



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ECONOMÍA

TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:
ECONOMISTA

TÍTULO:

INCIDENCIA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA EN EL CRECIMIENTO
ECONÓMICO DEL ECUADOR, PERÍODO 2000-2016

AUTORAS:

Chasi Tiñe, Nelly Adriana
Ramírez Encalada, María Cecilia

TUTOR:

Ing. Henríquez Barzola, Jacinto Alejandro, Mgs.

GUAYAQUIL, ECUADOR

2017



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ECONOMÍA

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por: **Chasi Tiñe, Nelly Adriana y Ramírez Encalada, María Cecilia**, como requerimiento parcial para la obtención del Título de: **Economista**.

TUTOR

f. _____

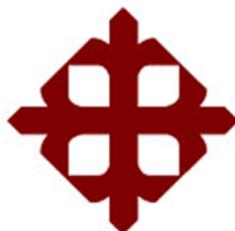
Ing. Henríquez Barzola, Jacinto Alejandro, Mgs.

DIRECTOR DE LA CARRERA

f. _____

Econ. Carrillo Mañay, Venustiano, Mgs.

Guayaquil, a los 14 días del mes de Septiembre del 2017



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ECONOMÍA**

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Nosotras, **Chasi Tiñe, Nelly Adriana y Ramírez Encalada, María Cecilia**

DECLARAMOS QUE:

El Trabajo de Titulación “**Incidencia De La Deuda Externa Pública En El Crecimiento Económico Del Ecuador, Período 2000-2016**”, previa a la obtención del Título de: **Economista**, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de nuestra total autoría.

En virtud de esta declaración, nos responsabilizamos del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 14 días del mes de Septiembre del 2017

LAS AUTORAS

f. _____

Chasi Tiñe, Nelly Adriana.

f. _____

Ramírez Encalada, María Cecilia.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ECONOMÍA**

AUTORIZACIÓN

Nosotros, **Chasi Tiñe, Nelly Adriana y Ramírez Encalada, María Cecilia**

Autorizamos a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación **“Incidencia De La Deuda Externa Pública En El Crecimiento Económico Del Ecuador, Período 2000-2016”**, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 14 días del mes de Septiembre del 2017

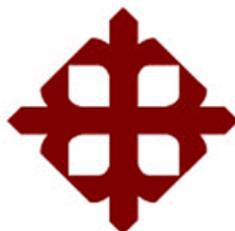
LAS AUTORAS

f. _____

Chasi Tiñe, Nelly Adriana.

f. _____

Ramírez Encalada, María Cecilia.



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ECONOMÍA

INFORME DE REVISIÓN URKUND

← → ↻ Es seguro | <https://secure.orkund.com/view/29913629-584732-518208#FcU7CoAwEAXAu6R+yL7NP1cRCwkqKUyTUry7sRjmMfcwZaWCP>

ORKUND

Documento	Chasi Nelly y Ramirez Cecilia FINAL.docx (D30300092)
Presentado	2017-08-30 17:39 (-05:00)
Presentado por	jacinto hb@hotmail.com
Recibido	jacinto.henriquez.ucsg@analysis.orkund.com
Mensaje	FINAL CHASI-RAMIREZ Mostrar el mensaje completo

3% de estas 72 páginas, se componen de texto presente en 6 fuentes.

TUTOR

f. _____

Ing. Henríquez Barzola, Jacinto Alejandro, Mgs.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios, por ser el guía de mi vida, por la sabiduría derramada durante esta trayectoria, que ante las circunstancias ha sido luz y fortaleza para no decaer, y permitirme culminar mis estudios universitarios.

A mis padres, Rafael y María, las personas más importantes de mi vida, quienes han sido mi principal apoyo, ustedes me brindaron su amor, confianza, esfuerzo y sacrificio para llegar hasta aquí. Agradezco por demostrarme que han deseado lo mejor para mí, me enseñaron que en la vida somos el resultado de las experiencias y de las enseñanzas, y de ustedes he recibido las mejores lecciones, la dedicación brindada, las palabras y consejos dados, son esos gestos que me motivaron día a día, convirtiéndose en la más valiosa herencia que me han brindado.

A mis hermanos, Denis y Elvis, y Anali, quienes me brindaron sus palabras de apoyo y confianza, en cada conversación me hicieron saber lo mucho que me quieren y todo lo que esperan y desean de mí, sé que confían en mí, así como yo confío en ustedes, me han demostrado que nunca estoy sola, que tengo dos hermanos y una hermanita que siempre están cuidando de mí. Gracias por ser fuente de alegría, sonrisas y los mejores momentos, ustedes son motivación e inspiración para ser mejor porque sé que hay tres personas importantes que seguirán mis pasos.

A mi compañera de tesis, María Cecilia Ramírez, por haberme permitido formar un equipo durante toda la carrera, y como resultado de esfuerzo y apoyo mutuo poder culminar nuestra carrera universitaria.

A todos los profesores que fueron parte de esta formación profesional, por las enseñanzas recibidas, en especial a nuestro tutor, Ing. Jacinto Henríquez, por ser un guía esencial, brindándonos orientación a través de ideas, dedicación, y apoyo para la realización de la presente investigación.

Chasi Tiñe, Nelly Adriana

Agradezco a Dios, por haberme acompañado durante todo el transcurso de mi etapa universitaria con sabiduría y entendimiento .Gracias Señor por cada persona que pusiste en mi camino al éxito que aportaron a culminar con éxito mi carrera.

A mis padres, Juan y Nelly, que han sido el pilar fundamental durante toda mi carrera, por su sacrificio y comprensión en todo momento difícil. Gracias queridos padres por su apoyo incondicional que me lleno de fortaleza y animo todos los días para terminar lo que un día fue un sueño.

A mis hermanos, David y Juan, por todo el apoyo, comprensión y afecto moral, estuvieron siempre conmigo en los momentos más difíciles de mi formación, cuando necesité fuerzas y ánimo para poder afrontar el presente y continuar mis estudios. Sólo deseo que entiendas que el logro mío, es el suyo, que mi esfuerzo en inspirado en ustedes, los amo.

A mi abuelito , Amador Encalada, por ser un hombre sabio lleno de valores dando siempre el mejor ejemplo, gracias por cada consejo y todo el apoyo económico por confiar siempre en mí no dudar ni segundo de mis capacidades , no hubiera podido terminar mi carrera si no fuera por toda su ayuda y cariño incondicional .

A Danny Cruz, un ser humano maravilloso que ha sido mi mayor fuente de inspiración todos los días para culminar este gran proyecto, por su cariño y apoyo incondicional en cada ciclo de mi carrera. Gracias por enseñarme lo que en las aulas de clases no llegaba entender y lo más importante gracias por creer siempre en mí.

A mi compañera de tesis, Nelly Chasi, por haber sido siempre mi apoyo incondicional durante todo estos cuatros años, compartiendo momentos buenos y malos, siempre estuvimos una para la otra hasta el final.

A cada uno de los docentes que compartieron sus conocimientos durante el trayecto de mi carrera y en especial a mi tutor Ing. Jacinto Henríquez por su guía, paciencia y conocimiento durante el desarrollo de nuestro trabajo de titulación.

Ma. Cecilia Ramírez Encalada

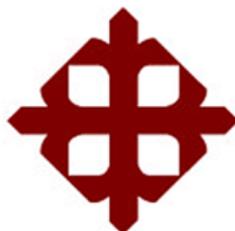
DEDICATORIA

Con todo mi amor, esta tesis la dedico a las personas más importantes de mi vida, a ustedes Papá y Mamá, por demostrar que han deseado lo mejor para mí, por ser las personas incondicionales que a través de sus consejos y cada palabra me hicieron mejor persona, nuestro esfuerzo y sacrificio hoy tiene resultados, su mejor herencia han sido las enseñanzas que han marcado en mí.

Chasi Tiñe, Nelly Adriana

Este trabajo es el fruto de todo el sacrificio que han hecho mis queridos padres quiénes han sabido guiarme por el buen camino, darme fuerzas para seguir adelante y no desmayar en los problemas que se presentaban, enseñándome a encarar las adversidades sin perder nunca la dignidad ni desfallecer en el intento, es por ello que dediqué mi tesis a ustedes con todo mi cariño por que eh llegado hacer quien soy gracias a ustedes .También dedico el presente proyecto a mi sobrina Charlotte que ha sido mi principal motivación para culminar mi carrera.

Ma. Cecilia Ramírez



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ECONOMÍA**

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

f. _____

**Econ. Carrillo Mañay, Venustiano, Mgs.
DIRECTOR DE CARRERA**

f. _____

**Econ. Guzmán Segovia, Guillermo, Mgs.
COORDINADOR DEL ÀREA**

f. _____

**Econ. Juan Miguel Esteves Palma.
OPONENTE**



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ECONOMÍA**

CALIFICACIÓN

Ing. Henríquez Barzola, Jacinto Alejandro, Mgs.

TUTOR

ÍNDICE GENERAL

ÍNDICE GENERAL	XI
ÍNDICE DE TABLAS	XV
ÍNDICE DE FIGURAS	XVI
RESUMEN	XVIII
ABSTRACT	XIX
CAPÍTULO I	
1 . INTRODUCCIÓN	2
1.1 Planteamiento del problema	4
1.1.1 Pregunta de investigación	12
1.2 Objetivos.....	12
1.2.1 General	12
1.2.2 Específicos.....	12
1.3 Justificación	13
1.4 Hipótesis	15
CAPÍTULO II	
2 . MARCO TEÓRICO	16
2.1 Antecedentes y reseña histórica de la deuda externa del Ecuador	16
2.1.1 Siglo XIX	16
2.1.2 Siglo XX	18
2.2 Fundamentación teórica	25
2.2.1 Teoría de crecimiento económico clásica	25
2.2.2 Teoría neoclásica de crecimiento económico	27
2.2.3 Teoría económica moderna de crecimiento económico	29
2.2.4 Teorías del gasto publico	30
2.2.4.1 Hipótesis de Wagner	30
2.2.4.2 Hipótesis de Peacock y Wiseman.....	31
2.2.5 Curva de Laffer para deuda externa.....	32
2.2.6 Teorías de sobreendeudamiento	33
2.3 Evidencia empírica	35

2.4 Marco conceptual	40
2.4.1 Deuda.....	40
2.4.2 Deuda externa pública	40
2.4.3 Deuda interna pública	41
2.4.4 Gasto público	41
2.4.5 Gasto corriente.....	41
2.4.6 Gasto de inversión de Capital	42
2.4.7 Costo financiero	42
2.4.8 Saldo de la deuda	42
2.4.9 Servicio de la deuda.....	43
2.4.10 Indicadores de vulnerabilidad de la deuda externa	43
2.4.11 Tipos de financiamiento	43
2.4.12 Crisis de endeudamiento.....	45
2.4.13 Balanza de pagos.....	45
2.4.14 Crecimiento económico.....	45
2.5 Marco legal	45

CAPÍTULO III

3 . EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA Y EL CRECIMIENTO

ECONÓMICO DEL ECUADOR	51
3.1 Periodos de gobierno.....	51
3.2 Gobierno, Sixto Durán Ballén (1992-1996).....	52
3.3 Gobierno, Abdalá Bucaram - Fabián Alarcón - Rosalía Arteaga - Fabián Alarcón (1996-1998)	53
3.4 Gobierno, Jamil Mahuad (1998-2000)	55
3.5 Gobierno, Gustavo Noboa (2000-2003).....	57
3.6 Gobierno, Lucio Gutiérrez (2003-2005)	58
3.7 Gobierno, Alfredo Palacios (2005-2007).....	60
3.8 Gobierno, Rafael Correa (2007-2017)	62
3.9 Contexto de endeudamiento externo en América Latina	67
3.10 Crecimiento desde una perspectiva macroeconómica	69
3.11 Crecimiento económico del Ecuador	70

3.12 Indicadores económicos	72
3.12.1 Producto interno bruto (PIB).....	72
3.12.2 Inflación.....	73
3.12.3 Tasa de desempleo.....	75
3.12.4 Deuda externa, Relación deuda/PIB	77
3.13 Indicadores de Deuda y Crecimiento Económico	79
3.13.1 Indicadores de vulnerabilidad.....	79
3.13.2 Indicadores de suficiencia	80
3.13.3 Indicadores de sostenibilidad	81
3.14 Inversión extranjera	83
3.15 Gasto Público	85
3.16 Agentes financieros de la deuda pública	87

CAPÍTULO IV

4 . METODOLOGÍA, MODELO Y DATOS	88
4.1 Método.....	88
4.2 Diseño de la investigación	88
4.3 Tipo de investigación	89
4.4 Fuente de recopilación de datos.....	90
4.5 Herramientas de análisis de la información	91
4.6 Análisis y procedimiento estadístico	91
4.6.1 Estadística descriptiva.....	91
4.6.2 Regresión lineal.....	92
4.6.3 Correlación.....	92
4.6.4 Prueba de hipótesis.....	93
4.7 Modelo econométrico.....	93
4.7.1 Estadísticos de regresión	95
4.7.2 Selección de variables	95
4.7.3 Estructura del modelo	98
4.7.4 Análisis de propiedades estadísticas individuales.....	99
4.7.5 Análisis post estimación de regresión lineal	102

CAPÍTULO V	
5 . ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	104
5.1 Estadística descriptiva	104
5.1.1 PIB real	105
5.1.2 Saldo de la deuda externa	106
5.1.3 Costo total financiero de la deuda externa	107
5.1.4 Gasto público (SPNF)	108
5.1.5 Correlación.....	109
5.2 Test de raíces unitarias.....	110
5.3 Análisis de cointegración	112
5.4 Estimación lineal mediante mínimos cuadrados en dos etapas (TSNLS-ARMA)	113
5.5 Heterocedasticidad, Test de White	115
5.6 Análisis de validación del modelo	117
5.7 Inferencias del modelo de crecimiento.....	118
CAPÍTULO VI	
6 . DISCUSIÓN Y PROPUESTA	119
6.1 Discusión	119
6.2 Propuesta	120
CAPÍTULO VII	
7 . CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	121
7.1 Conclusiones	121
7.2 Recomendaciones	124
BIBLIOGRAFÍA	125
ANEXOS	135

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Deuda Inglesa Adoptada por el Ecuador en 1830	17
Tabla 2. Gobiernos del Ecuador 1992-2017	51
Tabla 3. Indicadores Sobre Vulnerabilidad de la Deuda	80
Tabla 4. Indicadores de Suficiencia	80
Tabla 5. Niveles Requeridos de Indicadores de Vulnerabilidad.....	81
Tabla 6. Indicadores de sostenibilidad.....	82
Tabla 7. Principales agentes financieros	87
Tabla 8. Investigaciones de teoría empírica de respaldo.....	96
Tabla 9. Selección de Variables.....	97
Tabla 10. Matriz de correlación entre variables independientes	109
Tabla 11. Matriz de correlación variable independiente.....	110
Tabla 12. Test de raíz unitaria a: Niveles.....	110
Tabla 13. Test de raíz unitaria a: Primera Diferencia.....	111
Tabla 14. Test de cointegración de Johansen	112
Tabla 15. Resultados Preliminares de la estimación lineal múltiple.....	113
Tabla 16. Resultados Test de White	115
Tabla 17. Resultados estimación lineal múltiple con Corrección de Errores Estándares Robustos de White.....	116
Tabla A1. Ji Cuadrado.....	134

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. PIB petrolero vs precio del barril de petrolero Ecuador, (1970-1980). Adaptado de: Banco Central del Ecuador, EP Petroecuador, por: BCE, 1999.....	19
Figura 2. Deuda externa acumulada en US\$ a precios actuales (1970-1980). Adaptado de: Banco Mundial, por: BIRF, 2017.....	20
Figura 3. PIB petrolero vs precio del barril de petrolero (1980-1990). Adaptado de: Banco Central del Ecuador, EP Petroecuador, por: BCE, 1999.	22
Figura 4. Deuda externa acumulada en US\$ a precios actuales (1980-1990). Adaptado de: Banco Mundial, por: BIRF, 2017.....	23
Figura 5. Relación Deuda/PIB del Ecuador (1981-1994). Adaptado de: Banco Central del Ecuador, Información Estadística Mensual No. 1793, por: BCE, 2001.....	24
Figura 6. Debt Relief and output growth. Tomado de: External debt sustainability, theory and empirical evidence, por; Arnone, Bandiera , & Presbitero, 2010, p. 44.....	33
Figura 7. Relación Deuda externa de Ecuador y PIB (1992-1996). Adaptado de: Estadísticas del Banco Central del Ecuador, por: Ministerio de Economía y Finanzas, 2017.....	53
Figura 8. Deuda externa de Ecuador y PIB (1996-2000). Adaptado de: Estadísticas del Banco Central del Ecuador, por: Ministerio de Economía y Finanzas, 2017	56
Figura 9. Deuda total ecuatoriana (2000-2005). Adaptado de: Estadísticas del Banco Central del Ecuador, por: Ministerio de Economía y Finanzas, 2017	60
Figura 10. Deuda total ecuatoriana (2006-2015). Adaptado de: Estadísticas del Banco Central del Ecuador, por: Ministerio de Economía y Finanzas, 2017.....	65

Figura 11. Deuda externa pública ecuatoriana (1995-2016). Adaptado de: Estadísticas del Banco Central del Ecuador, por: Ministerio de Economía y Finanzas, 2017.	66
Figura 12. Deuda externa total como porcentaje de PIB, América Latina (1990-2015). Adaptado de: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, por: CEPAL,2016.	67
Figura 13. Crecimiento anual del Ecuador (1990-2016). Adaptado de: World Development Indicators, World Bank Open Data, por: BIRF, 2017.	70
Figura 14. Variación del PIB t/t-1 y PIB (2001-2016). Adaptado de: Estadísticas del Banco Central del Ecuador, por: Ministerio de Economía y Finanzas, 2017	71
Figura 15. PIB a US\$ en precios actuales (1990-2016). Adaptado de: World Development Indicators, World Bank Open Data, por: BIRF, 2017.	73
Figura 16. Inflación, precios al consumidor (1990-2016). Adaptado de: World Development Indicators, World Bank Open Data, por: BIRF, 2017.	75
Figura 17. Desempleo joven Ecuador, PEA entre 15 y 24 años (1991-2016). Adaptado de: World Development Indicators, World Bank Open Data, por: BIRF, 2017.....	77
Figura 18. Relación Deuda/PIB Ecuador (1993-2016). Adaptado de: World Development Indicators, World Bank Open Data, por: BIRF, 2017.	78
Figura 19. Inversión extranjera directa para el Ecuador, entrada neta de capital (1990-2016). Adaptado de: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, por: CEPAL, 2016.	84
Figura 20. Gasto público en educación Ecuador (1996-2014). Adaptado de: World Development Indicators, World Bank Open Data, por: BIRF, 2017. ...	86
Figura 21. Posibles resultados posterior al análisis de la prueba de raíces unitarias (ADF).....	102
Figura 22. Estadística descriptiva PIBREAL	105
Figura 23. Estadística descriptiva SALDODEUDABCE	106
Figura 24. Estadística descriptiva CTFDEX	107
Figura 25. Estadística descriptiva GSTPUB	108

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo fundamental analizar la incidencia que ha tenido el incremento progresivo de la deuda pública externa en el crecimiento económico del Ecuador durante el período 2000-2016, a través de la realización de un trabajo investigativo de tipo descriptivo y correlacional, con un diseño no experimental y longitudinal que mediante la recopilación de datos históricos de diversas fuentes oficiales como el Banco Mundial y el Banco Central del Ecuador además de herramientas de análisis estadístico profundizaron en la realización de un modelo econométrico con variables relacionadas con la deuda externa y el crecimiento económico del país. Mediante la estimación lineal a través de mínimos cuadrados en dos etapas, se estimó un modelo de crecimiento económico en donde se establece una significancia positiva entre el saldo de la deuda externa y el producto interno bruto real del Ecuador, la evidencia sugiere que el país está atravesando una etapa de crecimiento sostenido gracias al alto endeudamiento en los últimos años, pero a su vez la relación se encuentra muy reducida próxima a ser negativa, lo que podría propiciar una desaceleración en el crecimiento económico.

Palabras Claves: PIB, Deuda Externa, Crecimiento Económico, Gasto Público, mínimos cuadrados

ABSTRACT

The main objective of this research is to analyze the impact of the increase of foreign debt on economic growth in Ecuador during the period 2000-2016, through the performance of a research work of descriptive and correlational type , with a non-experimental and longitudinal design that through the compilation of historical data from various official sources such as the World Bank, the Central Bank of Ecuador as well as statistical analysis tools deepened in the realization of an economic model with variables related to external debt and economic growth. Through a two-stage least squares estimation, an economic growth model was estimated, where a positive significance was established between the balance of the external debt and the real gross domestic product of Ecuador, evidence suggests that the country is going through a stage of sustained growth thanks to high indebtedness in recent years, but in turn the relationship is very close to being negative, which could lead to a slowdown in economic growth.

Key Words: GDP, External Debt, Economic Growth, Public Expenditure, least squares

CAPÍTULO I

1 . INTRODUCCIÓN

Los países en desarrollo buscan mantener un crecimiento económico sostenible mediante el ingreso monetario extranjero que se traduce en la infraestructura nacional (carreteras, hospitales, escuelas). Sin embargo, al no contar con unos ingresos apropiados para solventar el nivel de inversión, llegan a tener un déficit fiscal o presupuestario, para atenuar el déficit recurren al financiamiento externo que se convierte en su fuente principal de recursos.

Los principales instrumentos de la deuda externa son los bonos públicos colocados en mercados internacionales de capitales, créditos bilaterales, y los organismos multilaterales de crédito: El Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial (BM), Banco Internacional de Desarrollo (BID), Corporación Andina de Fomento (CAF), Fondo Latinoamericano de Reserva (FLAR), Banco Latinoamérica de Exportaciones (BLADEX), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIEM).

Ecuador no ha sido la excepción en adquirir obligaciones externas, su historia de endeudamiento está llena de renegociaciones y modalidades de pago, en contextos múltiples para cada cierto período, a su vez, la deuda ha sido producto de una serie de determinantes económicos como las erróneas políticas económicas, déficit presupuestario, y en los últimos años por el desmesurado crecimiento de la inversión y gasto público.

Ante lo mencionado, el objetivo de la presente investigación es evaluar la incidencia de la deuda externa pública en el crecimiento económico del Ecuador, analizando los principales acontecimientos en el periodo de estudio.

Por lo expuesto, el presente trabajo de investigación se desarrolla de la siguiente manera:

En el capítulo I, se esclarecen los determinantes y guías para el proceso y desarrollo de la problemática a estudiar, mediante el correcto

planteamiento del problema, los objetivos a seguir, la justificación en múltiples áreas y la redacción de la hipótesis a contrastar.

En el capítulo II, se expone las teorías, conceptos y aspectos legales que sustentan la investigación, en donde se destacan las teorías de sobreendeudamiento, y crecimiento económico, dentro de la evidencia empírica se pone en manifiesto los diversos estudios realizado por múltiples autores en relación con nuestro desarrollo y economía e particular.

El marco conceptual abarca terminología referente al estudio para la correcta gestión y redacción de las diversas circunstancias económicas, y finalmente el marco legal en donde se encuentran las leyes y reglamentos vigentes a la fecha.

El capítulo III enmarca todo lo relacionado a la deuda externa pública y el crecimiento económico desde una perspectiva macroeconómica, los principales indicadores y puntos a considerar para un mejor entendimiento del desarrollo del proyecto.

En el capítulo IV se expone de manera detallada la evolución histórica de la deuda externa del Ecuador y su relación con el crecimiento económico a través del tiempo, subdivido en periodos de gobernabilidad. En este apartado se describen los mayores acontecimientos en materia política en la historia del país y como han afectado al crecimiento.

El capítulo V presenta la guía metodología que se establece para el ejercicio y desarrollo del modelo econométrico a sustentar, además del lineamiento en la investigación, recolección y tratamiento de la información.

En el capítulo VI se procede con el análisis de los resultados más relevantes del estudio desarrollado, con la gestión de los valores numéricos provistos por los softwares estadístico. En el último capítulo se exponen las conclusiones y recomendaciones finales de la investigación.

1.1 Planteamiento del problema

Se observa que la economía ecuatoriana a través de los años ha experimentado una variación en su crecimiento de PIB de 4 puntos porcentuales en promedio desde el 2000 hasta el 2016, presentando su mayor valor en el 2011 con 7.9 puntos y de una baja histórica en más de 16 años de -1.5 puntos porcentuales en 2016, mientras que el endeudamiento externo público ha mantenido un nivel de crecimiento moderado hasta el 2009, y en los últimos siete años ha manifestado un incremento elevado de alrededor de US\$ 15.046 millones de dólares de acuerdo a cifras del Banco Central del Ecuador.

Los elevados montos de deuda externa de acuerdo con CORDES (2015) han sido utilizada en su mayoría para el financiamiento de proyectos de infraestructura que de manera teórica complementan la formación bruta de capital fijo, lo que se debería ver reflejado en mayores altas de crecimiento económico.

Los periodos de mayor crecimiento económico del Ecuador coinciden en su mayoría con las temporadas de altos precios comerciales del petróleo, lo que permitió al sector público ejercer un mayor gasto en los aspectos sociales e inversiones en sectores estratégicos. Durante este periodo de acuerdo con BIRF (2017) la pobreza disminuyó del 37.6% al 22.5%, a causa del crecimiento de ingresos en los sectores más pobres en relación con el promedio poblacional.

La economía ecuatoriana en los últimos años según Maldonado y Proaño (2015) enfrenta un escenario con inconvenientes para saldar las cuentas de financiamiento, teniendo un déficit fiscal elevado a la par con la inestabilidad del precio del petróleo, el principal ingreso externo del país.

Las instancias previas han llevado al Ecuador a buscar vías de financiamiento que cubran el déficit existente, suscribiendo acuerdos de deuda pública externa, a intereses elevados sin los debidos análisis responsables enfocados en las condiciones de endeudamiento (Martín , 2012).

