

UNIVERSIDAD DEL AZUAY



**Facultad de: Ciencias de la Administración**  
**Escuela de: Economía Empresarial**

La cuenta corriente y el endeudamiento externo del Ecuador en el período 2000-2014.  
Consecuencias y perspectivas en el crecimiento económico.

**Trabajo de graduación previo a la obtención del título de**  
*Economista*

Autor: Rodas Gárate Ana Gabriela  
Sarmiento Pesántez Sandy Estefanía

Director: Proaño Rivera Washington Bladimir, MBA

**Cuenca, Ecuador**  
**2016**

*A mis padres, por su apoyo, consejos y motivación constante, porque soy lo que soy gracias a ellos.*

*Gabriela Rodas*

*El presente trabajo es dedicado a las personas que hicieron posible la realización del mismo, en especial a mis padres por el apoyo y el amor brindado.*

*Sandy Sarmiento*

# ÍNDICE DE CONTENIDOS

RESUMEN .....	9
ABSTRACT .....	10
INTRODUCCIÓN .....	11
<b>CAPÍTULO I ASPECTOS TEÓRICOS .....</b>	<b>13</b>
1.1 La economía abierta y la política económica .....	14
1.1.1 Principales agregados macroeconómicos .....	14
1.1.1.1 Producto interno bruto .....	14
1.1.1.2 La inflación .....	15
1.1.1.3 Desempleo .....	17
1.2 Modelo de las Tres Brechas .....	18
1.3 La política fiscal y la política comercial .....	21
1.3.1 Política fiscal .....	21
1.3.1.1 Efecto multiplicador .....	23
1.3.2 Política comercial .....	24
1.4 Finanzas públicas .....	25
1.4.1 Ingresos públicos .....	26
1.4.2 Gastos .....	27
1.4.3 Clasificación de los ingresos y gastos .....	27
1.4.3.1 Operaciones del sector público no financiero .....	27
1.4.3.1.1 Ingresos .....	27
1.4.3.1.2 Gastos .....	28
1.4.3.2 Presupuesto general del estado .....	29
1.4.3.2.1 Ingresos .....	29
1.4.3.2.2 Gastos .....	29
1.4.4.1 Deuda pública interna .....	29
1.4.4.2 Deuda pública externa .....	30
1.5 Sector externo .....	30
1.5.1 Balanza de pagos .....	30
1.5.1.1 Cuenta corriente .....	31
1.5.1.1.1 Balanza comercial .....	32
1.5.1.1.2 Balanza de servicios .....	33
1.5.1.1.3 Balanza de rentas .....	33
1.5.1.1.4 Transferencias corrientes .....	34
1.5.2 Cuenta de capital y financiera .....	34
1.5.2.1 Cuenta de capital .....	34

1.5.2.2 Cuenta financiera .....	35
1.5.2.2.1 Inversión directa (IED) .....	35
1.5.2.2.2 Inversión en portafolio o cartera .....	36
1.5.2.2.3 Otro tipo de inversiones .....	36
1.5.3 Cuenta de errores y omisiones .....	36
1.6 Financiamiento externo .....	37
1.7 Deuda externa .....	38
1.8 Marco de la contabilidad de crecimiento .....	40
1.8.1 El modelo de crecimiento de Solow .....	40
1.8.1.1 Tasa de ahorro nacional .....	41
1.8.1.2 La depreciación .....	41
1.8.1.3 Estado estacionario .....	42
1.8.1.4 Productividad de los factores .....	42
1.9 Modelo de Solvencia Intertemporal: Explicación conceptual para su aproximación .....	42
 <b>CAPÍTULO II ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE LOS INDICADORES MACRO- ECONÓMICOS DEL ECUADOR .....</b>	 <b>46</b>
2.1 Análisis estadístico del PIB y PNB .....	46
2.1.1 El PIB .....	46
2.1.1.1 El PIB per cápita .....	49
2.1.1.2 Los precios del petróleo .....	50
2.2 Análisis estadístico de la tasa de inflación y la tasa de desempleo .....	51
2.2.1 Tasa de inflación .....	51
2.2.2 Tasa de desempleo .....	52
2.3 Análisis estadístico de la inversión y el ahorro .....	53
2.3.1 Inversión .....	53
2.3.2 Ahorro nacional .....	54
2.4 Análisis estadístico del Sector Público No Financiero (SPNF) .....	57
2.4.1 Ingresos totales .....	57
2.4.2 Gastos totales .....	59
2.4.3 Operaciones del sector público no financiero .....	62
2.4.4 Deuda pública .....	64
2.5 Análisis estadístico de las cuentas de la balanza de pagos .....	65
2.5.1 Cuenta corriente .....	66
2.5.1.1 Balanza comercial .....	67
2.5.1.2 Balanza de servicios .....	71
2.5.1.3 Balanza de rentas .....	72
2.5.1.4 Transferencias corrientes .....	74
2.5.2 Cuenta de capital y financiera .....	75

2.5.3 Errores y omisiones .....	78
2.6 Análisis estadístico de las cuentas de la deuda externa .....	78
<b>CAPÍTULO III ANÁLISIS DEL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA ECUATO-</b>	
<b>RIANA .....</b>	<b>84</b>
3.1 La solvencia de la cuenta corriente .....	85
3.2 Aproximación del Modelo de Solvencia Intertemporal al crecimiento de la economía ecuatoriana .....	86
3.2.1 Supuestos del modelo .....	86
3.2.1.1 Tasa de interés internacional (im) .....	86
3.2.1.2 Tasa de crecimiento (g) .....	86
3.2.1.2.1 Tasa de crecimiento esperada ( $g_e$ ) .....	86
3.2.1.3 Porcentaje de la deuda externa sobre el PIB (nivel de endeudamiento) .....	86
3.2.2 Simulación .....	87
3.3 Simulación del Modelo de Solvencia Intertemporal bajo segundo escena- rio de Deuda/PIB .....	88
3.3.2 Simulación .....	88
<b>CAPÍTULO IV CONCLUSIONES GENERALES .....</b>	<b>90</b>
<b>RECOMENDACIONES .....</b>	<b>91</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>92</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>94</b>

# ÍNDICE DE ILUSTRACIONES Y TABLAS

Ilustración 1 .....	18
Ilustración 2 .....	22
Ilustración 3 .....	27
Ilustración 4 .....	28
Ilustración 5 .....	32
Ilustración 6 .....	47
Ilustración 7 .....	48
Ilustración 8 .....	48
Ilustración 9 .....	49
Ilustración 10 .....	50
Ilustración 11 .....	51
Ilustración 12 .....	52
Ilustración 13 .....	53
Ilustración 14 .....	54
Ilustración 15 .....	55
Ilustración 16 .....	56
Ilustración 17 .....	57
Ilustración 18 .....	58
Ilustración 19 .....	59
Ilustración 20 .....	60
Ilustración 21 .....	61
Ilustración 22 .....	62
Ilustración 23 .....	63
Ilustración 24 .....	63
Ilustración 25 .....	65
Ilustración 26 .....	66
Ilustración 27 .....	67
Ilustración 28 .....	68
Ilustración 29 .....	69
Ilustración 30 .....	70
Ilustración 31 .....	70
Ilustración 32 .....	71
Ilustración 33 .....	72
Ilustración 34 .....	73
Ilustración 35 .....	74

Ilustración 36 .....	74
Ilustración 37 .....	75
Ilustración 38 .....	76
Ilustración 39 .....	77
Ilustración 40 .....	78
Ilustración 41 .....	79
Ilustración 42 .....	80
Ilustración 43 .....	81
Tabla 1 .....	87
Tabla 2 .....	88

# ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1 .....	94
ANEXO 2 .....	95
ANEXO 3 .....	96
ANEXO 4 .....	97
ANEXO 5 .....	98
ANEXO 6 .....	99
ANEXO 7 .....	100
ANEXO 8 .....	101
ANEXO 9.....	102
ANEXO 10 .....	103
ANEXO 11 .....	104
ANEXO 12 .....	105
ANEXO 13 .....	106
ANEXO 14 .....	107
ANEXO 15 .....	108
ANEXO 16 .....	109
ANEXO 17 .....	110
ANEXO 18 .....	111
ANEXO 19 .....	112
ANEXO 20 .....	113
ANEXO 21 .....	114
ANEXO 22 .....	115
ANEXO 23 .....	116
ANEXO 24 .....	117
ANEXO 25 .....	118
ANEXO 26 .....	119
ANEXO 27 .....	120

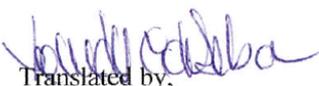
## **RESUMEN**

La economía ecuatoriana ha presentado oscilaciones y desequilibrios que en parte han sido explicados por shocks externos y por otro lado por políticas económicas aplicadas. En este trabajo se ha analizado la situación económica del país durante el período 2000-2014 con el propósito de visualizar el comportamiento de las variables que intervienen en los tres sectores de la economía y que han contribuido a determinar que el Ecuador no cumple con una condición de solvencia, reflejada en los saldos deficitarios de la cuenta corriente, que le permita afrontar el nivel de endeudamiento externo y mantener un crecimiento sostenible a largo plazo.

## ABSTRACT

The Ecuadorian economy has presented fluctuations and imbalances that have been partly explained by external shocks and also due to the economic policies applied. This paper has analyzed the economic situation of the country during 2000-2014; visualizing the behavior of the variables involved in the three sectors of the economy, and which have contributed to determine the fact that Ecuador does not comply with the condition of solvency, reflected in the current account deficit balances, which would enable the country to meet the level of external indebtedness and maintain long-term sustainable growth.



  
Translated by,  
Lic. Lourdes Crespo

## INTRODUCCIÓN

Desde siempre la toma de decisiones y aplicación de una política económica se ha basado en el análisis de los diferentes indicadores macroeconómicos que reflejan la situación tanto interna como externa de la coyuntura de un país, sobretodo, en el caso del Ecuador que mantiene una estructura primaria exportadora y una economía caracterizada por una alta vulnerabilidad a los shocks externos.

Este estudio busca exponer la situación económica actual del Ecuador a través de la conceptualización y análisis cuantitativo de las variables macroeconómicas más representativas, lo que permitirá comprender el comportamiento de la cuenta corriente, del nivel de endeudamiento externo y, sobre todo, el impacto en el crecimiento de la economía del país durante un período de quince años, a partir del año 2000, es decir, en los quince años de dolarización.

El primer capítulo de este trabajo abarca los principales aspectos teóricos que sirven de base para capítulos posteriores pues se realiza una sistematización de los indicadores macroeconómicos más relevantes y que conforman los distintos sectores de una economía; público, privado y externo. El PIB es el indicador asociado al crecimiento de una economía y desempeña un rol esencial para este estudio pues permite conocer la tendencia de otras variables al relacionarlas con el mismo en términos de porcentaje, como es el caso del nivel de endeudamiento y los saldos de las cuentas externas.

En el segundo apartado se desarrollará un análisis estadístico a través de tablas y gráficos que nos permita observar y poner en evidencia los resultados de los indicadores macroeconómicos y sobre todo la vinculación existente entre ellos, pues cada sector está estrechamente relacionado con otro. Además se resaltan los hechos, tanto internos como externos al país, que han repercutido en el funcionamiento de la economía ecuatoriana y que en muchas ocasiones son causa de los desequilibrios y fluctuaciones presentados a lo largo de los años de estudio.

En el Capítulo III se procederá a poner en práctica el Modelo de Solvencia Intertemporal que se explica conceptualmente en el Capítulo I. Para la simulación de este modelo, se proyectarán distintos escenarios que intentarán encontrar en la dinámica de la corrida,

los superávits que debería obtener la cuenta corriente para que sea posible solventar las obligaciones externas contraídas y mantener un crecimiento de la economía. Este análisis nos llevará a determinar si el Ecuador, con una tasa de crecimiento esperada, es solvente, dado un nivel de endeudamiento.

# **CAPÍTULO I**

## **ASPECTOS TEÓRICOS**

La economía ecuatoriana, a partir de la dolarización, empezó a caracterizarse por una mayor estabilidad en donde las variables macroeconómicas comenzaron a mirarse con un horizonte de largo plazo. Entrado el año 2006, con el gobierno actual, fue aún más evidente el énfasis en estas variables, destacándose el gasto público y la inversión (sobre todo pública). Es por ello que en este primer capítulo vamos a dedicar un apartado para referirnos a los principales indicadores que conforman los sectores público, privado y externo y están continuamente presentes en debates económicos y políticos. Por esta razón se explica el Modelo de las Tres Brechas como referencia para conocer el manejo de las políticas utilizadas en cada sector y sus repercusiones en la economía en su conjunto.

Adicionalmente se explicará la aproximación del modelo de Solvencia Intertemporal para ser aplicado a nuestro país en el capítulo III, a través de una corrida de este modelo, pues involucra la cuenta corriente, el nivel de endeudamiento y sus efectos en el crecimiento de la economía. Por lo tanto permitirá establecer el nivel de endeudamiento o déficit que el país puede sostener en diferentes periodos de tiempo, en base a un crecimiento económico propuesto.

Para el desarrollo de este capítulo, nos hemos basado en los conceptos teóricos postulados por diferentes autores y publicaciones de instituciones gubernamentales, tales como el Ministerio de Finanzas y el Banco Central del Ecuador; de manera que dichos conceptos puedan ser aplicados en capítulos posteriores para el análisis de la economía ecuatoriana.

## 1.1 La economía abierta y la política económica

### 1.1.1 Principales agregados macroeconómicos

#### 1.1.1.1 Producto interno bruto

El producto interno bruto, más conocido como PIB, es un indicador macroeconómico que mide la producción total de bienes y servicios finales de una economía en un periodo determinado de tiempo, generalmente un año, expresada en un precio monetario, independientemente si los factores productivos son nacionales o extranjeros, pero que se encuentren dentro de las fronteras nacionales. Ésta es una magnitud corriente que contabiliza y mide sólo la producción final de bienes y servicios generados durante el periodo de estudio con el fin de evitar la doble contabilización. Asimismo, se puede identificar un indicador denominado PNB como una magnitud macroeconómica importante, la cual, a diferencia del PIB, se define como la cantidad de bienes y servicios finales generados por los residentes de un país, incluyendo a los ciudadanos nacionales que trabajan en el extranjero y excluyendo a aquellos extranjeros que residen en el país de análisis.

$$(1) \quad PNB = PIB - rfe + rfn$$

Donde  $rfe$  es la renta de los factores extranjeros en el país (renta pagada) y  $rfn$  es la renta de factores nacionales en el extranjero (renta recibida).

Enfocando nuestra atención en el PIB, un agregado de la contabilidad nacional que permite tener una visión más representativa de la economía de un país, es necesario mencionar que de este indicador parten las demás magnitudes y, sobre todo, aporta a la medición del crecimiento o decrecimiento de la producción dentro del país como resultado del comportamiento (aumento o descenso) de las variables que integran la demanda agregada<sup>1</sup>. Es decir, un incremento de una o varias variables, tendería al aumento del PIB y en caso contrario, si estas son afectadas, impactaría directamente al mismo, reduciendo su tasa de crecimiento o incluso provocando un decrecimiento de este indicador.

El PIB cumple un papel importante en la economía reflejando la competitividad de las empresas y el nivel de bienestar de una nación. Sin embargo su valoración es inexacta debido a que se presentan ciertas limitaciones al momento de su medición, pues para su estimación se realizan ajustes para incluir parcialmente la economía sumergida, que se compone de la economía ilegal y la informal; además, no se incluyen las riquezas producidas / consumidas en los propios hogares que afectan el bienestar pero no generan

---

<sup>1</sup> El análisis de la demanda agregada será profundizado en el Modelo de las Tres Brechas en el punto 1.1.2

transacciones, las externalidades negativas, la depreciación del capital, el endeudamiento externo y costes sociales.

El PIB es usado también como un indicador relacionado con el nivel poblacional de un país, dando lugar a una medida del PIB por habitante, denominado PIB per cápita, que se obtiene dividiendo entre el PIB de un país y su población total. Se presume que los países con un alto nivel de PIB per cápita tienen un mayor nivel de bienestar económico que aquellos que tienen niveles menores de este indicador.

$$(2) \quad PIB_{PC} = \frac{PIB}{N}$$

Los analistas económicos se basan en la tasa de variación del PIB para medir el crecimiento real de su economía, utilizando este indicador en términos reales que, a diferencia de los nominales, descarta la influencia de cambios en el precio y toma en cuenta únicamente las variaciones en la producción final de bienes y servicios. “El PIB real mide el valor de la producción a precios de un año base y mantiene todos los precios constantes al nivel del año base” (Larrain B. & D. Sachs, 2002).

$$(3) \quad PIB \text{ real} = \frac{PIB \text{ nominal}}{\text{Nivel de precios}}$$

### 1.1.1.2 La inflación

El valor de los bienes y servicios expresado en unidades monetarias de un conjunto de productos representativos en una canasta familiar, compuesto por trescientos cincuenta y nueve productos en el caso de Ecuador, es utilizado para compararlo con el nivel de precios de los mismos artículos en un periodo precedente, permitiendo determinar si existe inflación o deflación, por lo cual se puede denominar así al alza o baja del nivel de precios, respectivamente. Entonces, como lo mencionan Larrain B. & D. Sachs (2002), el cambio porcentual del nivel general de precios, denominada tasa de inflación, utiliza como herramienta de medición el índice de precios al consumidor, que es un promedio de precios de bienes y servicios de consumo y se puede calcular a través del deflactor del PIB:

$$(4) \quad IPC \text{ (deflactor del PIB)} = \frac{PIB \text{ nominal}}{PIB \text{ real}} \times 100$$

A partir de esta expresión se puede obtener la tasa de inflación:

$$(5) \quad \textit{Tasa de inflación}_{\text{Año } t} \equiv \frac{IPC_{\text{Año } t} - IPC_{\text{Año base}}}{IPC_{\text{Año base}}} * 100$$

Para cuantificar esta medida económica la mayoría de países usan el índice de precios al consumo (IPC), siendo éste el más utilizado para convertir los precios de un conjunto de bienes y servicios en un único indicador, midiendo así el coste de vida de una sociedad.

Como cualquier otro indicador macroeconómico, la inflación tiene efectos sobre la situación económica de un país, tendiendo éstos a ser negativos ya que al tener mayores niveles de inflación, mayores serán los costes que se verán reflejados en esta economía. No obstante, las consecuencias dependerán de las expectativas del aumento de precios y de las causas que provocan dicha inflación.

La identificación de las causas que provocan la existencia de inflación es substancial para la comprensión de ésta en una economía, ya que, de acuerdo a la razón que dio lugar a dicho fenómeno, se tomarán las medidas adecuadas para mantener un nivel equilibrado de inflación. Por ejemplo el incremento del gasto público, una reducción de impuestos o aumento de las transferencias puede impactar en el nivel de precios ya que influye para que éstos aumenten. Esto es explicado por la tendencia inflacionaria generada cuando la demanda agregada aumenta, por motivo de un mayor gasto público o de las variables antes mencionadas, a una tasa mayor que la oferta.

Es importante mencionar entonces que, tanto un crecimiento de la economía, el comportamiento de las tasas de interés, el aumento de la base monetaria así como el alza de los costos de producción, pueden dar lugar a una inflación.

Concretamente, en el Ecuador, se puede deducir la presencia de inflación por cualquiera de las causas mencionadas, excepto por el aumento de la base monetaria, debido que a raíz de la dolarización de la economía en el año 2000, el gobierno ecuatoriano no está en la facultad de tomar medidas de política monetaria, pues no puede implementar una estrategia de emisión de dinero, como lo hacen otros gobiernos para sustentar su deuda o déficit.

Vela y Bilbao (2015) señalan que después de adoptada la dolarización en la economía ecuatoriana, en el año 2005 se logró una correlación de los precios con precios internacionales. A partir de entonces, la variación de precios se mantuvo en un dígito y, por algún tiempo, fue menor al 5% anual. Sin embargo se estipula que el nivel de importaciones es, en parte, el responsable de que, en los últimos años, el Ecuador siga teniendo un nivel

de precios más elevado con respecto a los principales países con los que mantiene una relación comercial, a pesar de haber alcanzado un nivel bajo de inflación.

### 1.1.1.3 Desempleo

El desempleo es la situación en la que una parte de la población económicamente activa, esto es, las personas que están en edad y condiciones de ejercer una actividad laboral, no poseen una y por tanto carecen de salario. Sin embargo, para que una persona se considere desempleada, debe cumplir la condición de que se encuentra buscando un puesto de trabajo remunerado. Este indicador está conformado por el desempleo abierto y el oculto y el INEC (2015) lo define como:

*Desempleo abierto*: es aquel formado por personas sin empleo que no estuvieron empleados la semana pasada, que buscaron trabajo o intentaron establecer algún tipo de actividad laboral en las cuatro semanas anteriores a la entrevista realizada por el INEC.

*Desempleo oculto*: es aquel formado por personas sin empleo que no estuvieron empleados la semana pasada, que no buscaron trabajo y no intentaron establecer algún tipo de actividad laboral en las cuatro semanas anteriores a la entrevista realizada por el INEC<sup>2</sup>.

En ese marco conceptual la tasa de desempleo es, entonces, el indicador propicio para medir el nivel de desempleo ( $u$ ), calculándose como el cociente entre el número de desempleados ( $U$ ) y el número de personas económicamente activas ( $L$ ), expresado en porcentaje.

$$(6) \quad u = \frac{U}{L}$$

Indudablemente este indicador es un factor muy importante para el estudio que realizan periódicamente los analistas económicos y, sobre todo, los encargados de tomar medidas y políticas económicas, dado que es una señal de debilidad en la economía que requiere de la intervención del gobierno para alcanzar uno de sus principales objetivos: reducir el nivel de desempleo. Entonces, entre las medidas para lograrlo, se encuentra la aplicación de una política fiscal expansiva a través del aumento del aumento de la inversión, el consumo o el gasto público o, a la vez, el impulsar un mayor nivel de exportaciones que conduzca por lo tanto a un aumento de la producción interna. Normalmente es posible también lograr un menor desempleo a través del manejo de una política monetaria; sin embargo en el Ecuador, al mantener una economía dolarizada y por lo tanto un tipo de

---

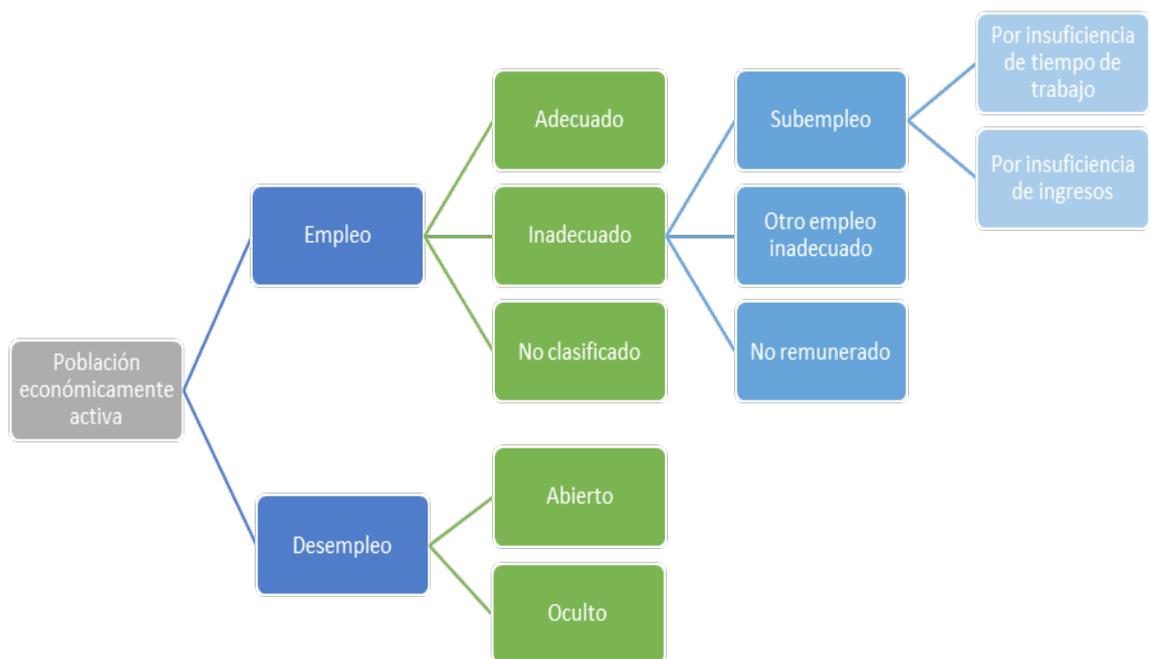
<sup>2</sup> Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2015). Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo Indicadores Laborales (Versión electrónica). Recopilado el 14 de febrero de 2016, de: [http://www.ecuadorencifras.gob.ec/docum-inec/EMPLEO/2015/Marzo\\_2015.pdf](http://www.ecuadorencifras.gob.ec/docum-inec/EMPLEO/2015/Marzo_2015.pdf).

cambio fijo, no es posible realizarlo. Dahik (2016) afirma que el desempleo en la coyuntura actual es la variable de ajuste de la economía.

Particularmente en el Ecuador la tasa de desempleo ha sido definida como un elemento con necesidad de atención, a pesar de que después de establecida una economía dolarizada el índice de desempleo se vio reducido gradualmente y por ende se evidenció un progreso paulatino del empleo. Cabe recalcar que, a pesar de que el porcentaje de desempleo ecuatoriano ha tendido a la baja, existen altos índices de subempleo. El INEC (2015) define el subempleo como aquel conformado por:

“Personas con empleo que, durante la semana de referencia, percibieron ingresos inferiores al salario mínimo y/o trabajaron menos de la jornada legal y tienen el deseo y disponibilidad de trabajar horas adicionales. Es la sumatoria del subempleo por insuficiencia de tiempo de trabajo y por insuficiencia de ingresos”.

**Ilustración 1**



**Fuente:** Instituto nacional de estadísticas y censos

**Elaboración:** Las autoras

## 1.2 Modelo de las Tres Brechas

Considerando que debe sustentarse que este modelo nos permitirá entender que si acontece un shock externo o error en el manejo de la política económica, claramente se identificará un desequilibrio en uno de los sectores y por ende un impacto en los otros dos. Por

ejemplo, en el Ecuador reciente, la caída del precio internacional del petróleo provocó una caída del ingreso, generando un mayor nivel de endeudamiento para el país.

El Modelo de las Tres Brechas propuesto por Fanelli y Frenkel (1989) y Taylor (1988) refleja la oferta y la demanda global de una economía que mantiene relaciones con el resto del mundo, expresada de la siguiente manera:

$$(7) \quad \underbrace{PIB + M}_{\text{Oferta agregada}} = \underbrace{C + I + G + X}_{\text{Demanda agregada}}$$

Donde el *PIB* es el producto interno bruto, *C* el consumo, *I* la inversión, *G* el gasto público, *X* las exportaciones y *M* las importaciones.

El lado izquierdo de la ecuación #7 refleja la oferta agregada mientras que el derecho indica la demanda agregada, demostrando que todo lo que produce se demanda, logrando una situación de equilibrio.

La misma ecuación expresada de un modo en el que se despeja la composición del indicador más sustancial de la economía, el PIB, se puede formular de la siguiente manera:

$$(8) \quad PIB = C + I + G + X - M$$

Entonces, la ecuación (8) nos indica que el *PIB* está conformado por dos componentes: el uso interno de bienes y servicios en una economía (*C+I+G*) y la balanza comercial (*BC*) o uso externo neto reflejado en la balanza comercial (*X-M*), es decir, podemos evidenciar que en una economía abierta es esencial analizar la economía interna y las relaciones externas que intervienen en la misma.

Ahora bien, la producción es idéntica a la renta nacional (*PIB = Y*), identificada con la letra *Y*, siendo la renta disponible parte de la renta nacional que queda después de cubrir los impuestos directos *T*<sup>3</sup>.

<sup>3</sup> León, P., Celi, E. & Carvajal, F. (1994). El modelo de tres brechas una perspectiva empírica para el caso ecuatoriano: 1965 – 1993. Banco Central del Ecuador. Recopilado el 14 de febrero de 2016, de: <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/NotasTecnicas/nota21>.

$$(9) Y = YD + T \quad \therefore \quad YD = Y - T$$

$$(10) Y = C + S + T$$

Esta renta, que permanece en el poder de las personas, es destinada parte al consumo y parte al ahorro, obteniendo la siguiente identidad macroeconómica:

$$(11) C + S + T = C + I + G + X - M$$

De ésta se parte para obtener una ecuación simplificada del comportamiento de la economía explicada por los tres sectores antes mencionados. De hecho, por esta razón se le denomina el Modelo de las Tres Brechas.

$$(12) (S - I) + (T - G) = (X - M)$$

Cada paréntesis representa un sector que juega un rol importante en la economía de una nación. El primero refleja el ahorro e inversión del sector privado, el siguiente nos muestra el déficit o superávit del sector público y el último, pero no menos importante, expresa el déficit o superávit del sector externo. El modelo, entonces, permite describir el ahorro generado o no generado por cada sector y por ende la capacidad y la necesidad de financiamiento en una economía. Así pues, se puede presentar de otra forma la misma identidad:

$$(13) \underbrace{S + (T - G)}_{\text{Ahorro Nacional (SN)}} - \underbrace{I}_{\text{Inversión}} = \underbrace{(X - M)}_{\text{Balanza Comercial}}$$

A través de esta expresión se puede determinar si el país está utilizando de manera correcta sus recursos, es decir, si el ahorro nacional (*SN*) es mayor a la inversión (*I*), existe un exceso de financiamiento, por lo que permitirá a la nación financiar al resto del mundo, generando un superávit en la economía. Sucede lo contrario si dicho ahorro es menor a la inversión. Es decir:

$$S > I \rightarrow T > G \rightarrow X > M$$

En el Ecuador, en los últimos años, se ha evidenciado un nivel exuberante del gasto público que, al exceder los ingresos, ha generado un alto nivel de déficit público; razón por

la cual se ha necesitado de un financiamiento externo para cubrirlo que ha traído consigo un déficit externo. Nos basaremos en este modelo para determinar la posición acreedora o deudora del país durante los últimos años con el fin de explicar cómo el déficit lleva al país a un mayor endeudamiento y necesidad de un financiamiento externo.

### **1.3 La política fiscal y la política comercial**

El objetivo principal de los gobiernos es encaminar al país hacia el crecimiento y, para ello, necesitan la implementación de políticas económicas. Como instrumentos para alcanzar sus fines pueden aplicar una política fiscal, una política monetaria y/o una política comercial, sin embargo, las decisiones que se tomen, dependerán de la visión del gobierno y, sobre todo, de la coyuntura del país.

La selección de estas políticas dependerá también del tipo de cambio utilizado en la economía. En el caso de un tipo de cambio flexible, se puede aplicar cualquiera de las políticas antes mencionadas, mientras que en un sistema con tipo de cambio fijo no se podrá hacer uso de una política monetaria. Larrain & Sachs (2006) afirman que los resultados de una política dependerán del tipo de cambio utilizado, pues:

“La política fiscal alcanza su máxima eficacia sobre la demanda agregada cuando el tipo de cambio es fijo y la pierde cuando lo es flexible, mientras que con la política monetaria ocurre lo contrario a que no tiene efecto alguno cuando el tipo de cambio es fijo”.

Esto es precisamente lo que ocurre en el Ecuador que, desde el año 2000, mantiene una economía dolarizada y por lo tanto un tipo de cambio fijo; entonces es evidente que no es posible la adopción de una política monetaria como medida para contrarrestar desequilibrios macroeconómicos por lo que el gobierno ecuatoriano debe recurrir a diferentes estrategias a través de una política fiscal o comercial, según lo requiera la situación económica.

#### **1.3.1 Política fiscal**

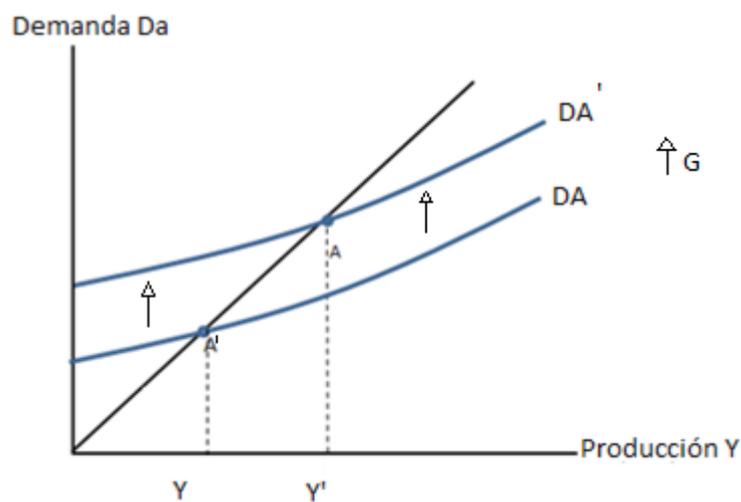
Esta política es considerada por Keynes como aquella que podía “resolverlo todo” y por esta razón surge la importancia de analizarla. Larrain & Sachs (2006), explican que la política fiscal permite al país obtener ingresos y consecutivamente administrarlos, generando un impacto en la actividad económica del país, pues se obtendrán los recursos necesarios para su eficiente asignación y distribución. La política fiscal utiliza como instrumentos

los impuestos, las transferencias y el gasto público, que hacen posible ejecutar las decisiones tomadas en la administración de las finanzas públicas.

En consecuencia un gobierno es capaz de influir en la actividad económica por medio de cambios en la política fiscal, pues existen tres opciones: política expansiva, contractiva y neutral. Por ejemplo la variación del porcentaje de un impuesto, la implementación de nuevos impuestos o el aumento del gasto público tendrán fuerte incidencia en la demanda agregada y, por implicación directa, en la economía del país.

Se sabe que una política fiscal expansiva produce un aumento en la demanda agregada (ver ilustración #2). Para esto se pueden reducir los impuestos e incrementar el gasto público y las transferencias. En tal caso, los individuos tendrían una mayor capacidad de compra y el consumo aumentaría y por lo tanto también lo haría la demanda agregada. Mientras que una política fiscal contractiva produciría una reducción de la demanda agregada, lo que se lograría a través de una disminución del gasto público y transferencias y un aumento de los impuestos, reduciendo la capacidad de compra de las personas. Es importante mencionar que una política fiscal expansiva en la que se ha definido, por ejemplo, un gasto público demasiado alto, puede tener repercusiones en la deuda al generar déficits que necesitan de financiamiento.

*Ilustración 2*



*Elaboración: Las autoras*

Entonces, como se puede apreciar, la política fiscal representa una herramienta fundamental para alcanzar los objetivos económicos de un país, sobre todo para el Ecuador en donde ésta, junto con la política comercial son las únicas que, si son manejadas eficientemente por el gobierno, pueden ayudar a alcanzar una mayor estabilidad y orientar la economía a un crecimiento sostenible.

### 1.3.1.1 Efecto multiplicador

Cuando se aplica una medida expansiva o contractiva en las variables de la ecuación #7 de la demanda agregada, existen implicaciones directas en la renta nacional. Sin embargo las variaciones que se produzcan en la renta nacional serán mayores a aquellas que se realizaron en dicha variable, lo que se explica por el llamado *efecto multiplicador*.

En términos generales este efecto consiste en aquellas variaciones que se dan en la renta nacional, resultadas de modificaciones en variables autónomas de la renta tales como la inversión, gasto público, consumo o exportaciones netas, las últimas se determinan a través de la diferencia entre las exportaciones y las importaciones. En una economía como la ecuatoriana, es decir, una economía abierta con sector fiscal, los componentes autónomos de la demanda agregada son:

$$(14) \quad Y = DA = C_0 + I_0 + G_0 + X_0 - M_0$$

Al plantear la ecuación de equilibrio, en la que se indica que la renta es igual a la demanda agregada, y despejando la primera se obtiene:

$$(15) \quad Y = \frac{1}{1 - PMC(1 - t) + m} (C_0 + I_0 + G_0 + X_0 - M_0)$$

Por lo tanto, el multiplicador en este tipo de economía se determina por la siguiente fórmula:

$$(16) \quad k = \frac{1}{1 - PMC(1 - t) + m}$$

Donde:

$k$  es el multiplicador,  $PMC$  es la propensión marginal a consumir,  $t$  es el tipo impositivo y  $m$  es la propensión marginal a importar.

Con el fin de tener una mejor comprensión de cada uno de estos componentes, que determinan la variación que se da en la renta cuando cambia cualquier variable autónoma, es necesario determinar de dónde se obtiene cada variable.

