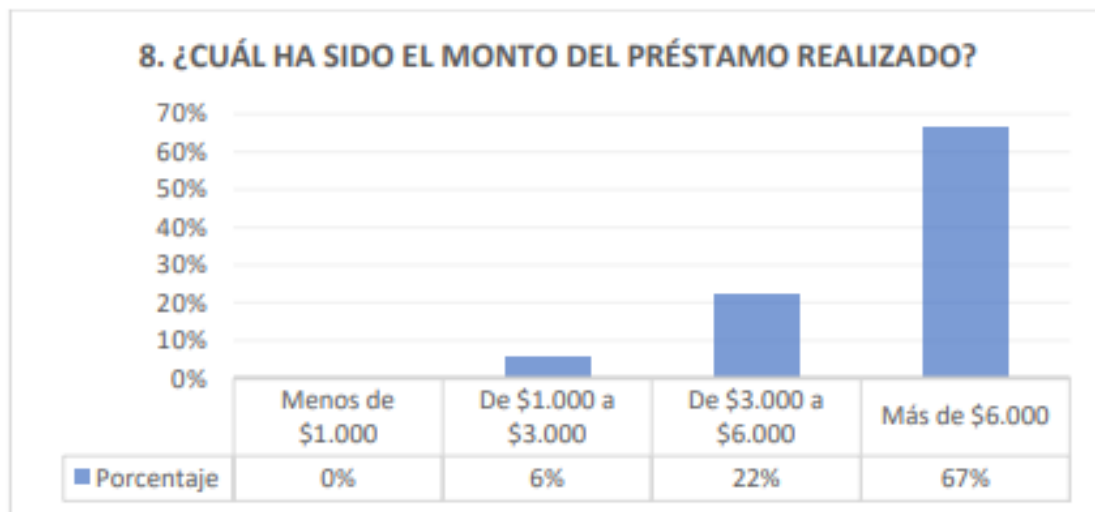
Nota. La figura muestra el año en que se realizaron los préstamos.



# RESULTADOS

**Figura 4**

*Monto del préstamo*



*Nota.* La figura muestra el monto del préstamo realizado.

El préstamo realizado por parte de los artesanos se ha desarrollado en su mayoría en el año 2018, con un monto superior a \$6.000,00. En lo referente al plazo de pago se encontró que el promedio es de 2 años a una tasa activa referencial que va del 15% al 20%.

