



DOI: 10.23857/fipcaec.v5i5.287

***Endeudamiento con la Corporación Andina de Fomento y su efecto en el  
Desarrollo del País***

***Indebtedness with the Andean Development Corporation and its effect on the  
Development of the Country***

***Endividamento com a Corporação Andina de Fomento e seus efeitos no  
Desenvolvimento do País***

Elisa Lisbeth Mosquera-Tapia <sup>I</sup>[elisamosquera30@gmail.com](mailto:elisamosquera30@gmail.com)<https://orcid.org/0000-0003-0981-998X>Giancarlo Andrés Salazar-Cuvi <sup>III</sup>[gsalazarc1@unemi.edu.ec](mailto:gsalazarc1@unemi.edu.ec)<https://orcid.org/0000-0003-3243-2628>Vicente Valentino Vanegas-Rodríguez <sup>II</sup>[vvanegas@utb.edu.ec](mailto:vvanegas@utb.edu.ec)<https://orcid.org/0000-0001-9244-9021>Mayra Alexandra Samaniego-Arias <sup>IV</sup>[mayra.samaniego86@gmail.com](mailto:mayra.samaniego86@gmail.com)<https://orcid.org/0000-0002-5672-8741>

**Correspondencia:** [elisamosquera30@gmail.com](mailto:elisamosquera30@gmail.com)

\* **Recepción:** 29/ 07/ 2020 \* **Aceptación:** 20/08/ 2020 \* **Publicación:** 07 /09/ 2020

- I. Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, Universidad Técnica De Babahoyo, Babahoyo, Ecuador.
- II. Magíster en Administración de Empresas, Ingeniero en Ciencias Empresariales con Concentración en Gestión Empresarial, Universidad Técnica De Babahoyo, Babahoyo, Ecuador.
- III. Magíster en Administración de Pequeñas y Medianas Empresas, Contador Público Autorizado, Universidad Estatal de Milagro, Milagro, Ecuador.
- IV. Licenciada en Ciencias de la Comunicación Social Mención en Periodismo, Universidad Estatal de Milagro, Milagro, Ecuador.

## Resumen

El Ecuador tras los años pasado ha venido respaldándose por el producto del petróleo ya que este ha sido el fuerte para poder salir adelante el país. Y a su vez adquiriendo deuda para el bienestar del País, pero con los altibajos del petróleo no ha sido suficiente cubrir los financiamientos de los programas y proyectos que se lleven a cabo en cada periodo. Por ende, el gobierno ha optado por adquirir financiamiento fuera del País y quien más que una de ellas sea la Corporación Andina de Fomento ya que el Ecuador es miembro de este Organismo. Este trabajo permite analizar el vínculo y provecho que nuestro país ha logrado con la Corporación Andina de Fomento llamada también Banco de Desarrollo de América Latina ya que tienen una estrecha relación con la ideología que tiene el gobierno ecuatoriano, que es de impulsar el cambio de la matriz productiva a través de los sectores estratégicos, brindando servicios, asesorías, para que nuestro país se direccionen en vía de desarrollo.

**Palabras Claves:** Financiamiento, infraestructura económica, desarrollo sostenible, sistemas financieros, gobernabilidad.

## Abstract

Ecuador, after the past years, has been supported by the oil product since this has been the strength to be able to move forward with the country. And in turn, acquiring debt for the well-being of the Country, but with the ups and downs of oil, it has not been enough to cover the financing of the programs and projects that are carried out in each period. Therefore, the government has chosen to acquire financing outside the country and who more than one of them is the Andean Development Corporation since Ecuador is a member of this Organization. This work allows us to analyze the link and benefit that our country has achieved with the Andean Development Corporation also called the Development Bank of Latin America since they have a close relationship with the ideology that the Ecuadorian government has, which is to promote change in the productive matrix through strategic sectors, providing services, consultancies, so that our country is directed towards development.

