



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

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

**TRABAJO DE TITULACIÓN, PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO
DE INGENIERA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**TEMA: “INCIDENCIA DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL CRECIMIENTO
ECONÓMICO DEL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2008-2018”**

AUTORAS: GUILLCA GUAMÁN, MARÍA RITA

JÁCOME ASTUDILLO, YOLANDA ELIZABETH

DIRECTOR: ING. MORALES VILLAGOMEZ, JOSE EFRAÍN, MBA

SANGOLQUÍ

2020



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRATIVAS Y COMERCIO
CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

CERTIFICACIÓN

Certifico que el trabajo de titulación, "INCIDENCIA DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2008-2018" fue realizado por las señoritas **GUILICA GUAMÁN, MARÍA RITA y JÁCOME ASTUDILLO, YOLANDA ELIZABETH** el mismo que ha sido revisado en su totalidad, analizado por la herramienta de verificación de similitud de contenido; por lo tanto cumple con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustenten públicamente.

Sangolqui, 14 de enero del 2020

.....
ING.MORALES VILLAGOMEZ, JOSE EFRAÍN

C.I. 1711562908



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRATIVAS Y COMERCIO
CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD

Nosotras, *GULLCA GUAMÁN, MARÍA RITA y JÁCOME ASTUDILLO, YOLANDA ELIZABETH*, declaramos que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: "*INCIDENCIA DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2008-2018*" es de nuestra autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Consecuentemente el contenido de la investigación mencionada es veraz.

Sangolquí, 14 de enero del 2020

.....
GULLCA GUAMÁN, MARÍA RITA

C.I. 172340794-4

.....
JÁCOME ASTUDILLO, YOLANDA ELIZABETH

C.I. 172444997-8



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRATIVAS Y COMERCIO
CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

AUTORIZACIÓN:

Nosotras, *GUILLCA GUAMÁN, MARÍA RITA* y *JÁCOME ASTUDILLO, YOLANDA ELIZABETH* autorizamos a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: "*INCIDENCIA DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2008-2018*" en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra responsabilidad.

Sangolquí, 14 de enero del 2020

.....
GUILLCA GUAMÁN, MARÍA RITA

C.I. 172340794-4

.....
JÁCOME ASTUDILLO, YOLANDA ELIZABETH

C.I. 172444997-8

DEDICATORIA

El presente trabajo va dedicado a mi mayor orgullo mi Madre Angelita, quien me ha brindado su amor, sacrificios, enseñanzas, consejos y sobre todo su apoyo incondicional, siendo una mi guía muy importante en mi formación tanto personal como profesional. A mi amado Padre que desde el cielo estará orgulloso por este logro.

María Rita Guillca Guamán

Dedico el presente trabajo a mi madre Yolanda Astudillo, quien en lo largo de todo este camino ha sido mi motor, motivación para seguirme esforzando y mi apoyo incondicional, a mi tía Irma Astudillo quien es mi ángel en el cielo y siempre me motivo a superarme, a ustedes que son el símbolo de mi admiración y el motor de mi vida les dedico el presente trabajo

Yolanda Elizabeth Jácome Astudillo

AGRADECIMIENTO

Al Finalizar esta valiosa etapa académica, me permito agradecer a quienes formaron parte de este logro en primer lugar a Dios por ser mi luz y fuerza a lo largo de mi vida.

A mi madre por ser mi guía y ejemplo de lucha y superación enseñándome que con esfuerzo se puede obtener lo que uno se proponga.

A mis hermanos, hermanas y sobrinos en especial a hermana Nanci quien, ha sido un apoyo incondicional, motivándome a seguir adelante luchando por mis metas.

A mi amado novio y mejor amigo Diego Esteban, quien creyó en mí y me brindó su apoyo y conocimiento durante el desarrollo de este proyecto, alentándome con sus palabras cada vez que sentía que no daba más.

A mi compañera de tesis Elizabeth, por su esfuerzo, dedicación y conocimiento para la realización de este trabajo, sobre todo su comprensión y paciencia para caminar juntas y alcanzar esta anhelada meta.

A la Universidad por los conocimientos adquiridos a lo largo de la carrera, a los docentes quienes nos impartieron sus enseñanzas, así como a todos mis amigos en especial a Cristóbal quienes me brindaron su apoyo incondicional en todo este tiempo.

Y Finalmente al Ing. Álvaro Carrillo quien supo guiarnos con su conocimiento, de igual manera a todas las personas quienes nos colaboraron en el desarrollo este proyecto de grado.

María Rita Guillca Guamán

Quiero agradecer en primer lugar a Dios por darme la fortaleza para no rendirme en lo largo y difícil del camino.

A mis padres Yolanda Astudillo y Darío Jácome que siempre me han motivado a superarme y me han aconsejado en el largo de este camino.

A mis hermanos Rubén y Marcela quienes son mi motor.

A mis jefes Sra. Blanquita Salazar y Eduardo Bustos por darme sus consejos, comprensión, así también por ayudarme con las facilidades para cumplir con la recta final en la Universidad.

A mis compañeros de universidad en especial a Liliana, Marvin, así como todos aquellos que de alguna forma me brindaron su amistad, apoyo incondicional y desinteresado en lo largo de la carrera.

A mi compañera de tesis Rita Guillca quien ha sido una amiga, así como un apoyo importante desde el inicio de la carrera a la cual quiero agradecerle su dedicación, sacrificio y esfuerzo en la recta final de la carrera con el desarrollo de este trabajo.

A mi novio Vinicio Sola, quien ha caminado de mi mano casi desde el inicio de esta gran travesía universitaria, gracias por tu apoyo incondicional, por darme animo cuando todo parecía perdido, por las desveladas juntos, así como tu apoyo en todo lo referente a la tesis, gracias por soñar de mi mano con la llegada de este gran día.

A todas las personas que aportaron con su ayuda, conocimiento para desarrollar este trabajo de investigación.

Al Ing. Álvaro Carrillo por orientarnos en el desarrollo del perfil de investigación, a nuestro director de tesis Ing. José Morales por dedicar su tiempo y aportarnos con sus conocimientos para el desarrollo de nuestra Tesis.

Yolanda Elizabeth Jácome Astudillo

ÍNDICE DE CONTENIDO

CERTIFICACIÓN	i
AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD.....	ii
AUTORIZACIÓN.....	iii
DEDICATORIA.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
ÍNDICE DE CONTENIDO.....	vii
ÍNDICE DE TABLAS	xii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xiv
RESUMEN.....	xiv
ABSTRACT	xvii
CAPITULO I.....	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	1
1.1. Objetivos	4
1.1.1. Objetivo General	4
1.1.2. Objetivos Específicos	4
1.2. Determinación de variables	4
1.2.1. Variable independiente: Deuda pública	5

1.2.2. Variable dependiente: Crecimiento económico	5
1.3. Justificación.....	6
1.5. Hipótesis.....	7
CAPITULO II	8
MARCO TEÓRICO.....	8
2.1 Teorías de soporte	8
2.1.1. Teoría de crecimiento económica clásica.....	8
2.1.2. Teoría neoclásica de crecimiento económico.....	9
2.1.3. Teoría de crecimiento endógeno	10
2.1.4. Teoría económica moderna de crecimiento económico.....	11
2.1.5. Teoría del gasto público	12
2.2. Marco Conceptual	15
2.2.1. Deuda... ..	15
2.2.2. Deuda externa pública.....	15
2.2.3. Deuda interna pública.....	16
2.2.4. Gasto Público	16
2.2.5. Gasto Corriente	17
2.2.6. Gasto de inversión de capital	17
2.2.7. Costo de financiamiento.....	17

2.2.8. Indicadores de vulnerabilidad de la deuda externa	17
2.2.9. Tipos de financiamiento	19
2.3. Marco Legal	22
2.4. Evolución de la deuda externa y crecimiento económico del Ecuador	27
2.4.1. Antecedentes de la deuda externa	27
2.4.2. Gobierno, Rafael Correa (2007-2017)	29
2.4.3. Crecimiento económico del Ecuador	33
2.5. Indicadores Económicos	34
2.5.1. Producto Interno Bruto	35
2.5.2. Producto interno bruto (PIB) per cápita	36
2.5.3. Inflación	38
2.5.4. Tasa de desempleo	40
2.5.5. Deuda Externa, relación con el PIB	43
2.5.6. Indicadores de deuda pública	50
2.5.6.1. Indicadores de vulnerabilidad	50
2.5.6.2. Indicadores de sostenibilidad	52
2.5.6.3. Indicador financiero de la deuda	53
2.6. Gasto público.....	57
2.7. Riesgo país	60

2.8. Pobreza	62
2.9. Inversión extranjera directa	64
2.10. Saldo Deuda Pública	66
CAPITULO III	68
METODOLOGÍA	68
3. Metodología, modelo y datos	68
3.1. Enfoque de investigación	68
3.3. Tipo de investigación	69
3.4. Fuente de recopilación de datos	70
3.5. Análisis de resultados.....	70
CAPITULO IV	73
4. ANALISIS DE RESULTADOS	73
4.1. Correlación Deuda Pública Frente PIB	73
4.2. Correlación Deuda Pública frente al índice pobreza.....	75
4.3. Correlación Deuda Pública frente a riesgo país	77
4.4. Correlación Deuda Pública frente a inflación	79
4.5. Correlación Deuda Pública frente a desempleo	81
4.6. Correlación Deuda Publica frente a IED.....	83
4.7. Cuadro resumen de la correlación.....	85

4.8. Deuda pública frente PIB.	87
4.9. Deuda Pública frente riesgo país	95
4.10. Deuda pública frente pobreza.....	99
4.11. Deuda pública frente desempleo	105
4.12. Deuda pública frente la inflación	108
4.13. Deuda Pública frente a la inversión pública.....	116
5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	121
5.1.1. Conclusiones	121
5.1.2. Recomendaciones.....	122
BIBLIOGRAFÍA.....	123

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. <i>Matriz variable independiente</i>	5
Tabla 2. <i>Matriz variable dependiente</i>	5
Tabla 3. <i>Deuda Inglesa Adoptada por el Ecuador en 1830</i>	28
Tabla 4. <i>Porcentaje de Deuda Externa y Saldo de la misma de 1996 al 2007</i>	29
Tabla 5 <i>Deuda pública como % del PIB</i>	32
Tabla 6 <i>Porcentaje crecimiento económico Ecuador</i>	33
Tabla 7 <i>Producto Interno Bruto Anual 2008-2018</i>	35
Tabla 8 <i>Indicadores PIB per cápita</i>	37
Tabla 9 <i>Inflación anual</i>	38
Tabla 10 <i>Tasa de desempleo</i>	41
Tabla 11 <i>Tasa de subempleo</i>	42
Tabla 12 <i>Deuda externa total como porcentaje del producto interno bruto América Latina</i>	45
Tabla 13 <i>Deuda externa total países América Latina</i>	47
Tabla 14 <i>Indicadores de suficiencia</i>	52
Tabla 15 <i>Indicadores de sostenibilidad</i>	53
Tabla 16 <i>Escala de calificación Rating Deuda Pública</i>	56
Tabla 17 <i>Rating: Calificación de la deuda de Ecuador</i>	57
Tabla 18 <i>Ecuador - Gasto público</i>	59
Tabla 19 <i>Índice de riesgo país</i>	61
Tabla 20 <i>Índice de Pobreza del Ecuador</i>	63
Tabla 21 <i>Inversión Extranjera Directa en el Ecuador</i>	65

Tabla 22 <i>Saldos de la deuda Pública Total/PIB</i>	66
Tabla 23 <i>Coficiente de Pearson</i>	72
Tabla 24 <i>Datos correlación método de Pearson Deuda Pública frente a PIB</i>	73
Tabla 25 <i>Datos correlación método de Pearson Deuda Pública frente al índice de la pobreza</i>	75
Tabla 26 <i>Datos correlación método de Pearson Deuda Pública frente a riesgo país</i>	77
Tabla 27 <i>Datos correlación método de Pearson Deuda Pública frente a inflación</i>	79
Tabla 28 <i>Datos correlación método de Pearson Deuda Pública frente a desempleo</i>	81
Tabla 29 <i>Datos correlación método de Pearson Deuda Pública frente a IED</i>	83
Tabla 30 <i>Cuadro resumen de la correlación de variables</i>	85
Tabla 31 <i>Deuda pública frente PIB</i>	87
Tabla 32 <i>Deuda Pública frente riesgo país</i>	95
Tabla 33 <i>Deuda Pública frente pobreza</i>	99
Tabla 34 <i>Deuda pública frente desempleo</i>	105
Tabla 35 <i>Deuda pública frente la inflación</i>	108
Tabla 36 <i>Deuda Pública frente a la inversión pública</i>	116

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Deuda externa consolidada.....	2
Figura 2: Árbol de problemas	3
Figura 3: Árbol de variables	4
Figura 4: Diagrama de la Teoría neoclásica de crecimiento económico	10
Figura 5: Diagrama de la Teoría de crecimiento endógeno	11
Figura 6: Gráfica de % de Deuda Externa y Saldo de la misma de 1996 al 2007	29
Figura 7: Deuda pública como % del PIB	32
Figura 8: Crecimiento Económico Ecuador % PIB	34
Figura 9: Producto Interno Bruto Anual 2008-2018.....	36
Figura 10: Gráfica de % de Deuda Externa y Saldo de la misma de 1996 al 2007	37
Figura 11: Inflación mensual por Región	39
Figura 12: Índice inflacionario anual nacional	39
Figura 13: Evolución tasa de desempleo	41
Figura 14: Evolución de la tasa del subempleo	43
Figura 15: Deuda externa total América Latina sin países del Caribe.....	49
Figura 16: Gráfica del Gasto público en Ecuador.....	60
Figura 17: Gráfica del riesgo país	62
Figura 18: Gráfica Índice de Pobreza	63
Figura 19: Gráfica de saldos de la Deuda Pública/PIB	67
Figura 20: Correlación método de Pearson Deuda Pública frente a PIB	74

Figura 21: Correlación método de Pearson Deuda Pública frente a la pobreza.....	76
Figura 22: Correlación método de Pearson Deuda Pública frente a riesgo país	78
Figura 23: Correlación método de Pearson Deuda Pública frente a inflación	80
Figura 24: Correlación método de Pearson Deuda Pública frente a desempleo	82
Figura 25: Correlación método de Pearson Deuda Pública frente a IED	84
Figura 26: Deuda pública frente PIB.	87
Figura 27: Saldos de la deuda pública al 2009	89
Figura 28: Gráfica de la relación Deuda Pública frente riesgo país	96
Figura 29: Gráfica de la relación Deuda Pública frente pobreza	99
Figura 30: Gráfica de la Deuda pública frente desempleo.....	106
Figura 31: Gráfica Deuda pública frente la inflación	109
Figura 32. Gráfica de la Deuda Pública frente a la inversión pública.....	116

RESUMEN

Se entiende como la deuda pública al conjunto de obligaciones tanto internas como externas que mantiene el estado, en base a esta información vamos a realizar el estudio de su incidencia en el crecimiento de la economía nacional, a través de un análisis macroeconómico a los agregados económicos que integran la economía del país mediante el uso de datos históricos que evidencian el incremento progresivo de la deuda pública del Ecuador entre los años 2008-2018, como otro punto de la investigación detallara como influyo al incremento de la deuda el buscar financiamiento por parte de China ya que a raíz de estos préstamos el país cayó en un excesivo endeudamiento el cual a lo largo de diez años rebaso el 40% permitido sobre el PIB, para el análisis mencionado se realizara una correlación entre las variables para lo que se usara el programa IBM SPSS Statistics mediante el método de Pearson además de realizar una descripción de los acontecimientos que influyeron en la variables cada periodo, para la recopilación de información se usaran fuentes del: Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, INEC, CEPALFAST, Ministerio de Economía y Finanzas así como documentos históricos varios con el propósito de establecer como la deuda pública incide en el crecimiento económico del país.

PALABRAS CLAVES:

- **PIB**
- **DEUDA PÚBLICA**
- **CRECIMIENTO ECONÓMICO.**

ABSTRACT

Public debt is understood as the set of internal and external obligations that the state maintains, based on this information we will study its impact on the growth of the national economy, through a macroeconomic analysis of the economic aggregates that make up the country's economy through the use of historical data showing the progressive increase in Ecuador's public debt between 2008-2018, As another point of the investigation detailed as I influence to the increase of the debt I look for financing on the part of China since as a result of these loans the country fell in an excessive indebtedness which throughout ten years exceeded the 40% allowed on the GDP, for the mentioned analysis a correlation between the variables was carried out for which the program IBM SPSS Statistics was used by means of the method of Pearson besides carrying out a description of the events that influenced in the variables each period, for the compilation of information sources were used: World Bank, International Monetary Fund, INEC, CEPALFAST, Ministry of Economy and Finance as well as various historical documents with the purpose of establishing how public debt affects the country's economic growth.

KEY WORDS:

- **GDP**
- **PUBLIC DEBT**
- **ECONOMIC GROWTH.**

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

A partir del año 2008 vemos que el PIB alcanza USD 61.762.64 millones de dólares con una tasa de variación del 6.4% alcanzando su mayor expansión en el año 2011 con USD79.276.66 millones de dólares con una traza de variación del 7,9% y una baja histórica en el año 2016 con USD99.937.70 con una tasa de variación de -1.2%, lo cual se atribuye al terremoto que aconteció en el mencionado año, sin embargo en el 2018 evidenciamos un PIB de USD 108.398.06 millones de dólares con una variación del 1.4% lo cual que demuestra una lenta recuperación, según él (BCE, 2019), el PIB es un indicador fundamental ya que este es el encargado de recopilar información en cuanto a la riqueza de un país y su variación anual, por lo tanto es uno de los principales indicadores a estudiarse debido a sus variaciones constantes, con el fin de estimar como la deuda influye en el crecimiento económico del Ecuador.

Según él (COPLAFIP, 2010) es obligación del gobierno de turno el endeudamiento, y la adecuada gestión de los pasivos, patrimonios y activos, de carácter público, que permitan asegurar la ejecución de las políticas públicas en el corto, mediano y largo plazos, de manera responsable, defendiendo los intereses de las generaciones presentes y futuras.

Todos los países necesitan endeudamiento externo para llevar a cabo sus proyectos de inversión siempre y cuando este sea responsable sin embargo en el gobierno del Eco. Rafael Correa la deuda pública rebaso el 40% de endeudamiento permitido sobre el PIB, según el boletín del Ministerio de Finanzas a marzo del 2019 la deuda pública asciende a USD 51.214,80 millones, que representa el 45.30% del PIB cabe mencionar que según Ley para el

Fomento Productivo, Generación de Empleo, Atracción de Inversiones, Estabilidad y Equilibrio Fiscal, para el periodo 2018–2021 y, hasta regular el límite de endeudamiento establecido en las reglas macro-fiscales, no rige el límite del 40% de deuda/ PIB.

En el 2008 la deuda era del 27.2% sobre el PIB mientras que 10 años después esta llevo al 45% sobre el PIB, una gran parte del dinero de la deuda fue destinado para el crecimiento del tamaño del Estado, el caer en default en el año 2008 por no cancelar los intereses con los bonos Global nos orilló a buscar otras fuentes de financiamiento que nos proporcionó China.

En la gráfica expuesta a continuación podemos ver el incremento de la deuda desde el año 2008, la cual viene acompañada de la incapacidad del gobierno de hacer frente a sus obligaciones debido a diversas causas como la caída del precio del petróleo, por lo tanto, como mecanismo para conseguir financiamiento se han suscrito acuerdos de deuda pública a intereses elevados.

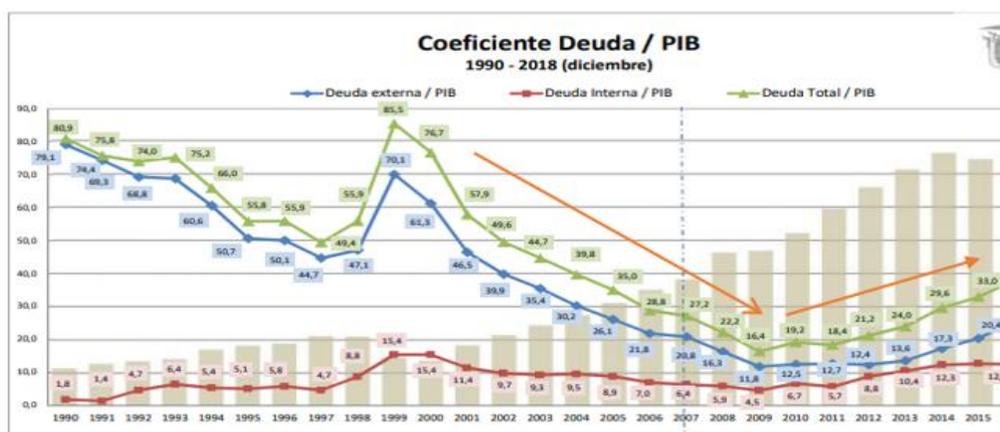


Figura 1: Deuda externa consolidada

Fuente: (Subsecretaría de Financiamiento Público, 2018)

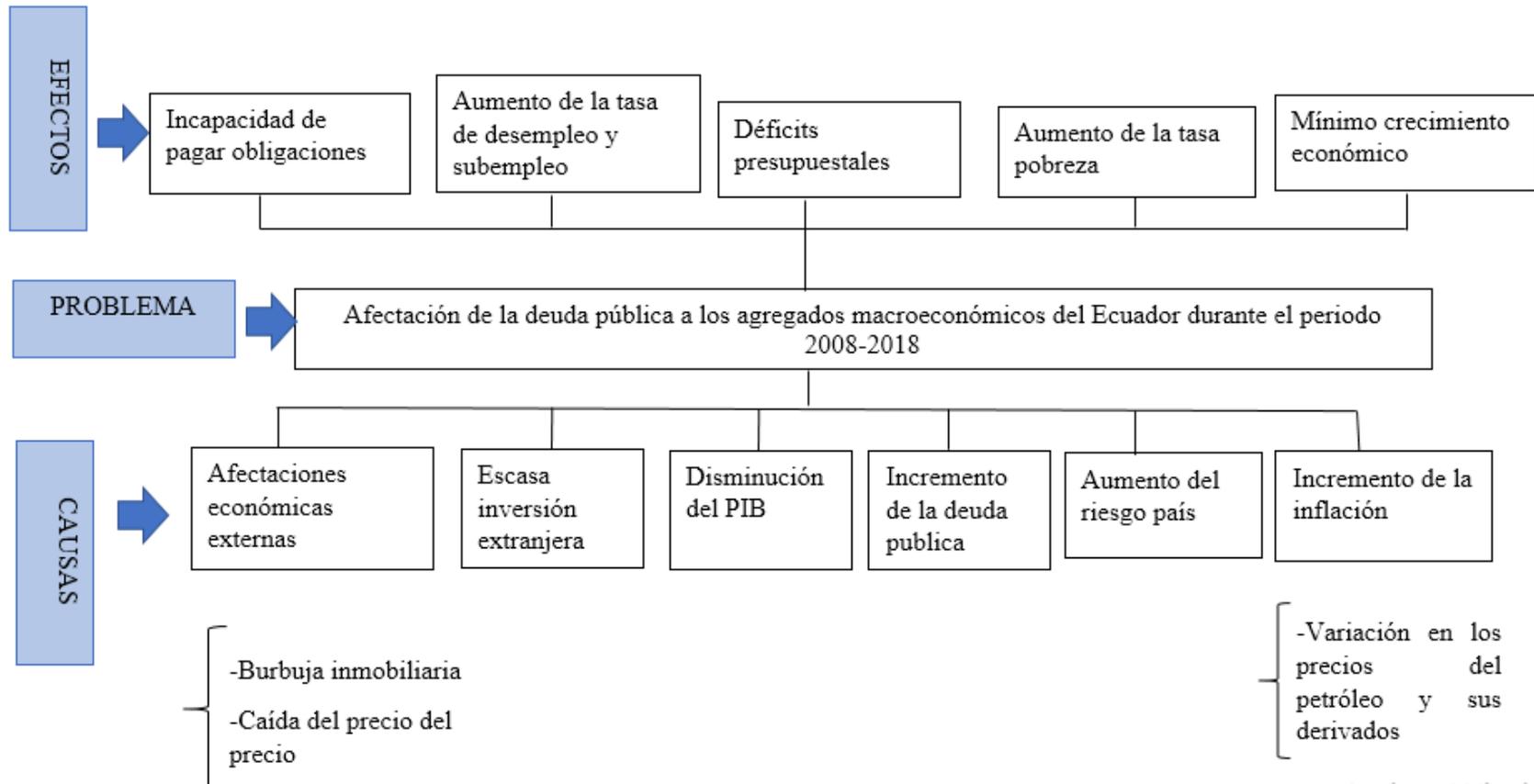


Figura 2: Árbol de problemas

1.1. Objetivos

1.1.1. Objetivo General

Determinar la incidencia de la deuda pública en el crecimiento económico del Ecuador en el periodo 2008-2018

1.1.2. Objetivos Específicos

- Identificar las teorías, evolución de la deuda pública y los distintos agregados macroeconómicos con el fin de establecer la relación entre estas.
- Determinar la correlación entre deuda pública y crecimiento económico mediante el análisis de información histórica.
- Detallar las variaciones de los distintos agregados macroeconómicos entre los años 2008-2018.
- Realizar un análisis comparativo de las variaciones de la Deuda Pública en relación a los agregados macroeconómicos.

1.2. Determinación de variables

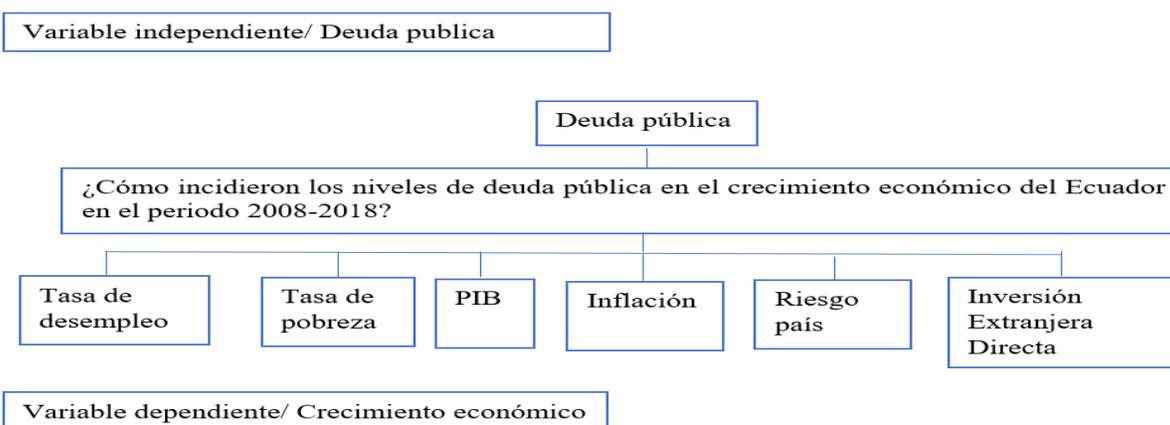


Figura 3: Árbol de variables

1.2.1. Variable independiente: Deuda pública

Tabla 1.

Matriz variable independiente

Conceptualización	Dimensiones	Técnicas e instrumentos
La deuda pública consiste en cubrir las necesidades de financiamiento del sector público mediante una cantidad de dinero prestada por parte de organismos multilaterales y el cumplimiento de sus obligaciones de pago de mediano a largo plazo al más bajo costo posible, muchas veces estos financiamientos se cierran con acuerdos de comercio entre los dos países. (Fondo Monetario Internacional FMI, 2000, pág. 6)	Deuda externa e interna.	Fuentes secundarias: Banco Central del Ecuador, Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, CEPALFAST, INEC, Ministerio de Finanzas.

1.2.2. Variable dependiente: Crecimiento económico

Tabla 2.

Matriz variable dependiente

Conceptualización	Dimensiones	Técnicas e instrumentos
Se define como el desarrollo de la economía de un país, según la estimación convencional, el crecimiento económico se mide como el incremento porcentual del PIB en el año en curso, así como del PNB. El crecimiento económico se da cuando el país utiliza todos sus recursos: humanos, materiales, capital y tecnología cuando estos se destinan correctamente existe el crecimiento económico. (Castillo, 2011)	Desempleo, pobreza, PIB, inflación, riesgo país, IED.	Fuentes secundarias Banco Central del Ecuador, Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, CEPALFAST, INEC, Ministerio de Finanzas.

1.3. Justificación

La presente investigación pretende realizar una relación entre el endeudamiento público y el crecimiento económico, mediante la comparación de la deuda pública con los agregados macroeconómicos: PIB, pobreza, desempleo, inflación, riesgo país, IED, lo que permitirá ampliar la perspectiva a cerca de la deuda pública en el país y como esta ha contribuido al crecimiento económico del Ecuador.

El desarrollo de la presente investigación es de alta importancia ya que nos permitirá analizar la evolución de la deuda pública desde el 2008 hasta el 2018, esto durante el gobierno del Economista Rafael Correa por ser considerado un periodo con la mayor bonanza económica del Ecuador aparte de ser un periodo donde se realizaron varias reformas económicas, políticas para así establecer el impacto de estas en la situación económica del país en este periodo.

En la presente investigación se detallarán cuáles fueron los principales medios de financiamiento entre los periodos 2008-2018, así como los acreedores internaciones como locales que financiaron la deuda pública en el Ecuador.

Entre los años 2008 al 2018 se presentaron periodos con gran abundancia petrolera los cuales influyeron positivamente en el PIB ya que contribuyeron a que el país adquiriera año tras año adquiriera mayor endeudamiento, adicional se describirá el destino los recursos de la deuda pública y como los mismos influenciaron en los agregados macroeconómicos.

En este periodo la relación deuda/PIB alcanzo cifras altas y bajas hasta que en el año 2017 sobrepaso el límite de endeudamiento del 40%, alcanzado 44.6% de la relación

deuda/PIB establecido en el Código Orgánico de la Planificación y Finanzas Públicas, así como en la Constitución del Ecuador 2008.

El conocer los montos de endeudamiento permitirá evaluar el destino de la deuda pública y como estos influyeron positivamente o negativamente al crecimiento económico del país esto mediante la correlación de las variables año por año.