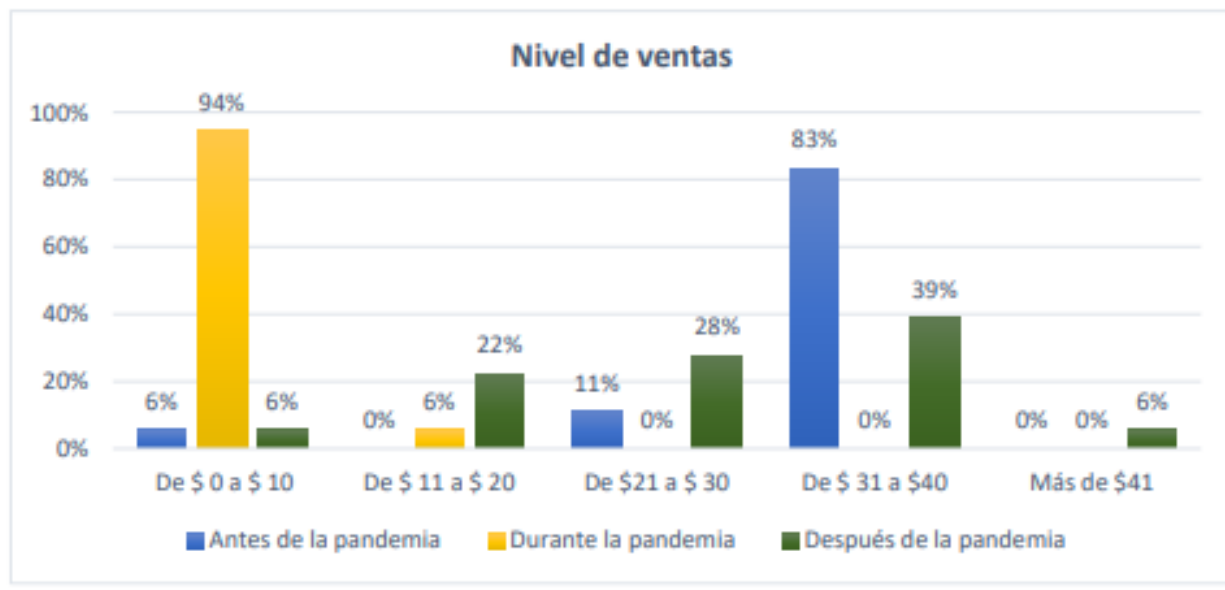


# RESULTADOS

El sector financiero intenta incentivar al sector artesanal con la entrega de préstamos, por tanto es importante analizar el nivel de ventas semanales de los artesanos.

**Figura 5**

*Nivel de ventas antes, durante y después de la pandemia*



Antes de la pandemia por la Covid-19, los niveles de venta rondaban de \$31 a \$40 USD. Durante la pandemia este nivel de ingresos disminuyó drásticamente, y cayó en \$0 a \$10 USD. Para el año 2022, las ventas han mejorado, les ha permitido o aumentar la materia prima para seguir elaborando sus artesanías, incrementando sus niveles de ingreso entre \$31 a \$40 USD

*Nota.* La figura muestra el nivel de ventas que ha tenido el sector artesanal, antes, durante y después de la pandemia.

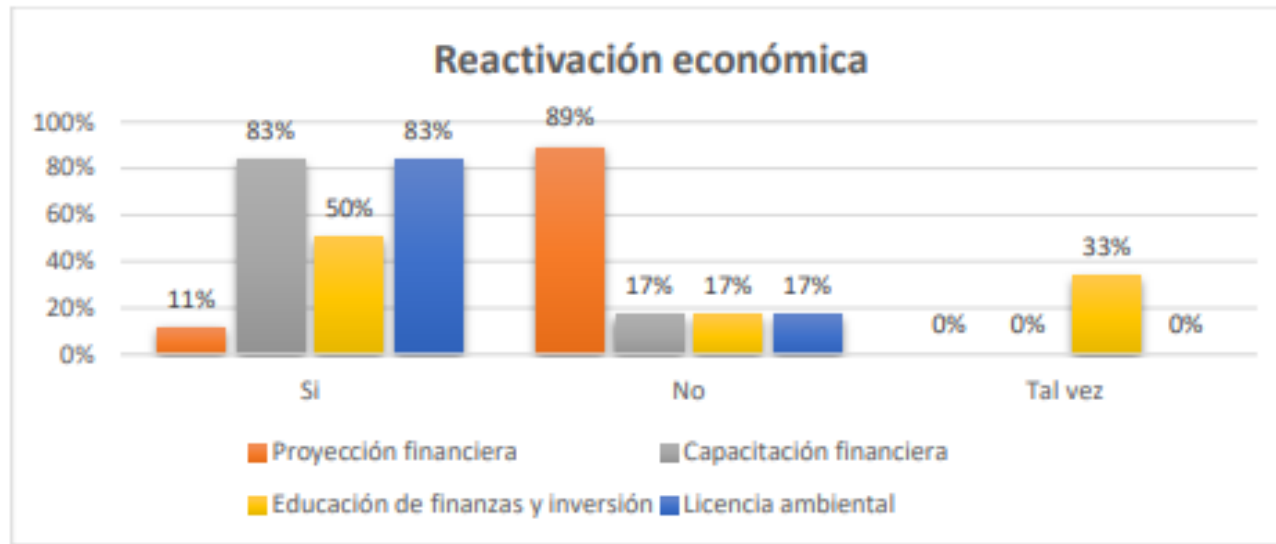


# RESULTADOS

El 83% de los Artesanos consideran necesario que exista la capacitación financiera para un mejor uso de los préstamos adquiridos, así como lo referente a la licencia ambiental en cuanto a sus beneficios, De igual forma el 89% mencionaron que no tienen una proyección financiera para sus negocios, apenas un 17% consideró que no es importante contar con capacitación en esta área o en la licencia ambiental