**Keywords:** Financing, economic infrastructure, sustainable development, financial systems, governance.

## Resumo

O Equador, depois dos últimos anos, tem se apoiado no derivado do petróleo, pois esta tem sido a força para poder seguir em frente com o país. E por sua vez, se endividando para o bem-estar do País, mas com os altos e baixos do petróleo, não tem sido suficiente para cobrir o financiamento dos programas e projetos que se realizam em cada período. Portanto, o governo optou por adquirir financiamento fora do país e quem mais de um deles é a Corporação Andina de Fomento, já que o Equador é membro desta Organização. Este trabalho permite analisar o vínculo e o benefício que nosso país conseguiu com a Corporação Andina de Fomento, também chamada de Banco de Desenvolvimento da América Latina, por ter uma estreita relação com a ideologia que possui o governo equatoriano, que é promover mudanças no matriz produtiva através de setores estratégicos, prestando serviços, consultorias, para que nosso país esteja voltado para o desenvolvimento.

**Palavras-chave:** Financiamento, infraestrutura econômica, desenvolvimento sustentável, sistemas financeiros, governança.

## Introducción

La corporación andina de fomento ha desempeñado un papel muy importante en su historia debido a que este organismo busca fomentar el desarrollo sostenible de los países que lo integran, ya que brinda varios productos y servicios como prestamos, líneas de créditos, asesoría financiera, muchos otros más. El Ecuador como es un miembro de la CAF se ha beneficiado de lo que otorga este organismo, ya que cada vez más nuestro país se endeuda, este organismo le brinda su apoyo para que el Ecuador pueda progresar, realizar todos los programas y proyectos y así seguir cambiando la matriz productiva ya que este es el objetivo primordial de nuestro país dejar de importar, elaborar los productos y no solo exportar en materia prima para eso la CAF financia cada uno de los proyectos propuesto por el país.

La presente investigación tiene por objeto conocer de cuanto es la deuda que tiene el Ecuador con la corporación andina de fomento en el periodo 2012-2016 y el motivo de requerimiento del financiamiento.

En lo que respecta a la metodología de investigación se presenta datos estadístico que proporciona la corporación andina de fomento, sobre los monto aprobados por este organismo y

los sectores estratégicos a la cual requería el financiamiento, posteriormente se realizara el respectivo análisis de cada periodo.

### **Marco teórico**

El Ecuador es uno de los miembros titulares cuando fue creada la CAF en el año 1970, la sede está ubicada en Venezuela, Ecuador cuenta con un 5,3% de acciones en la entidad financiera. La corporación andina de fomento está conformada por 11 miembros titulares y 8 miembros asociados.

La Corporación Andina de Fomento es una entidad financiera que tiene la finalidad de promover el desarrollo sostenible mediante créditos, préstamos, ayudando en la estructuración técnica y financiera de los proyectos del sector Público como Privado a los países que conforman la organización los principales miembros son los de la comunidad andina como Ecuador, Colombia, Perú, Bolivia, Venezuela, y demás países que se fueron asociando, hoy en día esta entidad financiera está conformada por 19 Países y 13 bancos privados de la región denominada también como Banco de Desarrollo de América Latina.

La Corporación Andina de Fomento tiene varios productos y servicios que ofrece y entre las principales indicare las siguientes:

### **Préstamos**

Los préstamos que otorga la corporación andina de fomento son para financiar operaciones con riesgo soberanos y riesgo no soberanos, financia para distintos tipos de proyectos englobando los planes de infraestructura relacionadas con la vialidad, transporte, generación y transmisión de energía, el agua y saneamiento ambiental y las telecomunicaciones, también acredita préstamos para el desarrollo de operaciones comerciales y el desarrollo industrial como lo son las exportaciones, el capital de trabajo en las instituciones o entidades, también para ampliar, modernizar la capacidad productiva de la empresa.

### **Asesoría Financiera**

La asesoría financiera que proporciona la corporación andina de fomento es para poder complementar y añadir un valor en la utilización del producto que sea innovado, pero esto dependerá de la necesidad del cliente para el tipo de proyecto que se proponga realizar.