De acuerdo con la actualización de proyecciones de crecimiento económico propuesto por CEPAL (2016) para el año 2017 se prevé un ligero crecimiento del 0.2%, valor que discrepa con el propuesto por el Fondo Monetario Internacional (FMI) que prevé una reducción del PIB del -2.7%, mientras que el Banco Central del Ecuador (BCE) estima un crecimiento del 1.42%, cuando la deuda externa pública que de acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas (2017) a mayo del 2017 se encuentra en \$26,896 millones además de un saldo de deuda interna de \$974.8 millones, revelando una la relación deuda externa/PIB histórica en más de 12 años del 27.7%.

El estudio de la deuda pública externa y el crecimiento económico es muy complejo y dinámico, sobre todo este último. La deuda externa es una variable exógena ya que se origina de otra variable exógena que es el gasto del gobierno. Los déficits presupuestales compiten con el incremento del PIB, por la liquidez de la economía, una buena economía produce ahorros internos suficientes para financiar la inversión privada y el déficit público, a su vez puede financiar el sector externo.

Cuando una economía no es capaz de generar ahorro, entonces, se tiene que buscar deuda pública para el caso de los gobiernos y deuda privada en caso del empresario, y si se dispone de moneda propia se acude a la inflación, disparando la tasa de interés y el tipo de cambio.

A su vez la capacidad de ahorro depende del ciclo económico, por lo que existe una restricción en el gasto público que dice que los bienes a consumir deben ser menor o igual deuda más los ingresos a futuro que se espera tener. Cuando una economía dolarizada como la ecuatoriana es dolarizada, el ahorro interno proviene de la productividad y del comercio favorable del sector externo, así como de la disciplina fiscal.

El saldo de la deuda externa del Ecuador ha sufrido varias fluctuaciones a través del tiempo, se entiende que si el estado disminuye este valor es porque de alguna manera se está cumpliendo con las obligaciones internacionales de adquisición de préstamos, en otras palabras, se está pagando la deuda.

Cuando los valores de los saldos de deuda externa experimentan incrementos estos se deben a la adquisición de nuevas obligaciones internacionales por montos de deuda con intereses elevados, que de alguna manera se deben cubrir con los ingresos gubernamentales, restando en múltiples ocasiones a las inversiones en sectores estratégicos, frenando el crecimiento económico previsto.

El costo financiero de la deuda pública externa manifiesta las excesivas tasas de interés externas a las que se han adquirido los préstamos internacionales en los últimos años en el Ecuador, por ejemplo, los parámetros de endeudamiento con la República China son más negativos para el país que los adquiridos con otros gobiernos y entidades de financiamiento internacional, debido en gran parte a las altas tasas de interés, garantías de pago y tiempo de servicio de la deuda. Las obras y proyectos sociales gestionados con estos recursos muestran un lento impacto en el crecimiento económico del país (Trinidad, 2016).

De acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas (2017) el gasto total público del gobierno ecuatoriano en relación con el PIB para el año 2006 fue de 21.21%, incrementándose en 14.0% para el 2008 y en 2015 se posiciono en 38.74%, de igual forma el gasto en salarios se elevó del 5.52% al 6.36% durante el mismo periodo alrededor US\$ 4,650.7 millones destinados solo para este rubro.

En 2015 se destinaron el 8.75% del PIB para cubrir los gastos de sueldos y salarios del sector público unos US\$ 8.765,5 millones alrededor de US\$ 5.852,9 millones más que en 2007, al inicio de la gestión.

Desde una perspectiva macroeconómica, la deuda pública puede considerarse como gasto futuro generado en el tiempo presente. Los gobiernos incurren en deuda cuando sus deseos de gasto exceden sus ingresos de impuestos y otras fuentes de ingresos, y esa deuda es finalmente pagada a través de una recaudación de impuestos que excede el gasto corriente.

La cambiante política en relación con el endeudamiento público externo del Ecuador ha propiciado que se excedan valores que se encontraban sujetos a normativas previas, permitiendo incrementar los niveles de adquisición de deuda pero que al mismo tiempo no se vean reflejados en los análisis gubernamentales.

De acuerdo con el Ministerio De Finanzas del Ecuador (2012) en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas (COPFP) en su artículo 124 establece lo siguiente:

“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” (p.40).

El artículo suscrito anteriormente guarda concordancia con el artículo 289 de la constitución del Ecuador en el cual se establece que toda contratación de deuda pública se encuentra bajo el régimen de la planificación presupuestaria, autorizada por un comité de financiamiento y deuda.

Mediante decreto ejecutivo en octubre el 2016 el expresidente Rafael Correa reformó el COPFP, ampliando el límite de endeudamiento público, mediante el cálculo de techos de endeudamiento con los estados consolidados y no con los estados de deuda agregada, mediante la forma anterior la deuda se hubiese establecido en USD 36,810.60 millones de dólares, equivalentes al 38.4% del PIB, cercano al límite establecido del 40% (Paz, 2016).

A continuación, se detallan varias posibles causantes de los altos niveles de endeudamiento que experimenta el Ecuador en la actualidad:

Los ingresos petroleros para el Ecuador han significado valores sustanciales para el financiamiento y pago de valores relacionados con la deuda externa e interna, su variación al alza o baja afectan directamente al presupuesto del estado.

El rendimiento del precio del petróleo en la deuda externa de un país de acuerdo con Mohsen y Shakeeb (2016) tienen una relación positiva y significativa a largo plazo, además indica que las variaciones tienen un mayor efecto sobre el gasto público, y tanto como el precio de petróleo y la deuda

externa pueden desempeñar un papel importante en el crecimiento económico, mediante el financiamiento del gasto gubernamental destinado a las áreas específicas de desarrollo.

La estructura económica del Ecuador se encuentra representada en gran porcentaje por los ingresos percibidos por la venta de crudo, de acuerdo con las memorias registradas en BCE (2001), para el año 2000 se observó un repunte en los precios del petróleo debido a la gran demanda internacional, la producción pasó de 136.3 millones de barriles en 1999 a 146.4 millones para el año 2000, un incremento aproximado del 4.8%; entre los países más favorecidos por este incremento se encontraban Venezuela, Colombia, México, y Ecuador.

La balanza comercial internacional en relación con el precio del petróleo en el Ecuador continuó en aumento para el año 2002, BCE (2003) señaló que: “La favorable evolución del precio del petróleo alcanzó un promedio de USD 21.8 por barril, superior al del año anterior en USD 2.6” (p.49).

Aunque la exportación petrolera de crudo y sus derivados hayan sufrido un decaimiento, el aumento de precio compensó su disminución (BCE, 2003).

Durante el año 2005 el monto por las exportaciones petroleras se incrementó a \$5.397 millones de dólares, registrando un aumento del 38.4% con respecto al 2004, aunque el volumen exportado varió apenas un 1.7%, los grandes ingresos se debieron a la variación e incremento del precio del barril de petróleo que se cotizó a USD 36.7 (BCE, 2006).

De acuerdo con BCE (2008) los precios de los barriles de petróleo “pasaron de un promedio de USD 51.8 en 2006 a USD 60.2 en 2007” (p.91), y el Ecuador exportó alrededor de 67 millones de barriles, por un monto total de \$4.012 millones de dólares, con una reducción del 7.4% en volumen pero al mismo tiempo con un aumento del 7.5% en valores de venta con respecto al 2006 (BCE, 2008).

Durante el 2009 el Ecuador sufrió un déficit fiscal como resultado de la baja del precio del petróleo que se ubicó en \$53.43 por barril, mientras que los gastos del sector público se mantuvieron casi sin alteración con respecto

al año anterior, para agosto del mismo año el Gobierno Central promueve una serie de medidas económicas en donde se contempló grabar con IVA la importación de servicios, modificaciones al cálculo de impuestos a los consumos especiales e incremento a los valores para la salida de divisas, como consecuencia el comercio interno experimento una contracción (CEPAL, 2010).

Para el año 2011 el precio del barril de petróleo se ubicó en un promedio de \$97,68, récord histórico para esa fecha, la producción entre enero y septiembre revela un incremento del 3.8% con respecto al 2010, obteniendo un superávit en la balanza comercial petrolera de USD 3.968 millones de dólares (CEPAL, 2012).

De acuerdo con CEPAL (2014) el gasto del gobierno central del Ecuador durante el año 2013 manifestó un incremento del 14.2%, en relación al año anterior, con un gasto corriente expansivo al alza del 16.5% en términos nominales, impulsado por compras de bienes y servicios, pago de tasa de intereses y sueldos, además se registró una caída en los ingresos petroleros del 34.7%, en agosto del mismo año el presidente Rafael Correa anuncia la explotación del 1% de la reserva petrolera en el campo Yasuní, proceso realizado por la empresa pública Petroamazonas.

CEPAL (2016) en su balance preliminar de la economía para el Ecuador señaló lo siguiente:

“El país se enfrentó a importantes retos y ajustes en 2015, debido a la caída del precio del petróleo y a su efecto en los ingresos fiscales y en la cuenta corriente de la balanza de pagos” (p.1).

Durante el 2015 la mayor reducción en ingresos para el país se produjo en materia petrolera, con un decrecimiento del 37.5%, debido a la reducción del valor de las exportaciones en un 48.3%, en contraste con el incremento de volumen del 6.7% (CEPAL, 2016).

De acuerdo con el análisis propuesto por Amos, Koleski, y Gallagher (2013) se estima que a partir del 2005 la República popular de China ha concedido el aproximado de USD 86 mil millones de dólares en préstamos a

los países de América Latina, bajo condiciones más estrictas que los otorgados por las entidades internacionales.

El Ecuador es acreedor del 8.5% del total de préstamos acreditados por China, y Venezuela el principal deudor con el 54.20%, Amos, Koleski, y Gallagher (2013) señalan que dentro de los adeudos más representativos se encuentran los siguientes:

En 2009 a Petroecuador, por el monto de USD 1,000 millones de dólares, por concepto de anticipo de compra por la producción petrolera del Ecuador.

En 2010 al Gobierno del Ecuador, por el monto de USD 1,682 millones de dólares por concepto de construcción de represa eléctrica Coca-Codo Sinclair.

En 2010 a Petroecuador, por el monto de USD 1,000 millones de dólares, destinados 80% discrecional y 20% relacionado con el petróleo.

En 2010 al Gobierno central por el monto de USD 571 millones de dólares, para la construcción de la represa hidroeléctrica Sopladora.

En 2011 a Petroecuador por el monto de USD 1,000 millones de dólares como anticipo por petróleo.

En 2011 al estado ecuatoriano por el monto de USD 2,000 millones de dólares, 70% discrecional y 30% relacionado con el petróleo.

Entre otros prestamos suman una deuda para el 2014 de alrededor de USD 8,767.667 millones de dólares, dispuestas en diversas obras de infraestructura y de socialización (Amos, Koleski, & Gallagher, 2013).

De acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas (2017) para mayo del 2017 la deuda con la República de China se encontraba en USD 8,038.3 millones de dólares que representan el 30.3% de toda la deuda externa del Ecuador.

El riesgo país es una colección de riesgos asociados con la inversión en un país extranjero. Estos riesgos incluyen el riesgo político, el riesgo de tipo de cambio, el riesgo económico, el riesgo soberano y el riesgo de transferencia, que es el riesgo de que el capital sea bloqueado o congelado por la acción del gobierno. El riesgo país varía de un país a otro. Algunos

países tienen un riesgo lo suficientemente alto como para desalentar la inversión extranjera

El riesgo país puede reducir el rendimiento esperado de una inversión y debe tenerse en cuenta al invertir en el extranjero. Algunos países de riesgo no tienen una cobertura eficaz.

De acuerdo con el Banco Central del Ecuador el riesgo país en agosto del 2017 fue de 643 puntos, lo que indica un riesgo país elevado.

De acuerdo con BIRF (2017) en relación con el PIB para julio del 2017 el Ecuador se encuentra en la posición 59 del Ranking mundial, además el grupo consultor financiero de compañías internacionales Euler Hermes manifiesta que el Ecuador se encuentra catalogado con riesgo país alto, incluyendo lo siguiente:

Como fortalezas del país menciona que posee significativas reservas de petróleo, mantiene una economía dolarizada, creciente mejoras en la construcción de carreteras, soporte financiero con China, incremento sustancial del PIB.

Como debilidades alude a la dependencia de la producción petrolera nacional y la vulnerabilidad en la variación del precio del barril de crudo, políticas financieras limitadas al manejo del dólar, limitado acceso a capital internacional y mercados extranjeros debido a incumplimientos y reestructuraciones de deudas, ritmo insostenible de gasto público y el aumento de precios y estrictos controles de importación.

Los gobiernos realizan gasto público por diversas razones, entre las más principales se pueden enunciar las siguientes:

- Proporcionar bienes y servicios que el sector privado no ofrecer, como bienes públicos, incluyendo defensa, carreteras y puentes; bienes de servicio, como hospitales y escuelas; además de prestaciones sociales, incluidos los beneficios por desempleo y por discapacidad.
- Subsidiar a las industrias que puedan necesitar apoyo financiero y que no están disponibles en el sector privado. Por ejemplo, es poco probable que los proyectos de infraestructura de transporte atraigan financiamiento

privado, a menos que el sector público proporcione algunos de los fondos de alto riesgo.

Cuando los gobiernos acceden a los mercados de deuda, efectivamente expulsan a otros presuntos prestatarios (como las corporaciones) y los obligan a pagar tasas de interés más altas para atraer a los acreedores deseosos.

Los gobiernos carecen prácticamente de medios para reembolsar la deuda más allá de los impuestos futuros. Si bien hay un efecto multiplicador del gasto público, los altos niveles de deuda pública esencialmente condicionan a las generaciones futuras con una mayor tributación sin multiplicador compensatorio del PIB por parte del gasto público.

1.1.1 Pregunta de investigación

A partir de la problemática narrada se planteó la siguiente pregunta de investigación: ¿Cómo incide los niveles de deuda externa pública en el crecimiento económico del Ecuador, en el periodo 2000-2016?

1.2 Objetivos

1.2.1 General

Evaluar la incidencia de la deuda externa pública en el crecimiento económico del país.

1.2.2 Específicos

1. Indagar las diversas teorías económicas que sustenten la relación entre Deuda Pública Externa y Crecimiento Económico.
2. Analizar el contexto de la evolución del endeudamiento externo público y Crecimiento del Ecuador, en el periodo de estudio.
3. Determinar la correlación entre Deuda Externa Pública y Crecimiento Económico, mediante herramientas econométricas.

1.3 Justificación

La presente investigación planteará de manera teórica y mediante la modelación con ecuaciones lineales simples la posible relación existente entre el endeudamiento externo público y el crecimiento económico, mediante variables como el saldo de la deuda, gasto público, costos financieros, que permitirán ampliar el panorama de estudio de la deuda a nivel de país, al tener una influencia sobre el producto interno bruto del Ecuador, envolviendo los factores de mayor interés en la actualidad, de cómo se manejan los montos de deuda, cuanto le cuesta al estado y si los gastos públicos no financieros que han experimentado grandes incrementos tienen o no relación con el PIB.

El desarrollo de la investigación permitirá recopilar información de alta importancia sobre la evolución de la deuda externa pública en el Ecuador a partir del año 2000 hasta el año 2016, a través de varios gobiernos, reformas políticas, periodos de abundancia y escases, además de su relación con el crecimiento económico del país en esas dos décadas. Se podrá identificar las principales fuentes de financiamiento externo para el Ecuador, y las diferentes posturas que los gobiernos han tomado para encarar la deuda externa.

Los periodos de mayor abundancia petrolera, los cambios en el precio del crudo pondrán en manifiesto los diversos ingresos percibidos por el Ecuador en 20 años, así como la relación deuda/PIB sus niveles más altos y más bajos en la historia del país.

Conocer los montos históricos de deudas adquiridas y los destinos que los mismos han tenido, permitirán evaluar si beneficiaron al estado ecuatoriano, mediante el crecimiento económico de las obras sociales e industriales suscritas a lo largo de la historia del país, y mediante un modelado econométrico conocer la correlación que guardan ambas variables.

Se recopilará y analizará la principal información sobre el endeudamiento público, esperando así que a partir del presente proyecto investigativo se realicen futuros estudios relacionados con el desarrollo económico del Ecuador por parte de estudiantes y profesionales.

El desarrollo de la investigación permitirá reconocer de manera actualizada los principales actores y situaciones que en el periodo de estudio han marcado nuevas directrices estratégicas en materia económica, además de los aciertos y desaciertos de las decisiones económicas a través del tiempo, de esta manera se pretende evitar aquellas que han significado un deterioro y contracción del crecimiento económico.

A través del modelo econométrico se pondrán en ejecución las diversas técnicas que permitan a la investigación hallar la relación entre el crecimiento económico del Ecuador y la deuda pública externa adquirida a lo largo de años, y de que manera influyen ambas en otros índices macroeconómicos.

El aporte social de la presente investigación reside en la exposición de resultados de las principales inversiones que se han realizado en el Ecuador bajo la figura de adquisición de deuda, y de manera complementaria con propuestas y recomendaciones a nivel económico para sustentar la situación actual del Ecuador en relación de deuda externa y la implicación con el crecimiento económico.

Además, se examinará el cambio sustancial de la política de endeudamiento y la modificación presupuestaria del estado, disminuyendo el monto para pago de deuda externa para incentivar la inversión social en beneficio de los más pobres.

La contribución del análisis de la información generada en esta investigación permitirá a investigadores y profesionales gestionar nuevos proyectos en base a los resultados obtenidos, expandiendo los conocimientos relacionados con las múltiples variables económicas que explican los comportamientos de endeudamiento a nivel de país y el crecimiento económico.

El desarrollo de la investigación permitirá profundizar en los conocimientos adquiridos durante el periodo de estudio, su proyección en el campo real de la economía además proporcionará una visión generalizada del proceso investigativo de una problemática.

Desde la perspectiva profesional el desarrollo de la investigación potenciará el análisis crítico y la toma de decisiones de las autoras al momento

de gestionar un estudio económico a nivel de país, los resultados obtenidos brindarán una visión global y multidisciplinaria del campo profesional de economía, mejorando el concepto constructivo de acuerdo con las últimas tendencias investigativas y tecnológicas en relación con la deuda externa.

1.4 Hipótesis

Las diferentes fluctuaciones en los niveles de la deuda pública externa incidieron de manera positiva en el crecimiento económico del Ecuador para el periodo del año 2000-2016.

CAPÍTULO II

2 . MARCO TEÓRICO

En el presente capítulo se muestran las diversas teorías y conceptos ligados con la deuda externa pública y el crecimiento económico, además de contextos relacionados con la investigación que en conjunto proveen un mejor entendimiento para el desarrollo integral del proyecto.

Además, se incorpora un marco conceptual con términos cuya comprensión es indispensable para la contextualización de la investigación, por otra parte, también se cuenta con un marco legal, en donde se encuentran las normativas, reglamentos y leyes que fundamentan la investigación.

2.1 Antecedentes y reseña histórica de la deuda externa del Ecuador

2.1.1 Siglo XIX

Desde sus inicios como república independiente y en periodos posteriores el Ecuador ha mantenido una preocupación histórica en relación con sus adeudos externos, el mal manejo, sobreendeudamiento y malas negociaciones, fruto en múltiples ocasiones de actos de corrupción hacen que la deuda soberana del país se haya mantenido en niveles variables a través de tiempo.

Núñez, (2013) expone lo siguiente en relacion a la historia ecuatoriana y los inicio de la deuda externa pública:

Los orígenes de la deuda externa del Ecuador se remontan en el periodo de independencia de la nación, en donde nació la tan conocida “Deuda Inglesa” por motivo del coste de armas y contratación de soldados de profesión para lograr el objetivo de emancipación encabezada por Simón Bolívar.

Para el año de 1830 la Gran Colombia se separa en: Ecuador, Venezuela y Nueva Granada, dividiendo la deuda adquirida con los ingleses.

Para el Ecuador la deuda estaba contemplada en 1,424.759 libras esterlinas, de manera general estaba distribuida de la siguiente forma.

Tabla 1.
Deuda Inglesa Adoptada por el Ecuador en 1830

Nueva Granada	£3.312.975,00
Venezuela	£1.888.395,15
Ecuador	£1.424.579,50
Total	£6.625.949,65

Nota: los valores de deuda están dados en libras esterlinas, Tomado de: Estudio histórico de la deuda Anglo-ecuatoriana por Nuñez, 2013. Recuperado de:
<http://www.politicaeconomica.gob.ec/wpcontent/uploads/downloads/2013/04/librodeudagordiana1.pdf>

De acuerdo con documentos oficiales la cuota asignada al Ecuador de £1.424.579,50 correspondiente al 21.50% era elevada y de igual manera injusta por el bajo beneficio que el país obtuvo del ella. El Ecuador efectuó grandes gastos durante la guerra de independencia, además de solventar con recursos humanos y económicos a la campaña de liberación de hermano país de Perú.

La deuda del Ecuador durante el periodo Floreano, estuvo marcada por la desigualdad de recaudación fiscal que atribuía todos los impuestos a las clases bajas. Los mayores ingresos que percibe el estado ecuatoriano provenían de los impuestos y las aduanas, alrededor de 388 mil pesos, de los cuales el 52% era destinado a pago de sueldos de personal militar, 3% para sueldos de altos funcionarios y el restante en inversiones privadas.

En los primeros diez años de deuda todo acuerdo con los acreedores extranjeros estuvo imposibilitado por la delicada situación económica que experimentaba el país para esas fechas además de la limitante de nuevos prestamistas por las condiciones de moratoria.

Se estima que durante 1830-1854 el país experimento un estado de moratoria en relación con sus acreedores extranjeros, con excepciones de pagos de intereses hasta el año de 1869.

Para 1896 durante la presidencia de Eloy Alfaro bajo el considerando de:

“Que el país ha condenado por desdorosos y perjudiciales a los intereses de la nación, los diversos arreglos efectuados con los acreedores de la deuda externa, llamada inglesa” (Nuñez, 2013, p. 520).

Se decretó suspender todo pago de deuda externa, hasta que se encuentre un arreglo equitativo entre ambas partes, este episodio de la historia ecuatoriana es más conocido como la deuda Gordiana.

Dos años más tarde de la suspensión de pago, Eloy Alfaro con el propósito de la construcción del ferrocarril promueve la recompra de la deuda al 35%, transformando gran parte de este capital en acciones y bonos.

De acuerdo con Durán, Gross, y López (2008) tiempo después de comenzada la obra de ferrocarril, el estado ecuatoriano se encontraba cubriendo con medios propios los bonos emitidos, bajo estas circunstancias el presidente Alfaro realizó las gestiones respectivas para adquirir mayor financiamiento por parte de entidades internacionales, culminando su gran obra en 1908 con la entrada a Quito de la primera locomotora.

2.1.2 Siglo XX

El pago y servicio de la deuda en el Ecuador atravesó un periodo de relativa estabilidad en donde los precios de comercio se estabilizaban a similares previos a la primera guerra mundial, para inicios de los años 30 el mundo estero experimento La denominada “Gran depresión”.

El Ecuador cae en moratoria hasta mediados de los cincuenta, sin poder cubrir sus obligaciones extranjeras además de problemas económicos internos, obliga al país a buscar créditos en el exterior en el Fondo Monetario Internacional (FMI), dictado de esta manera el inicio de préstamos con esta entidad.

A la par que el país realizaba prestamos con FMI, se dictaban recomendaciones y adecuaciones en relación con la política económica interna para poder acceder a nuevos montos.

Década de los 70's

Se inicia la época petrolera en el país, cambiando la esencia del Ecuador en materia económica, para el año de 1972 el petróleo se convertiría en el producto de mayor relevancia y generador de ingresos a nivel nacional.

De acuerdo con Fontaine (2006) los ingresos durante el *boom* petrolero permitieron al país entrar en la industrialización de algunos sectores, construcción de hidroeléctricas e incrementar el desarrollo social, entre 1974 y 1982 el porcentaje de analfabetismo se redujo del 24% al 15%, además de una notable caída de mortalidad infantil.

A inicios de los 70's el petróleo representaba alrededor del 1% del total de exportaciones del país, para el siguiente año este valor ascendió al 18.4%, siguiendo una tendencia al alta, y para 1973 se convirtió en el mayor producto de exportación ecuatoriana con el 53.3% de participación, el precio del barril de crudo en 1974 experimento una considerable alza paso de \$4.20 a \$13.70 dando inicio a las primeras bonanzas petroleras en el Ecuador.

La figura a continuación muestra la evolución del precio del petróleo en la década de los setenta y su contribución al PIB del Ecuador:

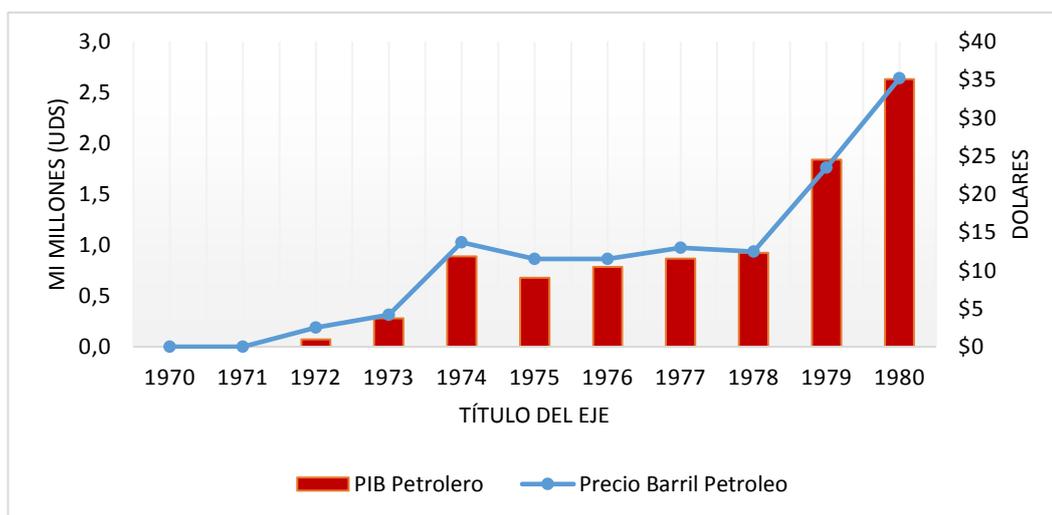


Figura 1. PIB petrolero vs precio del barril de petrolero Ecuador, (1970-1980). Adaptado de: Banco Central del Ecuador, EP Petroecuador, por: BCE, 1999.