**Figura 6**

*Reactivación del negocio*



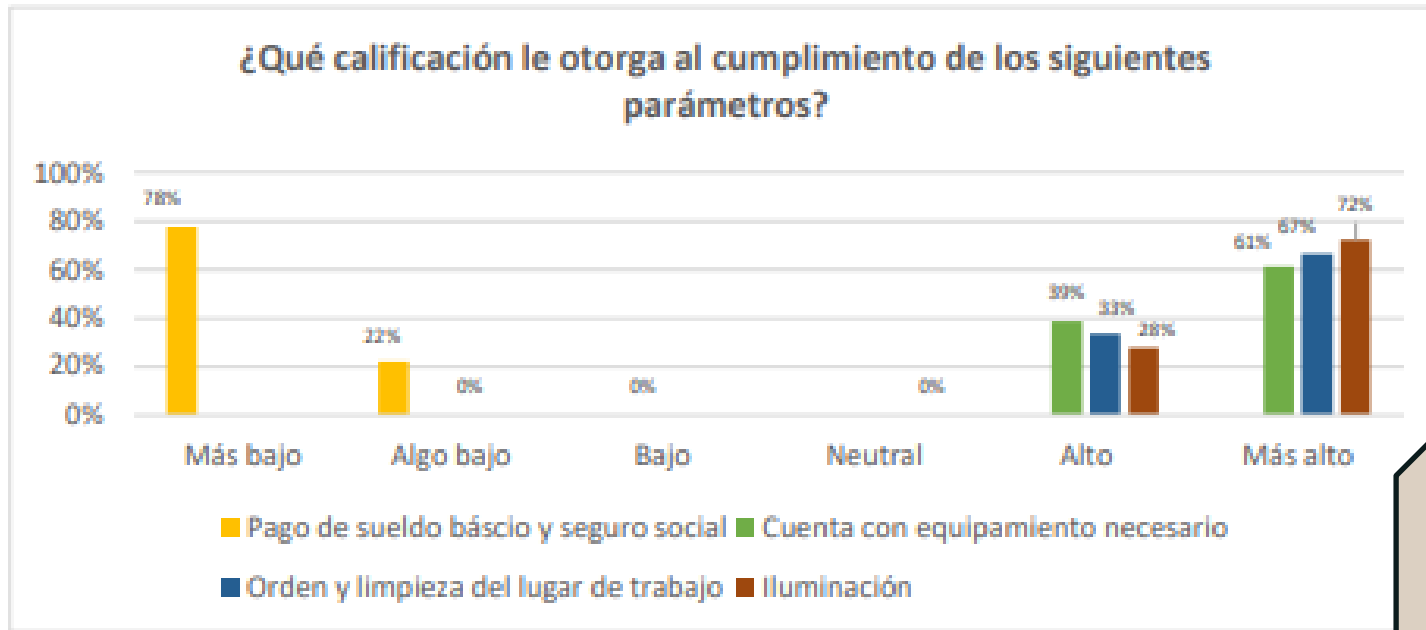
*Nota.* La figura muestra aquellas recomendaciones que los artesanos indican como necesarias para que se desarrolle un proceso de reactivación económica en este sector.



# RESULTADOS

**Figura 7**

*Proceso de producción*



*Nota.* La figura muestra la calificación otorgada por los Artesanos en el cumplimiento de parámetros relacionados al proceso de producción.