### **Líneas de Créditos**

Las líneas de créditos que otorga la corporación andina de fomento dependen del financiamiento que se conceda, existe la facilidad que puede solicitar varios financiamientos sin que un crédito o préstamos dependan del otro, el monto de la línea de crédito se establecerá durante el proceso de evaluación para el financiamiento. La línea de crédito se puede dar a corto plazo cuando es a 1 año, mediano plazo de 1 a 5 años, y el de largo plazo que es el de 5 años en adelante.

La CAF Banco de Desarrollo de América Latina ha financiado al Ecuador con el propósito de ayudar al cambio e impulsar la matriz productiva del País ya que el objetivo de la Corporación Andina de Fomento es promover el desarrollo sostenible en proyectos, programas de inversión, e infraestructuras de riesgos soberanos y no soberanos.

El artículo 314 de la constitución nos dice que el estado es el encargado de la provisión de los servicios públicos de agua potable y de riego, de las telecomunicaciones, la viabilidad, las infraestructuras portuarias y aeroportuarias, la energía eléctrica, el saneamiento y demás que determine la ley.

Concentrándose en los siguientes: infraestructura económica y de integración, desarrollo social y ambiental, desarrollo institucional en beneficio de los ecuatorianos; el Programa Desarrollo Vial; el Programa de Nueva Infraestructura Educativa; el Programa de reforzamiento del Sistema de Distribución Eléctrica, como el Proyecto hidroeléctrico Dué - Hidroalto; el Plan de Ordenamiento y Desarrollo Sostenible.

### **Metodología**

La metodología que se aplicó en este trabajo, se basa en el método analítico-estadístico. Para Ramón Ruiz [8] el método analítico consiste en la separación de un todo descomponiendo cada una de sus partes para observar las causas, efectos, o su naturaleza. La medida estadística que se emplea para esta investigación es el gráfico de pastel.

Para Rene Arenas [9] el gráfico de pastel representa las medidas angulares correspondientes a las diferentes categorías, respetando el orden establecido en la tabla, partiendo de un punto dado de la circunferencia, generalmente el punto más alto de la circunferencia (12 en el reloj). Puesto que a través de la observación de los datos e información proporcionada por la Corporación Andina de Fomento con respecto a la deuda que tiene el Ecuador, por las operaciones de crédito que este organismo le ha otorgado al País, se analizara del año 2012-2016 para conocer de cuanto es el monto y sectores estratégicos invertidos.

## Resultados

CAF aprobó operaciones de crédito al Ecuador en estos últimos años “2012-2016” aproximadamente USD 4000 millones, lo cual representa un promedio de USD 800 millones por año.

El financiamiento que la Corporación Andina de Fomento otorgo al Ecuador son los siguientes:

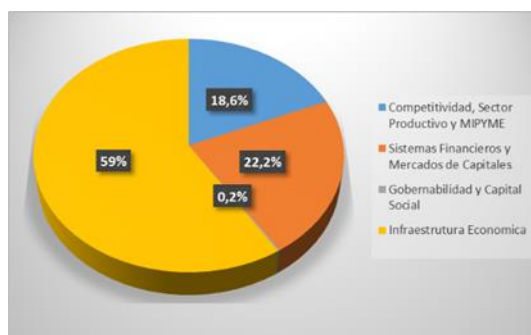
**Tabla 1.** Monto por Área Estratégica 2012 (USD 766 millones)

<b>Competitividad, Sector Productivo y MIPYME</b>	142476000
<b>Sistemas Financieros y Mercados de Capitales</b>	170052000
<b>Gobernabilidad y Capital Social</b>	1532000
<b>Infraestructura Economica</b>	451940000