Como resultado del expansivo ingreso percibido por el petrolero, la dictadura instaurada persiguió nuevas tendencias de industrialización, lo que

llevo al Ecuador a una expansión de Hiper estado que demandaba más bienes y servicios ampliando las fronteras laborales y una creciente importación (Ramos, 2013).

A consecuencia de las malas políticas redistributivas, el mal manejo de la deuda y el limitado modelo de modernización en conjunto con el agresivo endeudamiento por parte de la dictadura militar instaurada en el país, para el año de 1975 la economía ecuatoriana sufrió nuevamente un debilitamiento económico, a consecuencia de las grandes importaciones y la poca exportación petrolera.

En la figura a continuación se puede observar la deuda externa acumulada en dólares a precios actuales, de acuerdo con la información el Banco mundial:

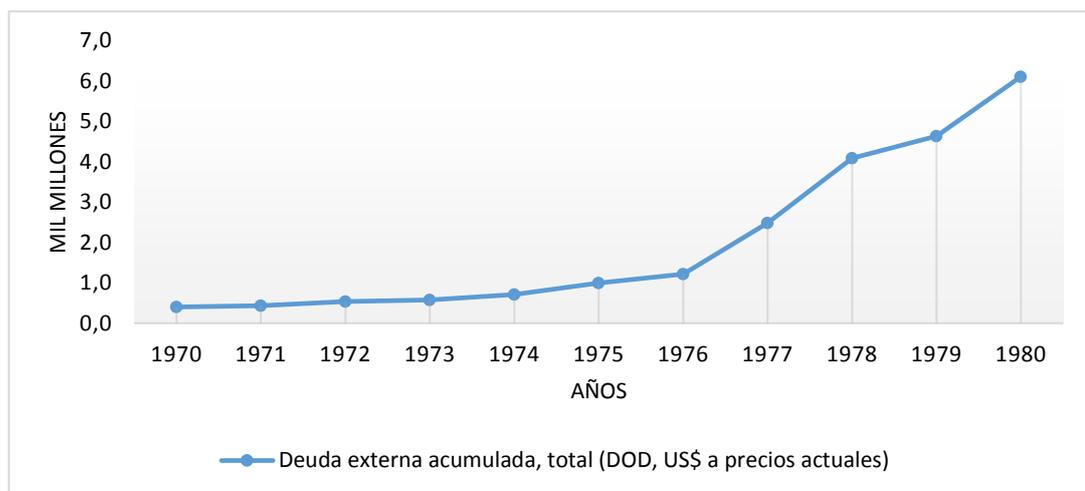


Figura 2. Deuda externa acumulada en US\$ a precios actuales (1970-1980). Adaptado de: Banco Mundial, por: BIRF, 2017.

A comienzos de la década la deuda externa ecuatoriana se posicionaba en \$402.121.000 a precios actuales, experimentando una creciente considerable para finales de los setenta en donde se posicionó con USD 6.108 mil millones alrededor de 15 veces más de su valor original, inclusive cuando percibía grandes ingresos petroleros.

Dentro del contexto de deuda del Ecuador para la década de los setenta se pueden resaltar los siguientes acontecimientos: las altas demandas de países desarrollados por realizar préstamos a países en vías de

crecimiento llevaron atractivas ofertas de endeudamiento al país y el mal uso, distribución de los recursos obtenidos.

De acuerdo con Pareja y Baquero (2003) el saldo de la *deuda inglesa* adquirida por el año de 1830 fue pagado para el año de 1974, gracias en gran parte a los recursos petroleros y su exportación.

Década de los 80's

Los cambios políticos y económicos experimentados por el Ecuador durante la década de los ochentas fueron sustanciales para trazar nuevos caminos de desarrollo y endeudamiento.

Mayoral, (2010) expone lo siguiente en relación con la deuda externa del Ecuador para la década de los ochenta. El 1979 el país retoma el orden democrático enfrentando un modelo económico caduco con falta de perspectiva y enfoque de crecimiento que amenazaba con sobreendeudamiento, mal manejo de recursos, y poca inversión social.

Los créditos internacionales por parte de los Estados Unidos se ven mermados por una crisis a nivel de Latinoamérica y las inmensas moratorias de los países en desarrollo cerrando casi por completo las órdenes crediticias.

Las tasas de interés en los años setenta se posicionaron entre el 1% y 2%, a diferencia de las del mercado internacional de los ochenta aumentando hasta el 18%, lo que elevaba a la deuda externa a niveles alarmantes.

En el periodo de 1975 a 1980 la cantidad de servidores públicos se duplicaron elevando el presupuesto para cancelación de salarios representando alrededor del 29.4% del gasto público.

La incapacidad del sector privado para asumir sus deudas extranjeras podría ocasionar el colapso de varias empresas de producción nacional comprometiendo las exportaciones y desencadenando una serie de complicaciones sociales y económicas.

En 1983 mediante decreto ejecutivo el expresidente Osvaldo Hurtado ordena, al ministro de finanzas y al gerente del Banco central del Ecuador a suscribir convenios de refinanciamiento para asumir la deuda externa privada que se estimaba en el 25% del total de pasivos del país en el extranjero.

Puatate, Viveros y Zapata (2008) afirman que el decreto expedido en 1983 más conocido como sucretización “constituyo en términos económicos, un subsidio que se otorgó a los deudores privados y convirtió al estado en un deudor sin beneficio de inventario, a cambio de nada” (p.94)

Para el gobierno de León Febres Cordero, el plazo del pago de la deuda en la administración anterior se amplió a siete años congelando los intereses por la creciente devaluación del sucre ecuatoriano ante el dólar, desde la perspectiva de las empresas privadas la deuda disminuye con el paso de los años.

El precio del petróleo tuvo una violenta baja a mediados de los ochenta, adicional el terremoto del 87 colocaron al Ecuador en una situación complicada para la cancelación de sus obligaciones extranjeras, retrasando pagos y acumulando deudas. La figura a continuación muestra la evolución del precio del petróleo en la década de los ochenta y su contribución al PIB del Ecuador:

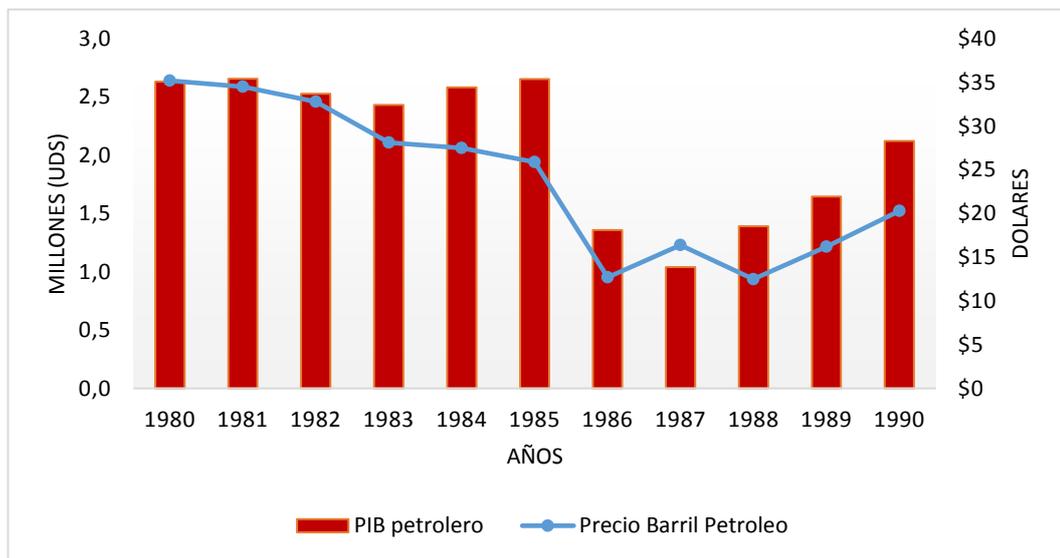


Figura 3. PIB petrolero vs precio del barril de petrolero (1980-1990). Adaptado de: Banco Central del Ecuador, EP Petroecuador, por: BCE, 1999.

Para el año de 1986 el precio del crudo se redujo sustancialmente de un promedio de \$25.9 a \$12.7, provocando que los valores previstos por el gobierno ecuatoriano decayeran.

De acuerdo con BIRF (2017) la deuda externa del Ecuador para la década de los ochenta continuó creciendo, la figura a continuación registra un valor a precios actuales para 1980 de USD 6.11 mil millones de dólares y a comienzos de los noventa de USD 12.16 mil millones, alrededor del doble en menos de diez años.

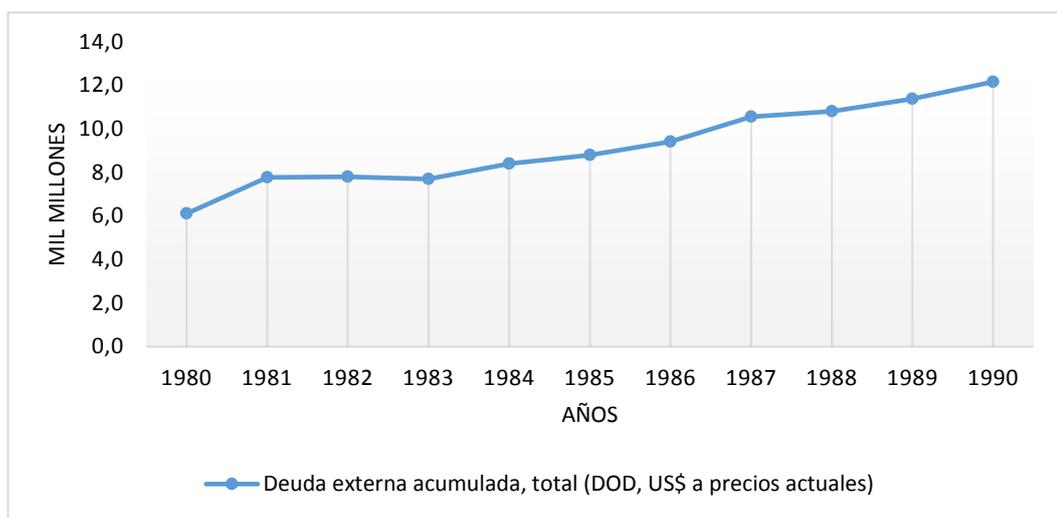


Figura 4. Deuda externa acumulada en US\$ a precios actuales (1980-1990). Adaptado de: Banco Mundial, por: BIRF, 2017.

Inicios de los 90's

A partir del año de 1987 el Ecuador experimenta un endeudamiento con relación al su PIB superior al 100%. El saldo de capital adeudado a fines de 1990 ascendió a USD 10.076 mil millones de dólares, alrededor del 119% del PIB del país, debido en gran parte a los intereses adquiridos en la década pasada y los grandes adeudos con entidades extranjeras (BCE, 2001).

El crecimiento desproporcionado de la deuda ecuatoriana a inicios de las noventa carece de relación con el crecimiento económico del país, el incremento se vio reflejado fundamentalmente en los atrasos acumulados tanto de amortizaciones como de intereses, a pesar de efectuarse pagos parciales.

En la figura siguiente podemos observar la deuda externa del Ecuador en relación con su producto interno bruto, para el periodo en donde el indicador se ubicó por encima del 100%.

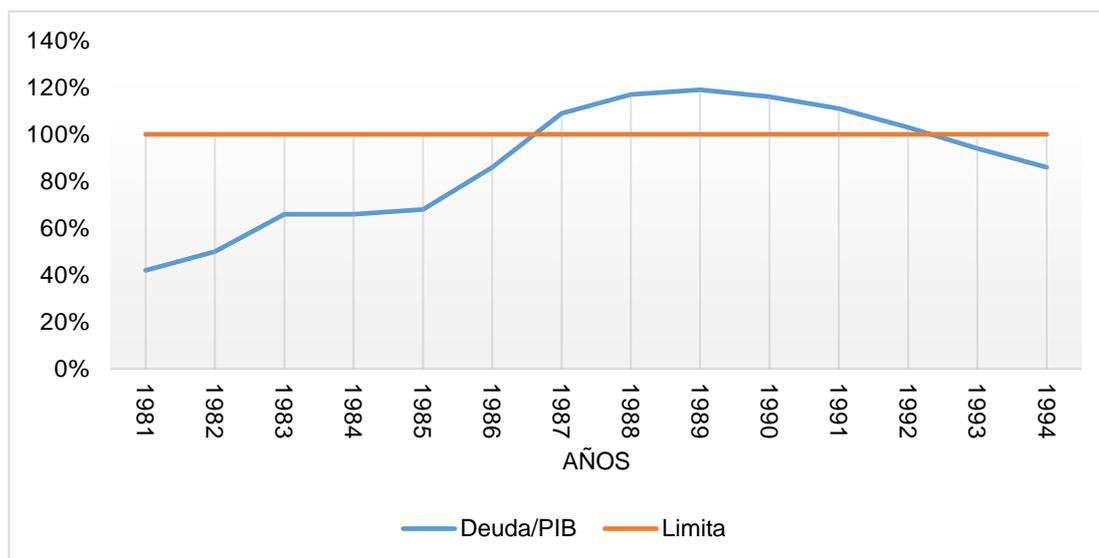


Figura 5. Relación Deuda/PIB del Ecuador (1981-1994). Adaptado de: Banco Central del Ecuador, Información Estadística Mensual No. 1793, por: BCE, 2001.

Durante los primeros años de la década de los noventa las autoridades y representantes económicos del país intensificaron esfuerzos para brindar soluciones a largo plazo a la creciente acumulación de deuda que conlleva relación con la capacidad de pago del Ecuador, en enero del 92 se suscribió una minuta de acuerdo de Club de Paris V, mediante la cual se refinanciaron USD \$320 millones correspondientes a la deuda externa (BCE, 2001).

Para el año de 1994 el gobierno ecuatoriano durante el periodo de del expresidente Sixto Durán Ballén se apega al plan Brady, que consistía intercambiar la antigua deuda por una nueva emitiendo títulos garantizados por el Tesoro de los Estados Unidos comprados por organismos y entidades internacionales.

De esta forma el 52% del total de la deuda externa del Ecuador se convirtieron en bonos por un costo individual de USD 250,000 cuyo capital se pagaría en un plazo de 30 años.

2.2 Fundamentación teórica

Desde el comienzo del análisis económico sistemático en la época clásica el enfoque sobre el crecimiento económico, sus fuentes, formas y efectos, figuraba en la agenda de los economistas

Durante las últimas décadas, una gran cantidad de investigaciones teóricas y empíricas intentaron determinar si el endeudamiento externo de los países es buena o mala para el crecimiento económico. El trabajo teórico ha proporcionado mecanismos que apoyan ambas posibilidades, y la literatura empírica que trata de discriminar entre estos mecanismos ha sido en gran medida poco concluyente (Cingano, 2014).

2.2.1 Teoría de crecimiento económico clásica

Un rasgo característico del enfoque clásico es la visión de que la producción implica trabajo, medios y recursos naturales. En contraste con algunas teorías del crecimiento, ninguno de estos factores el trabajo, el capital y la tierra se consideró insignificante excepto en los experimentos de pensamiento diseñados.

A partir de los procesos es necesario abordar las leyes interrelacionadas que rigen el crecimiento de la población, el ritmo de acumulación, la tasa y sesgo de la innovación técnica en un ambiente caracterizado por la escasez de recursos naturales (Kurz & Salvadori, 2014).

De acuerdo con North (2016) durante el período en que surgió la teoría clásica, la sociedad estaba experimentando muchos cambios. La cuestión económica primordial consistía en cómo una sociedad podía organizarse en torno a un sistema en el que cada individuo buscaba su propio beneficio monetario.

No era posible que una sociedad creciera como una unidad a menos que sus miembros estuvieran comprometidos a trabajar juntos. La teoría clásica reorientó la economía de los intereses individuales a los intereses nacionales, esta se centra en el crecimiento de la riqueza de las naciones promoviendo políticas que creen expansión nacional.

El principio fundamental de la teoría clásica es que la economía se autorregula. Los economistas clásicos sostienen que la economía siempre es capaz de alcanzar el nivel natural del PIB real o de la producción. Si bien de vez en cuando surgen circunstancias que hacen que la economía caiga por debajo o superen el nivel natural del PIB real, existen mecanismos de autoajuste dentro del sistema de mercado que trabajan para devolver la economía al nivel natural.

Adam Smith y la riqueza de las naciones

Adam Smith abogó por los mercados libres de laissez faire “dejen hacer, dejen pasar”. Argumentó que una especialización en las labores de trabajo y la división de responsabilidades podría conducir a mayores tasas de crecimiento.

El núcleo de la tesis de Smith fue que la tendencia natural de los seres humanos hacia el interés propio (o en términos modernos, cuidando de sí mismo) resulta en prosperidad. Smith argumentó que al dar a toda la libertad de producir e intercambiar los bienes a su antojo (libre comercio) y abrir los mercados a la competencia nacional y extranjera, el interés natural de la gente promovería una mayor prosperidad que con las estrictas regulaciones gubernamentales. Smith creía que los humanos en última instancia promoverían el interés público a través de sus opciones económicas cotidianas.

Supuestos de la teoría clásica

En relación con las bases principales que determinan la teoría económica clásica Peet Y Hartwick (2015) manifiestan lo siguiente supuestos:

Mercados autorregulados: Los estudios clásicos creían que los mercados libres se regulan cuando no estén bajo ninguna intervención. Adam Smith se refirió a la capacidad del mercado para auto-regularse como la "mano invisible" porque los mercados se mueven hacia su equilibrio natural sin intervención externa.

Precios flexibles: la economía clásica supone que los precios son flexibles para los bienes y los salarios. También asumieron que el dinero sólo

afecta los niveles de precios y salarios. La economía clásica supone que habrá un ahorro neto o gasto de efectivo o instrumentos financieros.

Igualdad de ahorro e inversión: la teoría clásica supone que las tasas de interés flexibles siempre mantendrán el equilibrio.

Cálculo del PIB real: los teóricos clásicos determinaron que el PIB real puede calcularse sin conocer la oferta monetaria o la tasa de inflación.

Variables reales y nominales: los economistas clásicos afirmaron que las variables reales y nominales pueden analizarse por separado.

2.2.2 Teoría neoclásica de crecimiento económico

Es una teoría económica que describe cómo se puede lograr una tasa de crecimiento económico estable con las cantidades apropiadas de las tres fuerzas motrices: mano de obra, capital y tecnología. La teoría afirma que, al variar las cantidades de trabajo y capital en función de producción, se puede lograr un estado de equilibrio. La teoría también sostiene que el cambio tecnológico tiene una gran influencia en una economía y que el crecimiento económico no puede continuar sin los avances tecnológicos.

La teoría neoclásica del crecimiento comienza por delinear los tres factores necesarios para una economía en crecimiento y defiende la idea de que se puede lograr un equilibrio y un crecimiento temporales con la mezcla de asignación correcta de los tres factores. Sin embargo, la teoría neoclásica del crecimiento deja claro que el equilibrio temporal es diferente del equilibrio a largo plazo, que se logra sin ninguno de los tres factores.

La teoría neoclásica del crecimiento se basa en el entendimiento de que la acumulación de capital dentro de una economía y las formas en que las personas utilizan ese capital son importantes para el crecimiento económico. Además, la relación entre el capital y el trabajo de una economía determina su producción.

Se cree que la tecnología aumenta la productividad laboral de tal manera que aumenta las capacidades de producción del trabajo.

La teoría neoclásica del crecimiento económico sugiere que el aumento del capital conduce a rendimientos decrecientes. Por lo tanto, el aumento del capital sólo tiene un impacto temporal y limitado en el aumento del crecimiento económico.

Básicamente, para aumentar el crecimiento es necesario aumentar la productividad laboral, el tamaño de la mano de obra o mejorar la tecnología. En otras palabras, el crecimiento económico requiere un aumento en todos los aspectos. Este modelo fue sugerido por primera vez por Robert Merton Solow (Gillies, 2017).

Teoría de crecimiento, Robert Merton Solow

Robert Solow desarrolló la teoría neoclásica del crecimiento económico y ganó el Premio Nobel de Economía en 1987. Realizó una enorme contribución a la comprensión de los factores que determinan la tasa de crecimiento económico de los diferentes países.

El crecimiento viene de agregar más insumos de capital y trabajo y también de ideas y nuevas tecnologías.

De acuerdo con el modelo expuesto por Solow, los esfuerzos de los encargados de formular políticas para aumentar la tasa de crecimiento per cápita son en última instancia inútiles

Un gobierno deseoso de forzar el ritmo del avance económico puede verse tentado por impulsos de ahorro, recortes de impuestos, subsidios a la inversión o incluso controles de la población. Como resultado de estas medidas, cada miembro de la fuerza de trabajo puede disfrutar de más capital para trabajar. Pero este proceso de "profundización del capital", como lo llaman los economistas, eventualmente llega a rendimientos decrecientes. Dar a un trabajador una segunda computadora no duplica su producción.

A continuación, se describen los principales puntos sobre el modelo de crecimiento económico propuesto por Robert Merton Solow:

- El modelo de Solow cree que un aumento sostenido de la inversión de capital aumenta la tasa de crecimiento sólo temporalmente: porque aumenta la relación entre capital y mano de obra.

- El producto marginal de las unidades adicionales de capital puede disminuir y, por lo tanto, una economía regresa a una trayectoria de crecimiento a largo plazo, con el PIB real creciendo al mismo ritmo que el crecimiento de la fuerza de trabajo más un factor que refleja la mejora de la productividad.
- Se alcanza una "trayectoria de crecimiento en estado estacionario" cuando la producción, el capital y la mano de obra están creciendo al mismo ritmo, por lo que la producción por trabajador y el capital por trabajador son constantes.
- Los economistas neoclásicos creen que para aumentar la tasa de crecimiento tendencial se requiere un aumento de la oferta de mano de obra un mayor nivel de productividad del trabajo y del capital.
- Las diferencias en el ritmo del cambio tecnológico entre los países explican gran parte de la variación en las tasas de crecimiento que vemos.

2.2.3 Teoría económica moderna de crecimiento económico

La teoría económica moderna tiende a separarse de la clásica al considerar factores más allá que sólo la fuente de la producción y la teoría de la mano invisible. La economía moderna también examina elementos como el papel de la demanda, la oferta monetaria y su efecto sobre el crecimiento o el monetarismo y el libre comercio. En cierto modo, la teoría económica moderna es un estudio mucho más macroeconómico que analiza vastas franjas de una sola economía.

Las sociedades, ya sean tradicionales o modernas, experimentan la tensión entre la espontaneidad (libertad individual) y el control (regulación). En consecuencia, las economías como subsistema de la sociedad lo experimentan también.

Más específicamente, experimentan una tensión entre el individualismo económico y el colectivismo económico, las economías modernas giran en torno al papel del estado en la economía.

2.2.4 Teorías del gasto público

2.2.4.1 Hipótesis de Wagner

Benavides y Herrera (2014) en relación con la hipótesis de Wager en su investigación sobre el desarrollo económico y gasto público, exponen lo siguiente:

Adolf Wagner, destacado economista político alemán (1835-1917), propuso una ley empírica para analizar y explicar la tendencia en el crecimiento del gasto público. Wagner sostuvo que existe una relación funcional, de causa y efecto entre el crecimiento de una economía industrializada y el crecimiento relativo de su sector público.

Según Wagner, el crecimiento relativo del sector gubernamental es una característica inherente a las economías industrializadas.

La ley de Wagner se basaba en hechos históricos. Su ley era aplicable a los gobiernos progresistas modernos sólo en los que el estado estaba interesado en ampliar el sector público de la economía. Wagner observó que había una tendencia persistente hacia un aumento "*extenso*" e "*intensivo*" de las funciones del Estado. Según la ley de Wagner, el gasto público tiene una tendencia creciente continúa debido a tres razones:

Expansión de funciones tradicionales

Las funciones tradicionales incluyen principalmente la defensa, la administración de justicia, el mantenimiento de la ley y el orden y la provisión de gastos sociales. La cobertura y la variedad de estas funciones se incrementan gradualmente.

Cobertura de nuevas funciones

Tradicionalmente las actividades estatales se limitaban a la defensa, la justicia, la ley y el orden, el mantenimiento de los estados sobre los jefes, etc. Pero con la creciente conciencia de sus responsabilidades para con la sociedad, los gobiernos comenzaron a expandir sus actividades en el campo de diversas medidas de bienestar. Enriquecen la vida cultural de la sociedad.

Ampliación de la esfera de los bienes públicos

Casi todos los gobiernos democráticos modernos han reconocido cada vez más la necesidad de proporcionar y ampliar la esfera de los bienes públicos.

Los estados tratan de cambiar la composición del producto nacional más a favor de los bienes públicos. Como resultado, las actividades estatales se expandieron a áreas como proyectos de riego y control de inundaciones, construcción y mantenimiento de parques públicos, provisión de instalaciones educativas y de salud, creación de capital económico, etc. La provisión de estos bienes públicos y bienes de mérito significa una fuerte inversión en Empresas públicas.

2.2.4.2 Hipótesis de Peacock y Wiseman

Martínez y Benavides (2013) en su análisis de la hipótesis de Peacock y Wiseman, manifiestan lo descrito a continuación:

Peacock y Wiseman condujeron un nuevo estudio basado en la ley de Wagner. Ellos estudiaron el gasto público de 1891 a 1955 en el Reino Unido Demostrando que la ley de Wagner cumple la validez

Además, demostraron que el aumento del gasto público depende en gran medida de la recaudación de ingresos, que a lo largo de los años se han desarrollado y recaudado por parte de los gobiernos, lo que ha permitido incrementar el gasto público.

Existe una gran brecha entre las expectativas de la población sobre el gasto público y el nivel de tolerancia de los impuestos. Por lo tanto, los gobiernos no pueden ignorar las demandas hechas por la gente con respecto a varios servicios, especialmente, cuando la recaudación de ingresos está aumentando a una tasa impositiva constante.

Afirmaron además que, en tiempos de guerra, el gobierno aumenta aún más las tasas impositivas y amplía la estructura tributaria para generar más fondos para hacer frente al aumento del gasto en defensa. Después de la guerra, las nuevas tasas impositivas y las estructuras impositivas pueden

seguir siendo las mismas, ya que la gente se acostumbra a ellas. Por lo tanto, el aumento de los ingresos provoca un aumento del gasto público.