Teniendo en cuenta que:

$$(17) \quad \Delta YD = Y - T$$

La propensión marginal al consumo ( $PMC$ ) cuantifica la cantidad que se destinará a consumir como consecuencia de una variación en el nivel de ingreso disponible.

$$(18) \quad PMC = \frac{\Delta C}{\Delta YD}$$

La tasa impositiva se define como el porcentaje aplicado para el pago de impuestos.

$$(19) \quad t = \frac{\Delta T}{\Delta YD}$$

La propensión marginal a importar ( $m$ ) es definida como la variación en el gasto destinado a las importaciones como consecuencia de un cambio en la renta disponible.

$$(20) \quad m = \frac{\Delta M}{\Delta YD}$$

A través de los multiplicadores indicados se realizará en el Capítulo II un breve análisis de los efectos que tienen cada componente ( $PMC$ ,  $t$ ,  $m$ ) en las variaciones del PIB.

### 1.3.2 Política comercial

Tomando como guía la base teórica keynesiana, es indispensable entender a la política comercial, en una economía abierta, como las medidas adoptadas por los gobiernos que permitan al país mantener una relación con el resto del mundo. Éstas deben contribuir a la comercialización de bienes y servicios de una manera óptima y beneficiosa para el país. Entre las ventajas que son posibles identificar al aplicar una política comercial están, sobre todo, la facilidad para expandir la producción nacional a nuevos mercados (internacionales), el impulsar el desarrollo e innovación, diversificar la oferta de bienes y servicios, entre otras.

Para el desarrollo del comercio internacional ciertos países aplican medidas proteccionistas, con el fin de cuidar la industria y mercado nacional; mientras que habrá otros países que, por lo contrario, busquen el libre comercio. Como es de esperarse, las decisiones que se tomen dependerán no únicamente del tipo de política de un país sino también de la magnitud de éste, de su grado de desarrollo e industrialización y de competitividad en los mercados internacionales.

Un importante instrumento de esta política es el *arancel*, un impuesto aplicado a bienes que son importados del extranjero y que representa una de las medidas más comunes como política comercial. Éste también constituye un ingreso para el Estado a la vez que permite proteger a la producción nacional, pues los bienes importados se encarecen. Existen dos tipos de aranceles: los *aranceles fijos* y los *aranceles ad valorem*. Los primeros son valores monetarios fijos por cada unidad del bien importado, mientras que los segundos son un porcentaje del valor de los bienes importados.

El Ecuador, a lo largo del tiempo, ha utilizado los aranceles como política comercial para proteger a los productores nacionales e incentivar a la población a consumir aquello fabricado en el país. Los gobiernos han recurrido a esta medida como estrategia para equilibrar el sector externo y frenar la salida de dólares al exterior pues la balanza pagos se ha visto cada vez más afectada debido, entre otras razones, al bajo precio del petróleo que, como se ha explicado en repetidas ocasiones, constituye el principal ingreso económico del Ecuador.

Así mismo las salvaguardias, que al ser una sobretasa arancelaria, es decir, un impuesto adicional al arancel actual, permiten también la aplicación de una política comercial que desaliente la compra del bien importado y se opte por lo nacional. En otras palabras, “Es un mecanismo que encarece los bienes sobre los que se aplica para limitar su consumo e importación, en una circunstancia en que la expectativa de flujo de ingresos de dólares por exportaciones petroleras y de otro tipo se ha desplomado” (Vela, 2015). Un claro ejemplo en el que se incurrió en esta medida se dio en el mes de marzo del 2015; en donde el mandatario ecuatoriano anunció que se aplicaría una sobretasa arancelaria durante quince meses en aproximadamente 2.900 productos terminados de importación de entre el 5% y 45%. Sin embargo se debe tomar en cuenta que, para ciertas empresas, estos productos que son gravados con salvaguardia pueden formar parte de la materia prima necesaria para la fabricación de otro bien.

Por lo tanto puede, entonces, comprenderse que el uso de la política comercial influye directamente en la demanda agregada de un país, como en el caso del Ecuador, buscando reducir el nivel total de importaciones, fomentar las exportaciones y así aumentar el PIB.

Es importante mencionar que toda aquella política que se aplique en la economía tendrá efectos distintos en cada grupo o estrato social, así como en las diferentes industrias, por lo que el gobierno debe hacer un riguroso análisis de cuáles serán las consecuencias o resultados y si se cumplirán los objetivos trazados con la medida planteada.

## **1.4 Finanzas públicas**

Se entiende por finanzas públicas aquellas actividades que realiza el Estado para la obtención y asignación de los recursos con el fin de satisfacer las necesidades comunes de la sociedad. Es decir, se encarga de administrar los fondos o ingresos y canalizarlos hacia las diversas partidas del gasto o inversión. Para ello, el gobierno realiza un presupuesto denominado Presupuesto General del Estado en el que incorpora todas las acciones y planes que se efectuarán durante el período de un año con el valor de montos necesarios para cumplirlos, es decir, para la gestión de los ingresos y egresos.

Es evidente que un gobierno juega aquí un rol esencial pues a través de la política económica que aplique, se impulsarán mecanismos para obtener los recursos y posteriormente distribuirlos de la manera más eficiente posible. Sin embargo, en el caso del Ecuador, es aquí donde ha radicado generalmente el problema pues, en experiencias pasadas, su labor para la asignación de los recursos no ha sido equitativa y justa o, mejor dicho, no ha cumplido con su objetivo principal de satisfacer las necesidades de la población.

Resumiendo algunos de los objetivos de las finanzas públicas (Cabrera, Gutiérrez, & Miguel, 2005), tenemos:

- Mejorar el nivel de vida y el bienestar de la sociedad
- Estimular a la inversión interna y externa
- Promover la creación y aumento de empleos
- Impulsar el crecimiento económico
- Contrarrestar los desequilibrios económicos
- Lograr una distribución eficaz de los recursos hacia la población

Con el fin de conocer si se han cumplido estos objetivos, el gobierno utiliza indicadores que permitan medir y analizar la cantidad de recursos invertidos o gastados en la sociedad así como el nivel de deuda adquirida.

#### **1.4.1 Ingresos públicos**

Por definición, los ingresos constituyen una cantidad de dinero determinada que es recaudada o generada en cierto período de tiempo. Para todo país los ingresos juegan un rol esencial para su economía, pues son el motor que permiten la inversión y gasto público y evidentemente el crecimiento y desarrollo. Así mismo, el dinero recaudado no propondrá exactamente de las mismas fuentes si comparamos un país con otro, pues mucho dependerá de distintos factores como el nivel de industrialización, la cantidad de bienes y servicios que se comercialicen, la ubicación geográfica, entre otros.

El Ecuador es un país rico en recursos naturales que, a lo largo de su historia, ha sido un país primario-exportador altamente dependiente de la exportación del petróleo, que representa la fuente de ingresos más importante del país y, por ende, sufre las consecuencias de la volatilidad de sus precios. También se cuenta con otros ingresos, que se detallarán más adelante, como lo son los tributarios, los cuales en los últimos años se han incrementado a causa de una mayor recaudación de impuestos aunque también, en ocasiones, al aumento del número de estos.

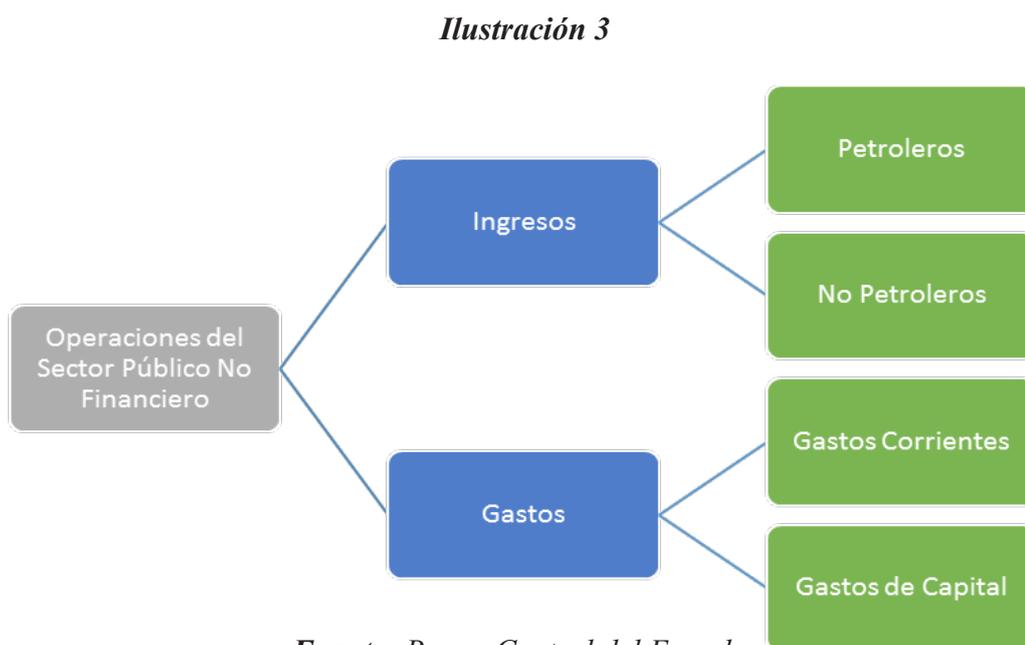
## 1.4.2 Gastos

Desde siempre ha existido una gran controversia respecto a la diferencia entre el gasto y la inversión. Muchos consideran como gasto ciertas erogaciones de dinero que bien podrían representar para muchos otros inversiones. No obstante podríamos decir que la diferencia radica en que los gastos constituyen todas las erogaciones realizadas por el Estado en un período determinado de tiempo pero que no se recuperarán posteriormente. Por otro lado las inversiones serán también erogaciones de dinero pero que si se recuperarán en algún momento en el futuro.

## 1.4.3 Clasificación de los ingresos y gastos

### 1.4.3.1 Operaciones del sector público no financiero

De acuerdo a las operaciones del sector público no financiero, los ingresos y gastos se clasifican de la siguiente manera:



*Fuente: Banco Central del Ecuador*

*Elaboración: Las autoras*

#### 1.4.3.1.1 Ingresos

*Petroleros:* Ingresos percibidos por la venta (exportaciones) de petróleo y de sus derivados.

*Ingresos no petroleros:* Como su nombre lo indica, este grupo está conformado por todos aquellos ingresos que no tienen que ver con la venta de petróleo ni de sus derivados sino

con todos aquellos impuestos: IVA, ICE, a la renta, arancelarios, otros impuestos; ingresos por contribuciones de seguridad social y entre otros.

#### 1.4.3.1.2 Gastos

*Gastos corrientes:* Son aquellos gastos realizados por el Estado para adquisición de bienes y servicios necesarios para actividades cotidianas de la sociedad tales como: servicios públicos, gastos en bienes y servicios (sueldos, salarios, aportaciones), prestaciones de seguridad social, educación, intereses pagados.

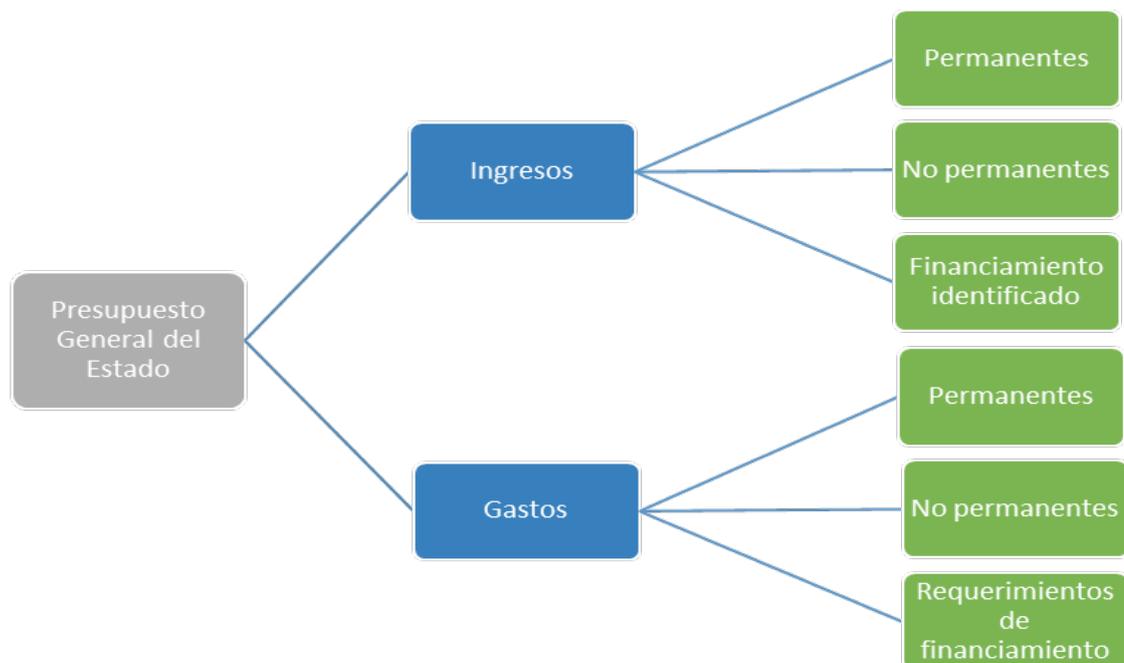
*Gastos de capital:* Son aquellos gastos para la formación bruta de capital fijo del gobierno central, de empresas públicas no financieras, gobiernos seccionales y otros.

Es importante mencionar que los gastos, para ser considerados legítimos, deben responder a las necesidades colectivas, sean o no considerados por otros como inversiones.

#### 1.4.3.2 Presupuesto general del estado

Por otro lado, el Ministerio de Finanzas del Ecuador clasifica a los ingresos y gastos, de acuerdo a la planificación del Presupuesto General de Estado, en los siguientes grupos:

*Ilustración 4*



**Fuente:** Ministerio de Finanzas

**Elaboración:** Las autoras

### **1.4.3.2.1 Ingresos**

*Ingresos permanentes:* El Ministerio de Finanzas los define como aquellos ingresos que deberán financiar todos los gastos también permanentes y que, como se entiende por su nombre, son continuos, es decir, se prevé que formarán parte de los ingresos públicos en un período determinado, generalmente de un año<sup>4</sup>.

*Ingresos no permanentes:* A diferencia de los anteriores, estos son ingresos no previstos, que se reciben de manera temporal debido a una situación excepcional en un período determinado, generalmente también de un año.

*Financiamiento identificado:* Son todos aquellos ingresos por financiamiento público ventas anticipadas, recuperación de inversiones y otros.

### **1.4.3.2.2 Gastos**

*Gastos permanentes:* Son aquellos egresos que el Estado realiza continuamente, periódicamente, que están previstos para el su funcionamiento en un período de un año.

*Gastos no permanentes:* Son aquellos gastos que se realizan de manera esporádica, en casos excepcionales<sup>5</sup>.

*Requerimientos de financiamiento:* Lo conforman las cuentas de la amortización de la deuda pública y el pasivo circulante.

## **1.4.4 Deuda pública**

Como ya se ha mencionado, el gobierno necesita recursos económicos para su gestión y, debido a que los ingresos generados y recuperados no son siempre suficientes para abastecer las necesidades de la economía, es inevitable solventar dichas necesidades a través de créditos internos o externos (deuda pública interna o externa).

En primera instancia, para una mejor comprensión de la deuda pública interna y externa, es indispensable primero definir a la deuda pública como tal. “Se la puede entender por deuda pública como la suma de las obligaciones insolubles a cargo del sector público, derivadas de la celebración de empréstitos tanto internos como externos sobre el crédito

---

<sup>5</sup> Ministerio de Finanzas. (2015). Los Ingresos. Recopilado el 15 de noviembre de 2015 de: <http://www.finanzas.gob.ec/ingresos-principios/>

<sup>6</sup> Ministerio de Finanzas (2016). Las cifras del Presupuesto eral del Estado. Recopilado el 18 de febrero de 2016 de: <http://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/12/PGE-2016.pdf>

de la nación” (Ayala, 2005, pág. 309). Por otra parte, el Ministerio de Finanzas (2010), de manera más sencilla, la define como el endeudamiento que resulta como consecuencia de las operaciones de crédito público realizadas por el gobierno y demás entidades y organismos del sector público.

#### **1.4.4.1 Deuda pública interna**

Ésta es la fuente interna de financiamiento de un país pues se encuentra constituida por obligaciones del sector público, es decir, de acreedores nacionales por lo que los recursos económicos permanecen dentro del país. Para su cobranza se utilizan instrumentos financieros tales como letras del tesoro o bonos del Estado y podrá ser tanto en moneda nacional o extranjera.

#### **1.4.4.2 Deuda pública externa**

A diferencia de la anterior, ésta es una fuente externa de financiamiento y está constituida por obligaciones con acreedores extranjeros, razón por la cual los recursos económicos si saldrán fuera del país. Esta deuda es contraída con empréstitos de bancos privados y/o organismos financieros internacionales tales como el FMI, el Banco Mundial, etc. y “países amigos” tales como China, a la cual se realizó una venta anticipada de petróleo. Otro ejemplo de lo mencionado se dio en junio de 2014 en donde el Ecuador obtuvo un préstamo de una de las bancas de inversión más grandes del mundo: Goldman Sachs, la cual otorgó al Ecuador un valor de \$400 millones, obteniendo como garantía 466.000 onzas de oro.

### **1.5 Sector externo**

#### **1.5.1 Balanza de pagos**

Debido al desarrollo de la economía y a la evolución del sistema económico internacional, surge la necesidad de conocer y resumir de manera sencilla los complejos procesos económicos con el sector externo (desequilibrios) a través de indicadores que permitan analizar la situación general del país y obtener información actual con el fin de aplicar medidas que contribuyan a contrarrestar desequilibrios. Uno de estos indicadores es la balanza de pagos.

En términos generales la balanza de pagos es un estado o, como su nombre lo dice, es un balance que indica el resultado de todas las transacciones que se llevan a cabo entre un país y otros. Estas operaciones pueden ser tanto comerciales como financieras, en el

primer caso se tratará de la compra y venta de bienes y servicios; en la segunda, los movimientos financieros tales como préstamos, pagos, etc. entre países. Para ello se utiliza la moneda más fuerte de los países que realizan la transacción, como por ejemplo el dólar, divisa que ha sido siempre usada por el Ecuador desde que se tenía el sucre como moneda nacional y aún con mayor razón desde que se dio inicio a una economía dolarizada en el año 2000. Requeijo, Iranzo, Pedrosa, & Salido (2006) definen a la balanza de pagos como el documento en donde se registran sistemáticamente todas las transacciones económicas que realizan los residentes del país compilador con el resto del mundo en un período, por lo general de un año. El término *sistemáticamente* se debe a que este balance debe seguir el método de partida doble, el mismo que consiste en que las transacciones afectarán por lo menos a dos cuentas; una en el *debe* y otra en el *haber*, con signos contrarios pero, evidentemente, con el mismo valor para que exista un equilibrio.

Por este mismo motivo, cualquier operación que se registre en las cuentas de la balanza de pagos: cuenta corriente, cuenta de capital y financiera y errores y omisiones, que explicaremos más adelante, se compensarán y los saldos finales de estas deberán ser iguales a 0. Es decir, la sumatoria de las cuentas de la balanza de pagos será igual a 0:

$$CC + CF + \text{errores y omisiones} = 0$$

Para presentar el marco conceptual de la balanza de pagos y realizar posteriormente el análisis de ésta en el Ecuador, hemos seguido la división (subbalanzas o subcuentas) presentada por el Banco Central en los boletines de la balanza de pagos normalizada.

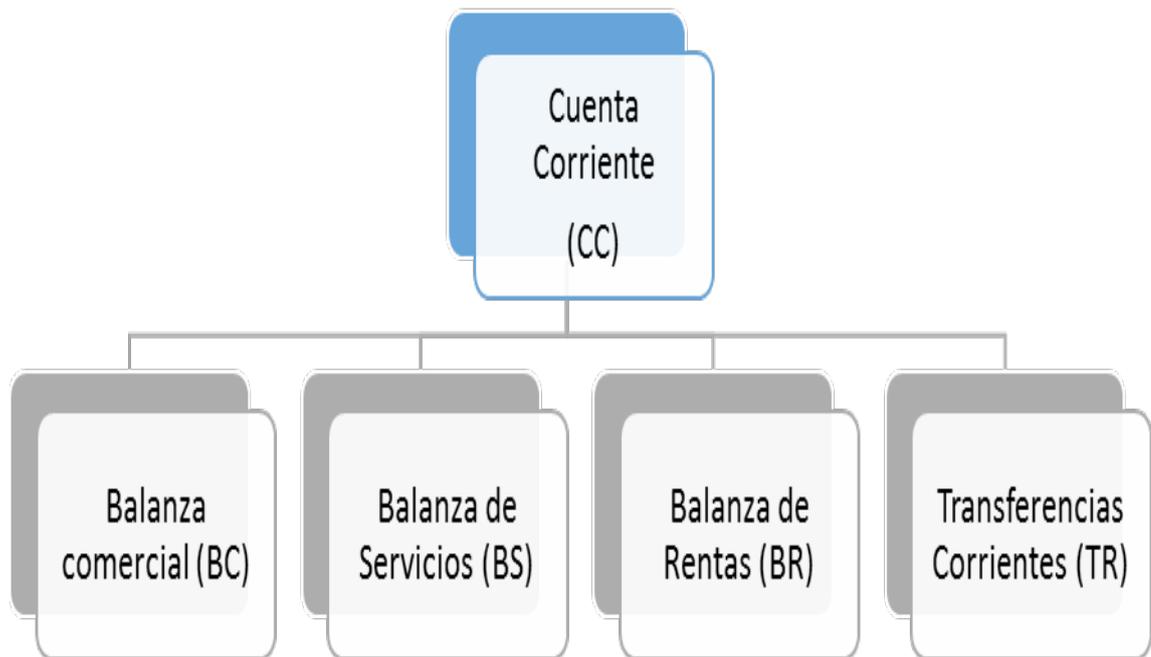
### **1.5.1.1 Cuenta corriente**

En esta cuenta se registran las transacciones consideradas habituales de una economía, sin un quid pro quo, es decir, aquellas transacciones unilaterales que obviamente no tienen contrapartida. Éstas se dan entre residentes y no residentes del país en un período determinado. Por lo tanto es un indicador que permite conocer la situación económica y sus interacciones o relaciones comerciales de un país con otros.

El saldo de la cuenta corriente se lo define como la diferencia entre las exportaciones e importaciones de bienes, servicios, ingresos y transferencias. Su importancia radica en que brinda la información necesaria para advertir si un país se encuentra endeudándose con el resto del mundo o, por lo contrario, si el resto del mundo le debe al país. En consecuencia entendemos que un *déficit en cuenta corriente* significa que el país está importando más de lo que exporta y por lo tanto existe una salida de divisas al exterior. En contraste, un *superávit en cuenta corriente* indica que se exporta más de lo que se importa y, por ende, entra una mayor cantidad de divisas de las que salen. Es importante

mencionar que dentro de esta cuenta se encuentra la balanza comercial que es uno de los indicadores más importantes y utilizados para medir la situación de un país. No obstante, como veremos a continuación, la cuenta corriente también consiste en el ingreso neto: intereses y dividendos; y las transferencias del exterior: ayuda extranjera; y estos no son más que una parte pequeña del total de la cuenta (Ghosh & Ramakrishnan, 2006).

**Ilustración 5**



*Fuente: Instituto nacional de estadísticas y censos*

*Elaboración: Las autoras*

#### 1.5.1.1.1 Balanza comercial

La balanza comercial es uno de los indicadores más importantes y usados por el gobierno pues ésta incluye todas las transacciones de compras y ventas a precios FOB (Free On Board) al exterior, es decir, de las importaciones y exportaciones de un país en un período determinado. Por lo tanto las exportaciones significarán ingresos (entradas de divisas) y las importaciones pagos (salidas de divisas). Cuando las primeras sean mayores a las segundas, se tiene un superávit comercial y si son inferiores, se tendrá un déficit comercial.

$$(21) \quad X > M \rightarrow BC > 0$$

$$(22) \quad X < M \rightarrow BC < 0$$

Para el Ecuador es indudable que el saldo de esta balanza estará sujeta a las variaciones de los principales productos de exportación tal como es el caso del petróleo, que presenta

altos y bajos en su precio. Este escenario se pudo observar en el año 2014, debido a la caída del precio de éste que, de \$102,25 en enero de 2014, disminuyó hasta \$47,45 en enero del 2015, afectando fuertemente a los ingresos de la economía ecuatoriana, lo cual se ve claramente reflejado en las cifras generalmente negativas en su balanza comercial y por implicación directa en su cuenta corriente, como se verá más adelante en el análisis del Capítulo II. (Ver anexo #15)

Partidas de la balanza comercial según el Banco Central del Ecuador:

- Exportaciones
- Mercancías generales
- Otras exportaciones
- Importaciones
- Mercancías generales
- Otras exportaciones

#### **1.5.1.1.2 Balanza de servicios**

Esta balanza registra todas aquellas transacciones de servicios o, como también se dice, de productos intangibles, prestados por residentes y no residentes. Se los puede también llamar importaciones (servicios recibidos) y exportaciones de servicios (servicios prestados). Con el transcurso del tiempo, la globalización y la evolución tecnológica, esta subcuenta ha ido tomando mayor importancia debido a que actualmente es más fácil la interacción entre residentes y extranjeros, en donde se permite la realización de este tipo de transacciones.

Partidas de la balanza de servicios:

Sus subcuentas servicios prestados y servicios recibidos incluyen:

- Transporte
- Viajes
- Otros servicios

#### **1.5.1.1.3 Balanza de rentas**

Esta balanza recoge todos aquellos ingresos y pagos que son los flujos monetarios procedentes de retribución de los factores productivos de capital y trabajo realizados por residentes y no residentes del país. Por lo tanto los ingresos son las rentas recibidas por los residentes, poseedores de los instrumentos financieros y que se encuentran invertidos en el exterior, mientras que los pagos son las rentas otorgadas a los no residentes, poseedores

de los instrumentos financieros pero que, a diferencia del caso anterior, se encuentran invertidos en nuestro país. En términos más simples, serán los ingresos y pagos originados por los factores productivos de capital y trabajo (instrumentos financieros) que tienen los residentes invertidos en el exterior y los no residentes invertidos en nuestro país.

Partidas de la balanza de rentas:

Sus subcuentas, renta recibida y renta pagada, incluyen:

- Remuneración de empleados
- Renta de inversión
- Inversión directa
- Inversión de cartera
- Otra inversión

#### **1.5.1.1.4 Transferencias corrientes**

En esta cuenta se encuentran las transacciones unilaterales entre residentes de diferentes países. Un claro ejemplo de esto son las remesas que los ecuatorianos residentes en Estados Unidos, España u otros países, envían a sus familias en Ecuador.

Partidas de las transferencias corrientes:

- Remesas de emigrantes
- Otras transferencias
- Transferencias enviadas

### **1.5.2 Cuenta de capital y financiera**

#### **1.5.2.1 Cuenta de capital**

La cuenta de capital registra las transacciones de activos y pasivos que afectan directamente en la posición acreedora o deudora de una economía con respecto al resto del mundo. Es decir, recoge los movimientos de capital, tal como su nombre lo dice, y lo que un país adquiere en cuanto a terrenos, recursos de subsuelo, patentes, derechos de autor y marcas comerciales se refiere, esto es, activos no financieros no producidos.

Dentro de las transferencias de capital se pueden considerar los fondos destinados estrictamente a la adquisición de activos fijos, la absolución de pasivo por parte de acreedores sin que exista contrapartida.

Los movimientos de capital son las transferencias que tienen el propósito de financiar un bien de inversión, teniendo como criterio el plazo de vencimiento del activo, que pueden ser operaciones de corto o largo plazo, públicos o privados, así como el carácter de las transacciones, las mismas que pueden ser autónomas o acomodantes. El carácter autónomo de las transacciones se puede entender como las operaciones que se llevan a cabo dentro de un rango normal entre un país y el exterior sin verse afectadas por lo que ocurra con las demás transacciones de la cuenta; por otro lado, el carácter acomodante hace referencia al comportamiento residual de las transacciones, que tiene como rol compensar el resto de partidas y equilibrar la balanza por cuenta de capital, también conocida como los *flujos netos de capital*. “Los flujos netos positivos de capital se llaman superávit por cuenta de capital; los flujos netos negativos de capital se llaman déficit por cuenta de capital” (Blanchard, 2006).

Una vez expuesto el enunciado anterior se puede identificar, entonces, como superávit por cuenta de capital al resultado de que los ingresos generados por la venta de activos tales como: acciones, bonos, depósitos bancarios, entre otros, sean mayores a los pagos que el país tiene que cubrir por las compras de activos realizadas a países extranjeros.

### **1.5.2.2 Cuenta financiera**

Esta balanza registra los flujos financieros realizados entre los residentes de un país y el exterior, es decir, recoge todas aquellas transacciones de compra y venta de activos y pasivos financieros entre residentes y no residentes de una economía. Esta balanza financiera se encuentra integrada por movimientos de valores negociables tales como las acciones, los bonos y demás obligaciones; además, incluyen las operaciones de préstamos y depósitos del país en el exterior y del resto del mundo en el país, así como las variaciones de reservas registradas en un periodo determinado.

Por definición la estructura de la cuenta financiera está compuesta por tres partidas que se diferencian por el tipo de activos y pasivos financieros que se registran en los movimientos de esta balanza. Las tres subcuentas son: inversión directa (IED), inversión de cartera y otras inversiones, las mismas que se describen a continuación:

#### **1.5.2.2.1 Inversión directa (IED)**

Esta partida recoge las operaciones que se realizan entre los inversionistas directos y la empresa en la que se realiza la inversión directa, entre ellas se destaca la adquisición de valores negociables mencionados anteriormente, la reinversión de utilidades, las transferencias de activos tangibles e intangibles. El principal resultado esperado por los in-

versionistas es obtener una rentabilidad a largo plazo generada en la empresa en la que invierten, así como tener intervención en el manejo y dirección de la entidad.

El nivel de riesgo de la inversión directa es muy importante, incluso es considerado un indicador que permite a los inversionistas extranjeros tener un panorama del desarrollo nacional, el cual influye directamente en el nivel de confianza que llegará a tener el inversionista en esa economía para la toma de decisiones.

#### **1.5.2.2.2 Inversión en portafolio o cartera**

En esta subdivisión se registran las transacciones de títulos de participación de capital y títulos de deuda. Los primeros son aquellos documentos que permiten al titular tener pleno derecho sobre el valor residual de las sociedades anónimas, como las acciones; mientras que los títulos de deuda se encuentran constituidos por bonos y pagarés, instrumentos del mercado monetario y financieros derivados.

La comercialización de los instrumentos financieros que los componen puede ser tanto de corto como a largo plazo. En el primer caso existe el supuesto de que el inversionista no se encuentra sujeto a un nivel de riesgo, razón por la cual obtiene como retribución, por parte de la entidad acreedora del depósito, una tasa de interés definida así a un cierto porcentaje sobre su valor.

De aquí nace el denominado “capital golondrina” que se genera a partir de una inversión cuantiosa colocada a un plazo bastante corto, que cuando el inversionista se enfrenta a la mínimo señal de inseguridad, al igual que las golondrinas, ponen en marcha su vuelo de manera masiva. Este tipo de movimientos acarrear consigo problemas financieros serios en los países residentes.

#### **1.5.2.2.3 Otro tipo de inversiones**

Dentro de esta subcuenta se incluyen instrumentos tales como créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, y otros activos y pasivos; los cuales presentan la diferencia entre activos y pasivos y se los clasifican, en el caso de Ecuador, dentro de los pasivos, por sectores deudores internos: autoridades monetarias, gobierno general, bancos y otros sectores.

#### **1.5.3 Cuenta de errores y omisiones**

Esta última cuenta de la balanza de pagos es definida como la cuenta residual de saldo y su principal propósito es hacer cumplir el principio de partida doble de la balanza, lo cual

se logra cuadrando contablemente la misma y obteniendo un saldo cero. En otras palabras, el supuesto se basa en que cada valor del *debe*, genera automáticamente un valor en el *haber*; sin embargo, en la práctica, se evidencian discrepancias estadísticas en todas las balanzas de los distintos países, ya sea debido a que son registros estadísticos basados en estimaciones o debido a inconsistencias u omisiones de registro de ciertas operaciones. Por lo tanto no es posible obtener un registro sin errores en las transacciones recogidas en las cuentas. La principal razón de la existencia de este margen de error reside en la información imperfecta o falta de ella y en la omisión de registro de operaciones no detectadas o no declaradas, tales como la fuga de divisas, el contrabando de productos, entre otras.

## **1.6 Financiamiento externo**

En un ambiente globalizado como el que se vive actualmente en todas las economías, y más aún si los países se manejan con una economía abierta, es muy importante analizar el presupuesto del Estado, los ingresos y los gastos que tienen como fin alcanzar objetivos políticos planteados por el gobierno de turno de una nación dirigidos a satisfacer las necesidades de la sociedad, así como el desarrollo de las actividades económicas de las empresas. Por consiguiente tanto el Estado como el sector privado utilizan los recursos económicos disponibles que provienen del mercado interno nacional para cubrir los gastos generados en operaciones económicas, cancelar obligaciones y pagar bienes o servicios.

Entre las fuentes más comunes, que no difieren mayormente de país a país, se encuentran: el tesoro nacional, que es de origen impositivo fijado por el gobierno; recursos propios, definidos como aquellos ingresos recaudados por instituciones del Estado; crédito interno, que es una fuente utilizada en forma de bonos y otros valores de deuda; donaciones internas, que comprende las donaciones monetarias realizadas por personas o instituciones que llevan a cabo sus actividades en territorio nacional; el tesoro municipal, recursos provenientes de recaudaciones tributarias de gobiernos locales; entre otras. Sin embargo, existen límites de recursos y, sobre todo, existen límites para la implementación de impuestos ya que se corre el riesgo de establecer fuertes imposiciones que pueden llegar a impactar directamente en el incentivo a la inversión, el empleo y la salida de capitales, lo cual está estrechamente ligado a la actividad y crecimiento económicos del país.

Cuando los recursos propios no son suficientes para hacer frente a las obligaciones, es necesario recurrir al financiamiento con terceros, es decir, al endeudamiento con países u organismos externos para financiar déficits públicos, comerciales o de la balanza de pagos. Es necesario mencionar que cuando se recurre a financiamiento externo, los agentes económicos toman en cuenta la credibilidad en cuanto a pagos del país que requiere el financiamiento.

Se define como financiamiento externo a todos aquellos recursos provenientes de personas, entidades, organismos, instituciones o gobiernos que no pertenecen al sector nacional. Se puede mencionar entonces a los créditos externos en forma de bonos y otros valores de deuda, así como los préstamos otorgados por gobiernos, entidades financieras externas, proveedores o contratistas internacionales. Además se puede mencionar a las donaciones externas, las cuales se conocen como aquellas de tipo monetario que las conceden países u organismos internacionales, incluyendo las transferencias realizadas por instituciones privadas o personas externas. El apoyo presupuestario generado por transferencias de recursos financieros internacionales hacia el tesoro nacional del país en necesidad de financiamiento, también es considerado como una fuente de financiamiento externo, así como los recursos que tienen origen en las condonaciones de deuda externa condicionadas o no a parámetros establecidos.

En el caso ecuatoriano, cuyo gobierno se ha caracterizado por tener un alto nivel de gasto público y, por tanto, un continuo déficit público y externo, se ha visto obligado a financiarse a través de la deuda externa, teniendo como principal acreedor a China, ya que el mayor peso de la deuda recae en las líneas de crédito pactadas con este país y, más aún, con la caída del precio del petróleo y el incremento del riesgo-país.

## **1.7 Deuda externa**

Se puede entender a la deuda externa como la cantidad de dinero que el país debe a otros países, bancos, empresas o cualquier institución exterior. Como vimos anteriormente, el saldo de la cuenta corriente permitirá determinar la magnitud del endeudamiento externo del país. Esto es fácilmente evidenciable pues cuando un país importa más de lo que exporta, sale dinero al exterior, generando un déficit en la cuenta corriente cuyo saldo tendrá que pagar a través de endeudamiento. No obstante un país puede también endeudarse con otros países o instituciones financieras con la finalidad de realizar inversiones y mejorar el bienestar y el nivel de vida de la población.

Para una mayor comprensión de la deuda externa es importante conocer sus tipos: deuda pública y deuda privada. Como se mencionó en el apartado de las finanzas públicas, la deuda pública se trata de todo aquello que el Estado debe a países o instituciones exteriores y está conformada por los desembolsos y cargos financieros tanto del acreedor como del deudor, además se incluyen los avales contraídos por el gobierno. Por otra parte, la deuda privada será aquella cantidad que deben las empresas obviamente privadas así como las economías domésticas, incluyendo los movimientos de la deuda con sus cargos financieros de acuerdo a un plazo y modalidad del préstamo. (Ver anexo #23).