**Fuente:** CAF, «INFORME ANUAL,» 1 03 2013.

**Elaboración:** Autor

**Figura 1.** Aprobación por Área Estratégica durante 2012



**Fuente:** CAF, «INFORME ANUAL,» 1 03 2013.

**Elaboración:** Autor

Para el año 2012 la CAF aprobó USD 766 millones, para ser invertido en proyectos viales de Quito y Guayaquil, programa de mejoramiento de aeropuertos, la primera línea del Metro en Quito, obras en parte densamente pobladas esto es para brindar un mejor servicio a los usuarios, proveer y mejorar las rutas de acceso a los hogares, trabajos y puntos de comercio, las líneas de créditos para financiar el comercio exterior e inversiones de bienes de capital, proyecto hidroeléctrico que permite el desarrollo energético mediante la producción de energía económica y no contaminante, financiamiento a la Banca Comercial para otorgar préstamos a plazos mayores, entre otros.

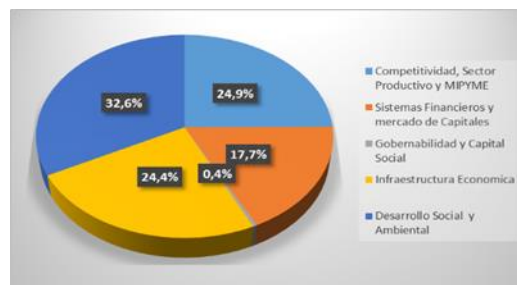
**Tabla 2.** Monto por Área Estratégica 2013 (USD 843 millones)

<b>Competitividad, Sector Productivo y MIPYME</b>	209907000
<b>Sistemas Financieros y mercado de Capitales</b>	149211000
<b>Gobernabilidad y Capital Social</b>	3372000
<b>Infraestructura Economica</b>	205692000
<b>Desarrollo Social y Ambiental</b>	274818000

Fuente: CAF, «INFORME ANUAL,» 1 03 2013

Elaboración: Autor

**Figura 2.** Aprobación por Área Estratégica durante 2013



Fuente: CAF, «INFORME ANUAL,» 1 03 2013

Elaboración: Autor

Para el año 2013 la CAF aprobó USD 843 millones, para ser invertido en la infraestructura de transporte proyecto vial para la segunda fase del Metro de Quito y el programa vial del valle de los chillos destinado a mejorar la movilidad de los habitante ya que es una ciudad densamente poblada, en el desarrollo social se invirtió para el programa de saneamiento ambiental para el desarrollo comunitario (PROMADEC) III fase como el agua potable, alcantarillado, en el sistema financiero se poyo a la corporación financiera nacional, Banca pública con la renovación

de líneas de créditos dirigida para promover la transformación de la matriz productiva, líneas de créditos a los Bancos para financiar proyectos de inversión de las micro, pequeña y mediana empresa, entro otros.

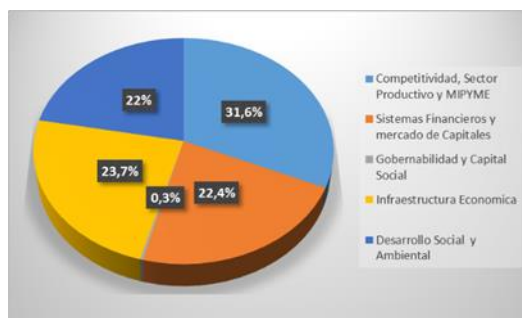
**Tabla 3.** Monto por Área Estratégica 2014 (USD 800 millones)

<b>Competitividad, Sector Productivo y MIPYME</b>	252800000
<b>Sistemas Financieros y mercado de Capitales</b>	179200000
<b>Gobernabilidad y Capital Social</b>	2400000
<b>Infraestructura Económica</b>	189600000
<b>Desarrollo Social y Ambiental</b>	176000000

**Fuente:** CAF, «INFORME ANUAL,» 21 04 2014.

**Elaboración:** Autor

**Figura 3.** Aprobación por Área Estratégica durante 2014



**Fuente:** CAF, «INFORME ANUAL,» 21 04 2014.

**Elaboración:** Autor

Para el año 2014 la CAF aprobó USD 800 millones para ser invertido en el desarrollo social programa de infraestructura educativa, programa de distribución de energía eléctrica, para el cambio del matriz productiva inversiones que acrediten el crecimiento de las exportaciones y la sustitución de las importaciones, obras complementarias al programa vial de Quito, prestamos corporativos a Adelca y Gransolar para financiar construcciones de nuevas plantas fotovoltaicas e industrial, líneas de créditos a los Bancos para financiar las operaciones del comercio exterior y proyecto de inversión de las micro, pequeñas y medianas empresas, entre otros.