2.2.5 Curva de Laffer para deuda externa

La existencia de una Curva de Deffer Laffer es utilizada como argumento de interés colectivo por parte de los acreedores para condonar deudas externas en países con sobreendeudamiento, de esta forma los acreedores podrían beneficiarse de la reducción unilateral de la deuda cuando el país deudor está en el lado equivocado de la curva, mediante esquemas de reducción de deuda basados en el mercado (tales como recompras y bonos de salida) para acreedores y deudores (Busato & Chianini, 2013).

De acuerdo con Lorenzoni y Werning (2013) los inversionistas tienen menos probabilidades de arriesgar su propio capital si se toma un porcentaje mayor de sus ganancias.

De acuerdo con Clements, Bhattacharya y Quoc (2013) se expone lo siguiente en relación con la curva de laffer y la deuda externa de un país:

Una alta deuda externa aumenta la incertidumbre sobre la posibilidad de que el nivel de deuda será totalmente reembolsado. En un sistema macroeconómico caracterizado por un cierto grado de incertidumbre, los inversionistas extranjeros y nacionales prefieren posponer sus opciones esto es reconocido como el efecto de sobreendeudamiento.

Por esta razón, la presencia de un alto nivel de deuda cambia los incentivos, tanto del acreedor como del deudor y su reducción puede interesar a ambos. De acuerdo con algunos economistas, la curva de la deuda de Laffer reproduce la posibilidad de amortización en función del nivel de deuda y aclara cómo su reducción puede ser beneficiosa tanto para el deudor como para el acreedor.

El eje de ordenadas representa el valor de la deuda resultante de los pagos futuros esperados; Mientras que el eje de abscisas describe el valor nominal actual de la deuda. En la fase inicial cuando la deuda es sustancialmente más baja, la curva sigue la línea de 45 grados.

el tipo de interés adquirido a largo plazo, lo que puede desalentar la inversión privada, reduciendo de pronta manera el potencial de crecimiento del PIB.

Las economías que enfrentan crisis de sobreendeudamiento tienen que afrontar muchos desafíos una de ellas es la reducción de la inversión privada ante la incertidumbre debido al exceso de deuda. A medida que aumenta el tamaño de la deuda pública, también aumenta la incertidumbre sobre las acciones y políticas del gobierno para cumplir con sus obligaciones de servicio (Atique & Malik, 2012).

Una relación a largo plazo revela que el servicio de la deuda afecta de manera negativa al PIB del país deudor, esto significa que el aumento del pasivo por el servicio de la deuda reduce el crecimiento económico, ya que gran parte de los ingresos del gobierno se utiliza para el pago de intereses.

Osuji y Ozurumba (2013) argumenta que, si el préstamo externo se convierte en capital y otros insumos necesarios, se genera un desarrollo económico positivo, por otra parte, si los países prestatarios realizan una mala asignación de los recursos o lo desvían en diversos consumos, el desarrollo económico se afectara negativamente.

El exceso de deuda afecta las reformas económicas y las políticas monetarias estables, la promoción de las exportaciones y la reducción de ciertas barreras comerciales harán que la economía sea más amigable con el mercado y esto mejore el desempeño comercial. Además, la deuda disminuye la capacidad del gobierno para invertir en la producción, comercialización y construcción de infraestructura (Lawrence & Oke, 2012).

Un gobierno totalmente solvente con un alto nivel de deuda pueda poner en práctica políticas fiscales restrictivas para reducir la probabilidad de cambios repentinos en las decisiones de inversionistas privados, lo que a su vez puede reducir el crecimiento del país especialmente si se implementan durante una recesión.

En este caso, sería cierto que la deuda reduce el crecimiento, pero sólo porque los altos niveles conducen a políticas contractivas, si bien tal interpretación justificaría políticas a largo plazo dirigidas a reducir los niveles

de deuda, también implica que los países no deberían implementar políticas restrictivas en medio de una crisis (Panizza & Presbitero, 2013).

El sobreendeudamiento consecuentemente impone una restricción a la economía en términos de insuficiencia de divisas para financiar la importación de materias primas y bienes de capital necesarios para el crecimiento económico.

Otra seria limitación en relación con la deuda externa establece que la carga acumulada de la deuda afecta negativamente la tasa de inversión privada, el stock de deuda actúa como un impuesto sobre el ingreso y la producción futuros y desalienta la inversión del sector privado (Umaru & Musa, 2013).

El papel de la deuda externa en el crecimiento económico de los países en desarrollo ha sido cuestionado, debido a una alta incidencia de incumplimiento y altos niveles de pobreza, todos ellos asociados con el sobreendeudamiento y a las incertidumbres sobre la sostenibilidad de la deuda externa de los países deudores.

2.3 Evidencia empírica

Siddique y Selvanathan (2015) se refieren al endeudamiento externo como una fuente importante de financiamiento utilizada para complementar los fondos destinados al desarrollo y otras necesidades de un país, normalmente la búsqueda de este financiamiento es incurrida por países que sufren de escasez de ahorro interno.

La carga de la deuda de un país impone inevitablemente una serie de restricciones a sus perspectivas de crecimiento, sin embargo, se deben encarar los problemas con un enfoque agresivo para solventarla, los países que acceden a un préstamo constantemente enfatizan su preocupación por la estructura, requisitos del servicio y la gestión de las deudas.

La teoría del exceso de deuda se basa en la premisa de que la deuda superará la capacidad de pago del país en el futuro; el endeudamiento externo debe mantener relación con el nivel de producción del país, para que de esta

forma se generen mejores expectativas en los acreedores extranjeros y nuevas oportunidades de crédito (Osuji & Ozurumba , 2013).

Osuji y Ozurumba (2013) afirman que el exceso de deuda surge en una situación en la que el país deudor se beneficia muy poco del retorno de cualquier inversión realizada debido a obligaciones de pago, cuando las obligaciones externas no pueden cumplirse plenamente, los recursos existentes y los pagos reales de la deuda se determinan mediante algún proceso de negociación entre el país deudor y sus acreedores, el monto de los pagos puede vincularse al desempeño económico del país deudor.

La mala inversión y el aumento de países altamente endeudados en los últimos años se atribuye con frecuencia, al menos en cierta medida, a la carga atribuida con su deuda extranjera, fenómeno que de acuerdo con Karagöl (2012) ha sido definido como sobreendeudamiento, además enuncia las siguientes vías en que puede ser afectado el país deudor:

- El sobreendeudamiento público desalienta la inversión extranjera
- Se dificulta el acceso a créditos de entidades internacionales.
- La baja rentabilidad debida a la desaceleración de las actividades económicas disminuye la inversión privada.

El sobreendeudamiento indica que una deuda acumulada actúa como impuesto sobre la producción futura, desincentivando los planes de inversión productiva del sector privado y los esfuerzos de ajuste por parte de los gobiernos (Karagöl, 2012).

El Fondo Monetario Internacional IMF menciona que: “No existe una relación simple entre la deuda y el crecimiento (...) Hay muchos factores importantes para el crecimiento de un país y el rendimiento de la deuda. Además, no hay un umbral único para las ratios de endeudamiento que puedan distinguir lo "malo" del "bueno" (IMF, 2012, p. 9).

De acuerdo con Panizza y Presbitero (2013) la relación entre la deuda de un país con los acreedores extranjeros se caracteriza por la heterogeneidad de los países, que puede variar con el tiempo; la forma en que la deuda afecta el crecimiento económico depende de: la calidad institucional

del país deudor, de las dimensiones del sector público y de cómo se adquirió y acumuló la deuda a través de los años.

Por otra parte, Mencinger , Aristovnik y Verbič (2014) enuncian que un persisten sobreendeudamiento puede tener efectos perjudiciales sobre la acumulación de capital y productividad de un país, lo que se vería reflejado en el crecimiento económico; de no existir cambios en la política fiscal del país deudor los valores adeudados seguían aumentando persistentemente en comparación a los ingresos prescritos por los gobiernos.

De acuerdo con Karagöl (2012) en su estudio entre la deuda externa y el crecimiento económico de países desarrollados, con el fin de examinar una relación entre el PIB y la deuda externa, plantea la utilización de un modelo de cinco variables: PIB, deuda externa, capital social, mano de obra, y capital humano, todas en su forma logarítmica.

Shabbir (2013) relaciono el uso de un modelo distributivo de ecuación de regresión lineal, para predecir valores actuales con ayuda de una variable independiente basada en periodos pasados y de esta forma evaluar el impacto de la deuda externa en el crecimiento económico de nueve países latinoamericanos en un período de 12 años (1974-1986), encontrando una relación estadística inversa entre la carga de la deuda y el crecimiento económico.

Con referencia a Égert (2012) en su estudio de la deuda pública y los efectos no lineales del crecimiento económico, se aplicó un enfoque multi paso al conjunto secular de datos abarcando el periodo de 1709 a 2009, para analizar formalmente el vínculo entre la deuda pública y el crecimiento, encontrando evidencia favorable de una relación no lineal negativa entre la deuda y el crecimiento económico.

Los resultados obtenidos son muy sensibles a la dimensión temporal de los análisis y a la cobertura de los países considerados, además se demostró que los efectos no lineales pueden comenzar en niveles mucho más bajos de la deuda publica entre 20% y 60% del PIB (Égert, 2012).

La cantidad de estudios dedicados a revisar el efecto de la deuda externa sobre el crecimiento económico es extensa. Sin embargo, la mayoría de naciones realiza este tipo de investigaciones pues consideran que los hallazgos pueden servir como base para el planteamiento de políticas que mejoren el desempeño económico.

En su estudio Dogan & Bilgili (2014) a través de un modelo de Markov, hallaron que el endeudamiento externo público o privado tiene un impacto negativo en el crecimiento, y que el impacto negativo de los préstamos públicos sobre el crecimiento económico y el desarrollo es mayor que el de los préstamos privados. Además, los autores concluyen que las variables deuda y crecimiento siguen una forma no lineal.

Por otro lado, Chen, Yao, Hu y Lin (2016), probaron, a través de un modelo teórico no lineal, que el efecto de la inversión gubernamental en el crecimiento económico va disminuyendo a medida que aumenta el nivel de gasto, es decir que cuando la relación inversión / PIB del gobierno alcanza cierto punto (umbral), el efecto de la inversión gubernamental podría cambiar de positivo a negativo y que este fenómeno se muestra de la misma forma en la deuda pública sobre el crecimiento económico. Los resultados de los autores sugieren que debe existir un nivel óptimo de inversión gubernamental o deuda pública en lo que se refiere al crecimiento económico, aunque el nivel óptimo puede variar en diferentes economías, por ejemplo, los coeficientes de inversión pública / PIB y deuda pública / PIB de China fueron respectivamente 15,66% y 41,14% en 2014. Estos niveles no alcanzaron sus umbrales respectivos y, por lo tanto, sus efectos sobre el crecimiento económico seguían estando en el territorio positivo (Chen, Yao, Hu y Lin, 2016).

En la economía india, Bal y Rath (2014), a través de un modelo autoregresivo demostraron que la deuda del gobierno central, el crecimiento de la productividad total de los factores y los servicios de la deuda están afectando el crecimiento económico en el corto plazo. Por lo que los autores plantean como recomendación que el gobierno siga el objetivo de la equidad intergeneracional en la gestión fiscal a largo plazo con el fin de estabilizar la

relación entre deuda y PIB, especialmente después de la crisis financiera mundial.

En los países de la Unión Europea, Gómez y Sosvilla (2015) analizan las causas bidireccionales entre deuda pública y el crecimiento económico. Los resultados sugieren que en España existe una especie de bucle dañino entre el crecimiento económico y los altos niveles de deuda (Gómez y Sosvilla, 2016). Y además, los autores encontraron que países como Bélgica, Grecia, Italia y Holanda presentan un efecto negativo sobre el crecimiento desde un punto de ruptura determinado endógenamente cuando la deuda supera un umbral que oscila entre el 56% y el 103% dependiendo del país.

La evidencia sobre la correlación negativa entre deuda y crecimiento fue probada por Panizza y Presbitero (2014), a través de una serie de variables instrumentales en una muestra de países de la OCDE demuestran que como sugiere la literatura existe una relación negativa entre deuda y crecimiento. Sin embargo, los resultados cambian cuando se corrige la endogeneidad, así los autores sugieren muchas decisiones políticas que han sido tomadas bajo esta hipótesis deberían ser reconsideradas.

Así mismo, Baharumshah, Soon y Lau (2017) propusieron un modelo de conmutación de Markov para evaluar la sostenibilidad de la política fiscal en Malasia para el período 1980-2014. Los resultados de los autores indican que los responsables políticos en el pasado han seguido una política fiscal sostenible, excepto durante los breves períodos de dificultad económica. El análisis empírico revela que el gobierno debe reducir los déficits sólo si superan un cierto nivel, para asegurar su sostenibilidad en el largo plazo, específicamente, se encontró que después de que la deuda pública sobrepasa cierto nivel umbral (por encima del 55% del producto interno bruto), se correlaciona negativamente con la actividad económica y este efecto se confirmó con la presencia de una relación causal unidireccional entre deuda y crecimiento (Baharumshah, Soon y Lau, 2017).

En la Zona Euro, Checherita y Westphal (2012) investigaron el impacto de la deuda pública sobre el crecimiento del PIB per cápita en doce

países de la región a lo largo de unos 40 años a partir de 1970. Los investigadores encontraron un impacto no lineal de la deuda sobre el crecimiento con un punto de inflexión y que la relación entre la deuda pública y el PIB tiene un impacto negativo en el crecimiento a largo plazo en torno al 90-100% del PIB pero los intervalos de confianza para el punto de inflexión de la deuda sugieren que el efecto de crecimiento negativo de la deuda elevada puede comenzar ya desde niveles de alrededor del 70 al 80% del PIB. Los canales a través de los cuales la deuda pública tiene un impacto no lineal en la tasa de crecimiento económico son el ahorro privado, la inversión pública y la productividad total de los factores (Checherita y Westphal, 2012).

2.4 Marco conceptual

2.4.1 Deuda

La deuda es una cantidad de dinero prestada por una parte a otra. La deuda es utilizada por muchas corporaciones e individuos como un método de hacer compras grandes que no podrían permitirse en circunstancias normales. Un acuerdo de deuda le da al prestatario la facultad de solicitar dinero bajo la condición de que se le devuelva en una fecha posterior, generalmente con intereses (Westphal & Rother, 2012).

2.4.2 Deuda externa pública

Se considera deuda externa a la parte de la deuda de un país que fue adquirida por parte de prestamistas extranjeros, incluyendo bancos comerciales, gobiernos o instituciones financieras internacionales. Estos préstamos incluyen intereses que deben pagarse en la moneda en que se hizo el préstamo. Con el fin de cumplir con los valores pactados, el país de deudor puede vender y exportar bienes hacia el país prestamista (Atique & Malik, 2012).

2.4.3 Deuda interna pública

Es una clase de deuda nacional que tiene que ver con el dinero adeudado por el gobierno a los prestamistas en ese mismo país. La deuda abarca cualquier obligación asumida por cualquier organismo del gobierno nacional, incluidos los fondos que se prestan en lugar de imprimir moneda adicional.

Existe generalmente un cierto esfuerzo para equilibrar esta porción de la deuda del país con las obligaciones que se deben a los prestamistas externos. Administrar la deuda externa e interna se consideran prioritario para cualquier nación. Por lo general, la idea es retirar ciertas deudas tan pronto como sea posible, a menudo antes de la fecha de liquidación real de la obligación.

Al estructurar un plan de gestión de la deuda, los gobiernos pueden controlar el monto total, de esta forma podrán administrar ciertas obligaciones, incluso a medida que se crean nuevas deudas (Arellano & Kocherlakota, 2014).

2.4.4 Gasto público

Dinero gastado por un gobierno para pagar por servicios estatales como defensa, proyectos de desarrollo, educación, salud, infraestructura, mantenimiento de orden público, etc. El gasto público es apoyado por la tributación.

El gasto público permite a los gobiernos producir y comprar bienes y servicios para cumplir con sus objetivos, como la provisión de bienes públicos o la redistribución de los recursos (Karagöl, 2012).

2.4.5 Gasto corriente

Es el gasto en bienes y servicios consumidos en el año en curso, que debe ser recurrente para mantener la producción de servicios. Los gastos menores artículos de equipamiento, por debajo de un determinado umbral de costos, también se consignan como gastos corrientes.

Los gastos corrientes incluyen el gasto de consumo final, los ingresos de propiedad pagados, las subvenciones y otras transferencias corrientes, por ejemplo, la seguridad social, la asistencia social, las pensiones y otras prestaciones sociales (Reyes & Hernandez, 2016).

2.4.6 Gasto de inversión de Capital

Los gastos de capital son los fondos utilizados para adquirir o mejorar activos físicos tales como propiedades, edificios industriales o equipos. A menudo se utiliza para emprender nuevos proyectos o inversiones. Este tipo de desembolso también lo hacen las empresas para mantener o aumentar el alcance de sus operaciones.

2.4.7 Costo financiero

Es el costo y los intereses y otros cargos involucrados en el préstamo de dinero para construir o comprar activos. El total de los gastos asociados con la obtención de financiación para un proyecto o acuerdo comercial, los pagos de intereses, la comisión de financiamiento cobrada por la institución financiera intermediaria, los honorarios o salarios de cualquier personal requerido para completar el proceso de financiamiento. Este costo incluye intereses sobre préstamos, cargos de sobregiro

2.4.8 Saldo de la deuda

Se considera como saldo de la deuda externa a los montos posteriores a los desembolsos, cancelación de amortizaciones y costos financieros de intereses efectivos y comisiones con los ajustes respectivos dentro de cada periodo, este valor podría disminuir o aumentar dependiendo de las nuevas adquisiciones de deuda o renegociaciones con entidades extranjeras.

2.4.9 Servicio de la deuda

Es el efectivo que se requiere para cubrir el reembolso de intereses de una deuda para un período determinado. Si se mantiene un préstamo a largo plazo, el prestatario debe calcular el servicio anual de la deuda requerido en cada periodo, y de la misma manera, los deudores deben cumplir con los requisitos del servicio. La capacidad de servicio de la deuda es un factor determinante cuando se necesita recaudar capital adicional para operaciones múltiples (Drehmann, Juselius, & Korinek, 2017).

2.4.10 Indicadores de vulnerabilidad de la deuda externa

Deuda externa sobre exportaciones:

La relación entre la deuda externa y las exportaciones proporciona un indicador rápido de la capacidad de una economía para pagar la deuda externa con mayores ingresos procedentes de las ventas a países extranjeros. Una proporción inferior a 1 sugiere que la deuda puede reembolsarse rápidamente, teóricamente en menos de un año. A la inversa, cuanto mayor es la proporción, menor es la capacidad del país para financiar la deuda con los ingresos procedentes de las exportaciones (IMF, 2000).

Ratio de cobertura del servicio de la deuda:

Es una medida del flujo de efectivo disponible para pagar las obligaciones de deuda actuales. El ratio indica el ingreso neto de operación como un múltiplo de las obligaciones de deuda vencidas dentro de un año, incluyendo intereses, fondo de amortización y pagos.

2.4.11 Tipos de financiamiento

Los tipos de financiamiento del Estado para la obtención de recursos provienen de diversas fuentes dependiendo su origen ya sea interna o externa.

La deuda interna es contraída a través de los denominados Bonos del Estado, los cuales son demandados por inversionistas locales; entre los acreedores más importantes para el caso de Ecuador se encuentran:

- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS),
- Instituciones del sector público tales como el Banco de Desarrollo del Ecuador, BanEcuador y la Corporación Financiera Nacional (CFN).
- Instituciones del sector privado.

Respecto a los acreedores del sector privado, éstos son muy pocos, pero si se llegase a contratar deuda con este sector, se negocia a través de la Bolsa de Valores.

Durante los últimos años, la emisión de bonos de la deuda interna ha crecido considerablemente debido a la creciente necesidad de disponer recursos por parte del Estado, los cuales se han destinado en su mayor parte a financiar el Presupuesto General del Estado.

Respecto a la deuda externa, se contrae a través de diversas fuentes entre las cuales está los organismos multilaterales, gobiernos extranjeros, bancos internacionales o bonos.

Los organismos multilaterales constituyen una principal fuente de financiamiento a través de los créditos otorgados; entre las entidades que entregan créditos se encuentran:

- Banco Mundial
- Banco Interamericano de Desarrollo (BID)
- Corporación Andina de Fomento (CAF)
- Fondo Monetario Internacional (FMI)
- Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA)
- Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR)
- Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)

Estos organismos multilaterales ofrecen líneas de crédito a tasas y plazos muy accesibles; por lo general realizan préstamos de grandes montos a los países que lo solicitan o requieren siempre y cuando cumplan con las condiciones impuestas en cuanto a austeridad del gasto público o eliminación de subsidios.

Los gobiernos también se encargan de entregar préstamos tales como el Gobierno de China que en reiteradas ocasiones ha realizado compras

anticipadas de petróleo y a cambio de aquello entregar dinero para costear proyectos de inversión que necesitan realizar los países.

2.4.12 Crisis de endeudamiento

Es una crisis en relación con la deuda que puede ocurrir si un país con una economía débil no es capaz de pagar su deuda externa debido a la incapacidad de producir y vender bienes y hacer un retorno rentable (BIRF, 2017).

2.4.13 Balanza de pagos

Es una declaración que resume las transacciones de una economía con el resto del mundo durante un período de tiempo especificado. La balanza de pagos, también conocida como el saldo de los pagos internacionales, engloba todas las transacciones entre los residentes de un país y sus no residentes con bienes, servicios e ingresos; Demandas y obligaciones financieras con el resto del mundo (Feldman, Hadjimichael, & Kemeny, 2014).

2.4.14 Crecimiento económico

El crecimiento económico es un aumento en la capacidad de una economía para producir bienes y servicios, en comparación con un período de tiempo a otro. Puede medirse en términos nominales o reales, tradicionalmente, el crecimiento económico agregado se mide en términos de producto interno bruto (PIB), aunque a veces se utilizan varios indicadores económicos complementarios (Panizza & Presbitero, 2013).

2.5 Marco legal

Respecto al endeudamiento público en el Capítulo Cuarto sobre Soberanía Económica, Sección Tercera de la Constitución de la República del Ecuador (2008) se indica:

Art. 289.- La contratación de deuda pública en todos los niveles del Estado se regirá por las directrices de la respectiva planificación y presupuesto, y será autorizada por un comité de deuda y financiamiento de acuerdo con la ley, que definirá su conformación y funcionamiento. El Estado promoverá las instancias para que el poder ciudadano vigile y audite el endeudamiento público.

Además de acuerdo con el artículo 290 del mismo cuerpo legal el endeudamiento público se sujetará a las siguientes regulaciones:

1. Se recurrirá al endeudamiento público solo cuando los ingresos fiscales y los recursos provenientes de cooperación internacional sean insuficientes.

2. Se velará para que el endeudamiento público no afecte a la soberanía, los derechos, el buen vivir y la preservación de la naturaleza.

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.

4. Los convenios de renegociación no contendrán, de forma tácita o expresa, ninguna forma de anatocismo o usura.

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.

6. Serán imprescriptibles las acciones por las responsabilidades administrativas o civiles causadas por la adquisición y manejo de deuda pública.

7. Se prohíbe la estatización de deudas privadas.

8. La concesión de garantías de deuda por parte del Estado se regulará por ley.

9. La Función Ejecutiva podrá decidir si asumir o no asumir deudas de los gobiernos autónomos descentralizados (Const., 2008).

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, tanto en la contratación como en el manejo y la renegociación.

En el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas (2010) en su Capítulo Cuarto Del Componente de Endeudamiento, Sección I Del Contenido y la Finalidad indica que:

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.

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.

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

3. Por la suscripción de contratos de garantía para asegurar el uso de las contribuciones no reembolsables.

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.

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. 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.

En el artículo 124 se manifiesta el techo máximo de endeudamiento ecuatoriano sobre el producto interno bruto se ha establecido en 40%, y para casos excepcionales que superen esta cifra, se necesitará la aprobación de la Asamblea Nacional del Ecuador, este único valor a lo largo de la historia del país ha sido excedido en diversas crisis, pero en la última década se ha mantenido por debajo del mismo.

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

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.

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.

Cuando se alcance el límite de endeudamiento se deberá implementar un plan de fortalecimiento y sostenibilidad fiscal. El ente rector de las finanzas públicas, con base en la programación de endeudamiento cuatrianual regulará los límites específicos para las entidades sujetas al ámbito de este código.

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. Se establecerán en el reglamento de este Código los mecanismos que permitan garantizar que el financiamiento, dentro del marco constitucional y del presente Código, pueda ser reasignado de manera ágil entre programas y proyectos en función de la ejecución de los mismos.

En la proforma del Presupuesto General del Estado se incluirá el límite anual de endeudamiento neto para consideración y aprobación de la Asamblea Nacional.

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. 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.

Para el otorgamiento de garantía soberana, se deberá establecer e instrumentar los mecanismos necesarios para la restitución de los valores que el Estado pudiere llegar a pagar en su calidad de garante, en caso de incumplimiento del deudor.

En ningún caso 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.

Las garantías otorgadas se registrarán como deuda contingente, y solo constituirán deuda del garante, cuando la obligación, en el monto respectivo, fuere exigible al mismo.

CAPÍTULO III

3 . EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL ECUADOR

El presente capítulo de la investigación muestra de manera detallada los principales acontecimientos históricos de la deuda externa del Ecuador, y el crecimiento económico a nivel de país.