A pesar de que el endeudamiento externo no es un recurso negativo, como se lo ve comúnmente, ha originado diversos problemas a numerosos países pues muchas veces la deuda se ha convertido en impagable, superando los límites que el país podría sostener. Pero, nuevamente, esto no se debe a que la deuda sea mala, pues al contrario ésta puede contribuir a salir de dificultades económicas, financiar inversiones, actuar rápidamente ante catástrofes, etc. El problema más bien radica en el sobreendeudamiento, es decir, cuando un país tiene un nivel demasiado alto de endeudamiento, generalmente medido como un porcentaje de su PIB. Por ejemplo, el Ecuador en el año 2014 alcanzó un 30% de deuda<sup>6</sup> y su constitución indica que el país no puede endeudarse en más de un 40% de su PIB.

El Ecuador, como muchos otros países, particularmente de Latinoamérica, ha tenido una deuda externa histórica, la cual inició con la independencia de los españoles y duró casi 150 años. A pesar de que ésta ya fue pagada, gracias al boom petrolero en los años setenta, el Ecuador continuó atado al FMI y al Banco Mundial, sobreendeudándose y convirtiendo la deuda externa en impagable, pues para finales de los años ochenta la deuda externa ecuatoriana superaba su PIB.

En el año 2008 el presidente de la república, hasta hoy en día Rafael Correa, declaró a la deuda externa como ilegítima, odiosa e inconstitucional y afirmó que ya no se la pagaría. Para ello creó un comité de auditoría y descartó al FMI y al Banco Mundial como instituciones que pudiesen financiar al país en cercanas ocasiones.

No obstante, debido a las políticas económicas aplicadas en el gobierno, y a pesar de los niveles altos del precio del petróleo, se ha necesitado de financiamiento externo para la inversión y el gasto público en el país, pues se ha impulsado la construcción de carreteras, escuelas e infraestructura que permitan mejorar el nivel de vida de la sociedad, según el plan del buen vivir. Para ello, como se vio en el apartado de financiamiento externo, el Ecuador diversificó sus fuentes de financiamiento, siendo ahora la principal acreedora China.

---

<sup>6</sup> La deuda externa será analizada estadísticamente en el Capítulo II en base a datos expuestos por el Banco Central del Ecuador.

## 1.8 Marco de la contabilidad de crecimiento

### 1.8.1 El modelo de crecimiento de Solow

El modelo de crecimiento de Robert Solow fue desarrollado a fines de los años cincuenta del siglo XX y es conocido como el modelo neoclásico de crecimiento. Larraín & Sachs (2006) explican que el modelo estudia la relación entre el ahorro, la acumulación de capital y crecimiento de un país.

Supuestos del modelo:

–Crecimiento de la población: El tamaño de la población de un país que crece a una tasa constante es igual a la fuerza de trabajo, es decir, es igual al número de trabajadores. Por lo tanto el producto per cápita será igual al producto por trabajador.

–Se trata de una economía cerrada por lo que la inversión doméstica equivale al ahorro nacional ( $S = I$ ).

–El Producto Interno Bruto es igual a la renta nacional ( $PIB = Y$ ).

–El ahorro es una proporción de la renta nacional

–La tecnología es impactada por la fuerza de trabajo y el capital: por producto.

El modelo de Solow es un modelo cuantitativo que busca explicar el crecimiento de un país basado en la función básica de producción:

$$(23) \quad y = f(k, l)$$

En donde,  $k$  es el stock de capital y  $l$  el trabajo y, a pesar de que el modelo intenta explicar el crecimiento de un país, las variables se expresan en términos per cápita. Por tanto  $k$  representa el nivel de capital por trabajador y  $l$  el nivel de trabajo por persona.

Esta función tiene rendimientos constantes a escala, lo que significa que cuando se incrementan los factores de capital y trabajo en una proporción determinada, el producto ( $PIB$  o  $Y$ ) aumentará en la misma proporción.

Además, es importante recalcar que, a diferencia de la función de producción común, el modelo de Solow endogeniza al stock de capital, es decir, ésta no es considerada una variable exógena sino es posible que dentro del país se acumulen bienes, por ejemplo,

con el transcurso del tiempo. Dado que, como supuesto, el producto por trabajador y el producto per cápita son iguales, la ecuación se simplifica a:

$$(24) \quad y = f(k)$$

Esta ecuación simplificada indica que el producto o producción per cápita se encuentra en función (creciente) del capital.

El modelo también indica que el crecimiento de la variable  $k$  depende de la tasa de ahorro nacional.

### 1.8.1.1 Tasa de ahorro nacional

Después de lo expuesto se puede definir a la tasa de ahorro nacional como la proporción o el porcentaje ahorrado de la renta nacional frente al PIB del país (propensión marginal a ahorrar). Según Solow, la tasa de ahorro nacional no afecta al crecimiento a largo plazo sino únicamente a corto, de hecho explica que, cuando existe un aumento en la tasa de ahorro, se obtiene una alta tasa de crecimiento, pero esto sólo ocurrirá hasta llegar a un equilibrio a largo plazo, es decir a un estado estacionario.

El producto per cápita puede ser destinado una parte al consumo y otra a la inversión y, una vez más, a partir de los supuestos, sabemos que el ahorro será igual a la inversión en el caso de una economía cerrada. En base a esto una parte de la inversión se utilizará para reemplazar el capital que se está depreciando mientras que otra pequeña parte será destinada a mantener el acervo de capital en crecimiento para no quedarse atrás del crecimiento de la población. Entonces, utilizando a  $n$  como la proporción en la que aumenta la población, debería aumentarse la inversión en  $nk$ .

### 1.8.1.2 La depreciación

La depreciación es una proporción fija del stock de capital que, en el modelo crecimiento de Solow, debe ser repuesta a través de una porción de ahorro el cual es denominado como *ampliación del capital*.

$$(25) \quad \Delta k = sy - (n + d)k$$

En donde, el coeficiente de capital por cada trabajador ( $\Delta k$ ) es igual a la tasa de ahorro per cápita ( $sy$ ) menos la ampliación de capital  $(n + d)k$ . La ampliación de capital representa el valor necesario de inversión para que  $k$  no varíe.

### 1.8.1.3 Estado estacionario

Como lo explican Larraín y Sachs (2005), el concepto de estado estacionario representa la posición de equilibrio de largo plazo de la economía y es aquí donde el capital y el producto per cápita alcanzan un valor de equilibrio y permanente. En este estado, el ahorro per cápita ( $sy$ ) es igual a la ampliación del capital  $(n + d)k$ , por lo que  $\Delta k$  será igual a 0. A esta ecuación se la conoce como la regla de oro.

$$sy = (n + d)k$$

### 1.8.1.4 Productividad de los factores

La productividad es un indicador de eficiencia que mide la relación existente entre la cantidad de productos obtenida y los factores o inputs utilizados para esa producción en un periodo de tiempo determinado. Mientras menor sea el tiempo utilizado se dice que existe una mayor productividad

En una economía es de suma importancia medir la productividad de los factores productivos como el trabajo, tecnología, capital, entre otros con el objetivo de conocer su contribución en el crecimiento económico.

El modelo de crecimiento económico de Solow se basa en el supuesto principal de una economía cerrada, el cual para el análisis del crecimiento del Ecuador no sería de gran ayuda. Sumado a esto, en el país resulta complejo encontrar información confiable sobre la productividad de factores, la depreciación del capital y otros datos necesarios para el análisis del modelo, por lo que no se procederá a realizar el estudio de éste.

Por lo tanto, debido a que lo que se busca principalmente en este trabajo, es estudiar el impacto de la cuenta corriente y del endeudamiento en el crecimiento del país, se procederá a utilizar el Modelo de Solvencia Intertemporal que se explicará a continuación.

## 1.9 Modelo de Solvencia Intertemporal: Explicación conceptual para su aproximación

La tendencia creciente del nivel de la deuda externa que viene teniendo el Ecuador durante los últimos años, ha despertado nuestro interés por analizar y determinar la relación entre el saldo de la cuenta corriente y el nivel de endeudamiento y su impacto en el crecimiento del país. Estas variables, la deuda y la balanza comercial que permiten conocer

la situación económica de un país, intervienen en el modelo definido como Modelo de Solvencia Intertemporal.

Para este estudio hemos revisado principalmente en dos textos que analizan el modelo y que se ajustan lo que buscamos en este trabajo. Primeramente, Krugman & Obstfeld (2006) explican que la restricción presupuestaria intertemporal, situación de la que nace el Modelo de Solvencia Intertemporal, indica que “el valor del consumo del país, en los dos periodos, iguala el valor de los bienes de consumo producidos en los mismos periodos”. Por otra parte, para realizar la aproximación de un modelo explicativo del crecimiento de la economía ecuatoriana, fundamentamos nuestro análisis en el modelo utilizado por Vera & Boca (2004), a través del cual se realizará una simulación corta del caso ecuatoriano con el fin de determinar las implicaciones del endeudamiento externo en la solvencia, es decir, en la capacidad de endeudamiento del país.

En primera instancia es indispensable entender el significado de Solvencia Intertemporal para posteriormente proceder al análisis de dicho modelo. La solvencia es la capacidad y respaldo que se posee para cumplir con los compromisos o las deudas adquiridas y bajo la palabra *intertemporal* entenderemos que se tratará de satisfacer dichos compromisos a través de determinados plazos.

Se puede decir que el Modelo de Solvencia Intertemporal permite cuantificar o, mejor dicho, poner un límite al déficit o endeudamiento externo que un país podría sostener. Por consiguiente indica que un país es solvente si la deuda externa es igual a los saldos comerciales de años siguientes traídos a valor presente. Por lo tanto el nivel de endeudamiento que un país puede sostener está en función de su restricción presupuestaria traída a valor presente. El modelo se caracteriza por aquella situación en la cual el país como un todo y cada unidad económica individual, incluyendo el gobierno, actúa de conformidad con sus restricciones presupuestarias intertemporales (Carrizo, n.d.). Siendo parte del análisis las variables explicativas: el crecimiento, la tasa real de interés mundial y el valor de la deuda externa en diferentes periodos.

El modelo parte de los siguientes supuestos:

- Se trata de economía pequeña
- La población tiene un horizonte infinito (  $N_{\infty}$  )
- La tasa real de interés mundial es constante y exógena (  $i_m$  )
- La deuda externa se expresa como un porcentaje del PIB (Deuda/PIB)

Siendo el requerimiento básico de la solvencia intertemporal, el hecho de que la balanza comercial sea:

$$(26) \quad BC_t = Y_t - C_t - I_t - G_t$$

$BC_t$  corresponde a la balanza comercial en el período  $t$ , despejada en la ecuación de demanda agregada (ecuación #7).

La ecuación del modelo se deduce a partir de las ecuaciones básicas de la contabilidad nacional, que se exponen a continuación. Tomando un año base  $t$ , se tiene que la cuenta corriente en dicho período ( $CC_t$ ) es igual a la variación ( $\Delta D = D_{t+1} - D_t$ ) de la deuda externa ( $D_{t+1}$ ) respecto al año anterior ( $D_t$ ):

$$(27) \quad CC_t = D_{t+1} - D_t$$

Así mismo esta ecuación debe ser igual al producto ( $Y_t$ ) sumado al interés obtenido a partir de los activos externos ( $i_m D_t$ ), menos el consumo ( $C_t$ ), la inversión total ( $I_t$ ) y el gasto público corriente ( $G_t$ ):

$$(28) \quad D_{t+1} + D_t = Y_t + i_m D_t - C_t - I_t - G_t$$

Y esta, deberá ser igual al ahorro nacional ( $S_t = Spb_t + Spv_t$ ) menos la inversión total de la economía y quedaría de la siguiente manera:

$$(29) \quad Y_t + i_m D_t - C_t - I_t - G_t \equiv Spb_t + Spv_t - I_t$$

Reorganizando los términos de la ecuación #29, repitiendo periodos hacia adelante, y bajo la condición de que la deuda no crezca sin límites, se obtiene:

$$(30) \quad \sum_{s=t}^{\infty} \left( \frac{1}{1+i_m} \right)^{s-t} BC_t = -(1+i_m)D_t$$

La ecuación #30 indica que el valor presente descontado de los futuros superávits / déficits comerciales, debe ser igual al nivel presente de la deuda, siempre y cuando el país sea solvente y a partir de esta, Vera & Boca (2004) deducen la ecuación de Solvencia Intertemporal:

$$(31) \quad BC_t \equiv -D(i_m - g)$$

En donde,  $BC$  representa el saldo de la balanza comercial,  $D$  se entiende como las obligaciones externas,  $i_m$  es la tasa real de interés mundial y  $g$  el crecimiento de la economía, tomando en cuenta que todas las variables en esta ecuación se expresan en términos del producto.

Siempre y cuando un país mantenga una tasa de crecimiento positiva, puede soportar continuos déficits en su cuenta corriente, a pesar de que dicho crecimiento sea menor a la tasa real de interés mundial. Sin embargo, para que esta condición sea factible, es fundamental que existan también constantes superávits en la balanza comercial.

La finalidad de este primer capítulo ha sido presentar los aspectos teóricos que serán de utilidad para analizar en capítulos posteriores la realidad de la situación económica del Ecuador y sus relaciones comerciales con el resto del mundo.

Se ha tratado de realizar la exposición de los temas de la forma más sintética posible y enfocándonos en las variables más importantes de los sectores que intervienen en una economía. Vale la pena recalcar que esta información será complementada en los dos siguientes capítulos con el análisis estadístico y aproximación del Modelo de Solvencia Intertemporal con los datos del Ecuador.

La información ha sido esquematizada de acuerdo a la clasificación y al orden de las cuentas presentadas en las publicaciones del Banco Central y el Ministerio de Finanzas, con el objetivo de mantener una única fuente confiable y en concordancia con las bases teóricas.

Una vez comprendidos los aspectos teóricos tratados en este capítulo se procederá a utilizar dichos conceptos para el análisis enfocado en la realidad de la economía ecuatoriana teniendo en cuenta que para llegar a interpretar los indicadores que nos interesan, como son el nivel de endeudamiento y el saldo de la cuenta corriente y su porcentaje con respecto al PIB, así como el nivel de crecimiento de la economía, es importante tener un claro panorama de los demás indicadores macroeconómicos que serán los pilares necesarios para un correcto estudio.

## **CAPÍTULO II**

### **ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE LOS INDICADORES MACROECONÓMICOS DEL ECUADOR**

A lo largo de la historia el Ecuador ha vivido altos y bajos en su economía que se han visto reflejados en los distintos indicadores macroeconómicos. Por lo tanto se ha visto necesario analizar en este segundo capítulo el comportamiento y las tendencias que tienen las distintas variables en los tres sectores que conforman la economía ecuatoriana: privado, público y externo; y evidenciar cómo estos se encuentran vinculados y afectan a nuestro tema de estudio.

De acuerdo a la información proporcionada por el Banco Central del Ecuador (BCE) del período 2000-2014, se procederá a examinar, a través de tablas y gráficos, las tendencias de las variables y, sobre todo, a determinar las causas y consecuencias de sus resultados. En primera instancia el estudio se centrará en el análisis de las variables macroeconómicas más determinantes, profundizando en el PIB, pues éste es el indicador que refleja el crecimiento económico y es la base referencial para la revisión de los componentes siguientes.

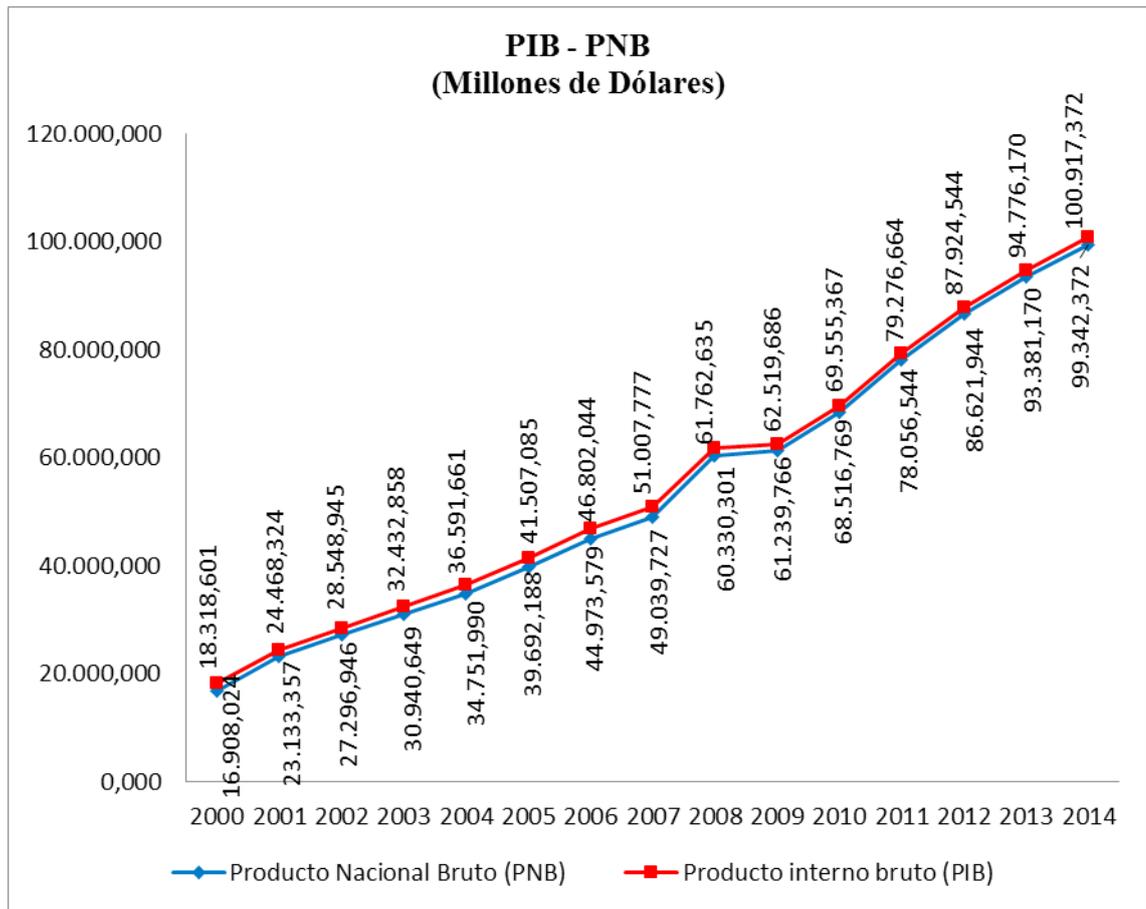
La situación del sector fiscal será el segundo punto a tratar en este capítulo pues está estrechamente vinculado con el tema de investigación. Posteriormente, el enfoque se dirigirá a evidenciar la situación del sector externo del Ecuador, siendo la cuenta corriente el apartado en el que se centrará principalmente la atención, junto con la deuda externa generada por los desequilibrios internos y externos del país.

#### **2.1 Análisis estadístico del PIB y PNB**

##### **2.1.1 El PIB**

El PIB es uno de los indicadores más importantes que permiten medir el crecimiento de un país y es justamente por esta razón que iniciaremos con éste nuestro análisis.

*Ilustración 6*



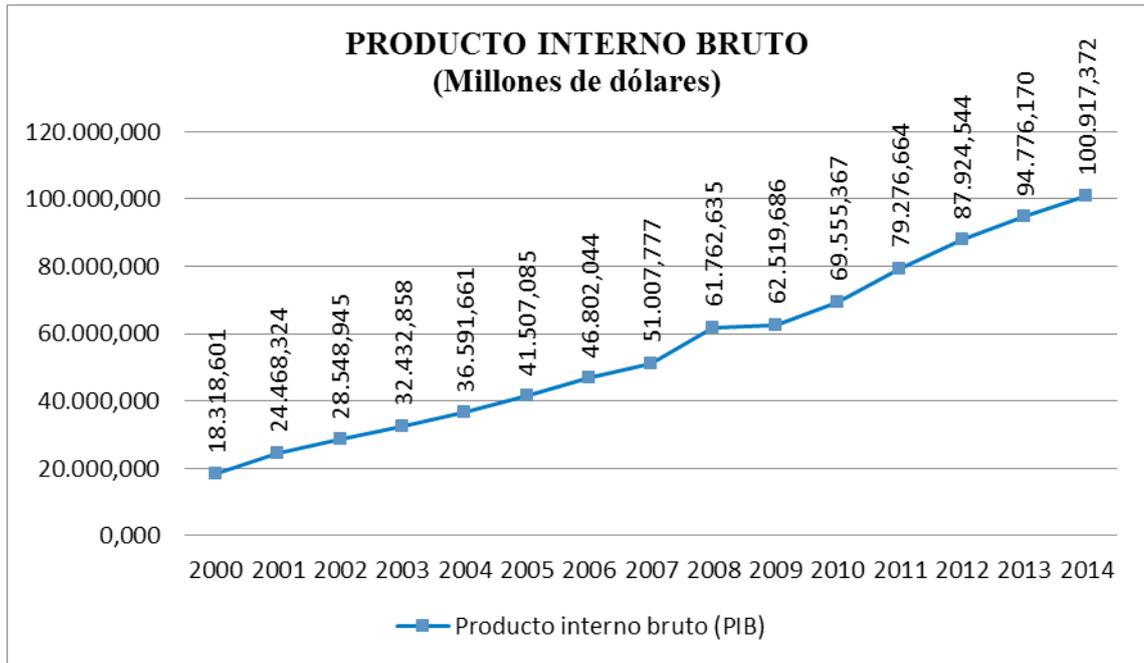
*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

El crecimiento promedio del PIB en el Ecuador en la década de los noventa, debido a la compleja crisis, fue de alrededor de 1.8% con un PIB per cápita, también bajo, del 2.9% en promedio<sup>7</sup> (ver anexo #3). Además, un incremento de las transferencias de recursos al exterior, especialmente por el pago e intereses de la deuda, fue un causante significativo para generar una mayor brecha entre el PIB y el PNB que se mantuvo hasta años después de la dolarización, ubicándose este último constantemente por debajo del PIB como se aprecia en la ilustración #6. Ahora bien, a partir del 2007, después de un año con el Econ. Rafael Correa en la presidencia, se puede verificar que el panorama tuvo cambios importantes pues esta tendencia de distanciamiento entre sí, se revirtió por la decisión de no pago de la deuda y otras condiciones económicas favorables para el bienestar de la sociedad.

<sup>7</sup> Banco Central del Ecuador (2010). La Economía Ecuatoriana luego de 10 años de Dolarización, recopilado de: <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Dolarizacion/Dolarizacion10años.pdf>

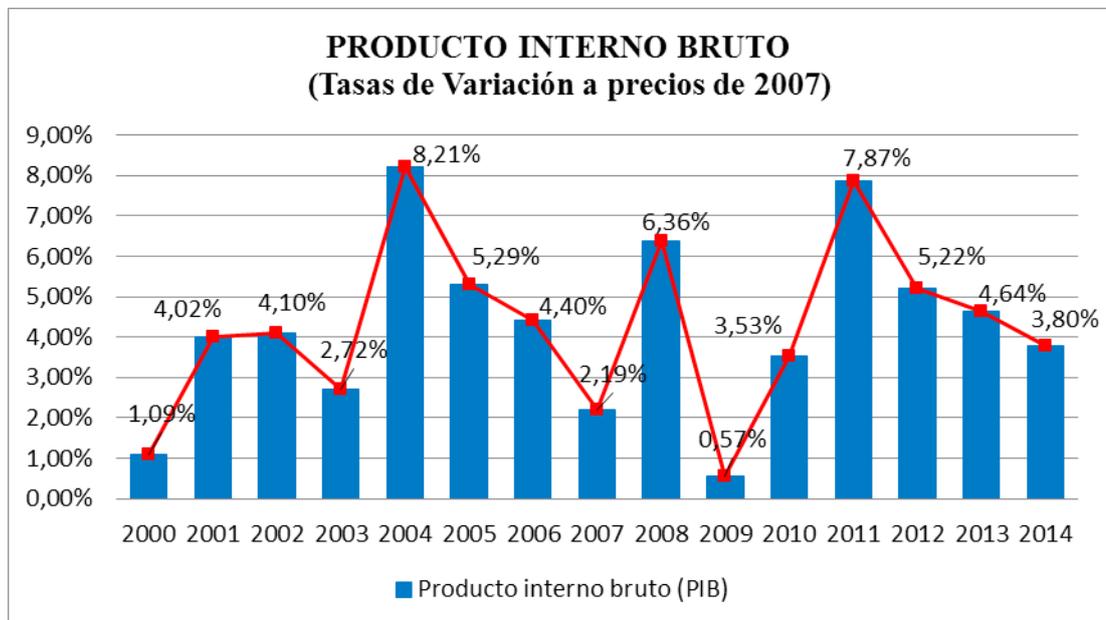
*Ilustración 7*



*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

*Ilustración 8*



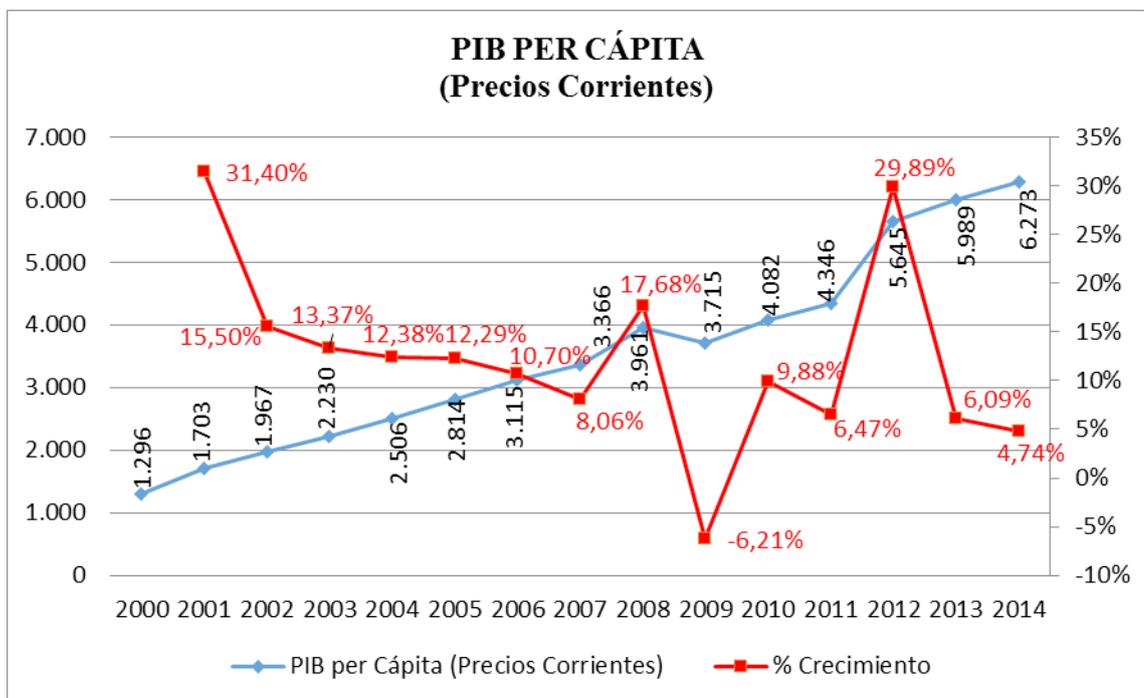
*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

Así mismo, a inicios del siglo XXI, la economía ecuatoriana comenzó a experimentar cambios drásticos y mayores crecimientos, alcanzando una tasa de variación media del PIB de 4.27% en los últimos 14 años y una tendencia al alza de éste, explicado principalmente por la alta contribución del consumo privado en el PIB. Este hecho se ha sustentado en las remesas de la fuerza emigrante, en la recuperación del nivel de ingreso de la población por la baja de inflación y en factores más coyunturales como la devolución de los depósitos congelados en la AGD (Carrasco V., Beltrán R., & Palacios R., 2011). Además esta información concuerda con la propensión marginal a consumir calculada, que alcanza en promedio el 88% en el período de estudio, lo que indicaría que este componente es aquel que contribuye con un mayor efecto multiplicador en el PIB (ver anexo #24)

### 2.1.1.1 El PIB per cápita

*Ilustración 9*



*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

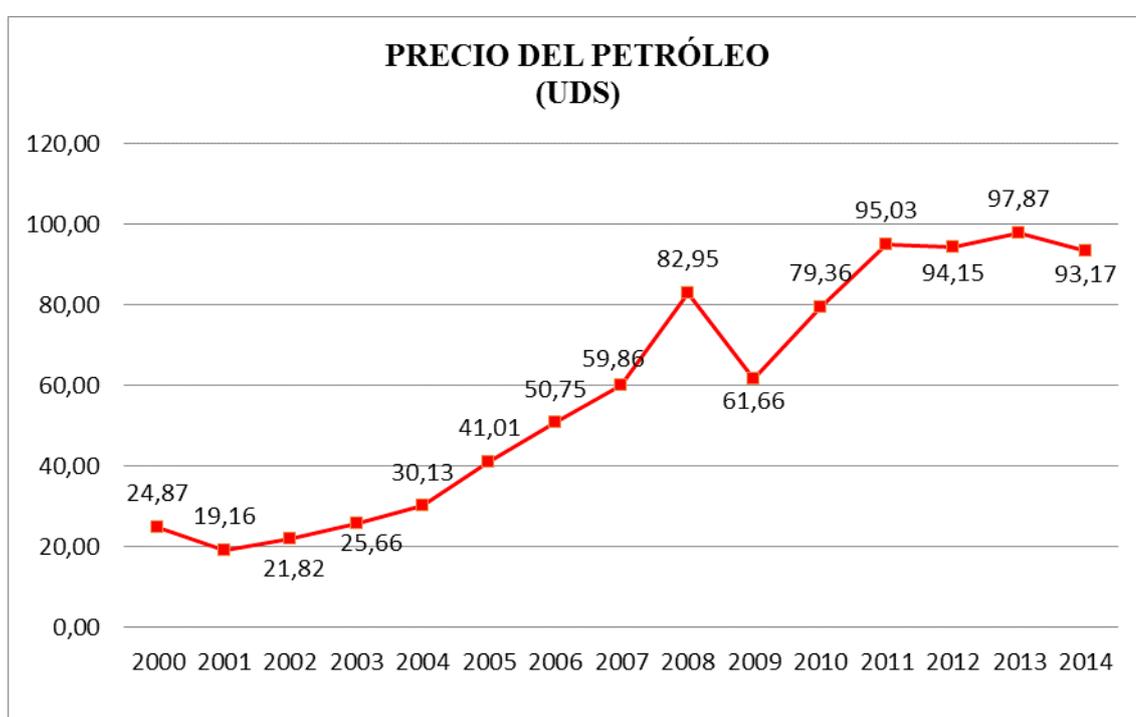
*Elaboración: Las autoras*

Debido a la vulnerabilidad del Ecuador a shocks externos, el crecimiento de la economía ha presentado altas fluctuaciones en sus cifras; por ejemplo, el 2004 fue el año que presentó el mayor crecimiento del PIB con un valor porcentual de 8.21 con respecto al año anterior (a precios de 2007). Dichos efectos fueron consecuencia de la puesta en marcha

del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) que permitió el aumento del valor agregado petrolero. Sin embargo el año 2009 presentó el escenario más desfavorable del período de estudio, reflejado en una variación negativa de 6.21% en el PIB per cápita y con una tasa baja pero positiva del PIB de 0.57% (referirse a ilustración #9). Estos resultados negativos provinieron casi en su totalidad de la crisis financiera internacional que detonó en el 2008 y que evidentemente repercutió en la economía ecuatoriana, que es altamente sensible a las condiciones económicas de EEUU, en el año 2009.

### 2.1.1.2 Los precios del petróleo

*Ilustración 10*



*Fuente: Banco Central del Ecuador.*

*Elaboración: Las autoras*

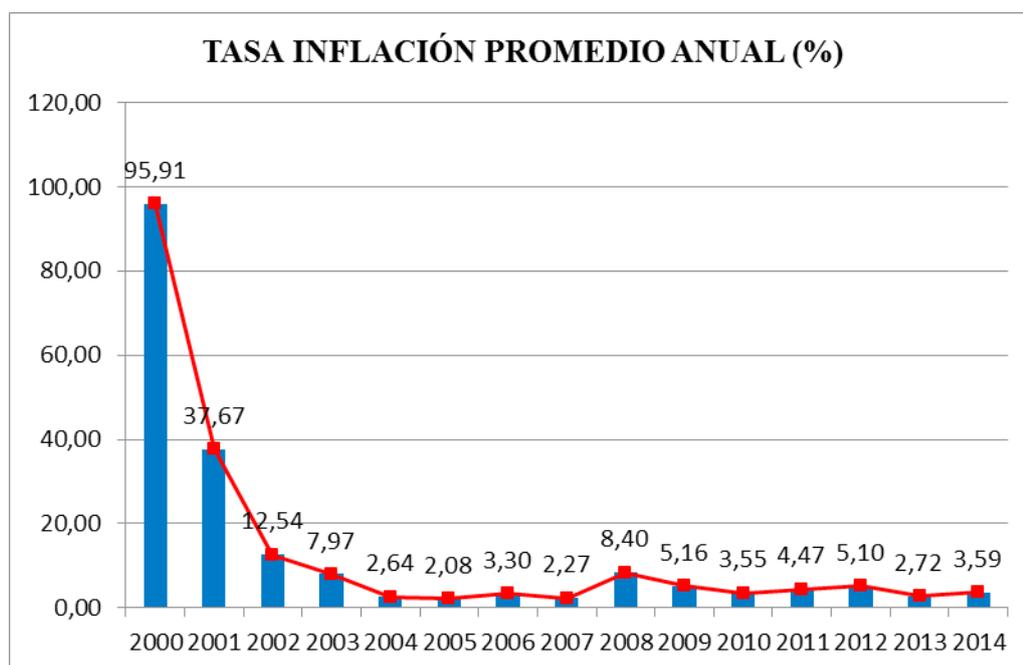
A partir del año 2000 el problema de competitividad del Ecuador fue consecuencia eminente de la continua apreciación del dólar que dio lugar a un incremento sustancial del nivel de importaciones. Afortunadamente los altos precios de commodities, en particular del petróleo, fueron los factores predominantes que contribuyeron a contrarrestar esta situación económica, pues a pesar de iniciar la década con un precio bajo de \$24.87 por barril, ha mantenido un precio generalmente creciente, alcanzando el pico más alto en el año 2013 con exportaciones petroleras a un precio de \$97.87 (Revisar ilustración # 10). Claramente, como era de esperarse, los precios altos de estos productos no durarían para siempre. Ya en el tercer trimestre del 2014 se experimentó un declive evidente que,

sumado a otros acontecimientos desfavorables como la apreciación del dólar, la caída de la bolsa china, obligaciones incrementales de la deuda, reducción de remesas, entre otros, han impactado gravemente a la economía del país.

## 2.2 Análisis estadístico de la tasa de inflación y la tasa de desempleo

### 2.2.1 Tasa de inflación

*Ilustración 11*



*Fuente:* Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).

*Elaboración:* Las autoras

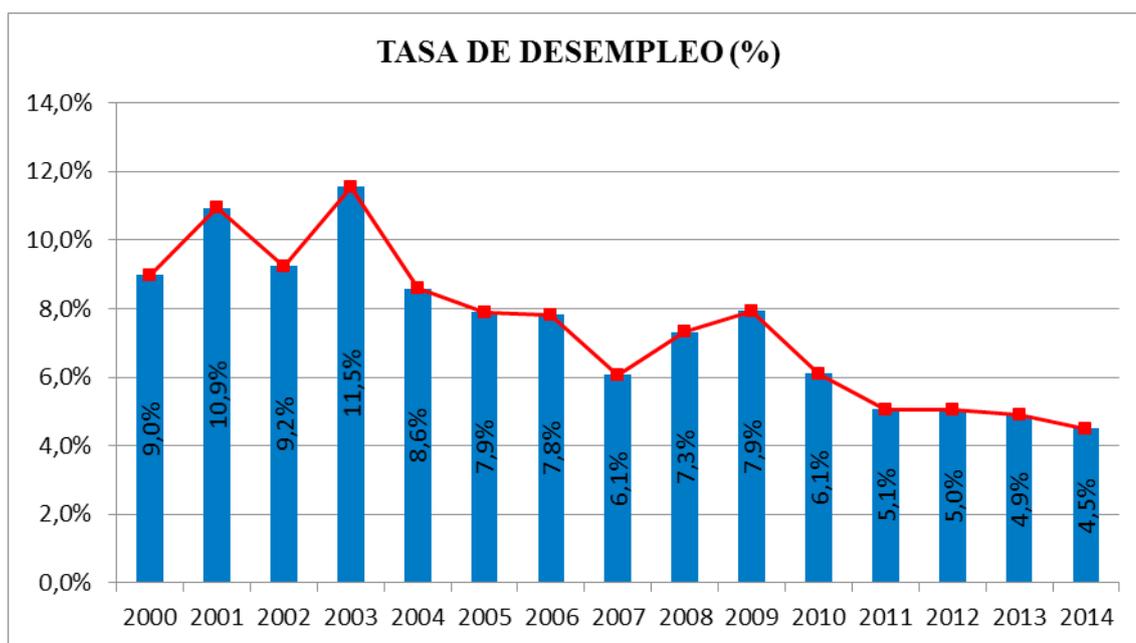
En el caso del Ecuador, la devaluación del sucre y un manejo monetario desfavorable, dio lugar a una espiral inflacionaria que se mantuvo hasta mediados del año 2000 y que, en parte, fue corregida con la dolarización de la economía. Así, la variación del nivel de precios ha experimentado un cambio drástico a partir de la adopción del dólar pues, como se observa en la ilustración # 11, cayó 58.24 y 83.37 puntos porcentuales en el 2001 y 2002, respectivamente, en relación al año 2000 (Ver anexo # 8)

En los últimos quince años la menor tasa de inflación alcanzada se observó en el 2005, con un valor de 2.08%, aproximándose a los niveles de precios internacionales. Desde entonces, hasta la fecha, la variación de precios siempre fue de un dígito y, por largos períodos de tiempo, menores a 5% anual (Vela & Bilbao, 2015). La única excepción en este

caso, fue en el año 2008, con una tasa del 8%. A pesar de presentar cifras normalmente bajas en estos últimos años, éstas han sido generalmente mayores a las de países con los que mantiene una estrecha relación comercial, lo que evidentemente impulsa al aumento de importaciones.