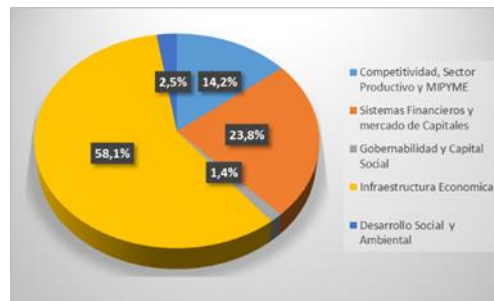
**Tabla 4.** Monto por Área Estratégica 2015 (USD 1014 millones)

<b>Competitividad, Sector Productivo y MIPYME</b>	143988000
<b>Sistemas Financieros y mercado de Capitales</b>	241332000
<b>Gobernabilidad y Capital Social</b>	14196000
<b>Infraestructura Economica</b>	589134000
<b>Desarrollo Social y Ambiental</b>	25350000

**Fuente:** CAF, «INFORME ANUAL,» 12 04 2015.

**Elaboración:** Autor

**Figura 4.** Aprobación por Área Estratégica durante 2015



**Fuente:** CAF, «INFORME ANUAL,» 12 04 2015.

**Elaboración:** Autor

Para el año 2015 la CAF aprobó USD 1014 millones, para ser invertido en el proyecto hidroeléctrico DUE y reforzamiento al programa de distribución de eléctrica, con la finalidad apoyar al cambio de la matriz energética, generando energía a todo el país, programa de obras viales Guayaquil en lugares densamente poblados para la renovación urbana e integración de las zonas marginales, programa de saneamiento ambiental fase III para el acceso de agua entubada por la red pública para que haya un sistema económico social y sostenible, líneas de créditos a los Bancos para financiar al comercio exterior e inversiones en las micro, pequeñas y medias empresas, entre otros.

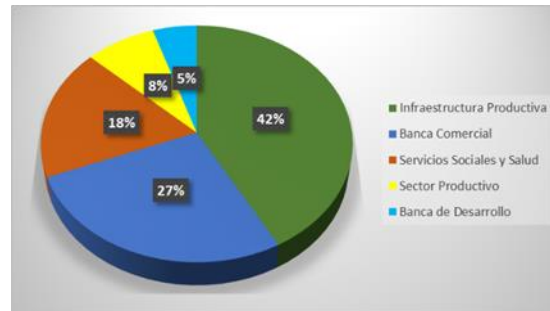
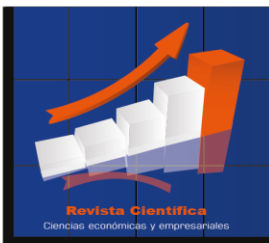
**Tabla 5.** Monto por Área Estratégica 2016 (USD 766 millones)

<b>Infraestructura Productiva</b>	321720000
<b>Banca Comercial</b>	206820000
<b>Servicios Sociales y Salud</b>	137880000
<b>Sector Productivo</b>	61280000
<b>Banca de Desarrollo</b>	38300000

**Fuente:** CAF, «INFORME ANUAL,» 14 04 2016.

**Elaboración:** Autor

**Figura 5.** Aprobación por Área Estratégica durante 2016



Fuente: CAF, «INFORME ANUAL,» 14 04 2016.