3.1 Periodos de gobierno

El análisis de evolutivo de la deuda externa del Ecuador se lo ejecutará en relación con las diversas estancias de gobierno del país, sus procedimientos, actores y sucesos más importantes:

Tabla 2.
Gobiernos del Ecuador 1992-2017

Nombre	Periodo	
	Inicio	Fin
Sixto Durán Ballén	10 de agosto de 1992	9 de agosto 1996
Abdalá Bucaram	10 de agosto de 1996	6 de febrero de 1997
Fabián Alarcón	6 de febrero de 1997	9 de febrero de 1997
Rosalía Arteaga	9 de febrero de 1997	11 de febrero de 1997
Fabián Alarcón	11 de febrero de 1997	9 de agosto de 1998
Jamil Mahuad	10 de agosto de 1998	21 de enero de 2000
Gustavo Noboa	22 de enero de 2000	14 de enero de 2003
Lucio Gutiérrez	15 de enero de 2003	20 de abril de 2005
Alfredo Palacio	20 de abril de 2005	14 de enero de 2007
Rafael Correa	15 de enero de 2007	24 de mayo de 2017
Lenín Moreno	24 de mayo de 2017	-

Tomado de: Political Data Base of the Americas, República del Ecuador por: Georgetown University. Recuperado de: <http://pdba.georgetown.edu/Executive/Ecuador/pres.html>

3.2 Gobierno, Sixto Durán Ballén (1992-1996)

A inicios del periodo de su gobierno se realizó la reforma de ley de hidrocarburos reduciendo de manera drástica los ingresos petroleros percibidos por el estado, entregando grandes beneficios en la explotación a empresas privadas (BCE, 1996).

El nuevo modelo de privatización y el creciente ajuste estructural provocaron una reducción sustancial de trabajo en el sector público, para mayo de 1994 se promueve “La ley General de Instituciones Financieras”, que en la actualidad es considerada como el ante sala para desarrollo devastador de la crisis económica desatada en 1999, en donde se eliminaron los controles administrativos de endeudamiento hacia el estado, concediendo más libertades para los acceder a créditos estatales.

Se promueve la creación de nuevas instituciones financieras bajo los créditos otorgados sin un marco regulatorio estricto, para 1995 los ejércitos del Ecuador y Perú mantenían una disputa territorial que cobro varias vidas en el alto Cenepa.

Los costos relacionados con la incursión militar de acuerdo con BCE (1996) se estimaron en USD 250 millones de dólares, además de una aguda crisis de energía que sumo más de USD 415 millones superior al conflicto limítrofe.

La relación deuda externa /PIB durante el mandato de Sixto Durán Ballén, paso del 96.9% en 1992 a 59.4% en 1996, favorecida en cierta manera por los tratados de los bonos Brady, para el año de 1995 se retomaron las negociaciones con la banca comercial por un préstamo de USD 130 millones para proyectos de ampliación de refinería.

En relación con el monto de la deuda externa el periodo de gobierno inicio con USD 12.537,0 mil millones, registrando el monto más alto en 1994 con USD \$13.757,8 mil millones y cerrando su periodo con \$12.629,9.

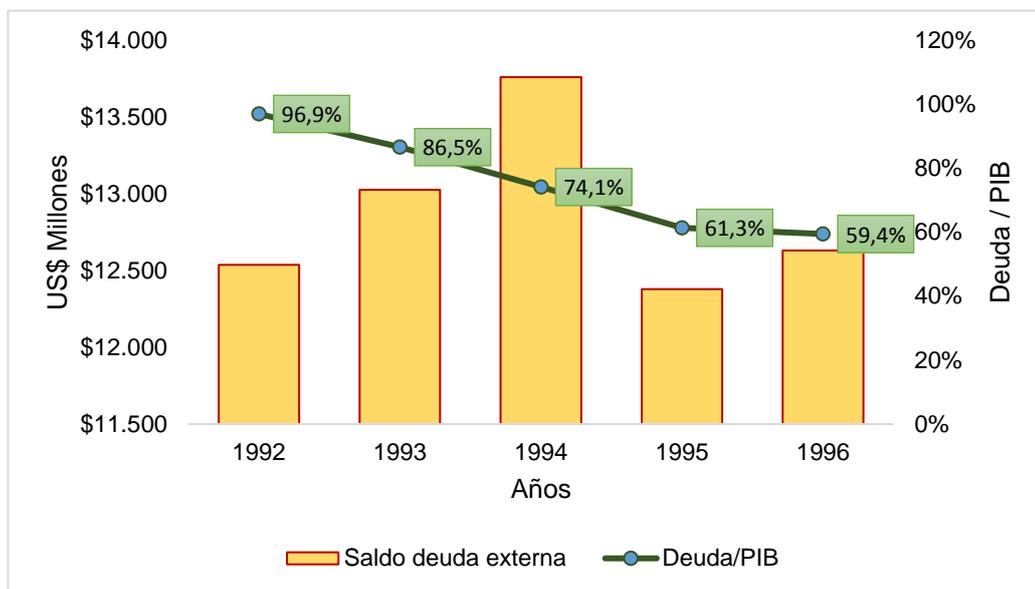


Figura 7. Relación Deuda externa de Ecuador y PIB (1992-1996). Adaptado de: Estadísticas del Banco Central del Ecuador, por: Ministerio de Economía y Finanzas, 2017

3.3 Gobierno, Abdalá Bucaram - Fabián Alarcón - Rosalía Arteaga - Fabián Alarcón (1996-1998)

De acuerdo con BCE (1997) se manifiestan las siguientes instancias importantes sobre el endeudamiento del Ecuador durante este periodo:

Las elecciones presidenciales muestran como ganador al candidato del PRE Abdalá Bucaram ante Jaime Nebot representante del PSC.

A inicios de 1996 el Ecuador enfrenta una aguda y agravada crisis económica, afectando fuertemente a las sociedades financieras, mutualistas. El sector financiero privado decreció fuertemente, a consecuencia de la estrategia de expansión en la dinámica de ahorro y crédito adoptada por las entidades económicas del país en periodos pasados.

En relación con la situación financiera en 1996 Nuñez (2013) menciona los graves problemas financieros y la intervención del Banco Central para salvaguardar entidades como el Banco Continental que por medio del manejo de información vital realizó incrementos ficticios de capital para tomar ventaja en la entrega de fondos públicos por parte del estado, un precedente del “salvataje financiero”

El gobierno plantea nuevas políticas cambiarias, la devaluación anual de la moneda alcanzo el 25% para 1996 y cerca del 31% para 1997. En diciembre de 96 se pasó de 3,577 sucres por dólar a 4,449 sucres por dólar al año siguiente.

Personal allegado al gobierno de Abdalá Bucarán se ve envuelto en escándalos de corrupción, nepotismo, abuso de poder agudizando los conflictos internos entre diferentes sectores del país, en febrero del 97 se realizaron manifestaciones a nivel nacional en contra de las medidas económicas como el aumento en el costo de los servicios básicos, medidas impuestas por el gobierno de la época.

Tras las crecientes protestas grupos de oposición presentan una moción al Congreso Nacional cuyo objetivo era la destitución del Presidente Bucarán alegando una capacidad mental para ejercer el mandato.

El 6 de febrero de 1997 se aprueba con mayoría la destitución del presidente Abdalá Bucarán, los parlamentarios congresistas nombran a Fabian Alarcón como presidente interino por motivos de vacío legal en la Constitución de la república impidiendo el ascenso de Rosalía Arteaga, vicepresidenta de Bucarán.

A la par Arteaga firmaba un decreto para la asunción a la presidencia apelando a las leyes vigentes de la época en la carta magna del Ecuador, cargo que mantuvo por horas, hasta que el 11 de febrero del 97 tras el fallido recibimiento y aprobación del congreso, se redacta un manifiesto en donde Rosalía Arteaga renunciaba a la presidencia, y horas después la mayoría parlamentaria nombró de manera oficial a Fabian Alarcón como presidente de la república del Ecuador.

Con respecto a la posición financiera externa del Ecuador, en 1997 se desembolsaron US\$ 1,350.8 millones, 93% en efectivo, negociada con bancos privados por concepto de eurobonos y contratos.

De acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas (2017) la deuda externa pública de Ecuador en el periodo 1997 fue de USD 12,583.8 millones de dolares alrededor del 53.2% del PIB y en 1998 se incremento hasta el 56.7% del PIB con USD 13,185.1 millones de dolares .

3.4 Gobierno, Jamil Mahuad (1998-2000)

Para 1998 el binomio ganador de las elecciones generales fueron los representantes por Democracia Popular Jamil Mahuad y Gustavo Noboa, posicionándose el 10 de agosto del mismo año.

De acuerdo con BCE (1999) se manifiestan las siguientes actuaciones de mayor importancia en materia financiera del gobierno en análisis:

A inicios del gobierno de Mahuad se generaliza la crisis internacional, las exportaciones del Ecuador provienen en mayor parte del Banano, superando al petróleo. El mismo día de la posición del Exmandatario entra en vigencia la constitución de 1998 promovida por la administración pasada con lo que pretendía lograr estabilidad económica y social en el Ecuador.

El PIB ecuatoriano sufre una caída sustancial para el año de 1999 pasando de \$23.255,1 millones de dólares a \$16.674,5 millones aproximadamente el 28.30%, incrementando la tasa de desempleo y pobreza, panorama agravado con el crecimiento inflacionarios y la incapacidad de asumir los pagos de bonos Brady y Eurobonos, condicionando la cancelación de las obligaciones externas.

Se expide la ley de Salvataje Bancario, destinando recursos propios del estado en medida de atención de los problemas monetarios de los bancos privados en quiebra, su medida justificativa se basó en la protección de los ahorros de los ciudadanos. Las canalizaciones de flujo de capital hacia los bancos se destinaron en parte a la compra de dólares para su colocación fuera del Ecuador en medida de cancelación de créditos de los mismos bancos nacionales.

Pese a las medidas de ayuda, muchos Bancos quebraron en el Ecuador, se inicia una ola especulativa de precios del dólar estimado en 19.000 sucres, lo que arremete al ya afectado sector productivo del país, el 8 de marzo de 1999 el Exsuperintendente de Banco Jorge Egas, establece el cese de operaciones financieras durante el plazo de 24 horas, dando inicio al tan conocido "Feriado Bancario" prolongándose durante cinco días.

Para el 11 de marzo de 1999 el Expresidente Jamil Mahuad decreta el congelamiento total de todos los depósitos en cuentas corrientes mayores a 2 millones de sucres (USD 500) y de ahorros con un monto mayor a 5 millones de sucres por el lapso de un año como medida tras el agotamiento de sucres en la reserva interna, entre diciembre del 99 e inicios del 2000 el sucre ecuatoriano se devaluó 26% (UASB, 2012).

A la creciente crisis económica que el país atravesaba y una tasa inflacionaria del 96% en el año 2000 se disparó el precio del dólar en un 67% a su valor en años previos, como medida de protección del país ante el aumento de inestabilidad financiera se decreta la sustitución de la moneda local por el dólar estadounidense a una tasa de 25.000 sucres por dólar.

La suspensión de pagos externos en 1999 y la aguda crisis económica del país aportaron sustancialmente a la percepción del riesgo país, el endeudamiento total del Ecuador como porcentaje de PIB fue del 100% uno de los más altos para esa época un incremento del 33% en relación con el año anterior, como se puede valorar en la figura a continuación:

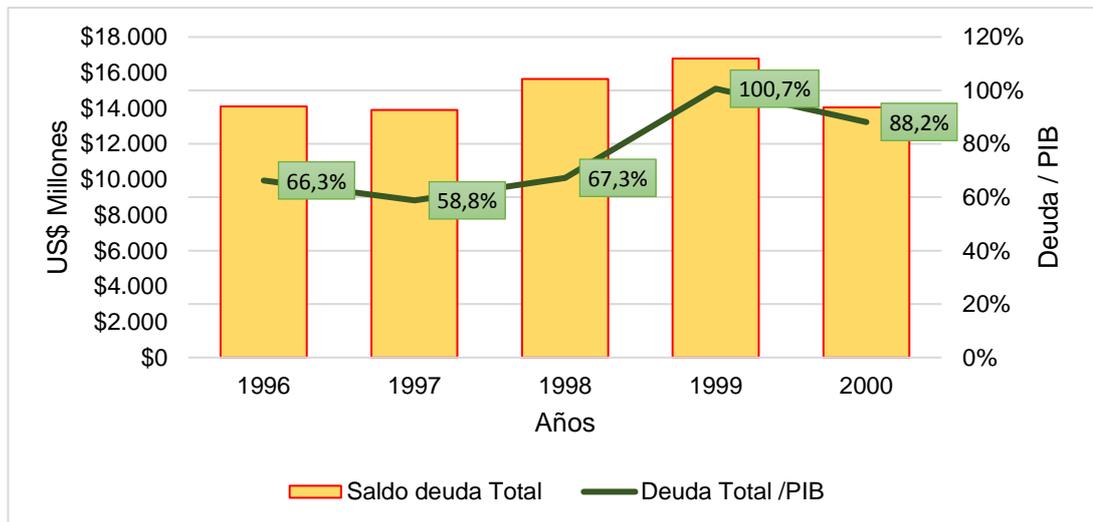


Figura 8. Deuda externa de Ecuador y PIB (1996-2000). Adaptado de: Estadísticas del Banco Central del Ecuador, por: Ministerio de Economía y Finanzas, 2017

Durante este periodo de gobierno existieron dos instancias importantes que dictaron una nueva dirección a la deuda externa del Ecuador, la renegociación de bonos Brady y una reestructuración completa de las deudas con el club de Paris en donde se definieron a largo y mediano plazo el pago de los intereses.

3.5 Gobierno, Gustavo Noboa (2000-2003)

Tras la destitución de Jamil Mahuad el vicepresidente electo Gustavo Noboa asciende al poder el 22 de enero del 2000, con miras a políticas económicas de aceptación a la dolarización, el 9 de septiembre del mismo año se retira oficialmente de circulación del Sucre ecuatoriano, como único reemplazo aceptado para toda transacción comercial interna se estableció el dólar estadounidense. Utilizado hasta la presente fecha.

De acuerdo con BCE (2002) durante el 2001 se realizó un pago significativo de deuda externa por un valor de US\$ 999 millones, monto inferior al año previo en 179 millones. Las remesas de los migrantes que salieron del país a causa de la crisis financiera mostraron un alto crecimiento. Durante el 2001 representó el 7.8% del PIB alrededor de US\$ 1.414 millones.

Dentro del contexto macroeconómico a partir del 99 las remesas se convirtieron en el segundo rubro de ingresos de divisas al Ecuador, al mismo tiempo fueron determinantes en el superávit de las cuentas corrientes.

Los déficits de la balanza comercial al momento de pago de intereses de la deuda externa se financiaron principalmente con recursos de inversión extranjera y préstamos externos.

En febrero del 2001 se aprueba la construcción del oleoducto de crudos pesados cuyo propósito es el incremento de ingresos fiscales a la par con una mayor producción de petróleo.

Durante 2002 se realizaron multitudinarios esfuerzos para la suscripción de acuerdos monetarios con el FMI los mismo que no se concretaron por dificultades al mantener una disciplina presupuestaria en lo

términos solicitados por el organismo internacional, además de la incertidumbre política del Ecuador. Sin embargo, la economía ecuatoriana mantuvo un crecimiento estimado para la fecha del 3.3%.

El saldo de la deuda externa del Ecuador en diciembre del 2002 se posicionó en US\$ 11.377 millones alrededor del 47% del PIB, se realizaron desembolsos de acreedores externos al sector público por un total de US\$ de 506,5 millones el 74% proveniente de organismo extranjeros y la diferencia por bancos.

La amortización se estimó en US\$ 778.3 millones en su mayoría destinados al pago de obligaciones con entidades de financiamiento internacional.

Para diciembre del 2003 la deuda externa ecuatoriana se encontraba en US\$ 11,491.10 millones de dólares que representaba el 35.4% del PIB. En relación con la deuda interna existió un decremento sustancial al año anterior en donde paso de US\$ 2,771.1 millones a US\$ 681.4.

3.6 Gobierno, Lucio Gutiérrez (2003-2005)

Tras participar en la rebelión indígena en enero del 2000 que logró el derrocamiento del Expresidente Jamil Mahuad, y tras haber ganado las elecciones en noviembre del 2002 el ex militar Lucio Gutiérrez asume la presidencia del Ecuador el 15 de enero del 2003.

Las amortizaciones por causa de la deuda del Ecuador a finales del 2003 ascendieron US\$ 905.4 millones, de los cuales el 77% correspondieron a pagos en efectivo durante el tiempo de enero a diciembre

En materia económica y política durante el gobierno de Lucio Gutiérrez, Correa (2003) expone lo siguiente:

“El problema sigue siendo el servicio de la de deuda pública, tanto externa cuanto interna. Ésta última se agravó en los tres años anteriores por el salvataje bancario, pero a pesar de ello, el problema del sector fiscal es básicamente de financiamiento, no de solvencia” (p.19)

En donde se puede decir que para un país en vías de desarrollo los accesos a los mercados internacionales y las brechas de financiamiento se convierten en problemas emblemáticos para promover el crecimiento.

Para 2004 las amortizaciones de la deuda externa se totalizaron en US\$ 856 millones, de los cuales US\$ 496 fueron para organismos internacionales, US\$ 277 millones a gobiernos extranjeros y US\$ 55 millones a bancos.

De acuerdo con BCE (2006) el saldo de la deuda externa a finales del 2004 se estableció en US\$ 11.060,40 millones, US\$ 430.7 millones más en comparación al año anterior, durante el gobierno de expresidente Lucio Gutiérrez se consideraba que los bonos Global como los títulos más onerosos, a establecerse a una tasa del 12%.

A finales de 2005 las amortizaciones de la deuda externa del país fueron estimadas en US\$ 953 millones de los cuales US\$ 611 millones se destinaron a pagos de entidades internacionales, US\$ 272 millones a gobiernos, y a bancos US\$ 57 millones.

El saldo de la deuda externa ecuatoriana en diciembre del 2005 se posicionó en US\$ 10.850,3 cerca del 26% del PIB ecuatoriano que registró un alza de US\$ 36.591,7 millones en 2004 a US \$41.507,1 en 2005 alrededor del 14%.

A continuación, se detalla la deuda total de Ecuador y su relación deuda/PIB de acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas (2017):

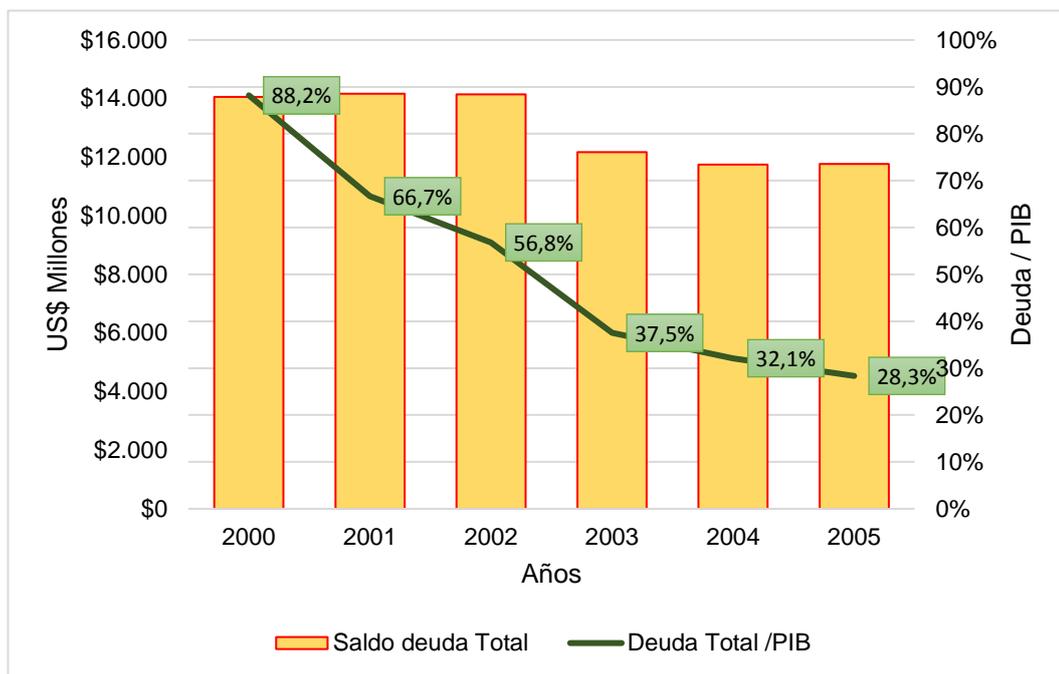


Figura 9. Deuda total ecuatoriana (2000-2005). Adaptado de: Estadísticas del Banco Central del Ecuador, por: Ministerio de Economía y Finanzas, 2017

A causa del incremento del producto interno bruto del Ecuador, el peso de la deuda sobre el PIB se disminuyó en 9 puntos porcentuales desde 2003 hasta el 2005, ubicándose en 28.3%.

El 20 de abril tras intensos días de manifestaciones a consecuencias de políticas gubernamentales de restricción de derechos civiles y supuestas relaciones con personajes de desagrado con la opinión pública, la ciudad de Quito se vio atestada de manifestantes violentos que posterior al retiro del apoyo militar al gobierno se tomaron el palacio de Carondelet, obligando al mandatario Lucio Gutiérrez a abandonar el lugar a bordo de un helicóptero.

El congreso del Ecuador bajo la instancia de “abandono del cargo” posesiona al vicepresidente Alfredo Palacios asumiendo la presidencia el 20 de abril del 2005.

3.7 Gobierno, Alfredo Palacios (2005-2007)

En el discurso de posesión del cargo el nuevo mandatario prometió priorizar la inversión social por sobre los pagos de la deuda externa del Ecuador además de combatir la impunidad.

BCE (2008) manifiesta lo siguiente en relación con el manejo económico y la deuda externa del país:

El ministro de economía a comienzos del periodo presidencial del Dr. Palacios fue Rafael Correa quien propuso la eliminación del Fondo De Estabilización E Inversión De Los Recursos Petroleros (FEIREP) por considerar que favorecía a intereses particulares de los dueños de los bonos de deuda pública y reemplazarlo por una cuenta de reactivación productiva y social (CEREPS) y la creación del fondo petrolero (FEISEH) el cual priorizaba la inversión en explotación del crudo.

Las múltiples discrepancias durante la gestión del ministerio de economía por Rafael Corre al ejecutar decisiones sin el conocimiento presidencial llevaron al mismo a la renuncia al cargo.

La deuda externa para 2006 fue de US\$ 10.214,9 millones de acuerdo con el Ministerio De Finanzas del Ecuador (2017) en representación del 21.8% del PIB además se observa un crecimiento en la economía del país, la inversión extranjera y la creciente ola de remesas contribuyeron a dinamizar la economía interna y a su vez el financiamiento de los pagos externos.

En busca de financiamiento interno el estado para el año 2006 efectúa recompras de bonos por US\$ 237 millones de los cuales US\$ 175 millones correspondieron al IESS y US\$ 62 millones a otras entidades del sector público (BCE, 2006, p. 134)

Para finales del 2007 las amortizaciones de la deuda pública se estiman en US\$ 1,020 millones, de los cuales US\$ 784 millones fueron a los organismos internacionales, con un saldo externo a la fecha de US\$ 10.632,7 equivalente al 20.8% del PIB ecuatoriano.

Como medida de reducción de la deuda pública sobre el presupuesto general del estado, se emprendieron múltiples operaciones que modificaron los perfiles de pagos de adeudos, además se contó con créditos otorgados por la Corporación Andina de Fomento por montos de más de US\$ 960 millones

3.8 Gobierno, Rafael Correa (2007-2017)

Exministro de economía y finanzas (2005) en el gobierno del Dr. Alfredo Palacios, mantenía una postura en la que considera que el mayor ingreso percibido por el petróleo debería ser utilizado en un porcentaje mayor para el desarrollo social y un mínimo para la cancelación de deudas.

El pago de intereses relacionados con la deuda externa, continuo su expansión como principal elemento de las cuentas fiscales del 2008, ascendiendo a US\$ 1,150 millones con una pequeña variación a la baja en relación con el año anterior (Ministerio de Economía y Finanzas, 2017).

El saldo total de la deuda externa para el 2008 se estableció en US\$ 10,088.9 millones, alrededor del 16.3% del PIB, 4.5 puntos porcentuales menos que el año anterior.

Para el año 2008 de acuerdo con Denvir (2010) el Ecuador emprendió un examen exhaustivo en relación con la deuda externa aceptada a lo largo de los años. El presidente Rafael Correa declara la ilegitimidad de la misma cesando el 70% de los pagos en bonos, ante las nuevas políticas estatales de no pago, los acreedores internacionales revaloraron la deuda ecuatoriana y la expusieron al mercado por un precio menor al pactado.

Se realizan nuevas recompras de deuda de manera reservada por el estado ecuatoriano a precios muchos menores, significando un ahorro exhaustivo de capital para el pago de adeudos.

La comisión investigadora determinó también que múltiples préstamos realizados a favor del desarrollo social y modernización fueron destinados a empresas nacionales privadas. Entre 1989 y 2006, solamente el 14% de los préstamos se destinaron para proyectos de desarrollo y el resto para el pago de intereses y capitales de endeudamiento (Denvir, 2010).

En relación con la deuda externa, Ministerio de Finanzas, (2010) expone lo siguiente:

El saldo de la deuda externa pública para el 2009 decrece en un 26.73% en relación con el 2008, escalando a la baja de US\$ 10.088,9 millones a US\$ 7.392,5 cerca del 11.8% del PIB de la época, ocasionado

principalmente por la recompra de los Bonos Global 2012 y 2030 a una tasa del 100% de descuento.

La nueva constitución redactada y aprobada en Montecristi ordenaba el adelanto de los comicios para todas las dignidades del Ecuador, incluyendo presidente. El 26 de abril del 2009 el expresidente Rafael Correa se asegura la presidencia tras ganar en primera vuelta con el 51.99% de aceptación.

Para el año 2010 la asignación de recursos dentro del Presupuesto General del Estado se ve priorizada por los gastos sociales relacionados con salud, vivienda y educación a diferencia de administraciones pasadas en donde el servicio de la deuda era lo prioritario. Se destinan cerca de US \$5,542.8 millones en inversión social y solamente US\$ 1,591.2 millones para el servicio de la deuda de acuerdo con (Ministerio de Finanzas Ecuador, 2010).

Se destacan los siguientes créditos suscritos en el 2010 por parte del estado ecuatoriano:

US\$ 1,682.7 millones destinados a la construcción de la hidroeléctrica Coca Codo Sinclair, uno de los más ambiciosos proyecto de la administración de Correa, US\$ 1,000 millones suscritos con el Banco de desarrollo de China para el financiamiento de proyectos petroleros.

US\$ 1,315 millones a la Corporación Andina de Fomento y US\$ 525 millones para programas de desarrollo social, vivienda, salud, agricultura, educación e infraestructura gubernamental.

Durante el 2011 el Ecuador se posiciona por debajo del promedio de Latinoamérica en relación del nivel de deuda sobre su producto interno bruto, posicionándose en el 13.2% de la deuda total en relación con el PIB, inferior al 30% en promedio de los demás países.

Con respecto a los mayores acreedores de la deuda externa ecuatoriana en 2011 se encuentran a los organismos internaciones con US\$ 5,291.5 millones, US\$ 3,621.1 millones a otros gobiernos y el resto entre bancos y proveedores extranjeros.

La cifra de crecimiento económico en 2012 publicada por BIRF (2017) para Ecuador fue del 4.19%, asimilando una deuda total del 13.1% en relacion

al PIB, la deuda pública interna se empieza a incrementar pasado de US\$ 376.9 millones en 2011 a US\$ 653.7 millones en 2012 un incremento de alrededor del 32.16%.

Durante el año 2013 el país experimente un crecimiento económico del 4.5%, la deuda externa consolidada de estimo en US\$ 12,920.1 millones, y por primera vez en una década de endeudamiento el país sobrepasa los mil millones de endeudamiento interno.

La relación deuda externa consolidada y PIB se ve representada con el 13.6%. El sector público no financiero mostro un resultado de -4.74% del PIB, financiados gracias a los desembolsos del sector extranjero y también mediante préstamos internos, representados en el 1.02% el PIB (BIRF, 2017).

De acuerdo con las cifras del Banco Central del Ecuador para 2014 se experimentó un crecimiento del 3.8%, la deuda pública externa consolidada se ubicó en US\$ 17,581.9 millones y la interna en US\$ 1,097.3 millones, dando un saldo total en relación con el PIB del 18.3% experimentado un incremento del 3.6% al año anterior.

En 2015 el PIB del Ecuador alcanza valores estimados en US\$ 100,176.8 millones la deuda externa consolidada es estimada en US\$ 20,255.2 millones, alrededor del 20.2% del PIB, la deuda interna alcanza los US\$ 1,047.6 millones.

A continuación, se describen los últimos desembolsos de la deuda externa total y los movimientos por acreedor para el 31 de diciembre del 2015.

US\$ 7,927.7 millones se destinaron a las organizaciones internacionales como el Banco Mundial, BIRF, BID, CAF, entre otros; US\$ 6,424.5 millones para gobiernos y US\$ 5,066.5 millones entre bancos y bonos.

La figura que se muestra a continuación contiene datos en relación con la deuda pública total del Ecuador y su relación con el PIB:

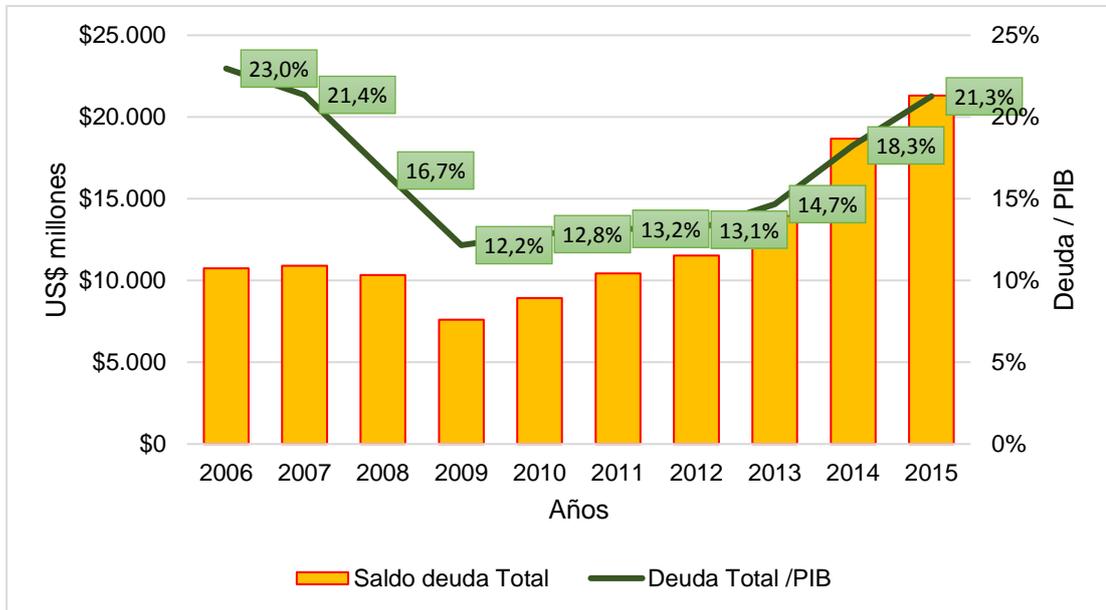


Figura 10. Deuda total ecuatoriana (2006-2015). Adaptado de: Estadísticas del Banco Central del Ecuador, por: Ministerio de Economía y Finanzas, 2017

Al observar la figura anterior se puede notar un incremento sustancial del endeudamiento total a partir del año 2010, a la par con el incremento del PIB ecuatoriano, dato que se ve reflejado en la relación deuda/PIB.

Para el año 2016 la deuda pública externa consolidada se instauró en US\$ 25,679.3 millones alrededor del 26.3% del PIB, se estima que se incrementó en 141.51% más en relación con el 2007, pero de la misma forma el PIB en analogía con el 2007 creció en 91.74%. Cabe mencionar que el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas en el artículo 124, establece un monto máximo de endeudamiento público que no puede exceder el 40% del PIB.

En la figura a continuación se describe de manera general la evolución de la deuda externa pública del Ecuador en relación el PIB desde 1995 hasta el 2016. Se puede observar un descenso de endeudamiento externo con respecto a PIB, pero al mismo tiempo un incremento de los montos adeudados.

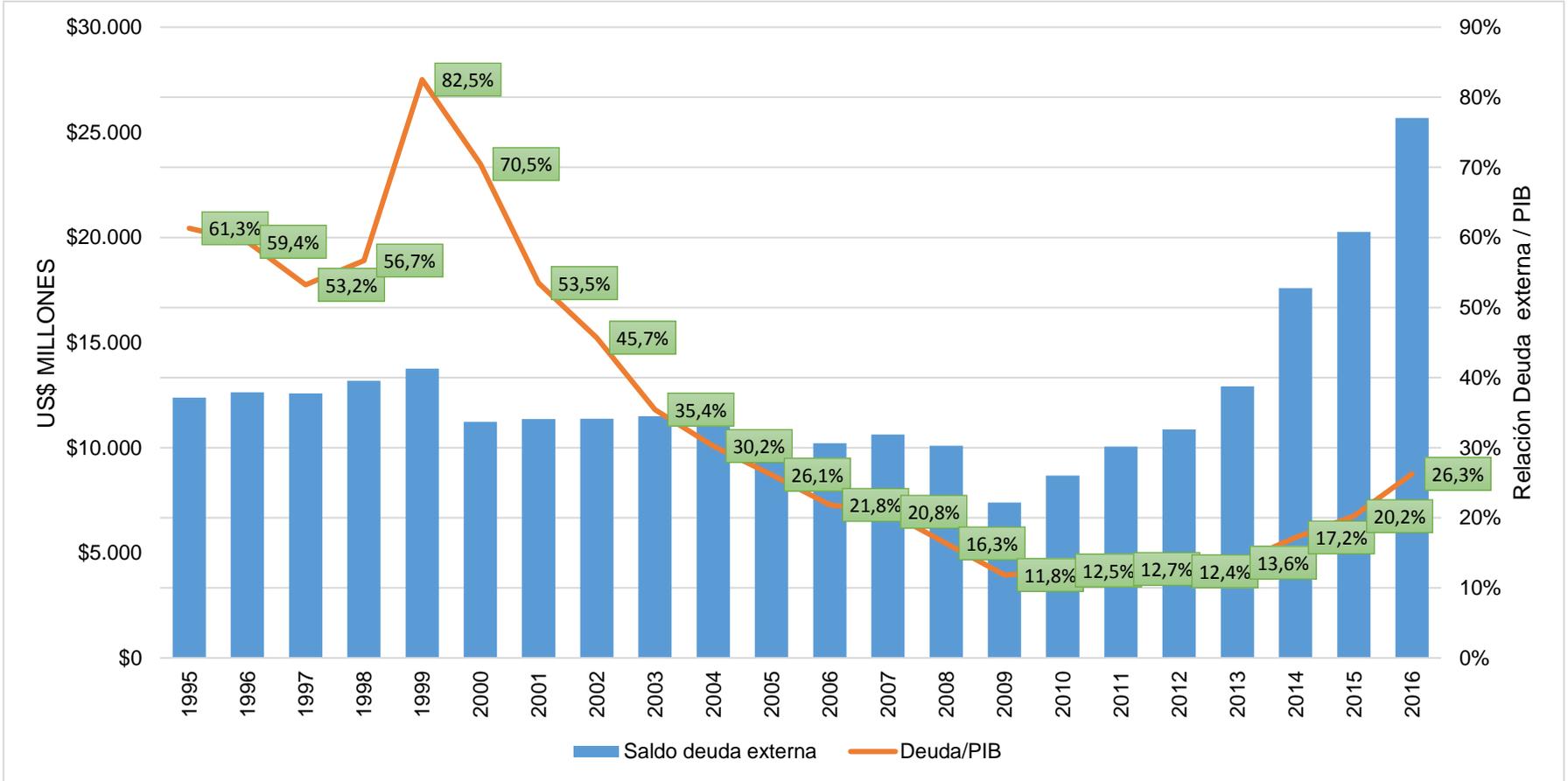


Figura 11. Deuda externa pública ecuatoriana (1995-2016). Adaptado de: Estadísticas del Banco Central del Ecuador, por: Ministerio de Economía y Finanzas, 2017.

3.9 Contexto de endeudamiento externo en América Latina

La deuda externa pública en América Latina ha mantenido un periodo cíclico con oscilaciones del déficit y otras variables de flujo, en una vista a largo plazo la deuda externa sufrió una etapa de reducción entre 1990-1997 y de crecimiento entre 1998-2003, durante los años de bonanza petrolera la deuda se redujo considerablemente (2004-2008) modificando significativamente su composición al extenderse los plazos (CEPAL, 2015).

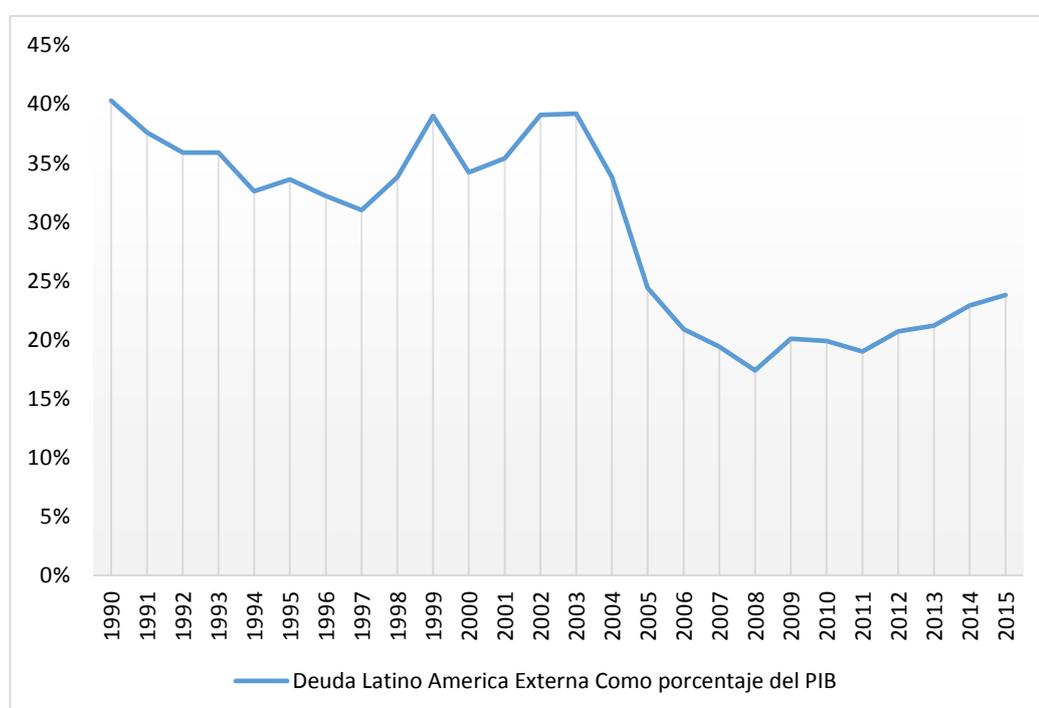


Figura 12. Deuda externa total como porcentaje de PIB, América Latina (1990-2015). Adaptado de: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, por: CEPAL, 2016.

En relación con el PIB y la deuda externa total de América Latina, a inicios de los noventa se encontraba por encima del 40%, registrando el valor más bajo en el año 2008 con el 17% y a finales del 2015 se ubicó en 24% de acuerdo con la estadística e indicadores económicos proporcionados por CEPAL (2015) y las estimaciones propias basadas en fuentes nacionales. Durante la última década la región no sólo mostró notables mejoras en cuanto

a los índices de reducción de los niveles de deuda externa pública también se evidenciaron la acumulación de activos y flujos públicos, mejorando los saldos fiscales y de cuenta corriente primaria, también hubo cambios notables hacia estructuras de deuda menos vulnerables.

Entre 2003 y 2008, América Latina registró una notable mejora en los indicadores de sostenibilidad, en particular la reducción de las ratios de deuda pública / PIB aproximadamente 20 puntos porcentuales del PIB, el descenso se debió principalmente a una combinación del efecto directo del rápido crecimiento económico y los superávits primarios (Adler & Sosa, 2013).

Sin embargo, hay diferencias visibles entre los países de la región, en particular en lo que respecta a la manera en que gestionaron la rápida obtención de ingresos durante este período. De hecho, la contribución observada de los superávits primarios no es necesariamente un reflejo de la disciplina fiscal en todos los países, ya que se trata de un período de bonanza económica caracterizado por un fuerte crecimiento y unos precios notablemente más altos y por consiguiente un aumento sustancial de los ingresos fiscales.

La emisión de bonos por parte de los prestatarios de los sectores público y privado en América Latina disminuyó considerablemente en 2015, debido a las perspectivas inciertas para la economía mundial; se emitieron bonos por un total de 73.000 millones de dólares en 2015, un descenso del 26 por ciento sobre la cifra comparable de 2014 (World Bank Group , 2017).

CEPAL (2016) afirma que China seguía siendo, en gran medida, el proveedor más importante de flujos de inversión extranjera hacia países de ingresos bajos y medianos en 2015.

Dentro de los principales acreedores de deuda China respaldada con mercancía se encuentran Brasil, Ecuador, y Venezuela, este último recibió más de la mitad del total de préstamos en América Latina, la mayoría son proporcionados por el Banco de Desarrollo Chino de forma directa a las empresas estatales de los países solicitantes, en lugar de realizar el financiamiento con los gobiernos locales, como como es el caso del Eximbank de China en África (Brautigam & Gallagher, 2014).

Los bancos chinos se han convertido en importantes financiadores del desarrollo, pero su falta de transparencia ha dejado a muchos políticos incómodos en relación con el tamaño y la naturaleza de sus préstamos.

3.10 Crecimiento desde una perspectiva macroeconómica

De acuerdo con Feldman, Hadjimichael y Kemeny (2014) el crecimiento económico es simplemente un aumento de la producción agregada del país, el desarrollo económico se ocupa de las mejoras de calidad, la introducción de nuevos bienes y servicios, la mitigación del riesgo y la dinámica de la innovación; el desarrollo económico consiste en posicionar en una constante trayectoria de crecimiento a las perspectivas de mejora de una nación.

Se considera desarrollo económico a la función de las fuerzas del mercado; es el producto de inversiones a largo plazo en la generación de nuevas ideas, transferencia de conocimiento e infraestructura y depende de las instituciones sociales y económicas en funcionamiento y de la cooperación entre el sector público y la empresa privada. El desarrollo económico requiere una acción colectiva y una inversión a gran escala a largo plazo (Mencinger , Aristovnik , & Verbič, 2014).

En relación con los desastres naturales y el crecimiento económico, se afirma que sólo las catástrofes de gran magnitud en la distribución de los daños directos causados muestran un impacto en el crecimiento del PIB, tanto a corto como a largo plazo, además son estadísticamente y económicamente significativos (Cavallo, Sebastian, & LLan, 2013).

Cuando los desastres naturales son seguidos por una revolución de política radical que altera el sistema económico, incluido el sistema o los derechos de propiedad se muestran efectos económicos negativos sobre el crecimiento económico.

3.11 Crecimiento económico del Ecuador

De acuerdo con BIRF (2017) la tasa anual de crecimiento bruto de capital está basada en la constancia de la moneda local cuyos agregados se fundamentan en dólares estadounidenses.

La formación de capital bruto obedece a desembolsos en adiciones a los activos fijos de la economía, más cambios netos en el nivel de inventarios. Los activos fijos incluyen mejoras en la tierra, compras de maquinaria y equipo; la construcción de carreteras, ferrocarriles y similares, incluyendo escuelas, oficinas, hospitales, viviendas residenciales privadas y edificios comerciales e industriales.

También se considera la existencia de bienes de las empresas para hacer frente a fluctuaciones temporales o inesperadas en la producción, las adquisiciones netas de objetos de valor también se consideran formación de capital.

De acuerdo con las estadísticas proporcionadas por el Banco Mundial sobre la formación de capital bruto y el porcentaje de crecimiento anual se elaboró la gráfica a continuación:

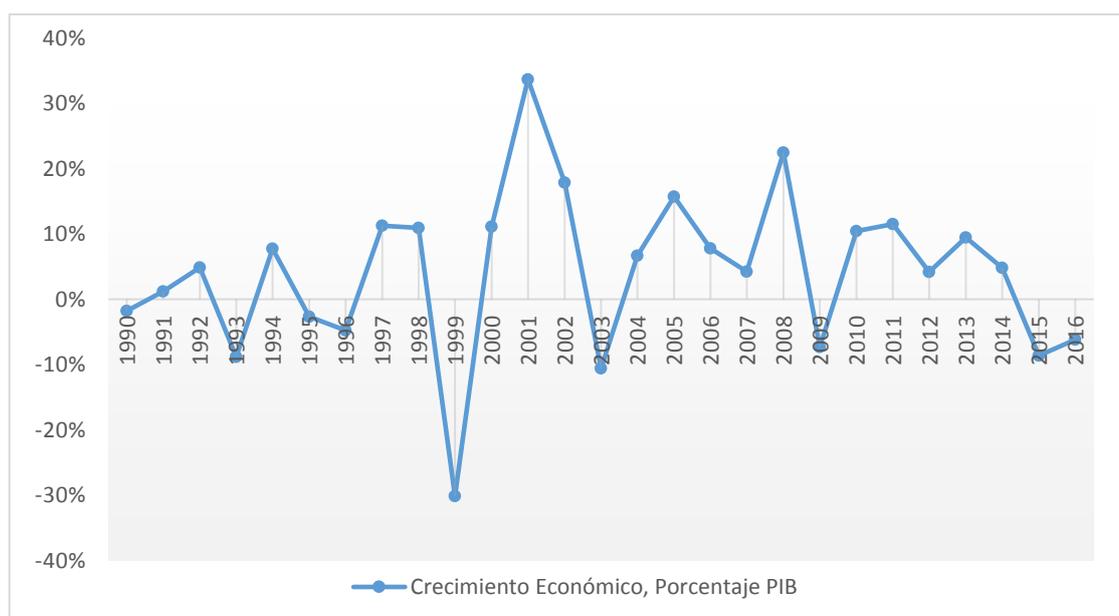


Figura 13. Crecimiento anual del Ecuador (1990-2016). Adaptado de: World Development Indicators, World Bank Open Data, por: BIRF, 2017.

Como resultado de la aguda crisis económica y financiera del Ecuador durante el año de 1999, el país experimentó un decrecimiento del alrededor del 30.14% en relación con el PIB, siendo este el año con peor desempeño económico en la historia de la nación, para el año 2003 también ocurrió un decrecimiento del 10.58%.

Durante la abundancia de ingresos petroleros el país experimentó un crecimiento de alrededor del 22.48%, manteniendo ciclos de aumento variable, a partir del 2015 el país ha sufrido bajas en su economía, relacionada a múltiples factores políticos tanto internos como externos, reflejado en su crecimiento económico de -8.62% en 2015 y -6.21% en 2016, para el 2017 el FMI prevé una reducción del -2.7% sobre el PIB ecuatoriano.

A continuación, se describe la variación del crecimiento económico del Ecuador con respecto a un periodo anterior:

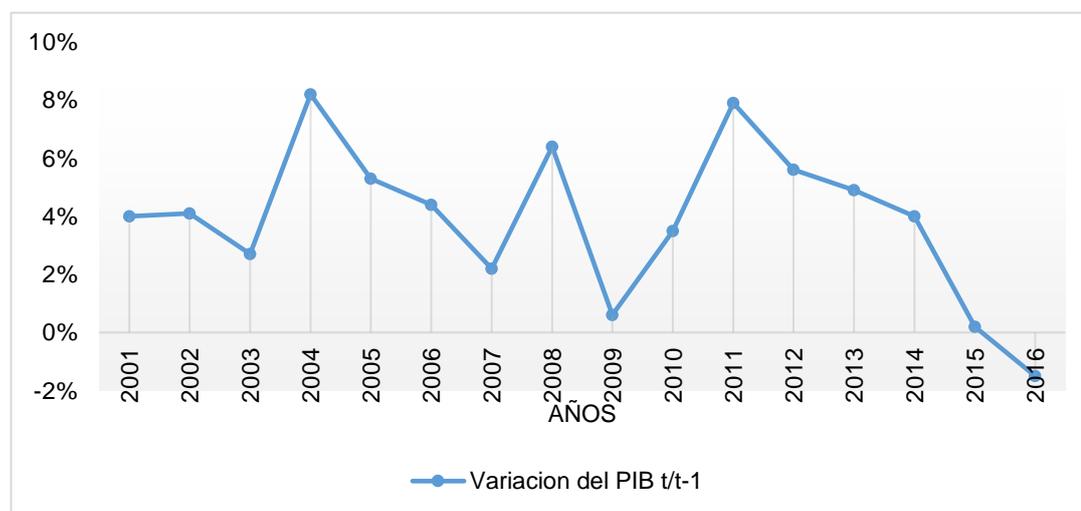


Figura 14. Variación del PIB t/t-1 y PIB (2001-2016). Adaptado de: Estadísticas del Banco Central del Ecuador, por: Ministerio de Economía y Finanzas, 2017

En donde se puede apreciar un promedio de 4% de crecimiento económico en el país, siendo el periodo más alto en el año 2011 con el 7.9% y el más bajo registrado en el 2016 con el -1.5%.

3.12 Indicadores económicos

El mercado de valores desempeña un papel importante en el desarrollo económico de un país, existe una relación causal entre los indicadores macroeconómicos y los precios en la bolsa internacional, este es un tema que ha recibido mayor atención por parte de inversionistas extranjeros y políticos en relación sus efectos dinámicos.

Imran & Kashif (2012) sugieren que los cambios inesperados con relación a la incertidumbre económica y monetaria de un país modifica el accionar de riesgo en los precios de las acciones de una compañía de inversión, de esta forma se crea una representación negativa de asociación en relación con los accionistas.

En relación con la investigación planteada se consideran los siguientes indicadores económicos como de mayor importancia en analogía a los objetivos planteados.

3.12.1 Producto interno bruto (PIB)

El producto interno bruto es la mejor manera de medir la economía de un país, es el valor total de todo lo producido por todas las personas y empresas del país no importa si son ciudadanos o empresas de propiedad extranjera, si se ubican dentro de los límites del país, el gobierno cuenta su producción como PIB (Sutton & Elvidge, 2012).

La medición del PIB de un país es considera como una gran herramienta para comparar las economías de otros países o cómo una economía cambia con el tiempo, cuando los economistas hablan del "tamaño" de una economía, se refieren al PIB.

Los inversionistas miran la tasa de crecimiento para decidir si deben ajustar su asignación de activos, también comparan las tasas de crecimiento de los países para decidir dónde se encuentran las mejores oportunidades. La mayoría de los inversores les gusta comprar acciones de empresas que están en países en rápido crecimiento.

El PIB puede ser utilizado para observar que sectores de la economía están creciendo y cuáles están declinando.

A continuación, se muestra el producto interno bruto del Ecuador en dólares como la suma de valores agregados de todos los productos de la economía local, más los impuestos, menos el subsidio no incluido, el cálculo está basado sin hacer deducciones por depreciación de bienes manufacturados o degradación natural.

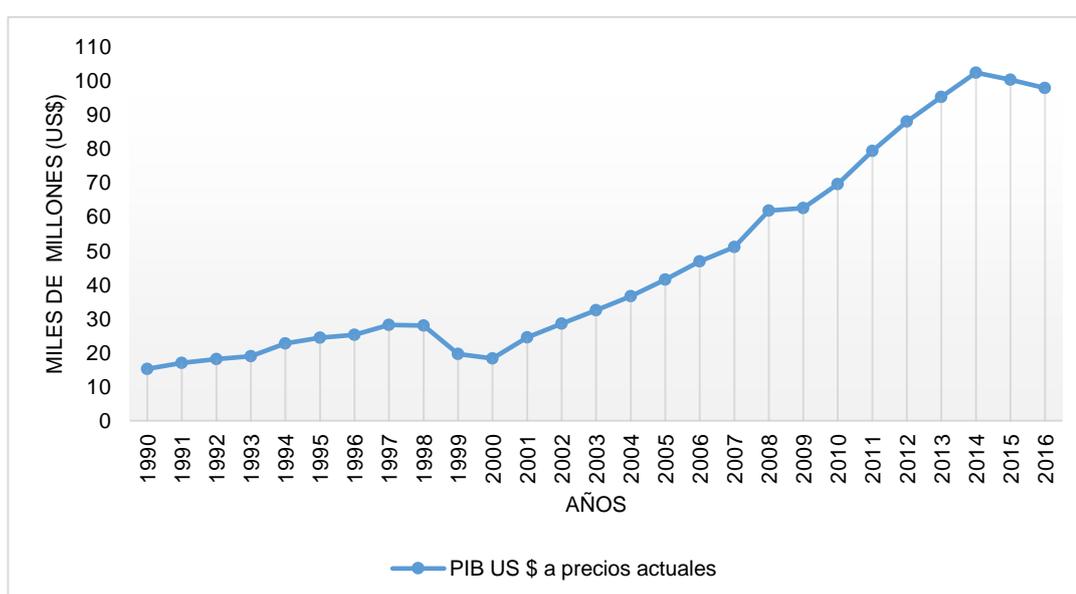


Figura 15. PIB a US\$ en precios actuales (1990-2016). Adaptado de: World Development Indicators, World Bank Open Data, por: BIRF, 2017.

3.12.2 Inflación

La inflación es la tasa a la que el nivel general de los precios de los bienes y servicios está aumentando y, por consiguiente, el poder adquisitivo de la moneda está disminuyendo. Los bancos centrales tratan de limitar la inflación y evitar la deflación, a fin de mantener la economía funcionando sin problemas.

La inflación es la tasa de aumento de los precios de los bienes y servicios, los datos de la tasa de inflación son utilizados de muchas maneras por el gobierno y las empresas, además desempeña un papel importante en

el establecimiento de la política económica de un país, también tiene un impacto directo en los ingresos de las personas (Vega & Winkelried, 2012).

La inflación es cuando los precios suben, y la deflación es cuando los precios caen. Puede tener inflación y deflación al mismo tiempo en varias clases de activos.

De acuerdo con Brautigam y Gallagher (2014) existen tres causas de la inflación. La primera, la inflación de demanda y atracción, se produce cuando la demanda supera la oferta.

La segunda es la inflación de costo-empuje, ocurre cuando el suministro de bienes o servicios está restringido, mientras que la demanda sigue siendo la misma. Por ejemplo, dado que hay una escasez de ingenieros de software altamente calificados, sus salarios se disparan.

La tercera, la sobre expansión de la oferta monetaria de la nación, es cuando existe demasiado capital que persigue pocos bienes y servicios. Es causada por una política fiscal o monetaria demasiado expansiva, creando demasiada liquidez.

La deflación suele ser causada por una caída en la demanda. Menos compradores significa que las empresas tienen que bajar los precios, lo que puede convertirse en una guerra de ofertas (Vega & Winkelried, 2012).

La tasa inflacionaria se encuentra medida por el índice de precios al consumidor, y refleja la variación anual porcentual de los costos para el comprador promedio al momento de la adquisición de la canasta básica, en la figura a continuación se puede apreciar el histórico de inflación en el Ecuador.

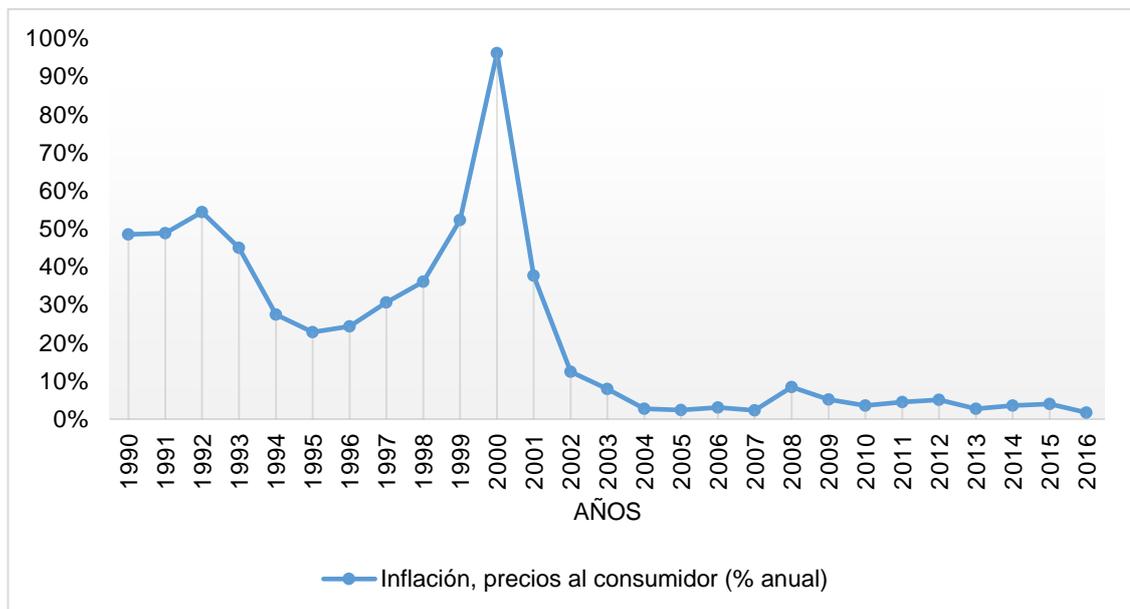


Figura 16. Inflación, precios al consumidor (1990-2016). Adaptado de: World Development Indicators, World Bank Open Data, por: BIRF, 2017.

El dato inflacionario más alto registrado en la historia del Ecuador se remite al año 2000 con un porcentaje del 96%, a casusa da la grave crisis económica que atravesó el país, a partir del 2002 el porcentaje anual se ha mantenido inferior al 10%, para el 2015 y 2016 se posicionan en 3.97% y 1.72% respectivamente, de acuerdo con Banco central del Ecuador para el junio del 2017 el valor fue de apenas el 0.16%.

3.12.3 Tasa de desempleo

La tasa de desempleo es la proporción de la fuerza de trabajo desempleada, expresada como porcentaje. Es un indicador dependiente, lo que significa que por lo general sube o disminuye a raíz de las cambiantes condiciones económicas, en lugar de anticiparlas. Cuando la economía está en mal estado y los empleos son escasos, se puede esperar que la tasa de desempleo aumente. Cuando la economía está creciendo a un ritmo saludable y los empleos son relativamente abundantes, se puede esperar que descienda.

El desempleo provoca una pérdida permanente de capital humano, atenuando así las perspectivas de crecimiento a largo plazo. Afecta a la salud y disminuye el bienestar de la sociedad, no sólo para los desempleados. El desempleo provoca una expansión de los costos fiscales para el gobierno menores impuestos y mayores gastos (Marelli, Choudhry, & Signorelli, 2013).

BIRF (2017) menciona al desempleo como la proporción de la población económicamente activa que no posee un trabajo y se encuentra en busca de uno, estando disponible para realizarlo.

De acuerdo con Cavallo, Sebastian, y LLan (2013) la tasa de desempleo en los jóvenes, en la mayoría de los países, es de por lo menos el doble de la tasa de desempleo total. Este fenómeno es particularmente grave porque se refiere a personas que han invertido recientemente en capital humano; su desempleo erosiona tales inversiones y aumenta el riesgo de ser excluido del mercado de trabajo, terminando en un estatus negativo.

A continuación, se muestra la tasa de desempleo combinada del Ecuador, para poder relacionar e la falta de empleo de las mujeres con respecto al de los hombres y el grupo etario de entre 15 y 24 años de la población económicamente activa.

De esta forma se conoce como la economía de un país y su inversión en el capital humano puede producir resultados relacionados a los montos destinados para tales metas.

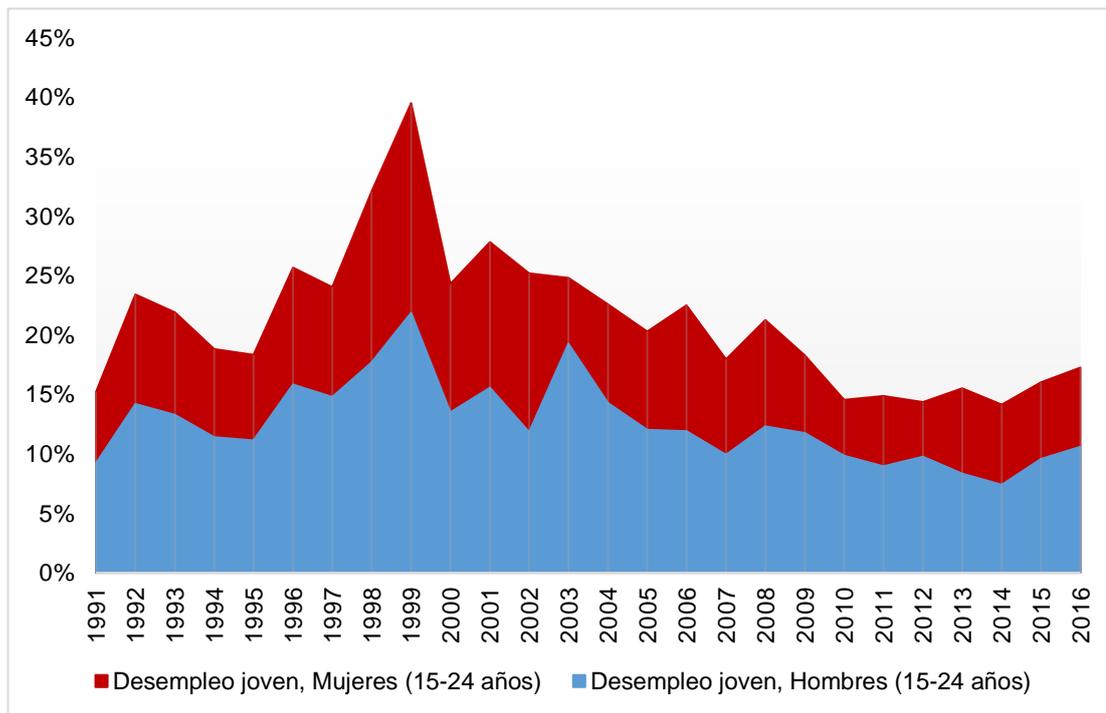


Figura 17. Desempleo joven Ecuador, PEA entre 15 y 24 años (1991-2016). Adaptado de: World Development Indicators, World Bank Open Data, por: BIRF, 2017.

En relación con el género de la PEA en el Ecuador el desempleo joven de las mujeres es superior que el de los hombres, alcanzado sus más altos valores durante el periodo de 1998-1999 con una tasa de desempleo en mujeres jóvenes del 32.06% y 39.52% respectivamente y en hombres del 17.68% y 21.87%, previo a la crisis financiera.

Para finales del 2015 la tasa de desempleo se estimó en 16% para las mujeres jóvenes y en 9.57% la de los hombres jóvenes, registrando un alza para el siguiente año del 1.24% para el género femenino y 1.04% para los varones.

3.12.4 Deuda externa, Relación deuda/PIB

El indicador de deuda / PIB es la relación entre la deuda pública de un país y su producto interno bruto, compara lo que el país adeuda en relación con lo que produce, indica además la capacidad del país para pagar su deuda. Frecuentemente expresado como un porcentaje, pero también puede ser

representado como el número de años necesarios para pagar la deuda si el PIB se dedica enteramente al pago de la deuda.

Si un país puede seguir pagando intereses sobre su deuda sin refinanciar o perjudicar el crecimiento económico, generalmente se considera estable. Un alto coeficiente deuda-PIB puede hacer más difícil para un país pagar las deudas externas, y puede llevar a los acreedores a buscar mayores tasas de interés al otorgar préstamos (Adler & Sosa, 2013).

La mayoría de los países en todo el mundo dependen de la deuda soberana para financiar su gobierno y su economía, cuando esta se utiliza con moderación, puede posicionar una economía en un crecimiento acelerado. Pero demasiada deuda puede conducir a una serie de problemas, el índice de deuda / PIB está diseñado para ayudar a los inversionistas a determinar si un país tiene demasiada deuda y si se encuentra en posibilidades de sustentar un mayor endeudamiento (Gordon, 2014).

El aumento del gasto público puede conducir a una mayor relación deuda / PIB (o mayor inflación) si superan las tasas de crecimiento del país. Por ejemplo, algunos gobiernos socialistas que superan a los predecesores capitalistas tienden a aumentar su gasto y ven aumentar su deuda con respecto al PIB (Feldman, et al., 2014).

La figura a continuación muestra la deuda externa total como porcentaje del producto interno bruto del Ecuador.

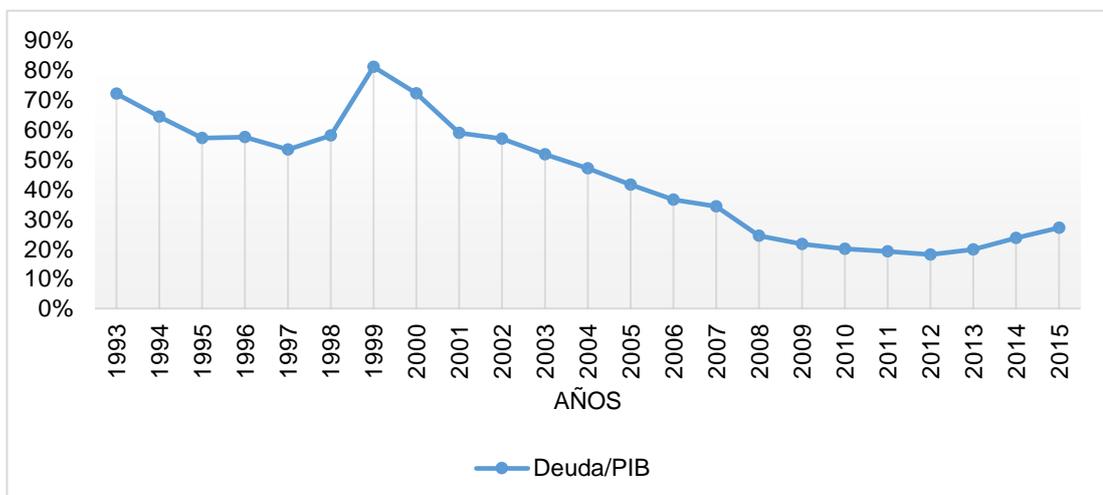


Figura 18. Relación Deuda/PIB Ecuador (1993-2016). Adaptado de: World Development Indicators, World Bank Open Data, por: BIRF, 2017.

En la década de los noventa la relación deuda/PIB se encontraba en un promedio del 63%, alcanzado su valor máximo en 1999 con 81% del producto interno bruto del país comprometido para la deuda externa.

A partir del 2001 este indicador se ha reducido, hasta su valor más bajo en 2012 de solo el 18.10%, que corresponde a un periodo de abundancia petrolera y los altos precios en el mercado del crudo, desde el 2013 se ha registrado un leve pero constante crecimiento, en 2015 se ubicó con el 27.10%.

3.13 Indicadores de Deuda y Crecimiento Económico

Para efectos de estudiar el comportamiento de la deuda es importante conceptualizar varios indicadores desarrollados por instituciones mundiales como Organización Internacional de Entidades Fiscalizadoras Superiores. Existen tres grandes grupos de indicadores.

El primer grupo mide el riesgo de las condiciones de la economía que representen una posibilidad de quebrantar el status de la deuda; el segundo grupo mide la capacidad del gobierno de enfrentar futuras contingencias; y el tercer grupo muestra indicadores financieros que evalúan el comportamiento de los pasivos como variables de mercado.

3.13.1 Indicadores de vulnerabilidad

De acuerdo con el INTOSAI (2013) los indicadores de vulnerabilidad abarcan el sector público, el sector financiero, los hogares y las empresas. Estos indicadores muestran como las deudas con respecto al déficit público de un país pueden dar paso movimientos especulativos de los tipos de cambio. La tabla 2 muestra la clasificación de los indicadores de vulnerabilidad.

Tabla 3.
Indicadores Sobre Vulnerabilidad de la Deuda

Indicadores Sobre Deuda	Deuda externa en relación con exportaciones Deuda externa en relación con el PIB
Indicadores De Suficiencia	Deuda sobre el ingreso tributario Relación entre deuda y reservas en el corto plazo
Indicadores de Solidez Financiera	Capitalización De Las Instituciones Financieras Calidad de los activos Ritmo y calidad del crecimiento del crédito

*Nota: Adaptado de INTOSAI (2013). Indicadores de deuda. INTOSAI Professional Standards Committee. Austria-Viena.

3.13.2 Indicadores de suficiencia

Evalúan la capacidad de un país para evitar una crisis de liquidez. La Tabla a continuación muestra los diversos indicadores y su definición:

Tabla 4.
Indicadores de Suficiencia

Saldo de la deuda / Ingreso presupuestario interno	Muestra el número de años de ingresos requeridos para pagar el saldo total de la deuda.
Servicio de la deuda / Ingreso presupuestario interno	Mide la capacidad del gobierno para pagar el servicio de la deuda con las fuentes internas
Valor presente / Ingreso presupuestario interno	Mide el costo actual del servicio de la deuda comparado con la capacidad de pago del gobierno
Intereses / Ingreso presupuestario interno	Mide el costo de los intereses en términos de la captación fiscal de un país.
Deuda externa / Exportaciones	Mide el nivel de deuda externa como proporción de las exportaciones de bienes y servicios.
Reservas internacionales netas / Deuda externa	Indica el número de veces que superan los pasivos externos al saldo de divisas.
Amortización / Desembolsos por concepto de deuda externa	Mide el nivel de amortización de deuda como proporción del pago de la deuda externa.

Los niveles requeridos en algunos de estos indicadores para países en vías de desarrollo fueron propuestos por las instituciones Debt Relief International y el Fondo Monetario Internacional, los cuales se presentan en la tabla a continuación:

Tabla 5.
Niveles Requeridos de Indicadores de Vulnerabilidad.

Indicador	Debt Relief International	FMI
Servicio de la deuda / ingreso	28% - 63%	25% - 35%
VP de la deuda / ingreso	88% - 127%	200% - 300%
Interés / ingreso	4.6% - 6.8%	7% - 10%
Deuda / PIB	20% - 25%	25% - 30%
Deuda / Ingreso	% - 167% 92	90% - 150%

*Nota: Adaptado de INTOSAI (2013). Indicadores de deuda. INTOSAI Professional Standards Committee. Austria-Viena.

3.13.3 Indicadores de sostenibilidad

La condición básica de sostenibilidad es la que establece una relación de consistencia entre distintas variables de política, esto es, entre el crecimiento de la deuda, crecimiento del PIB y el déficit primario, dada cierta tasa de interés. Estos indicadores son más complejos que los de vulnerabilidad, pues parten de una base teórica más compleja. Los principales indicadores de sostenibilidad se presentan en la tabla a continuación:

Tabla 6.
Indicadores de sostenibilidad

Indicador	Definición	Autor
Indicador De Consistencia Tributaria	Señala el nivel de carga tributaria requerido para estabilizar la razón de deuda a PIB, dados un nivel de gasto, una senda de crecimiento del PIB y un saldo inicial de deuda. Si la relación es negativa, el indicador señala que la presión impositiva de la economía es demasiado baja para estabilizar la razón de deuda respecto a PIB.	Blanchard (1990)
Indicador de Buiter	Calcula la brecha entre el balance primario sostenible y el balance primario efectivo, donde la condición de sostenibilidad está definida a partir de un concepto de patrimonio neto más amplio que el implícito en la razón deuda respecto a PIB.	Buiter (1985)
Indicador de Brecha Primaria De Corto Plazo	Proporciona el nivel de saldo primario necesario para estabilizar la deuda como proporción del PIB.	
Déficit Primario Macro-Ajustado	Compara el balance macro-ajustado con el valor que resulta de considerar los intereses que se están devengando efectivamente en un momento dado, junto con el nivel de la deuda y la tasa de crecimiento del país que imperan en ese momento.	Talvi y Végh (2000)
Indicador de Posición Fiscal Sostenible	Evalúa explícitamente la reacción de la autoridad fiscal ante cambios en las variables que determinan la sostenibilidad de la deuda en el tiempo, entregando así información complementaria sobre el comportamiento de la autoridad fiscal.	Croce y Juan-Ramón (2003)
Indicador Del Descalce De Monedas	Compara la proporción de la deuda externa sobre la interna con la proporción de bienes comerciables sobre los no comerciables en la economía.	Calvo, Izquierdo y Talvi (2003)

*Nota: Adaptado de INTOSAI (2013). Indicadores de deuda. INTOSAI Professional Standards Committee. Austria-Viena.

3.14 Inversión extranjera

De acuerdo con Birdsall (2012) la inversión extranjera implica flujos de capital de un país hacia otro, otorgando participaciones extensivas de propiedad en empresas y activos nacionales, los inversionistas tienen un papel activo en la gestión como parte del desarrollo económico reflejado en una tendencia moderna hacia la globalización, donde las empresas multinacionales tienen inversiones en una variedad de países.

Las inversiones extranjeras pueden ser ejecutadas por individuos, pero son más frecuentemente emprendidas por compañías y corporaciones con activos sustanciales que buscan expandir su alcance. A medida que aumenta la globalización, más y más empresas tienen sucursales en países de todo el mundo. Para algunas empresas, la apertura de nuevas plantas de producción en un país diferente es atractivo cuando las oportunidades permiten contratar mano de obra más barata y cancelar menos impuestos (Osuji & Ozurumba , 2013).

Las inversiones extranjeras se pueden clasificar de dos formas: directa e indirecta. Las inversiones extranjeras directas son las que se manifiestan de manera física en las compras realizadas por una empresa en un país extranjero, generalmente abriendo plantas, comprando edificios, máquinas, fábricas y otros equipos. Este tipo de inversión generan mayores beneficios, porque se consideran a largo plazo y ayudan a reforzar la economía del país extranjero (Siddique & Selvanathan, 2015).

Las inversiones extranjeras indirectas involucran a empresas, instituciones financieras e inversionistas privados que compran participaciones o posiciones en compañías que operan en una bolsa extranjera. En general, esta forma de inversión es menos favorable, ya que la empresa nacional puede fácilmente vender su inversión muy rápidamente, a veces dentro de los días de la compra. Las inversiones indirectas incluyen no sólo instrumentos de capital, como acciones, sino también instrumentos de deuda como bonos (Siddique & Selvanathan, 2015).

De acuerdo con el BIRF (2017) las inversiones extranjeras son parte de la entrada neta de flujo a un país en orden para obtener una gestión duradera por parte de las empresas foráneas, el indicador económico de entrada neta de capital del banco mundial para el Ecuador es el resultado de la suma de capital accionario, reinversión de ganancias, capitales a largo y corto plazo de acuerdo con la balanza de pagos.

La serie de datos para el Ecuador de este indicador se manifiestan en la figura a continuación:

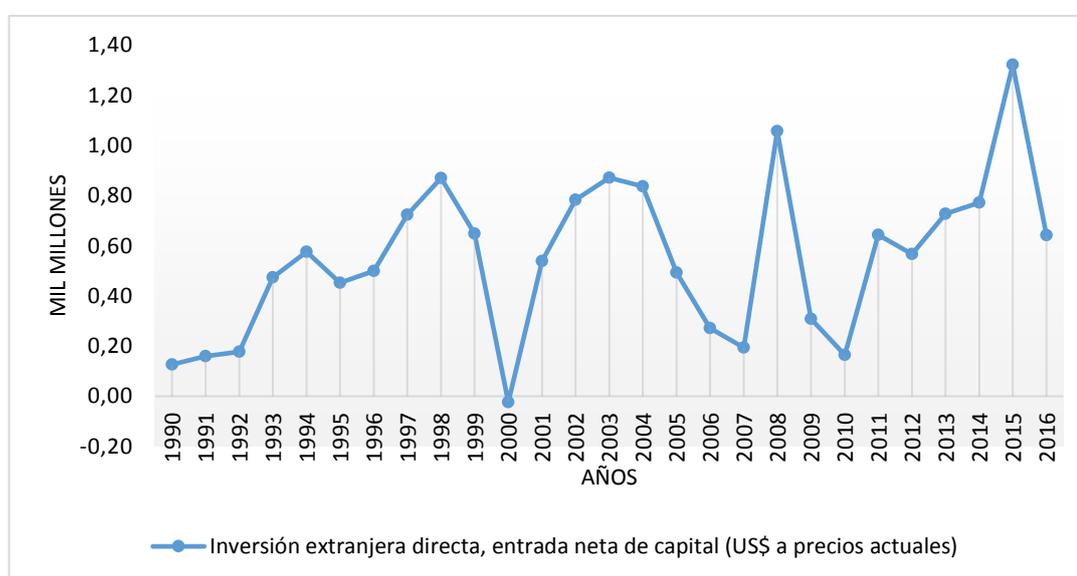


Figura 19. Inversión extranjera directa para el Ecuador, entrada neta de capital (1990-2016). Adaptado de: Comisión Económica para América Latina y el Caribe, por: CEPAL, 2016.

La inversión extranjera en el Ecuador para el año 2000 fue casi nula, ocasionada por la crisis financiera y feriado bancario, a partir de ese periodo la inversión se volvió creciente hasta el 2003 en donde al Ecuador ingresaron 0.87 USD mil millones aproximadamente.

Durante la abundancia petrolera en 2008 la inversión extranjera fue muy amplia alcanzados valores estimados en 1.06 USD mil millones, cifra superada en 2015 con el valor histórico de 1.32 USD mil millones, para el año siguiente esta cifra disminuyó en 51%.

3.15 Gasto Público

El gasto público es el gasto incurrido por el "sector público" en el curso de sus actividades. El sector público, en términos organizativos y económicos, es la suma de aquellas partes de la economía formalmente bajo el control o responsables del estado, incluyendo el gobierno central y local (IMF, 2012).

El término "gasto público" es más comúnmente usado para referirse al agregado de todos los gastos del sector público. Como con la mayoría de los términos económicos, hay muchas formas diferentes de medir el gasto público así concebido.

La medida preferida por los gobiernos es la que describe todas las formas de gasto realizadas por las autoridades locales y las empresas públicas. Esto incluye en particular el gasto en servicios y beneficios sociales, provisión de servicios de salud, transporte, educación, defensa, intereses de deuda, vivienda, servicios judiciales y de protección y empleo.