La presente investigación identificara los principales hechos, así como los actores que marcaron directrices económicas en el país en este periodo, las cuales tuvieron aciertos y desaciertos en cuanto a materia económica.

Mediante la correlación de los agregados macroeconómicos antes mencionados, con la Deuda Pública se pretende detallar la influencia de la deuda en el crecimiento económico del Ecuador, el aporte fundamental de esta relación radica en analizar como las inversiones bajo la denominación de deuda pública han contribuido al crecimiento económico año tras año.

La presente investigación profundizara los conocimientos acerca de deuda pública, así como de los demás agregados económicos potenciando el análisis crítico de las autoras además de brindar una visión global acerca del tema de la deuda pública y su incidencia en el crecimiento económico en periodo 2008-2018 para futuras investigaciones.

1.5. Hipótesis

- ❖ Al aumentar la deuda pública se incrementa el riesgo país
- ❖ Al aumentar la deuda pública se incrementa la pobreza.
- ❖ Al aumentar la deuda pública se incrementa el desempleo
- ❖ Al aumentar la deuda pública se incrementa la inflación.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Teorías de soporte

Las teorías de crecimiento económico analizan la expansión del producto y el rendimiento de las economías en el largo plazo, con especial atención en las causas del crecimiento, así como en sus principales limitantes. El crecimiento económico es un tema de interés en la economía, no solo por curiosidad científica, sino sobre todo por relación que posee con el bienestar de las sociedades ya que en base al crecimiento económico las personas tienen capacidad adquisitiva. A lo largo del tiempo se han topado diversas teorías económicas que detallaremos a continuación. (Jimenez, 2011, pág. 13)

2.1.1. Teoría de crecimiento económica clásica

De acuerdo con (Argoti, 2013) la escuela clásica estableció la base teórica basada en lineamientos y proposiciones que describen en forma minuciosa el debate del origen y la distribución de la riqueza. Sin embargo, también trata de forma superficial el análisis de la utilización real de los recursos disponibles en una economía.

Esta teoría propone que los intereses económicos no sean individuales sino más bien globales impulsando el interés nacional, logrando de esta forma potenciar la riqueza de las naciones logrando así la expansión nacional de la economía, adicional plantea que el mercado juega un rol fundamental como regulador de la economía de una nación, así como el responsable de la distribución de recursos, conduciendo así a la economía de una nación al

equilibrio ideal mediante el correcto empleo de los recursos, así como la generación de fuentes de trabajo.

2.1.2. Teoría neoclásica de crecimiento económico

Esta teoría económica, indica que una tasa de crecimiento económico se puede lograr con mano de obra y capital sin embargo da mayor énfasis al desarrollo tecnológico, cuya importancia se considera crucial para explicar el crecimiento, el que posee carácter exógeno, debido a que no basan su economía del ahorro ni de políticas económicas establecidas por el estado, ya que la base de crecimiento de la economía se asocia a el capital, en este punto se entiende que a mayor inversión tecnológica existe mayor tecnificación en los procesos de esta forma crece la demanda dando paso a que la oferta exista, esto sumado a los procesos productivos que están marcados por el retorno progresivo de los beneficios económico.

La teoría neoclásica del crecimiento económico plantea que se puede lograr un equilibrio entre los tres factores fundamentales para una economía en desarrollo que son: mano de obra, capital y tecnología, estos postulados plantean que la acumulación de capital dentro de una economía y la forma de empleo de este son fundamentales para el crecimiento económico. En cuanto al factor tecnología este aumenta la productividad laboral ya que permite producir en masa y disminuir costos generando así la oferta.

Esta teoría plantea que para impulsar el crecimiento económico es necesario aumentar la productividad laboral, la fuerza de mano de obra y tecnología es decir se requiere potenciar los tres factores fundamentales, en otras palabras, se necesita armonía en las tres fuerzas para que un país logre crecimiento económico estable y no solo temporal como algunas políticas de estado buscan. (Hounie & Pittaluga, 1999)

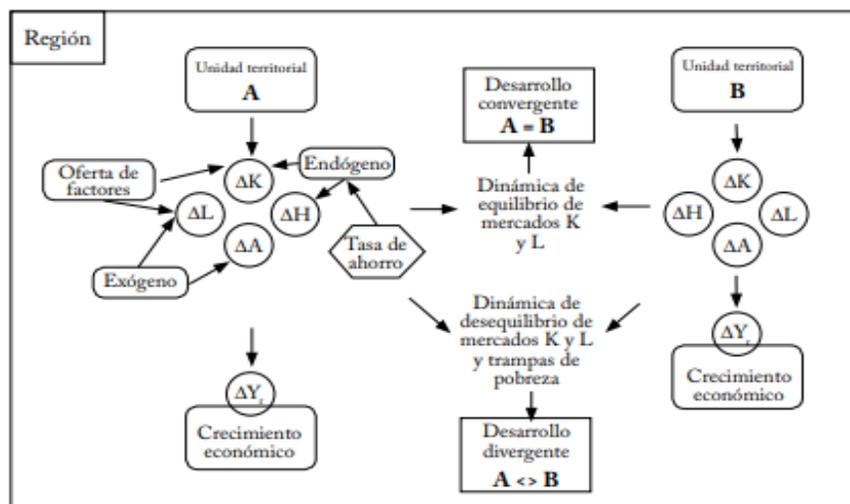


Figura 4: Diagrama de la Teoría neoclásica de crecimiento económico

Fuente: (Gutierrez, 2006)

2.1.3. Teoría de crecimiento endógeno

De la teoría neoclásica surge la teoría endógena como alternativa para explicar que el crecimiento de la economía se da por causas endógenas, ya que esta teoría considera que el crecimiento del producto y la inversión son resultado de la correlación de estos factores es debido al progreso tecnológico y capital humano.

Una de las proposiciones de esta teoría es que el avance tecnológico se logra más rápido en una nación gracias al conocimiento humano, da principal enfoque a que la población tenga algún grado de preparación para el desarrollo de una nación.

Según (Gutierrez, 2006), la teoría endógena hace principal referencia en que “el crecimiento económico es resultado endógeno del sistema económico y no necesariamente el resultado de fuerzas que afectan desde afuera”, adicional que la producción se incrementa cuando se realiza inversión en infraestructura o capital humano.

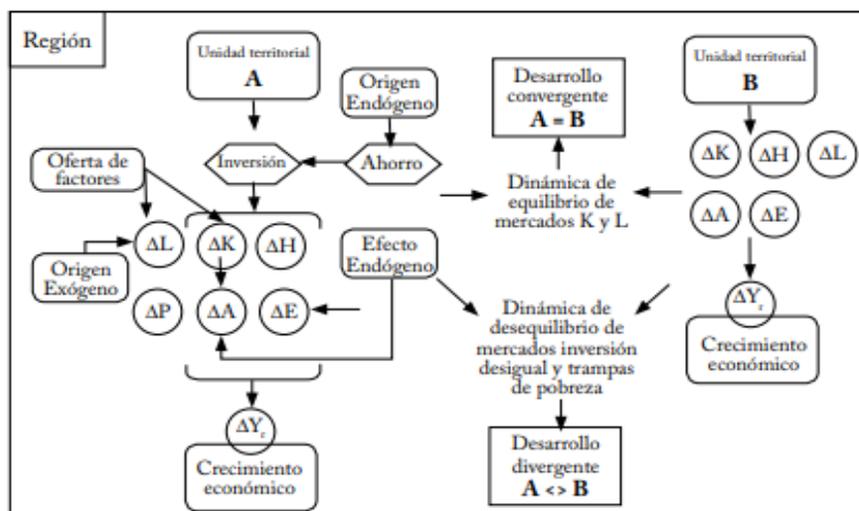


Figura 5: Diagrama de la Teoría de crecimiento endógeno

Fuente: (Gutierrez, 2006)

En este punto podemos concluir que este modelo se caracteriza por el capital y su acumulación el cual se determina en economía por el ahorro y por el progreso tecnológico en un país su fin es atraer capitales para impulsar el crecimiento económico en su nación.

2.1.4. Teoría económica moderna de crecimiento económico

Esta teoría considera factores como: capital humano, recursos y tecnología ya que realiza énfasis en elementos como: la oferta y demanda de factores productivos y como el ingreso en la región se profundiza por elementos como la demanda de productos, hace hincapié en que el avance tecnológico brinda a un país mayores oportunidades.

En esta teoría económica el estado juega un papel fundamental ya que promueve el colectivismo económico y en este punto el estado juega un papel importante en la economía ya que crea el escenario para que estas se desarrollen.

2.1.5. Teoría del gasto público

Hipótesis de Wagner

En esta hipótesis se sostiene una relación causa-efecto entre el crecimiento del sector público y una economía industrializada, el gasto público crece más que la productividad de un país a con el paso del tiempo (el gasto público como % del PIB aumenta) por tres razones:

El cumplimiento de la ley

El orden y la ley es una competencia del Estado, mientras más grande es un estado se incrementan las posibilidades de conflicto, en este punto a una mayor economía deben existir mayores controles tanto tributarios como de administración de justicia lo que hace que el gasto publico crezca.

Aparición de bienes y servicios que requieren gran inversión en tecnología

Con el desarrollo económico, se demandan bienes y servicios cuya producción requiere una inversión en tecnología muy elevada, que el sector privado no es capaz de acometer. Esta circunstancia contribuye a explicar el crecimiento del gasto público, por ejemplo: carreteras hospitales, aeropuertos.

Inversión en adquisición de bienes publicas

El crecimiento económico de la nación demanda de bienes que pueden ser un monopolio natural, que producen externalidades positivas o en los que la propiedad pública es importante para la estabilidad económica, un ejemplo de “monopolio natural” la producción de electricidad.

Hipótesis de Peacock y Wiseman

Explica el crecimiento del gasto público en la segunda mitad del siglo XX. Esta hipótesis afirma que el incremento del gasto público sigue la siguiente pauta:

Gasto público inferior al deseable

Los niveles de impuestos se estabilizan en niveles tolerables por los ciudadanos. Sin embargo, estos ingresos no permiten sufragar la cantidad de gasto que sería deseable.

Efecto desplazamiento

Cuando se produce una perturbación social (ejemplo: guerras, llegada de refugiados, etc.), los impuestos suben para financiar gastos especiales.

Efecto inspección

El gasto y los impuestos no disminuyen tras la perturbación social, debido a que los ciudadanos han aumentado la carga impositiva que están dispuestos a tolerar y son más proclives a un mayor papel del Estado.

Hipótesis del desarrollo del gasto público de Musgrave

Factores económicos

Asignación de recursos

En las primeras etapas del desarrollo, se necesita inversión pública, por lo que el gasto público crece. Posteriormente, una vez construida una infraestructura mínima, la participación pública en el gasto disminuye. Con el desarrollo económico, suele haber cambios presupuestarios importantes y el Estado incrementa el gasto en formación de capital.

Gasto en consumo

En las primeras etapas del desarrollo, al crecer la renta, los ciudadanos demandan en mayor proporción bienes menos básicos (ejemplo: educación, salud, etc.). Posteriormente,

esta tendencia puede acentuarse, ya que con el desarrollo económico los ciudadanos consumen bienes privados que requieren bienes públicos complementarios (ejemplo: autopista, aeropuerto, zonas verdes, etc.).

Redistribución de la renta

Si la desigualdad se incrementa con el crecimiento económico, el gasto público crecerá para combatirla.

Factores condicionantes

Cambios tecnológicos y demográficos

Con el desarrollo económico, se produce un cambio tecnológico. Los bienes de alta tecnología suelen tener efectos externos importantes, por lo que el Estado incrementará el gasto público para producirlos, el gasto público estará afectado por la estructura por edades (niños, personas mayores, etc.).

Factores socioculturales y políticos

Factores políticos y sociales

El gasto público dependerá de los cambios políticos y sociales en materia de qué papel debe tener el Estado en la economía y en el bienestar de los individuos.

Hipótesis de Baumol

Esta hipótesis explica el crecimiento del gasto público por motivos de oferta. Parte de un modelo con las condiciones siguientes:

Existen dos sectores en la economía que son la industria, donde la productividad se expande y los servicios públicos donde la productividad no tiene el mismo ritmo de expansión.

Los salarios deben cancelarse con un monto igual a la productividad marginal y los salarios los marca el sector privado.

La demanda de servicios públicos es inelástica.

Explicación de Baumol:

“La productividad crece más en el sector privado → mayores salarios en el sector privado → mayores salarios en el sector público → mayores costes en el sector público → mayor gasto público.” (Díaz & Corona, 2010)

2.2. Marco Conceptual

2.2.1. Deuda

La deuda se puede definir como un deber contraído por una organización, país o una persona natural o jurídica, normalmente se formaliza en términos de algún medio de pago, el endeudado tiene la obligación de cancelar el monto total de la deuda dentro de un plazo establecido asignado de acuerdo a varios factores los cuales pueden ser, la confianza, el monto, etc. (MEF-Perú, 2019)

La deuda es una cantidad de dinero prestada destinada a una inversión o compras grandes la cual se otorga siempre y cuando esta tenga una garantía de ser devuelta, la misma contienen intereses a ser cancelados en el mismo cambio monetario en el que fue concedido y de no ser cancelado a esta obligación, le corren intereses en el caso de un país el incumplimiento de estas obligaciones hace crecer el riesgo país. (MEF-Perú, 2019)

2.2.2. Deuda externa pública

La deuda pública consiste en cubrir las necesidades de financiamiento del sector público mediante una cantidad de dinero prestada por parte de organismos multilaterales y el cumplimiento de sus obligaciones de pago de mediano a largo plazo al más bajo costo posible,

muchas veces estos financiamientos se cierran con acuerdos de comercio entre los dos países. (Fondo Monetario Internacional FMI, 2000, pág. 6)

2.2.3. Deuda interna pública

La deuda pública es aquella que el estado mantiene con sus ciudadanos o prestamistas del mismo país, esta deuda contiene todas las obligaciones contraídas por las instituciones del estado y los pagos de estas se encuentran sustentadas con la proforma presupuestaria.

En cuanto a la deuda interna, el pago de ésta depende de cómo el Estado defina social y económicamente sus políticas de apoyo al sistema financiero y a los deudores bajo la premisa de minimizar las de economías externas y la implementación de políticas que favorezcan la reactivación de actividades productivas. (Zahler & Massad, 1988, pág. 11)

2.2.4. Gasto Público

Constituye el dinero destinado a los sectores de educación, salud y vivienda, proyectos de desarrollo económico, seguridad pública, infraestructura y su mantenimiento. (Vera, 2009)

El gasto público le permite al gobierno comprar bienes, invertir en infraestructura para así cumplir con sus políticas públicas a demás que es la forma en la que distribuye la riqueza del país ya sea con recursos propios o financiados. (Cominetti & Ruiz , 1998)

El gasto público se puede clasificar de tipo: administrativo, económico, cabe mencionar que es uno de los indicadores más importantes que maneja el gobierno ya que le permite satisfacer necesidades de su país.

2.2.5. Gasto Corriente

Es el gasto que programa el sector público en la proforma presupuestaria y hace referencia a los gastos en los que incurre el sector público en el año o ejercicio fiscal, estos gastos se dan con la finalidad de que las entidades del gobierno puedan brindar servicios como: salud, educación, agua potable, energía eléctrica, transporte público, así como para cubrir los subsidios otorgados por el gobierno. (Zahler & Massad, 1988)

2.2.6. Gasto de inversión de capital

Este es el gasto que realiza el sector público con el fin de incrementar el patrimonio público ya que se utilizan los fondos para adquirir o mejorar activos fijos del estado, así como para emprender nuevos proyectos de inversión con el fin de mejorar sus operaciones como es el caso de las hidroeléctricas en el país. (Galán & Canal, 2002)

2.2.7. Costo de financiamiento

Constituyen todos los costos y cargos asociados a un préstamo de dinero es decir aquellos que hay que cubrir por la financiación que enmarcan los intereses por el financiamiento y cualquier costo extra para el otorgamiento del crédito.

2.2.8. Indicadores de vulnerabilidad de la deuda externa

El FMI clasifica a los indicadores de vulnerabilidad de la siguiente manera:

Indicadores sobre deuda externa e interna

Estos indicadores incluyen los lineamientos de vencimiento, fechas de reembolso, reacción a las tasas de interés y composición de la deuda en moneda extranjera, esto asociado con las exportaciones proporcionan la información acerca de la capacidad que tiene el país para pagar la deuda siempre y cuando estos valores indiquen que el país tiene un buen ritmo

de ventas con empresas extranjeras, además permiten evaluar la evolución de la deuda y la capacidad de reembolso. (IMF, 2000)

Indicadores sobre la suficiencia de las reservas

Este indicador permite evaluar la capacidad de un país para evitar las crisis de liquidez, y si el país cuenta con la capacidad de financiar la deuda con ingresos provenientes de exportaciones. (IMF, 2000)

Indicadores de solidez financiera

Abarca la capitalización de las instituciones financieras, activos, rentabilidad, liquidez, así como la expansión crediticia, se establece la exposición del sistema financiero al riesgo de mercado por fluctuaciones como la tasa de interés y los tipos de cambio. (Ortega, 2007)

Indicador de vulnerabilidad fiscal

Se refiere al nivel de exposición de la política fiscal de un país a factores económicos, políticos y sociales los cuales pueden interponerse en el logro de objetivos del país.

Este indicador procura la sostenibilidad de la deuda pública la cual forma parte de la estrategia diseñada para mejorar la administración de las finanzas públicas y fortalecer la economía ante cualquier situación internacional adversa. (Blanchard, 1990)

La finalidad de la política de endeudamiento destaca los siguientes puntos principales: reducir la carga de la deuda, disminuir la exposición a riesgos de mercado, delimitar estrategias de administración de pasivos. (Blanchard, 1990)

Indicadores de vulnerabilidad externa

Permiten evaluar la capacidad de reacción de la economía de un país contra impactos externos, así como cambios en los términos de financiamiento proveniente del extranjero, se consideran variables como: deuda externa a corto y largo plazo, reservas internacionales, cantidades de exportaciones e importaciones, etc. (Ortega, 2007)

2.2.9. Tipos de financiamiento

El financiamiento del Estado ecuatoriano proviene de diversas fuentes sin embargo es importante identificar si estas vienen de una fuente interna o externa porque en base de esto dependerá el organismo que presta el financiamiento.

El mecanismo para acceder a financiamiento externo es mediante: bonos del estado, así como otros títulos de valores los organismos que otorgan estos financiamientos son:

Instituciones financieras privadas

(BDE) Banco de Desarrollo del Estado

(BANECUADOR) Banco Nacional el Fomento

(CFN) Corporación Financiera Nacional

(IESS) Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

La emisión de bonos de la deuda interna se ha incrementado debido a la necesidad de recursos para alimentar al presupuesto general del estado con el fin de cumplir con la proforma presupuestaria.

En cuanto a la deuda externa, para esta se depende de organismos multilaterales como bancos internacionales, bonos, así como de gobiernos extranjeros.

Entre los organismos multilaterales que entregan créditos se encuentran:

(FMI) Fondo Monetario Internacional

(BM) Banco Mundial

(FIDA) Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola

(BID) Banco Interamericano de Desarrollo

(FLAR) Fondo Latinoamericano de Reservas

(BIRF) Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento

(CAF) Corporación Andina de Fomento

(EXIMBANK) The Export–Import Bank of China

Los organismos multilaterales ya mencionados ofrecen créditos a tasas y plazos convenientes por lo cual son la principal opción para los países para realizar préstamos sin embargo muchas veces estos ponen condiciones para desembolsar el dinero que tienen que ver con disminución o eliminación subsidios, así como el manejo del gasto público.

En relación a gobiernos extranjeros que brindan préstamos tenemos el caso de China que ha brindado financiamiento al Ecuador mediante compras anticipadas de petróleo para el financiamiento de sus obras de infraestructura e inversión. (Ministerio de Finanzas, 2019)

2.2.10. Crecimiento económico

Se define como crecimiento económico a la expansión de la economía de un país, según la estimación convencional, el crecimiento económico se mide como el aumento porcentual del PIB en el año en curso, así como del PNB. (Castillo, 2011)

Se pueden presentar dos escenarios: por un lado, la economía puede crecer de forma extensiva es decir mediante del empleo de recursos como: capital humano y físico o de forma intensiva, es decir mediante el empleo de la misma cantidad de recursos, pero con mayor eficacia. (Castillo, 2011)

El crecimiento económico se da cuando el país emplea todos sus recursos: humanos, materiales, capital y tecnología al haber el empleo equitativo de sus recursos desencadena el crecimiento económico provocando el incremento de ingresos por habitante mejorando la calidad de vida de los mismos. (Castillo, 2011)

El crecimiento económico se da cuando las variables macroeconómicas como: inversión, consumo, PNB tienen valores positivos ya que dan la oportunidad al país de reducir índices como la pobreza, desempleo entre la disminución de otros factores de desarrollo humano. (Castillo, 2011)

Para que el crecimiento económico se mantenga es necesario reforzar el talento humano con capacitación continua, salarios dignos, así como con mejoras tecnológicas dentro de las empresas, todo esto con el fin de que no caer en la desaceleración económica. (Castillo, 2011)

2.3. Marco Legal

En cuanto al endeudamiento público en la Constitución de la República del Ecuador del año 2008 constan las directrices para el mismo en el Capítulo número cuatro, sección tercera sobre el endeudamiento público indica:

Según la Constitución de la República del Ecuador del año 2008 en el Art. 289 se menciona que la contratación de deuda externa e interna del estado se normará por los lineamientos que establece la planificación y presupuesto general del estado, y deberá ser autorizada por un comité de deuda y financiamiento el cual su conformación y funcionamiento se regirá en la ley así mismo el Estado garantizará a la ciudadanía que el endeudamiento público se encuentre auditado y controlado. (Constitucion de la Republica del Ecuador, 2008)

Art. 290.-El endeudamiento público se sujetará a las siguientes regulaciones:

1. Se recurrirá al endeudamiento público sólo cuando los ingresos fiscales y los recursos provenientes de cooperación internacional sean insuficientes. (Constitucion de la Republica del Ecuador, 2008, pág. 89)

2. Se velará para que el endeudamiento público no afecte a la soberanía, los derechos, el buen vivir y la preservación de la naturaleza. (Constitucion de la Republica del Ecuador, 2008, pág. 89)

3. Con endeudamiento público se financiarán exclusivamente programas y proyectos de inversión para infraestructura, o que tengan capacidad financiera de pago. Sólo se podrá refinanciar deuda pública externa, siempre que las nuevas condiciones sean más beneficiosas para el Ecuador. (Constitucion de la Republica del Ecuador, 2008, pág. 90)

4. Los convenios de renegociación no contendrán, de forma tácita o expresa, ninguna forma de anatocismo o usura. (Constitucion de la Republica del Ecuador, 2008, pág. 90)

5. Se procederá a la impugnación de las deudas que se declaren ilegítimas por organismo competente. En caso de ilegalidad declarada, se ejercerá el derecho de repetición. (Constitucion de la Republica del Ecuador, 2008, pág. 90)

6. Serán imprescriptibles las acciones por las responsabilidades administrativas o civiles causadas por la adquisición y manejo de deuda pública. (Constitucion de la Republica del Ecuador, 2008, pág. 90)

7. Se prohíbe la estatización de deudas privadas. (Constitucion de la Republica del Ecuador, 2008, pág. 90)

8. La concesión de garantías de deuda por parte del Estado se regulará por ley. (Constitucion de la Republica del Ecuador, 2008, pág. 90)

9. La Función Ejecutiva podrá decidir si asumir o no asumir deudas de los gobiernos autónomos descentralizados. (Constitucion de la Republica del Ecuador, 2008, pág. 90)

Art. 291.-Los órganos competentes que la Constitución y la ley determinen realizarán análisis financieros, sociales y ambientales previos del impacto de los proyectos que impliquen endeudamiento público, para determinar su posible financiación. Dichos órganos realizarán el control y la auditoría financiera, social y ambiental en todas las fases del endeudamiento público interno y externo (Constitucion de la Republica del Ecuador, 2008, pág. 90)

En el Código Orgánico de la Planificación y Finanzas Públicas del año 2010 menciona en el Capítulo IV Componente del endeudamiento, Sección I Contenido y la Finalidad menciona: (COPLAFIP, 2010)

Art. 123.- Contenido y finalidad. - El componente de endeudamiento público tiene bajo su responsabilidad normar, programar, establecer mecanismos de financiamiento, presupuestar, negociar, contratar, registrar, controlar, contabilizar y coordinar la aprobación de operaciones de endeudamiento público, de administración de deuda pública y operaciones conexas para una gestión eficiente de la deuda. (COPLAFIP, 2010, pág. 39)

El endeudamiento público comprende la deuda pública de todas las entidades, instituciones y organismos del sector público provenientes de contratos de mutuo. (COPLAFIP, 2010, pág. 39)

Además, constituyen endeudamiento público, las obligaciones no pagadas y registradas de los presupuestos clausurados. Se excluye cualquier título valor menor a 360 días. (COPLAFIP, 2010, pág. 39)

La deuda contingente podrá originarse:

1. Cuando el Estado, a nombre de la República del Ecuador, otorga la garantía soberana a favor de entidades y organismos del sector público que contraigan deuda pública. (COPLAFIP, 2010)

2. Por la emisión de bonos y más títulos valores cuyo objeto sea garantizar a los contribuyentes el retorno de sus aportaciones. (COPLAFIP, 2010)

3. Por la suscripción de contratos de garantía para asegurar el uso de las contribuciones no reembolsables. (COPLAFIP, 2010)

4. Por contingentes asumidos por el Estado ecuatoriano, de conformidad con la ley, u otras obligaciones asumidas en el marco de convenios con organismos internacionales de crédito. La contratación de la deuda contingente debe seguir el proceso de endeudamiento público, en lo pertinente. (COPLAFIP, 2010)

Art. 124.- Límite al endeudamiento público. - El monto total del saldo de la deuda pública realizada por el conjunto de las entidades y organismos del sector público, en ningún caso podrá sobrepasar el cuarenta por ciento (40%) del PIB. (COPLAFIP, 2010, pág. 40)

En casos excepcionales, cuando se requiera endeudamiento para programas y/o proyectos de inversión pública de interés nacional, y dicho endeudamiento supere el límite establecido en este artículo, se requerirá la aprobación de la Asamblea Nacional con la mayoría absoluta de sus miembros. (COPLAFIP, 2010, pág. 40)

Con base en la programación presupuestaria cuatrianual, el ente rector de las finanzas públicas podrá suscribir operaciones de endeudamiento público previo al comienzo de los siguientes ejercicios fiscales. No existirá destino específico para el endeudamiento más allá de lo establecido en la Constitución y en el presente Código, para lo cual el Ministerio de Finanzas durante la ejecución presupuestaria asignará estos recursos a los programas y proyectos que cuenten con los requisitos establecidos. En la proforma del Presupuesto General del Estado se incluirá el límite anual de endeudamiento neto para consideración y aprobación de la Asamblea Nacional. (COPLAFIP, 2010, pág. 41)

Art. 126.- Destino del endeudamiento. - Las entidades del sector público que requieran operaciones de endeudamiento público lo harán exclusivamente para financiar:
(COPLAFIP, 2010)

1. Programas.

2. Proyectos de inversión:

2.1 para infraestructura; y,

2.2 que tengan capacidad financiera de pago.

3. Refinanciamiento de deuda pública externa en condiciones más beneficiosas para el país.

Se prohíbe el endeudamiento para gasto permanente. Con excepción de los que prevé la Constitución de la República, para salud, educación y justicia; previa calificación de la situación excepcional, realizada por la presidenta o el presidente de la República.
(COPLAFIP, 2010, pág. 41)

Art. 127.- Responsabilidad de la ejecución. - La entidad u organismo público contratante del endeudamiento será la responsable de la ejecución de los proyectos o programas que se financien con dichos recursos. (COPLAFIP, 2010, pág. 42)

Art. 146.- Garantías soberanas. - El Estado Central a nombre de la República del Ecuador podrá otorgar garantía soberana a favor de entidades y organismos del sector público, que contraigan deuda pública para el financiamiento de proyectos y programas de inversión

en infraestructura, o para proyectos, programas de inversión que generen la rentabilidad necesaria para el servicio de la deuda. (COPLAFIP, 2010, pág. 47)

La garantía del Estado, únicamente podrá autorizarse, cuando la entidad u organismo del sector público, inclusive las empresas del Estado, sus subsidiarias o filiales, evidencien que cuentan con capacidad de pago de la deuda respectiva. No se podrán emitir garantías soberanas a las otras entidades, organismos y entidades del Sector Público, para operaciones de endeudamiento con plazo menor a 360 días. (COPLAFIP, 2010, pág. 47)

Para el otorgamiento de garantía soberana, se deberá establecer e instrumentar los mecanismos necesarios para la restitución de los valores que el Estado pueda pagar , bajo ninguna circunstancia se otorgará garantías por parte del Estado o de sus entidades a favor de personas naturales o jurídicas de derecho privado, inclusive las que no tengan finalidad de lucro, con excepción de la banca pública y aquellas empresas de derecho privado con al menos un 70% de acciones del Estado. (COPLAFIP, 2010, pág. 47)

2.4. Evolución de la deuda externa y crecimiento económico del Ecuador

2.4.1. Antecedentes de la deuda externa

Ecuador se forma como Republica con la adquisición de la deuda externa, ya que una vez separadas las naciones libertadas Nueva Granada, Ecuador y Venezuela la deuda inglesa fue otorgada por Inglaterra quien en su interés por disminuir la expansión española proporciono a la Gran Colombia un préstamo destinado para el proceso de independencia los valores de la deuda se utilizarían en armamento así como para el mantenimiento y salario de soldados, una vez lograda la independencia y antes la separación de las tres Repúblicas se

procede a dividir la deuda inglesa bajo el siguiente detalle expresado en libras esterlinas:

(Suarez, 2003)

Tabla 3.
Deuda Inglesa Adoptada por el Ecuador en 1830

País	Deuda	%
Ecuador	£ 1.424.579,50	21.50%
Nueva Granada (Colombia)	£ 3.312.975,00	50.00%
Venezuela	£ 1.888.395,15	28.50%
TOTAL	£ 6.625.949,65	100.00%

Fuente: (Suarez, 2003)

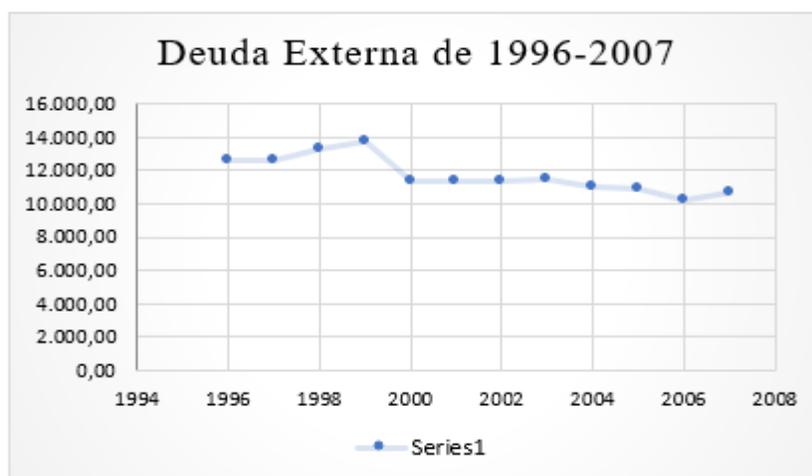
La deuda del Ecuador desde 1830 al 2007 estuvo marcada por la desigualdad de distribución de la misma ya que muchos de estos desembolsos fueron utilizados para el beneficio de empresas privadas esto debido a inadecuadas políticas de endeudamiento público, esto sumadas a desacertadas decisiones de inversión de la deuda pública tomadas por el consejo supremo de gobierno que toma el nombre de dictadura militar la cual fue instaurada en el país desde 1976 a 1979, por lo cual la economía ecuatoriana se vio afectada por un debilitamiento económico, debido a un déficit en la balanza comercial, así como otros problemas derivados una vez el país regreso a la democracia.