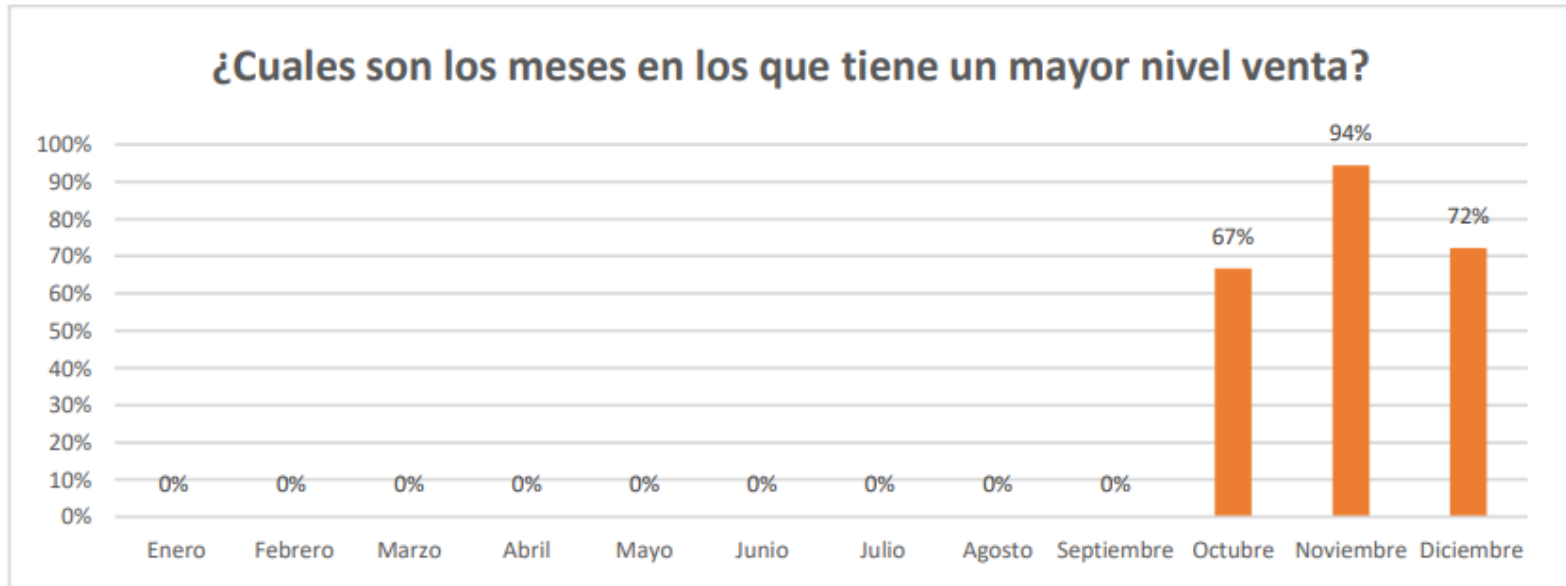
El mayor cumplimiento está en el aspecto de iluminación para elaborar las artesanías, así como en orden y limpieza del lugar de trabajo enfocados especialmente a tener el equipamiento básico para evitar contagios de enfermedades como la Covid-19 o influenza.



# RESULTADOS

## Figura 8

*Meses con mayor nivel de ventas*



*Nota.* La figura muestra los meses en los que se genera un mayor nivel de ventas.

Muestra que los meses con mayores niveles de venta de artesanías a base del barro son: octubre, noviembre y diciembre de cada año



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



# RESULTADOS

## MODELO ECONOMÉTRICO

Se procedió a establecer el siguiente modelo econométrico

$$Y_1 t_0 = B_0 \pm B_1 X_1 t_0 + \varepsilon$$

Para esto se establecieron las siguientes hipótesis:

$H_0$ : La inversión no incide en la reactivación económica de los negocios del sector artesanal de la parroquia La Victoria, cantón Pujilí, provincia de Cotopaxi a través de la aplicación de las finanzas sostenibles.

$H_1$ : La inversión sí incide en la reactivación económica de los negocios del sector artesanal de la parroquia La Victoria, cantón Pujilí, provincia de Cotopaxi a través de la aplicación de las finanzas sostenibles.



# RESULTADOS

Para especificar el modelo se estableció que la variable de inversión ( $X_{1t_0}$ ) sería medida a través de la pregunta 8 de la encuesta levantada, en la que se preguntó sobre ¿cuál ha sido el monto del préstamo realizado? para esto se estableció los promedios de cada rango indicado por los Artesanos encuestados.



En lo que respecta a la variable de reactivación económica ( $Y_{1t_0}$ ), se la midió con la pregunta 14 donde se preguntó ¿cuál es el nivel de ventas que genera actualmente el negocio a la semana? En este caso se estableció el promedio del nivel de ventas, se multiplicó por 4 semanas y por 12 meses para obtener el monto anual, los resultados de estos cálculos se reflejan en la tabla 1.