### 2.2.2 Tasa de desempleo

*Ilustración 12*



*Fuente:* Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).

*Elaboración:* Las autoras

Las políticas económicas implementadas en un país buscan mejorar el bienestar de la sociedad, por ello es importante medir el nivel de desempleo de ésta. Sin embargo en el Ecuador no se puede realizar una comparación precisa ya que en los últimos quince años se han efectuado cambios en la metodología utilizada para medir este indicador<sup>8</sup>.

En el país, a partir del 2000, no se ha logrado mejorar de forma inmediata los temas de subempleo y desempleo, aunque se puede apreciar que este último ha tendido al descenso hasta llegar a su nivel más bajo en el año 2014 con una tasa del 4.5%. En este contexto es cierto que hasta el 2009 han existido diversas fluctuaciones de este indicador debido a diversas causas como la emigración, aumento de importaciones, crisis de la burbuja inmobiliaria, entre otras.

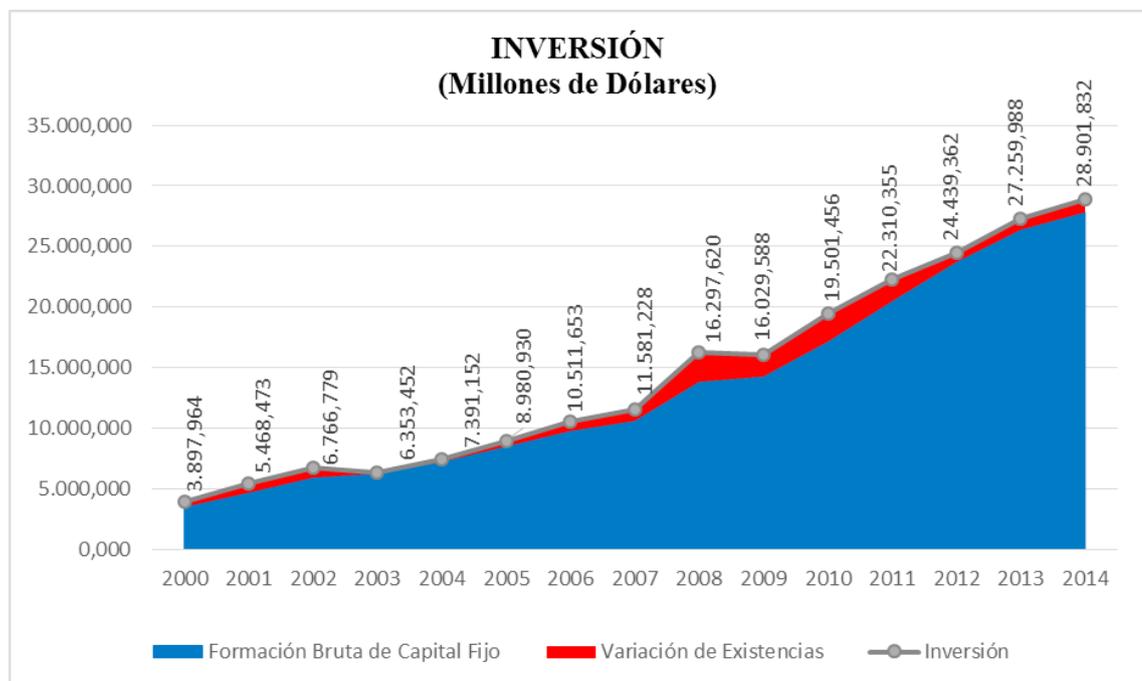
<sup>8</sup> De marzo de 1998 a enero de 2003 la medición estaba a cargo de la PUCE. De febrero de 2003 a agosto de 2007 la medición estaba a cargo de la FLACSO. De septiembre de 2007 existe cambio en la metodología de medición y esta se encuentra a cargo desde ese entonces del INEC. (Vela & Bilbao, 2015)

Una de las explicaciones de esta reducción del desempleo en los primeros años de dolarización fue la migración de ecuatorianos a Estados Unidos y España, particularmente, reflejando una disminución notable de la población económicamente activa. Por otro lado Carrasco, Beltrán & Palacios (2011), en su artículo, atribuyen el alza de la tasa de desempleo en ciertos años al aumento de las importaciones para cubrir la demanda de la sociedad, lo que desvió los efectos deseados de la producción nacional y por ende del empleo (Ver anexo #25).

## 2.3 Análisis estadístico de la inversión y el ahorro

### 2.3.1 Inversión

*Ilustración 13*



*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Autoras*

La inversión, tanto pública como privada, constituye el dinamismo de una economía, razón por la cual el Ecuador ha impulsado la inversión pública como estrategia para alcanzar un mayor crecimiento económico, posicionándolo como uno de los países con mayor inversión en Latinoamérica (Banco Central del Ecuador, 2014). Esta información se fundamenta en el nivel promedio anual del 24% con respecto al PIB, obtenido en los últimos quince años, tal como se puede apreciar en la ilustración # 13 que indica que,

desde el año 2000 hasta el año 2014, hubo un incremento de este componente en aproximadamente \$25 millones. En la segunda mitad de este período recae la mayor proporción de ese crecimiento correspondiente al 69%, etapa en la que el Econ. Rafael Correa se ha mantenido en la presidencia, fomentando una política dirigida a la construcción de carreteras, infraestructura para salud, proyectos hidroeléctricos, escuelas y otras inversiones públicas. Según el artículo publicado por el Banco Central del Ecuador (2014), en el período del 2007 al 2013, se constata la importancia de la construcción que alcanzó una participación del 61%, ubicando a la inversión en maquinaria y equipo en segundo lugar con un 30% y por último a agricultura y ganadería, servicios, metales y muebles con el 9% restante.

Esta tendencia positiva ha sido también resultado del ambiente favorable presentado para el sector privado que ha impulsado la construcción de edificios para departamentos y oficinas, viviendas y otros. Se considera entonces que el factor que ha promovido la decisión de inversión en esta área ha sido en gran medida el fácil acceso a préstamos hipotecarios otorgados por instituciones bancarias privadas y gubernamentales como el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS).

### 2.3.2 Ahorro nacional

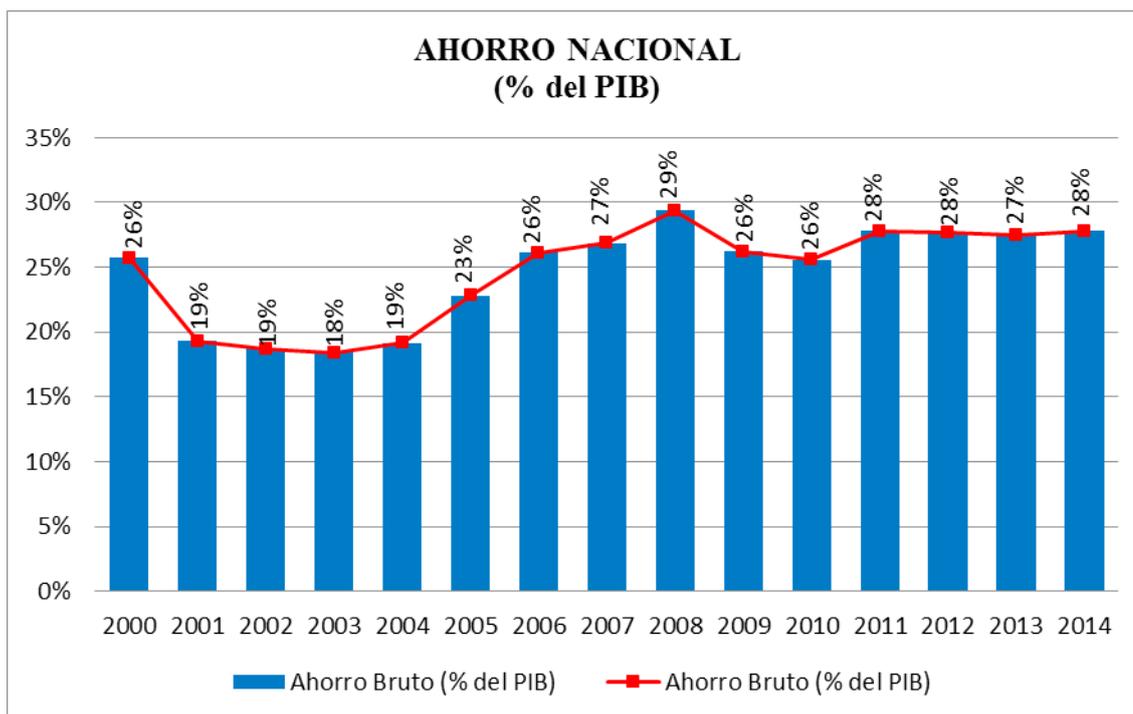
*Ilustración 14*



*Fuente:* Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).

*Elaboración:* Las autoras

### Ilustración 15



*Fuente:* Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).

*Elaboración:* Las autoras

El ahorro nacional es un factor clave para conocer la estabilidad y situación económica de un país por lo que es indispensable medirlo y exponerlo en las cuentas nacionales. Sin embargo, al momento de buscar sus cifras en diversas instituciones públicas del Ecuador, hemos evidenciado la falta de información disponible, razón por la cual ha sido necesario calcularlo y validarlo con los datos presentados por el Banco Mundial. El libro «La Contabilidad Nacional: teoría y métodos» de León & Marconi (1991) fue la base para realizar el cálculo del ahorro nacional, pues manifiesta que el ahorro es el resultado del ingreso disponible menos el consumo final de hogares y gobierno<sup>9</sup>.

Los datos obtenidos (ver anexo #7) indican que el Ecuador ha mantenido una tasa de ahorro nacional promedio del 25% con respecto al PIB en este período, del cual la mayor participación de este porcentaje se atribuye al sector privado, pues el sector público tiene una menor contribución en éste por el aumento de las inversiones públicas en los últimos años. Es decir, lo que no ahorró el sector público, se trasladó a la inversión pública.

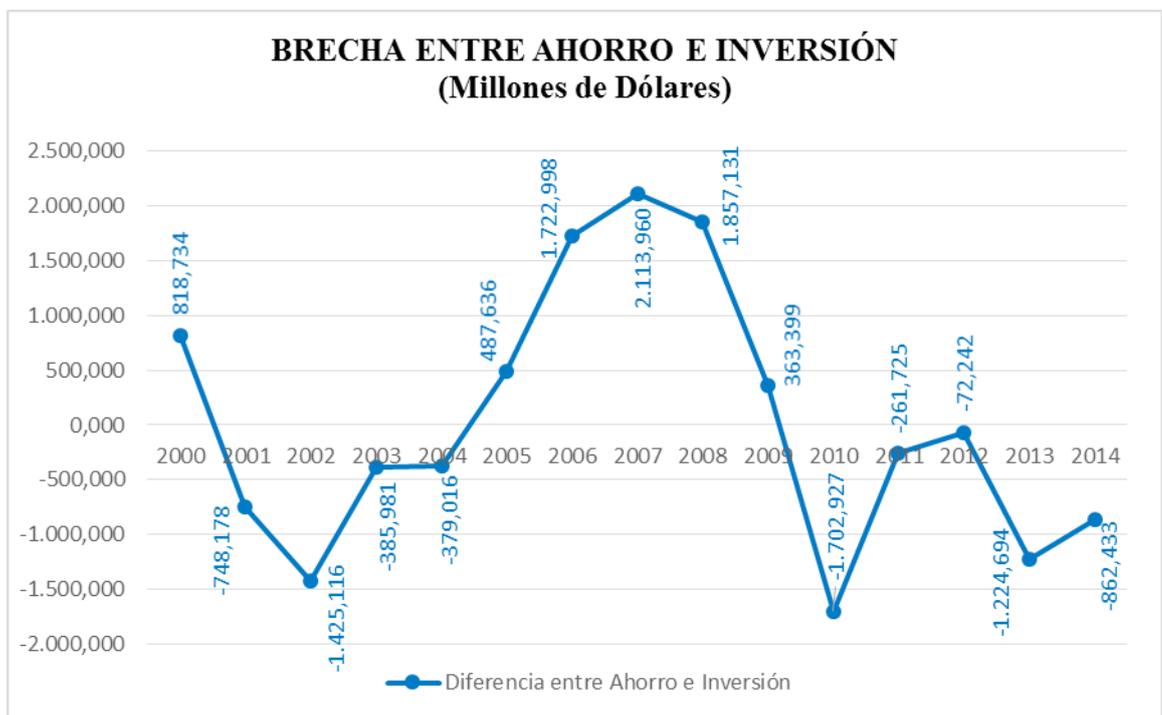
<sup>9</sup> El ahorro nacional ( $S$ ) es igual al ingreso disponible ( $Y_d$ ) menos el consumo final ( $C$ ):  $S=Y_d - C$ . El ingreso nacional disponible ( $Y_d$ ) es igual al producto nacional bruto ( $PNB$ ) más las transferencias corrientes netas ( $Trn$ ):  $Y_d = PNB + Trn$ . El consumo final ( $C$ ) es igual consumo del gobierno general más consumo de hogares residentes:  $C = C_{GC} + C_{hr}$ .

Según las ilustraciones #14 y #15 se puede observar al ahorro nacional con una tendencia generalmente creciente que nos lleva a poner en tela de duda la confiabilidad y veracidad de los datos que sirvieron de base para el cálculo del mismo pues los resultados obtenidos no concuerdan con la realidad económica ecuatoriana. “Para aumentar la tasa de ahorro nacional que sostenga la inversión y crecimiento, se requiere que el sector público reduzca su gasto corriente en beneficio de la inversión en un marco de un programa fiscal sostenible” (Diario Hoy, 2013). En contraste a esta aseveración, el Ecuador ha necesitado recurrir a continuas negociaciones para financiamiento externo ya que en el contexto real su ahorro ha sido insuficiente al igual que la inversión extranjera directa.

Según los principios de la macroeconomía, aquello que es ahorrado es destinado a la inversión, cumpliendo con la igualdad:

$$S = I$$

**Ilustración 16**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).

**Elaboración:** Las autoras

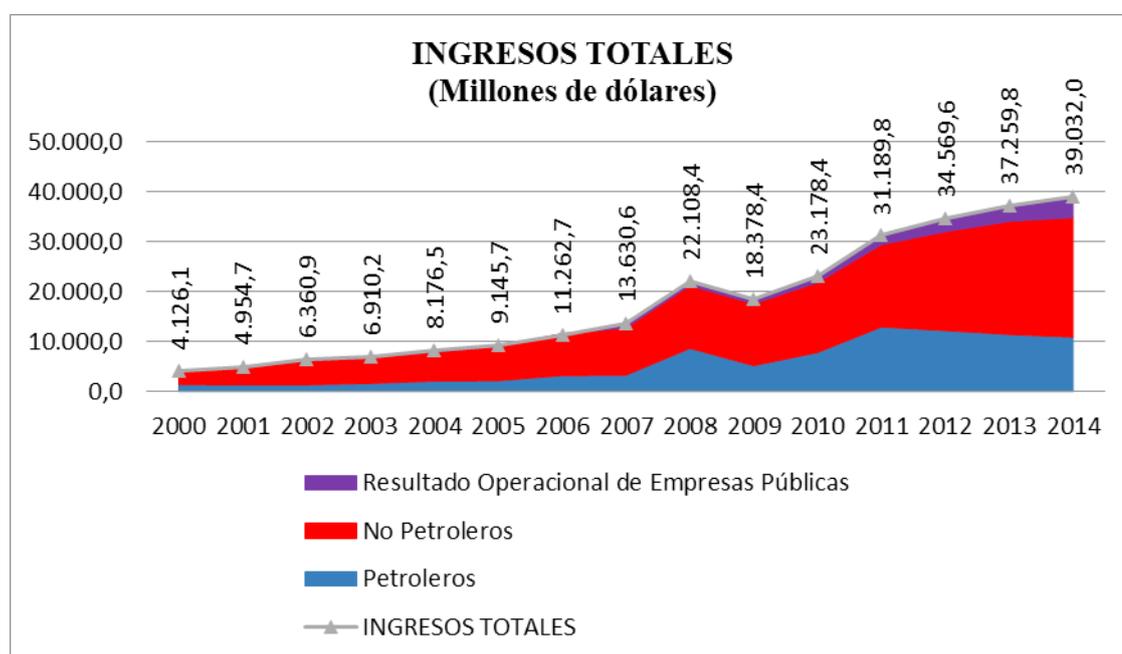
Sin embargo, en la realidad de la economía ecuatoriana existe una brecha entre estas dos variables, tal como se muestra en la ilustración # 16. En promedio, la diferencia entre ellas es de aproximadamente \$20 millones, tomando los datos de los últimos quince años. Esta brecha, entonces, es trasladada al gasto corriente, como se verá más adelante. (Ver anexo #9)

## 2.4 Análisis estadístico del Sector Público No Financiero (SPNF)

Desde la dolarización se eliminó la posibilidad de manejar la política monetaria en el Ecuador, por lo que los gobiernos han concentrado sus esfuerzos en aplicar una política fiscal eficiente que controle los desequilibrios económicos; sobre todo a partir de la llegada del actual gobierno. No obstante, en los últimos quince años, no se evidencia una tendencia hacia la sostenibilidad fiscal (ver anexo #10).

### 2.4.1 Ingresos totales

*Ilustración 17*



*Fuente:* Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).

*Elaboración:* Las autoras

En los años de estudio, se puede observar que los ingresos fiscales tienen una tendencia al alza, alcanzando la mayor tasa de crecimiento en el año 2008 con un porcentaje igual a 62% (ver anexo #11). Desde este año este comportamiento es aún más notorio y es explicado por el incremento de los precios del petróleo, una mayor recaudación tributaria e incluso reformas realizadas por parte del SRI, tal como la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de Recursos del Estado en el 2011. Así pues, en el año 2014, se logró un récord histórico por la recaudación de alrededor de \$14.500 millones. Se debe remarcar que los impuestos indirectos, es decir, el IVA, el ICE y los aranceles representan la mayor parte de los ingresos tributarios (Aguiar & Castro, 2011). Así pues, en el año 2009, debido a la tasa sobrearancelaria impuesta para reducir el nivel de importaciones, por primera

vez la propensión marginal a tributar supera su promedio de 20% al alcanzar un valor igual al 85%. Sin embargo es importante también indicar que, a pesar de ser el porcentaje más alto, no supera al efecto que tiene la variación del consumo final en los cambios del PIB, es decir, no tiene mayor peso en el multiplicador (ver anexo #24).

*Ilustración 18*



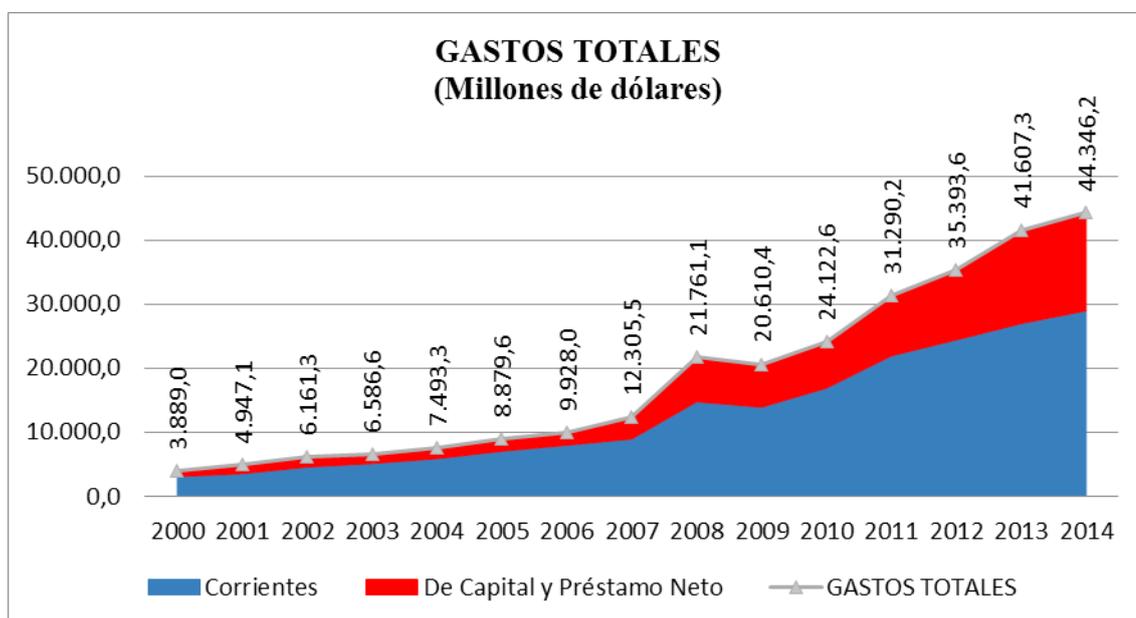
*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

Como lo indica la ilustración precedente, en esta etapa los ingresos no petroleros han tenido una mayor participación en los ingresos totales, a pesar de que en los últimos seis años los ingresos petroleros han tomado mayor peso debido a los volúmenes de exportación del petróleo al igual que sus altos precios. Un claro ejemplo de esto sucedió en el 2011, en donde alcanzó un 41% del total de ingresos.

## 2.4.2 Gastos totales

*Ilustración 19*



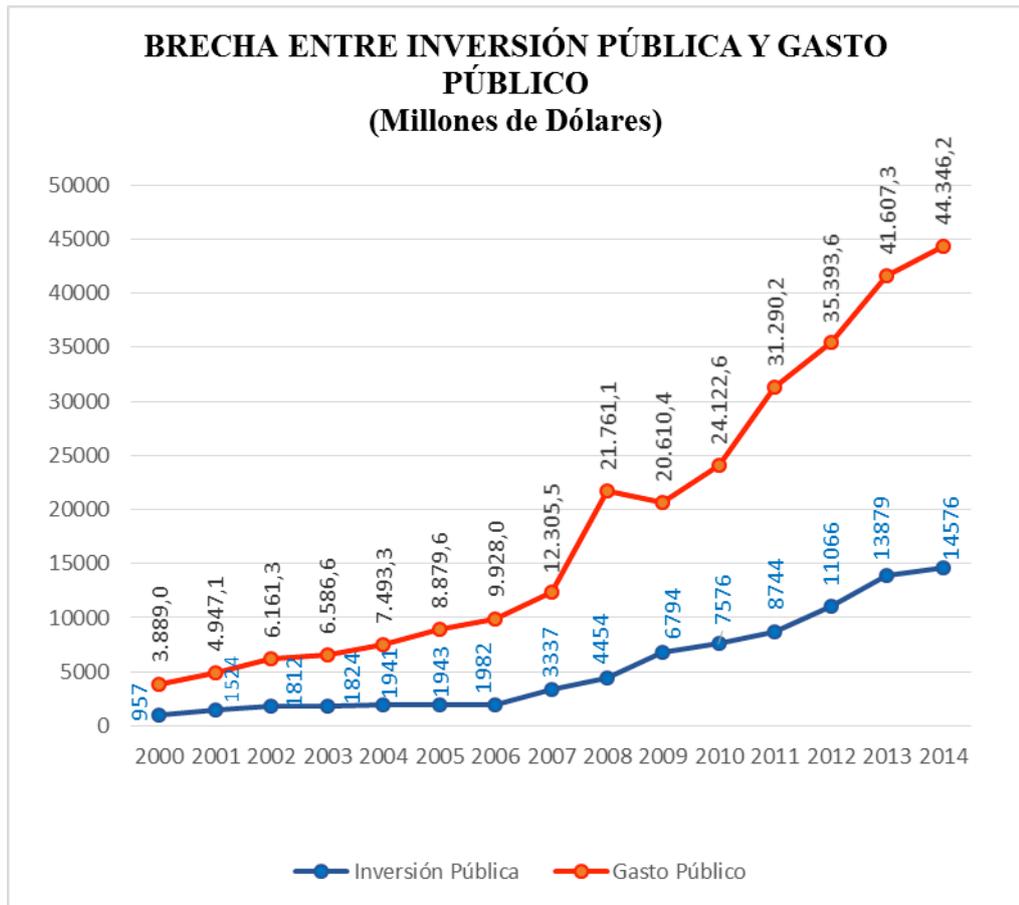
*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

El gasto del SPNF es uno de los rubros predominantes de la demanda agregada del país que ha tenido comportamientos distintos a lo largo de la historia económica, pues en los años previos a la dolarización se mantenía una política fiscal austera, es decir, con un gasto rígido; mientras que, posterior a este evento, comienza un período de mayor flexibilidad para el gasto.

Conforme a la ilustración #19, el gasto efectivamente indica un significativo crecimiento ya que de una cifra de casi \$4.000 millones en el 2000, llega a alrededor de \$44.000 millones en el 2014. Sin embargo, también muestra que en el 2008 existe un gran pico por una tasa de crecimiento de 76.84% y es justamente que a partir de este año se pone en práctica en el Ecuador una política económica basada en el gasto público e inversión, aunque, como lo demuestra la ilustración #19, el gasto público supera a la inversión pública. Después de esto se presenta una tasa promedio positiva del 13%, dentro de la cual existe un único decrecimiento del 5% en el año 2009 como resultado de la crisis económica mundial. Por el contrario, en el 2011, se evidencia la segunda tasa más elevada del período con casi el 30%, debido a la aproximación de las elecciones presidenciales en el 2012 (Ver anexo #11).

*Ilustración 20*



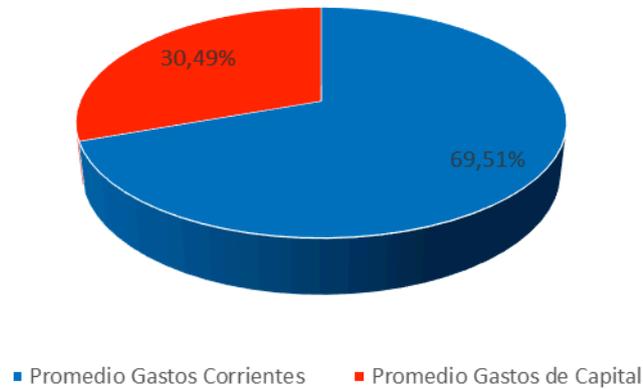
*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

*Ilustración 21*

---

**% PARTICIPACIÓN DE LOS GASTOS PERÍODO  
2000-2014**



---

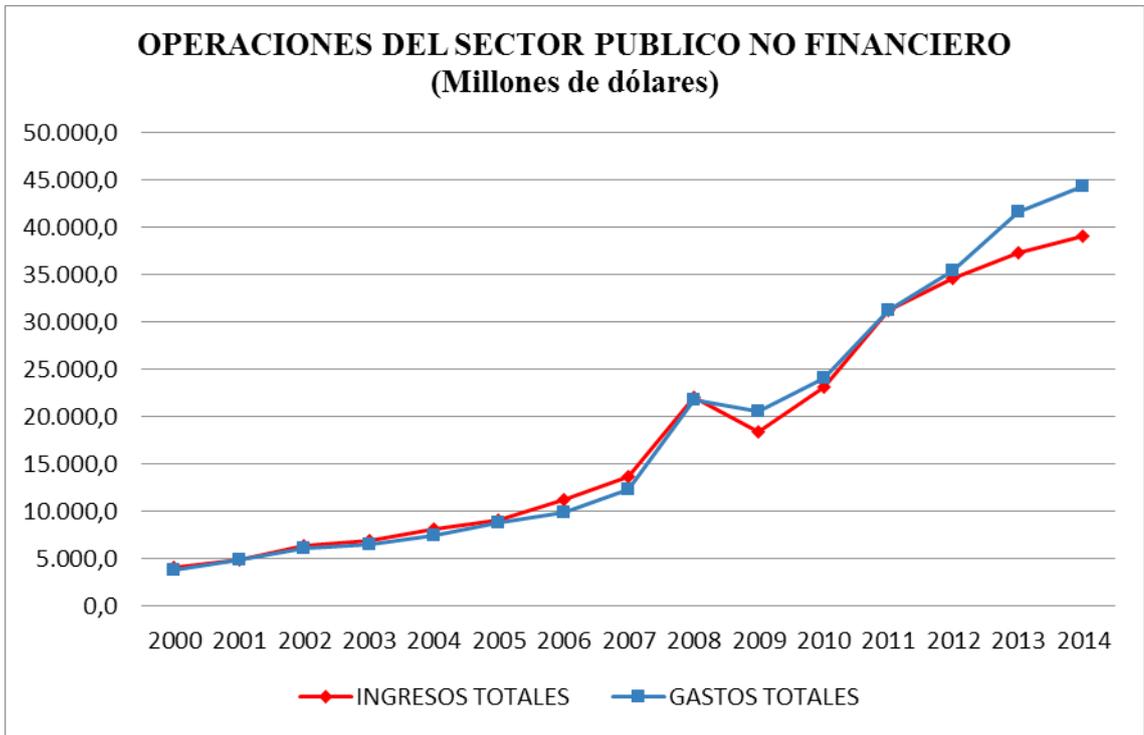
***Fuente:** Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

***Elaboración:** Las autoras*

En relación a lo expuesto anteriormente, y a la ilustración #21, se observa que el gasto del SPNF se compone principalmente por los gastos corrientes con un 70% de participación, seguido de los gastos de capital con el 30% restante. Así mismo, dentro de los gastos corrientes, el factor con mayor preponderancia corresponde a los salarios del sector público. Es importante mencionar que la brecha existente entre el ahorro e inversión indicada previamente es destinada al gasto corriente. En otras palabras, todo ahorro que no se dirige a la inversión es utilizado en el gasto corriente.

### 2.4.3 Operaciones del sector público no financiero

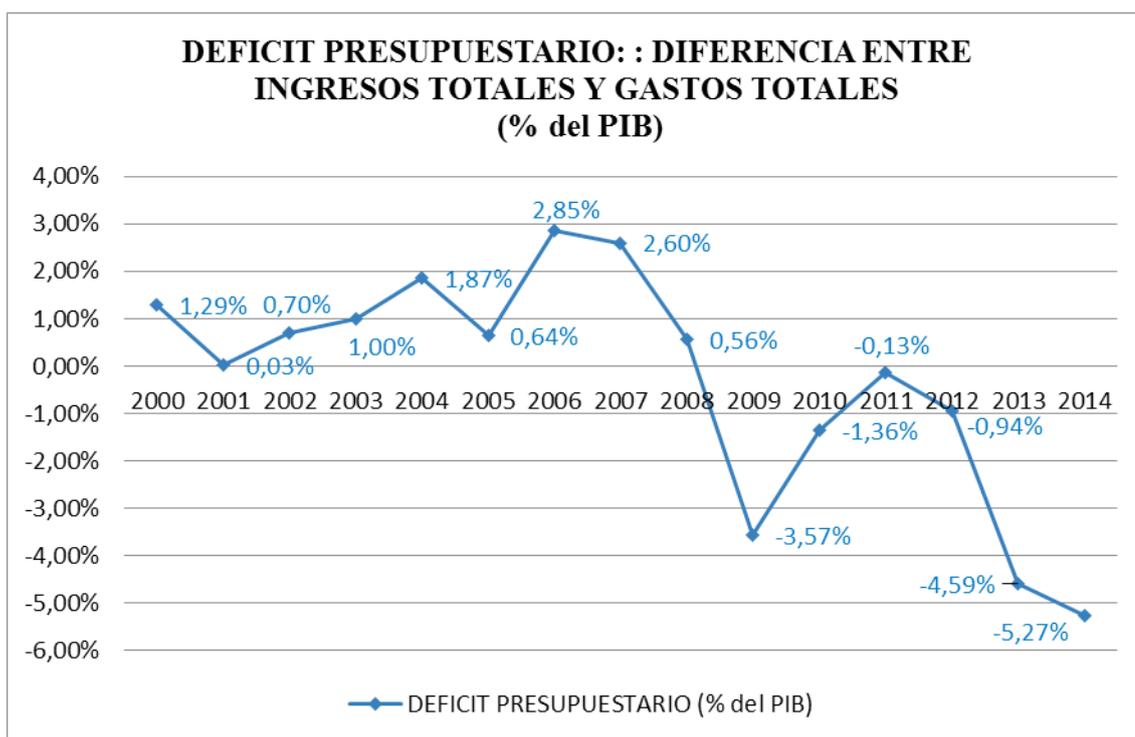
*Ilustración 22*



*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

*Ilustración 23*



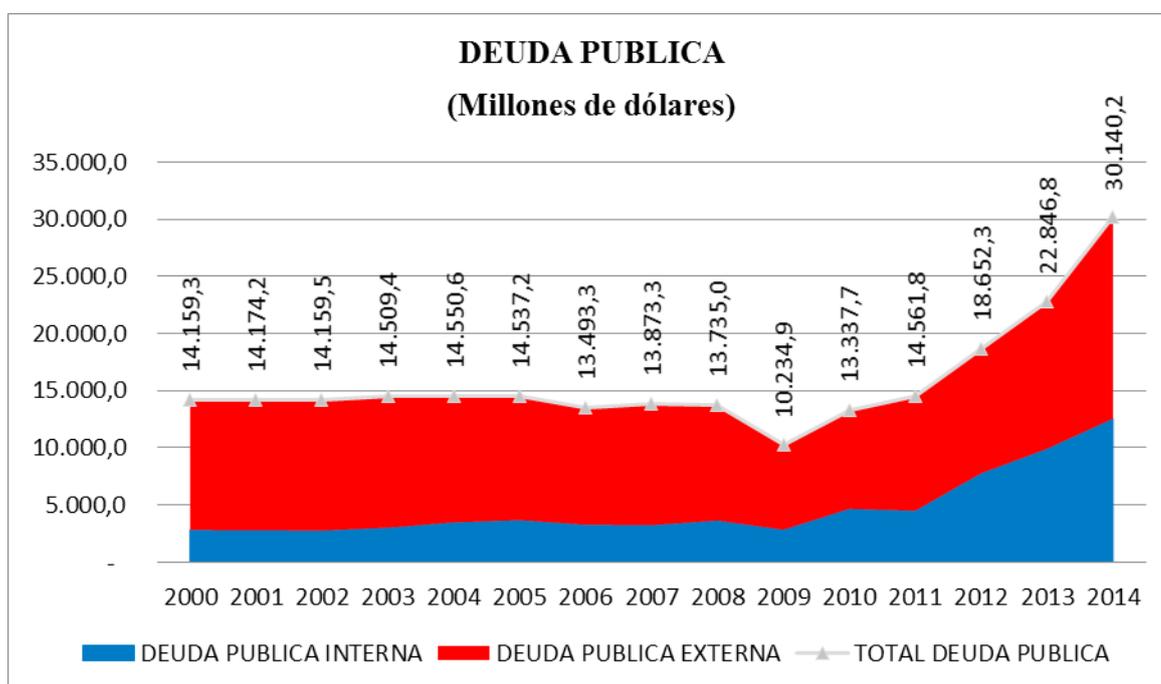
*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

A inicios del período de estudio, hasta el año 2007, no existe una mayor diferencia entre los ingresos y gastos públicos, tal como lo indica la ilustración #23, incluso, de acuerdo a los datos obtenidos, durante el curso de los años del 2004 al 2008, se verifica que los ingresos superan al gasto en alrededor de \$790 millones en promedio. Es entonces que a partir del 2009, año de la crisis mundial, esta situación toma un rumbo contrario dado que después de varios años en la historia económica del Ecuador, se ve afectado con un déficit del 1.5% del PIB. Sin embargo este contexto se vuelve más crítico en los años 2013 y 2014 pues, como indica la ilustración #23, esta brecha entre ingresos y gastos alcanza en promedio \$4.800 millones, es decir, cinco puntos porcentuales del PIB. (Ver anexo #10)

## 2.4.4 Deuda pública

*Ilustración 24*



*Fuente:* Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).