A continuación, se presenta información de la deuda pública ecuatoriana desde 1996 al 2007 para poder entender la evolución de la misma donde se pueden observar que los mayores índices se dan en el año de 1999 y 2000 fechas en las que el país se dolariza:

Tabla 4.*Porcentaje de Deuda Externa y Saldo de la misma de 1996 al 2007*

Periodo	Saldo Final más atrasos e intereses	Deuda Total / Porcentaje del PIB
1996	12.628,00	59,4
1997	12.579,10	53,2
1998	13.240,80	56,9
1999	13.752,40	82,5
2000	11.335,40	61,9
2001	11.372,80	46,5
2002	11.388,10	39,9
2003	11.493,20	35,4
2004	11.061,60	30,2
2005	10.851,00	26,1
2006	10.215,70	21,8
2007	10.633,40	20,8

Fuente: (BCE, 2019)

**Figura 6:** Gráfica de % de Deuda Externa y Saldo de la misma de 1996 al 2007

Fuente: (BCE, 2019)

2.4.2. Gobierno, Rafael Correa (2007-2017)

Rafael Correa entra después de Alfredo Palacios donde la deuda externa presentaba un descenso de endeudamiento externo con respecto al PIB.

El saldo de la deuda externa para el año 2008 ascendió a 10088,90 millones lo cual representaba el 16.3% del PIB lo que en relación al año anterior era 4.5 porcentuales menos.

En el año 2008 según el (CADTM, 2007) Rafael Correa inicio la investigación con la finalidad de poner fin al pago de la deuda, así como a los diversos acuerdos de refinanciación de la misma. Para lo cual, se llevó a cabo el proceso de auditoría previsto por el Presidente saliente Alfredo Palacios, con la creación, en el 2006 de la Comisión Especial de Investigación de la Deuda Externa Ecuatoriana (CEIDEX), por factores como el tiempo este análisis que fue solo de 6 meses se centró solo en ciertos casos en particular, los más emblemáticos, sin embargo a pesar de ser pocos estos proporcionaron datos contundentes: ya que se detectaron numerosas irregularidades las cuales partían desde la renegociación de la deuda, así como la obtención de nuevos créditos como el uso de aquellos fondos, declarando a aquella deuda como ilegítima debido a que en algunos casos los prestamos no se destinaron para el crecimiento económico e inversión en el Ecuador sino que fueron destinados a empresas privadas todo esto entre los años de 1989 y 2006 donde solo el 14% se utilizaron para proyectos de inversión y desarrollo social el resto de este dinero fue destinado para cubrir intereses y capitales provenientes de la deuda . (CADTM, 2007)

A raíz de esta posición tomada por el estado ecuatoriano el estado se niega a cancelar la deuda pública ya que la tilda como ilegítima motivo por el cual el país cae en Default al negarse a cancelar los intereses de los bonos Global motivo por el cual busca otras fuentes de financiamiento que lo encuentra en China. (CADTM, 2007)

En cuanto a la evolución de la deuda externa podemos observar que para el 2009 está decrece ya que pasa de US\$ 10.089,90 millones a US\$ 7.392,70 lo que representaba el 11.8% del PIB, vemos que el país recurre a menor endeudamiento y solo mantiene relaciones con los siguientes organismos: Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF), destacándose en la reducción de la deuda mantenida en Bonos (Brady) a

fines de 2009 como consecuencia de la renegociación de los Bonos Global a 12 y 30 años plazo. (BCE, 2010, pág. 31)

El Ecuador debido a varios factores como la inestabilidad política, crisis económica tubo que adoptar la moneda del dólar en el año 2000, a raíz del 2008 hasta el 2009 tuvo un ritmo constante de crecimiento económico que se vio afectado por la crisis global debido a la burbuja inmobiliaria, el país recuperó su estabilidad en el año 2010 hasta que en el 2011 el país alcanzara un crecimiento económico del 7.4% siendo el tercero más alto de la región en ese tiempo. (BCE, 2010)

Entre los años del 2007 al 2014 el Ecuador experimento crecimiento económico y como resultado se vio disminuida la pobreza en el país, sin embargo, factores como la expansión del sector público y mínima inversión del sector privado hicieron imposible mantener el mismo ritmo de ingresos por lo que el país tuvo que recurrir a mayor endeudamiento para el crecimiento económico y social del país, para el año 2012 la deuda alcanzo los US\$ 12.920,20 que representaba el 13.6% del PIB, para el 2014 la deuda ascendió a US\$ 17.581,90 que representaba el 17.3% del PIB debido a la falta de ahorros fiscales el país tuvo que acceder a un mayor financiamiento externo y se implantaron estrategias para atraer ingresos no petroleros ya que la caída del precio del barril del crudo fue lo que propicio que el país adquiriera más endeudamiento.

A partir del 2015 hasta el 2018 vemos un incremento de la deuda pública que pasa de US\$ 20.225,70 a US\$ 35.730,10 millones alcanzando el 33% del PIB.

En el caso de la deuda pública del Ecuador el equilibrio de esta ha sido un problema ya que según él (BCE, 2019), en 1999 esta alcanzo el 63% un valor sumamente alto, hasta el

2018 la deuda alcanzo los US\$ 35730,10 millones que representa el 33% del PIB sin embargo existen actualmente un nuevo reglamento para la implementación de la deuda publica donde se suma la deuda externa y la deuda interna a Diciembre del 2018 la deuda interna alcanzo los US\$ 710,20 millones. (Subsecretaria de Financiamiento Público, 2018)

A continuación, se presenta información de la deuda pública ecuatoriana:

Tabla 5
Deuda pública como % del PIB

Año	Saldo Final más atrasos e intereses	Deuda Total / Porcentaje del PIB
2008	\$13.734,00	22,2
2009	\$10.234,70	16,3
2010	\$13.336,80	19,2
2011	\$14.561,80	18,4
2012	\$18.652,30	21,2
2013	\$22.846,70	24
2014	\$30.140,20	29,6
2015	\$32.771,20	33
2016	\$38.136,70	38,2
2017	\$46.535,50	44,6
2018	\$49.429,20	45,1

Fuente: (Estadísticas del Banco Central del Ecuador, 2019)

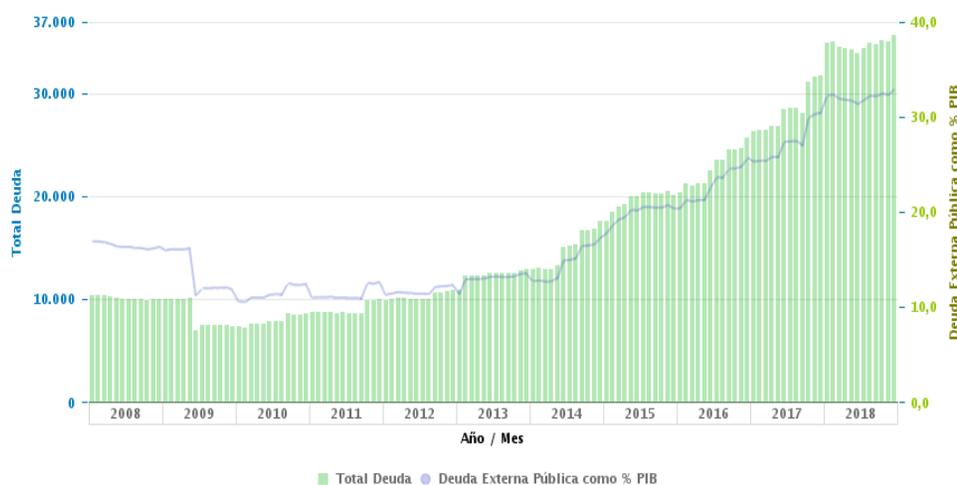


Figura 7: Deuda pública como % del PIB

Fuente: (Estadísticas del Banco Central del Ecuador, 2019)

2.4.3. Crecimiento económico del Ecuador

Según indica (BIRF, 2019) la tasa de crecimiento anual porcentual del PIB está basada en los precios de mercado en moneda local los cuales están expresados en dólares de los Estados Unidos. El PIB es la suma del valor agregado bruto de todos los productores residentes en la economía más la suma de todos los impuestos a los productos, a esto se le resta todos los subsidios no incluidos en el valor de los productos.

En el caso del Ecuador vemos que en el año 2008 alcanzo un crecimiento económico del 6.35% existe un decrecimiento en el año 2009 debido a la caída del precio del petróleo, para el 2010 este indicador vuelve a subir sin embargo en el 2011 donde alcanza uno de sus mayores porcentajes con el 7.8% a raíz de esto se ve tendencia decreciente hasta que en el 2016 el índice de crecimiento económico alcanza el -1.22 esto fue debido a un desastre natural por el terremoto en la Costa Ecuatoriana, para el 2017 el indicador tiende a recuperarse aunque en el 2018 el mismo empieza nuevamente a mostrar tendencia negativa.

Tabla 6
Porcentaje crecimiento económico Ecuador

Año	% Crecimiento económico
2008	6,3571306
2009	0,56649159
2010	3,52529867
2011	7,86814092
2012	5,64196207
2013	4,94651127
2014	3,78886855
2015	0,09887261
2016	-1,22638399
2017	2,36838653
2018	1,37712703

Fuente: (BIRF, 2019)

En el gráfico expuesto a continuación se puede observar que durante el boom petrolero el país experimentó crecimiento económico, logrando ciclos de aumento variable, sin embargo, a raíz del año 2011 el país ha presentado decrecimiento en su economía debido a problemas políticos internos como externos, así como debido al excesivo gasto público en el que se ha visto el gobierno.

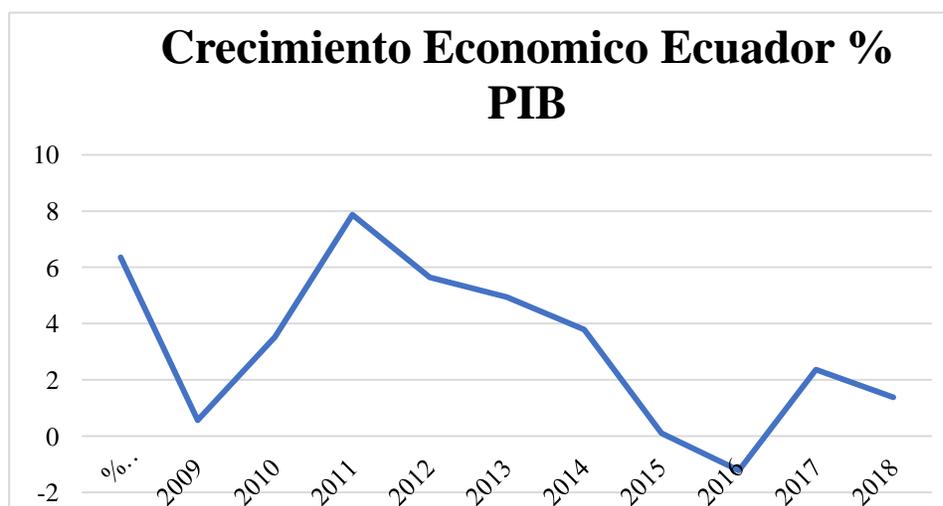


Figura 8: Crecimiento Económico Ecuador % PIB

Fuente: (BIRF, 2019)

2.5. Indicadores Económicos

Los indicadores macroeconómicos presentan o resumen el comportamiento de las variables económicas más importantes de un país durante un periodo, entre ellos uno de los indicadores más importantes para poder analizar la economía de un país es el Producto Interno Bruto o PIB, este indicador muestra el valor final de los bienes y servicios producidos en un país. (Rangel, 2002)

Con el fin de desarrollar la investigación se presenta la información de los siguientes indicadores económicos considerados cruciales para la investigación.

2.5.1. Producto Interno Bruto

El Producto Interno Bruto es indicador que mide la riqueza creada por un país en un periodo; y su tasa de variación es considerada como el principal indicador de la evolución de la economía. Corresponde a la suma del valor agregado bruto de todas las unidades de producción residentes, durante un período determinado, más los otros elementos del PIB conformados por: impuestos indirectos sobre productos, subsidios sobre productos, derechos arancelarios, impuestos netos sobre importaciones, e impuesto al valor agregado (IVA), el Banco Central proporciona esta información cuidando siempre de no duplicar los datos. (BCE, 2019)

Por otro lado, el PIB también es igual a la suma de los ingresos primarios distribuidos por las unidades de producción residentes. (BCE, 2019)

A continuación, se presenta el PIB del periodo del 2008 al 2018

Tabla 7
Producto Interno Bruto Anual 2008-2018

Año	PIB (Millones de dólares)	PIB (Millones de dólares de 2007)	Tasa de variación
2008	61.762,64	54.250,41	6,4
2009	62.519,69	54.557,73	0,6
2010	69.555,37	56.481,06	3,5
2011	79.276,66	60.925,06	7,9
2012	87.924,54	64.362,43	5,6
2013	95.129,66	67.546,13	4,9
2014	101.726,33	70.105,36	3,8
2015	99.290,38	70.174,68	0,1
2016 sd	99.937,70	69.314,07	-1,2
2017 prov	104.295,86	70.955,69	2,4
2018 prel	108.398,06	71.932,84	1,4
(**) 2016 (Sd) Semi definitivo		2017 (prov) Provisional	2018 (prel) Preliminar

Fuente: (Estadísticas del Banco Central del Ecuador, 2019)

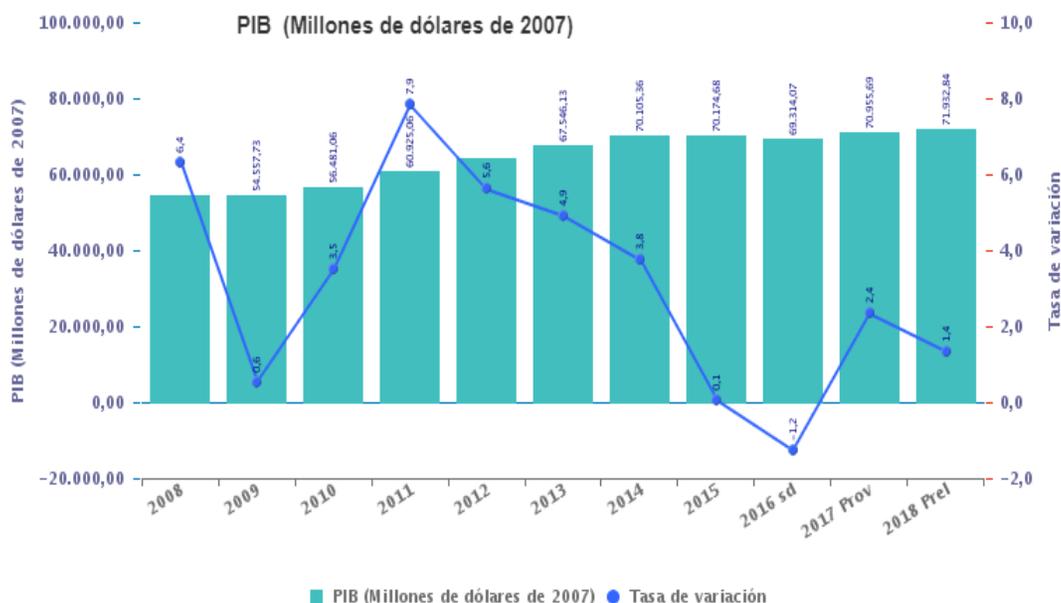


Figura 9: Producto Interno Bruto Anual 2008-2018

Fuente: (Estadísticas del Banco Central del Ecuador, 2019)

2.5.2. Producto interno bruto (PIB) per cápita

Es una medida de la riqueza producida y disponible en promedio por habitante, el PIB per cápita contiene algunos elementos no mercantiles como lo son: la educación, salud, seguridad pública, así como los servicios públicos no toma en cuenta los bienes y servicios gratuitos. (Guillen, 2004)

Fórmula para calcular el PIB per cápita:

$$\text{PIB per cápita} = \frac{\text{PIB}}{\text{Población}}$$

A continuación, se presenta el PIB per cápita del Ecuador desde el 2008 al 2018.

Tabla 8
Indicadores PIB per cápita

Año	PIB (Millones de dólares)	PIB (Millones de dólares de 2007)	Tasa de Variación	Per Cápita (dólares)	Per Cápita (dólares de 2007)	Población
2008	61.762,64	54.250,41	6,4	4.267,47	3.748,42	14.472.879
2009	62.519,69	54.557,73	0,6	4.241,94	3.701,72	14.738.466
2010	69.555,37	56.481,06	3,5	4.633,25	3.762,34	15.012.228
2011	79.276,66	60.925,06	7,9	5.192,87	3.990,79	15.266.431
2012	87.924,54	64.362,43	5,6	5.664,89	4.146,80	15.520.973
2013	95.129,66	67.546,13	4,9	6.030,50	4.281,91	15.774.749
2014	101.726,33	70.105,36	3,8	6.347,00	4.374,08	16.027.466
2015	99.290,38	70.174,68	0,1	6.099,35	4.310,79	16.278.844
2016 sd	99.937,70	69.314,07	-1,2	6.046,30	4.193,55	16.528.730
2017 prov	104.295,86	70.955,69	2,4	6.216,61	4.229,35	16.776.977
2018 prel	108.398,06	71.932,84	1,4	6.367,59	4.225,53	17.023.408

(**) 2016 (sd) Semi definitivo 2017 (prov) Provisional 2018 (prel) Preliminar

Fuente: (Estadísticas del Banco Central del Ecuador, 2019)

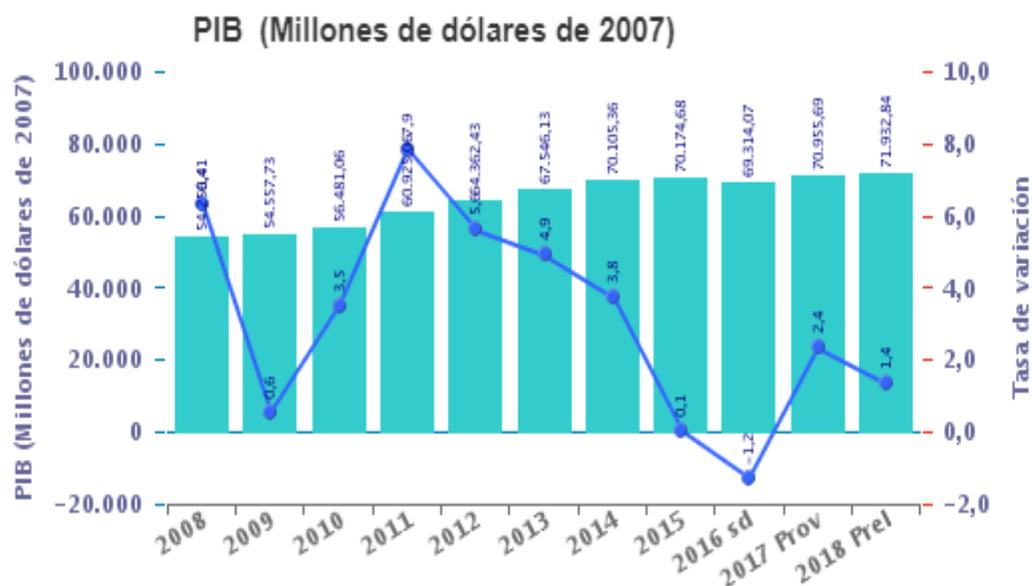


Figura 10: Gráfica de % de Deuda Externa y Saldo de la misma de 1996 al 2007

Fuente: (Estadísticas del Banco Central del Ecuador, 2019)

2.5.3. Inflación

Se conoce como inflación a la tasa en la que los bienes y servicios los cuales son utilizados por el gobierno y empresas para establecer precios.

Se considera inflación al incremento de los precios tanto en productos como servicios mientras que la deflación es una disminución en los mismos, la inflación de demanda es cuando los precios superan la oferta, existe diferentes causas por las cuales se da inflación una de ellas es cuando existe un escaso abastecimiento de bienes y servicios.

La deflación en un país está asociada a la caída de la demanda, lo cual se mide a través de la tasa de inflación la cual está asociada al indicador que mide los precios de la canasta básica conocido como IPC que refleja la variación mensual, semestral y anual. (BCE, 2019)

Tabla 9
Inflación anual

Año	Inflación	Índice inflacionario
2008	8,83	0,29
2009	4,31	0,58
2010	3,33	0,51
2011	5,41	0,4
2012	4,16	-0,19
2013	2,7	0,2
2014	3,67	0,11
2015	3,38	0,09
2016	1,12	0,16
2017	-0,2	0,18
2018	0,27	0,1

Fuente: (Estadísticas del Banco Central del Ecuador, 2019)

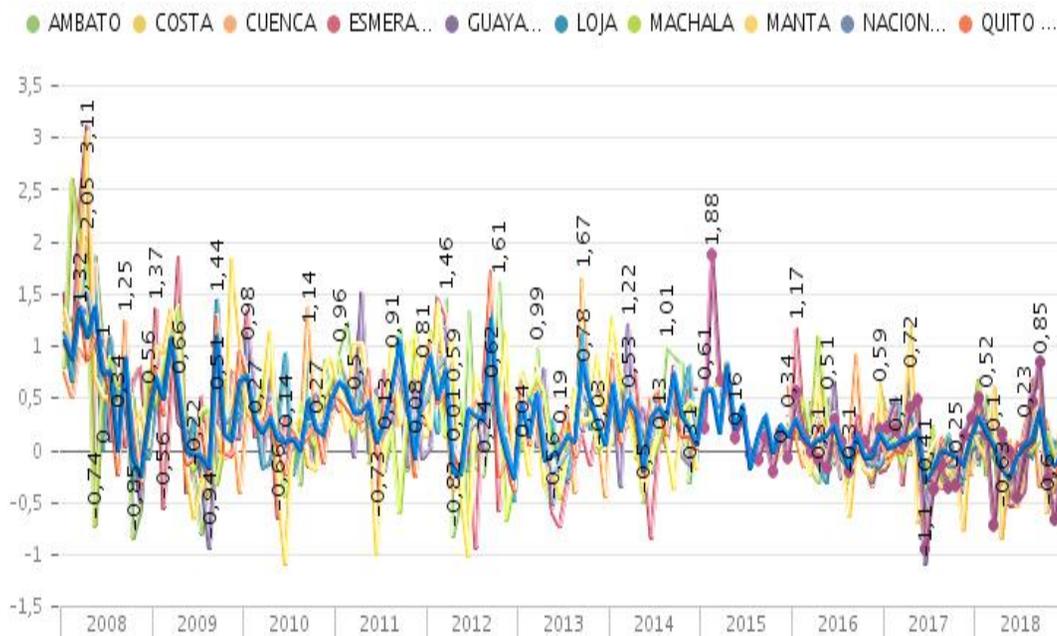


Figura 11: Inflación mensual por Región

Fuente: (BCE, 2019)

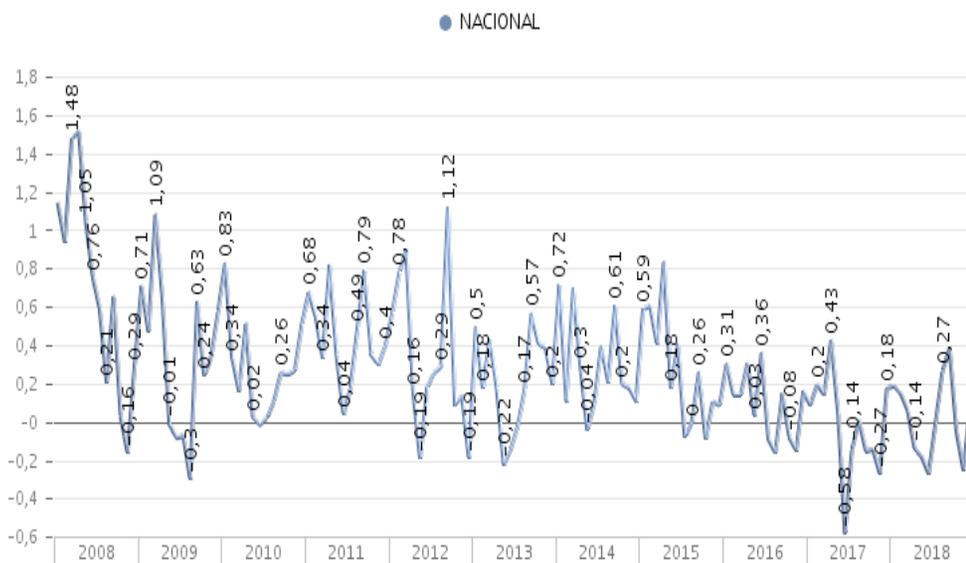


Figura 12: Índice inflacionario anual nacional

Fuente: (BCE, 2019)

El dato inflacionario más alto en este periodo se dio en el año 2008 con el 1.48% y en el 2012 con el 1.12%, actualmente el porcentaje anual ha bajado y para el año 2018 se cerró con inflación del 0.10% lo cual es un indicador positivo ya que los índices de medición de la inflación son el índice de precio al consumidor.

2.5.4. Tasa de desempleo

La tasa de desempleo es la cantidad de personas económicamente activas o en edad de trabajar que no cuenta con un empleo digno, es la proporción de la población que cuenta con un ingreso fijo y acceso a prestaciones sociales.

La tasa desempleo se expresa mediante un porcentaje el cual es conocido como la tasa de desempleo el cual en fórmulas matemáticas se representa con la letra U por su asociación con el término en inglés Unemployment. Esta tasa de desempleo depende de la economía de un país, cuando un país pasa por una situación económica difícil este indicador es más alto por lo tanto este indicador subirá, al contrario de cuando un país tiene una situación económica estable y en crecimiento este indicador disminuirá

Forma del cálculo de la tasa de desempleo:

$$\text{Tasa de desempleo}(U) = \frac{\# \text{ de desempleados}}{\text{poblacion activa}} * 100$$

O de forma equivalente:

$$\text{Tasa de desempleo}(U) = \frac{\# \text{ de desempleados}}{\# \text{ de desempleados} + \# \text{ de personas con empleo}} * 100$$

Según este indicador las variaciones en las tasas de desempleo están relacionadas, según el número de personas tanto empleadas como desempleadas. El cual puede variar porque una gran cantidad de personas pierdan el trabajo debido a que fueron despedidas o porque por algún motivo se encontraban desconformes con esos trabajos y lo abandonaron, la tasa de desempleo crece debido también a la gran cantidad de personas y las pocas plazas de trabajo, este indicador afecta la economía de un país a largo plazo.

A continuación, se muestran las tasas de desempleo y subempleo del Ecuador.

Tabla 10
Tasa de desempleo

Año	Desagregación 2	Total
2008	Desempleo (%)	6
2009	Desempleo (%)	6,5
2010	Desempleo (%)	5
2011	Desempleo (%)	4,2
2012	Desempleo (%)	4,1
2013	Desempleo (%)	4,2
2014	Desempleo (%)	3,8
2015	Desempleo (%)	4,8
2016	Desempleo (%)	5,2
2017	Desempleo (%)	4,6
2018	Desempleo (%)	3,7

Fuente: (INEC, Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo, 2019)



Figura 13: Evolución tasa de desempleo

Fuente: (INEC, Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo, 2019)

En la presente gráfica se evidencia la evolución de la tasa de desempleo donde vemos que su mayor índice está en el año 2016 en este año el país se vio afectado por el un desastre natural en las costas ecuatorianas debido a lo cual muchas personas y provincias del país fueron afectadas y el índice se disparó, actualmente vemos como esta tasa se encuentra disminuyendo lo cual es un buen indicador.

Existe otro indicador intermedio entre en empleo y subempleo donde los trabajadores se ven obligados a trabajar menos horas por un nivel inferior de ingresos.

A continuación, se muestra el porcentaje de personas con subempleo en el Ecuador.