**Tabla 1**

*Datos de las variables dependiente e independiente*

Y <sub>1t</sub> Promedio anual 14. ¿Cuál es el nivel de ventas que genera actualmente a la semana?		X <sub>1t</sub> 8. ¿Cuál ha sido el monto del préstamo realizado?	
PROMEDIO	VALOR ANUAL	VALOR	PROMEDIO
\$15,00	720	Más de \$6.000	\$7.500,00
\$25,00	1200	De \$1.000 a \$3.000	\$1.500,00
\$5,00	240	Más de \$6.000	\$7.500,00
\$15,00	720	Más de \$6.000	\$7.500,00
\$25,00	1200	Más de \$6.000	\$7.500,00
\$15,00	720	De \$3.000 a \$6.000	\$4.500,00
\$15,00	720	Más de \$6.000	\$7.500,00
\$25,00	1200	Más de \$6.000	\$7.500,00
\$25,00	1200	De \$3.000 a \$6.000	\$4.500,00
\$35,00	1680	De \$3.000 a \$6.000	\$4.500,00
\$35,00	1680	Más de \$6.000	\$7.500,00
\$25,00	1200	Más de \$6.000	\$7.500,00
\$35,00	1680	Más de \$6.000	\$7.500,00
\$45,00	2160	Más de \$6.000	\$7.500,00
\$35,00	1680	De \$3.000 a \$6.000	\$4.500,00
\$35,00	1680	\$0	\$-
\$35,00	1680	Más de \$6.000	\$7.500,00
\$35,00	1680	Más de \$6.000	\$7.500,00

*Nota.* Información adquirida a través de la encuesta aplicada a los artesanos (2022)



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# RESULTADOS

Se procedió a correr el modelo de regresión lineal, mismo que quedó calculado de la siguiente forma:



$$Y_1 t_0 = 1456,90 - 0,024X_1 t_0 + \varepsilon$$



El valor de  $B_0$  fue de 1456,90 significa que, si el Artesano no ha realizado ningún préstamo, el valor de ingresos estimados como mínimo es de \$1456,90 centavos al año.



En el caso de  $B_1$  fue de -0,024, significa que por cada \$1 que se aumente de inversión mediante préstamos financieros, el valor del ingreso total disminuye en 0,024 centavos.



# RESULTADOS

Se procedió a realizar la gráfica del modelo mediante Excel solver y al cálculo de R, R<sup>2</sup> y la probabilidad, esto se muestra a continuación en la tabla 2

**Tabla 2**

*Estadísticas de la regresión lineal*

Estadísticas de la regresión	Valores
Coefficiente de correlación múltiple	0,114846224
Coefficiente de determinación R <sup>2</sup>	0,013189655
R <sup>2</sup> ajustado	-0,052597701
Error típico	508,4953583
Observaciones	17

*Nota.* La tabla muestra el resumen de las estadísticas de regresión lineal calculadas en excel solver.

el R es de 0,11, el R<sup>2</sup> es de 0,013 y el R<sup>2</sup> ajustado es de -0,052