*Elaboración:* Las autoras

A lo largo de la historia del país el nivel de endeudamiento ha surgido mayoritariamente de la necesidad de financiar los persistentes déficits fiscales, los cuales ocasionan efectos acumulativos y vulneran la sostenibilidad fiscal (Banco Central del Ecuador, 2010). Debido a la complicada crisis de los noventa del siglo XX, en la cual se mantenía una deuda insostenible, se introdujo desde el año 2000 en la ley de Responsabilidad, Estabilización y Transparencia Fiscal la presión de reducir la deuda hasta un 40% con relación al PIB, lo que la llevó a una reducción notable, casi logrando la meta establecida a partir de ese año y manteniéndose con un 43% del PIB en promedio hasta el 2008 (Ver anexo # 12).

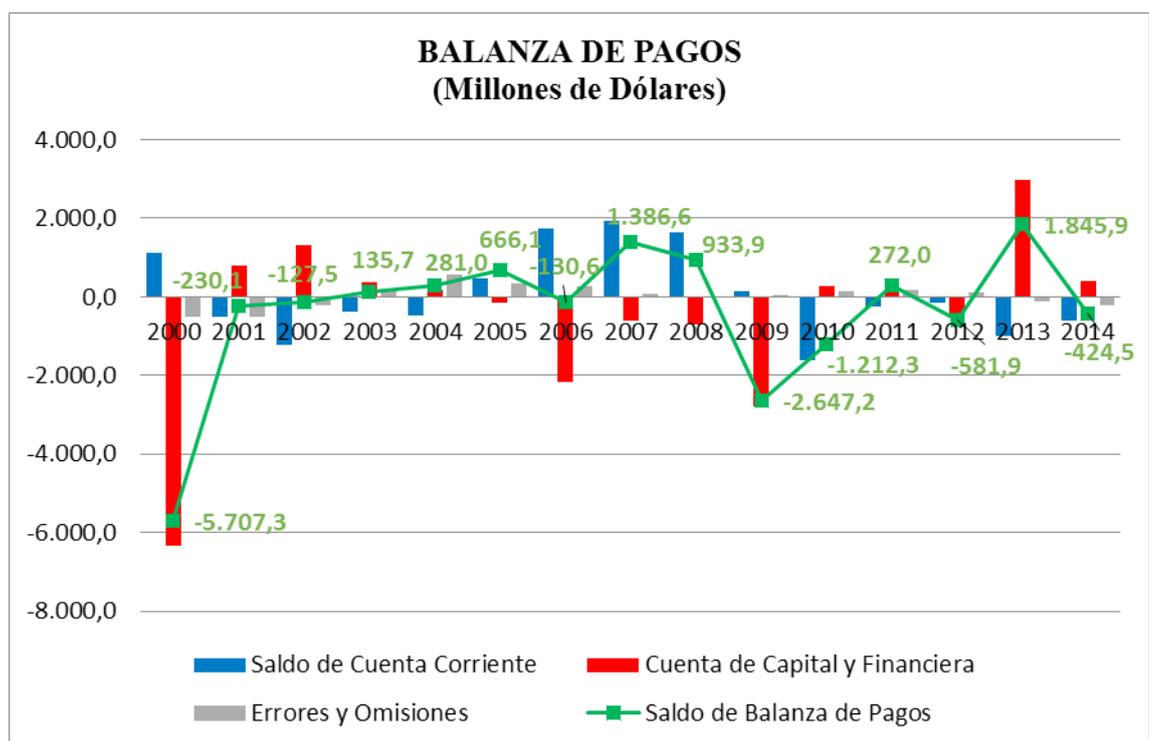
Por otro lado, el 2009 fue un año determinante para la economía ecuatoriana pues se informó la posición oficial del no pago de la deuda por los bonos global 2030, después de que auditorías externas la declararan como “ilegítima”. Posteriormente el gobierno ecuatoriano presentó a los tenedores de deuda ecuatoriana su plan para recomprar esos papeles con un descuento de 70% (Revista Gestión, 2015). En este año se obtuvo una reducción importante de la deuda, alcanzando un 16% con respecto al PIB, siendo el más bajo del período de estudio, no obstante este contexto no duró por mucho tiempo pues este porcentaje incrementó progresivamente a partir del año 2010 con el fin de sostener el

modelo económico propuesto por el gobierno, siendo el 2014 el año que más se destaca en los últimos cinco años del total de los quince años del período de estudio, al alcanzar \$30.100 millones aproximadamente, reflejando un 30% del PIB. A lo mencionado se acompaña un incremento de la proporción de la deuda interna con respecto a la deuda total cerrando el año 2014 con una participación del 42%, explicada mayoritariamente por los déficits indicados en el párrafo anterior.

Adicionalmente es indispensable remarcar que la deuda en sí no es mala pues ésta puede contribuir a alcanzar objetivos para el desarrollo del país, siempre y cuando se cuente con una estabilidad económica e incluso política y social y además de una capacidad de pago sostenible en el corto, mediano y largo plazo, que puedan solventar dichos niveles de endeudamiento.

## 2.5 Análisis estadístico de las cuentas de la balanza de pagos

*Ilustración 25*



*Fuente:* Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).

*Elaboración:* Las autoras

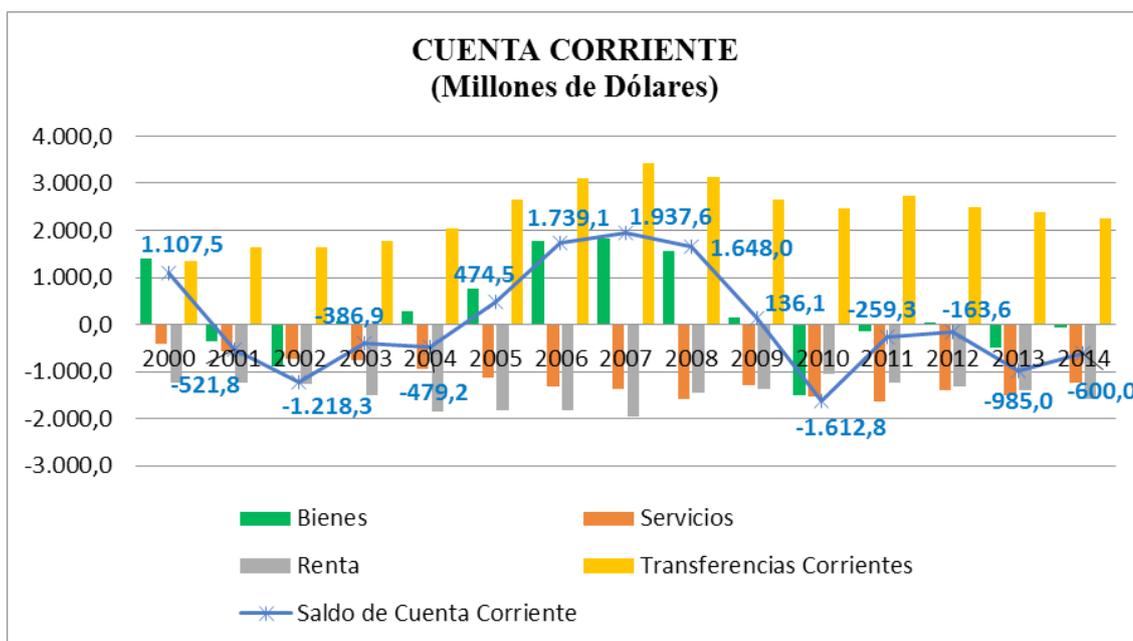
La economía ecuatoriana, que no cuenta con moneda propia desde el año 2000 y que depende únicamente de las políticas fiscal y comercial, necesita mantener óptimas rela-

ciones con el sector externo, pues éste desempeña un rol trascendental para contribuir al ingreso continuo de divisas en el país con el fin de dinamizar y mantener circulante en la economía.

La balanza de pagos es un indicador que recoge las transacciones comerciales efectuadas con el resto del mundo, la cual en el Ecuador ha mantenido altos y bajos a lo largo de los quince años de estudio, debido a la vulnerabilidad del país a shocks externos y a la escasa industrialización interna. La ilustración #25 muestra una tendencia del saldo de esta balanza a cifras negativas, lo cual refleja persistentes déficits, observándose que, entre los años 2000 y 2009, se alcanza los puntos más críticos en este periodo con alrededor de \$-5.700 millones y \$-2.650 millones, respectivamente. Estos valores son un claro ejemplo de la necesidad de financiamiento del país, generalmente solventada por países con sostenibilidad financiera o créditos de instituciones internacionales.

### 2.5.1 Cuenta corriente

*Ilustración 26*



*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

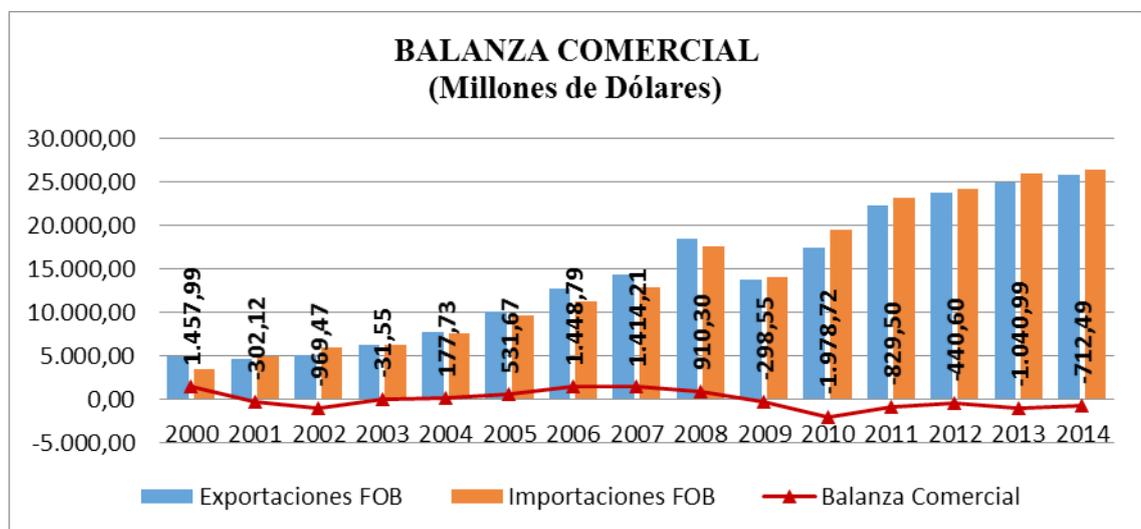
*Elaboración: Las autoras*

Los saldos resultantes de la cuenta corriente son aquellos con mayor influencia en la balanza de pagos debido a las subcuentas que la conforman y que han presentado a lo largo del tiempo mayor transaccionabilidad con respecto a la cuenta de capital y financiera.

En una economía que se encuentra bajo un sistema de dolarización, como la ecuatoriana, como premisa fundamental debe existir obligatoriamente un superávit en la balanza de cuenta corriente que permita sostener este sistema en el mediano y largo plazo (Rojas, 2015). Si comparamos esta afirmación con el contexto real del Ecuador, es notorio que únicamente en el 2000 y los años comprendidos entre el 2005 y 2009 se verifican superávits de \$1.187 millones en promedio, con el pico más alto en el 2007 con un valor igual a \$1.937,6 millones. Estos resultados han sido mayormente explicados por un incremento continuo del precio del petróleo (referirse a ilustración #10), favorables crecimientos de ingresos por remesas de migrantes y la devaluación del dólar. Por otro lado, durante los años anteriores al 2005 y posteriores al 2009, se evidencian continuos déficits, en el primer caso asociados a desequilibrios en la balanza comercial por el aumento de las importaciones y contracción de exportaciones como resultado de los bajos precios del crudo. Mientras tanto, en el segundo caso, los saldos negativos son consecuencia esencialmente de la reducción de las remesas, pues la crisis mundial afectó a los migrantes ecuatorianos, radicados generalmente en Estados Unidos y España.

### 2.5.1.1 Balanza comercial

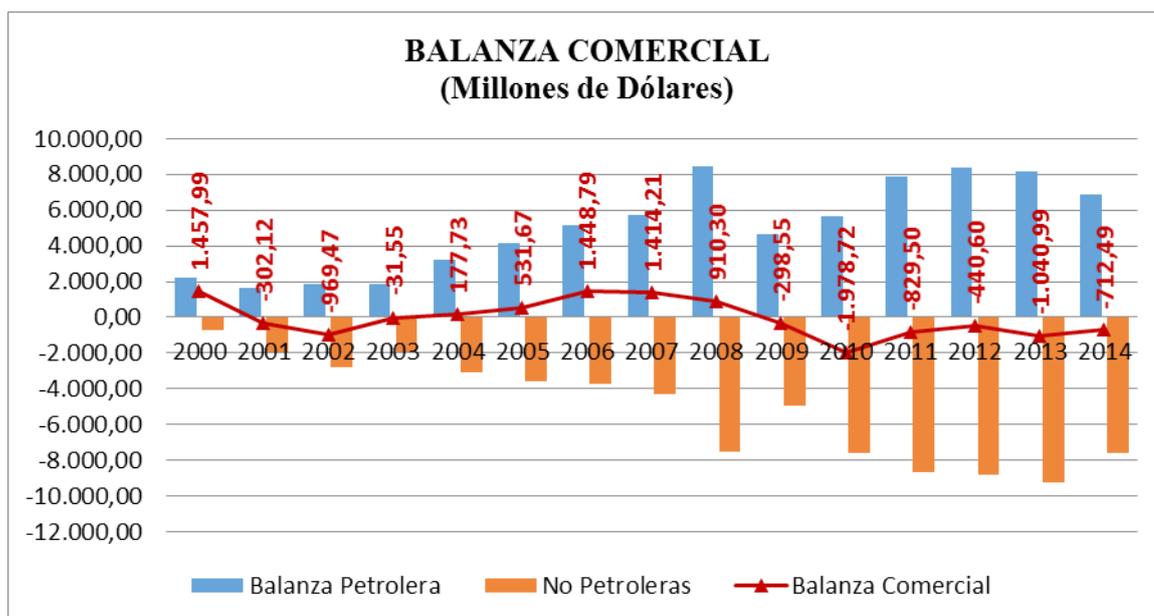
*Ilustración 27*



*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

### Ilustración 28



*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

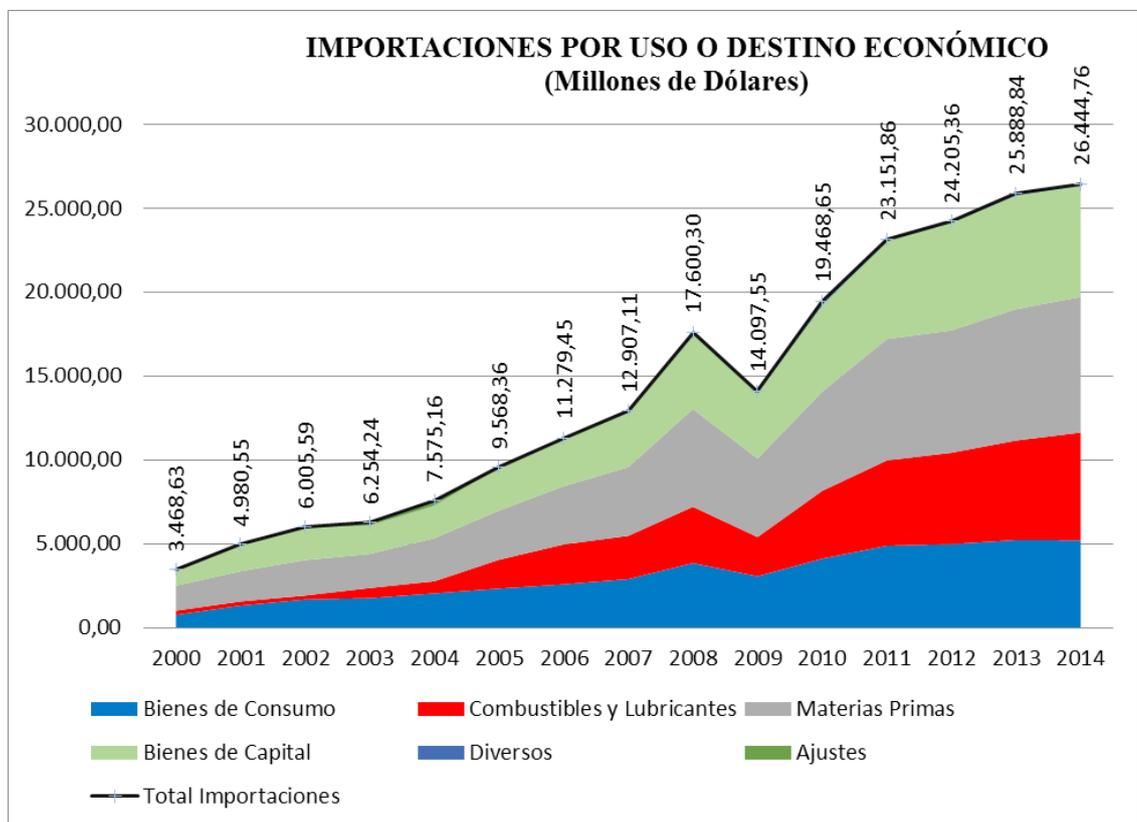
La balanza comercial, una de las cuentas determinantes de la cuenta corriente, ha presentado déficits en nueve de los quince años de estudio con el pico más bajo en el año 2010, con casi \$-1.980 millones, lo cual indica que estamos importando más de lo exportamos, lo que su vez da como resultado la salida constante de divisas y, por lo tanto, una mayor deuda con el resto del mundo.

Esta situación se puede atribuir a la estructura de la matriz productiva ecuatoriana ya que, como se sabe, el Ecuador es un país primario-exportador con una bajo nivel de industrialización. Este contexto da como consecuencia que la sociedad necesite importar productos que el Ecuador no está en capacidad de producir internamente, mientras que todo aquello exportado tiene un bajo valor agregado, que incluso es devuelto al país después de haber sido procesado y transformado. A lo largo de la historia ecuatoriana han existido diversos esfuerzos por cambiar la matriz productiva y dejar de depender de productos primarios que a la vez obedecen a los precios internacionales que fluctúan constantemente. Sin embargo estos esfuerzos no han resultado exitosos y como lo muestran las cifras, la balanza comercial ecuatoriana continúa siendo explicada mayormente por la balanza petrolera.

Con el fin de evitar la salida de divisas del país se han implementado políticas comerciales que intenten frenar la tendencia deficitaria, especialmente de la balanza comercial no petrolera que ha venido presentando únicamente saldos negativos durante el período de estudio, alcanzando el récord máximo en el año 2013 con un valor de alrededor de \$

-9.200 millones. Es importante recalcar que la balanza no petrolera se encuentra estrechamente ligada con la balanza petrolera, razón por la cual, los bajos precios del crudo, también tienden a afectarla, por lo que, el decrecimiento de dichos precios a partir del año 2014, impulsó al gobierno a tomar medidas restrictivas para desalentar las compras al exterior, estimular la producción y por ende el consumo nacional. Sin embargo esto no fue suficiente para reducir la salida del dinero al exterior, por lo que, en marzo de 2015, se aplicó una sobretasa arancelaria a 2.096 ítems de importación, de los cuales el segmento más afectado fue el de consumo, con 1.4449 ítems, seguido por el de materias primas con 703 productos con sobretasa arancelaria<sup>10</sup>, tomando nuevamente la política aplicada en el 2009, en donde se aplicó salvaguardias para mitigar los desequilibrios de la balanza de pagos generada por la crisis mundial de ese mismo año.

**Ilustración 29**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).

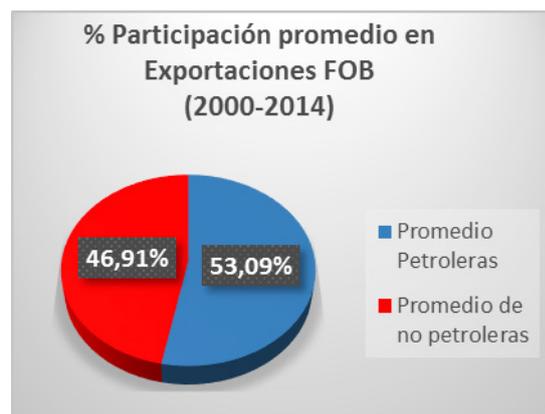
**Elaboración:** Las autoras

<sup>10</sup> Vela, María de la Paz. (2015). *Salvaguardias, torniquete a la salida de dólares. Gestión, Economía y Sociedad*, 250, 24-36.

Las medidas tomadas para reducir el nivel de importaciones han sido fundamentalmente las materias primas, bienes de capital y bienes de consumo, importados por la economía tal como se puede verificar en la ilustración # 29, representadas por 32%, 26% y 22%, respectivamente, del total de importaciones. Además se puede evidenciar que la tendencia a importar (ver anexo #24), dado un nivel de renta, ha tenido un promedio del 31% entre el 2000 y el 2001, a excepción del año 2009 debido a la post-crisis financiera mundial en la que la propensión financiera mundial en la que propensión marginal a importar tuvo un resultado negativo debido a la reducción de las importaciones de ese año, generando un multiplicador prácticamente igual a 0.

Por otro lado la balanza petrolera ha presentado saldos positivos, aunque no ha existido una tasa de crecimiento constante pues, por ejemplo en el 2008, ésta aumentó en un 45%, explicada por el precio alto del petróleo de \$82.95 mientras que, para el 2009, la tasa bajó en el mismo porcentaje, una vez más como consecuencia del precio de petróleo que se redujo a \$ 61.66, esto por situaciones externas originadas por la crisis mundial de ese año.

**Ilustración 30**



**Ilustración 31**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).

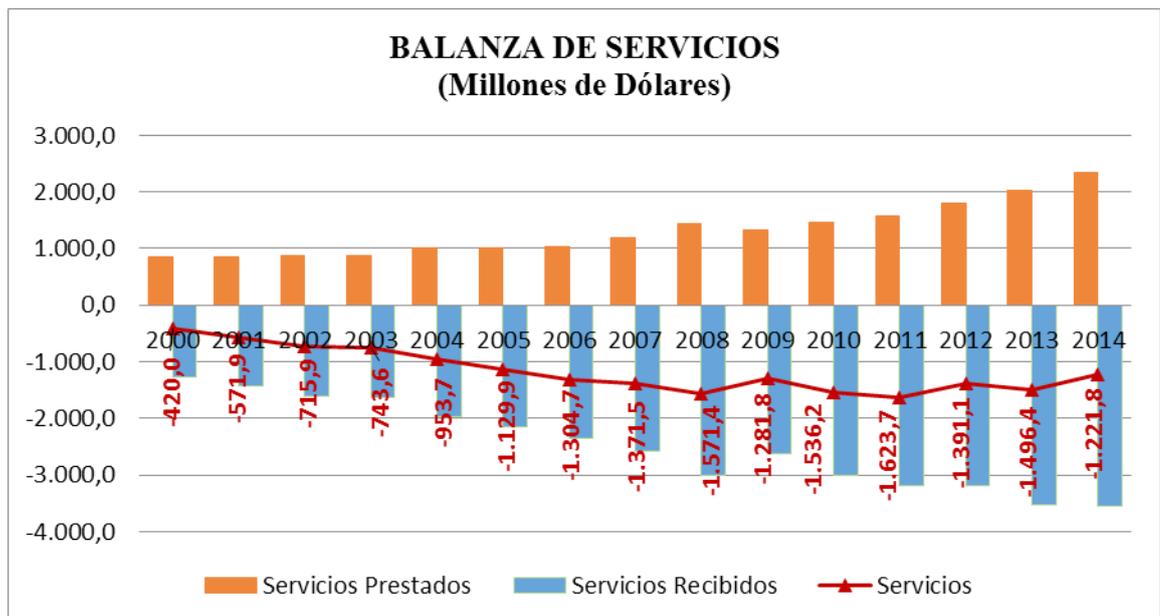
**Elaboración:** Las autoras

Tal como se mencionó anteriormente, en general las importaciones han superado a las exportaciones, principalmente las que corresponden a aquellas no petroleras, representando en promedio un 83,51% del total de importaciones FOB; a pesar que éste es un porcentaje alto, en los años de estudio se observa una tendencia a la baja, pues desde el año 2000 hasta el 2014 existe una reducción de aproximadamente 17 puntos porcentuales. Por otro lado se comprueba nuevamente que, en el caso de las exportaciones, éstas son mayoritariamente explicadas por la exportación petrolera, que alcanzan en promedio el 53% en todo el período.

Cabe recalcar que en el Ecuador, la inversión ha superado al ahorro (referirse a ilustración #15), generando una necesidad de financiamiento que ha sido cubierto a través de déficits comercial y fiscal. Retomando el modelo de las Tres Brechas explicado en el Capítulo I, se ha evidenciado que los desequilibrios con el sector externo son explicados comúnmente por los desequilibrios internos de un país.

### 2.5.1.2 Balanza de servicios

*Ilustración 32*



*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

La balanza de servicios, que recoge rubros de transportes, viajes y otros servicios, ha mantenido un comportamiento negativo que indica claramente que ha existido una menor prestación de servicios por parte del Ecuador con respecto a aquellos recibidos de otros países. En el Ecuador los componentes que conforman mayormente los servicios

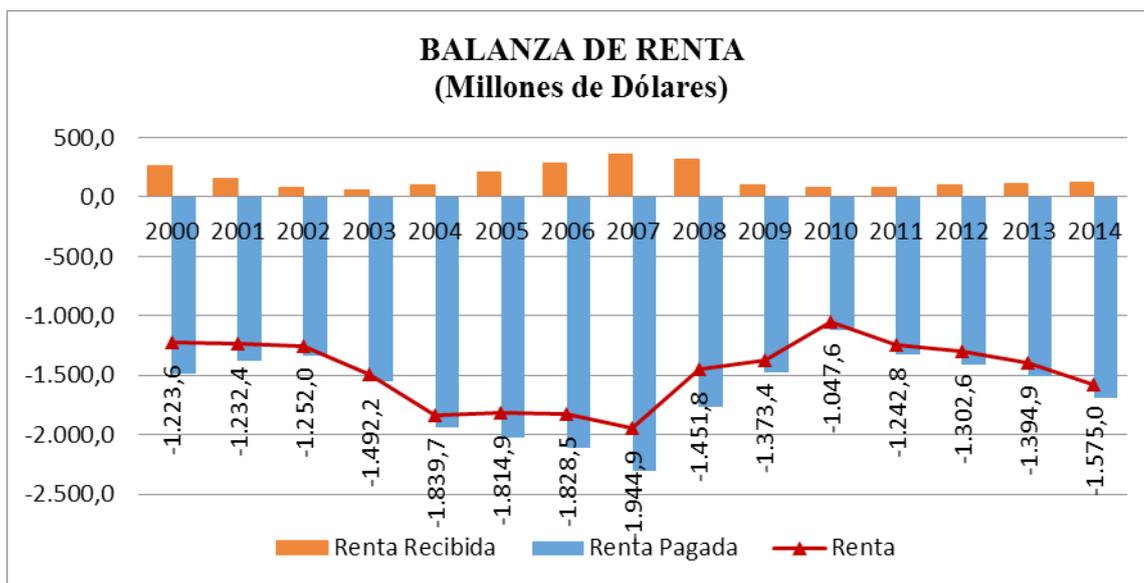
prestados y recibidos son los viajes y transportes, respectivamente, cada uno con un peso correspondiente al 50% aproximadamente.

La razón de los constantes déficits observados en la ilustración #32 radica en la estructura primario-exportadora del país, a la que se había mencionado anteriormente, pues deja al país en escasas condiciones para competir con los servicios ofrecidos por otros países. Adicionalmente los costos en el país superan aquellos de países vecinos como resultado de una economía dolarizada; lo que no incentiva en la proporción deseada al flujo de entrada de turistas, pues a pesar de diversas campañas y de que el turismo ha crecido, no ha sido suficiente para contrarrestar los desequilibrios de la balanza de servicios.

Se puede observar que en el 2011 se registra el mayor déficit del período con un valor de \$-1.623,7 debido al pago de transporte externo, necesario para que tanto las importaciones como las exportaciones lleguen a su destino final.

### 2.5.1.3 Balanza de rentas

*Ilustración 33*



*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

### *Ilustración 34*



*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

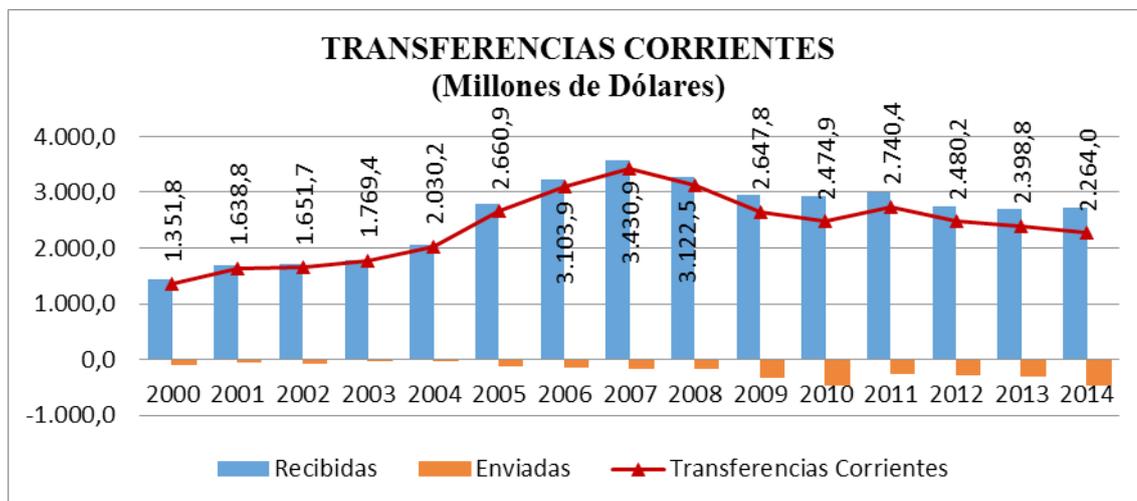
*Elaboración: Las autoras*

La balanza de rentas ha presentado un constante saldo negativo en el período 2000- 2014, en donde el mayor déficit sufrido se registró en el año 2007 con un valor igual a \$-1944,9 millones. Este déficit se explica por las cifras superiores de las rentas pagadas con respecto a las rentas recibidas, pues las primeras corresponden a un 91% de la renta total, mientras que las recibidas únicamente un 9%; lo que significa una mayor salida que entrada de divisas al país.

Las rentas pagadas representan casi en su totalidad los intereses pagados por la deuda externa a mediano y largo plazo además de otros intereses por mora, remuneraciones e inversiones, que al reflejar la salida de recursos, afecta directamente a la cuenta corriente y al sistema económico en general. Este hecho, sumado a una balanza de servicios deficitaria, ha provocado que el pago neto a los factores de la producción sea negativo, esto implica la salida neta de dinero, por lo tanto una reducción de la masa monetaria (Rojas, 2015).

## 2.5.1.4 Transferencias corrientes

*Ilustración 35*



*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

*Ilustración 36*



*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

La cuenta de transferencias corrientes es aquella que completa a la cuenta corriente y se encuentra conformada por transferencias netas y remuneraciones. En el primer grupo se destacan todas aquellas donaciones e ingresos realizados entre gobiernos u organismos

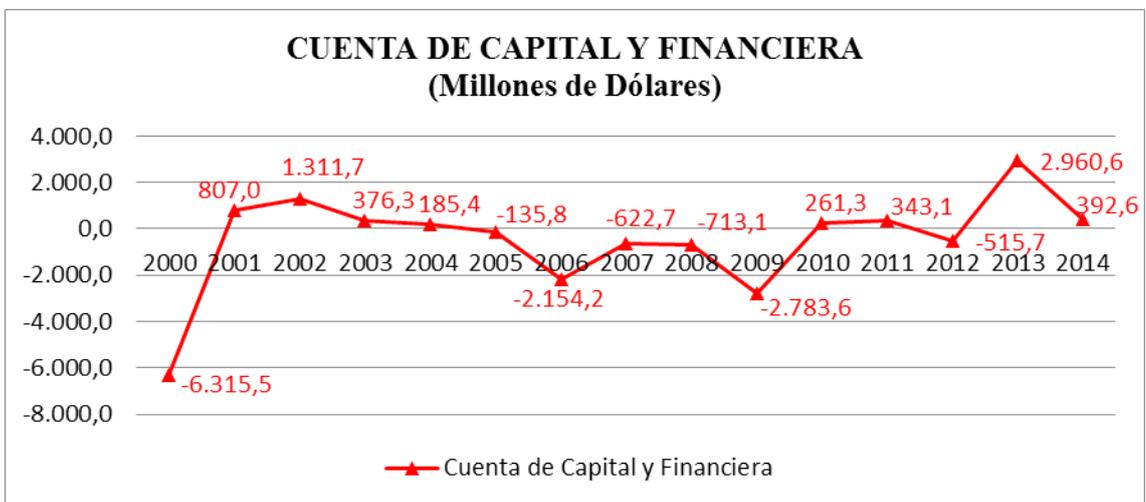
internacionales mientras que, dentro del segundo grupo, se hallan las remesas de migrantes ecuatorianos que, por varios años, fueron de los ingresos más importantes del país junto con los petroleros (ver anexo #20). Las remesas superan las exportaciones de los productos tradicionales, la inversión extranjera y con respecto al PIB representaron un 3.87% en el año 2012 (Rojas, 2015).

El desempleo y otras situaciones desfavorables, generadas debido a la crisis de los noventa, fueron las causas por las que la migración ecuatoriana aumentó notablemente hasta el año 2003, en donde los países de destino fueron principalmente Estados Unidos, España, Italia y México. Es importante recalcar que las remesas han contribuido a contrarrestar la extrema pobreza en el país, fundamentalmente en las provincias de Cañar, Azuay y Loja, en donde se ha registrado la mayor parte de emigración.

A diferencia de la cuenta de rentas, la cuenta de transferencias corrientes ha presentado saldos positivos continuamente, lo que representa una fuerte entrada de divisas al país. Se puede apreciar que las transferencias recibidas explican en un 93% al total de la cuenta.

### 2.5.2 Cuenta de capital y financiera

*Ilustración 37*



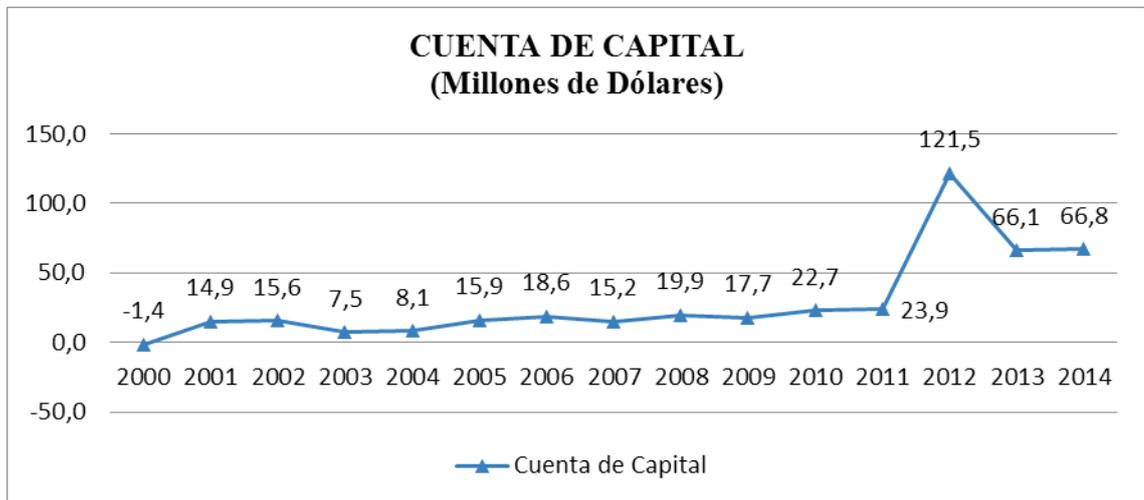
*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

La cuenta de capital y financiera indica las transacciones unilaterales y variaciones de activos y pasivos del Ecuador con otros países. Según los datos analizados, se observa que la tendencia de esta cuenta es mayormente negativa aunque también se aprecia que la misma presenta comportamientos altamente variables (referirse a ilustración #37). El

saldo más bajo de esta cuenta se registró en el año 2000 con un monto total de alrededor \$-6.316 millones, pues tanto la cuenta financiera como la de capital fueron negativas, algo que no ha sucedido nuevamente con esta última. Se puede comprender que estos resultados fueron consecuencia de la grave crisis económica que sufrió el país en los noventas.