Tabla 11:
Tasa de subempleo

Año	Desagregación 2	Total
2008	Subempleo (%)	15
2009	Subempleo (%)	16,4
2010	Subempleo (%)	13,8
2011	Subempleo (%)	10,7
2012	Subempleo (%)	9
2013	Subempleo (%)	11,6
2014	Subempleo (%)	12,9
2015	Subempleo (%)	14
2016	Subempleo (%)	19,9
2017	Subempleo (%)	19,8
2018	Subempleo (%)	16,5

Fuente: (INEC, Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo, 2019)

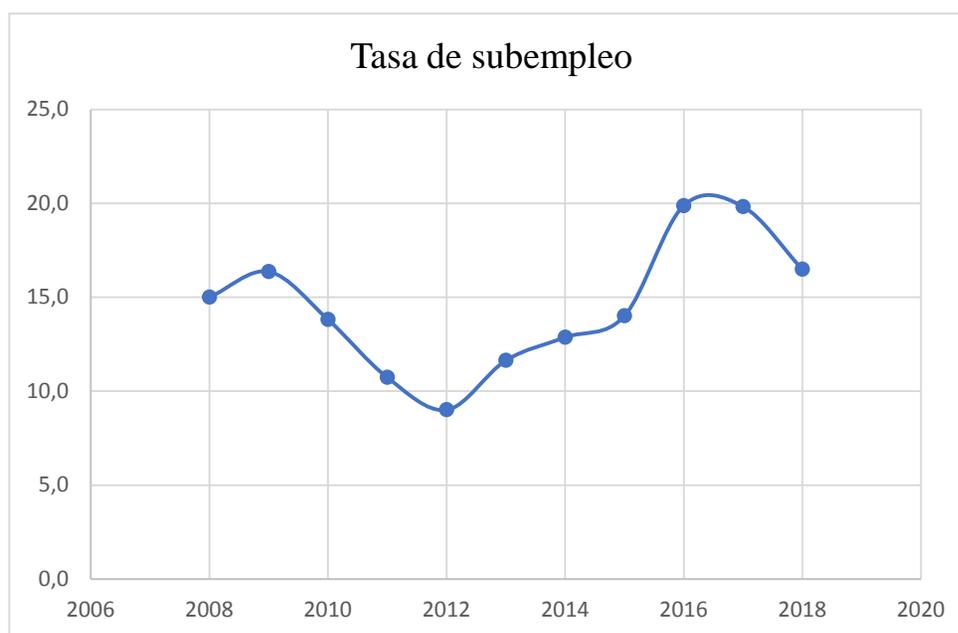


Figura 14: Evolución de la tasa del subempleo

Fuente: (INEC, Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo, 2019)

2.5.5. Deuda Externa, relación con el PIB

La deuda externa en relación del PIB es un indicador que mide la relación de la deuda pública y su producto interno bruto, es decir lo que se ha endeudado en el periodo contra lo producido en el mismo periodo adicional de mostrar la capacidad que tiene ese país de cancelar su deuda.

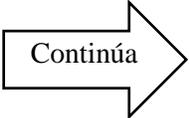
El valor de la deuda externa de cada país es representado con porcentajes, estos valores son destinado para el pago de la deuda pública, mientras un país pueda seguir pagando los intereses sobre su obligación sin refinanciarla o renegociarla el manejo de su deuda es adecuado, una alta deuda externa hace más difícil a ese país acceder a financiamiento externo por lo que muchas veces deben tomar ese financiamiento a mayores tasas de interés con tal de recibir el financiamiento. (Zahler & Massad, 1988)

Los países dependen de la deuda para financiar obras, proyectos de inversión, cuando la deuda pública se emplea de la forma correcta ayuda al crecimiento económico del país, el índice de deuda/PIB permite a los inversionistas identificar si un país posee demasiada deuda y si es posible para el sustentar una nueva.

Cabe mencionar que todos los países recurren a este tipo de endeudamiento, de la misma forma que hemos expuesto la deuda pública ecuatoriana, en este punto vamos a presentar un cuadro resumen de la deuda pública en Latinoamérica desde el año 2008 al 2018, deuda externa total y deuda externa % del PIB. (CEPAL - CEPALSTAT, 2019)

Tabla 12*Deuda externa total como porcentaje del producto interno bruto América Latina*

País	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Antigua y Barbuda	31,8	33,8	37,6	41,6	36,9	48,8	44,8	42,9	39,1	39,8	39,5
Argentina	42,1	44,4	33,9	29,5	26,9	25,4	28,0	26,0	32,5	36,9	71,5
Bahamas	4,2	7,7	9,1	10,4	13,7	15,3	19,2	18,5	19,9	26,6	25,5
Barbados	22,8	29,5	30,2	29,7	28,4	31,1	31,7	31,9	31,9	28,4	29,2
Belice	70,0	76,1	73,1	69,4	65,8	67,3	66,6	66,8	66,6	67,4	65,8
Bolivia (Estado Plurinacional de)	35,6	33,5	30,8	27,3	25,7	26,3	26,8	29,7	31,5	33,8	30,7
Brasil	17,1	20,0	20,5	19,7	23,2	25,1	29,0	36,9	37,7	32,6	37,8
Chile	35,4	42,1	39,6	40,0	45,9	49,0	58,4	66,0	66,7	65,2	67,1
Colombia	19,2	23,2	22,6	22,6	21,3	24,1	26,6	38,1	42,6	40,0	44,2
Costa Rica	28,8	27,1	25,6	26,7	33,1	39,5	42,8	43,9	44,7	46,7	50,2
Cuba	19,1	19,8	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Dominica	51,2	45,4	46,9	48,4	54,1	55,2	55,2	52,7	46,9	51,4	46,0
Ecuador	27,4	21,6	20,0	19,2	18,1	19,7	23,7	28,0	34,2	38,7	40,9
El Salvador	62,0	64,2	61,8	58,5	62,4	63,9	65,5	65,7	68,5	66,4	...
Granada	58,3	66,4	68,4	75,1	67,2	73,4	69,6	61,5	56,7	47,3	48,0
Guatemala	28,5	29,8	29,1	29,4	30,4	33,1	34,1	32,8	31,5	30,6	29,6
Guyana	43,5	45,3	45,9	46,8	47,5	41,7	39,5	35,8	33,2	35,1	35,9
Haití	29,9	19,7	5,3	9,7	14,4	17,9	21,6	23,8	26,6	24,7	25,9
Honduras	25,2	23,1	23,9	23,7	26,9	36,7	37,3	36,2	35,5	37,2	38,3

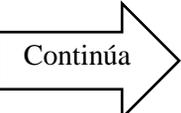

 Continúa

Jamaica	46,3	54,4	63,5	59,7	55,8	58,2	62,3	72,7	72,8	68,0	62,2
México	11,1	17,8	18,4	17,8	18,8	20,3	21,7	25,3	29,2	28,7	28,6
Nicaragua	41,3	78,7	83,2	83,1	85,0	88,1	85,3	82,6	83,0	83,3	91,1
Panamá	33,7	37,4	35,5	31,3	26,7	26,8	27,6	27,9	28,8	29,5	31,6
Paraguay	13,1	14,2	13,6	11,8	13,7	12,4	14,5	17,1	18,1	19,4	21,3
Perú	29,0	29,1	29,6	27,9	30,8	30,2	34,4	38,6	38,9	36,2	35,9
República Dominicana	15,0	19,5	20,6	22,1	22,9	25,7	25,7	23,8	24,0	23,9	25,9
Saint Kitts y Nevis	41,6	43,4	39,0	47,6	43,1	41,1	34,1	25,1	22,2	16,6	15,2
San Vicente y las Granadinas	33,0	38,8	46,0	48,5	47,5	49,1	53,2	52,8	61,6	48,9	47,7
Santa Lucía	28,3	29,2	28,1	32,1	33,5	32,8	34,1	31,0	31,4	33,1	31,6
Suriname	9,0	6,9	7,6	13,6	14,2	17,1	18,0	24,1	59,1	66,7	57,3
Trinidad y Tobago	5,4	9,6	9,1	8,6	7,5	9,1	9,0	9,9	15,9	17,2	17,0
Uruguay	50,8	56,8	45,7	38,2	70,4	65,6	71,5	81,3	75,9	68,9	74,3
Venezuela (República Bolivariana de)	21,1	25,7	42,7	37,4	34,3	35,6	28,1	11,8	5,0	0,7	...
América Latina y el Caribe	20,1	24,2	24,2	23,1	25,2	26,7	29,1	29,7	24,6	8,0	40,3
América Latina	20,1	24,2	24,2	23,1	25,2	26,7	29,1	29,7	24,5	7,9	40,4
El Caribe	19,6	25,5	27,3	27,1	26,1	27,4	28,4	31,5	36,3	37,0	35,3

Fuente: (CEPAL - CEPALSTAT, 2019)

Tabla 13*Deuda externa total países América Latina*

País	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Antigua y Barbuda	435,8	415,7	432,4	472,7	443,4	576,7	559,7	573,3	561,7	584,4	636,7
Argentina	154090,9	149359,2	144653,3	156299,9	156478,2	155488,9	158742,2	167411,8	181170,5	234549,0	277921,0
Bahamas	443,1	766,7	915,9	1044,5	1464,5	1616,0	2094,9	2175,8	2373,0	3233,9	3171,8
Barbados	1089,3	1321,1	1366,0	1385,3	1322,5	1434,0	1462,4	1461,6	1443,1	1412,9	1485,4
Belice	957,7	1016,5	1021,0	1032,4	1028,6	1082,7	1127,4	1176,9	1203,1	1255,8	1267,3
Bolivia (Estado Plurinacional de)	5929,8	5801,2	6050,5	6553,2	6954,2	8077,8	8842,5	9796,0	10703,1	12687,1	12382,3
Brasil	289573,0	333606,6	452780,4	516030,3	570830,7	621438,7	712655,1	665100,5	676647,3	667102,7	665777,1
Chile	63533,7	72616,7	86570,2	100972,6	122668,4	136351,1	152134,6	160903,6	166973,7	181513,0	184440,0
Colombia	46435,8	53779,2	64791,9	75621,8	78784,1	92072,7	101403,8	111926,7	120413,6	124480,9	132024,7
Costa Rica	8826,9	8275,6	9527,4	11286,3	15381,0	19629,0	21670,5	24029,5	25565,1	27158,8	28655,4
Cuba	11591,2	12310,2	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Dominica	234,4	222,0	231,7	242,4	262,7	275,0	287,3	285,1	270,2	267,3	253,2
Ecuador	16899,5	13513,7	13914,2	15210,3	15913,1	18744,3	24115,2	27813,4	34181,0	40397,1	44295,9
El Salvador	11143,2	11306,6	11399,1	11857,8	13353,3	14034,9	14800,0	15216,8	16376,0	16474,3	16661,3
Granada	481,4	512,4	527,7	584,5	537,1	618,1	633,9	613,4	602,3	532,9	560,5
Guatemala	11163,4	11247,9	12025,5	14020,6	15339,4	17825,7	20031,2	20884,7	21651,2	23153,3	22574,4
Guyana	834,1	933,0	1042,9	1205,6	1358,0	1246,5	1216,4	1143,0	1162,4	1247,9	1322,1
Haití	1917,4	1278,4	353,3	726,8	1125,5	1503,0	1874,8	1992,6	2018,9	2106,9	2124,0
Honduras	3499,2	3365,3	3785,1	4207,9	4860,8	6709,1	7184,4	7456,0	7499,1	8599,9	9018,9
Jamaica	6343,7	6594,3	8389,5	8626,1	8255,5	8310,0	8658,6	10314,0	10244,0	10102,8	9936,6
México	123625,5	160426,6	194765,5	210534,9	225266,5	258751,7	285412,4	296396,4	314199,7	333392,0	342019,5

Continúa 

	3511,5	6532,9	7285,8	8126,2	8957,1	9677,2	10132,5	10543,2	11028,1	11515,9	11666,6
Panamá	8477,3	10150,2	10438,5	10857,8	10782,4	12231,1	14352,2	15648,3	16689,3	18390,0	20574,8
Paraguay	3219,8	3177,2	3713,1	3969,8	4562,9	4779,7	5838,8	6196,6	6539,5	7584,7	8287,7
Perú	34997,1	35157,3	43673,5	47977,0	59375,7	60823,2	69215,0	73273,8	74644,7	76499,4	77786,7
República Dominicana	7218,8	9374,7	11057,4	12760,9	13887,5	16132,4	17279,6	16928,2	18169,6	19124,4	21860,4
Saint Kitts y Nevis	312,2	324,7	296,1	389,2	345,4	345,0	283,9	213,6	198,8	156,3	149,4
San Vicente y las Granadinas	229,5	261,9	313,5	327,7	329,4	354,3	387,4	398,9	477,3	387,2	387,0
Santa Lucía	364,0	373,3	392,9	464,0	481,4	485,1	526,4	508,7	529,3	598,3	597,4
Suriname	319,3	269,1	333,9	601,2	707,0	878,1	941,8	1155,9	1870,4	2046,4	2059,9
Trinidad y Tobago	1514,7	1848,8	2031,7	2191,1	1933,7	2473,9	2472,9	2488,5	3454,2	3831,4	3978,1
Uruguay	15424,8	17969,4	18425,2	18345,0	36104,5	37767,3	40898,4	43310,6	39969,8	41156,6	41994,3
Venezuela (República Bolivariana de)	66727,0	84602,0	102354,0	118285,0	130785,0	132362,0	135767,0	150976,0	149859,0	149967,0	151209,0
América Latina y el Caribe	901365,1	1018710,4	1214859,1	1362210,7	1509879,5	1644095,0	1823003,3	1848313,2	1918688,8	2021510,4	2097079,2
América Latina	887805,8	1003850,9	1197564,0	1343644,1	1491410,3	1624399,8	1802350,3	1825804,6	1894299,2	1995852,9	2071273,9
El Caribe	13559,3	14859,4	17295,1	18566,6	18469,2	19695,2	20653,1	22508,6	24389,7	25657,5	25805,3

Fuente: (CEPAL - CEPALSTAT, 2019)

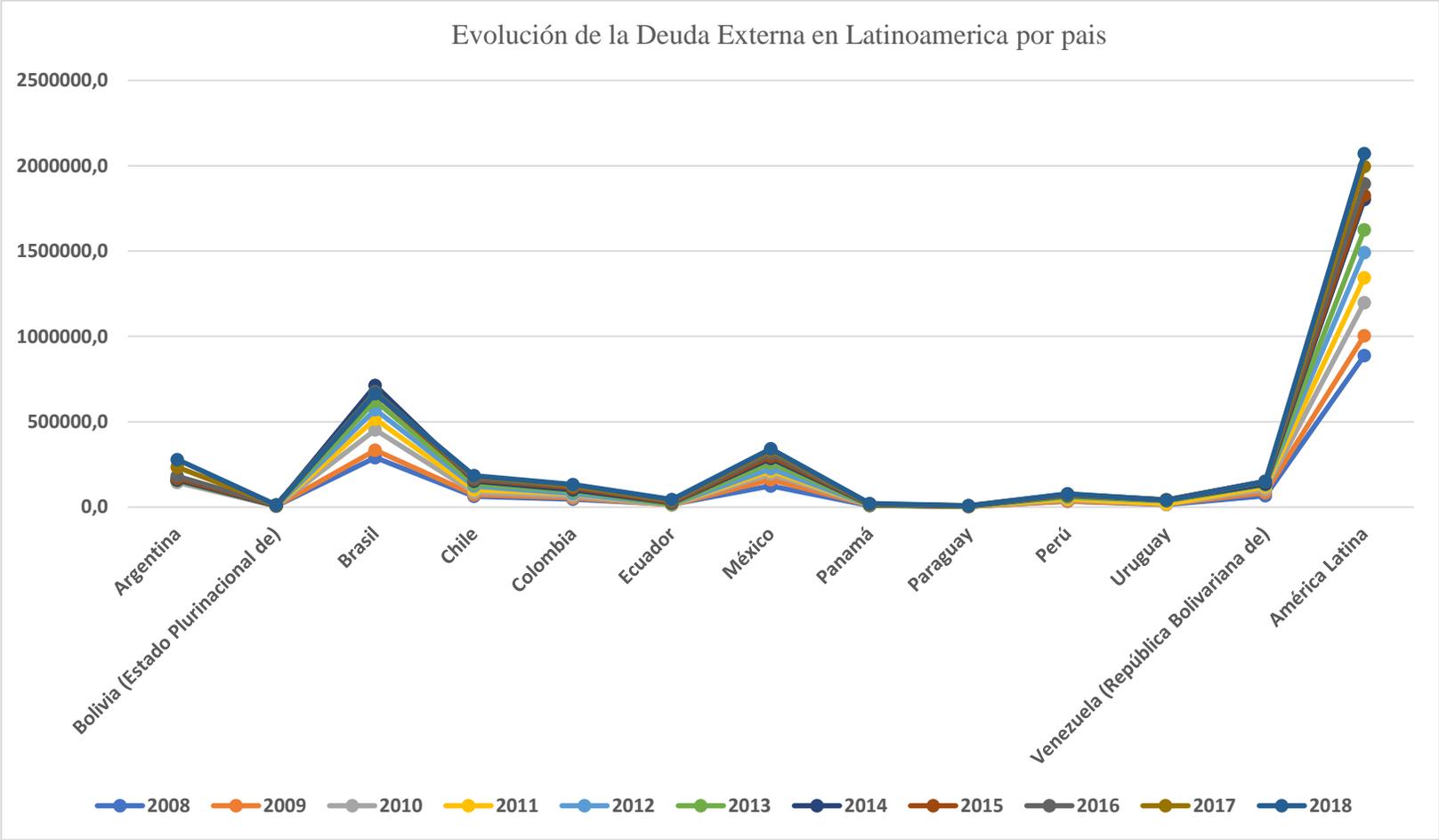


Figura 15: Deuda externa total América Latina sin países del Caribe

Fuente: (CEPAL - CEPALSTAT, 2019)

2.5.6. Indicadores de deuda pública

Los indicadores que nos posibilitan comprender la deuda pública son tres: de vulnerabilidad, financieros y sostenibilidad, su fin es ayudar a los gobiernos a administrar la deuda pública a través del establecimiento de correctas prácticas de endeudamiento. El análisis de vulnerabilidad es aquel que miden el riesgo de las condiciones de un país los cuales pueden afectar la deuda, un segundo indicador mide la capacidad de un gobierno de enfrentar posibles eventualidades, y el indicador financiero que muestra el comportamiento de los pasivos. (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

Estos indicadores se enfocan en orientar al gobierno a brindar mayor énfasis en el monitoreo de la vulnerabilidad de la deuda, así como administración del riesgo.

2.5.6.1. Indicadores de vulnerabilidad

Después de varias crisis financieras que afectaron a la economía de mercados emergentes el análisis de vulnerabilidad fiscal y su relación con el PIB se convirtió en tema fundamental de análisis motivo por el cual varios Organismos internacionales difundieron la importancia de controlar las variables que pudieran poner en riesgo la sostenibilidad de la deuda.

El disponer de datos oportunos, detallados y exactos sobre reservas internacionales, deuda externa y corrientes de capital incrementa la capacidad de detectar vulnerabilidades, otorgando a los gobiernos que son responsables de la política económica de un país el tiempo suficiente para adoptar medidas correctivas ya que estos indicadores reflejan el estado actual del endeudamiento y la posición fiscal de un país.

- **Los indicadores sobre la deuda,**

Incluyen los perfiles de vencimiento, calendarios de reembolso, sensibilidad a las tasas de interés y composición de la deuda en moneda extranjera, la relación entre la deuda externa y las exportaciones y el PIB permiten determinar la evolución de la deuda y la capacidad de reembolso. (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

- **Los indicadores sobre la suficiencia de las reservas son de capital**

Su importancia radica en evaluar la capacidad de un país para evitar las crisis de liquidez, esto relacionado con las reservas y la deuda a corto plazo. (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

- **Los indicadores de solidez financiera**

Estos sirven para identificar los puntos fuertes y débiles del sector financiero de un país ya que incluyen la: capitalización de las instituciones financieras, la calidad de los activos y las posiciones fuera de balance, la rentabilidad y liquidez, y el ritmo y la calidad del crecimiento del crédito. (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

Varios organismos internacionales, así como gobiernos han planteado distintas propuestas para el manejo de vulnerabilidades un de los indicadores más importantes es respecto a PIB el cual lo propuso (Blanchard, 1990) .

Indicadores de suficiencia los cuales evalúan la capacidad de un país ante una crisis de liquidez a continuación los indicadores:

Tabla 14
Indicadores de suficiencia

Indicador	Definición
Saldo de la deuda ingreso presupuestario interno	Indica el número de ingresos por año requeridos para pagar el saldo total de la deuda
Servicio de la deuda ingreso presupuestario interno	Consiste en la capacidad de un gobierno para cancelar el servicio total de la deuda con fuentes internas
Valor presente ingreso presupuestario interno	Mide el costo del servicio de la deuda contra la capacidad de pago del gobierno
Intereses ingreso presupuestario interno	Son el costo de los intereses en relación con la captación fiscal de un país
Deuda externa Exportaciones	Es la relación de la deuda externa con la exportación de bienes y servicios.
Reservas internacionales netas Deuda externa	Es el número de veces que los pasivos externos son superiores al saldo de divisas
Amortización Desembolsos por concepto de deuda externa	Es la amortización de deuda como proporción del pago de la deuda externa

Fuente: (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

2.5.6.2. Indicadores de sostenibilidad

Los indicadores de deuda pública brindan información oportuna acerca de la sostenibilidad de un país, por tal motivo se utilizan indicadores que busquen mantener la razón deuda respecto a PIB permanente. (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

La relación entre la deuda pública y su pago de intereses está dada por:

$$D_{1+t} = D_1(1 + r_1) + BP_1$$

Donde D_1 representa a la deuda pública en el período t , r_1 es la tasa de interés de la deuda y BP_1 es el balance fiscal primario. En base a esto se establece la condición de sostenibilidad, donde se establece la relación entre las variables: política, crecimiento de la deuda, crecimiento del PIB y el déficit primario, tasa de interés.

Tabla 15
Indicadores de sostenibilidad

Indicador	Definición	Autor
Indicador de consistencia tributaria $t_n - t = \frac{\sum g}{n} + (r - q)d^* - t$	Este es el indicador mide la diferencia entre la carga tributaria existente y sostenible. Si la relación es negativa, indica que las políticas impositivas son demasiado bajas para estabilizar la razón de deuda respecto a PIB.	(Blanchard, 1990)
Indicador de Buitter $b^* - b_t = (r - q)w_1 - b_1$	Este indicador define como sostenible la política fiscal si ésta permite mantener constante el patrimonio.	(Buitter, 1985)
Indicador de brecha primaria de corto plazo $BP^* - BP = (r_1 - n_1)b - BP$	Este indicador proporciona el nivel de saldo primario para estabilizar la deuda en relación al PIB.	
Déficit primario macro – ajustado $I_t^M = \frac{(r - g)}{1 + g} b_{t-1} + d_t^M$	Este indicador nos permite realizar una comparación entre los indicadores de sostenibilidad con un contexto con el fin de analizar cuáles son los intereses devengados.	(Talvi & Végh, 2000)
Indicador de posición fiscal sostenible $I_t^{PFS} = (\beta_t - \lambda_t) = \frac{1 + r_t}{1 + g_t} \frac{BP_t + BP^*}{b_{t-1} + b^*}$	Este indicador evalúa la reacción de la autoridad fiscal ante cambios en las variables que determinan la sostenibilidad de la deuda en el tiempo.	(Enzo & V.Hugo, 2003)
Indicador del Descalce de Monedas $b = \frac{B + eB^*}{y + ey^*}$	Este indicador compara la proporción de la deuda externa sobre la interna con la proporción de bienes comerciables y con los no comerciales en la economía de un país.	(Calvo, Izquierdo, & Talvi, 2006)

Fuente: (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

2.5.6.3. Indicador financiero de la deuda

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es pérdida que puede tener un inversionista debido a variaciones en los precios que se registran en el mercado o también conocidos como factores de riesgo los

cuales son: tasas de interés, los tipos de cambio, entre otros. (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

También se conoce lo conoce como que el VPR de un portafolio se mueva adversamente ante cambios en las variables macroeconómicas que componen una cartera. (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

Entre los indicadores de riesgo de mercado se encuentran:

- **Tasas de interés y curva de rendimiento**

Su fin es describir el crecimiento de una ganancia potencial la cual es asociada a una cantidad de dinero. (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

- **Duración y vencimiento promedio ponderado**

Representan el tiempo promedio en que el emisor debe hacer frente al servicio de su deuda. En este se considera las fechas de pago del principal, mientras que la duración también toma en cuenta las fechas de pago. (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

- **Perfil de amortizaciones**

Muestra la distribución en el tiempo de los pagos de capital. (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

- **Duración modificada**

Es una medida de riesgo de los bonos, así como el impacto del precio de éstos como consecuencia de variaciones de las tasas de interés. (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

- **Desviación estándar**

Esta medida desviación estándar indica cuan diferente es, el promedio, un conjunto de datos de su valor medio. (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

- **Rendimiento ajustado por Riesgo (RaR)**

Es una medida que indica cómo la reducción esperada de una tasa de interés a una emisión, indica el número de veces que las expectativas de pérdidas superan las ganancias esperadas. (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

- **Costo en Riesgo (CaR)**

Es una medida de duración y el perfil de amortizaciones para la administración del riesgo de un portafolio de deuda que permite evaluar las consecuencias en el costo de diferentes estrategias de emisión. (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

Riesgo de crédito

El riesgo crédito está definido como la pérdida potencial que se registra con motivo del incumplimiento de una contraparte en una transacción financiera o de alguno de los términos y condiciones de la transacción.

Credit Default Swap (CDS)

Provee un seguro contra el riesgo de quiebra de alguna entidad de referencia, representa un precio alternativo del riesgo crédito de la entidad en esta el vendedor de la protección está obligado a comprar el bono de referencia en su valor.

Riesgo de reputación

Se asocia a las pérdidas que pueden resultar como consecuencia de no poder cubrir con los pagos de una obligación. Las agencias asignan una calificación a la deuda soberna emitida en los mercados locales y extranjeros para vencimientos a corto y largo plazo.

Tabla 16

Escala de calificación Rating Deuda Pública

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	AAA	AAA
Aa1	AA+	AA+
Aa2	AA	AA
Aa3	AA-	AA-
A1	A+	A+
A2	A	A
A3	A-	A-
Baa1	BBB+	BBB+
Baa2	BBB	BBB
Baa3	BBB-	BBB-
Ba1	BB+	BB+
Ba2	BB	BB
Ba3	BB-	BB-
B1	B+	B+
B2	B	B
B3	B-	B-
Caa1	CCC+	CCC+
Caa2	CCC	CCC
Caa3	CCC-	CCC-
Ca	CC	CC
C	C	C

Fuente: (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

Calificaciones crediticias

Se refiere a la estimación que los agentes privados tienen de las posiciones de deuda de un país, esta puede ser analizada desde dos perspectivas: asignan una calificación a la deuda, una alta calificación resulta indica que el prestamista no puede incurrir en faltantes de liquidez que eviten el pago regular de los compromisos. (Org.Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores, 2010)

Cabe mencionar que este indicador es fundamental al adquirir financiamiento a continuación se muestra la calificación de Rating de la Deuda:

Tabla 17
Rating: Calificación de la deuda de Ecuador

Moneda Extranjera	
Fecha	Rating (Perspectiva)
12/12/2018	B3 (Negativa)
23/11/2016	B3 (Estable)
19/12/2014	B3 (Estable)
13/9/2012	Caa1
1/2/2011	Caa2
24/9/2009	Caa3 (Estable)
16/12/2008	Ca
14/11/2008	Caa1 (En revisión)
20/3/2008	B3 (Estable)

Fuente: (Datosmacro.com, 2019)

2.6. Gasto público

El gasto público es incurrido por el sector público de cada país para el desarrollo de sus actividades, este término se refiere a los recursos financieros, humanos y materiales en los que el sector público incurre para el cumplimiento de sus actividades con el fin de satisfacer las necesidades sociales, adicional de que es un instrumento que permite al estado influir en los niveles de consumo, empleo e inversión considerándose así una forma en la que el gobierno retribuye los recursos económicos a su nación ya que el gasto se utiliza para generar empleo, estimular la actividad económica, invertir en infraestructura productiva del país, ofrecer vivienda, brindar educación y salud gratuita.

La forma en la que un gobierno estructura el gasto público es de gran importancia para la economía nacional ya que un mal manejo de este puede ocasionar diversos sucesos que

pueden ser negativos para el crecimiento económico de un país si como este puede influir negativamente en economías correlacionadas.

La clasificación del gasto público se da en base al tipo de enfoque o interpretación que se desee exponer en un informe.

A continuación, se detallan los términos más usados en base a su clasificación:

Gastos Corrientes

Representan desembolsos relacionados al costo directo de la administración, las transferencias, el consumo, es decir todo lo que se tiene que desembolsar mensualmente.

Gastos de Capital

Corresponde a los costos incurridos en infraestructura: obras públicas, construcciones, las transferencias destinadas a la inversión, con el fin de influir y potenciar el crecimiento económico en el país.

Gastos Directos

Representan los desembolsos de dinero que el estado realiza como una contraprestación a bienes y servicios recibidos en este caso son los sueldos y salarios de los servidores públicos.

Gastos Indirectos o de Transferencia

Son aquellos desembolsos por una prestación no directa pero que se deben transferir a instituciones como, por ejemplo: valores por subsidios en combustible, transporte.

Gastos de Consumo

Son aquellos desembolsos que se destinan a la adquisición de bienes y servicios y que no incrementan la producción de manera directa e inmediata

En caso de Ecuador vemos que a partir del año 2008 su gasto publico año tras año incremento y para el 2018 a pesar de las limitaciones de la Caja Fiscal en el año 2018, se atendió el 96% de las obligaciones, brindando principal énfasis a los sectores de salud, educación y bienestar social. El monto de transferencias y pagos ascendió en el año 2018 USD 21.761,0 distribuidos de la siguiente manera: Sector educación: USD 2.870,3 millones, sector salud: 1.412,3 millones, sector defensa. 1.645,1 millones, gasto publico 7.666,4 millones, sector bienestar social: 787 millones, sector asuntos internos: 1.407,2 millones, pre asignaciones a universidades, GADS y servicio de la deuda por USD 5.794,7 millones, otros pasivos por USD 178 millones. (Ministerio de Finanzas, 2019)

Tabla 18

Ecuador - Gasto público

Ecuador - Gasto público							
Año	G. Público en millones de USD	Gasto Educación (%Gasto Pub)	G. Salud (%G. Público Total)	Gasto Defensa (%Gasto Pub)	Gasto público (%PIB)	Gasto público Per Cápita	
2008	21761	13.19%	6.49%	7.56%	35.23%	1.504	
2009	20610	13.17%	8.05%	9.46%	32.97%	1.398	
2010	24123	13.00%	9.20%	8.68%	34.68%	1.607	
2011	31290	11.98%	9.44%	7.84%	39.47%	2.050	
2012	35394	11.53%	10.38%	7.32%	40.26%	2.280	
2013	41607	11.44%	10.03%	6.58%	43.74%	2.638	
2014	44346	12.07%	10.20%	6.28%	43.59%	2.767	
2015	39398	12.79%	10.85%	6.59%	39.68%	2.420	
2016	38540	12.54%	10.99%	6.52%	38.57%	2.332	
2017	38079	12.09%	11.02%	6.45%	36.51%	2.270	
2018	40166	12.03%	11.26%	6.37%	37.05%	2.360	

Fuente: (Datosmacro.com, 2019)

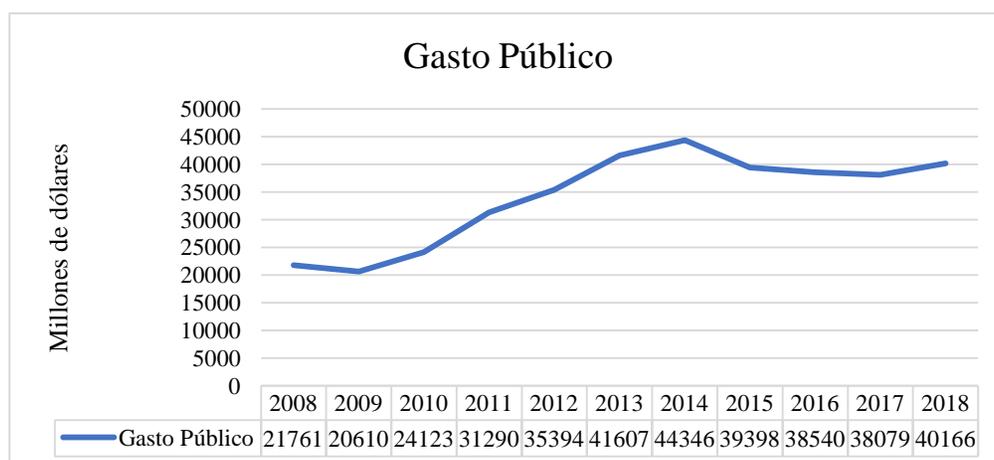


Figura 16: Gráfica del Gasto público en Ecuador

Fuente: (Datosmacro.com, 2019)

2.7. Riesgo país

El riesgo país es aquella probabilidad de que se produzca una pérdida financiera por razones macroeconómicas, políticas o sociales, así como por desastres naturales, en un país determinado, el riesgo asociado a la IED, que comprende el riesgo de transferencia en el pago de los dividendos, intereses aumentando así el riesgo de confiscación y nacionalización de las inversiones extranjeras, cuando un país tiene un alto índice de riesgo país es más difícil adquirir endeudamiento debido al riesgo de que este país no cancele sus obligaciones, este indicador limita el ingreso de capitales externos y se calcula con indicadores que miden la capacidad de pago.

El riesgo país se calcula con varios métodos entre los más importantes tenemos de la JP Morgan denominado EMBI Emerging Markets Bond Index es un índice para medir el rendimiento total de los bonos gubernamentales internacionales emitidos por países de mercados emergentes que se consideran soberanos, la diferencia resultante se denomina spread o swap.

Matemáticamente EMBI se expresa así:

$$\text{Riesgo Pais} = (\text{Tasa de rendimiento de los bonos de un país de analisis} \\ - \text{Tasa de rendimiento de los bonos de los Estados Unidos}) * 100$$

A continuación, se presenta información del riesgo país del Ecuador donde podemos ver que los puntos de riesgo país más alto se alcanzó en los años del 2008 y 2015 esto debido al default del año 2008 y la caída significativa de los precios del petróleo del año 2015.

Tabla 19
Índice de riesgo país

Índice de riesgo país – EMBI

Año	Riesgo país
2008	4731
2009	769
2010	913
2011	846
2012	826
2013	530
2014	883
2015	1266
2016	647
2017	459
2018	826

Fuente: (BCE, 2019)

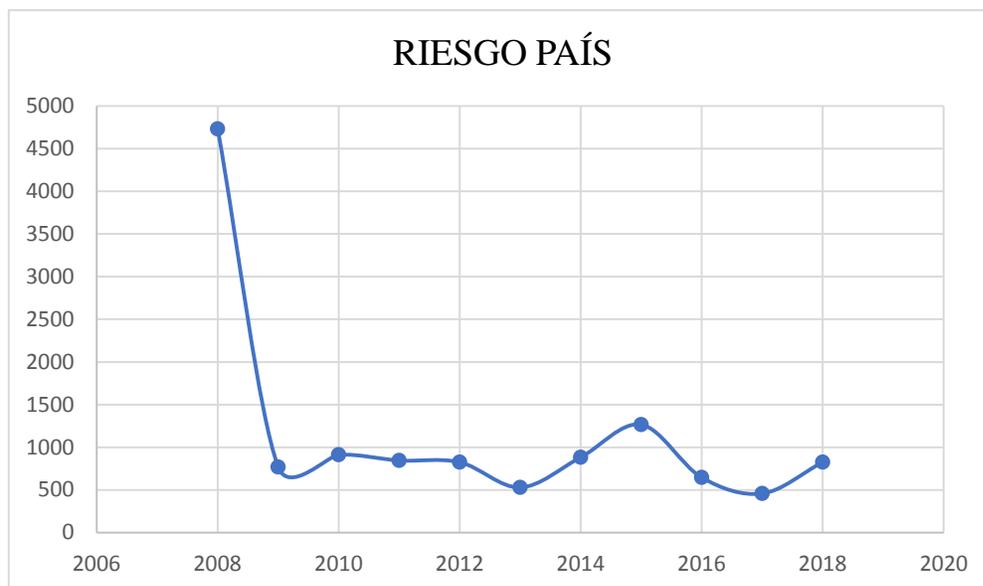


Figura 17: Gráfica del riesgo país

Fuente: (BCE, 2019)

2.8. Pobreza

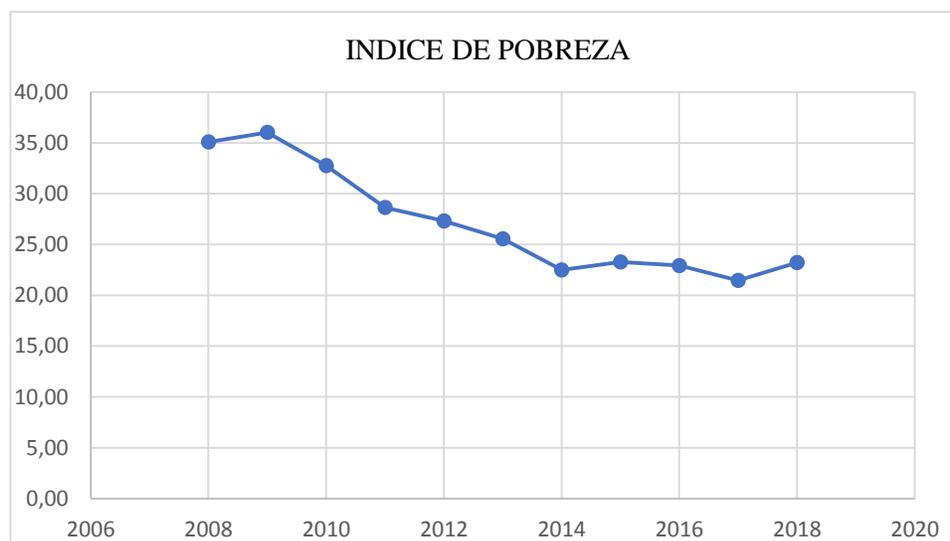
“Los indicadores de pobreza constituyen una herramienta básica en la planificación, evaluación, seguimiento y diseño de políticas sociales, se calculan a través de una actualización del Índice de Precios al Consumidor de la línea oficial de pobreza por consumo calculada a partir de la Encuesta de Condiciones de Vida–5 Ronda ECV.” (INEC, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2019)

A continuación, se presenta información acerca de los índices de pobreza en el Ecuador en los años de estudio donde vemos que a raíz del año 2011 este índice empieza a bajar lo que indica que la pobreza se redujo en el país sin embargo raíz del 2018 este índice empieza a subir.

Tabla 20*Índice de Pobreza del Ecuador*

Pobreza	
Periodo	Incidencia
2008	35,09
2009	36,03
2010	32,76
2011	28,64
2012	27,31
2013	25,55
2014	22,49
2015	23,28
2016	22,92
2017	21,46
2018	23,22

Fuente: (INEC, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2019)

**Figura 18:** Gráfica Índice de Pobreza

Fuente: (INEC, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2019)

2.9. Inversión extranjera directa

La Inversión Extranjera Directa es un rubro muy importante para el desarrollo en las economías en vías de desarrollo ya que esta permite la transferencia de nuevas tecnologías, así como aportan al crecimiento de la producción a largo plazo debido a que promueve la generación de nuevas empresas por lo tanto genera fuentes de empleo, además que contribuye a disminuir el índice de desempleo debido a la generación de empleo.

Inversión extranjera directa presenta el interés duradero de un inversionista y contempla todas las transacciones realizadas entre ellos, implica la relación a largo plazo entre el inversionista directo y la firma receptora de la inversión, así como una influencia considerable del inversionista en la dirección de la inversión.

A continuación, se presentan datos de la IED en el Ecuador:

Tabla 21
Inversión Extranjera Directa en el Ecuador

Inversión extranjera directa por actividad expresada en millones de dólares

Seleccione la actividad:	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	20	52	11	0	18	21	39	68	42	125	59
Comercio	120	84	94	78	84	110	148	175	123	101	200
Construcción	50	-13	28	51	32	69	5	7	30	59	89
Electricidad, gas y agua	-7	3	-6	-11	46	29	-5	62	1	2	7
Explotación de minas y canteras	244	6	178	381	225	253	685	560	466	68	774
Industria manufacturera	198	118	120	122	136	139	108	264	38	144	106
Servicios comunales, sociales y personales	14	18	23	28	2	-2	14	-11	-2	-4	-2
Servicios prestados a las empresas	142	-23	68	45	39	117	29	250	17	83	167
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	276	64	-349	-48	-13	-9	-247	-43	39	47	56
Total, General	1057	309	166	646	567	727	777	1331	755	625	1456

Fuente: (BCE, 2019)

2.10. Saldo Deuda Pública

Se refiere a todos los pagos pendientes de hacer en cuanto a lo que es deuda pública que abarca tanto interna como externa esta contiene la información de lo adeudado tanto a entidades y organismos internaciones, así como locales, colocación de bonos, titularizaciones que apruebe el comité de deuda.

Tabla 22

Saldos de la deuda Pública Total/PIB

Saldos de la deuda pública total relación con el PIB

Años: 2008 - 2018 (DICIEMBRE) cifras en millones de US dólares y porcentajes

Años	Deuda Externa		Deuda Interna		Total		PIB
	Saldo	Deuda/PIB %	Saldo	Deuda/PIB %	Saldo	Deuda/PIB %	
2008	\$10.088,90	16,3	\$3.645,10	5,9	\$13.734,00	22,2	\$61.762,64
2009	\$7.392,50	11,8	\$2.842,20	4,5	\$10.234,70	16,3	\$62.519,89
2010	\$8.671,70	12,5	\$4.665,10	6,7	\$13.336,80	19,2	\$69.555,37
2011	\$10.055,30	12,7	\$4.506,50	5,7	\$14.561,80	18,4	\$79.276,66
2012	\$10.871,80	12,4	\$7.780,50	8,8	\$18.652,30	21,2	\$87.924,54
2013	\$12.920,10	13,6	\$9.926,60	10,4	\$22.846,70	24	\$95.129,66
2014	\$17.581,90	17,3	\$12.558,30	12,3	\$30.140,20	29,6	\$101.726,30
2015	\$20.225,20	20,4	\$12.546,00	12,6	\$32.771,20	33	\$99.290,40
2016	\$25.679,30	25,7	\$12.457,40	12,5	\$38.136,70	38,2	\$99.937,70
2017	\$31.749,80	30,4	\$14.785,70	14,2	\$46.535,50	44,6	\$104.295,90
2018	\$35.695,50	32,6	\$13.733,70	12,5	\$49.429,20	45,1	\$109.454,30

Fuente: (Ministerio de Finanzas, 2019)

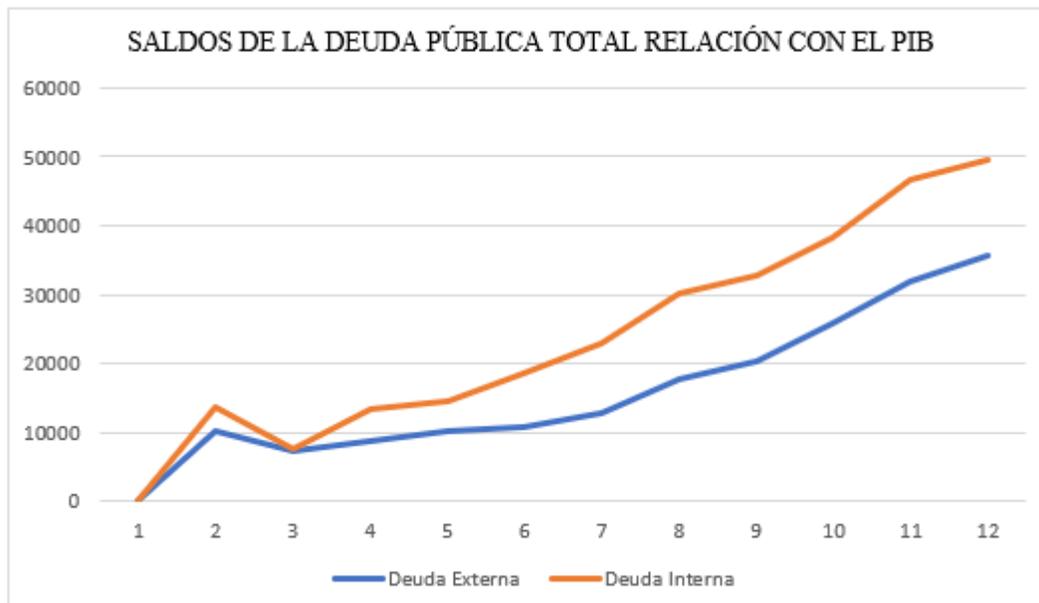


Figura 19: Gráfica de saldos de la Deuda Pública/PIB

Fuente: (Ministerio de Finanzas, 2019)

Es necesario contemplar la siguiente información: En abril del 2009 se recompra US\$ 1.102.2 millones con el 100% de descuento los bonos AGD en poder del Banco Central. En diciembre 2010 se realiza la recompra de US\$1,3 millones, se reduce el 93.22 % del saldo de los Bonos Globales 2012 y 2030 (junio, diciembre 2009 y enero 2010), esta información incluye atrasos de intereses y comisiones a fines de período adicional que la deuda pública corresponde a agregación de saldos de los préstamos vigentes. (BCE, 2019)

CAPITULO III

METODOLOGÍA

3. Metodología, modelo y datos

3.1. Enfoque de investigación

La presente investigación se realizó en base al método cuantitativo de acuerdo con (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2014) la metodología cuantitativa representa un conjunto de procesos, este tipo de investigación es secuencial y probatoria, la recolección de los datos se fundamenta en la medición, como los datos son producto de mediciones, se representan mediante números y se deben analizar con métodos estadísticos. (pág. 4)

La investigación utilizo el método cuantitativo debido a que se realizó la investigación y el análisis datos macroeconómicos del Ecuador y a raíz de estos se realizó una correlación entre las variables con el fin de comprender la variación que los agregados han sufrido cada año

Es cuantitativo debido a que se puede medir el:

Total, de la deuda pública, así como datos de desempleo, pobreza, remuneración básica, PIB, inflación, riesgo país.

3.2. Diseño de la investigación

La presente investigación es de tipo no experimental ya que se realiza sin realizar ningún tipo de inferencia en las variables ya las mismas se encuentran definidas y nuestro estudio se limita a estudiarlas y analizarlas.

Esta investigación al ser de tipo cuantitativa nos permitirá analizar a las variables en su entorno al ser datos de tipo histórico no podemos realizar ninguna inferencia en ellos más bien nos limitamos a la observación e interpretación de ellas para llegar a una conclusión.

Esta investigación es de tipo longitudinal debido a que recolecta datos de diferentes series de tiempo en este caso datos desde el año 2008 al 2018 para hacer inferencias respecto al cambio, sus determinantes y consecuencias. (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2014)

3.3. Tipo de investigación

La presente investigación es de tipo descriptiva y correlacional ya que se pretende describir los datos encontrados, sobre los estudios de tipo descriptivos se basan las investigaciones correlacionales las cuales miden la relación las variables es decir si el aumento o disminución de una incide en la variación de la otra variable, todo estas proporcionan información para llevar a cabo estudios explicativos. (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2014)

Mediante la investigación descriptiva se pretende describir los sucesos que acontecieron en aquellas fechas donde vemos variaciones ya sean positivas como negativas en las variables con el fin de poder relatar el porqué de esos fenómenos y como estos afectaron el crecimiento económico del Ecuador.

A través de la investigación correlacional se pretende establecer, asociar la relación que mantiene la deuda pública con el crecimiento económico del país mediante el análisis de la deuda pública con los demás indicadores macroeconómicos.

Para evaluar cada variable primero se realizó la asociación entre ellas para establecer el grado de vinculación que existía para dar contestación a las hipótesis planteadas.

3.4. Fuente de recopilación de datos

Esta investigación es de tipo documental ya que para el estudio se utilizó fuentes de datos secundarias.

En cuanto a la información por parte del BCE se utilizó información del micro sitio de información donde cuentan con información actualizada de los indicadores económicos del país, en esta página se encuentra la información en formato descargable para el fácil estudio e interpretación de los datos.

Adicional de forma complementaria para obtener información económica de otros países se utilizó la información proporcionada por páginas entidades internacionales.

Proporcionada por él: Banco Central del Ecuador y sus publicaciones, Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, CEPALSTAT, Fondo del Banco mundial, Ministerio de Economía y Finanzas, documentos históricos varios.

3.5. Análisis de resultados.

Para el análisis de resultados y poder realizar la correlación de variables se va a utilizar un programa de estadística que tiene por nombre Programa SPSS, este programa nos va permitir establecer la relación entre las variables.

Programa SPSS

Es un programa estadístico que se utiliza para realizar análisis de datos y a su vez crear tablas y gráficas con data compleja, es muy conocido por su capacidad de administrar grandes volúmenes de datos.

Este programa incluye funciones varias y realiza su análisis mediante en empleo de estadística descriptiva, como la tabulación y frecuencias de cruce, estadísticas de dos variables, además pruebas T, ANOVA y de correlación.

Coefficiente de Pearson

El coeficiente de Pearson, se representa con el símbolo 'r' y facilita encontrar una medida numérica de la correlación entre dos variables.

Fórmula para calcular el coeficiente de Pearson.

$$r = \frac{\sum (x - \bar{x})(y - \bar{y})}{\sqrt{\sum (x - \bar{x})^2 \sum (y - \bar{y})^2}}$$

Dónde:

r es el coeficiente de Pearson.

x e y son las medias de muestra

\bar{X} \bar{Y} son los promedios de la muestra

El coeficiente de correlación de Pearson (r) se mide en una escala entre -1 y 1. Un valor de “0” muestra que no existe relación lineal entre las variables. Un valor de “1” o “-1” representa, respectivamente, una correlación positiva perfecta o negativa perfecta, normalmente, el resultado se ubica en alguna parte entre -1 y 1.

A continuación de adjunta una tabla resumen;

Tabla 23

Coeficiente de Pearson

Valor del Coeficiente de Pearson	Grado de Correlación entre variables
$r = 0$	Ninguna correlación
$r = 1$	Correlación positiva perfecta
$0 < r < 1$	Correlación positiva
$r = -1$	Correlación negativa perfecta
$-1 < r < 0$	Correlación negativa

Nivel de significancia de Pearson

El nivel de significación (o nivel de α) facilita determinar si el resultado de un estudio se puede considerar estadísticamente significativo después de realizar las pruebas estadísticas planificadas. El nivel de significación se suele establecer en un 5% (o 0,05), lo que representa la probabilidad de rechazar la hipótesis nula cuando es verdadera.

CAPITULO IV

4. ANALISIS DE RESULTADOS

El capítulo descrito a continuación, contiene el resultado del estudio de las variables seleccionadas donde se realizó la correlación de las variables mediante el programa IBM SPSS Statistics con el empleo del método de Pearson, la variable independiente para el caso de estudio es la Deuda pública la cual fue analizada contra los agregados macroeconómicos como son: Producto interno Bruto (PIB), inflación, desempleo, riesgo país, pobreza, Inversión Extranjera Directa (IED), con la finalidad de determinar cómo influyo la deuda pública en el crecimiento económico del Ecuador entre los años 2008-2018.

4.1. Correlación Deuda Pública Frente PIB

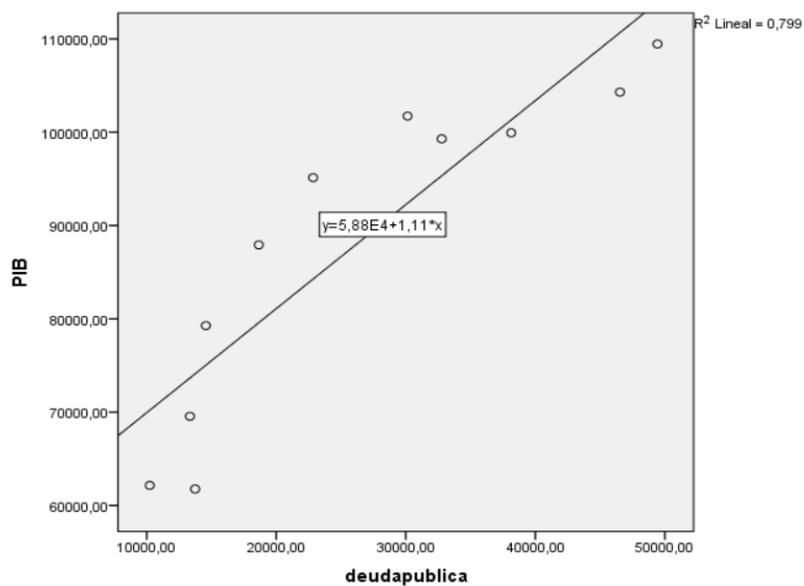
Tabla 24

Datos correlación método de Pearson Deuda Pública frente a PIB

Año	Deuda Pública en Millones de Dólares (X)	PIB en millones de Dólares (Y)
2008	\$13.734,00	\$61,762.64
2009	\$10.234,70	\$62,519.89
2010	\$13.336,80	\$69,555.37
2011	\$14.561,80	\$79,276.66
2012	\$18.652,30	\$87,924.54
2013	\$22.846,70	\$95,129.66
2014	\$30.140,20	\$101,726.30
2015	\$32.771,20	\$99,290.40
2016	\$38.136,70	\$99,937.70
2017	\$46.535,50	\$104,295.90
2018	\$49.429,20	\$109,454.30

Gráfico

[ConjuntoDatos0]

**→ Correlaciones****Estadísticos descriptivos**

	Media	Desviación estándar	N
deudapublica	26398,1000	13904,32032	11
PIB	88228,4873	17340,44788	11

Correlaciones

		deudapublica	PIB
deudapublica	Correlación de Pearson	1	,894**
	Sig. (bilateral)		,000
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	1933301235	2155088829
	Covarianza	193330123,5	215508882,9
	N	11	11
PIB	Correlación de Pearson	,894**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	2155088829	3006911327
	Covarianza	215508882,9	300691132,7
	N	11	11

Figura 20: Correlación método de Pearson Deuda Pública frente a PIB

El resultado obtenido en el programa SPSS es $r=0.894$ lo cual cumple con la siguiente condición $0 < r < 1$ que significa que estas dos variables tienen correlación directa es decir que las dos variables crecen a un ritmo constante, por lo que la deuda pública si incide en el crecimiento del PIB, ya que a medida que crece la deuda publica el PIB crece a la par el PIB según la investigación esto se da debido a que a mayores ingresos se incrementó el gasto público y la deuda fue destinada en muchos de los casos a cubrir el déficit presupuestario, así como para proyectos de inversión lo que contribuyó al crecimiento del PIB.

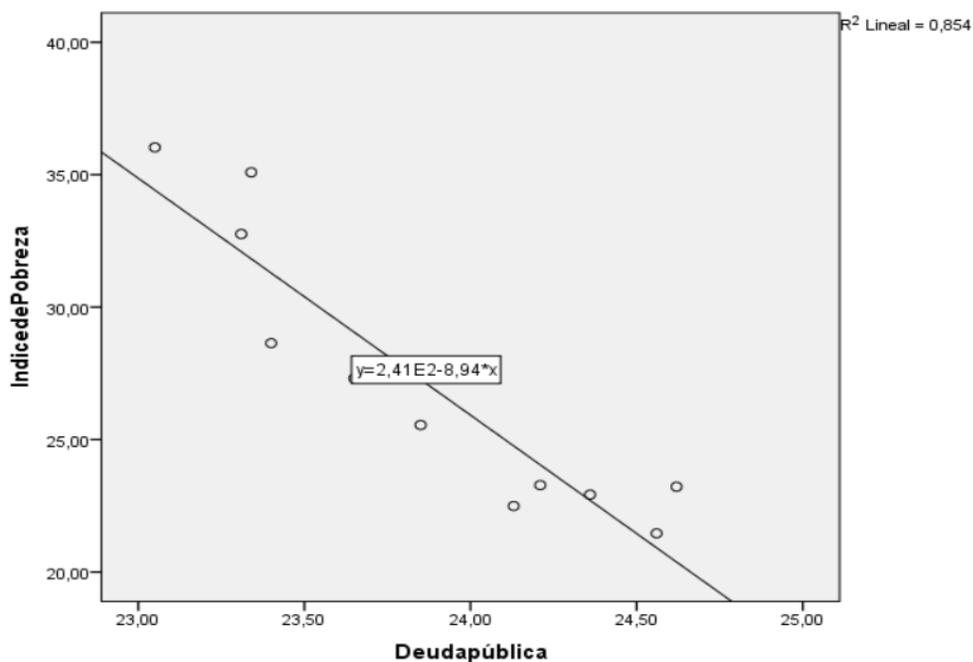
4.2. Correlación Deuda Pública frente al índice pobreza

Para la presentación de este resultado se transformó los valores de deuda pública con logaritmo natural para que las variables sean homogéneas y poder correlacionarlas.

Tabla 25

Datos correlación método de Pearson Deuda Pública frente al índice de la pobreza

Año	Deuda Pública en Millones de Dólares	Logaritmo Natural Deuda Pública	Índice de pobreza
2008	\$13.734,00	23,34	35,09
2009	\$10.234,70	23,05	36,03
2010	\$13.336,80	23,31	32,76
2011	\$14.561,80	23,40	28,64
2012	\$18.652,30	23,65	27,31
2013	\$22.846,70	23,85	25,55
2014	\$30.140,20	24,13	22,49
2015	\$32.771,20	24,21	23,28
2016	\$38.136,70	24,36	22,92
2017	\$46.535,50	24,56	21,46
2018	\$49.429,20	24,62	23,22

Gráfico**→ Correlaciones****Estadísticos descriptivos**

	Media	Desviación estándar	N
Deuda pública	23,8618	,54752	11
Índice de Pobreza	27,1591	5,29699	11

Correlaciones

		Deuda pública	Índice de Pobreza
Deuda pública	Correlación de Pearson	1	-,924**
	Sig. (bilateral)		,000
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	2,998	-26,808
	Covarianza	,300	-2,681
	N	11	11
Índice de Pobreza	Correlación de Pearson	-,924**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	-26,808	280,581
	Covarianza	-2,681	28,058
	N	11	11

Figura 21: Correlación método de Pearson Deuda Pública frente a la pobreza

El resultado obtenido en el programa SPSS es $r = -0.924$ lo cual cumple con la siguiente condición $r = -1$ que significa que estas dos variables tienen correlación inversa perfecta es decir que cuando una variable crece la otra disminuye, este postulado se ajusta a lo que paso con el índice de la pobreza ya que a mayor deuda menor era el índice de pobreza debido a que la deuda pública se destinó en gran parte al gasto público.

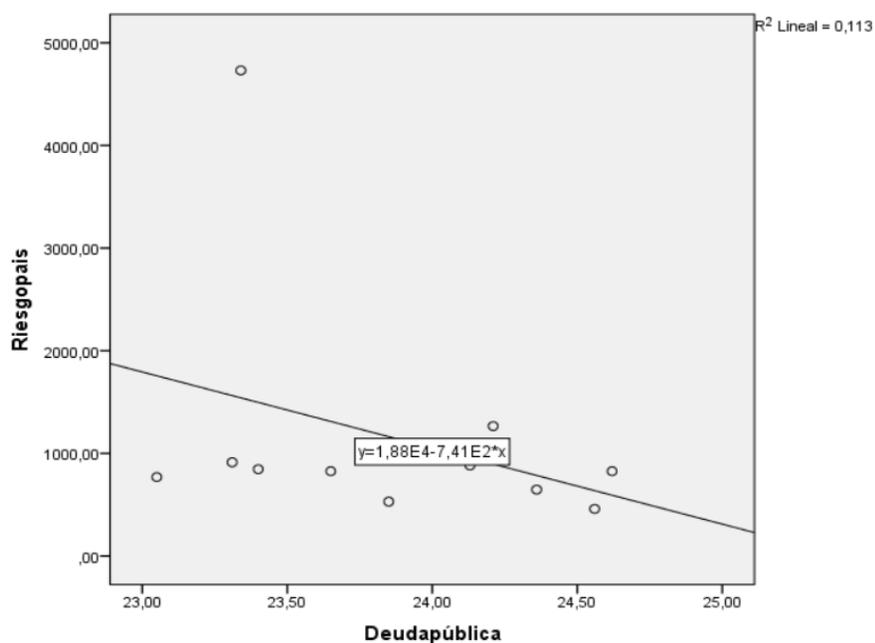
4.3. Correlación Deuda Pública frente a riesgo país

Para la presentación de este resultado se transformó los valores de deuda pública con logaritmo natural para que las variables sean homogéneas y poder correlacionarlas.