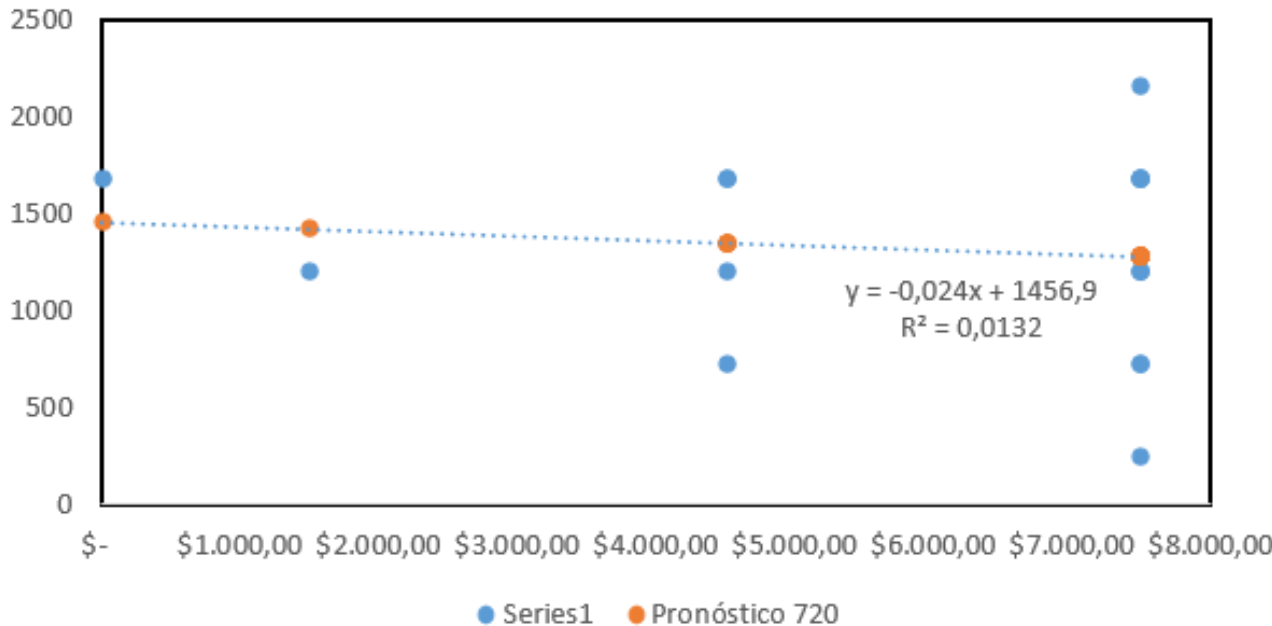
Esto significa que la correlación entre ambas es casi nula, es decir, no existe una dependencia fuerte de la reactivación económica en el sector Artesanal de la parroquia La Victoria en lo referente a inversiones que tengan como propósito las finanzas sostenibles.



# RESULTADOS

**Figura 9**

*Curva de regresión lineal ajustada*



*Nota.* La figura muestra la curva de regresión ajustada en donde se encuentra la ecuación calculada para el modelo y el coeficiente de correlación de Pearson.

se realizó la representación gráfica de la curva de regresión lineal ajustada



Donde se puede observar que la dispersión de los valores indica la existencia de una relación inversamente proporcional entre la variable dependiente de reactivación económica y la variable independiente que es la inversión.



# RESULTADOS

Los valores estadísticos de los coeficientes resaltados en la tabla 3, es interesante analizar que el error típico indica un valor de 344,43 lo que significa que la variable de inversión tomada como los montos de préstamos recibidos no es una variable que explique la reactivación económica del sector Artesanal.

**Tabla 3**



*Cálculo de los Betas*

	<i>Coeficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	1456,941176	344,4370283	4,229920296	0,000727604
7500	-0,024	0,053600117	0,447760216	0,660725132

*Nota.* La tabla muestra los valores estadísticos de los betas calculados para el modelo de regresión lineal.



El estadístico  $t$ , es mayor al nivel de significación de 0.05, por tanto, se rechaza que la regresión sea significativa para las dos variables relacionadas.





# DISCUSIÓN

Se conjugó la técnica de recopilación de información de campo en donde se pudo conocer que los negocios enfocados a fabricación de artesanías a base del barro operan por más de cinco años. De igual manera, la mayoría en el año 2018 han realizado un préstamo para financiar su oficio con un monto superior a \$6.000,00.



Los hallazgos obtenidos de este estudio demuestran que el proceso de reactivación económica es lento, sin embargo, se tiene establecido que sus mayores niveles de ventas se dan en los meses de octubre, noviembre y diciembre, en donde de forma empírica y sin contar con predicciones financieras, los Artesanos buscan invertir en materia prima y mano de obra para tener una buena oferta de productos para los visitantes.



En la localidad estudiada se evidencia la falta de acompañamiento de parte de las autoridades para fomentar una educación financiera



El modelo econométrico de regresión lineal tuvo en consideración los préstamos otorgados por las entidades financieras, encontrando que esto no es una variable significativa para este grupo económico lo que puede deberse a diversos factores como: desconocimiento de las ventajas que ofertan las finanzas sostenibles tanto en los artesanos como de parte de las instituciones financieras, así como también los pocos incentivos para su aplicación en los talleres artesanales.