Elaboración: Autor

Para el año 2016 la CAF aprobó USD 766 millones, para ser invertido en programas de obras viales Guayaquil III fase con el propósito de mejorar la calidad de vida de la población, préstamo sectorial para el desarrollo de la vivienda y urbano financiando en la infraestructuras y atención a la población afectada por el terremoto que sucedió el 16 de abril 2016, líneas de créditos a los Bancos para financiar capital de trabajo, comercio exterior, empresas PyME y productores del sector agropecuario, entre otros.

### Conclusión

Mediante la investigación realizada y los resultados obtenidos la corporación andina de fomento en el periodo 2012-2016 aprobó un financiamiento en promedio de USD 4000 millones.

El financiamiento que requirió el Ecuador a la corporación andina de fomento fue para los sectores estratégicos como infraestructura económica y productiva, competitividad, sectores productivos MIPYME, sistemas financieros y mercados de capitales, gobernabilidad y capital social, desarrollo social y ambiental, banca comercial, servicios sociales y salud, banca de desarrollo.

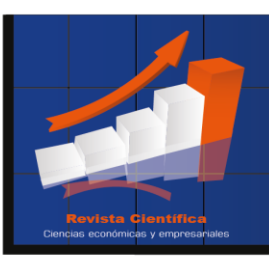
Los programas, proyectos que se aprobaron en el 2012 fue de USD 766 millones que representa el 18,6% con respecto al sector de competitividad, sector productivo y MIPYME, 22,2% en el sector de sistemas financieros y mercado de capitales, 0,2% en el sector de gobernabilidad y capital social, 59% en el sector de infraestructura económica, siendo la mayor en financiarse como es en los proyectos viales ya que necesitan un mayor financiamiento con el fin de mejorar la calidad de vida de los habitantes.

Los programas y proyectos que se aprobaron en el 2013 fueron de USD 843 millones para este año aumento el monto aprobado, el sector de competitividad, productivo y MIPYME aumento a un 24,9%, en el sector de sistemas financieros y mercado de capital disminuyo a un 17,7%, en el sector de gobernabilidad y capital social aumento a un 0,4%, en infraestructura económica disminuyo a un 24,4% y en este año aumento un sector que es el desarrollo social y ambiental con un 32,6% siendo el sector que más financiamiento se le proporciono como al proyecto de saneamiento ambiental con el fin de dar acceso al agua entubada por la red pública.

Los programas y proyectos que se aprobaron en el 2014 fueron de USD 800 millones para este año el monto aprobado disminuyo, en el sector de competitividad, productivo y MIPYME aumento a 31,6%, en el sector de sistemas financieros y mercado de capital aumento a un 22,4%, en el sector de gobernabilidad y capital social disminuyo a un 0,3%, en el sector de infraestructura económica disminuyo a un 23,7%, y en el sector de desarrollo ambiental y social disminuyo a un 22% el que mayor inversión tuvo fue el sector de competitividad, productivo y MIPYME con el objetivo de brindar financiamiento a las micro, pequeñas y medianas empresas, fortalecer a las cadenas productivas.

Los programas y proyectos que se aprobaron en el 2015 fueron de USD 1014 millones para este año el monto aprobado aumento, para el sector de competitividad aumento con respecto a la proporción en dólares del año anterior aunque en su porcentaje disminuyo a un 14,2% en el sector de sistemas financieros y mercado de capital aumento la proporción en dólares con respecto al año anterior y su porcentaje también a un 23,8% en el sector de gobernabilidad y capital social aumento la proporción en dólares y en su porcentaje a 1,4% en el sector de infraestructura económica aumento la proporción en dólares y en porcentaje a un 58,1% en el sector de desarrollo social y ambiental disminuyo en proporción de dólares y en porcentaje a un 2,5%, el sector de mayor financiamiento fue el de infraestructura económica en el área de energía para la distribución y ampliación de energía eléctrica.

Los programas y proyectos que se aprobaron en el 2016 fueron de USD 766 millones para este año el monto aprobado disminuyo, los sectores que se financio fueron en infraestructura productiva en un 42% en la banca comercial fue de 27% en servicios sociales y salud en un 18% en el sector productivo en un 8% y en la banca de desarrollo en un 5%, la de mayor financiamiento que se le dio fue en el sector e infraestructura productiva ya que para este año se



presenció el terremoto el 16 de abril y se requería de apoyo económico ya que hubieron muchas pérdidas, se destruyeron las casas, edificios, también apoyo a la inversión del agua potable y muchos otros proyectos más que ayudan a que nuestro país progrese y se dirija hacia un país desarrollado.

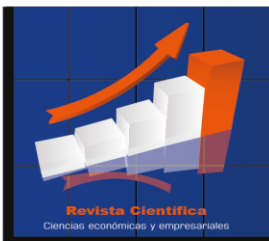
## Referencias

1. D. Cavanagh, «Análisis Corporación Andina de Fomento,» 25 07 2017. [En línea]. Available: [https://www.standardandpoors.com/es\\_LA/delegate/getPDF;jsessionid=C400BB625FDAFD2646B352A358CC8B5B?articleId=1899589&type=COMMENTS&subType](https://www.standardandpoors.com/es_LA/delegate/getPDF;jsessionid=C400BB625FDAFD2646B352A358CC8B5B?articleId=1899589&type=COMMENTS&subType).
2. L. C. A. d. Fomento, «Sobre CAF,» 30 05 2014. [En línea]. Available: <https://www.caf.com/es/sobre-caf/quienes-somos/>. [Último acceso: 10 08 2018].
3. La Corporación Andina de Fomento, «Préstamos,» 16 06 2014. [En línea]. Available: <https://www.caf.com/es/sobre-caf/que-hacemos/productos-y-servicios/prestamos/>.
4. La Corporación Andina de Fomento , «Asesoría Financiera,» 16 06 2014. [En línea]. Available: <https://www.caf.com/es/sobre-caf/que-hacemos/productos-y-servicios/asesoria-financiera/>.
5. La Corporación Andina de Fomento , «Líneas de Crédito,» 14 06 2014. [En línea]. Available: <https://www.caf.com/es/sobre-caf/que-hacemos/productos-y-servicios/lineas-de-credito/>.
6. CONSTITUCIÓN DE LA REPÚBLICA DEL ECUADOR , «CONSTITUCIÓN DE LA REPÚBLICA DEL ECUADOR,» 01 03 2014. [En línea]. Available: <https://www.telecomunicaciones.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2014/02/NORMAS-CONSTITUCIONALES.pdf>.
7. La Corporación Andina de Fomento, «CAF continuará apoyando el desarrollo de Ecuador,» 25 05 2017. [En línea]. Available: <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2017/05/caf-continuara-apoyando-el-desarrollo-de-ecuador/>. [Último acceso: 11 08 2018].
8. R. Ruiz, El Método Científico y sus Etapas, Mexico: Grijalbo, 2007.
9. R. Arenas Gutiérrez , J. M. Romero del Sol, K. García Hernández, . G. Pérez Llénez y L. Pacios Fernández, «Apuntes sobre Representación Gráfica,» Facultad de Ciencias Médicas, La Habana, 2017.

10. CAF, «CAF INFORME ANUAL,» 2 06 2012. [En línea]. Available: <https://www.caf.com/media/1598862/informe-anual-caf-2012-ecuador.pdf>. [Último acceso: 10 08 2018].
11. CAF, «INFORME ANUAL,» 1 03 2013. [En línea]. Available: <https://www.caf.com/media/2246320/org-informeanual-2013-2-caf-esp.pdf>. [Último acceso: 10 08 2018].
12. CAF, «INFORME ANUAL,» 21 04 2014. [En línea]. Available: [https://www.caf.com/media/2855479/informe\\_anual\\_caf\\_2014\\_ecuador.pdf](https://www.caf.com/media/2855479/informe_anual_caf_2014_ecuador.pdf). [Último acceso: 10 08 2018].
13. CAF, «INFORME ANUAL,» 12 04 2015. [En línea]. Available: <https://www.caf.com/media/4703451/informe-anual-2015-ecuador.pdf>. [Último acceso: 10 08 2018].
14. CAF, «INFORME ANUAL,» 14 04 2016. [En línea]. Available: [https://www.caf.com/media/5883125/informe\\_anual\\_caf\\_2016\\_-\\_ecuador.pdf](https://www.caf.com/media/5883125/informe_anual_caf_2016_-_ecuador.pdf). [Último acceso: 10 08 2018].

## References

1. D. Cavanagh, «Andean Development Corporation Analysis,» 07 25 2017. [Online]. Available: [https://www.standardandpoors.com/es\\_LA/delegate/getPDF;jsessionid=C400BB625FDAFD2646B352A358CC8B5B?articleId=1899589&type=COMMENTS&subType](https://www.standardandpoors.com/es_LA/delegate/getPDF;jsessionid=C400BB625FDAFD2646B352A358CC8B5B?articleId=1899589&type=COMMENTS&subType).
2. L. C. A. d. Fomento, «About CAF,» 30 05 2014. [Online]. Available: <https://www.caf.com/es/sobre-caf/quienes-somos/>. [Last access: 10 08 2018].
3. The Andean Development Corporation, «Loans,» 16 06 2014. [Online]. Available: <https://www.caf.com/es/sobre-caf/que-hacemos/productos-y-servicios/loans/>.
4. The Andean Development Corporation, «Asesoría Financiera,» 16 06 2014. [Online]. Available: <https://www.caf.com/es/sobre-caf/que-hacemos/productos-y-servicios/asesoria-financiera/>.
5. The Andean Development Corporation, «Credit Lines,» 06 14 2014. [Online]. Available: <https://www.caf.com/es/sobre-caf/que-hacemos/productos-y-servicios/lineas-de-credito/>.



6. CONSTITUTION OF THE REPUBLIC OF ECUADOR, «CONSTITUTION OF THE REPUBLIC OF ECUADOR,» 01 03 2014. [Online]. Available: <https://www.telecomunicaciones.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2014/02/NORMAS-CONSTITUCIONALES.pdf>.
7. The Andean Development Corporation, "CAF will continue to support the development of Ecuador," 05 25 2017. [Online]. Available: <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2017/05/caf-continuara-apoyando-el-desarrollo-de-ecuador/>. [Last access: 11 08 2018].
8. R. Ruiz, *The Scientific Method and its Stages*, Mexico: Grijalbo, 2007.
9. R. Arenas Gutiérrez, J. M. Romero del Sol, K. García Hernández, G. Pérez Llénez and L. Pacios Fernández, «Notes on Graphic Representation,» Faculty of Medical Sciences, Havana, 2017.
10. CAF, «CAF INFORME ANUAL,» 2 06 2012. [Online]. Available: <https://www.caf.com/media/1598862/informe-anual-caf-2012-ecuador.pdf>. [Last access: 10 08 2018].
11. CAF, «ANNUAL REPORT,» 1 03 2013. [Online]. Available: <https://www.caf.com/media/2246320/org-informeanual-2013-2-caf-esp.pdf>. [Last access: 10 08 2018].
12. CAF, «ANNUAL REPORT,» 04 21 2014. [Online]. Available: [https://www.caf.com/media/2855479/informe\\_anual\\_caf\\_2014\\_ecuador.pdf](https://www.caf.com/media/2855479/informe_anual_caf_2014_ecuador.pdf). [Last access: 10 08 2018].
13. CAF, «ANNUAL REPORT,» 12 04 2015. [Online]. Available: <https://www.caf.com/media/4703451/informe-anual-2015-ecuador.pdf>. [Last access: 10 08 2018].
14. CAF, «ANNUAL REPORT,» 04 14 2016. [Online]. Available: [https://www.caf.com/media/5883125/informe\\_anual\\_caf\\_2016\\_-\\_ecuador.pdf](https://www.caf.com/media/5883125/informe_anual_caf_2016_-_ecuador.pdf). [Last access: 10 08 2018].