**Ilustración 38**

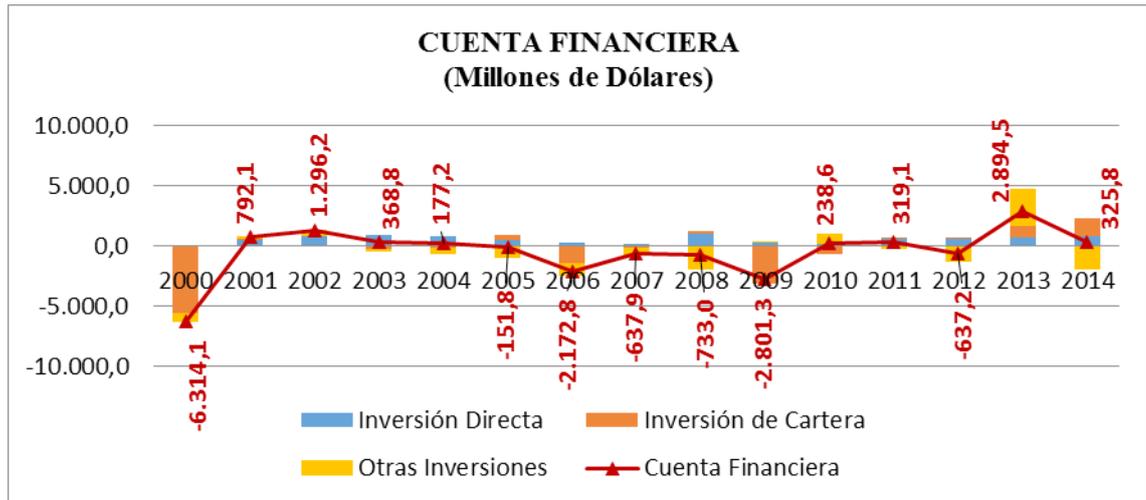


**Fuente:** Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).

**Elaboración:** Las autoras

La cuenta de capital, a lo largo del tiempo de estudio, no ha presentado cifras significativas en el total de la cuenta de capital y financiera, como se observa la ilustración #38, entre el 2001 y 2009, su saldo se ha mantenido sin gran variación, mientras que a partir del 2010, y en especial en el 2012 este panorama cambia, al aumentar en aproximadamente \$97 millones. No obstante, únicamente un año después, ésta se reduce en casi el 50%. Esta cuenta incluye las transferencias de capital y la compra o venta de activos no financieros.

*Ilustración 39*



*Fuente:* Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).

*Elaboración:* Las autoras

Los rubros que conforman la cuenta financiera son la inversión extranjera directa, inversiones en cartera y otras inversiones, siendo esta última la que mayor participación ha tenido en los últimos años debido a que indica todos aquellos movimientos de deuda del país y por lo tanto refleja la salida cada vez más creciente de recursos (revisar ilustración #39). Esta salida de recursos es, en su mayoría, explicada por la pérdida de activos externos que no han sido compensados por la acumulación de pasivos, mientras que se puede evidenciar que, únicamente en el año 2013, existe un cambio drástico en la tendencia negativa de esta cuenta, pues presenta mayores activos en moneda y depósitos generando un valor de \$3.072 millones.

Por otro lado los saldos positivos observados en la cuenta financiera son también consecuencia de importantes entradas en el rubro de inversión extranjera directa (IED), destinada normalmente a la explotación del sector petrolero e industria manufacturera. Ésta presentó el valor más alto del período en el 2008, alcanzando un crecimiento del 418% con respecto al año anterior, valor compuesto por entrada de capital fresco, utilidades reinvertidas y desembolsos de capital netos de empresas<sup>11</sup>.

Por último, la inversión en cartera, representa el componente con menor participación en el total pues está explicado por los bonos emitidos por el Ecuador en el exterior y que, a lo largo del tiempo, han registrado salidas de dinero, especialmente en el 2000, 2006 y

<sup>11</sup> Banco Central del Ecuador. (2008). Análisis trimestral de la balanza de pagos, resumen anual. Recopilado el 18 de enero de 2016, de: <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/analisisBPagos/abp200805.pdf>

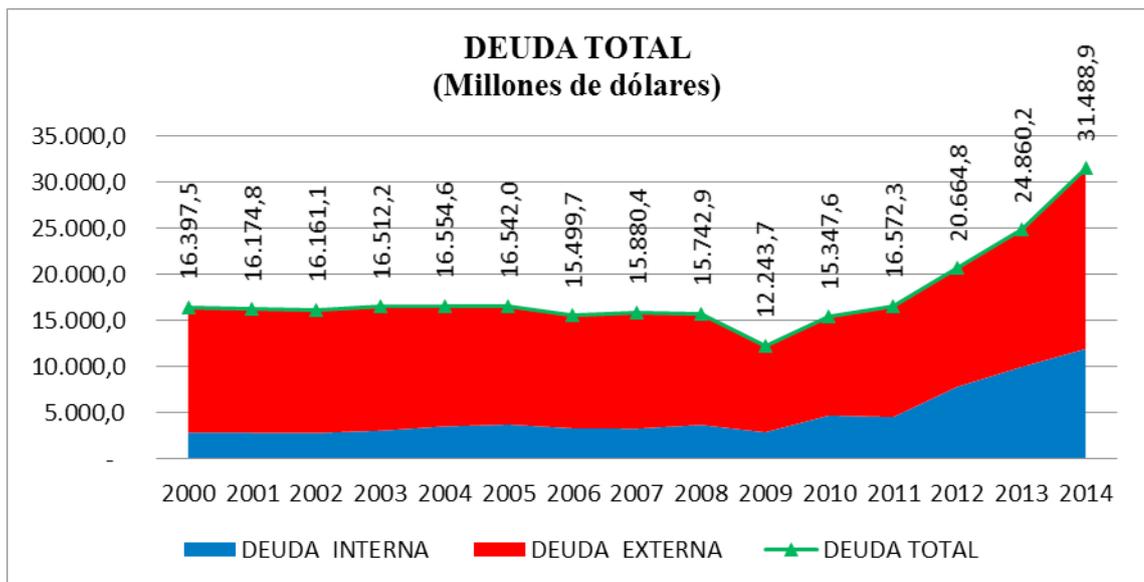
2009, con valores que rodean los \$-5.580, \$-1.380 y \$-3.140 millones, respectivamente, mientras que la mayor entrada ocurrió en el 2014 con una cifra igual a \$1.500 millones.

### 2.5.3 Errores y omisiones

Como se explicó en el Capítulo I, esta cuenta tiene como objetivo hacer cumplir el principio de partida doble de la balanza de pagos, pues no es posible recoger información perfecta en cada una de las cuentas. Por lo tanto en ésta se registra aquello que las autoridades monetarias contribuyen para financiar los desequilibrios externos. Entonces, debido a que esta representa una cuenta de ajuste, no se realizará un análisis estadístico. Es importante mencionar que en general, en esta cuenta se visualizan datos muy dispersos, tal como lo indica el anexo #13.

## 2.6 Análisis estadístico de las cuentas de la deuda externa

*Ilustración 40*

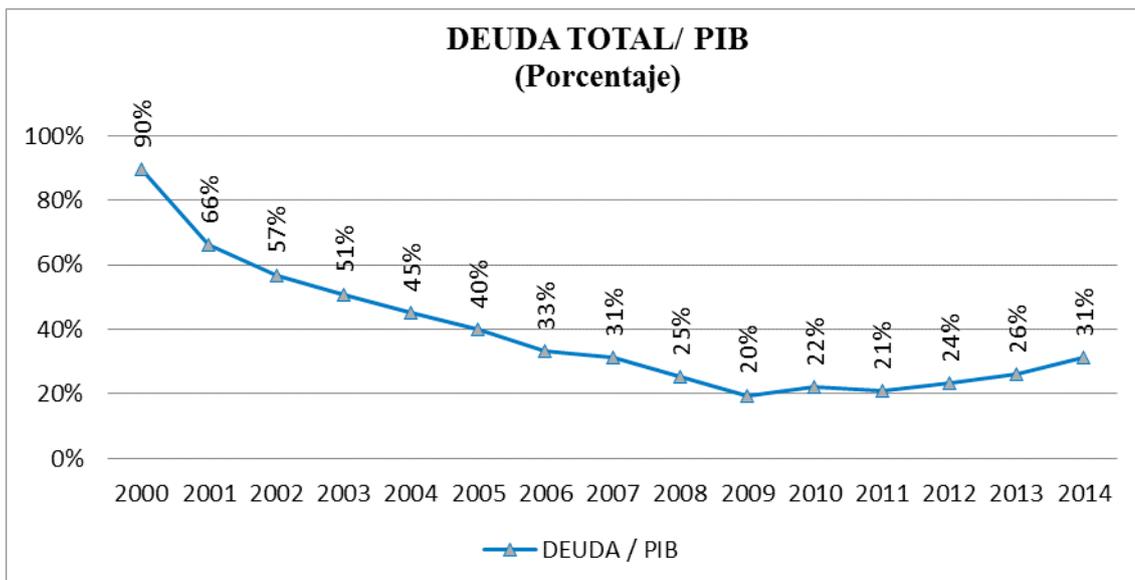


*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

Ante los continuos déficits presentados en el Ecuador, tanto en el ámbito fiscal como el externo, ha sido necesario recurrir a una deuda interna y externa que permitan financiar los desequilibrios existentes en las operaciones públicas y comerciales del país, teniendo en cuenta que tanto la deuda externa como interna no deberían superar el 40%, como lo señala la constitución ecuatoriana, porcentaje que desde el año 2006 no ha sido alcanzado.

*Ilustración 41*

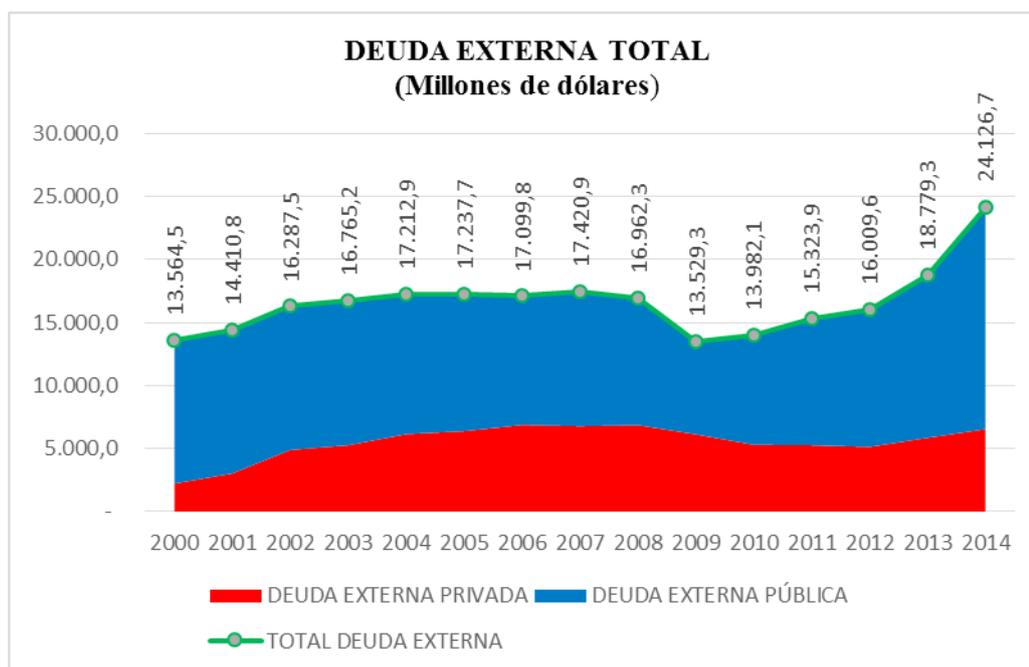


*Fuente:* Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).

*Elaboración:* Las autoras

La tendencia al incremento gradual de la deuda interna viene explicada, en mayor medida, por una sustitución escasamente significativa de la deuda externa por financiamiento interno que es caracterizado por condiciones menos rigurosas que aquellas impuestas por entidades financieras externas. Mientras tanto, la deuda externa hasta el año 2008, mantuvo un comportamiento poco variante, tendiendo incluso a descender. Así mismo, en el año 2009, como se mencionó en el análisis de la deuda pública, la deuda externa presentó un decrecimiento histórico debido a la renegociación de los bonos global. No obstante, a partir del año 2010, se observa que el gobierno, al mantener una política de alta inversión y gasto público, recurre al financiamiento externo e interno para cubrir justamente las necesidades que su política conlleva, alcanzando en el año 2014 el mayor monto y crecimiento presentado en los años de nuestro análisis con una participación sobre el total de la deuda tanto externa como interna con relación a la deuda total de 62% y 38%, respectivamente.

*Ilustración 42*



*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

Los déficits derivados de las relaciones con el sector externo, principalmente reflejados en la cuenta corriente, han sido compensados, en su gran mayoría, por deuda externa. Dichas necesidades económicas han sido solventadas por instituciones financieras externas tales como el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional, entre otras. Sin embargo esta práctica tomó un rumbo diferente hasta el año 2006 en el cual el Econ. Rafael Correa, como mandatario, decidió desistir de recurrir a estos entes financieros internacionales y, desde ese entonces, se prefiere obtener créditos de potencias económicas como China. Entre las negociaciones que se han tenido con este país resalta la venta anticipada de petróleo, y otros acuerdos de los cuales no se conocen sus términos. Alrededor del 90% de las exportaciones de petróleo del Ecuador son con la estatal Petrochina, producto de unos contratos entre ambos gobiernos, sea por la venta anticipada de crudo o los créditos atados a la venta de petróleo (Araujo, 2014).

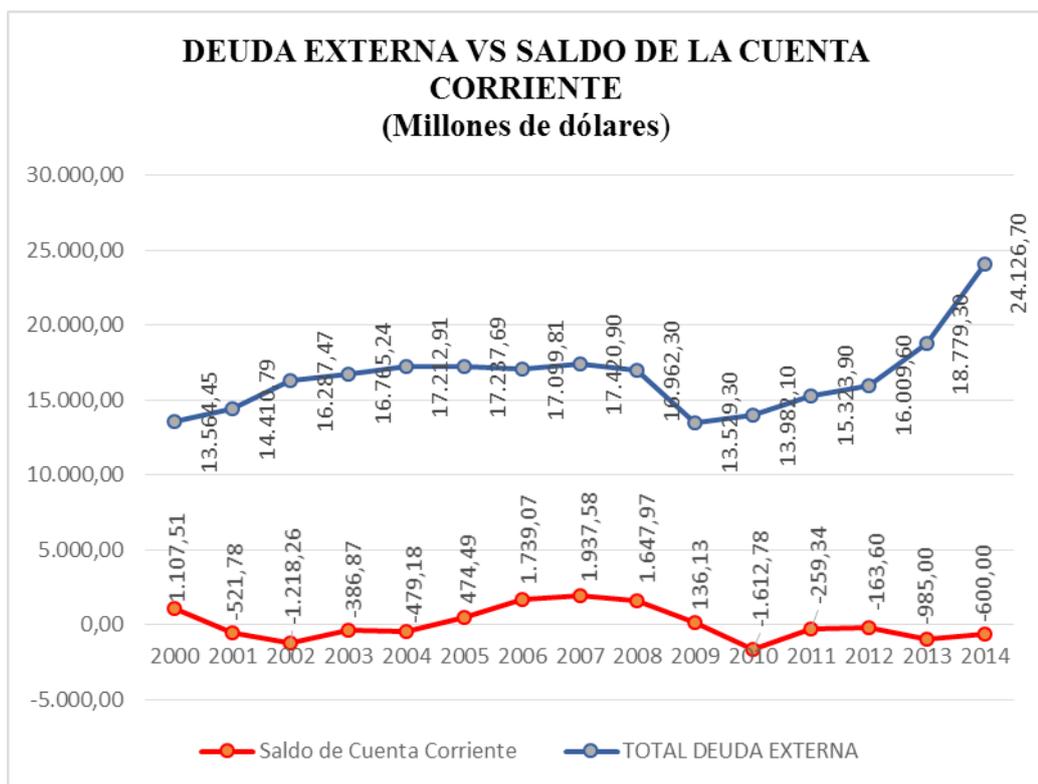
Por otro lado, después de varios años de distanciamiento con dichos organismos financieros internacionales, el gobierno ecuatoriano reanudó contactos con el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, aunque no se llegó a ningún acuerdo crediticio. Sin embargo, en junio de 2014, el Ecuador busca un nuevo crédito por un valor de \$400 millones, a través de la financiera estadounidense Goldman Sachs, con la cual el país transó el 50% del oro disponible del Banco Central del Ecuador.

De acuerdo a este tema, en los 21 años de la Revista Gestión (2015) se publicó que:

“El experto estadounidense Andy Grundrisse desmenuza la operación y demuestra que, aunque el Gobierno podría ganar hasta \$ 40 millones, Goldman obtendría hasta \$ 25 millones, cifra que el país habría podido ahorrarse si la inversión en mercados de futuro hubiese sido hecha por el BID, el Banco Mundial, el FMI o incluso la ALBA”.

Según datos del Banco Central, debido a la fuerte caída del precio del petróleo que se origina en el año 2014, que bajó de \$101.20 en el primer trimestre hasta \$59.50 en diciembre del mismo año, el gobierno ha visto indispensable financiar sus operaciones y, sobre todo, cumplir con las obligaciones efectuadas con países e instituciones financieras. La deuda en este año se cerró con un valor de \$24.126,70, correspondiente al 23.91% con respecto al PIB, tomando en cuenta únicamente la deuda externa.

*Ilustración 43*



*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

*Elaboración: Las autoras*

En los datos presentados en la ilustración #43 se puede evidenciar que en los últimos años, a medida que se obtiene un saldo negativo de la cuenta corriente, existe un mayor nivel de endeudamiento. Sin embargo la deuda externa, en especial desde el año 2010, aumenta a una tasa mayor que los saldos negativos de la cuenta corriente.

A través de este capítulo, podemos concluir que:

La crisis económica de los noventa golpeó críticamente al país. Se puede evidenciar que, con la dolarización, se obtienen mejores resultados paulatinamente logrando una estabilidad en los indicadores macroeconómicos entre el 2003 y 2005, pues en este año la inflación alcanza el valor más bajo de los quince años de estudio, con un 2.08%, mientras que el desempleo desciende gradualmente hasta el 2007, alcanzando una tasa igual al 6%. Aunque es posible que dicha reducción de la tasa de desempleo sea también explicada por la emigración de ecuatorianos, que genera un nuevo e importante ingreso al país por concepto de remesas. Sin embargo el Ecuador continúa dependiendo fuertemente del petróleo al ser un país primario-exportador.

En este capítulo existió dificultad en la obtención de datos pues, además de que no fueron fáciles de encontrar o no estaban publicados, la información entre diferentes instituciones estatales no concordaba. El mayor inconveniente fue el ahorro, pues para encontrar sus cifras se procedió a calcularlo según fórmulas y conceptos de la economía.

La economía ecuatoriana también obtiene mejores resultados desde el 2006 en las variables que reflejan el comportamiento del sector real de la economía como lo son el PIB, la inflación y el desempleo, esto debido a los altos precios del petróleo que permitieron sostener una inversión y un gasto público elevados, como resultado de una política fiscal expansiva, aplicada por el presidente Rafael Correa. Es así que el gasto público consigue una brecha de alrededor \$23 millones entre el 2000 y el 2014, aunque, de este valor, únicamente \$6 millones (aproximadamente) son resultado de los siete primeros años.

Los precios del crudo son únicamente afectados en el 2009, obteniendo un precio igual a \$61.66, casi \$20 menos con respecto al año 2008, debido a la crisis financiera mundial. Sin embargo en el 2014 el precio del crudo comienza nuevamente a descender.

La crisis financiera mundial afecta a cada una de las variables económicas, esencialmente sobre el PIB ecuatoriano, el saldo de la cuenta corriente y el precio del petróleo, evidenciando que todos los sectores del país se encuentran vinculados y, sobre todo, la alta vulnerabilidad del Ecuador a shocks externos. Por esto se intenta frenar la salida de divisas del país a partir de políticas restrictivas a las importaciones, entre otras.

La deuda externa se reduce notablemente en el 2009 debido a la renegociación de la misma por ser considerada como ilegítima a través de una auditoría externa. No obstante, a partir del 2010, los desequilibrios continuos internos, consecuencia del alto gasto público, y desequilibrios externos, resultados de una mayor salida que entrada de divisas (importaciones no petroleras mayores que exportaciones no petroleras además de la dependencia del precio del crudo), generan una mayor deuda externa, poniendo en peligro la dolarización ecuatoriana.

## **CAPÍTULO III**

### **ANÁLISIS DEL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA**

Las relaciones comerciales de un país con el resto del mundo son de vital importancia para su desarrollo y crecimiento económico. Es aquí en donde la cuenta corriente sobresale al reflejar las transacciones realizadas entre agentes residentes y extranjeros y su saldo indica la posición acreedora o deudora del país con otros y por ende impacta en la liquidez de una economía.

Dado que el Ecuador ha presentado continuos déficits en su cuenta corriente, a lo largo de los quince años de estudio (ver anexo #27), es necesario analizar si es posible solventar dichos déficits y otras obligaciones que han sido adquiridas para responder a los desequilibrios de la economía y para alcanzar un crecimiento sostenible a largo plazo. Para ello se realiza el estudio empírico de la sostenibilidad de la cuenta corriente a través del Modelo de Solvencia Intertemporal.

Se puede decir que el Modelo de Solvencia Intertemporal, entonces, permite cuantificar o poner un límite al déficit o endeudamiento externo que un país podría sostener y ese es precisamente el objetivo de la simulación que se pretende realizar en este apartado, a través de la ecuación #31, presentada en el Capítulo I.

Sobre la base de la validación del modelo propuesto se construyen escenarios alternativos que permitirán visualizar posibles resultados de los niveles de endeudamiento y crecimiento con respecto al PIB, los mismos que indicarán los flujos necesarios que debería presentar la balanza comercial para mantener una solvencia económica externa. En los mismos escenarios se intentará encontrar el valor que debería presentar el saldo de la cuenta corriente para mantener una tasa de crecimiento esperada, la cual es resultado del promedio de las tasas de crecimiento registradas en los años de estudio.

### 3.1 La solvencia de la cuenta corriente

La solvencia externa tiene que ver con el saldo de la cuenta corriente ya que se trata de la generación de divisas para responder a la deuda externa. Es un tema complicado porque se debe tener en cuenta tanto las variables que generan recursos para el servicio de la deuda como otras que indican la credibilidad percibida por agentes externos que inyectan capital en el país y la intención de pago, que es un tema sobre todo del ambiente político. Por lo tanto, la inversión extranjera debe ser alentada y por ello se debe dinamizar la economía y mantener una alta solvencia, es decir, contar con una alta capacidad para afrontar sus pasivos en el largo plazo y por ende ser un país atractivo para invertir. Si el país no tiene una solvencia externa es probable que se tenga un desequilibrio de los flujos de capital por falta de inversión externa.

El problema no es el déficit o incurrir en deuda sino que no se cuenten con los recursos internos necesarios (liquidez) para afrontar esas obligaciones. En este contexto prevalece la capacidad del país para pagarlas sin comprometer la economía. Para que exista una solvencia a largo plazo es preciso que se prevea la obtención de suficientes flujos futuros: superávits comerciales ( $BC > 0$ ) o ingreso de divisas (IED) para pagar la deuda contraída con agentes externos.

La insolvencia puede ser generada tanto por situaciones en las que las subcuentas de la cuenta corriente son afectadas, por ejemplo, un déficit en la balanza comercial (por una reducción del valor total exportaciones, menores ingresos por remesas, entre otros) como por una inestabilidad social y política que genera desconfianza internamente e impacta en la obtención de recursos propios y, sobre todo, externamente, pues no existirán grandes inversores en un país en donde su dinero podría estar en conflicto o en incapacidad de cumplir con sus pasivos.

La política económica vigente de un país es entonces sostenible únicamente si no se encuentra en peligro su solvencia, es decir, en el caso de que sea posible pasar de un déficit a un superávit en la cuenta corriente (que para el modelo es explicada mayormente por la balanza comercial) sin tener consecuencias radicales en las decisiones, actividades y en la misma política económica aplicada, caso contrario se estaría hablando de una insostenibilidad<sup>12</sup>.

---

<sup>12</sup> Fernandez, Gabriela. Análisis empírico de la Sostenibilidad externa: El caso de Ecuador. Banco Central del Ecuador. Recopilado el 20 de febrero de 2016 de: <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/1999/Cap8.PDF>

## **3.2 Aproximación del Modelo de Solvencia Intertemporal al crecimiento de la economía ecuatoriana**

### **3.2.1 Supuestos del modelo**

#### **3.2.1.1 Tasa de interés internacional ( $i_m$ )**

La tasa de interés utilizada para el análisis se calculó realizando el promedio de los últimos quince años de la tasa Libor, la cual es una tasa de referencia internacional manejada como tipo de interés interbancario por numerosas instituciones financieras. Ésta no será modificada pues, dentro de los supuestos del modelo, ésta debe ser constante.

$$i_m = 2.64\%$$

#### **3.2.1.2 Tasa de crecimiento ( $g$ )**

La tasa de crecimiento, al ser una variable que refleja el incremento sostenido de la producción (*PIB*) en una economía, es un elemento esencial para la simulación del Modelo de Solvencia Intertemporal. Por lo tanto se tomarán nueve diferentes tasas de crecimiento que proporcionan un panorama del porcentaje que deberá presentar la balanza comercial con relación al PIB para sostener la deuda externa y mantener los crecimientos propuestos.

##### **3.2.1.2.1 Tasa de crecimiento esperada ( $g_e$ )**

En el mismo cuadro de análisis se encontrará la tasa de crecimiento esperada, propuesta por las autoras, la cual es aproximadamente el promedio de la tasa de crecimiento del PIB del Ecuador de los últimos quince años de estudio.

$$g_e = 4.5\%$$

##### **3.2.1.3 Porcentaje de la deuda externa sobre el PIB (nivel de endeudamiento)**

En el primer escenario se encuentran los datos de la deuda/PIB de los años 2000, 2002, 2007, 2010 y 2012, con el objetivo de analizar las diferentes tasas de crecimiento propuestas, respecto a datos de la deuda externa del Ecuador que se han presentado en la realidad económica dentro del período de estudio.

### 3.2.2 Simulación

En base a la ecuación #31 del capítulo I, se calcula el superávit que debería mantener la balanza comercial, como porcentaje del PIB, dado un nivel de endeudamiento y un crecimiento propuesto.

$$BC_t = -D (i_m - g)$$

Entonces, tomando como ejemplo el año 2012, en el que el crecimiento económico es -10% y la relación deuda/PIB es 18.21%, se tiene:

$$BC = -18,21\% [2,64\% - (-10\%)]$$

$$BC = 2,30\%$$

Lo que significa que el superávit comercial debería situarse en 2.30 puntos porcentuales del PIB para mantener la condición de solvencia.

Por lo tanto, aplicado esta misma ecuación, podemos resolver el siguiente escenario:

**Tabla 1**

ESCENARIO 1										
Año	Deuda / PIB	Tasa de crecimiento								
		-10%	-5%	-1,50%	0%	1,50%	2,50%	3,50%	4,50%	5%
2000	74,05%	9,36%	5,66%	3,07%	1,95%	0,84%	0,10%	0,64%	1,38%	1,75%
2002	57,05%	7,21%	4,36%	2,36%	1,51%	0,65%	0,08%	0,49%	1,06%	1,35%
2007	34,15%	4,32%	2,61%	1,41%	0,90%	0,39%	0,05%	0,29%	0,64%	0,81%
2010	20,10%	2,54%	1,54%	0,83%	0,53%	0,23%	0,03%	0,17%	0,37%	0,47%
2012	18,21%	2,30%	1,39%	0,75%	0,48%	0,21%	0,03%	0,16%	0,34%	0,43%

*Fuente: Las autoras*

*Elaboración: Las autoras*

En este escenario (Tabla #1), se puede evidenciar que se requieren mayores flujos comerciales cuando las tasas de crecimiento tienden a disminuir o por su parte, cuando la relación de la deuda externa con respecto al PIB se vuelve creciente, con el fin de mantener una solvencia externa.

Tomado el ejemplo precedente, pero ahora con un endeudamiento externo de 74.05% del PIB, como ocurrió en el año 2000, entonces el superávit comercial debería representar un 9.36% del producto total para cumplir con la condición de solvencia.

Por otra parte, al situarnos en condiciones que se aproximan a la coyuntura real del Ecuador, y tomamos el peso de la deuda del año 2010 con un porcentaje de 20.10% con respecto al producto total y con la tasa de crecimiento esperada de 4.5%, se requerirían 0.37 puntos porcentuales de la balanza de comercial con relación al PIB, para mantener una economía solvente, evidenciando una gran diferencia con el segundo ejercicio del párrafo anterior, pues existe una brecha de 9 puntos porcentuales.

### 3.3 Simulación del Modelo de Solvencia Intertemporal bajo segundo escenario de Deuda/PIB

En este segundo escenario se utilizarán los mismos supuestos del escenario anterior pero ahora considerando distintos porcentajes de la deuda externa con respecto al PIB (columna Deuda/PIB, Tabla # 2) siendo estos valores hipotéticos ya que no se han presentado en la economía ecuatoriana de manera real pero son próximos a ellos en algunos casos.

#### 3.3.2 Simulación

Aplicando igualmente la ecuación # 31 y cambiando los datos de la Deuda/PIB, obtenemos:

*Tabla 2*

ESCENARIO 2										
Año	Deuda / PIB	Tasa de crecimiento								
		-10%	-5%	-1.5%	0%	1.5%	2.5%	3.5%	4.5%	5%
1	40,00%	5,06%	3,06%	1,66%	1,06%	0,46%	0,06%	0,34%	0,74%	0,94%
2	50,00%	6,32%	3,82%	2,07%	1,32%	0,57%	0,07%	0,43%	0,93%	1,18%
3	75,00%	9,48%	5,73%	3,11%	1,98%	0,86%	0,11%	0,65%	1,40%	1,77%
4	100,00%	12,64%	7,64%	4,14%	2,64%	1,14%	0,14%	0,86%	1,86%	2,36%

*Fuente: Las autoras*

*Elaboración: Las autoras*

En este segundo escenario se puede observar que la tendencia al alza de las exigencias en términos de balanza comercial continúa presentándose al presentarse un incremento del peso de la deuda con respecto al PIB, así como de la tasa de crecimiento de la economía. Por lo tanto, al tener una tasa del 100% en la relación deuda/PIB con un crecimiento nulo, la solvencia se mantendría con una balanza comercial positiva y constante de 2.64%; mientras que si se toma el mismo peso de la deuda con respecto al producto total con la tasa de crecimiento esperada correspondiente a 4.5%, la necesidad de puntos porcentuales de la balanza de comercial con relación al PIB, disminuye a 1.86, para mantener una economía solvente.

Considerando el peor contexto posible del escenario 2, con una tasa de crecimiento negativa de 10 puntos y acompañado de un 100% de peso de la deuda externa con respecto al producto, se confirma la necesidad de un superávit comercial mayor al resto de situaciones expuestas, representada por un valor de 12.64%, con el propósito de soportar y responder de manera sostenible la deuda contraída.

Una vez analizados los distintos escenarios se puede concluir que el Ecuador no cumple la condición de solvencia económica, pues en los últimos años ha incurrido en continuos déficits comerciales que obviamente es un panorama que no garantiza una solvencia externa, dados los niveles de endeudamiento externo y de crecimiento del producto interno bruto. Por lo tanto, en el contexto actual, resulta complejo captar flujos por inversión extranjera al no mantener una economía confiable reflejada en su nivel de solvencia, lo que convierte al Ecuador en un país poco atractivo para la inversión.

Además, como se indicó anteriormente, para alcanzar un escenario ideal, con un crecimiento igual al 4.5% (el promedio de los últimos quince años analizados en este trabajo) y con un porcentaje de 20.10% de deuda/PIB, valor aproximado al que se mantuvo en el 2014 (condiciones que se aproximan a la coyuntura real del Ecuador), se requeriría un superávit de 0.37 puntos porcentuales de la balanza comercial con relación al PIB, para mantener una economía solvente, mientras que en la realidad la balanza comercial presenta un déficit del 0.59% en ese año.

## **CAPÍTULO IV**

### **CONCLUSIONES GENERALES**

El objetivo del presente trabajo de tesis ha sido encaminado a responder si el déficit en la cuenta corriente llevó a la economía ecuatoriana en el período 2000-2014 a un endeudamiento tal que causó desequilibrios en el sector externo e interno. Para ello, a través de los tres apartados expuestos, se realizó un análisis conceptual y cuantitativo de las variables macroeconómicas que contribuyen a tener una visión certera y resolver la interrogante planteada.

El punto de partida de esta investigación fue exponer los aspectos teóricos necesarios para el análisis estadístico que se realizó en los capítulos posteriores, de forma sintetizada y evidentemente basados en el manejo y clasificación de las cuentas publicadas por el Banco Central del Ecuador y el Ministerio de Finanzas. Este primer capítulo fue indispensable, para comprender el comportamiento e impacto que tiene una variable en otra, fundamentarse en los supuestos de la teoría económica, permitiendo así validarlos posteriormente con la realidad del Ecuador.

Las oscilaciones de la economía ecuatoriana, la alta vulnerabilidad a shocks externos y las políticas económicas aplicadas en el país se ven reflejados en las cifras obtenidas y analizadas en el segundo apartado de este trabajo. En los primeros años del período de estudio se evidencia que la crisis económica de los noventa impactó notablemente al país, pues el PIB creció en el año 2000 únicamente en un 1.09% y la deuda externa alcanzó aproximadamente el 74% con respecto al PIB, siendo este el valor más alto de los quince años analizados. Posteriormente los indicadores macroeconómicos comenzaron gradualmente a obtener mejores resultados, especialmente a partir del 2003, pues por ejemplo, la inflación bajó de 95 puntos porcentuales alcanzados en el 2000 a un 2% en el año 2005. Además, el Ecuador, como se ha repetido constantemente, continúa dependiendo fuertemente del precio del crudo, y es aún más notoria esta afirmación a partir del año 2006 en donde los precios aumentan constantemente permitiendo sostener la política fiscal expansiva, característica del modelo económico manejado por el presidente Rafael Correa. En este contexto la inversión y el gasto público se han mantenido continuamente elevados, consiguiendo en este último una brecha de alrededor \$23 millones entre el

2000 y el 2014. Sin embargo, en cada uno de los gráficos analizados se verifica que las variables económicas fueron impactadas por la crisis financiera mundial, esencialmente sobre el PIB ecuatoriano, el saldo de la cuenta corriente y el precio del petróleo, lo que llevó a tomar medidas a través de una política comercial restrictiva que intenta frenar la salida de divisas del país.

Un punto fundamental a indicar es la reducción de la deuda externa en el año se reduce notablemente en el año 2009 como consecuencia de la renegociación de la misma, aunque a partir del 2010, este indicador comenzó un ascenso imparable, debido a los continuos déficits internos y externos.

Por último, y para complementar los resultados indicados anteriormente en el tercer capítulo de este trabajo, se realizó la simulación del Modelo de Solvencia Intertemporal que permitió, a través de la observación de distintos escenarios, determinar que el Ecuador no cumple con la condición de solvencia, dados los niveles de endeudamiento externo y tasa de crecimiento. Esta afirmación es corroborada con el análisis de un escenario próximo a la coyuntura real del Ecuador en donde, con un porcentaje de deuda de 20.10% con respecto al producto total y con la tasa de crecimiento esperada de 4.5%, el Ecuador requeriría que la balanza de comercial alcance el 0.37% del PIB mientras que en la realidad (2014) la balanza comercial presenta un déficit del 0.59%.

## **RECOMENDACIONES**

Frente a los resultados obtenidos y explicados en las conclusiones, es importante mencionar que se requiere que el gobierno opte por medidas que permitan reducir el nivel de deuda contraída con agentes externos, dinamizar la producción interna y generar mayores y sostenidos flujos comerciales. Es evidente que lograr estos objetivos es complicado, pues el Ecuador es un país altamente dependiente de la exportación de productos primarios, sin embargo es de suma importancia promover la producción interna, generar nuevas industrias y sobretodo impulsar las exportaciones de productos con valor agregado. Sin embargo esto es poco factible a corto plazo, por lo que se deben buscar nuevos mecanismos que a corto plazo permitan la reducción del nivel de deuda externa contraída, al menos hasta que la economía esté en capacidad de alcanzar una tasa de crecimiento sostenida.