# DISCUSIÓN

Se encontraron dificultades en el estudio y se plantea propuestas de mejora desde el ámbito académico que se muestran en la tabla 4

*Nota.* La tabla 4 muestra las dificultades del sector Artesanal para administrar adecuadamente el préstamo recibido.

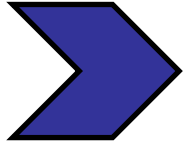
**Tabla 4**

*Dificultades y propuestas de los préstamos recibidos por las Instituciones financieras*

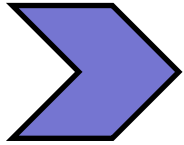
Nº	Dificultades	Propuesta de solución
1	Mal uso del dinero (préstamo)	Eliminar la mayor cantidad de gastos variables, siendo aquellos que no son muy necesarios para subsistir. Esto a través de la inversión en herramientas adecuadas y de calidad para la producción de las artesanías, evitando compras por impulso.
2	No existe seguimiento por parte de las entidades financieras	Administrar y optimizar el dinero de manera personal a través de un registro de las cuotas canceladas y por cancelar, esto mejorará los hábitos de uso innecesario del préstamo.
3	Exceso de dinero que lo destinan a otros gastos innecesarios	Realizar un presupuesto mensual, donde se limite los gastos para cada actividad, sean estos personales, familiares o de trabajo. Esto se puede desarrollar a través de un documento donde se establezcan metas financieras de corto plazo.
4	Tasas de interés muy alto, que imposibilita el pago puntual de las cuotas	Asesorarse de otra persona que conoce del tema para realizar un crédito, con el fin de pagar siempre a tiempo y sobre todo que las cuotas sean acordes a los ingresos que se obtienen mensualmente, para no caer en morosidad.
5	Compra de materiales complementarios demasiado caros	Capacitación sobre el proceso de elaboración de las artesanías en compañía de una persona experta que resida en la parroquia, con el propósito de dar a conocer el uso correcto de la materia prima empleada por el artesano.



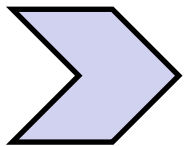
# CONCLUSIONES



El presente estudio permitió explorar detalladamente las opciones de inversión que existen en el sector artesanal de la parroquia La Victoria, al igual que la incidencia en la reactivación económica de los negocios mediante la aplicación de las finanzas sostenibles. Lo que permitió la modelación econométrica de variables como tiempo de operación, financiamiento, ventas durante y después de la pandemia, y proceso de producción.



De acuerdo con las cifras estimadas por el BCE, la economía para el 2021 en el país crecería en un 3,55%, y para el 2022 un 2,54%. Sin embargo, el sector artesanal ha sido afectado con el 3,0%. Donde la reactivación económica en estos dos años no han sido las mejores (Banco Central del Ecuador, 2021); es así como surge la idea de analizar las opciones de inversión basados en proyectos clave encaminados a mejorar las infraestructuras, reforzar la protección del medio ambiente y apoyan a las pequeñas y medianas empresas.



De hecho, como investigadores contables este análisis ha sido ejecutado para contribuir al desarrollo del sector artesanal dentro de la reactivación económica, como lo menciona Bravo (2021) que en Ecuador se ha firmado un acuerdo con este sector comprometiéndose a brindar inversión mediante créditos de desarrollo, capacitación, tecnificación y sobre todo iniciativas para la promoción de los objetos y productos que los artesanos fabriquen. Por tanto, se concluye que no es suficiente con investigar y educar sobre las opciones de inversión que existen en el sector artesanal de la parroquia La Victoria, sino generar programas y proyectos que faciliten la cooperación de inversionistas, la comercialización nacional e internacional, importación de equipos, maquinaria, crédito artesanal y otras soluciones de inversión y reactivación económica.





# GRACIAS

**Autora**



**Canchignia Bassantes  
Anahí Daniela**



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA