



Facultad de Ciencias de la Administración

Carrera de Economía

ESTUDIO DE LA RELACIÓN ENTRE LA
DEUDA PÚBLICA Y EL CRECIMIENTO EN LA
ECONOMÍA ECUATORIANA, PERÍODO 2008 –
2023. REPERCUSIÓN EN EL SECTOR FISCAL

Trabajo de titulación previo a la obtención del grado de Economista

Autor:

Milton Steven Tenesaca Ayala

Director:

Econ. Paúl Fernando Vanegas Manzano

Cuenca – Ecuador

2025

DEDICATORIA

A Dios, por darme la fuerza y la salud para alcanzar esta meta.

A mí mismo, por el esfuerzo, la disciplina y la perseverancia que me han permitido
llegar hasta aquí.

A mis padres, Marco y Ana, y a mis hermanos, Fernando y Marbin, por su amor
incondicional y constante apoyo.

A toda mi familia, por confiar siempre en mí.

A la memoria de mi abuelo Leonidas, quien soñó con verme graduado.

Y a mi grupo de amigos del colegio, por su amistad leal.

AGRADECIMIENTO

A mis padres, Marco y Ana, por su amor incondicional y por brindarme la oportunidad de estudiar, asumiendo con esfuerzo el costo de mi carrera y apoyándome diariamente con todo lo necesario.

A mi familia entera, por su respaldo constante, incluso en los detalles más pequeños.
A mis profesores por impartirme su conocimiento a lo largo de la carrera, en especial al Econ. Paúl Vanegas por su guía en este trabajo de titulación.

Y a mis amigos de la universidad, gracias por estar presentes y ayudarme siempre que los necesité.

Índice de Contenidos

DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO.....	iii
Índice de Contenidos.....	iv
Índice de Figuras	v
Índice de Tablas	vi
Índice de Anexos.....	vii
RESUMEN.....	viii
ABSTRACT	ix
1. Introducción	1
2. Marco Teórico	3
2.1 Teoría Macroeconómica.....	4
2.2 Deuda Pública	7
2.3 Relación teórica entre deuda pública y crecimiento económico	10
3. Estado del Arte	11
4. Métodos.....	15
4.1 Datos	16
4.2 Modelo Econométrico	16
4.3 Representación de las variables del modelo.....	17
4.4 Estimación y valoración del mercado	19
5. Resultados	19
5.1 Evolución histórica de los componentes del PIB y Deuda Pública.....	20
5.2 Modelo Econométrico	25
6. Discusión.....	32
7. Conclusiones	35
8. Referencias	38
9. Anexos.....	42

Índice de Figuras

Figura 1 Evolución de los componentes del PIB (2008 – 2023).....	21
Figura 2 Evolución de la deuda pública y sus componentes	23

Índice de Tablas

Tabla 1 Descripción de variables del Modelo ARDL	18
Tabla 2 Análisis Descriptivo de las variables	24
Tabla 3 Estacionalidad de las variables	24
Tabla 4 Resultados del Modelo ARDL	27
Tabla 5 Prueba de límites – Test de Bounds	27
Tabla 6 Impacto de Corto Plazo con el modelo ECM	29
Tabla 7 Impacto de Largo Plazo con el modelo ECM	31

Índice de Anexos

Anexo 1	Base de datos de las variables.....	42
Anexo 2	Test de Raíz Unitaria de Dickey – Fuller Aumentada (%PIB).....	43
Anexo 3	Test de Raíz Unitaria de Dickey – Fuller Aumentada (Deuda).....	43
Anexo 4	Test de Raíz Unitaria de Dickey – Fuller Aumentada (Servicio de Deuda)....	44
Anexo 5	Test de Raíz Unitaria de Dickey – Fuller Aumentada (Balance Fiscal).....	44
Anexo 6	Test de Raíz Unitaria de Dickey – Fuller Aumentada (Inversión)	44
Anexo 7	Test de Heterocedasticidad	44
Anexo 8	Test de Especificación de Ramsey	44

RESUMEN

El presente estudio analiza la relación entre la deuda pública y el crecimiento económico en Ecuador, destacando el papel del sector fiscal como un factor determinante. La investigación se enmarca dentro del enfoque de la macroeconomía keynesiana, que sirve como base para el cálculo del Producto Interno Bruto (PIB), y se complementa con un análisis de la composición de la deuda pública. También se examina la evolución histórica de los componentes del PIB y de los elementos vinculados al endeudamiento, aportando una visión integral sobre las finanzas del Estado. Posteriormente, se estimó un modelo econométrico ARDL con datos trimestrales para evaluar el efecto de indicadores fiscales como la deuda pública, el servicio de la deuda, el saldo fiscal y la inversión sobre la tasa de crecimiento del PIB. Los resultados evidencian que, si bien la deuda pública no genera efectos inmediatos, su acumulación puede afectar negativamente al crecimiento en el corto plazo; no obstante, una gestión eficiente del capital por parte del gobierno puede convertirla en una herramienta favorable para el desarrollo económico a largo plazo. La implicación de una política fiscal sólida, acompañada de mayor inversión y control del servicio de la deuda, favorece el crecimiento sostenido del país. Finalmente, se concluye que la relación entre deuda y crecimiento puede no ser lineal, recomendándose aplicar modelos más profundos que identifiquen niveles óptimos de endeudamiento.

Palabras clave: *Macroeconomía, finanzas, capital, gobierno, política fiscal, inversión.*

ABSTRACT

This study analyzes the relationship between public debt and economic growth in Ecuador, highlighting the role of the fiscal sector as a determining factor. The research is framed within the Keynesian macroeconomics approach, which serves as the basis for calculating the Gross Domestic Product (GDP), and is complemented by an analysis of the composition of public debt. It also examines the historical evolution of the components of GDP and of the elements linked to indebtedness, providing a comprehensive view of the State's finances. Subsequently, an econometric ARDL model was estimated with quarterly data to evaluate the effect of fiscal indicators such as public debt, debt service, fiscal balance and investment on the GDP growth rate. The results show that, although public debt does not generate immediate effects, its accumulation can negatively affect growth in the short term; however, efficient capital management by the government can turn it into a favorable tool for long-term economic development. The implication of a sound fiscal policy, accompanied by greater investment and control of debt service, favors the country's sustained growth. Finally, it is concluded that the relationship between debt and growth may not be linear, and it is recommended that more in-depth models be applied to identify optimal debt levels.

Keywords: *macroeconomics, finance, capital, government, fiscal policy, investment.*