# BIBLIOGRAFÍA

- Aguiar, V., & Castro, L. (2011). Análisis de Coyuntura. Quito: FLACSO.
- Araujo, A. (7 de Diciembre de 2014). La venta de crudo a China rinde menos. El Comercio.
- Banco Central del Ecuador. (2010). La Economía Ecuatoriana luego de 10 años de Dollarización.
- Banco Central del Ecuador. (11 de Diciembre de 2014). Boletines de prensa. Obtenido de Inversión (Formación bruta de Capital Fijo) privada y pública: [www.bce.fin.ec](http://www.bce.fin.ec)
- Blanchard, O. (2006). Macroeconomía. México: Prentice Hall.
- Cabrera, C. J., Gutierrez, A., & Miguel, R. A. (2005). Principales indicadores financieros y del sector externo de la economía mexicana. Mexico D.F: Universidad Autónoma de México.
- Carrasco V., A., Beltrán R., P., & Palacios R., J. (Mayo de 2011). La Economía ecuatoriana: 1950-2008. En Varios, Estado del País (págs. 119-153). Quito: Flacso Andes. Obtenido de <http://www.flacsoandes.edu.ec/libros/digital/39595.pdf>
- Carrizo, M. (n.d.). Econlink. Obtenido de <http://www.econlink.com.ar/sostenibilidad-deficit>
- Dahik, A. (2016). El ajuste se dará por el empleo porque no hay total flexibilidad en los precios. Gestión: Economía y Política, 45.
- Diario Hoy. (13 de Mayo de 2013). Ahorro e Inversión= Prosperidad. Diario Hoy.
- INEC. (Marzo de 2015). Instituto nacional de estadísticas y censos. Obtenido de [http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2015/Marzo-2015/Presentacion\\_Empleo\\_Marzo\\_2015.pdf](http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2015/Marzo-2015/Presentacion_Empleo_Marzo_2015.pdf)
- Krugmn, P., & Obstefeld, M. (2006). Economía Internacional: Teoría y Política. Madrid: Pearson.
- Larrain B., F., & D. Sachs, J. (2002). Macroeconomía en la economía global. Buenos Aires: Pearson Education.

- León, P., & Marconi, S. (1991). La contabilidad nacional: teoría y métodos. Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador.
- Revista Gestión. (2015). 21 años de la revista Gestión: hechos económicos y políticos. Revista Gestión.
- Rojas, J. (2015). El proceso de dolarización, balanza de pagos, sector externo, su impacto e incidencia en el sector real de la economía ecuatoriana. Cuenca, Azuay, Ecuador: Universidad Politécnica Salesiana.
- Vela, M. P., & Bilbao, J. (2015). 250 Meses de la economía ecuatoriana en gráficos. Gestión, 18-23.
- Vera, M., & Boca, F. (2004). Análisis de Sostenibilidad y la cuenta corriente del Ecuador. Guayaquil: Espol.

# ANEXOS

## ANEXO I

### ECUADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO Y PRODUCTO NACIONAL BRUTO (Millones de dólares)

Año	Producto interno bruto (PIB)	Producto nacional bruto (PNB)	Brecha entre PIB y PNB
2000	18.318,601	16.908,024	1.410,577
2001	24.468,324	23.133,357	1.334,967
2002	28.548,945	27.296,946	1.251,999
2003	32.432,858	30.940,649	1.492,209
2004	36.591,661	34.751,990	1.839,671
2005	41.507,085	39.692,188	1.814,897
2006	46.802,044	44.973,579	1.828,465
2007	51.007,777	49.039,727	1.968,050
2008	61.762,635	60.330,301	1.432,334
2009	62.519,686	61.239,766	1.279,920
2010	69.555,367	68.516,769	1.038,598
2011	79.276,664	78.056,544	1.220,120
2012	87.924,544	86.621,944	1.302,600
2013	94.776,170	93.381,170	1.395,000
2014	100.917,372	99.342,372	1.575,000

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

## ANEXO 2

### ECUADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO (Tasas de variación a precios de 2007)

Año	Producto interno bruto (PIB)
2000	1,09%
2001	4,02%
2002	4,10%
2003	2,72%
2004	8,21%
2005	5,29%
2006	4,40%
2007	2,19%
2008	6,36%
2009	0,57%
2010	3,53%
2011	7,87%
2012	5,22%
2013	4,64%
2014	3,80%

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica  
(Versión Beta).*

### ANEXO 3

#### ECUADOR: PIB PER CAPITA (UDS) PIB / Población Total

Año	PIB per cápita (precios corrientes)	% Crecimiento PIB per cápita
2000	1.296	
2001	1.703	31,40%
2002	1.967	15,50%
2003	2.230	13,37%
2004	2.506	12,38%
2005	2.814	12,29%
2006	3.115	10,70%
2007	3.366	8,06%
2008	3.961	17,68%
2009	3.715	-6,21%
2010	4.082	9,88%
2011	4.346	6,47%
2012	5.645	29,89%
2013	5.989	6,09%
2014	6.273	4,74%

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

## ANEXO 4

### ECUADOR: PRECIO DEL PETRÓLEO (USD)

Año	USD
2000	28,47
2001	19,16
2002	21,82
2003	25,66
2004	30,13
2005	41,01
2006	50,75
2007	59,86
2008	82,95
2009	61,66
2010	79,36
2011	95,03
2012	94,15
2013	97,87
2014	93,17

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

## ANEXO 5

### ECUADOR: DESEMPLEO (Tasas de variación a precios de 2007)

Año	Tasa de desempleo (porcentaje)
2000	9,0%
2001	10,9%
2002	9,2%
2003	11,5%
2004	8,6%
2005	7,9%
2006	7,8%
2007	6,1%
2008	7,3%
2009	7,9%
2010	6,1%
2011	5,1%
2012	5,0%
2013	4,9%
2014	4,5%

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

## ANEXO 6

### ECUADOR: INVERSIÓN (Millones de dólares)

Año	Inversión	Formación bruta de capital fijo	Variación de existencias
2000	3.897,964	3.483,242	414,722
2001	5.468,473	4.661,579	806,894
2002	6.766,779	5.906,605	860,174
2003	6.353,452	6.240,683	112,769
2004	7.391,152	7.209,125	182,027
2005	8.980,930	8.476,753	504,177
2006	10.511,653	9.759,712	751,941
2007	11.581,228	10.593,947	987,281
2008	16.297,620	13.818,514	2.479,106
2009	16.029,588	14.257,689	1.771,899
2010	19.501,456	17.127,889	2.373,567
2011	22.310,355	20.470,786	1.839,569
2012	24.439,362	23.707,838	731,524
2013	27.259,988	26.374,421	885,567
2014	28.901,832	27.819,011	1.082,821

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

## ANEXO 7

### ECUADOR: AHORRO BRUTO (Millones de dólares)

Año	Ahorro Yd-C	Ingreso nacional disponible Yd	PNB	Transfe-rencias corrientes netas.	Consumo final C	Gobierno general	Hogares residentes	Ahorro bruto (%) del PIB
2000	4.716,698	18.259,806	16.908,024	1.351,782	13.543,108	1.712,862	11.830,246	26%
2001	4.720,295	24.772,177	23.133,357	1.638,820	20.051,882	2.311,996	17.739,886	19%
2002	5.341,663	28.948,621	27.296,946	1.651,675	23.606,958	2.807,058	20.799,900	19%
2003	5.967,471	32.710,075	30.940,649	1.769,426	26.742,604	3.474,828	23.267,776	18%
2004	7.012,136	36.782,210	34.751,990	2.030,220	29.770,074	3.982,766	25.787,308	19%
2005	9.468,566	42.353,127	39.692,188	2.660,939	32.884,561	4.448,665	28.435,896	23%
2006	12.234,651	48.077,443	44.973,579	3.103,865	35.842,792	4.961,903	30.880,889	26%
2007	13.695,188	52.470,675	49.039,727	3.430,948	38.775,487	5.574,209	33.201,278	27%
2008	18.154,751	63.452,802	60.330,301	3.122,501	45.298,051	7.306,788	37.991,263	29%
2009	16.392,987	63.887,547	61.239,766	2.647,780	47.494,560	8.581,275	38.913,285	26%
2010	17.798,529	70.991,701	68.516,769	2.474,931	53.193,172	9.181,067	44.012,105	26%
2011	22.048,630	80.796,951	78.056,544	2.740,407	58.748,321	10.091,166	48.657,155	28%
2012	24.367,120	89.102,144	86.621,944	2.480,200	64.735,024	11.726,752	53.008,272	28%
2013	26.035,294	95.779,970	93.381,170	2.398,800	69.744,676	13.323,573	56.421,103	27%
2014	28.039,399	101.606,372	99.342,372	2.264,000	73.566,973	14.107,042	59.459,931	28%

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica ( Versión Beta)*

## ANEXO 8

### ECUADOR: INFLACIÓN (Tasas de variación a precios de 2007)

Años	Tasa de inflación (porcentaje)
2000	95,91
2001	37,67
2002	12,54
2003	7,97
2004	2,64
2005	2,08
2006	3,30
2007	2,27
2008	8,40
2009	5,16
2010	3,55
2011	4,47
2012	5,10
2013	2,72
2014	3,59

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica  
(Versión Beta)*

## ANEXO 9

### ECUADOR: BRECHA AHORRO-INVERSION

(Millones de dólares)

Año	Ahorro	Inversión	Ahorro-inversión
2000	4.716,698	3.897,964	818,734
2001	4.720,295	5.468,473	-748,178
2002	5.341,663	6.766,779	-1.425,116
2003	5.967,471	6.353,452	-385,981
2004	7.012,136	7.391,152	-379,016
2005	9.468,566	8.980,930	487,636
2006	12.234,651	10.511,653	1.722,998
2007	13.695,188	11.581,228	2.113,960
2008	18.154,751	16.297,620	1.857,131
2009	16.392,987	16.029,588	363,399
2010	17.798,529	19.501,456	-1.702,927
2011	22.048,630	22.310,355	-261,725
2012	24.367,120	24.439,362	-72,242
2013	26.035,294	27.259,988	-1.224,694
2014	28.039,399	28.901,832	-862,433

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica  
(Versión Beta).*

**ANEXO 10**

**ECUADOR: OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO (Millones de dólares)**

<b>Año</b>	<b>Ingresos totales</b>	<b>Petroleros</b>	<b>No petroleros</b>	<b>Resultado operacional de empresas públicas</b>	<b>Gastos totales</b>	<b>Corrientes</b>	<b>De capital y préstamo neto</b>	<b>Déficit presupuestario</b>	<b>Déficit presupuestario (% del PIB)</b>
2000	4.126,1	1.460,1	2.516,4	149,7	3.889,0	3.094,5	794,5	237,1	1,29%
2001	4.954,7	1.351,8	3.497,0	105,9	4.947,1	3.539,4	1.407,7	7,6	0,03%
2002	6.360,9	1.392,8	4.780,9	187,2	6.161,3	4.579,7	1.581,6	199,6	0,70%
2003	6.910,6	1.663,7	5.155,9	90,7	6.586,6	5.126,2	1.460,4	323,7	1,00%
2004	8.176,5	2.115,4	5.824,8	236,3	7.493,3	5.885,3	1.607,8	683,2	1,87%
2005	9.145,7	2.211,6	6.870,5	63,6	8.879,6	7.049,0	1.830,6	266,1	0,64%
2006	11.262,7	3.235,0	8.333,1	-305,5	9.928,0	7.984,5	1.943,5	1.334,7	2,85%
2007	13.630,6	3.318,1	9.462,8	849,7	12.305,5	8.961,1	3.344,4	1.325,1	2,60%
2008	22.108,4	8.675,3	12.540,5	892,7	21.761,1	14.760,3	7.000,8	347,3	0,56%
2009	18.378,4	5.211,5	12.372,7	794,2	20.610,4	13.930,2	6.680,1	-2.232,0	-3,57%
2010	23.178,4	7.845,0	13.987,1	1.346,3	24.122,6	16.905,1	7.207,5	-944,2	-1,36%
2011	31.189,8	12.934,6	16.488,9	1.766,3	31.290,2	21.942,6	9.347,6	-100,4	-0,13%
2012	34.569,6	12.219,7	19.782,5	2.567,3	35.393,6	24.431,1	10.962,5	-824,0	-0,94%
2013	37.259,8	11.433,4	22.630,4	3.196,0	41.607,3	26.976,6	14.630,6	-4.347,5	-4,59%
2014	39.032,0	10.905,8	23.939,2	4.187,0	44.346,2	28.991,8	15.354,4	-5.314,2	-5,27%

**Fuente:** Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta)

## ANEXO 11

### ECUADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL SPNF (Millones de dólares)

Año	Ingresos totales	% Ingresos petroleros / ingresos totales	% Ingresos no petroleros / ingresos totales	% Resultado operacional de empresas / ingresos totales	Gastos totales	% Gastos corrientes / gastos totales	% Gastos de capital / gastos totales
2000	4.126,10	35,39%	60,99%	3,63%	3.889,00	79,57%	25,67%
2001	4.954,70	27,28%	70,58%	2,14%	4.947,10	71,54%	39,77%
2002	6.360,90	21,90%	75,16%	2,94%	6.161,30	74,33%	34,54%
2003	6.910,20	24,08%	74,61%	1,31%	6.586,60	77,83%	28,49%
2004	8.176,50	25,87%	71,24%	2,89%	7.493,30	78,54%	27,32%
2005	9.145,70	24,18%	75,12%	0,70%	8.879,60	79,38%	25,97%
2006	11.262,70	28,72%	73,99%	-2,71%	9.928,00	80,42%	24,34%
2007	13.630,60	24,34%	69,42%	6,23%	12.305,50	72,82%	37,32%
2008	22.108,40	39,24%	56,72%	4,04%	21.761,10	67,83%	47,43%
2009	18.378,40	28,36%	67,32%	4,32%	20.610,40	67,59%	47,95%
2010	23.178,40	33,85%	60,35%	5,81%	24.122,60	70,08%	42,69%
2011	31.189,80	41,47%	52,87%	5,66%	31.290,20	70,13%	42,60%
2012	34.569,60	35,35%	57,23%	7,43%	35.393,60	69,03%	44,87%
2013	37.259,80	30,69%	60,74%	8,58%	41.607,30	64,84%	54,23%
2014	39.032,00	27,94%	61,33%	10,73%	44.346,20	65,38%	52,96%
Promedio	18.018,92	31,81%	62,22%	5,97%	18.621,45	69,51%	30,49%

## ANEXO 12

### ECUADOR: DEUDA PÚBLICA (Millones de dólares)

Año	Deuda pública interna	% Deuda pública interna	Deuda pública externa	% Deuda pública externa	Total deuda pública	% Total deuda pública PIB
2000	2.823,9	20%	11.335,4	80%	14.159,3	77%
2001	2.801,4	20%	11.372,8	80%	14.174,2	58%
2002	2.771,4	20%	11.388,1	80%	14.159,5	50%
2003	3.016,2	21%	11.493,2	79%	14.509,4	45%
2004	3.489,0	24%	11.061,6	76%	14.550,6	40%
2005	3.686,2	25%	10.851,0	75%	14.537,2	35%
2006	3.277,6	24%	10.215,7	76%	13.493,3	29%
2007	3.239,9	23%	10.633,4	77%	13.873,3	27%
2008	3.645,1	27%	10.089,9	73%	13.735,0	22%
2009	2.842,2	28%	7.392,7	72%	10.234,9	16%
2010	4.665,1	35%	8.672,6	65%	13.337,7	19%
2011	4.506,5	31%	10.055,3	69%	14.561,8	18%
2012	7.780,5	42%	10.871,8	58%	18.652,3	21%
2013	9.926,6	43%	12.920,2	57%	22.846,8	24%
2014	12.558,3	42%	17.581,9	58%	30.140,2	30%

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

## ANEXO 13

### ECUADOR: BALANZA DE PAGOS (Millones de dólares)

Año	Cuenta corriente	Cuenta de capital y financiera	Errores y omisiones	Saldo de balanza de pagos
2000	1.107,5	-6.315,5	-499,3	-5.707,3
2001	-521,8	807,0	-515,4	-230,
2002	-1.218,3	1.311,7	-220,9	-127,5
2003	-386,9	376,3	146,3	135,7
2004	-479,2	185,4	574,8	281,0
2005	474,5	-135,8	327,5	666,1
2006	1.739,1	-2.154,2	284,5	-130,6
2007	1.937,6	-622,7	71,7	1.386,6
2008	1.648,0	-713,1	-0,9	933,9
2009	136,1	-2.783,6	0,3	-2.647,2
2010	-1.612,8	261,3	139,2	-1.212,3
2011	-259,3	343,1	188,3	272,0
2012	-163,6	-515,7	97,4	-581,9
2013	-985,0	2.960,6	-129,6	1.845,9
2014	-600,0	392,6	-217,1	-424,5

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta)*

**ANEXO 14**

**ECUADOR: CUENTA CORRIENTE (Millones de dólares)**

Año	Saldo cuenta corriente	Bienes	Exportaciones	Importaciones	Servicios	Servicios prestados	Servicios recibidos	Renta	Renta recibida	Renta pagada	Transferencias corrientes	Recibidas	Enviadas
2000	1.107,5	1.399,3	5.056,7	-3.657,4	-420,0	849,3	-1.269,3	-1.223,6	257,4	-1.481,0	1.351,8	1.436,8	-85,0
2001	-521,8	-356,3	4.821,3	-5.177,5	-571,9	862,2	-1.434,1	-1.232,4	150,1	-1.382,5	1.638,8	1.685,9	-47,1
2002	-1.218,3	-902,0	5.257,7	-6.159,7	-715,9	883,9	-1.599,9	-1.252,0	82,7	-1.334,7	1.651,7	1.709,5	-57,8
2003	-386,9	79,5	6.445,8	-6.366,3	-743,6	881,2	-1.624,7	-1.492,2	62,6	-1.554,8	1.769,4	1.791,3	-21,9
2004	-479,2	284,0	7.967,8	-7.683,7	-953,7	1.013,9	-1.967,7	-1.839,7	100,1	-1.939,8	2.030,2	2.048,7	-18,5
2005	474,5	758,3	10.467,7	-9.709,4	-1.129,9	1.012,1	-2.142,0	-1.814,9	213,2	-2.028,1	2.660,9	2.781,4	-120,4
2006	1.739,1	1.768,4	13.176,1	-11.407,7	-1.304,7	1.036,5	-2.341,3	-1.828,5	286,6	-2.115,0	3.103,9	3.233,8	-129,9
2007	1.937,6	1.823,0	14.870,2	-13.047,1	-1.371,5	1.200,1	-2.571,6	-1.944,9	360,6	-2.305,5	3.430,9	3.580,3	-149,3
2008	1.648,0	1.548,7	19.460,8	-17.912,1	-1.571,4	1.441,6	-3.013,0	-1.451,8	315,2	-1.767,0	3.122,5	3.284,3	-161,8
2009	136,1	143,6	14.412,0	-14.268,4	-1.281,8	1.336,5	-2.618,3	-1.373,4	105,8	-1.479,3	2.647,8	2.959,3	-311,5
2010	-1.612,8	-1.504,0	18.137,1	-19.641,1	-1.536,2	1.473,4	-3.009,5	-1.047,6	76,0	-1.123,6	2.474,9	2.921,6	-446,7
2011	-259,3	-133,3	23.105,7	-23.239,0	-1.623,7	1.567,1	-3.190,8	-1.242,8	82,6	-1.325,3	2.740,4	2.999,9	-259,5
2012	-163,6	49,9	24.568,9	-24.518,9	-1.391,1	1.807,2	-3.198,4	-1.302,6	105,3	-1.407,9	2.480,2	2.756,6	-276,4
2013	-985,0	-492,5	25.685,7	-26.178,2	-1.496,4	2.029,0	-3.525,4	-1.394,9	112,6	-1.507,6	2.398,8	2.702,5	-303,7
2014	-600,0	-67,2	26.604,5	-26.671,7	-1.221,8	2.333,9	-3.555,7	-1.575,0	120,6	-1.695,6	2.264,0	2.726,9	-462,9

**Fuente:** Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta)

## ANEXO 15

### ECUADOR: BALANZA COMERCIAL (Millones de dólares)

Año	Expor- taciones FOB	Petroleras	No petroleras	Impor- taciones FOB	Petroleras	No petroleras	Balanza comercial
2000	4.926,62	2.442,42	2.484,20	3.468,63	255,93	3.212,70	1.457,99
2001	4.678,43	1.899,99	2.778,44	4.980,55	249,58	4.730,97	-302,12
2002	5.036,12	2.054,99	2.981,13	6.005,59	232,41	5.773,18	-969,47
2003	6.222,69	2.606,82	3.615,87	6.254,24	732,79	5.521,45	-31,55
2004	7.752,89	4.233,99	3.518,90	7.575,16	995,06	6.580,10	177,73
2005	10.100,03	5.869,85	4.230,18	9.568,36	1.714,97	7.853,39	531,67
2006	12.728,24	7.544,51	5.183,73	11.279,45	2.380,87	8.898,58	1.448,79
2007	14.321,32	8.328,57	5.992,75	12.907,11	2.578,32	10.328,79	1.414,21
2008	18.510,60	11.672,84	6.837,76	17.600,30	3.217,46	14.382,84	910,30
2009	13.799,00	6.964,59	6.834,41	14.097,55	2.333,80	11.763,75	-298,55
2010	17.489,93	9.673,23	7.816,70	19.468,65	4.042,82	15.425,83	-1.978,72
2011	22.322,36	12.944,87	9.377,49	23.151,86	5.086,54	18.065,32	-829,50
2012	23.764,76	13.791,96	9.972,80	24.205,36	5.441,27	18.764,09	-440,60
2013	24.847,85	14.107,73	10.740,12	25.888,84	5.927,39	19.961,45	-1.040,99
2014	25.732,27	13.302,48	12.429,79	26.444,76	6.417,39	20.027,37	-712,49

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica  
(Versión Beta)*

## ANEXO 16

### ECUADOR: BALANZA COMERCIAL (Millones de dólares / FOB)

Año	Balanza petrolera	Balanza no petrolera	Balanza comercial
2000	2.186,49	-728,50	1.457,99
2001	1.650,41	-1.952,53	-302,12
2002	1.822,58	-2.792,05	-969,47
2003	1.874,03	-1.905,58	-31,55
2004	3.238,93	-3.061,20	177,73
2005	4.154,88	-3.623,21	531,67
2006	5.163,64	-3.714,85	1.448,79
2007	5.750,25	-4.336,04	1.414,21
2008	8.455,38	-7.545,08	910,30
2009	4.630,79	-4.929,34	-298,55
2010	5.630,41	-7.609,13	-1.978,72
2011	7.858,33	-8.687,83	-829,50
2012	8.350,69	-8.791,29	-440,60
2013	8.180,34	-9.221,33	-1.040,99
2014	6.885,09	-7.597,58	-712,49

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta).*

## ANEXO 17

### ECUADOR: IMPORTACIONES FOB POR USO O DESTINO ECONÓMICO (Millones de dólares)

Año	Total importaciones	Bienes de consumo	Combustibles y lubricantes	Materias primas	Bienes de capital	Diversos	Ajustes
2000	3.468,63	762,39	255,93	1.491,11	889,83	1,70	67,67
2001	4.980,55	1.321,70	249,58	1.795,21	1.566,94	2,60	44,52
2002	6.005,59	1.686,94	232,41	2.112,60	1.919,79	1,70	52,15
2003	6.254,24	1.764,70	607,66	2.026,58	1.702,46	0,64	152,20
2004	7.575,16	2.048,33	724,55	2.564,15	1.944,23	1,17	292,73
2005	9.568,36	2.337,27	1.714,97	2.934,86	2.557,05	5,21	19,00
2006	11.279,45	2.584,99	2.380,88	3.469,31	2.829,43	1,41	13,43
2007	12.907,11	2.901,33	2.578,32	4.093,48	3.319,34	2,76	11,88
2008	17.600,30	3.852,04	3.357,83	5.827,57	4.501,47	13,02	48,37
2009	14.097,55	3.070,31	2.338,31	4.669,80	3.926,59	66,43	26,11
2010	19.468,65	4.116,47	4.042,82	5.914,78	5.129,09	75,56	189,93
2011	23.151,86	4.885,23	5.086,54	7.231,02	5.844,62	40,71	63,74
2012	24.205,36	4.989,11	5.441,27	7.290,88	6.418,10	42,21	23,79
2013	25.888,84	5.230,41	5.927,39	7.829,24	6.777,98	61,68	62,14
2014	26.444,76	5.217,80	6.417,39	8.079,72	6.648,07	55,67	26,11

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica  
(Versión Beta)*

## ANEXO 18

### ECUADOR: BALANZA COMERCIAL (Millones de dólares)

Año	Expor- taciones FOB	% Pe- troleras / total de exporta- ciones	% No petroleras /total de exporta- ciones	Impor- taciones FOB	% Petro- leras /total importa- ciones	% No petroleras / total im- portaciones	Balanza comercial
2000	4.926,62	49,58%	50,42%	3.468,63	7,38%	92,62%	1.457,99
2001	4.678,43	40,61%	59,39%	4.980,55	5,01%	94,99%	-302,12
2002	5.036,12	40,81%	59,19%	6.005,59	3,87%	96,13%	-969,47
2003	6.222,69	41,89%	58,11%	6.254,24	11,72%	88,28%	-31,55
2004	7.752,89	54,61%	45,39%	7.575,16	13,14%	86,86%	177,73
2005	10.100,03	58,12%	41,88%	9.568,36	17,92%	82,08%	531,67
2006	12.728,24	59,27%	40,73%	11.279,45	21,11%	78,89%	1.448,79
2007	14.321,32	58,16%	41,84%	12.907,11	19,98%	80,02%	1.414,21
2008	18.510,60	63,06%	36,94%	17.600,30	18,28%	81,72%	910,30
2009	13.799,00	50,47%	49,53%	14.097,55	16,55%	83,45%	-298,55
2010	17.489,93	55,31%	44,69%	19.468,65	20,77%	79,23%	-1.978,72
2011	22.322,36	57,99%	42,01%	23.151,86	21,97%	78,03%	-829,50
2012	23.764,76	58,04%	41,96%	24.205,36	22,48%	77,52%	-440,60
2013	24.847,85	56,78%	43,22%	25.888,84	22,90%	77,10%	-1.040,99
2014	25.732,27	51,70%	48,30%	26.444,76	24,27%	75,73%	-712,49
<b>Promedio</b>	14.148,87	53,09%	46,91%	14.193,09	16,49%	83,51%	-44,22

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica  
(Versión Beta)*

## ANEXO 19

### ECUADOR: RENTA (Millones de dólares)

Año	Renta total (valores absolutos)	Renta recibida	% Renta recibida / renta total	Renta pagada (valor abso- luto)	% Renta pa- gada / renta total
2000	1.738,5	257,4	15%	1.481,0	85%
2001	1.532,6	150,1	10%	1.382,5	90%
2002	1.417,4	82,7	6%	1.334,7	94%
2003	1.617,4	62,6	4%	1.554,8	96%
2004	2.039,9	100,1	5%	1.939,8	95%
2005	2.241,2	213,2	10%	2.028,1	90%
2006	2.401,6	286,6	12%	2.115,0	88%
2007	2.666,1	360,6	14%	2.305,5	86%
2008	2.082,2	315,2	15%	1.767,0	85%
2009	1.585,1	105,8	7%	1.479,3	93%
2010	1.199,6	76,0	6%	1.123,6	94%
2011	1.407,9	82,6	6%	1.325,3	94%
2012	1.513,2	105,3	7%	1.407,9	93%
2013	1.620,2	112,6	7%	1.507,6	93%
2014	1.816,2	120,6	7%	1.695,6	93%
<b>Promedio</b>	1.791,9	162,1	9%	1.629,8	91%

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica  
(Versión Beta)*

## ANEXO 20

### ECUADOR: TRASFERENCIAS CORRIENTES (Millones de dólares)

Año	Transferencias corrientes (valores absolutos)	Transferencias recibidas	% Transferencias recibidas / transferencias corrientes	Transferencias enviadas (valores absolutos)	% Transferencias enviadas / transferencias corrientes
2000	1.521,8	1.436,8	94%	85,0	6%
2001	1.733,0	1.685,9	97%	47,1	3%
2002	1.767,3	1.709,5	97%	57,8	3%
2003	1.813,1	1.791,3	99%	21,9	1%
2004	2.067,2	2.048,7	99%	18,5	1%
2005	2.901,8	2.781,4	96%	120,4	4%
2006	3.363,7	3.233,8	96%	129,9	4%
2007	3.729,6	3.580,3	96%	149,3	4%
2008	3.446,0	3.284,3	95%	161,8	5%
2009	3.270,8	2.959,3	90%	311,5	10%
2010	3.368,3	2.921,6	87%	446,7	13%
2011	3.259,4	2.999,9	92%	259,5	8%
2012	3.033,0	2.756,6	91%	276,4	9%
2013	3.006,2	2.702,5	90%	303,7	10%
2014	3.189,8	2.726,9	85%	462,9	15%
<b>Promedio</b>	2.764,7	2.574,6	93%	190,2	7%

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta)*

## ANEXO 21

### ECUADOR: CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (Millones de dólares)

Año	Cuenta de capital y financiera	Cuenta de capital	Cuenta financiera	Inversión directa	Inversión de cartera	Otras inversiones
2000	-6.315,5	-1,4	-6.314,1	-23,4	-5.582,6	-708,0
2001	807,0	14,9	792,1	538,6	39,5	214,1
2002	1.311,7	15,6	1.296,2	783,3	0,2	512,7
2003	376,3	7,5	368,8	871,5	-303,5	-199,2
2004	185,4	8,1	177,2	836,9	-190,3	-469,4
2005	-135,8	15,9	-151,8	493,4	365,9	-1.011,0
2006	-2.154,2	18,6	-2.172,8	271,4	-1.383,9	-1.060,4
2007	-622,7	15,2	-637,9	194,2	-118,3	-713,7
2008	-713,1	19,9	-733,0	1.006,3	213,1	-1.952,5
2009	-2.783,6	17,7	-2.801,3	321,5	-3.141,5	18,8
2010	261,3	22,7	238,6	158,1	-731,1	811,6
2011	343,1	23,9	319,1	567,8	41,0	-289,6
2012	-515,7	121,5	-637,2	584,6	66,7	-1.288,5
2013	2.960,6	66,1	2.894,5	731,7	909,8	3.072,7
2014	392,6	66,8	325,8	766,5	1.500,4	-1.941,0

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica  
(Versión Beta)*

## ANEXO 22

### ECUADOR: DEUDA TOTAL (Millones de dólares)

Año	Deuda interna	% Deuda interna / deuda total	Deuda externa	% Deuda externa / deuda total	Deuda total	% Deuda total / PIB
2000	2.833,0	17,3%	13.564,45	82,7%	16.397,5	90%
2001	2.801,0	16,3%	14.410,79	83,7%	17.211,8	70%
2002	2.771,0	14,5%	16.287,47	85,5%	19.058,5	67%
2003	3.016,0	15,2%	16.765,24	84,8%	19.781,2	61%
2004	3.489,0	16,9%	17.212,91	83,1%	20.701,9	57%
2005	3.686,0	17,6%	17.237,69	82,4%	20.923,7	50%
2006	3.278,0	16,1%	17.099,81	83,9%	20.377,8	44%
2007	3.240,0	15,7%	17.420,90	84,3%	20.660,9	41%
2008	3.645,0	17,7%	16.962,30	82,3%	20.607,3	33%
2009	2.842,0	17,4%	13.529,30	82,6%	16.371,3	26%
2010	4.665,0	25,0%	13.982,10	75,0%	18.647,1	27%
2011	4.506,0	22,7%	15.323,90	77,3%	19.829,9	25%
2012	7.781,0	32,7%	16.009,60	67,3%	23.790,6	27%
2013	9.927,0	34,6%	18.779,30	65,4%	28.706,3	30%
2014	11.893,0	33,0%	24.126,70	67,0%	36.019,7	36%

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta)*

## ANEXO 23

### ECUADOR: DEUDA EXTERNA (Millones de dólares)

Años	Deuda externa pública	Deuda externa privada	Total deuda externa	Porcentaje deuda externa / PIB
2000	11.335,4	2.229,0	13.564,5	74,05%
2001	11.372,8	3.038,0	14.410,8	58,90%
2002	11.388,1	4.899,4	16.287,5	57,05%
2003	11.493,2	5.272,0	16.765,2	51,69%
2004	11.061,6	6.151,3	17.212,9	47,04%
2005	10.851,0	6.386,7	17.237,7	41,53%
2006	10.215,7	6.884,1	17.099,8	36,54%
2007	10.633,4	6.787,5	17.420,9	34,15%
2008	10.089,9	6.872,4	16.962,3	27,46%
2009	7.392,7	6.136,6	13.529,3	21,64%
2010	8.672,6	5.309,5	13.982,1	20,10%
2011	10.055,3	5.268,6	15.323,9	19,33%
2012	10.871,8	5.137,8	16.009,6	18,21%
2013	12.920,2	5.859,1	18.779,3	19,81%
2014	17.581,9	6.544,8	24.126,7	23,91%

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica  
(Versión Beta)*

**ANEXO 24**

**ECUADOR: EL MULTIPLICADOR (Millones de dólares)**

Año	Propensión marginal al consumo b/a	PIB	Variación del PIB a	Consumo final	Variación del consumo final	Pro-pensión marginal a importar c/a	Importaciones	Variación de importaciones c	Pro-pensión marginal a tributar d/a	Impuestos	Variación de impuestos d	Multiplificador (k)
2000		18.318,6		13.543,1			3.468,6			1.623,2		
2001	1,06	24.468,3	6.149,7	20.051,9	6.508,8	0,25	4.980,6	1.511,9	0,12	2.369,6	746,4	3,17
2002	0,87	28.548,9	4.080,6	23.607,0	3.555,1	0,25	6.005,6	1.025,0	0,09	2.749,8	380,2	2,17
2003	0,81	32.432,9	3.883,9	26.742,6	3.135,6	0,06	6.254,2	248,7	0,01	2.789,5	39,7	3,77
2004	0,73	36.591,7	4.158,8	29.770,1	3.027,5	0,32	7.575,2	1.320,9	0,09	3.165,5	376,0	1,53
2005	0,63	41.507,1	4.915,4	32.884,6	3.114,5	0,41	9.568,4	1.993,2	0,12	3.741,0	575,5	1,18
2006	0,56	46.802,0	5.295,0	35.842,8	2.958,2	0,32	11.279,5	1.711,1	0,09	4.243,9	502,9	1,29
2007	0,70	51.007,8	4.205,7	38.775,5	2.932,7	0,39	12.907,1	1.627,7	0,12	4.749,4	505,5	1,29
2008	0,61	61.762,6	10.754,9	45.298,1	6.522,6	0,44	17.600,3	4.693,2	0,17	6.612,1	1.862,7	1,07
2009	2,90	62.519,7	757,1	47.494,6	2.196,5	-4,63	14.097,6	-3.502,8	0,85	7.256,7	644,6	-0,25
2010	0,81	69.555,4	7.035,7	53.193,2	5.698,6	0,76	19.468,7	5.371,1	0,22	8.804,1	1.547,4	0,88
2011	0,57	79.276,7	9.721,3	58.748,3	5.555,1	0,38	23.151,9	3.683,2	0,10	9.765,1	961,0	1,16
2012	0,69	87.924,5	8.647,9	64.735,0	5.986,7	0,12	24.205,4	1.053,5	0,29	12.254,7	2.489,6	1,59
2013	0,73	94.776,2	6.851,6	69.744,7	5.009,7	0,25	25.888,8	1.683,5	0,21	13.667,6	1.412,9	1,50
2014	0,62	100.917,4	6.141,2	73.567,0	3.822,3	0,09	26.444,8	555,9	0,13	14.460,0	792,4	1,82

**Fuente:** Banco Central del Ecuador; Sistema de Información Macroeconómica (Versión Beta)

## ANEXO 25

### ECUADOR: DESEMPLEO – IMPORTACIONES (Millones de dólares)

Año	Tasa de desempleo (porcentaje)	Importaciones
2000	9,00%	3.468,63
2001	10,90%	4.980,55
2002	9,20%	6.005,59
2003	11,50%	6.254,24
2004	8,60%	7.575,16
2005	7,90%	9.568,36
2006	7,80%	11.279,45
2007	6,10%	12.907,11
2008	7,30%	17.600,30
2009	7,90%	14.097,55
2010	6,10%	19.468,65
2011	5,10%	23.151,86
2012	5,00%	24.205,36
2013	4,90%	25.888,84
2014	4,50%	26.444,76
<b>Promedio</b>	<b>7,45%</b>	<b>14.193,09</b>

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica  
(Versión Beta)*

## ANEXO 26

### ECUADOR: INVERSIÓN PÚBLICA – GASTO PÚBLICO (Millones de dólares)

Año	Inversión pública	Gasto público
2000	957,00	3.889,00
2001	1.524,00	4.947,09
2002	1.812,00	6.161,29
2003	1.824,00	6.586,56
2004	1.941,00	7.493,30
2005	1.943,00	8.879,60
2006	1.982,00	9.928,00
2007	3.337,00	12.305,50
2008	4.454,00	21.761,10
2009	6.794,00	20.610,40
2010	7.576,00	24.122,60
2011	8.744,00	31.290,20
2012	11.066,00	35.393,60
2013	13.879,00	41.607,30
2014	14.576,00	44.346,20

*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica  
(Versión Beta).*

## ANEXO 27

### ECUADOR: CUENTA CORRIENTE – DEUDA PÚBLICA (Millones de dólares)

Año	Saldo de cuenta corriente	Deuda externa
2000	1.107,51	13.564,45
2001	-521,78	14.410,79
2002	-1.218,26	16.287,47
2003	-386,87	16.765,24
2004	-479,18	17.212,91
2005	474,49	17.237,69
2006	1.739,07	17.099,81
2007	1.937,58	17.420,90
2008	1.647,97	16.962,30
2009	136,13	13.529,30
2010	-1.612,78	13.982,10
2011	-259,34	15.323,90
2012	-163,60	16.009,60
2013	-985,00	18.779,30
2014	-600,00	24.126,70

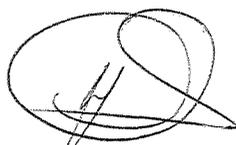
*Fuente: Banco Central del Ecuador, Sistema de Información Macroeconómica  
(Versión Beta)*

Doctora Jenny Ríos Coello, Secretaria de la Facultad de Ciencias de la Administración de la Universidad del Azuay,

**C E R T I F I C A :**

Que, el H. Consejo de Facultad en sesión realizada el 18 de junio de 2015, conoció la petición de las estudiantes **ANA GABRIELA RODAS GARATE** con código 60684 y **SANDY ESTEFANIA SARMIENTO PESANTEZ** con código 60994, que denuncian su trabajo de titulación denominado: **“LA CUENTA CORRIENTE Y EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL ECUADOR EN EL PERIODO 2000-2014 CONSECUENCIAS Y PERSPECTIVAS EN EL CRECIMIENTO ECONOMICO.”** Presentado como requisito previo a la obtención del título de Economista mención Economía Empresarial.- El Consejo de Facultad acoge el informe de la Junta Académica y aprueba la denuncia del trabajo de titulación de titulación.- Designa como **Director al Econ. Bladimir Proaño Rivera** y como miembros del Tribunal Examinador a los economistas al economista Mauro Calle Calle y María Fernanda Guevara Segarra.- De conformidad con el Instructivo para la Creación y Funcionamiento de la Unidad de Titulación Especial y las disposiciones superiores Of. No 660-V-15-UDA del Vicerrectorado, el peticionario, para desarrollar y presentar su trabajo de titulación, tienen un plazo de **DIECIOCHO MESES**, contados a partir de la fecha de aprobación del Consejo de Facultad, estos es **hasta el 18 de diciembre de 2016** .

Cuenca, 23 de junio de 2015

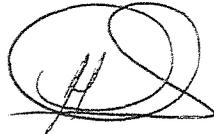


Dra. Jenny Ríos Coello  
Secretaria de la Facultad

## CONVOCATORIA

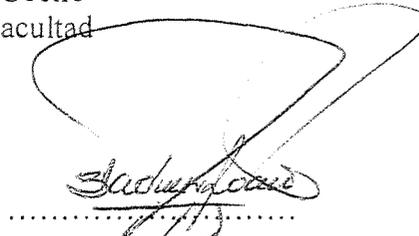
Por disposición de la Junta Académica de Economía, se convoca a los Miembros del Tribunal Examinador, a la sustentación del Protocolo del Trabajo de Titulación : "La cuenta corriente y el endeudamiento externo del Ecuador en el período 2000-2014. Consecuencias y perspectivas en el crecimiento económico", presentado por las estudiantes Ana Gabriela Rodas Gárate con código 60684 y Sandy Estefanía Sarmiento Pesántez con código 60994, previa a la obtención del grado de Economista mención en Economía, para el día LUNES 25 DE MAYO DE 2015 A LAS 20h00.

Cuenca, 20 de mayo de 2015

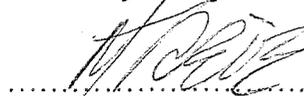


Dra. Jenny Ríos Coello  
Secretaria de la Facultad

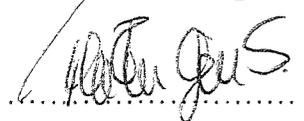
Eco. Bladimir Proaño Rivera



Eco. Manuel Freire Cruz



Eco. Ma. Fernanda Guevara Segarra



Comunicado  
Sh. Rodas

Cuenca, 12 de mayo de 2015

Ing.

Xavier Ortega Vásquez

Decano de la Facultad de Ciencias de la Administración de la Universidad del Azuay  
Ciudad.-

De mi consideración:

La Junta Académica de la Carrera de Economía Empresarial, reunida el 22 de abril de 2015 conoció el diseño de trabajo de graduación titulado: "LA CUENTA CORRIENTE Y EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL ECUADOR EN EL PERÍODO 2000-2014. CONSECUENCIAS Y PERSPECTIVAS EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO", elaborado y presentado por las Señoritas estudiantes: Ana Gabriela Rodas Gárdate con código N°. 60684 y Sandy Estefanía Sarmiento Pesántez con código N°.60994, como requisito previo a la obtención del título de Economista Empresarial.

Una vez revisado el documento en referencia que cumple con todos los requisitos legales y académicos que dispone el Reglamento de Graduación de la Facultad, la Junta resolvió sugerir como miembros del Tribunal correspondiente, a los economistas: Eco. Bladimir Proaño Rivera como director del trabajo; Eco. Manuel Freire y Eco. María Fernanda Guevara como miembros del tribunal.

En tal sentido, agradeceré a Usted se sirva -a nombre de la Junta- realizar el trámite correspondiente.

Atentamente,



Econ. Mauro Calle C.

Director de la Carrera de Economía Empresarial

Sustentación del Diseño de Tesis

Fecha: 13-05-2015

**ESCUELA DE ECONOMIA EMPRESARIAL**

*Diseños de Tesis*  
*Escuela de Economía Empresarial*

**Estudiante:** Ana Gabriela Rodas Gárate con código 60684 y Sandy Estefanía Sarmiento Pesántez con código 60994.

**Tema:** "LA CUENTA CORRIENTE Y EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL ECUADOR EN EL PERIODO 2000-2014 CONSECUENCIA Y PERSPECTIVAS EN EL CRECIMIENTO ECONOMICO."

**Para:** La obtención del título de Economistas Mención en Economía Empresarial

**Director:** Econ. Bladimir Proaño Rivera.

**Tribunal:** Econ. Manuel Freire Cruz.

**Tribunal:** Econ. María Fernanda Guevara.

DIA: *LUNES.*

FECHA: *25 DE MAYO/2015.*

HORA: *20h00*



ACTA

SUSTENTACIÓN DE PROTOCOLO/DENUNCIA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

- 1.1 Nombre del estudiante: Ana Gabriela Rodas Gárate y Sandy Estefanía Sarmiento Pesántez  
Código 60684 y 60994
- 1.2 Director sugerido: Eco. Bladimir Proaño Rivera
- 1.3 Codirector (opcional): \_\_\_\_\_
- 1.4 Tribunal: Eco. Manuel Freire Cruz / Eco. María Fernanda Guevara Segarra
- 1.5 Título propuesto: "La cuenta corriente y el endeudamiento externo del Ecuador en el período 2000-2014. Consecuencias y perspectivas en el crecimiento económico"
- 1.6 Resolución:

1.6.1 Aceptado sin modificaciones \_\_\_\_\_

1.6.2 Aceptado con las siguientes modificaciones:

*Se sugiere. estructurar las preguntas y planteos en una sola que integre la problemática expresada en el objetivo general.*

- Responsable de dar seguimiento a las modificaciones: Eco. Bladimir Proaño Rivera

1.6.3 No aceptado

• Justificación:

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

Eco. Bladimir Proaño Rivera

Tribunal

Eco. Manuel Freire Cruz

Eco. M. Fernanda Guevara Segarra

Srta. A. Gabriela Rodas Gárate

Sandy E. Sarmiento Pesántez

Dra. Jenny Rios Coello  
Secretario de Facultad

Fecha de sustentación: Lunes 25 de mayo de 2015 a las 20h00



**RÚBRICA PARA LA EVALUACIÓN DEL PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN**

**1.1 Nombre del estudiante:** Ana Gabriela Rodas Gárate y Sandy Estefanía Sarmiento Pesántez

**1.1.1 Código** 60684 y 60994

**1.2 Director sugerido:** Eco. Bladimir Proaño Rivera

**1.3 Codirector (opcional):**

**1.4 Título propuesto:** "La cuenta corriente y el endeudamiento externo del Ecuador en el período 2000-2014. Consecuencias y perspectivas en el crecimiento económico"

**1.5 Revisores (tribunal):** Eco. Manuel Freire Cruz / Eco. María Fernanda Guevara Segarra

**1.6 Recomendaciones generales de la revisión:**

	Cumple totalmente	Cumple parcialmente	No cumple	Observaciones (*)
<b>Línea de investigación</b>				
1. ¿El contenido se enmarca en la línea de investigación seleccionada?	/			
<b>Título Propuesto</b>				
2. ¿Es informativo?	/			
3. ¿Es conciso?		/		
<b>Estado del arte</b>				
4. ¿Identifica claramente el contexto histórico, científico, global y regional del tema del trabajo?	/			
5. ¿Describe la teoría en la que se enmarca el trabajo	/			
6. ¿Describe los trabajos relacionados más relevantes?	/			
7. ¿Utiliza citas bibliográficas?	/			
<b>Problemática y/o pregunta de investigación</b>				
8. ¿Presenta una descripción precisa y clara?		/		
9. ¿Tiene relevancia profesional y social?	/			
<b>Hipótesis (opcional)</b>				
10. ¿Se expresa de forma clara?	/			
11. ¿Es factible de verificación?	/			
<b>Objetivo general</b>				
12. ¿Concuerda con el problema formulado?		/		
13. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?	/			



<b>Objetivos específicos</b>				
14. ¿Concuerdan con el objetivo general?	✓			
15. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?	✓			
<b>Metodología</b>				
16. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?	✓			
17. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?	✓			
18. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?	✓			
19. ¿Los datos, materiales y actividades mencionadas son adecuados para resolver el problema formulado?	✓			
<b>Resultados esperados</b>				
20. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?	✓			
21. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?	✓			
22. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?	✓			
23. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?	✓			
<b>Supuestos y riesgos</b>				
24. ¿Se mencionan los supuestos y riesgos más relevantes?	✓			
25. ¿Es conveniente llevar a cabo el trabajo dado los supuestos y riesgos mencionados?	✓			
<b>Presupuesto</b>				
26. ¿El presupuesto es razonable?	✓			
27. ¿Se consideran los rubros más relevantes?	✓			
<b>Cronograma</b>				
28. ¿Los plazos para las actividades son realistas?	✓			
<b>Referencias</b>				
29. ¿Se siguen las recomendaciones de normas internacionales para citar?	✓			
<b>Expresión escrita</b>				
30. ¿La redacción es clara y fácilmente comprensible?	✓			
31. ¿El texto se encuentra libre de faltas ortográficas?	✓			



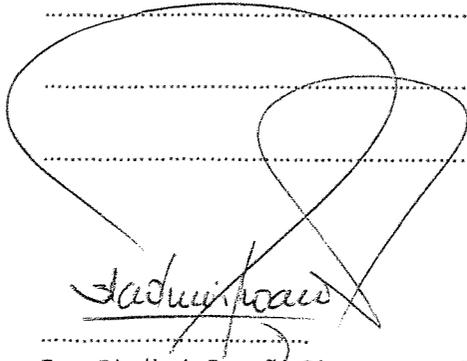
(\*) Breve justificación, explicación o recomendación.

- Opcional cuando cumple totalmente,
- Obligatorio cuando cumple parcialmente y NO cumple.

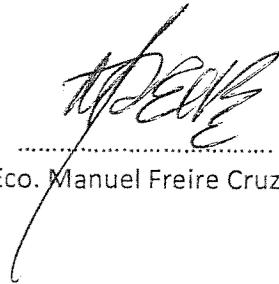
.....

.....

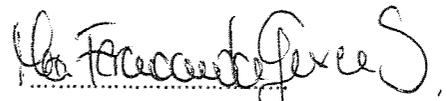
.....



.....  
Eco. Bladimir Proaño Rivera



.....  
Eco. Manuel Freire Cruz



.....  
Eco. M. Fernanda Guevara Segarra



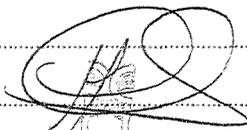
UNIVERSIDAD DEL  
AZUAY

DOCTORA JENNY RIOS COELLO SECRE-  
TARIA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS  
DE LA ADMINISTRACION DE LA UNI-  
VERSIDAD DEL AZUAY.

CERTIFICA:

Que, la señorita Ana Gabriela Rodas Gárate, registrada con código 60684, una vez que aprobó todas las asignaturas del plan de estudios de la carrera de Economía, egresó de la Facultad el 14 de Febrero de 2015.

Cuenca, Abril 8 de 2015



UNIVERSIDAD DEL  
AZUAY  
FACULTAD DE  
ADMINISTRACION  
SECRETARIA

No. Derecho 078301

rgp.-



UNIVERSIDAD DEL  
AZUAY

DOCTORA JENNY RIOS COELLO SECRE-  
TARIA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS  
DE LA ADMINISTRACION DE LA UNIVER-  
SIDAD DEL AZUAY.

CERTIFICA:

Que, la señorita **Sandy Estefanía Sarmiento Pesántez**, registrada con código 60994 aprobó todas las asignaturas del pensum de estudios de la Escuela de Economía, faltándole únicamente aprobar la pasantía para egresar.

Cuenca, Abril 8 de 2015

UNIVERSIDAD DEL  
AZUAY  
FACULTAD DE  
ADMINISTRACION  
SECRETARIA

No. Derecho 078302

rgp.-

Ingeniero

Xavier Ortega Vásquez

**DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION**

Presente

De mi consideración,

Junto con enviarle un afectuoso saludo, me permito informar, que luego de revisar el diseño de tesis propuesto por las estudiantes: Ana Gabriela Rodas Gárate y Sandy Estefanía Sarmiento Pesántez, bajo el título "LA CUENTA CORRIENTE Y EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL ECUADOR EN EL PERIODO 2000-2014. CONSECUENCIAS Y PERSPECTIVAS EN EL CRECIMIENTO ECONOMICO", destaco lo siguiente:

1. Se enmarca dentro de los lineamientos y acápite dispuestos por la Universidad para el trabajo de pregrado.
2. Existe una concordancia sustentada entre la problemática, las preguntas de investigación y los objetivos propuestos.
3. Las técnicas de investigación propuestas viabilizarán el trabajo de grado.

Por lo expuesto, y de conformidad con mi revisión, recomiendo continuar con el proceso de aprobación, para lo cual me suscribo.

Atentamente



Econ. Bladimir Proaño R.

PROFESOR

Cuenca, 20 de Abril de 2015

Ingeniero

Xavier Ortega Vásquez

**DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION**

Ciudad

De nuestras consideraciones,

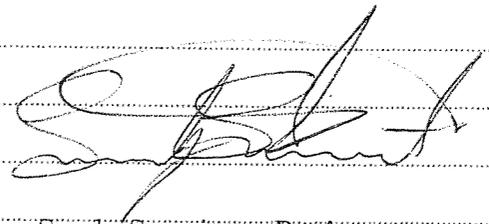
Nosotras, Ana Gabriela Rodas Gárate, con código 60684 y Sandy Estefanía Sarmiento Pesántez, con código 60994, estudiantes de la carrera de Economía Empresarial, solicitamos a usted comedidamente y por su intermedio al Honorable Consejo de Facultad, la aprobación del diseño de tesis con el tema "LA CUENTA CORRIENTE Y EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL ECUADOR EN EL PERIODO 2000-2014. CONSECUENCIAS Y PERSPECTIVAS EN EL CRECIMIENTO ECONOMICO", previo a la obtención del título de Economistas mención Economía Empresarial.

Nos permitimos sugerir el nombre del Econ. Bladimir Proaño Rivera como director de tesis, puesto que hemos recibido su asesoramiento y contamos con su aprobación.

Atentamente

*Ana Gabriela Rodas Gárate*

Ana Gabriela Rodas Gárate



Sandy Sarmiento Pesántez

Cuenca, 27 de Mayo de 2015

Señor Ingeniero

Xavier Ortega

**DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION**

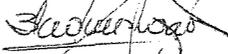
**U.D.A.**

Presente

De mi consideración

Junto con enviarle un afectuoso saludo, luego de revisar el diseño de tesis propuesto por las estudiantes: Gabriela Rodas y Sandy Sarmiento, bajo el título: "*La Cuenta Corriente y el Endeudamiento Externo de la Economía Ecuatoriana en el periodo 2000-2014. Consecuencias y Perspectivas en el crecimiento económico*" me permito informar que se ha realizado el cambio sugerido por el tribunal luego de la disertación del día lunes 25 de este mismo mes.

Atentamente



ECON BLADIMIR PROAÑO R.  
PROFESOR



**Facultad de: Ciencias de la Administración**

**Escuela de: Economía Empresarial**

La cuenta corriente y el endeudamiento externo del Ecuador en el período 2000-  
2014. Consecuencias y perspectivas en el crecimiento económico.

**Trabajo de graduación previo a la obtención del título de  
Economista**

**Autor:** Rodas Gárate Ana Gabriela  
Sarmiento Pesántez Sandy Estefanía

**Director:** Proaño Rivera Washington Bladimir, MBA

**Cuenca, Ecuador  
2015**



UNIVERSIDAD DEL  
AZUAY

## PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN

### 1. DATOS GENERALES

#### 1.1 Nombre de las estudiantes

Rodas Gárate Ana Gabriela

1.1.1 Código: 60684

1.1.2 Contacto: 288 11 65, 0984 53 17 63, gaby\_rodasg@hotmail.com

Sarmiento Pesántez Sandy Estefanía

1.1.3 Código: 60994

1.1.4 Contacto: 410 44 13, 0984 43 45 73, sandy-esp7@hotmail.com

#### 1.2 Director sugerido

Proaño Rivera Washington Bladimir, MBA

1.2.1 Contacto: 072-812-033, 099-92-45-871, wproano@uazuay.edu.ec

#### 1.3 Asesor Metodológico

Mgt. Calle Lituma Sebastián

1.3.1 Contacto: 0984 64 94 94; scalle@uazuay.edu.ec

#### 1.4 Tribunal designado

#### 1.5 Aprobación

Fecha de Junta Académica:

Fecha de Consejo de Facultad:

#### Línea de Investigación de la carrera

##### 1.5.1 Código Unesco: 5301.01

LÍNEAS DE INVESTIGACIÓN CCODIFICADAS DE ACUERDO A LA NOMENCLATURA DE LA UNESCO		
Área del Conocimiento	Área de Investigación	Líneas de Investigación
(53) Ciencias Económicas	(5301) Política Fiscal y Hacienda Pública Nacionales	(5301.01) Política Fiscal y deuda Pública

##### 1.5.2 Tipo de trabajo

Este trabajo es de tipo investigativo y se encuentra englobado dentro del área del conocimiento de las Ciencias Económicas, en el área de la Política Fiscal y Hacienda Pública Nacionales y pertenece más concretamente a la línea de investigación del estudio de Política Fiscal.

Por otro lado, se trata evidentemente de una investigación formativa dado que no se aportará un conocimiento nuevo a la ciencia, sino se analizará la información de la macroeconomía del Ecuador durante los últimos catorce años. Para este estudio se obtendrán también datos e información ya publicada en libros, revistas y en principales páginas de instituciones gubernamentales y periódicos del país.



UNIVERSIDAD DEL  
AZUAY

## 1.6 Área de estudio

El trabajo requiere de la aplicación de conceptos y conocimientos, muchos de los cuales han sido adquiridos a lo largo de la carrera, sobre todo en el campo de la macroeconomía, como teoría y política económica y también la econometría.

## 1.7 Título propuesto

La cuenta corriente y el endeudamiento externo del Ecuador en el período 2000-2014. Consecuencias y perspectivas en el crecimiento económico.

## 1.8 Estado del Proyecto

La investigación propuesta se enmarca dentro de un tema de la coyuntura económica actual, pues se estudiará el comportamiento económico precedente que se sustenta a través de indicadores de la economía que dan cuenta de qué condujo a la macroeconomía, tanto a nivel interno como externo, a incurrir en problemas de déficit y de endeudamiento. Para ello nos basaremos en información de instituciones gubernamentales como el Banco Central del Ecuador y analistas económicos, los mismos que han realizado ya publicaciones a cerca de la relación de Balanza de Pagos y el endeudamiento del país, temas que actualmente representan el interés nacional para estudiar las perspectivas de la economía ecuatoriana.

## 2. CONTENIDO

### 2.1 Motivación de la Investigación

Hoy en día, analizar la situación macroeconómica mirando indicadores como, inversión, ahorro, gasto público, tasa de inflación, desempleo, etc., así como aquellos que muestran la relación del país con el resto del mundo como lo son el saldo de la balanza comercial (importaciones, exportaciones) y por ende de la balanza de pagos, no son temas únicamente para expertos o analistas económicos pues las medidas que se tomen para contrarrestar situaciones negativas para la economía afectará a cada uno de los ciudadanos.

Dada la situación actual del Ecuador, en la que se mantiene una alta vulnerabilidad a los shocks externos y al ser todavía exportador de materias primas con un bajo nivel de industrialización, sumado a lo explicado en el párrafo anterior, ha despertado nuestro interés por realizar un análisis de la situación económica del Ecuador y sus repercusiones en las decisiones y políticas implementadas en los últimos años. Evidentemente, es importante mencionar que el ambiente económico que se vive en el presente, no se debe a situaciones recientes, razón por la cual, abarcaremos el estudio del endeudamiento, el impacto en la balanza de pago y en el crecimiento de la economía del país durante un período de catorce años, a partir del año 2000 donde se dio inicio a una economía dolarizada.

## 2.2 Problemática

En la llamada década perdida (los años 80) nuestros problemas macroeconómicos estaban relacionados con la inflación y la devaluación, en los 90 éstos se profundizaron aún más, y desembocaron en un problema adicional, la pérdida de confianza en la moneda nacional, que terminó cuando en el año 2000 se decreta la dolarización siendo que las expectativas de la economía a largo plazo mejorarían.

La estabilidad macroeconómica que se alcanzó a partir de entonces devino en otro tipo de problemas que se está evidenciando en un mayor endeudamiento y un vertiginoso aumento del consumo y el gasto, tanto a nivel del sector privado como del sector público, siendo el Estado, sobre todo por las características del gobierno que se instaura a partir de 2006, quien viene creciendo de manera sorprendente (50% más en la relación con el tamaño de la economía) y la economía entra en un ciclo de gasto imparable que favorecida por un entorno internacional (pues coincidió con un *superciclo de precios altos* de las materias primas) este gasto presiona la demanda agregada y por ende aumenta las importaciones y genera déficit externo que se financiaba con petróleo inicialmente pero ahora con deuda y con medidas de política comercial o fiscal.



UNIVERSIDAD DEL  
AZUAY

### 2.3 Pregunta de Investigación

¿El déficit en la cuenta corriente llevó a la economía ecuatoriana en el período 2000-2014 a un endeudamiento tal que causó desequilibrios en el sector externo e interno?

### 2.4 Resumen

Desde siempre, el análisis de los indicadores macroeconómicos han jugado un rol protagónico para determinar la situación económica tanto interna como externa de un país, permitiendo así tomar decisiones y aplicar políticas económicas para contrarrestar desequilibrios. En el caso del Ecuador, un país primario exportador que depende esencialmente del petróleo, el mismo que ha sufrido altos y bajos en su precio, ha atravesado significantes oscilaciones en su economía, que, en condiciones de superciclos en el precio de materias primas, el país ha optado por un alto nivel de gasto público e inversión. Por lo contrario, cuando dichos precios se han visto afectados, el Gobierno ha buscado financiamiento externo con varios países, aumentando en gran medida los niveles de endeudamiento, comprometiendo tal vez los límites que el país podría sostener. Dicho contexto, ha repercutido altamente en la balanza de pagos del Ecuador y en el crecimiento de su economía, estudio que se llevará a cabo con este análisis.

### 2.5 Estado del Arte y marco teórico

En la coyuntura económica actual es de suma importancia la relación económica entre los diferentes países pues desde tiempos remotos ha existido un intercambio entre ellos, permitiendo que se realicen transacciones, promoviendo el comercio internacional y por ende el desarrollo y crecimiento de sus economías. Cada país tiende a la especialización, es decir, a la producción de bienes y servicios aprovechando sus capacidades y recursos de la forma más eficiente posible, permitiendo un intercambio con otras economías también especializadas en distintos productos. Los países son cada vez más interdependientes en materia de relaciones económicas, lo cual se refleja en las cifras del intercambio de bienes y servicios, y también de activos financieros entre las economías (Leandro, n.d.). En ese contexto,

la situación económica interna y externa de un país se ve impactada, lo cual se refleja en los indicadores macroeconómicos tales como el PIB, la tasa de inflación, tasa de desempleo, saldo de la balanza de pagos, saldo de la balanza comercial, entre otros, siendo estos la directriz para la aplicación de política económica y la toma de decisiones en cuanto a ahorro, inversión y endeudamiento con la finalidad de promover el crecimiento económico del país.

El objetivo principal de los gobiernos es encaminar al país hacia un crecimiento y desarrollo y para ello necesita la implementación de políticas económicas. Con los términos de "política económica" designamos generalmente la aplicación de determinadas medidas que realizan las autoridades para conseguir determinados fines (Cuadrado, 2005). Para este propósito, se necesita de la ayuda de una radiografía completa del entorno macroeconómico de un país y de sus relaciones comerciales con el resto del mundo.

Una herramienta que contribuye a esto es la balanza de pagos pues refleja el desenvolvimiento y papel de una nación en el comercio internacional, en otras palabras, recoge las transacciones financieras y comerciales de un país con otros, las cuales se encuentran agrupadas en distintas cuentas, facilitando así su estudio. Así pues, la contabilidad de la balanza de pagos nos permitirá observar las variaciones del nivel de endeudamiento exterior de un país, así como la evolución de las exportaciones e importaciones de sus sectores industriales competitivos (Krugman & Obstfeld, 2006) a través de sus diferentes cuentas. Una de ellas, la cuenta corriente, recoge las transacciones *habituales* en una economía: de bienes, servicios, rentas y transferencias; permitiéndonos determinar si el país está prestando o endeudándose con otras economías. En casos en los que existe un alto y prolongado déficit se buscará entonces financiamiento externo ya sea a través de créditos del FMI o de países con sostenibilidad financiera.

Los países concentran todos sus esfuerzos para lograr un crecimiento económico, conceptualizado como el aumento sostenido (a largo plazo) de la producción y



desarrollo de una economía, lo cual es posible analizarse a través de su PIB, tomando en cuenta el crecimiento de la población. Cuando la población está aumentado, el PIB tiene que crecer más rápido que la población para que el PIB per cápita aumente y las condiciones de vida mejoren (Larrain & Sachs, 2002).

Centrando la atención en el Ecuador, que se ha caracterizado por su inmensa riqueza en recursos naturales, y dedicado principalmente a ser un país primario exportador dependiente altamente de economías más desarrolladas. Así pues, se ha observado que a lo largo de su historia, el país ha atravesado períodos de auge en los que se ha destacado en la comercialización de productos como el cacao, banano y petróleo; y otros de crisis, en los que la disminución de las ventas de dichos productos, sumado a la inestabilidad política, la escasa industrialización y la pérdida de la confianza en la moneda que llevó al país a una dolarización en el año 2000, han sido los protagonistas de una débil situación financiera y social del Ecuador. Tal como lo menciona Alberto Acosta (2009), "La vía extractivista no conduce al desarrollo". Por ello, se ha provocado que el país busque financiamiento con países y organizaciones internacionales. Dichas situaciones se han visto reflejadas en los distintos indicadores macroeconómicos que obviamente contribuyen a la comprensión y análisis de la realidad económica interna y externa que ha vivido el país. En esa perspectiva, es de suma importancia mencionar que en los últimos años el Ecuador ha presentado diversos problemas en sus ingresos económicos, lo cual se ve claramente reflejado en las cifras generalmente negativas en su cuenta corriente, siendo el año 2014 el detonador debido a la caída del precio de petróleo que de un precio de \$102,25 en enero de 2014 disminuyó hasta \$47,45 en enero del 2015 y en este último año la apreciación del dólar en más de un 20%. Bajo estas circunstancias el Gobierno ecuatoriano ha debido optar por aplicar una política comercial proteccionista a través de medidas como restricciones de importaciones (salvaguardias, cupos, etc.) con el fin de reducir las salidas de capital del país.

## 2.6 Objetivo General

Examinar las causas por las que se ha presentado un déficit comercial y, por implicación directa, un déficit en cuenta corriente; y si este desequilibrio, llevo a un

endeudamiento de la economía ecuatoriana en el período 2000-2014 y juntos estos desequilibrios (sector externo y sector fiscal) repercuten en el crecimiento.

## **2.7 Objetivos Específicos**

1. Sistematizar la conceptualización teórica del funcionamiento de la macroeconomía abierta.
2. Evidenciar los factores que influyen en la cuenta corriente y el endeudamiento interno y externo en el Ecuador durante el período 2000-2014.
3. Estudiar la perspectiva del crecimiento económico como resultado del mecanismo de ahorro interno y externo.

## **2.8 Metodología**

Para el estudio propuesto se llevará a cabo una investigación bibliográfica también conocida como documental, la cual contribuirá a la obtención de información secundaria previamente expuesta por analistas económicos e instituciones gubernamentales tales como el Banco Central del Ecuador sobre el tema de estudio.

Con el propósito de analizar y evaluar adecuadamente dicha información para este estudio, realizaremos un análisis estadístico de los indicadores macroeconómicos a través de tablas y gráficos que aportarán a una mejor interpretación.

Para complementar el análisis, se utilizarán métodos de estadística inferencial para realizar estimaciones de variables y llegar a conclusiones generales a partir de una muestra de la población. El uso de esta herramienta nos permitirá llevar a cabo la aplicación del modelo de contabilidad de crecimiento de Solow.

## **2.9 Alcances y resultados esperados**

A lo largo de la elaboración de este análisis, será posible conocer las opiniones y exposiciones de distintos autores y analistas económicos acerca de la Balanza de Pagos y su influencia para la toma de medidas económicas en un país así como las consecuencias de las mismas.



UNIVERSIDAD DEL  
AZUAY

De la misma manera, este estudio contribuirá a tener un conocimiento amplio de lo que ha sucedido en la economía ecuatoriana en el período comprendido entre el 2000 y 2014, las medidas que se han tomado y que han influenciado notablemente en el nivel de endeudamiento, en las relaciones internacionales y por ende en el crecimiento del país. Por consiguiente, nos encontraremos en capacidad de estimar el impacto que se ha generado en el desarrollo del Ecuador, a través de la construcción de un modelo econométrico que permita analizar las variables que intervienen en este análisis, alcanzando así los objetivos de nuestra investigación.

### 2.11 Supuestos y riesgos

El estudio podría ser imposibilitado debido a la dificultad de la recolección de la información de años anteriores o que la misma sea limitada, dificultando así el proceso de análisis de las variables en cuestión. En caso de dichas circunstancias, se recurrirá a la búsqueda directa en instalaciones de instituciones gubernamentales o de periódicos y revistas locales.

### 2.10 Presupuesto

Rubro	Costo	Justificación
Papelería e impresiones	150	Se toman en cuenta las impresiones para entregar al tribunal y para las propias estudiantes, más hojas, esferos y correctores que se necesitarán en las actividades.
Empastado	30	Para dejar en la universidad.
Transporte	90	Se toman en cuenta gastos en gasolina y transporte público para traslado.
Alimentación	80	Es necesario debido a que habrá días de investigación exhaustiva en los que será imposible regresar a casa.

Equipos informáticos	50	Se necesitarán adquirir memorias (USB), dar mantenimiento a computadoras.
Comunicación	50	Es indispensable tener un saldo disponible en teléfonos celulares, utilizar teléfonos de casa e internet para las investigaciones.
Trámites Universitarios	80	Los trámites incluyen hojas de la universidad y demás derechos.
Misceláneos	50	Otros gastos que se pueden dar en el proceso.
<b>TOTAL</b>	<b>580</b>	

## 2.11 Financiamiento

El trabajo de investigación será autofinanciado, es decir, el dinero requerido para la realización del estudio, será pagado por las propias estudiantes.

## 2.12 Esquema Tentativo

- Introducción
- CAPÍTULO I: ASPECTOS TEÓRICOS.

### 1.1 La economía abierta y la política económica.

1.1.1 Principales agregados macroeconómicos.

1.1.2 Teoría de las Tres Brechas.

1.1.3 La Política fiscal y la Política comercial.

### 1.2 Finanzas Públicas

### 1.3 Sector Externo

1.3.1 Balanza de Pagos

1.3.2 Financiamiento Externo

1.3.3 Deuda Externa

### 1.4 Marco de la contabilidad del crecimiento

1.4.1 La tasa de ahorro nacional

1.4.2 Depreciación del Capital



UNIVERSIDAD DEL AZUAY

- 1.4.3 Crecimiento de la población
- 1.4.4 La participación del capital en la producción
- 1.4.5 La productividad de los factores

- CAPÍTULO II: ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE LOS INDICADORES MACROECONÓMICOS DEL ECUADOR

- 2.1 Análisis estadístico del PIB y PNB
- 2.2 Análisis estadístico de la tasa de inflación y la tasa de desempleo
- 2.3 Análisis estadístico de la deuda pública, inversión, ahorro, gasto público e impuestos.
- 2.4 Análisis estadístico de las cuentas de la balanza de pagos.
- 2.5 Los multiplicadores, la apertura y la política fiscal.

- CAPÍTULO III: ANÁLISIS DEL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

- 3.1 Tasa de crecimiento del PIB deseada
  - 3.1.1 ¿Cuáles es la tasa de inversión y el comportamiento de la cuenta corriente necesarios para alcanzar ese objetivo?
  - 3.1.2 ¿Qué límites existirían al financiamiento externo?
- 3.2 Aproximación de un modelo explicativo del crecimiento de la economía ecuatoriana.

- CAPÍTULO IV: CONCLUSIONES

- REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ANEXOS

2.13 Cronograma

CRONOGRAMA			
Objetivo Especifico	Actividad	Resultado Esperado	Tiempo (semanas)
1. Sistematizar la conceptualización teórica del funcionamiento de la macroeconomía abierta.	- Recopilación de información. - Sistematización de la teoría de la macroeconomía abierta y los indicadores que intervienen.	Aspectos Teóricos	8
2. Evidenciar los factores que influyen en la cuenta corriente y el endeudamiento interno y externo en el Ecuador durante el período 2000-2014.	- Análisis estadístico a partir de tablas y gráficos.	Análisis estadístico de los indicadores macroeconómicos del Ecuador	8
3. Estudiar la perspectiva del crecimiento económico como resultado del mecanismo ahorro interno y externo.	- Utilización de estadística inferencial y regresión econométrica.	El marco de contabilidad del crecimiento	8
<b>TOTAL</b>			<b>24</b>

## 2.15 Referencias Bibliográficas

Belzunegui B., Cabrerizo J. & Padilla R. (1992). Macroeconomía. Madrid: Mc. Graw Hill.



UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Blanchard, Oliver (2006). *Macroeconomía*. México: Prentice Hall.

Cuadrado, Roura, Juan R.; Mancha, Tomás; Villena, José E.; Casares, Javier; González,

Miguel; Marín, José M.; Peinado, M. Luisa. (2005). *Política Económica:*

*Elaboración, objetivos e instrumentos*. Madrid: Mc. Graw Hill.

Krugman, Paul & Obstfeld Paul (2006). *Economía Internacional: Teoría y política*.

Madrid: Pearson

Krugman, Paul & Wells, Robin. (2007). *Macroeconomía: Introducción a la*

*Economía*. Barcelona: Reverté Editorial

Larraín B. Felipe & Sachs Jeffret D. (2005). *Macroeconomía en la economía global*.

Buenos Aires: Pearson.

Leandro, Gabriel. (n.d.) *Modelo de economía abierta*. Recopilado el 29 de Marzo de

2015 de: <http://www.auladeeconomia.com/macro-material6.htm>

Mochón, Francisco. (2005). *Economía, teoría y política*. Madrid: Mc. Graw Hill.

## 2.15 Firma de responsabilidad (estudiantes)

Sandy Estefanía Sarmiento Pesántez  
60994

Ana Gabriela Rodas Gárate  
60684

## 2.16 Firma de responsabilidad (director sugerido)

Bladimir Proaño Rivera, MBA