Tabla 26

Datos correlación método de Pearson Deuda Pública frente a riesgo país

Año	Deuda Pública en Millones de Dólares	Logaritmo Natural Deuda Publica	Puntos de Riesgo País
2008	\$13,734.00	23,34	4731
2009	\$10,234.70	23,05	769
2010	\$13,336.80	23,31	913
2011	\$14,561.80	23,40	846
2012	\$18,652.30	23,65	826
2013	\$22,846.70	23,85	530
2014	\$30,140.20	24,13	883
2015	\$32,771.20	24,21	1266
2016	\$38,136.70	24,36	647
2017	\$46,535.50	24,56	459
2018	\$49,429.20	24,62	826

Gráfico**→ Correlaciones****Estadísticos descriptivos**

	Media	Desviación estándar	N
Deudapública	23,8618	,54752	11
Riesgopais	1154,1818	1205,26767	11

Correlaciones

		Deudapública	Riesgopais
Deudapública	Correlación de Pearson	1	-,337
	Sig. (bilateral)		,311
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	2,998	-2222,094
	Covarianza	,300	-222,209
	N	11	11
Riesgopais	Correlación de Pearson	-,337	1
	Sig. (bilateral)	,311	
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	-2222,094	14526701,64
	Covarianza	-222,209	1452670,164
	N	11	11

Figura 22: Correlación método de Pearson Deuda Pública frente a riesgo país

El resultado obtenido en el programa SPSS es $r = -0.337$ lo cual cumple con la siguiente condición $-1 < r < 0$ que significa que estas dos variables tienen correlación inversa es decir que cuando la una variable crece la otra disminuye, en este caso hace referencia a que a menor riesgo país puedo adquirir más deuda, en el caso Ecuador la mayoría de sus ingresos son de tipo petrolero y al verse estos afectados la mayor parte de financiamiento viene de la deuda.

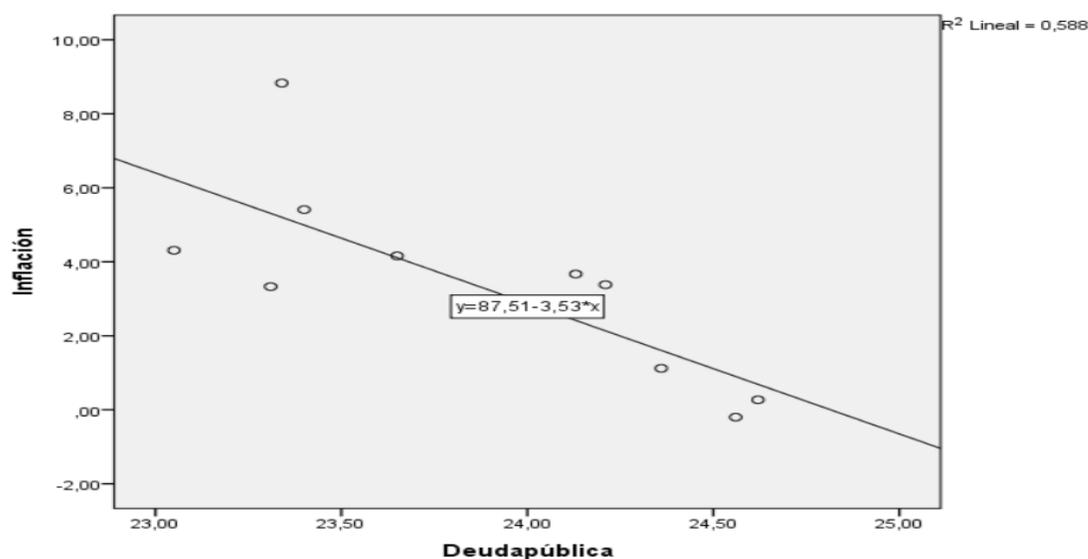
4.4. Correlación Deuda Pública frente a inflación

Para la presentación de este resultado se transformó los valores de deuda pública con logaritmo natural para que las variables sean homogéneas y poder correlacionarlas.

Tabla 27

Datos correlación método de Pearson Deuda Pública frente a inflación

Año	Deuda Pública en Millones de Dólares	Logaritmo Natural Deuda Publica	Inflación
2008	\$13,734.00	23,34	8.33
2009	\$10,234.70	23,05	4.31
2010	\$13,336.80	23,31	3.33
2011	\$14,561.80	23,40	5.41
2012	\$18,652.30	23,65	4.16
2013	\$22,846.70	23,85	2.7
2014	\$30,140.20	24,13	3.67
2015	\$32,771.20	24,21	3.38
2016	\$38,136.70	24,36	1.12
2017	\$46,535.50	24,56	-0.2
2018	\$49,429.20	24,62	0.27

Gráfico**→ Correlaciones****Estadísticos descriptivos**

	Media	Desviación estándar	N
Deudapública	23,8618	,54752	11
Inflación	3,3618	2,51869	11

Correlaciones

		Deudapública	Inflación
Deudapública	Correlación de Pearson	1	-,767**
	Sig. (bilateral)		,006
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	2,998	-10,572
	Covarianza	,300	-1,057
	N	11	11
Inflación	Correlación de Pearson	-,767**	1
	Sig. (bilateral)	,006	
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	-10,572	63,438
	Covarianza	-1,057	6,344
	N	11	11

Figura 23: Correlación método de Pearson Deuda Pública frente a inflación

El resultado obtenido en el programa SPSS es $r = -0.767$ lo cual cumple con la siguiente condición $-1 < r < 0$ que significa que estas dos variables tienen correlación inversa, para nuestro caso de análisis no aplica el resultado obtenido en el programa, ya que el Ecuador al ser un país dolarizado, la inflación no se ve mayormente afectada debido a que no podemos depreciar la moneda, la relación deuda pública frente a inflación en un país con moneda propia y altamente endeudado así como en vías de desarrollo es directa ya que el crecimiento de la deuda pública afecta la toma de decisiones de agentes económicos como la inflación.

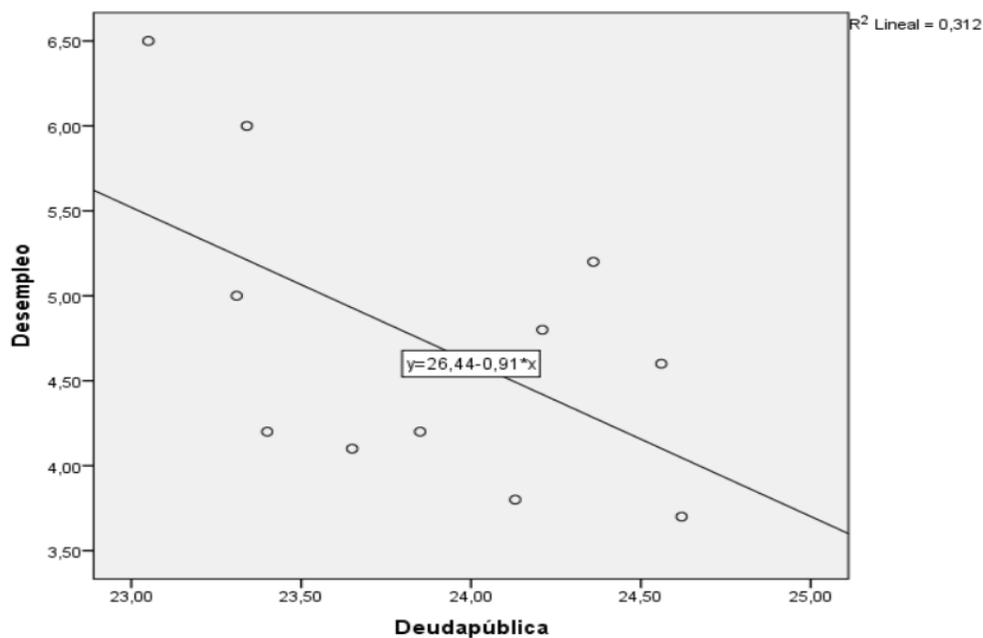
4.5. Correlación Deuda Pública frente a desempleo

Para la presentación de este resultado se transformó los valores de deuda pública con logaritmo natural para que las variables sean homogéneas y poder correlacionarlas.

Tabla 28

Datos correlación método de Pearson Deuda Pública frente a desempleo

Año	Deuda Pública en Millones de Dólares	Logaritmo Natural Deuda Pública	Desempleo
2008	\$13,734.00	23,34	6.0
2009	\$10,234.70	23,05	6.5
2010	\$13,336.80	23,31	5.0
2011	\$14,561.80	23,40	4.2
2012	\$18,652.30	23,65	4.1
2013	\$22,846.70	23,85	4.2
2014	\$30,140.20	24,13	3.8
2015	\$32,771.20	24,21	4.8
2016	\$38,136.70	24,36	5.2
2017	\$46,535.50	24,56	4.6
2018	\$49,429.20	24,62	3.7

Gráfico**→ Correlaciones****Estadísticos descriptivos**

	Media	Desviación estándar	N
Deudapública	23,8618	,54752	11
Desempleo	4,7364	,89137	11

Correlaciones

		Deudapública	Desempleo
Deudapública	Correlación de Pearson	1	-,559
	Sig. (bilateral)		,074
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	2,998	-2,727
	Covarianza	,300	-,273
	N	11	11
Desempleo	Correlación de Pearson	-,559	1
	Sig. (bilateral)	,074	
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	-2,727	7,945
	Covarianza	-,273	,795
	N	11	11

Figura 24: Correlación método de Pearson Deuda Pública frente a desempleo

El resultado obtenido en el programa SPSS es $r = -0.559$ lo cual cumple con la siguiente condición $-1 < r < 0$ que significa que estas dos variables tienen correlación inversa, ya que al contraer mayor deuda pública el Ecuador puede invertir en diversos proyectos y de esa manera generar fuentes de empleo disminuyendo así el porcentaje de desempleo.

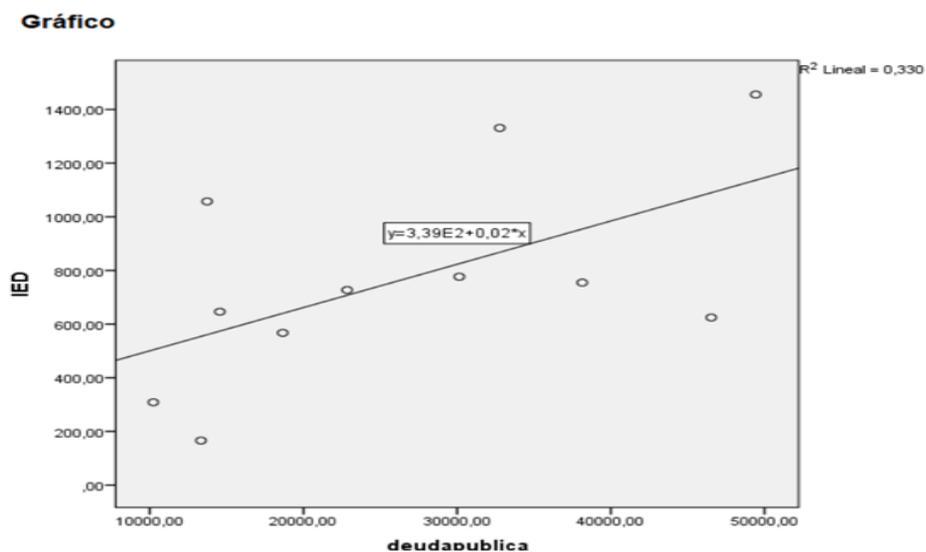
4.6. Correlación Deuda Pública frente a IED

Para la presentación de este resultado se transformó los valores de deuda pública con logaritmo natural para que las variables sean homogéneas y poder correlacionarlas.

Tabla 29

Datos correlación método de Pearson Deuda Pública frente a IED

Año	Deuda Pública en millones de dólares	IED en millones de dólares
2008	\$13,734.00	\$ 1.057,37
2009	\$10,234.70	\$ 308,61
2010	\$13,336.80	\$ 165,87
2011	\$14,561.80	\$ 646,08
2012	\$18,652.30	\$ 567,41
2013	\$22,846.70	\$ 727,06
2014	\$30,140.20	\$ 776,60
2015	\$32,771.20	\$ 1.331,26
2016	\$38,136.70	\$ 754,65
2017	\$46,535.50	\$ 624,57
2018	\$49,429.20	\$ 1.455,93



→ **Correlaciones**

Estadísticos descriptivos

	Media	Desviación estándar	N
deudapublica	26398,1000	13904,32032	11
IED	765,0373	390,55716	11

Correlaciones

		deudapublica	IED
deudapublica	Correlación de Pearson	1	,574
	Sig. (bilateral)		,065
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	1933301235	31188161,71
	Covarianza	193330123,5	3118816,171
	N	11	11
IED	Correlación de Pearson	,574	1
	Sig. (bilateral)	,065	
	Suma de cuadrados y productos vectoriales	31188161,71	1525348,929
	Covarianza	3118816,171	152534,893
	N	11	11

Figura 25. Correlación método de Pearson Deuda Pública frente a IED

El resultado obtenido en el programa SPSS es $r= 0.574$ lo cual cumple con la siguiente condición $0 < r < 1$ que significa que estas dos variables tienen correlación directa, puesto que la mayor parte de IED fue destinada a proyectos emblemáticos como el Codo Sinclair, Sopladora, Minas San Francisco, etc. por lo tanto, se deduce que mientras crece la deuda pública crece la IED por efecto del desarrollo de dichos proyectos.

4.7. Cuadro resumen de la correlación.

Tabla 30

Cuadro resumen de la correlación de variables.

Hipótesis	Variable	R	Análisis
Al aumentar la deuda pública aumenta el PIB	Correlación Deuda Pública frente PIB	$r= 0.894$	El resultado muestra que estas dos variables tienen correlación directa, se da debido a que a mayores ingresos se incrementó el gasto público y la deuda fue destinada en muchos de los casos a cubrir el déficit presupuestario, así como para proyectos de inversión lo que contribuyó al crecimiento del PIB, esta hipótesis se cumple
Al aumentar la deuda pública aumenta la pobreza	Correlación Deuda Pública frente al índice pobreza	$r= -0.923$	El resultado muestra que estas dos variables tienen correlación inversa perfecta, debido a que la deuda esta se destinó en gran parte al gasto público, esta hipótesis no se cumple ya que mientras se incrementa la deuda disminuye la pobreza.

CONTINÚA

Al aumentar la deuda pública aumenta el riesgo país	Correlación Deuda Pública frente a riesgo país r= -0.334	El resultado muestra que estas dos variables tienen correlación inversa, en este caso hace referencia a que a menor riesgo país puedo adquirir más deuda, por lo tanto, la hipótesis se rechaza ya que el incremento del riesgo país se da por falta de garantías.
Al aumentar la deuda pública aumenta la inflación	Correlación Deuda Pública frente a inflación r= -0.790	El resultado muestra que estas dos variables tienen correlación inversa, para nuestro caso de análisis no aplica el resultado obtenido en el programa, ya que el Ecuador al ser un país dolarizado, la inflación no se ve mayormente afectada debido a que no podemos depreciar la moneda, la hipótesis se rechaza ya que por la dolarización la deuda no incide en la inflación.
Al aumentar la deuda pública aumenta el desempleo	Correlación Deuda Pública frente a desempleo r= -0.557	El resultado muestra que estas dos variables tienen correlación inversa, ya que al contraer mayor deuda pública el Ecuador puede invertir en diversos proyectos y de esa manera generar fuentes de empleo disminuyendo así el porcentaje de desempleo, esta hipótesis se cumple.
Al aumentar la deuda pública aumenta la IED	Correlación Deuda Pública frente a IED r= 0.574	El resultado muestra que estas dos variables tienen correlación directa, puesto que la mayor parte de IED fue destinada a proyectos emblemáticos como el Coca Codo Sinclair, Sopladora, Minas San Francisco, etc. por lo tanto, se deduce que mientras crece la deuda pública crece la IED por efecto del desarrollo de dichos proyectos, esta hipótesis se acepta debido a que la deuda se empleó para proyectos de inversión pública.

A continuación, vamos a realizar una descripción de los principales acontecimientos que hicieron que las variables tengan variaciones.

4.8. Deuda pública frente PIB.

Tabla 31

Deuda pública frente PIB.

Periodo	Deuda Pública en Millones de Dólares	PIB en millones de Dólares
2008	\$13.734,00	\$61.762,64
2009	\$10.234,70	\$62.519,89
2010	\$13.336,80	\$69.555,37
2011	\$14.561,80	\$79.276,66
2012	\$18.652,30	\$87.924,54
2013	\$22.846,70	\$95.129,66
2014	\$30.140,20	\$101.726,30
2015	\$32.771,20	\$99.290,40
2016	\$38.136,70	\$99.937,70
2017	\$46.535,50	\$104.295,90
2018	\$49.429,20	\$109.454,30

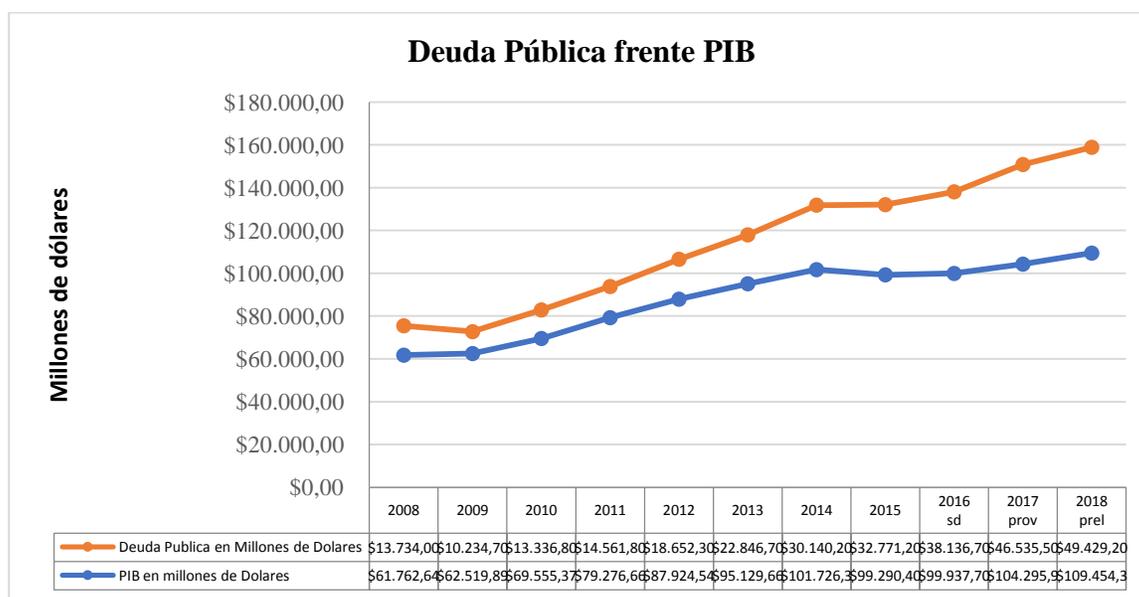


Figura 26: Deuda pública frente PIB.

La deuda pública durante el 2008 presento una disminución en relación año el 2007 debido a que en el mencionado año el Eco. Rafael Correa a través de la Comisión Especial de Investigación de la deuda Externa (CEIDEX) anuncio la moratoria técnica y entro en default a finales del 2008 al declarar la deuda pública como ilegítima, odiosa e inmoral debido a ciertas irregularidades en la destinación de fondos, a raíz de esto se decide no cumplir con las obligaciones de pago de hasta que la misma se renegocie cerrándosele puertas de financiamiento externo, este año recurrió a un mayor endeudamiento de la deuda interna, después de este suceso se dio el primer acercamiento para adquirir financiamiento con PetroChina, el PIB en relación al año 2007 creció el 6.4% los mayores ingresos del Ecuador vinieron de la: extracción de petróleo crudo y gas natural por \$ 7.757.875, comercio al por mayor y al por menor; incluido comercio de vehículos automotores y motocicletas por \$ 6.030.464, como podemos ver el PIB de este año se alimentó principalmente de ingresos petroleros y del área automovilística.

En el 2009 la deuda pública disminuyo debido a una estrategia desarrollada en 20 de abril del año 2009 para retirarse del mercado mediante el anuncio a los tenedores de los bonos del inicio de la subasta de la deuda apegándose a la modalidad de subasta holandesa modificada, con una base del 0.30ctvs, por un dólar nominal es decir con un descuento del 70% de esta forma el gobierno logro la recompra de los Bonos Global a 2012 y 2030 con esta estrategia el gobierno retiro del mercado el 91% de la deuda la cual ascendía a 2.922 millones de dólares lo cual redujo la deuda de 10.124,20 millones de dólares en mayo del 2009 a 7.014,90 en junio del mismo año o cual se sustenta con el siguiente gráfico. (Acosta, y otros, 2009)

SALDOS DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL							
RELACION CON EL PIB							
AÑOS: 1990 - 2018 (DICIEMBRE)							
<small>cifras en millones de US dólares y porcentajes</small>							
Años	Deuda Externa		Deuda Interna		Total		PIB
	Saldo	Deuda/PIB	Saldo	Deuda/PIB	Saldo	Deuda/PIB	
1990	12.051,9	79,1	272,8	1,8	12.324,7	80,9	15.232,0
1991	12.629,5	74,4	239,9	1,4	12.869,4	75,8	16.980,0
1992	12.537,0	69,3	845,2	4,7	13.382,2	74,0	18.085,2
1993	13.025,0	68,8	1.213,1	6,4	14.238,1	75,2	18.929,2
1994	13.757,8	60,6	1.217,7	5,4	14.975,5	66,0	22.697,3
1995	12.378,9	50,7	1.252,3	5,1	13.631,2	55,8	24.420,7
1996	12.629,9	50,1	1.470,7	5,8	14.100,6	55,9	25.213,8
1997	12.583,8	44,7	1.321,7	4,7	13.905,5	49,4	28.148,0
1998	13.185,1	47,1	2.455,9	8,8	15.641,0	55,9	27.967,9
1999	13.759,9	70,1	3.023,5	15,4	16.783,4	85,5	19.635,5
2000	11.228,8	61,3	2.823,9	15,4	14.052,7	76,7	18.318,6
2001	11.366,9	46,5	2.801,4	11,4	14.168,3	57,9	24.468,3
2002	11.377,4	39,9	2.771,4	9,7	14.148,8	49,6	28.548,9
2003	11.491,1	35,4	3.016,2	9,3	14.507,3	44,7	32.432,9
2004	11.060,4	30,2	3.489,0	9,5	14.549,4	39,8	36.591,7
2005	10.850,3	26,1	3.686,2	8,9	14.536,5	35,0	41.507,1
2006	10.214,9	21,8	3.277,6	7,0	13.492,5	28,8	46.802,0
2007	10.632,7	20,8	3.239,9	6,4	13.872,6	27,2	51.007,8
2008							
Marzo	10.370,2	16,8	3.088,3	5,0	13.458,5	21,8	61.762,64
Junio	10.080,1	16,3	3.038,0	4,9	13.118,1	21,2	61.762,64
Septiembre	10.017,3	16,2	2.967,1	4,8	12.984,4	21,0	61.762,64
Diciembre	10.088,9	16,3	3.645,1	5,9	13.734,0	22,2	61.762,64
2009							
Marzo	10.045,5	16,1	4.133,6	6,6	14.179,1	22,7	62.519,69
Junio (1) (2)	7.014,9	11,2	3.019,1	4,8	10.034,0	16,0	62.519,69
Septiembre	7.507,9	12,0	2.968,7	4,7	10.476,6	16,8	62.519,69
Diciembre (1)(2)	7.392,5	11,8	2.842,2	4,5	10.234,7	16,4	62.519,69

Figura 27: Saldos de la deuda pública al 2009

Fuente: Ministerio de Finanzas

En cuanto al manejo de la deuda pública en el año 2009 adicional a la recompra de los Bonos Global en diciembre del 2008 se da la disposición al Banco Central de vender al Ministerio de Finanzas los bonos de la AGD emitidos como parte del salvataje bancario en los años de 1998 y 1999 con un 100% de descuento lo cual se ejecuta en abril del 2009 lo cual aporta a la reducción de la deuda pública interna por 1.102,20 millones de dólares

Mediante las dos acciones tomadas por el gobierno en relación a la deuda pública se logró reducir la deuda en 3.577,20 millones de dólares los cuales representan un 17.48% en relación deuda/PIB, cerrando el año con una de las deudas más bajas de América Latina lo cual se puede comprobar con la tabla 13.

Sin embargo, estas acciones si bien lograron que el nivel deuda/PIB fuera uno de los más bajos en 40 años esta decisión afecto la futura búsqueda de financiamiento en mercados tradicionales ya que: aumentó considerablemente el riesgo país afectando la credibilidad del Ecuador en mercados internacionales, esto sumado a la severa crisis internacional por la

burbuja inmobiliaria, adicional de que el Ecuador se negó a someterse a políticas que impone el FMI y Banco Mundial para el otorgamiento de créditos, como resultado de esto se concreta el financiamiento con China dándose el primer anticipo por parte de PetroChina por el petróleo por USD 1.000 millones de dólares anticipo para el petróleo de PETROECUADOR.

En el año 2009 el PIB en relación al año 2008 creció un 0.6% debido a la caída de los precios del petróleo sin embargo se da el crecimiento del PIB debido al incremento del consumo privado y un aumento en las exportaciones y un decrecimiento de las importaciones ocasionado en gran medida por el impacto de la crisis a nivel internacional de la burbuja inmobiliaria de Estados Unidos.

Desde finales de 2010, las empresas públicas incrementan su producción de Petróleo como efecto de la absorción de algunos campos que operaban empresas privadas que dejan el país en noviembre de 2010, frente a los cambios en las modalidades de contrato implementadas por el Gobierno Nacional en este año debido a estos cambios se obtienen dos préstamos: uno con el Banco de Desarrollo de China (CDB) por \$ USD 1.000 millones de dólares para el Programa de inversión multisectorial de PAI y manejo presupuesto 2010-2011 y con Eximbank China por USD 1.682.745 para Construcción del contrato E.PC Hidroeléctrico Coca Codo Sinclair, este año el PIB creció el 3.5 debido al endeudamiento ya que con este el país adquirió financiamiento para obras públicas que generaron empleo y por lo tanto crecimiento económico.

En el 2011 la construcción, suministros de electricidad y agua contribuyeron a un incremento del 7.9% del PIB en relación para el año 2010 adicional de presentarse un crecimiento significativo en otros sectores como: la agricultura, comercio y la manufactura,

sin embargo el país tuvo que incurrir en un préstamo con el BID de USD2000 millones de dólares el cual iba a ser destinado para incrementar las líneas de transmisión vigentes, así como otras 12 subestaciones eléctricas que le permitiría generar mayor suministro eléctrico, además de recurrir a otro anticipo por preventa de petróleo por USD 1.000 millones de dólares.

En el 2012 Ecuador firma con Italia un acuerdo que viabiliza el aporte por parte del gobierno italiano de contribuir con 35,000,000.00 EUROS entre capital e intereses, para financiar actividades de la Iniciativa Yasuní ITT los cuales serán destinados al fondo fiduciario que administra el Programa de Naciones Unidas para el desarrollo PNU, esta contribución se dio mediante el canje de deuda bilateral este mecanismo hace que el país acreedor renuncie al cobro de la deuda y el país acreedor se comprometa a invertir esos recursos en proyectos de inversión para el desarrollo. El Ecuador en este año solicitó otro crédito a China por anticipo por preventa de petróleo por USD 2.000 millones de dólares según él (Ministerio de Finanzas, 2019) y sus informes de la deuda en el año 2009 la deuda con China era relativamente baja con en relación con otros países sin embargo al 2010 esta ascendía a USD 2.683,7 millones y para el 2012 está alcanzó lo USD 7.255,1 millones todo este debido a que el Ecuador se negaba a adquirir endeudamiento por parte de otros organismos en este punto es importante recalcar que los préstamos por parte de China tienen tasas de interés elevadas con un máximo de 7.19% trimestral y una tasa del 2% semestral por un periodo máximo de 20 años y mínimo de 4.

En el 2013 se accede a un préstamo con el Banco del Desarrollo Chino para el Financiamiento de la central hidroeléctrica Minas San Francisco por USD 327,40 millones de

dólares para el Financiamiento de esta obra, esto sumado a otro financiamiento solicitado por la ejecución del proyecto de Control de Inundaciones Cañar y Naranjal por USD 299 millones de dólares y como en años pasados se solicita un anticipo por preventa de petróleo por USD 1.700 millones de dólares.

En el año 2014 se obtiene de The Export-Import Bank of China o Eximbank un préstamo por USD 509 millones de dólares para cubrir el financiamiento de la construcción del proyecto Coca Codo Sinclair. Al 31 de diciembre del 2014 los principales prestamistas bilaterales de Ecuador son: España, Brasil y China, Brasil, en este año se dan varios desembolsos para proyectos de construcción y el porcentaje de la deuda/PIB fue del 29.6%.

Durante el año 2014 el PIB crece el 3.8% en relación del año anterior Este aumento del PIB se da por el aumento de las exportaciones de petróleo, así como actividades de la construcción, a pesar de esto las exportaciones de petróleo, en términos de dólares estadounidenses, disminuyeron en el último trimestre de 2014 (cuando las exportaciones alcanzaron USD \$ 2.5 mil millones) en relación con el último trimestre de 2013 (cuando las exportaciones alcanzaron USD \$ 5,1 mil millones) esto se da por la disminución de los precios del petróleo en el último trimestre de 2014, donde las exportaciones de petróleo de 2014 registraran una disminución de 2.9% en comparación con las exportaciones del año de 2013. (Ministerio de Finanzas, 2015).

En el año 2015 las necesidades de financiamiento alcanzaron a alrededor de 12% del PIB las cuales en su mayoría fueron cubiertas por financiamiento externo las cuales consistieron en desembolsos por parte de organismos multilaterales donde el BID desembolsó US\$1.500 millones, US\$2.800 millones de apoyo bilateral de los cuales US\$1.800 millones

correspondieron a ventas anticipadas de petróleo, así como de financiamiento externo privado, incluyendo colocaciones en los mercados internacionales. El financiamiento interno consistió principalmente en emisión de deuda y retiros de depósitos del BCE. También hubo una acumulación adicional de atrasos internos con proveedores, en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzó el 33% el máximo permitido es 40%. (BID, 2017)

En cuanto al PIB este creció el 0.1% en relación del año 2014 todo esto debido a la influencia de diversos factores como la apreciación del dólar, la devaluación de las monedas de países vecinos, la importante caída del precio del crudo, la significativa reducción del ingreso por exportaciones, se aplicaron las salvaguardias a las importaciones con el fin de equilibrar la balanza de pagos y potenciar el comercio interno y producción nacional. (Banco Central del Ecuador, 2016)

En el año 2016 Ecuador fue afectado por el impacto de un terremoto de magnitud 7,8 en la escala Richter que afectó la actividad económica e incurrió en gastos adicionales sobre las finanzas públicas y la balanza de pagos, según datos de la CEPAL, el terremoto contribuyó a la caída del PIB en el 2016 del 0,7% y generó costos fiscales adicionales por US\$3.344 millones para la reconstrucción de las zonas afectadas, en medio de este suceso el gobierno adoptó nuevas medidas fiscales como el aumento del IVA y extensión de salvaguardias a importaciones por un año más, el déficit del sector público no financiero aumentó a 7,5% del PIB esto debido a una caída adicional de los ingresos petroleros y menores ingresos no petroleros, la estructura de la deuda pública a fines de 2016 muestra que la deuda pública externa equivalía a 25,7% del PIB y como resultado el PIB había tenido un decrecimiento del -1.2%. (BID, 2017)

La deuda pública al año 2016 está compuesta de deuda con multilaterales (32,1%), acreedores bilaterales y bancos (41,8%), y bonos Brady, global y soberanos (26,1%), donde China se posiciona como el principal acreedor externo, con 31,7% de la deuda externa total, el BID es el mayor acreedor multilateral con 18,1% de la deuda externa total y 56,3% de la deuda multilateral, la gran parte de la deuda interna, está constituida por títulos del gobierno a largo plazo, en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzo el 38.2% . (BID, 2017)

En el año 2017 en cuanto a la deuda pública el BID aprobó al Ecuador financiamiento por USD 60 millones que se destinó a la reconstrucción de la infraestructura eléctrica en zonas afectadas en el 2016 por el terremoto esto financiará la construcción de una estructura para las provincias de Esmeraldas, Manabí y Santo Domingo, en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzo el 44.6% sobrepasando el límite permitido en la ley. (Banco Central del Ecuador, 2018)

En cuanto al PIB en el año 2017 este creció el 2.4% el cual se da debido al incremento de inversión, en 2017 se evidenció un incremento de la inversión total en 5,6% en términos nominales, mientras que el sector privado potenció su actividad económica gracias a la adquisición de activos fijos en ciertos sectores como: telecomunicaciones, comercio al por mayor y menor, elaboración de cemento, entre otras. (Banco Central del Ecuador, 2018)

En el año 2018 en cuanto a la deuda pública se recurrió al Banco Credit Suisse al que se le entregó USD 1.250 millones en bonos Global 2022, los cuales no pueden ser negociados hasta el año mencionado y mismos no generarán intereses por lo tanto no tendrán impacto sobre la economía, mientras que el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), financio dos créditos uno por USD 230 millones que se destinara a la Primera Línea del Metro

de Quito y el segundo por USD 233,6 millones financiará el proyecto de Gestión de Aguas Residuales de Guayaquil-Los Merinos, otro organismo en brindarnos financiamiento es el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), por USD 152,2 millones para el financiamiento de la Primera Línea del Metro de Quito y ultimo crédito fue dado por The Export Import Bank of China quien desembolso USD 69,4 millones para financiar la fase I de la reconstrucción de la infraestructura del transporte en las provincias de Manabí y Esmeraldas así como el aeropuerto de Manta, en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzo el 45.10% sobrepasando el límite permitido en la ley

En el año 2018 en cuanto al PIB este se redujo del 2017 en un 1% al colocarse en este año en el 1.4% este decrecimiento se da debido una disminución en la extracción de crudo por las paralizaciones programadas de las refinerías Esmeraldas, Amazonas y La Libertad. (Banco Central del Ecuador, 2019)

4.9. Deuda Pública frente riesgo país

Tabla 32

Deuda Pública frente riesgo país

Año	Deuda Pública en Millones de Dólares	Logaritmo Natural Deuda Publica	Puntos de Riesgo País
2008	\$13,734.00	23,34	4731
2009	\$10,234.70	23,05	769
2010	\$13,336.80	23,31	913
2011	\$14,561.80	23,40	846
2012	\$18,652.30	23,65	826
2013	\$22,846.70	23,85	530
2014	\$30,140.20	24,13	883
2015	\$32,771.20	24,21	1266
2016	\$38,136.70	24,36	647
2017	\$46,535.50	24,56	459
2018	\$49,429.20	24,62	826

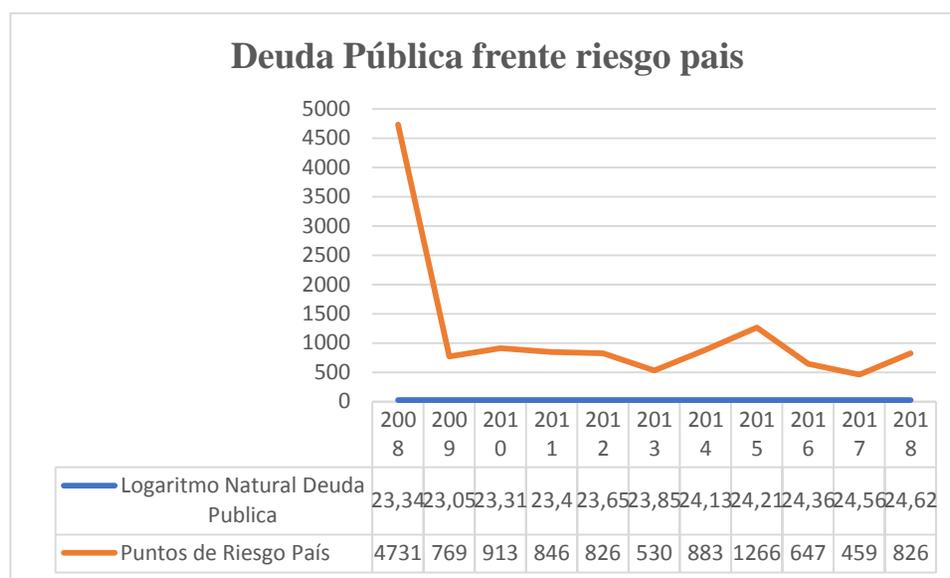


Figura 28: Gráfica de la relación Deuda Pública frente riesgo país

En el año 2008 el riesgo país o mejor conocido como riesgo de insolvencia a la deuda soberana alcanzó los 4731 puntos un índice más alto aun que el índice del año 2000 donde el Ecuador se dolarizó, en este año este se disparó debido a la medida del gobierno de declarar una parte de la deuda pública como ilegítima e inmoral y caer en default lo que repercutió en la calificación del EMBI que es el indicador de los Bonos de mercados emergentes en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzó el 22.2% en este punto es importante enfatizar que el incumplimiento de las obligaciones con la deuda pública si tiene relación directa con el indicador riesgo país.

En el año 2009 el riesgo país alcanzó los 769 puntos esta valor disminuyó significativamente del año 2008 sin embargo la puntuación sigue manteniendo un valor alto y esto es como resultado a la crisis financiera de empresas estadounidenses donde el país tomó una postura ante la baja del precio del petróleo en la que prefería suspender el pago de la deuda que suspender su gasto social adicional a esto la declaración de la deuda como inmoral

e ilegítima lo que afectó sus posibilidades de adquirir financiamiento en mercados internacionales orientando al país a adquirir financiamiento de otros organismos como la República China, en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzó el 16.30 sin embargo en este punto es necesario enfatizar que la deuda disminuyó ya que pasó de USD 13.724.00 millones de dólares a USD10.2340.70 pero este no es el motivo por el que se da la reducción del riesgo país entre años.

En el año 2010 el riesgo país alcanzó los 913 puntos en relación al 2009 este valor incrementó principalmente por la caída del precio del petróleo lo cual disminuyó la confianza de los papeles del Ecuador frente a la Reserva Federal de Estados Unidos, en este punto es necesario enfatizar que la deuda subió de USD10.2340.70 millones de dólares a USD13.336.80 sin embargo este no es el motivo para el incremento del puntaje sino la incapacidad de pagos del país, en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzó el 19.20% sobre el PIB.

En el año 2011 el riesgo país alcanzó los 846 puntos en relación al 2010 este valor disminuyó debido a la recuperación de ciertos bloques de petróleo y el aumento de producción de crudo, este indicador mide la emisión de bonos y al no existir emisiones en los mercados internacionales este no tiene repercusión en la economía local, en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzó el 18.40% sobre el PIB.

En el año 2012 el riesgo país alcanzó los 826 puntos en relación al 2011 este valor disminuyó debido a un incremento en la construcción debido al desarrollo de proyectos emblemáticos lo cual mejoró la capacidad de pagos del país, en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzó el 21.20% sobre el PIB.

En el año 2013 el riesgo país alcanzó los 530 puntos en relación al 2012 este valor disminuyó debido a un incremento del precio del petróleo y mejora en la administración de finanzas publicas lo cual mejoro la capacidad de pagos del país, en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzo el 24% sobre el PIB.

En el año 2014 el riesgo país alcanzó los 883 puntos en relación al 2013 este valor incremento debido a la caída del precio del petróleo lo cual afecto la capacidad de pago del país, en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzo el 29.60% sobre el PIB.

En el 2015 el riesgo país alcanzó los 1266 puntos en relación al 2014 esto se ocasionó porque el precio del petróleo ecuatoriano sufrió una caída, alcanzando los \$41,50 por barril, el valor más bajo desde febrero de 2009, el riesgo país incremento debido emisiones de deuda que ha incurrido el estado, que han tenido cupones altos, encareciendo el pago futuro de la deuda lo cual es negativo a largo plazo para el país ya que acepta deudas con altos intereses y con efectos a futuro, en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzo el 33% sobre el PIB.

En el año 2016 el riesgo país alcanzó los 647 puntos en relación al 2015 este valor disminuyó debido a un incremento del precio del petróleo y mejora en la administración pública lo cual mejoro la capacidad de pago del país este puntaje disminuyo a pesar del terremoto ocurrido en el país en el mencionado año, en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzo el 38.20% sobre el PIB.

En el año 2017 el riesgo país alcanzó los 459 puntos en relación al 2016 uno de los más bajos entre el año 2008-2017 este valor disminuyó debido a un incremento del precio del petróleo donde su valor sobrepaso los \$100 esto sumado a las expectativas del cambio de gobierno, lo cual mejoro la capacidad de pago del país, en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzo el 44.60% sobre el PIB.

En el año 2018 el riesgo país alcanzó los 826 puntos en relación al 2017 esto debido a su alto déficit fiscal que obliga al gobierno a adquirir más deuda esto sumado a la incertidumbre del nuevo plan de gobierno y como este influiría la economía ecuatoriana, en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzo el 45.10% sobre el PIB.

4.10. Deuda pública frente pobreza

Tabla 33

Deuda Pública frente pobreza

Año	Deuda Pública en Millones de Dólares	Logaritmo Natural Deuda Pública	Índice de pobreza
2008	\$13,734.00	23,34	35.09
2009	\$10,234.70	23,05	36.03
2010	\$13,336.80	23,31	32.76
2011	\$14,561.80	23,40	28.64
2012	\$18,652.30	23,65	27.31
2013	\$22,846.70	23,85	25.55
2014	\$30,140.20	24,13	22.49
2015	\$32,771.20	24,21	23.28
2016	\$38,136.70	24,36	22.92
2017	\$46,535.50	24,56	21.46
2018	\$49,429.20	24,62	23.22

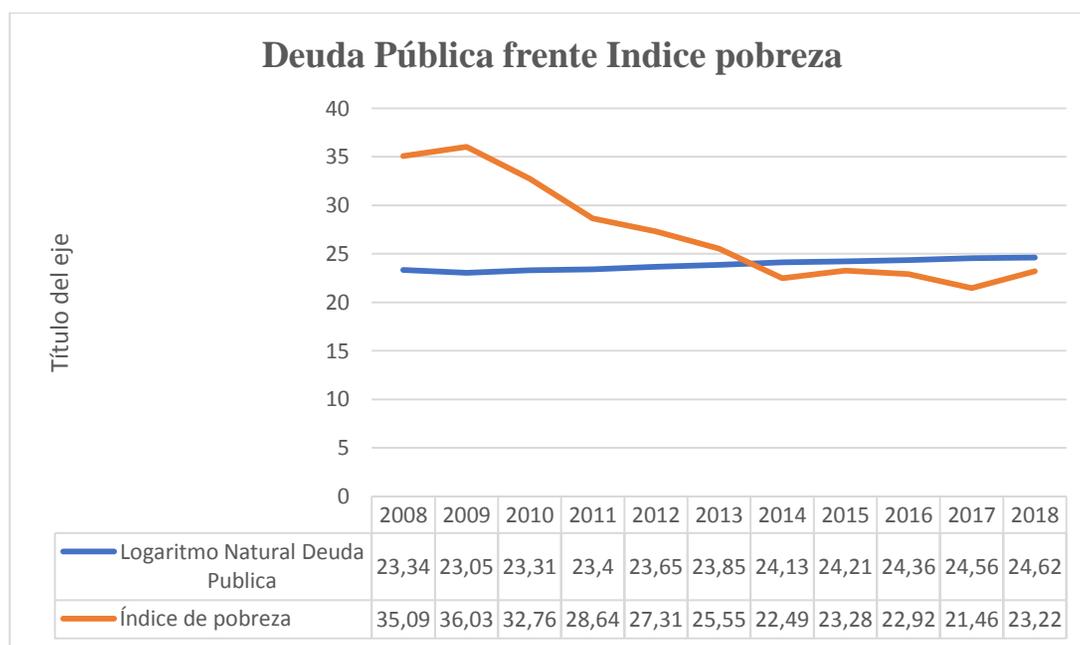


Figura 29: Gráfica de la relación Deuda Pública frente pobreza

Durante el periodo del 2007 a finales del 2008 se detonó la crisis financiera en los Estados Unidos con la quiebra de algunos bancos estadounidenses, la crisis de este país ocasiona una desconfianza en el sistema financiero mundial; en Ecuador la crisis tuvo sus efectos con la disminución de remesas, debido a la disminución de oportunidades laborales de los emigrantes que radican en Estados Unidos.

En el 2008 se da un incremento de inversión pública del 22.2% de PIB debido al aumento del precio del petróleo que en julio del 2008 llegó a un pico de \$123 dólares el barril, por lo que la crisis financiera de Estados Unidos no tuvo repercusión en la economía del país gracias al precio del barril del petróleo, en este año la pobreza alcanzó el 35.09% de la población se considera pobre en base a ingresos, consumo y necesidades básicas satisfechas.

En el año 2009 aumenta la tasa de pobreza ya que pasa de 35.09% a 36.03%, esto ocasionado por la caída de los precios del petróleo que desencadenó en la disminución del PIB alcanzando ese año solo 0.6% de crecimiento en relación con el año 2008, adicional de que este año se le cerraron varias fuentes de financiamiento al país y por lo tanto decreció la inversión pública.

El Ecuador como medida para fomentar empleo en el 2009 establece el programa “Socio empleo” que es una iniciativa que se enfoca en facilitar a los jóvenes de entre 18 y 29 años a la inserción en el mercado laboral facilitando el nexo entre empleador.

Debido a la crisis del sector petrolero del 2009 y 2010 en el Ecuador existe un crecimiento constante en los ingresos no petroleros, es así que PIB no petrolero sube

lentamente respecto al petrolero, siendo en el 2011 seis veces superior llegando a un 78,5% del total de la producción del país.

En el año 2010 la tasa de pobreza decrece en relación a la del 2009 ya que alcanza el 32.76%, esto se ve influido ya que en el mencionado año en el Ecuador existe un crecimiento del PIB del 3.5% debido al incremento ingresos no petroleros, así como la adquisición de más deuda para el emprendimiento de nuevos proyectos de financiamiento.

En el año 2011 la tasa de pobreza decrece en relación a la del 2010 ya que alcanza el 28.64%, esto se ve influido ya que existe un crecimiento del PIB del 7.9% debido al incremento ingresos petroleros por el aumento de producción de crudo por la recuperación de ciertos bloques adjudicados a otras empresas, así como la adquisición de más deuda para el emprendimiento de nuevos proyectos de financiamiento, con el fin de reducir las brechas de pobreza

En el año 2012 la tasa de pobreza decrece en relación a la del 2011 ya que alcanza el 27.31%, en este año se accede a una preventa de petróleo de USD 2000 millones de dólares para cubrir el déficit presupuestario como la deuda se incrementa el PIB solo crece el 5.6%.

Para el periodo 2012 a 2014 el Ecuador para poder salir de la crisis petrolera recurre al endeudamiento externo con préstamos con entidades internacionales, dejando como garantía las preventas petroleras de años futuros. Producto de ello el Ecuador invierte en la deuda pública y proyectos que fomentan el cambio de la matriz productiva del país, ayudando favorablemente a la disminución del índice de la pobreza, es así que para el 2014 se redujo 13.54 puntos menos con respecto a la crisis petrolera del 2009.

Para evitar que exista desempleo y con ello pobreza el gobierno ecuatoriano, toma medidas para evitar la salida de divisas y proteger la balanza de pagos, es así que se incrementó el impuesto a la salida de capitales y se implementan impuestos y aranceles para productos importados.

En lo que respecta a las exportaciones petroleras aumentan es así que en el periodo del 2012 al 2014 el precio del barril de crudo se mantiene entre los 80 y 110 dólares.

En el 2012, 2013 y parte del 2014 como parte del cambio de la matriz productiva se inician los contratos de cimentación de nuevas hidroeléctricas, ayudando a la creación de fuentes de empleo y disminución de pobreza

En el año 2013 la tasa de pobreza decrece en relación a la del 2012 ya que alcanza el 25.55%, debido a un incremento del precio del petróleo , por la inversión pública en proyectos como Mina San Francisco, el Aeropuerto de Quito que generaron empleo así como mejoras en las condiciones de vida de las personas reduciendo las brechas de pobreza lo cual permitió una mejor redistribución de los ingresos, así como realizar más obras, en este año el porcentaje de la deuda/PIB alcanzo el 24% sobre el PIB y el PIB creció el 4.9%.

En el año 2014 la tasa de pobreza decrece en relación a la del 2013 ya que alcanza el 22.49%, esto a pesar de la caída del precio del petróleo ya que realizan proyectos de inversión pública como carreteras lo cual ha mejorado la calidad de vida de los habitantes en este año el PIB crece el 3.8%.

A mediados del 2014 hasta el 2016 existe nuevamente una crisis en el sector petrolero, por la baja del precio del barril, que en dicho periodo no superó los 60 dólares, esto junto con la apreciación del dólar significó que la economía del Ecuador entre en un periodo de recesión.

Para poder contrarrestar la crisis, el gobierno ecuatoriano implementa medidas de salvaguardias arancelarias para bienes, insumos y servicios, con ello se redujo las compras al exterior es así que solo en el 2015 el total de importaciones decreció en un 22,50% lo que representó 5.899.598 miles de dólares, dichas medidas le significaron al Gobierno una recaudación de más de \$1,640 millones en total.

Estas medidas ayudaron a garantizar un crecimiento sostenible de la producción nacional, y proteger la industria nacional que se ve amenazada ante el creciente aumento de las importaciones.

En el año 2015 la tasa de pobreza aumenta en relación a la del 2014 ya que alcanza el 23.28%, esto debido a la caída del precio del petróleo lo cual ha limitado la capacidad de inversión en el país, en este año el PIB crece el 0.1%.

En el año 2016 la tasa de pobreza decrece en relación a la del 2015 ya que alcanza el 22.92%, debido a un incremento del precio del petróleo y a pesar del terremoto ocurrido ese año ya que si bien es cierto la pérdida fue millonaria posteriormente las acciones posteriores a este desastre generaron fuentes de empleo, en este año el PIB decrece el -1.2%.

En el año 2016 con el terremoto en Manabí el IVA incrementa de 12 a 14% con ello el Ecuador logra recaudar más de 800 millones de dólares, los trabajos de reconstrucción de las áreas afectadas por obras civiles, viales y creación de líneas de negocios, apor

considerablemente a la reducción de la pobreza, con ello se crearon más fuentes de empleo es así que para el 2016 el índice de pobreza es el menor de la última década.

En el año 2017 la tasa de pobreza decrece en relación a la del 2016 ya que alcanza el 21.46%, debido a un incremento del precio del petróleo donde su valor sobrepaso los \$100 dólares lo cual apporto a la realización de más obras de inversión pública las cuales han generado fuentes de empleo y desarrollo y por lo tanto la disminución de la pobreza, en este año el PIB crece el 2.4%.

Durante el 2017 y 2018 se eliminan las salvaguardas en el país y se reduce o regresa al IVA al 12%, producto de las medidas tomadas en los anteriores años el sector industrial se repotencio y la economía del país mejora por el gasto de consumo final de los hogares que presentó una tasa de variación positiva de 4.9%, con una contribución al crecimiento del PIB de 2.96 puntos porcentuales, este resultado refleja el incremento en la adquisición de bienes y servicios generando fuentes de empleo en el país.

Las Exportaciones no petroleras aumentaron un 0.6% con respecto al 2016, contribuyendo positivamente a la variación del PIB en 0.18 puntos porcentuales.

En el 2017 se abren nuevos canales comerciales con la unión europea, al país ingresa más inversión extranjera por el cambio de gobierno.

La producción diaria durante 2017 y 2018, aumenta con relación a los anteriores años para poder cumplir con las cuotas establecidas en el acuerdo firmado con la OPEP, el precio del barril mejora con un pico de USD85 dólares para el 2018 aumentando los ingresos petroleros en un 24,5%.

La deuda pública aumenta considerablemente en un promedio de 45% del PIB, en el 2017 disminuye el índice de pobreza a 21.46% el más bajo desde la crisis del 2000, pero por efecto de la desaceleración económica del país y por las medidas de disminución de gasto público el índice de pobreza aumenta con respecto al 2017.

En el año 2018 la tasa de pobreza aumenta en relación a la del 2017 ya que alcanza el 23.22%, esto debido al alto déficit fiscal y a la disminución del presupuesto en proyectos para la reducción de la pobreza como la disminución de personas que recibían el bono del desarrollo humano en este año el PIB crece el 1.4%.

4.11. Deuda pública frente desempleo

Tabla 34

Deuda pública frente desempleo

Año	Deuda Pública en Millones de Dólares	Logaritmo Natural Deuda Pública	Desempleo
2008	\$13,734.00	23,34	6.0
2009	\$10,234.70	23,05	6.5
2010	\$13,336.80	23,31	5.0
2011	\$14,561.80	23,40	4.2
2012	\$18,652.30	23,65	4.1
2013	\$22,846.70	23,85	4.2
2014	\$30,140.20	24,13	3.8
2015	\$32,771.20	24,21	4.8
2016	\$38,136.70	24,36	5.2
2017	\$46,535.50	24,56	4.6
2018	\$49,429.20	24,62	3.7

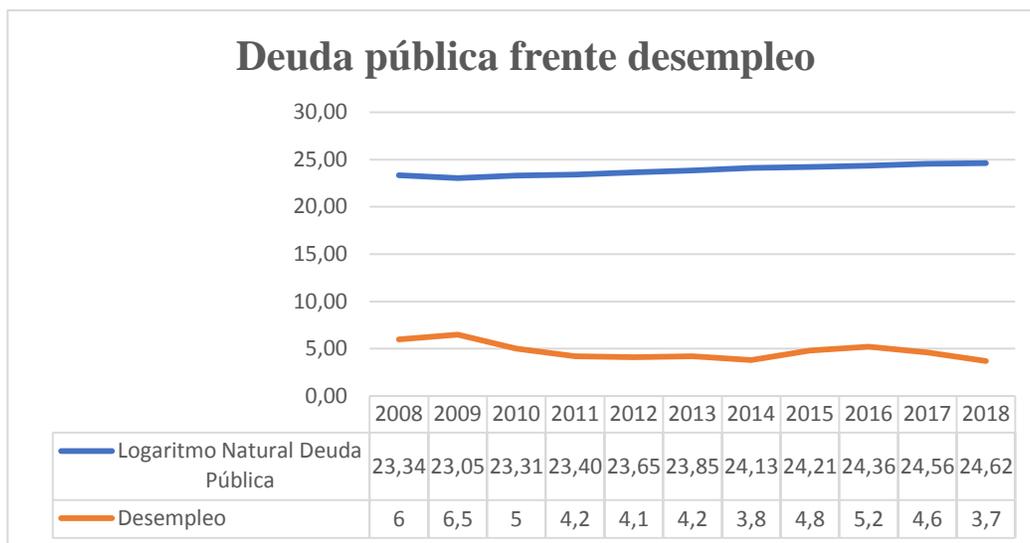


Figura 30: Gráfica de la Deuda pública frente desempleo

En el 2008 según el INEC el desempleo se encontraba en el 5.95% lo cual obedece a los efectos de la crisis mundial en su economía dolarizada, que ha sufrido una disminución en los ingresos fiscales, así como en los de las empresas privadas lo que desencadenó en la reducción de personal tanto en el sector público como privado por otro lado el subempleo cerro en el 50.1%.

En el 2009 según el INEC la tasa de desempleo urbano cerro en el 6.47%, esto debido a los efectos de la crisis global motivo por el cual cerraron muchas empresas, así como redujeron su nivel de ventas motivo por el cual aumento la tasa de desempleo.

En el 2010 según el INEC la tasa de desempleo se ubicó en 5,2%, siendo 1,8 puntos inferior al año inmediato anterior, esta reducción se dio gracias a las políticas gubernamentales y la eficacia de sectores como el comercio estas cantidades han decrecido, así como la creación de más plazas de empleo en el sector del comercio, así como el desarrollo del sector textil dando apertura a la creación de plazas de empleo.

En el 2011 según el INEC el Ecuador cerró el año con una tasa del 4,21% de desempleo, esta disminución se da por el crecimiento económico, y el precio del petróleo presentado durante el año, lo que impulso el gasto público siendo el comercio la actividad que mayores plazas de empleo según información promovida por el INEC.

En el 2012 según el INEC se registró la tasa de desempleo del 4.12%, debido al crecimiento del sector no petrolero esto debido a políticas emprendidas por el gobierno de desarrollo e impulsión de la producción, un ejemplo es el sector del calzado así de a poco los demás sectores no petroleros se van potenciando para que nuestra economía no dependa del petróleo.

En el año 2013 no presentó cambios en la tasa de desempleo en relación al año anterior, a pesar de que en este año existen altos índices en el precio del petróleo este indicador no presentó una variación.

En el año 2014 la tasa de desempleo cae al 3.80% est a pesar de la caída significativa de los precios del petróleo esto debido al endeudamiento público y la inversión pública ejecutada por el gobierno que reduce el efecto de la caída del precio del crudo.

En el 2015 fue notable el incremento porcentual que alcanzó la tasa de desempleo ya que esta subió al 4.77%, según el INEC la crisis económica y la caída del precio del petróleo fueron agravantes que generaron que este indicador incrementa, pese a esto el gobierno otorgaría incentivos para que las empresas aumenten su nómina de trabajadores como: la doble deducidad es decir cargar al gasto el costo de la contratación de una persona y la

afiliación, también dispuso la exoneración del adelanto del Impuesto a la renta siempre que se comprometan a mantener a los empleados.

La tasa de desempleo en el 2016 mostró un crecimiento ya que se ubicó en el 5.21% esto debido al terremoto ocurrido en ese año que afectó a las ciudades del país y su efecto se sintió a todas las provincias ya que varias relaciones comerciales se cortaron por los daños.

La tasa de desempleo en el año 2017 se ubicó en el 4.62 comparado con el 5,21% del 2016 debido al incremento del precio de petróleo y la reconstrucción de las ciudades afectadas recuperándose el comercio en el país y por lo tanto recuperándose el empleo.

La tasa de desempleo en el año 2018 se ubicó en el 3.69 comparado con el 4.62% del 2017 esto se dio debido al incremento del precio de petróleo adicional de programas como el empleo joven que potencia el empleo a una población a la que le es difícil acceder al empleo

4.12. Deuda pública frente la inflación

Tabla 35

Deuda pública frente la inflación

Año	Deuda Pública en Millones de Dólares	Logaritmo Natural Deuda Pública	Inflación
2008	\$13,734.00	23,34	8,33
2009	\$10,234.70	23,05	4,31
2010	\$13,336.80	23,31	3,33
2011	\$14,561.80	23,40	5,41
2012	\$18,652.30	23,65	4,16
2013	\$22,846.70	23,85	2,7
2014	\$30,140.20	24,13	3,67
2015	\$32,771.20	24,21	3,38
2016	\$38,136.70	24,36	1,12
2017	\$46,535.50	24,56	-0,2
2018	\$49,429.20	24,62	0,27

Deuda pública frente inflación

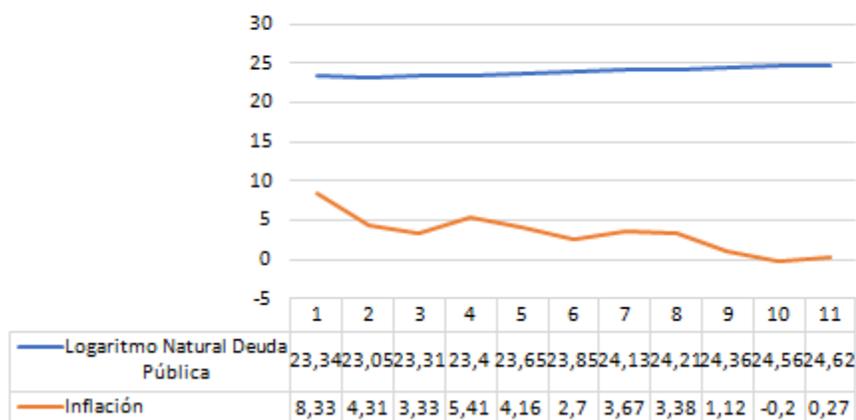


Figura 31: Gráfica Deuda pública frente la inflación

En el año 2008 el Ecuador registró una inflación anual de 8,83% por ciento en comparación al 3,32% del año 2007 esto se debió a factores externos como la crisis financiera mundial de Estados Unidos, conocida como “la burbuja inmobiliaria” que afectó de manera considerable a nuestro país haciendo que la inflación suba a tan alto porcentaje, además por el incremento de las materias primas en el mercado mundial, Sin embargo el aumento en los precios del barril de petróleo a niveles superiores a los 140 dólares fue muy positivo para la economía de país permitiendo obtener mayores ingresos y solventar el presupuesto y a su vez el gasto público. Otra causa que aportó en el crecimiento de la inflación fue el factor climático que generaron pérdidas en la producción agrícola, los cierres de vías (afectando la distribución de productos), y por ende el incremento en los precios.

Según estudios realizados por el Banco Central del Ecuador, donde se utilizó el modelo VAR, se analizó que en el año 2008 los principales determinantes de la inflación en el Ecuador fueron los precios internacionales, los tipos de cambio y las políticas públicas.

Para el año 2009 el gobierno ecuatoriano, aplicó una serie de medidas como los subsidios agrícolas y exoneración de impuestos, además se fijó un precio oficial máximo para

casi una decena de alimentos de primera necesidad. De la misma forma, se prohibió las exportaciones de arroz y se dio el inicio a una campaña para comercializar productos básicos a precios bajos en sectores populares. Estas medidas atacaron el problema principal que era la subida de precios de los bienes y servicios. Por otro la crisis mundial reducía su incidencia y agresividad ocasionando que la inflación se redujera y terminara el año en un 5,2 % además de las medidas adoptadas por el gobierno

El Instituto de estadística y censos (INEC), indico que partir del segundo semestre de ese año se registró una reducción sostenida de la inflación debido a que se empezaron a efectivizarse las políticas internas aplicadas para afrontar el impacto causado por factores externo a la economía nacional.

La Inflación anual en el 2010 fue de 3.33 % frente al 4.31 % del 2009, reflejando una estabilidad en el Índice de Precios al Consumidor durante el año pasado.

La ciudad de Ambato fue la que mayor inflación presentó con un 4,83%, mientras que la ciudad de quito fue la ciudad que menor inflación registró con 2,56%. La Inflación anual en la región Costa fue de 3,56%, Entre tanto la región Sierra 3,13%.

Los productos con mayor incidencia para el incremento de la inflación fue el de alimentos y bebidas con el 54,45%, Por consecuencia del fuerte invierno que atravesó el país en especial en la región costa y la sequía en la región sierra, provocando la imposibilidad para que los productos agrícolas lleguen con normalidad a los mercados.

Seguido de las prendas de vestir y calzado con un 15,86%. Debido al incremento de precios en los artículos de primera necesidad y al aumento de sueldos a empleados.

El país registró en diciembre una canasta básica de 544,71 dólares presentando un déficit de 96,71 dólares respecto al ingreso familiar de 1,6 perceptores que fue de 448 dólares.

Entonces podemos determinar que el año 2010 existen determinados productos que tuvieron un incremento de precios, debido a factores climáticos a nivel general, pero se comprueba que el Ecuador registra, una estabilidad en el crecimiento de precios

El año 2011 fue el segundo año con mayor inflación de 5,41%, de manera similar al 2010 respondió a factores climáticos (sobre todo, sequías) que perjudicaron las cosechas, afectando a productos como: la papa chola, pescados frescos, naranja, cebolla, entre otros. Siendo estos los artículos que tuvieron mayor incidencia en la inflación

Adicional la variación de la inflación anual de diciembre de 2011 se originó por el incremento de precios de cinco categorías: alimentos y bebidas no alcohólicas, prendas de vestir y calzado, educación, restaurantes y hoteles y transportes; incidiendo en un 72,73% a la inflación anual.

La sección de alimentos y bebidas no alcohólicas es la que mayor contribución tuvo en la inflación anual, ubicándose en el 6,83%. Esto se debe a una inflación internacional debido a los altos precios de los alimentos a nivel mundial, debido a la crisis mundial de alimentos que empezó a mediados del 2008, y se agudizó en dos ocasiones: la primera de ellas a principios de 2011. El Índice de precios de los alimentos del Banco Mundial, tras la caída de 30% en 2008 hasta el año 2010, repuntó considerablemente y volvió a alcanzar su punto máximo de 2008 en febrero de 2011, causando que los productores exportaran sus productos dejando desabastecido el mercado nacional, generando inflación en restaurantes y hoteles.

La inflación en transporte tiene influencia de la inflación a nivel mundial producida por los altos precios del petróleo y sus derivados, aceite, llantas y repuestos.

Los productos vestir y calzado también tiene que ver con una inflación mundial producida por un incremento en los precios de los insumos importados como botones, cierres, telas y materiales como plantas de caucho y cordones para la fabricación de zapatos.

A mediados del 2012 se da por segunda vez la crisis mundial de alimentos. Esta vez, el índice del Banco subió un 14%, debido a que los precios mundiales del maíz alcanzaron un máximo histórico en julio de 2012, superando los valores de 2008 y 2011.

Sin embargo, Ecuador cerró el año 2012 con una inflación oficial del 4,16%, al estudiar la variación del IPC, se evidencia que aquellos productos que forman parte del sector de alimentos y bebidas no alcohólicas son los que mayor contribuyeron en la inflación, puesto que representan un 60,87%.

Recreación y Cultura. - La tasa de variación mensual a Nivel Nacional de esta división es de -1.52%; y la incidencia -0.0508 puntos porcentuales,

Prendas de vestir y calzado. - La tasa de variación mensual a Nivel Nacional de esta división es de -0.29%; y la incidencia -0.0176 puntos porcentuales.

Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes en este punto la tasa de variación mensual a nivel nacional de esta división es de -1.10%; y la incidencia -0.0115, su incidencia a nivel nacional del mes diciembre se debe a la disminución de los precios en -0.2109 puntos en los artículos relacionados únicamente a cuatro de las doce divisiones consideradas, como son:

alimentos y bebidas no alcohólicas; recreación y cultura, prendas de vestir y calzado; y, bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes.

Sin embargo, las razones para que la inflación haya estado por debajo del índice proyectado se debieron en gran parte al aumento de impuestos, la cautela de los consumidores ante las advertencias gubernamentales del sobreendeudamiento, o una oferta abundante de productos cuyos precios no se corrigieron para evitar ahuyentar a los consumidores.

En el año 2013 hubo una normalización de los precios y por ello se redujo el índice la inflación, además de las políticas económicas del régimen han contribuido para que los índices de inflación no se disparen y permanezca entre los más bajos de la región.

Por otro lado, el valor de la canasta familiar básica fue de 595,70 dólares, con un ingreso de 545,07 dólares; es decir que el 91,50% se cubre con los recursos que generan las cabezas de un hogar.

Ecuador registró una inflación anual de 2,70% en el año 2013 frente al 4,16% del 2012, ubicándola como la inflación anual más baja en los últimos 8 años, significando que el Ecuador en ese año tenía una buena salud económica. Debido a que los precios en el mercado no habían variado significativamente por lo que existía una alta posibilidad para adquirir bienes y servicios.

En ese año, la economía del país no fue muy alta su actividad, por ende, existió falta de liquidez y, esto provoco que la inflación fuese baja. Otro factor clave fue la ausencia de fenómenos naturales que suelen destruir los sembríos y cosecha ocasionando una menor oferta de productos y el alza de su precio.

Para el año 2014 la inflación tuvo un aumento anual terminando 3,67% siendo Guayaquil y Quito las ciudades que presentan mayor inflación, 1,03% y 0,91%. Los factores como el regreso a clases en la región Costa, fenómenos climáticos y el alza de la tarifa de taxis en Quito son factores externos que provocaron que la inflación llegue al 0,84%. Según el último reporte del Índice de Precios al Consumidor (IPC), En la Costa el regreso a clases provoco que existe mayor demanda en los útiles escolares, así como también el temporal de lluvias que afectó directamente a la producción y a la distribución de alimentos, otros factor fue como el cierre de la vía Alóag - Santo Domingo, que obstaculizo el transporte de alimentos a sus destinos de venta, provocando un incremento de precios, pero por la especulación de comerciantes de diferentes bienes mas no por culpa de los productores o por la imposición de las salvaguardias que se aplicó en ese año.

Otro factor clave que influyo en el crecimiento de la inflación fue la resolución del Municipio de Quito de elevar las tarifas de taxis en la capital. La tarifa pasó de \$ 0,35 a \$0,50 y la carrera mínima diurna está en \$1,45. Mientras que la Agencia Nacional de Tránsito aprobó el incremento en los buses inter-cantonaes e interprovinciales hasta el 25%, desde el 2 de abril.

Para el año 2015 El índice de inflación al mes de diciembre fue de 3,38% debido a la reducción de precios del petróleo, Siendo el segmento de alimentos y bebidas no alcohólicas la que más contribuyó en el porcentaje anual de la inflación con el 26,84% del total. Seguido de la de recreación y cultura con un 19,98% y la de restaurantes y hoteles con el 14,89%.

Ambato y Loja fueron las ciudades con mayor inflación con 0,39% y 0,38% respectivamente. Mientras que Manta y Quito son las que menos inflación registran con el -0,02% y 0,11% respectivamente.

La inflación del año 2016 se ubicó en 1,12%, menor en comparación a la registrada en 2015, que fue del 3,38%. Esta variación de la inflación anual es a causa de la caída del precio del petróleo y la desaceleración económica de la demanda local. Es decir, las empresas, al no tener mayor demanda, adquieren menos crédito y eso provoca la caída de la oferta. Además, esto podría darse como un factor propio de la reactivación en la economía puesto que la gente posee mayor capacidad de compra, empujando la demanda y haciendo que la oferta se ajuste con precios altos y se empiecen a regularizar.

A finales del 2016, la inflación mensual se ubicó en niveles por debajo de los promedios históricos. Este comportamiento es notable en el 2017 entre junio y julio llegando a porcentajes de inflación negativa, a causa de una actividad económica reducida y poca movilidad comercial, cerrando el año 2017 -0,20% un porcentaje negativo en comparación a los otros años atrás. En todo el año se presentó meses con inflaciones negativas hasta julio del 2018 cayendo en un ciclo deflacionario, esta variación se dio por la baja de los precios de alimentos, bebidas no alcohólicas, muebles y artículos para el hogar

El primer factor que incidió en esta desaceleración es el ajuste de precios luego de un tiempo de una reactivación, estimulada por el gasto público y el precio del petróleo, el nivel de precios se incrementó a niveles no asociados con la producción y competitividad nacional. Otro factor importante que influyó en la inflación negativa fue el estancamiento en la actividad

económica luego de que el motor del gasto público bajó el ritmo por la baja del precio del petróleo, además de las consecuencias de un terremoto.

4.13. Deuda Pública frente a la inversión pública

Tabla 36

Deuda Pública frente a la inversión pública

Año	Deuda Pública en millones de dólares	IED en millones de dólares
2008	\$13,734.00	\$ 1.057,37
2009	\$10,234.70	\$ 308,61
2010	\$13,336.80	\$ 165,87
2011	\$14,561.80	\$ 646,08
2012	\$18,652.30	\$ 567,41
2013	\$22,846.70	\$ 727,06
2014	\$30,140.20	\$ 776,60
2015	\$32,771.20	\$ 1.331,26
2016	\$38,136.70	\$ 754,65
2017	\$46,535.50	\$ 624,57
2018	\$49,429.20	\$ 1.455,93

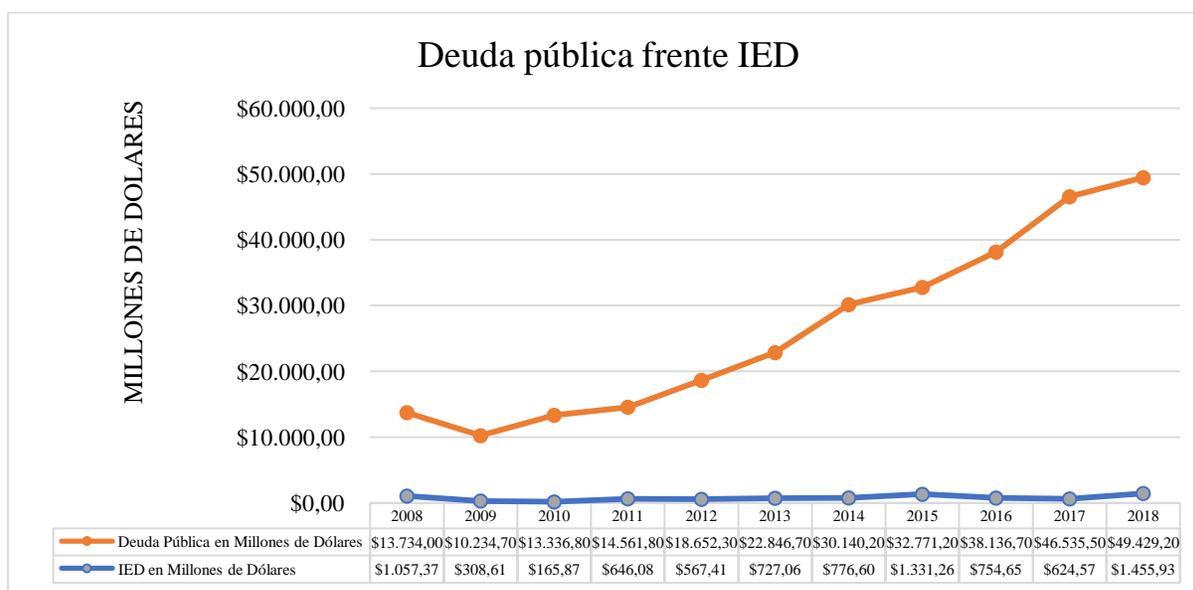


Figura 32. Gráfica de la Deuda Pública frente a la inversión pública

En el año 2008 la IED fue de USD 1.057,36 esto debido a las inversiones que hicieron las operadoras de telefonía móvil como claro y movistar con el fin de renovar sus concesiones en el país este suceso compenso la caída de IED en empresas de recursos naturales y de otros servicios públicos.

La IED para el año 2009 en relación al año 2008 bajo considerablemente esto debido a que en este año se dio la crisis mundial de la burbuja inmobiliaria de Estados Unidos lo que afecto considerablemente la inversión en el caso del Ecuador en un 49%, esto sumado a la renegociación de contratos petroleros donde muchas empresas dejaron el país.

La IED para el año 2010 en relación al año 2009 bajo aún más esto debido a la inestabilidad que proyectamos como país una vez se concluyeran algunos contratos petroleros ayuntando la inversión extranjera que es la principal responsable de inyectar capitales a una economía.

En el año 2010 inicio la construcción de la central hidroeléctrica Coca Codo Sinclair la cual está ubicada en las provincias de Napo y Sucumbíos.

El Coca Codo Sinclair tiene una potencia de 1500 MW inicio su construcción en julio del 2010 y empezó su funcionamiento en el año 2016.

Esta obra aprovecha el afluente de los ríos Quijos y Salado que forman el río Coca, en una zona en la que este río describe una curva en la que se presenta un desnivel de 620 m, con un caudal medio anual de 287 m³/s aprovechables para su generación hidroeléctrica.

Coca Codo Sinclair está conformado por una obra de captación constituida por una presa de enrocado con pantalla de hormigón de 31.8 m de altura, vertedero con un ancho neto de 160 m.

Beneficia directamente a más de 16 mil habitantes y la Central Hidroeléctrica Coca Codo Sinclair tiene una potencia de 1.500 Mw.

Es la mayor obra construida en el país, con gran despliegue humano – más de 6.000 empleos directos y de 15.000 indirectos y técnico (tecnología de punta para realizarlo con los mejores estándares de calidad).

Representa una inversión de cerca de 2.000 millones de dólares, con un 70 por ciento (1.682'745.000) de financiamiento del Eximbank de China y una contraparte restante de parte del Gobierno ecuatoriano.

Es un proyecto ambientalmente ya que utiliza agua como combustible y la obra es subterránea con la menor afectación al entorno y su energía es limpia.

La IED para el año 2011 debido al inicio del proyecto Coca Codo Sinclair sufrió una recuperación esto debido al aumento de la actividad minera (117%), la construcción (80%) y en menor medida de los servicios comunales, sociales y personales (23%) que observaron un mejoramiento en la captación de recursos. (Tobar, 2011)

La Central Hidroeléctrica Sopladora

Posee una potencia de 487 MW siendo el tercer proyecto del Complejo Hidroeléctrico del Río Paute, capta las aguas turbinadas de la Central Molino. (CELEC EP, 2019)

La mega obra está conformada por una conexión directa entre los túneles de descarga de la Central Molino y el sistema de carga de Sopladora. (CELEC EP, 2019)

Este proyecto aportará una energía media de 2800 GWh/año, apoyando a la búsqueda de autonomía energética, remplazando la generación térmica, reduciendo emisiones de CO₂ en aproximadamente 1.09 millones de Ton/año, beneficia a más de 15 mil habitantes. (CELEC EP, 2019)

En la Sopladora se han invertido 755 millones de dólares entre obra civil, equipamiento, fiscalización y administración, donde el 85% de financiamiento del contrato de construcción se hizo con un crédito del EximBank de China y el 15% con recursos fiscales.

Minas San Francisco

Esta obra está ubicada en las provincias de Azuay y El Oro, cantones Pucará, Zaruma y Pasaje, inició su operación comercial el 1 de enero de 2019. (CELEC EP, 2019)

Minas San Francisco de 270 MW de potencia, aprovecha el potencial del Río Jubones, con un caudal medio anual de 48.26 m³/s aprovechable para generación. (CELEC EP, 2019)

La central aporta con una energía media de 1290 GWh/año, remplazando la generación térmica, reduciendo emisiones de CO₂ en 0.51 millones de Ton/año aproximadamente. (CELEC EP, 2019)

En el lapso de su construcción se generaron 2.700 fuentes de empleo directo y más de 13.500 indirectos. (CELEC EP, 2019)

En el año 2015 vemos el crecimiento de la IED ubicándose en USD783.196, 59 esto debido al desarrollo de sectores como la minería de dos países fundamentalmente como lo son: Estados Unidos y Perú.

En el 2016 la IED decrece por el terremoto y ya que gracias a esto se tuvo que extender las salvaguardias un año más afectando al sector manufacturero entre otros a los cuales al importar insumos, maquinaria afecto directamente, sin embargo, hubo sectores privilegiados como el sector de la construcción y telecomunicaciones.

En el 2018 la IED creció siendo una de las más altas con USD 609.698,09 estos valores se lograron gracias a que los mismos fueron invertidos a la minería, construcción entre otras actividades.

CAPÍTULO V

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1.1. Conclusiones

El estudio de la incidencia de la deuda pública en el crecimiento económico del país es trascendental ya que permite comprender el destino de los recursos del país, podemos determinar que la bonanza económica del Ecuador se destinó al crecimiento del gasto público y el crecimiento del PIB fue destinado a cubrir los valores de esta obligación.

La economía ecuatoriana es dependiente de productos primarios como: el petróleo, la exportación del banano, las rosas, etc., de estos depende el crecimiento económico del país, siendo la deuda pública trascendental al momento de realizar proyectos de inversión.

En el Ecuador el principal motivo de endeudamiento ha sido la ejecución de proyectos atados al cambio de la matriz productiva como son: hidroeléctricas, refinería, construcción de escuelas, hospitales, carreteras, con el fin de mejorar las condiciones económicas y sociales del país.

Los intereses de la deuda externa, las preventas petroleras, las concesiones a las empresas mineras, la colocación de bonos soberanos en el mercado internacional a intereses elevados, han causado la desaceleración del PIB en el país ya que ciertas cantidades de dinero se han destinado al costo de estos intereses de la deuda

El saldo de la deuda externa ha contribuido en el desarrollo económico del país, provocando un crecimiento económico soportado por el continuo endeudamiento, aunque a futuro este endeudamiento no será sostenible en el tiempo, porque generaría una recesión económica irreversible.

5.1.2. Recomendaciones

Mientras los saldos de la pública sean negativos, el Ecuador debe implementar políticas gubernamentales para no depender de la adquisición de deuda, fomentando la inversión extranjera, potenciando el comercio interno y la producción nacional.

El estado debe disponer a través del Ministerio de Finanzas la creación de condiciones para adquirir financiamiento con proveedores externos procurando el equilibrio del presupuesto General del Estado.

El Estado ecuatoriano debe poner una reestructuración del cambio de la matriz productiva, de forma organizada, responsable, comprometida con el desarrollo económico del país potenciando así la producción y crecimiento económico interno, libre de perversión y deshonestidad.

El estado ecuatoriano debe realizar ajustes y recortes presupuestarios para generar ahorro, con el fin de redireccionar fondos de inversión a los sectores que generen productividad en el país, en lugar de adquirir endeudamiento.

BIBLIOGRAFÍA

- Acosta, A., Jácome, H., Long, G., Mayoral, F., Montesdeoca, L., Ramírez, F., . . . Varela, M. (2009). *Análisis de Coyuntura Una lectura de los principales componentes de la economía ecuatoriana durante el primer semestre del año 2009*. Quito-Ecuador: FLACSO.
- Argoti, C. (2013). Confrontación de la teoría clásica frente a la keynesiana sobre el mercado de trabajo: el caso de Colombia. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas. Universidad de Nariño*, 23-57.
- Banco Central del Ecuador. (01 de 09 de 2016). *Cuentas Nacionales*. Obtenido de Economía Ecuatoriana creció en 0.2% en el 2015: <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/909-la-econom%C3%ADa-ecuatoriana-creci%C3%B3-en-02-en-el-2015>
- Banco Central del Ecuador. (27 de 01 de 2017). *Biblioteca del BCE*. Obtenido de BID aprobó un crédito por 60 millones: <http://biblioteca.bce.ec/cgi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=121022>
- Banco Central del Ecuador. (31 de 07 de 2018). *El BCE actualiza la cifra de crecimiento de la economía en el 2017*. Obtenido de Cuentas Nacionales Anuales: <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1113-el-bce-actualiza-la-cifra-de-crecimiento-de-la-econom%C3%ADa-en-el-2017>

Banco Central del Ecuador. (29 de 03 de 2019). *La economía ecuatoriana creció 1,4% en 2018*.

Obtenido de Cuentas Nacionales: <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1158-la-economia-ecuatoriana-crecio-14-en-2018>

BCE. (2010). *La economía ecuatoriana luego de 10 años de dolarización*. Obtenido de Banco

Central del Ecuador:

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Dolarizacion/Dolarizacion10anos.pdf>

BCE. (03 de 10 de 2019). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de Banco Central del Ecuador:

<https://sintesis.bce.fin.ec/BOE/OpenDocument/1602171408/OpenDocument/opendoc/openDocument.faces?logonSuccessful=true&shareId=1>

BID, B. I. (2017). *Documento de Enfoque Ecuador 2012-2017 Evaluación del Programa*.

Washington, D.C: Oficina de evaluacion y supervision.

BIRF. (Noviembre de 2019). *Banco Mundial*. Obtenido de Banco Mundial:

<https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?end=2018&locations=EC&start=2008>

Blanchard, O. (1990). Suggestions for New Set of Fiscal Indicators. *Working Paper OECD.*, 8-

36.

Buiter, W. (1985). A Guide to Public Sector Debt and Deficits. *Economic Policy, Vol. 1*, 13-79.

CADTM. (Julio de 2007). *La deuda ilegítima*. Obtenido de Red internacional CADTM: Textos &

cartas:

http://www.cadtm.org/IMG/pdf/Estudio_Ecuador_CADTM_14_Agosto2007_DEF.pdf

- Calvo, G., Izquierdo, A., & Talvi, E. (2006). Sudden Stops, the Real Exchange Rate, and Fiscal Sustainability: Argentina's Lessons. *American Economic Review, American Economic Association*, vol. 96, 405-410.
- Castillo, P. (2011). Política económica: Crecimiento económico, desarrollo económico, desarrollo sostenible. *Revista Internacional del Mundo Económico y del Derecho Volumen III (2011) Págs. 1-12*, 1-12.
- CELEC EP. (2019). *Proyectos Hidráulicos*. Recuperado el 13 de 01 de 2020, de Proyectos Hidráulicos: <https://www.celec.gob.ec/generacion/hidraulicos.html>
- CEPAL - CEPALSTAT. (04 de 12 de 2019). *CEPAL*. Obtenido de CEPAL: https://estadisticas.cepal.org/cepalstat/web_cepalstat/buscador.asp?idioma=e&string_búsqueda=DEUDA%20EXTERNA
- Cominetti, R., & Ruiz, G. (29 de Junio de 1998). *Evolución del gasto público social en América latina: 1980-1995*. Obtenido de Cuadernos de trabajo CEPAL: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/27800/S9800500_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Constitucion de la Republica del Ecuador. (28 de Septiembre de 2008). *Asamblea Nacional Constituyente de Ecuador*. Obtenido de Ministerio de Educacion: <https://educacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/Constitucion.pdf>
- COPLAFIP. (20 de 10 de 2010). *Código orgánico de planificación y finanzas públicas*. Obtenido de Código orgánico de planificación y finanzas públicas: <https://www.epn.edu.ec/wp-content/uploads/2018/08/COPFP.pdf>

Datosmacro.com. (08 de 12 de 2019). *Expansion*. Obtenido de Rating: Calificación de la deuda de Ecuador: <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

Díaz & Corona. (15 de 11 de 2010). *Universidad de Salamanca*. Obtenido de Universidad de Salamanca: <http://ocw.usal.es/ciencias-sociales-1/hacienda-publica-i/contenidos/presentaciones/tema19.pdf>

Enzo, C., & V.Hugo, J.-R. (2003). *Assessing Fiscal Sustainability: A Cross-Country Comparison*. *IMF Working Paper 03/145*, (Washington, D.C.), *Fondo Monetario Internacional*, 01-34.

Estadísticas del Banco Central del Ecuador. (2019). *Deuda externa pública como % del PIB*. Obtenido de Banco Central del Ecuador: <https://sintesis.bce.fin.ec/BOE/OpenDocument/1602171408/OpenDocument/opendoc/openDocument.faces?logonSuccessful=true&shareId=1>

Fondo Monetario Internacional FMI. (2000). *Borrador de directrices para la gestión de la deuda pública*. Washington, D.C.

Galán, A., & Canal, J. (Noviembre de 2002). *Gasto, inversión y financiamiento para el desarrollo sostenible en Colombia*. Santiago de Chile: Impreso en Naciones Unidas. Obtenido de Proyecto CEPAL/PNUD RLA/01/001.

Guillen, H. (2004). *Regreso a una economía humana el indicador del desarrollo humano*. *Bancomext-Comercio Exterior*, 36-46.

Gutierrez, L. (2006). *Teorías del crecimiento regional y el desarrollo divergente. Propuesta de un marco de referencia*. *Nóesis. Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*, 185-227.

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2014). *Metodología de la Investigación*. México D.F.: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

Hounie, A., & Pittaluga, L. (1999). La CEPAL y las nuevas teorías del crecimiento. *Artículo de la cepal*, 10-12.

IMF. (23 de Marzo de 2000). *Debt- and Reserve-Related Indicators of External Vulnerability*.

Obtenido de International Monetary Fund:

<https://www.imf.org/external/np/pdr/debtres/debtres.pdf>

INEC. (Diciembre de 2019). Obtenido de Instituto Nacional de Estadísticas y Censos:

<https://www.ecuadorencifras.gob.ec/pobreza-junio-2019/>

INEC. (2019). *Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU) diciembre 2018*. Quito: Boletín Técnico N°01-2019.

Jimenez, F. (2011). *Crecimiento económico: Enfoques y Modelos*. Lima-Perú: Impreso en Tarea Asociación Gráfica Educativa Pasaje María Auxiliadora .

MEF-Perú. (2019). *Ministerio de Economía y Finanzas, Perú*. Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas, Perú: <https://www.mef.gob.pe/es/deuda-publica-sp-14826>

Ministerio de Finanzas. (24 de Marzo de 2015). *The date of this Offering Circular is March 24, 2015*. Obtenido de

https://www.planv.com.ec/sites/default/files/ws_refe_20150401193042_tsl2prod_32590_1.pdf

Ministerio de Finanzas. (01 de Diciembre de 2019). *Ministerio de Finanzas*. Obtenido de Ministerio de Finanzas: <https://www.finanzas.gob.ec/financiamiento-obtenido-para-ecuador/>

Organización Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores. (Noviembre de 2010). *Commission on Audit*. Obtenido de Commission on Audit: <https://www.coa.gov.ph/wgpd/Anexos/160211/DebtInd.pdf>

Ortega, E. (2007). Vulnerabilidad Fiscal y Pasivos Contingentes. *Quinta Reunión del REDIMA CAN*. (págs. 10-11). Colombia: Subdirección de Riesgo, Ministerio de Hacienda de Colombia.

Rangel, C. (2002). Indicadores económicos. *Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura*, vol. VIII, núm. 1., 283-287.

Ranis, G. (2002). Crecimiento económico y desarrollo humano en América Latina. *Revista CEPAL*, 7-24.

Suarez, P. (2003). *Deuda externa: Juego de intereses*. Quito-Ecuador: Abya-Yala.

Subsecretaria de Financiamiento Publico. (30 de 11 de 2018). *Deuda Publica*. Obtenido de Ministerio de Finanzas: <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/12/Boleti%CC%81n-Deuda-Pu%CC%81blica-Noviembre-2018.pdf>

Talvi, E., & Végh, C. (2000). *La sostenibilidad de la política fiscal: Un marco básico; ¿Cómo armar el rompecabezas fiscal?* Washington, D. C. : Banco Interamericano de Desarrollo.

Tobar, P. (12 de 2011). *Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador* . Recuperado el 13 de 01 de 2020, de Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador : http://oidprd.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnicos/2011/AT46_2011.pdf

Vera, S. (15 de Julio de 2009). *Instituto Superior de Profesorado*. Obtenido de Instituto Superior de Profesorado: http://www.ispn4-santafe.edu.ar/Carreras/Programador/Trabajos/Finanzas_1.pdf

Zahler , R., & Massad, C. (1988). *Deuda interna y estabilidad financiera Volumen II: Estudios de Casos*. Buenos Aires, Argentina: Grupo Editor Latinoamericano S.R.L.