La responsabilidad de gastar el dinero recaudado de impuestos, ingresos de exportaciones o préstamos externos entre otras fuentes siempre ha estado en el corazón del concepto moderno de gobierno. El gasto público es un tema polémico, no sólo en lo fundamental de cuánto debe haber, sino también en términos de su distribución y financiación, y de cómo se define.

El sector público forma una gran parte de la economía y, como tal, el gasto público tiene un gran impacto en la macroeconomía, así como en la calidad cotidiana de la vida de las personas (North, 2016).

La finalidad del gasto público se da por una variedad de razones, incluyendo:

- Proporcionar bienes y servicios que el sector privado no puede hacer, como bienes públicos, incluyendo defensa, carreteras y puentes; bienes de mérito, como hospitales y escuelas; y los beneficios y prestaciones sociales, incluidos los beneficios por desempleo y por discapacidad.
- Lograr mejoras de la oferta en la macroeconomía, como el gasto en educación y capacitación para mejorar la productividad laboral.

- Reducir los efectos negativos de las externalidades, como los controles de la contaminación, subsidiar a las industrias que puedan necesitar apoyo financiero y que no están disponibles en el sector privado.

La mala clasificación y exclusión de gastos es un problema frecuente. A menudo existe una confusión entre el gasto y las transacciones de financiación. Un ejemplo común es la inclusión incorrecta de la amortización del préstamo como gasto. Las operaciones de préstamo netas por parte del gobierno a menudo son difíciles de localizar ya veces se encuentran fuera del presupuesto, pero deberían ser consolidadas en las cuentas del gobierno. Del mismo modo, dentro de una tabla de gobierno general, sólo deben incluirse las transferencias y préstamos netos al sector de las empresas públicas no financieras de las administraciones públicas (Correa, 2003).

Pero a menudo puede ser difícil desentrañar estas transacciones. También puede haber gastos cuasifiscales involucrados en los préstamos a este sector directamente del banco central o de bancos "comerciales", bajo la dirección del gobierno o del banco central.

A continuación, se describe de manera gráfica el gasto público del Ecuador en materia de salud desde 1996 hasta el 2014:



Figura 20. Gasto público en educación Ecuador (1996-2014). Adaptado de: World Development Indicators, World Bank Open Data, por: BIRF, 2017.

3.16 Agentes financieros de la deuda pública

La figura financiera del pago de la deuda es cambiante debido a que ya no se cuenta con moneda nacional, motivo por el cual es probable que afecte al país por el tipo de cambio que se maneje y que los recursos que formen parte de la garantía pueden ganar o perder su valor a través de la deuda. Es así como además de generar los recursos necesarios para pagar dicha obligación es preciso transformarlos en divisas aceptables para los acreedores; también debe hacerse hincapié en la producción de bienes y servicios comerciables internacionalmente, lo que a menudo exige efectuar cambios en la estructura productiva. Sin embargo, en el caso ecuatoriano el problema de tipo de cambio se elimina debido a que maneja una economía dolarizada.

Tabla 7.
Principales agentes financieros

DEUDA INTERNA	Bonos del Estado	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) Instituciones del sector público Banco de Desarrollo del Ecuador BankEcuador Corporación Financiera Nacional (CFN). Instituciones del sector privado
DEUDA EXTERNA	Organismos Multilaterales	Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) Banco Interamericano de Desarrollo (BID) Corporación Andina de Fomento (CAF) Fondo Monetario Internacional (FMI) Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) Banco Mundial
	Gobiernos	Club de París
	Bonos	Bonos Soberanos Bonos Brady Bonos Global

CAPÍTULO IV

4 . METODOLOGÍA, MODELO Y DATOS

En el presente contenido del trabajo de investigación se explica de manera detallada el proceso de investigación y métodos a seguir. Estableciendo como punto de partida el enfoque de investigación, su alcance y diseño. Estas partes son esenciales pues centran al investigador en su estudio sin desviarlo de los objetivos, es decir enfoca la investigación y traza la ruta a seguir.

Además, se establecerán las herramientas y datos necesarios para la ejecución del análisis. Se explicará de forma detallada el modelo econométrico aplicados, sus principales características, funcionalidad y resultados.

4.1 Método

La presente investigación se la realizó en base al método cuantitativo, de acuerdo con Sampieri, Collado y Lucio (2007) para obtener resultados mediante metodología cuantitativa el investigador recolecta datos en forma numérica de los objetos, situaciones o participantes del fenómeno, para el procesamiento posterior vía métodos estadísticos de análisis de variables simples o múltiples.

Cabe mencionar que los estudios con enfoque cuantitativo deben ser lo más objetivos posibles, los fenómenos a medir deben estar exentos de perjuicios y no deben afectar de ninguna forma al investigador, en otras palabras, se desea minimizar toda preferencia personal en relación con el tema.

4.2 Diseño de la investigación

El presente estudio es de tipo no experimental y longitudinal. Los diseños longitudinales recolectan datos en diferentes momentos o periodos

de tiempo para hacer inferencias respecto al cambio, determinantes y consecuencias de las variables.

El diseño no experimental es adoptado por el investigador cuando se no puede controlar, manipular o alterar la variable predictora o a los sujetos, se basa en la interpretación, la observación o las interacciones para llegar a una conclusión (Beauvais & Stewart, 2014).

4.3 Tipo de investigación

El trabajo investigativo es de tipo descriptivo y correlacional. La investigación descriptiva implica la recopilación de datos cuantitativos para extraer conclusiones sobre un sistema natural o artificial, por ejemplo, formación de rocas, comportamiento de los animales, circuito eléctrico o desarrollo económico (Beauvais & Stewart, 2014).

Este tipo de investigación registra las observaciones, pero no se realizan comparaciones y no se manipulan variables. En cambio, los investigadores son capaces de crear modelos o representaciones tridimensionales de sus hallazgos (Sampieri, Collado, & Lucio, 2007). Con ayuda de la investigación descriptiva se logró recolectar información de forma observacional de los eventos económicos más significativos de la historia ecuatoriana y su contribución en el proceso de crecimiento económico a la par con el endeudamiento público.

Por otra parte, la investigación correlacional es de tipo no experimental, en donde el investigador mide dos o más variables y evalúa la relación estadística, es decir, la correlación entre ellas.

Hay esencialmente dos razones por las cuales los investigadores se interesan en las relaciones estadísticas entre las variables. La primera es que no creen que la relación estadística sea causal. La otra razón por la que los investigadores optarían por utilizar un estudio correlacional en lugar de un experimento es que la relación estadística de interés se cree que es causal, pero el investigador no puede manipular la variable independiente porque es imposible, poco práctico o poco ético (Beauvais & Stewart, 2014).

Con ayuda de la investigación correlacional se pretende encontrar una relación entre la deuda externa ecuatoriana y el crecimiento económico del país, en qué medida una variable puede afectar a la otra, mediante el estudio de varios indicadores.

Para evaluar el grado de asociación entre estas, primero se mide cada una, y después se cuantifican, analizan y establecen las vinculaciones. De acuerdo con Sampieri, Collado y Lucio (2007) las asociaciones se sustentan en hipótesis planteadas.

4.4 Fuente de recopilación de datos

El estudio utilizó fuentes de datos secundarias. La principal fuente fue la plataforma de información del Banco Central de Ecuador, el portal de estadísticas económicas de esta institución difunde información sobre la sostenibilidad financiera y monetaria, datos pertinentes para el presente estudio.

De entre sus publicaciones estadísticas se tomó en cuenta el inciso de sector externo, en donde se encuentran datos sobre la deuda pública e información clasificada como los movimientos de la deuda externa por deudor, por acreedor y por sectores.

Los datos están disponibles en formato descargable, archivos que pone a disposición los intereses, amortización, desembolsos, y saldo final de la deuda. A partir de esta información se construye la base de datos

De forma complementaria se analizó la estadística macroeconómica proporcionada por múltiples entidades internacionales y nacionales, en cuyas bases de datos descansa información histórica del Ecuador, a continuación, se exponen todas las fuentes consultadas para el tratamiento de la investigación que involucra la parte teórica y la ejecución del análisis estadístico para el modelo econométrico.

1. Base de datos y publicaciones estadísticas, CEPALSTAT, de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe.

2. Datos de libre acceso, DATABANK, Banco Mundial, Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, Fondo del Banco Mundial para los más pobres.
3. Estadísticas económicas, BCE, Banco Central del Ecuador, publicaciones, notas, apuntes.
4. Sistema SIGADE, Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador, Deuda del sector Público del Ecuador.
5. Documentos históricos varios relacionados con la deuda Pública del Ecuador y crecimiento económico.

4.5 Herramientas de análisis de la información

Los datos utilizados dentro de la investigación son de naturaleza estadística y de series de tiempo durante el periodo de 2000-2016 cuyo análisis se lo llevo a cabo en el procesador de información estadística Minitab y Eviews 9 además la ejecución de los gráficos básico en el software de manejo de hojas de cálculo Excel.

4.6 Análisis y procedimiento estadístico

El presente estudio de diseño no experimental al manejar la investigación descriptiva y correlacional utiliza estadística inferencial para el manejo de modelos econométricos basado en regresión y correlación, por lo que se considera indispensable esclarecer las siguientes definiciones:

4.6.1 Estadística descriptiva

Son coeficientes descriptivos que resumen un conjunto de datos dados, pueden ser una representación de toda la población o una muestra de ella. Las estadísticas descriptivas se desglosan en medidas de tendencia central y medidas de variabilidad o propagación. Las medidas de tendencia central incluyen la media, la mediana y la moda, mientras que las medidas de variabilidad incluyen la desviación estándar o la varianza, las variables mínimas y máximas la curtosis y asimetría.

Las personas usan estadísticas descriptivas para reorientar conceptos cuantitativos difíciles de comprender a través de un gran conjunto de datos

4.6.2 Regresión lineal

La regresión lineal simple es un método estadístico que nos permite resumir y estudiar las relaciones entre dos variables continuas (cuantitativas).

La regresión lineal es el tipo más básico de regresión y el análisis predictivo de uso común. La idea general de la regresión es examinar dos cosas: primero si un conjunto de variables predictoras hace un buen trabajo en la predicción de una variable de resultado, y de qué manera los indicadores de magnitud y el signo de las estimaciones afectan a la variable dependiente.

Estas estimaciones de regresión se utilizan para explicar la relación entre una variable dependiente y una o más variables independientes.

Una línea de regresión lineal tiene una ecuación de la forma $Y = a + bX$, donde X es la variable explicativa, Y es la variable dependiente. La pendiente de la recta es b , y a es la intercepción

Regresión de mínimos cuadrados

Este método calcula la línea de mejor ajuste para los datos observados minimizando la suma de los cuadrados de las desviaciones verticales de cada punto de datos a la línea (si un punto se encuentra exactamente en la línea ajustada, entonces su desviación vertical es 0). Debido a que las desviaciones se cuadran primero, luego se suman, no hay cancelaciones entre valores positivos y negativos.

4.6.3 Correlación

La correlación, en economía, es una estadística que mide el grado en que dos valores se mueven en relación entre sí. La correlación se mide mediante el coeficiente de correlación, que tiene un valor que debe estar entre -1 y 1.

Una correlación positiva perfecta significa que el coeficiente es exactamente 1. Esto implica que a medida que una variable se mueve, hacia

arriba o hacia abajo, la otra variable se mueve en la misma dirección. Una correlación negativa perfecta significa que dos activos se mueven en direcciones opuestas, mientras que una correlación cero implica ninguna relación en absoluto

4.6.4 Prueba de hipótesis

La prueba de la hipótesis es un acto en las estadísticas por las cuales un analista prueba un supuesto con respecto al parámetro de la población. La metodología empleada por el analista depende de la naturaleza de los datos utilizados y de la razón del análisis. La prueba de hipótesis se utiliza para inferir el resultado de una hipótesis realizada sobre datos de muestra de una población más grande.

En las pruebas de hipótesis, un analista prueba una muestra estadística, con el objetivo de aceptar o rechazar una hipótesis nula. La prueba le dice al analista si su hipótesis primaria es verdadera o no. Si no es cierto, el analista formula una nueva hipótesis para ser probada, repitiendo el proceso hasta que los datos revelen una verdadera hipótesis (Barr, Scheepers, & Tily, 2013).

4.7 Modelo econométrico

Uno de los principales objetivos de esta investigación es determinar la relación entre la deuda externa pública y el crecimiento económico del Ecuador durante el periodo de 2000-2016.

De acuerdo con la teoría del sobreendeudamiento establecida en Lawrence y Oke (2012), el gobierno, en un intento de pagar la deuda externa acumulada, eleva la tasa impositiva del sector privado (como medio para transferir recursos al sector público). Esto desalentará la inversión del sector privado, y el gasto público del gobierno en la infraestructura disminuye (construcción de camino, telecomunicación, hidroeléctricas, etc.).

Como resultado, la inversión total (privada y pública) disminuirá en el país desplazando las curvas de la función de inversión y producción en el modelo de crecimiento económico de Solow tendiendo a la baja.

Por otro lado, cuando los países se ven obligados a pagar parte de su deuda externa utilizarán sus ingresos de la exportación, intercambiarán recursos para atender su próxima deuda. Esto a su vez reducirá el crecimiento económico y desplazará tanto las curvas de la función de producción como de inversión en el modelo de crecimiento de Solow tendiendo a la baja, ya que la disminución en la inversión y la producción se muestra con el movimiento hacia adentro de ambas curvas.

Uno de los alcances del estudio del Moreno, Rivas y Villareal (2014) es investigar el impacto macroeconómico de las políticas gubernamentales en la estructura del crecimiento económico de un país, incluyendo variables como la inflación para determinar mediante análisis empírico el efecto real de la misma, demostrando una relación estadísticamente significativa para ciertos umbrales.

De acuerdo con Barro y Sala-i-Martin (2003), las teorías económicas no son suficientes para poder estimar los puntos determinantes de crecimiento de un país, como solución para este problema sugieren el análisis de datos específicos mediante modelos de regresión transversal.

La regresión lineal es la herramienta más básica de cualquier modelo econométrico y es ampliamente utilizada en los estudios relacionados con finanzas y economía. El éxito de la regresión lineal se debe a dos características clave: la disponibilidad de estimadores de forma simple y la facilidad y claridad de la interpretación.

En el planteamiento expuesto por Barro y Sala-i-Martin (2003), delinean aproximaciones empíricas con relación al crecimiento de un país, mediante la estimación de ecuaciones que envuelven variables de endeudamiento y desarrollo económico, en relación con estas estimaciones los trabajos de Siddique y Selvanathan (2015), Osuji y Ozurumba (2013), Karagöl (2012), Mencinger et. al., (2014), Shabbir (2013), Égert (2012) mantienen relación con el trabajo a desarrollar.

4.7.1 Estadísticos de regresión

Para el análisis adecuado de los resultados en los modelos de regresión se deben tomar en consideración varios indicadores, así como las fórmulas que los preceden, la naturaleza y significado de los datos se detallan a continuación:

Los coeficientes: Miden la contribución marginal de las variables independientes a la dependiente, manteniendo fijas todas las demás variables. Se calculan utilizando la fórmula estándar de OLS (ordinary least squares)

R-sq (R-squared): Es el coeficiente estadístico de determinación que se utiliza para describir qué tan bien las variables independientes están siendo utilizadas en el modelo, puede tomar valores entre 0 y 1. La obtención de un R-sq igual a uno, indicaría que el modelo encaja perfectamente.

Coefficiente de determinación ajustado (Adjusted R-squared): R^2 ajustado tiene la misma interpretación que R^2 con una diferencia importante; toma en cuenta aquellas variables que no ayudan a predecir la variable dependiente. Si es considerablemente menor que R^2 , probablemente indique falta de variables que permitan una adecuada medición de la variación en la variable dependiente.

4.7.2 Selección de variables

Para una selección más precisa y adecuada de las variables finales para la estimación del modelo econométrico se realizó una extensa revisión de literatura empírica relacionada directamente con el crecimiento económico de varias economías y la deuda pública externa, cabe mencionar que el uso de las variables se encuentra ligada a la información oficial proporcionada exclusivamente por las bases estadísticas del Banco Central del Ecuador las mismas que contienen los últimos valores con sus respectivas actualizaciones monetarias a la presente fecha de la realización de este estudio.

Tabla 8.*Investigaciones de teoría empírica de respaldo*

Variable	Investigaciones de respaldo	Autores
	The impact of external debt on economic growth: empirical evidence from highly indebted poor countries.	Siddique y Selvanathan (2015)
	Impact of External Debt Financing on Economic Development in Nigeria.	Osuji, C., & Ozurumba, B. (2013)
* Producto interno bruto	The Causality Analysis of External Debt Service and GNP: The Case of Turkey.	Karagöl, E. (2012)
*Saldo de la deuda externa	The impact of growing public debt on economic growth in the European union	Mencinger, J., Aristovnik, A., & Verbič, M. (2014)
*Gasto Público SPNF	Does external debt affect economic growth: evidence from developing countries	Shabbir, S. (2013)
*Costo Financiero de la Deuda Externa	Public Debt, Economic Growth and Nonlinear Effects: Myth or Reality?	Égert, B. (2012)
	Public debt and economic growth in advanced economies: a survey	Panizza, U., & Presbitero, A. (2013)
	External debt, public investment and growth in low income countries	Clements, B., Bhattacharya, R., & Quoc, N. (2013)
	Desarrollo económico y gasto público de las entidades federativas en México	Benavides, D., & Herrera, L. (2014)
	Análisis del impacto de la deuda externa sobre el crecimiento económico	Hidalgo, L., & Guzman, M. (2009).

En base a la teoría listada en capítulos previos y trabajos empíricos de varios autores, se consideran las variables listadas a continuación para el desarrollo del modelo econométrico del presente proyecto:

Tabla 9.
Selección de Variables

VARIABLE DEPENDIENTE		
Periodo: 2000-2016, Periodicidad: Trimestral, No de datos: 68		
Indicador	Unidades	Nomenclatura
Producto Interno Bruto Real	Millones [US\$]	PIBREAL
VARIABLES INDEPENDIENTES		
Indicador	Unidades	Nomenclatura
Saldo de la deuda externa	Millones [US\$]	SALDODEUDABCE
Gasto Público SPNF	Millones [US\$]	GSTPUB
Costo Financiero de la Deuda Externa	Millones [US\$]	CTFDEX
Periodo de Gobierno – Alianza País	0 (Ausencia) 1 (Presencia)	DUM1

El saldo de la deuda pública externa se la adjunta para conocer si el país ha adquirido mayor porcentaje de deuda o si ha dejado de pagar los valores adeudados a los organismos financieros extranjeros en este sentido se ha tomado como variable influyente sobre el PIB.

De acuerdo con la teoría se toma la variable costo financiero de la deuda externa en necesidad de manifestar la relación del gobierno central frente a las tasas de interés a las que se endeuda, lo que no se ha tenido en consideración en los últimos años en donde el Ecuador se ha endeuda sin evaluar los costos.

El gasto público no financiero es adjuntado al presente estudio para observar si existe alguna relación con la creciente ola de aumentos en este rubro por parte del gobierno del Ecuador y si es que existe una relación con el crecimiento económico.

Finalmente se trabajó con una variable ficticia para determinar si existe un cambio estructural en la generación de PIB real en el periodo de análisis. Esta variable divide en dos grandes grupos a los datos en estudio, los que

están previos al último gobierno de mayor duración en el poder y el periodo de gobernabilidad del movimiento Alianza País.

4.7.3 Estructura del modelo

En el presente trabajo de investigación se ha determinado al PIB Real como variable dependiente representativa del crecimiento económico (Y), y las variables independientes que van a intentar explicar dicho modelo son: Saldo de la deuda externa (X1), Costo Financiero de la deuda externa (X2), Gasto Público (X3).

Aquí es donde debemos confrontar tres cuestionamientos: en primera instancia, se desconoce si existe o no relación exacta entre las variables explicativas y la variable explicada; segundo, si existe una relación funcional y tercero, conocer con que certeza se puede llegar a capturar la paridad entre las variables. Mediante la escritura de una ecuación se puede plasmar la posible relación entre variables

$$PIB = f(SALDODEUDABCE, CTDEX, GSTPUB, DUM1,)$$

$$PIBREAL = \beta_0 + \beta_1 SALDODEUDABCE + \beta_2 CTDEX, +\beta_3 GSTPUB \\ + \beta_4 DUM1 + \varepsilon$$

El costo total financiero de la deuda externa (CTDEX) corresponde a los movimientos de la deuda externa en relación con los intereses efectivos, comisiones, condonaciones y refinanciamientos de los periodos trimestrales de cada año.

El gasto público del sector no financiero (GSTPUB) contiene información trimestral proveniente del Ministerio de Economía y Finanzas, entidades del sector público no financiero y como fuente principal el Banco Central del Ecuador, dentro de los valores seleccionados para el estudio se encuentran los gastos corrientes entre ellos los sueldos, compra de bienes y servicios, prestación de seguridad social entre otros, esta variable también incluye los gastos de capital del gobierno en donde figura el presupuesto general del estado.

El saldo de la deuda externa (SALDODEUDABCE) contiene valores trimestrales adquiridos a través de las especificaciones de los movimientos de la deuda externa por instrumento y sector institucional deudor. En donde se puede encontrar los saldos exactos de las transacciones de pagos y recompras de valores de la deuda externa del Ecuador con diferentes entidades financieras externas.

DUM1 corresponde a una variable ficticia introducida para observar los efectos cualitativos asociados al último periodo de gobierno del Ecuador correspondiente al movimiento político Alianza país desde el 2006 hasta el último trimestre del 2016.

4.7.4 Análisis de propiedades estadísticas individuales

Antes de proseguir con el proceso de estimación del modelo econométrico, es importante realizar algunas pruebas estadísticas, para lo cual se propone la prueba de estacionalidad de raíces unitarias. Es común e imprescindible comprobar la estacionalidad de un dato para evitar desarrollar una regresión espuria que infiera una conclusión engañosa a partir de información no estacionaria.

Trabajar modelos econométricos con series de tiempo no estacionarias nos puede llevar a falacias de interpretativos, además se corre el riesgo de calcular una regresión espuria, de manera contraria si es estacionaria se evitarán los riesgos.

Test de raíces unitarias:

En estadística, una prueba de raíz unitaria observa si una variable de serie temporal es no estacionaria y si posee una raíz unitaria. La hipótesis nula se define generalmente como la presencia de una raíz unitaria y la hipótesis alternativa es estacionalidad.

El test de raíz unitaria son pruebas de estacionalidad en una serie de tiempo, esta prueba permitirá conocer si el modelo en donde la variable objeto de estudio es el Pib real y las variables explicativas ya mencionadas siguen o no una regresión espuria. Para concluir si existe o no regresión espuria

analizaremos los resultados de estacionalidad, es decir si es estacionaria no tiene regresión espuria, y si no es estacionaria entonces se debe corregir con un retardo de los datos.

Previo al desarrollo del modelo se procederá al despliegue de pruebas de raíces unitarias bajo la metodología de Dickey-Fuller aumentado, este proceso es utilizado para medir la estacionalidad de las variables económicas, para un buen resultado todas deben ser I (0), es decir que tengan el mismo grado de integración, resultado que se obtiene a través de las pruebas unitarias.

Variable estacionaria: Tienen o presentan fluctuaciones alrededor de una tendencia.

Un proceso estacionario tiene la propiedad de que la estructura de la media, la varianza y la autocorrelación no cambian con el tiempo. La estacionalidad puede definirse en términos matemáticos precisos, pero para nuestro propósito nos referimos a una serie plana, sin tendencia, varianza constante en el tiempo, una estructura de autocorrelación constante en el tiempo y sin fluctuaciones periódicas.

Los gráficos de series de tiempo de las variables seleccionadas en el estudio se encuentran en el apéndice A, cabe recalcar que los gráficos son métodos informales de análisis para observar de manera rápida pero no certera del comportamiento de una variable y si presenta o no tendencia.

Prueba de Dickey y Fuller (DF)

De acuerdo con la formulación de Dickey y Fuller establecida en 1979 se sugieren el uso de las siguientes ecuaciones para determinar si existe o no presencia de raíces unitarias:

Prueba de raíz unitaria

$$\Delta y_t = \delta y_{t-1} + \mu t$$

Prueba de raíz unitaria con la derivada

$$\Delta y_t = \alpha + \delta y_{t-1} + \mu t$$

Prueba de raíz unitaria con deriva y tendencia temporal determinista

$$\Delta y_t = \alpha + \beta t + \delta y_{t-1} + \mu t$$

La diferencia principal entre estas tres ecuaciones está determinada por sus componentes determinísticos en donde α es el intercepto, t es la tendencia.

Prueba Aumentada de Dickey y Fuller (ADF)

Esta prueba es la más utilizada por economistas modeladores cuando se analizan grandes porciones de datos de series de tiempo, este valor es de naturales negativa, entre mayor sea, mayor será el rechazo de la hipótesis nula en donde se plantea la existencia de una raíz unitaria en otras palabras no estacionalidad, la ecuación es similar a las anteriores, pero con un término aumentado de retardos de variables, como se describe a continuación:

$$\Delta y_t = \alpha + \beta t + \delta y_{t-1} + \sum_i \gamma_i \Delta x_{t=i} + \mu t$$

Este estadístico es empleado comúnmente cuando en la prueba DF no se puede corregir la correlación serial dentro de los residuos. El retardo agregado tiene el objetivo de asegurar que los residuos sean ruido blanco.

Para el desarrollo de esta metodología se establecen las siguientes hipótesis:

H_0 : Hipótesis nula: Tiene raíz unitaria

H_1 : Hipótesis alternativa: No tiene raíz unitaria

La ejecución y análisis de los datos estadísticos proporcionados por el software Eviews nos llevaran a las siguientes conclusiones, explicadas de mejor forma en el grafico a continuación:



Figura 21. Posibles resultados posterior al análisis de la prueba de raíces unitarias (ADF)

4.7.5 Análisis post estimación de regresión lineal

Heteroscedasticidad:

La heterocedasticidad, en estadística, es cuando las desviaciones estándar de una variable, monitoreadas durante un período específico de tiempo, no son constantes. La heterocedasticidad surge a menudo de dos formas: condicional e incondicional. La heterocedasticidad condicional identifica la volatilidad no constante cuando no se pueden identificar períodos futuros de alta y baja volatilidad. La heterocedasticidad incondicional se utiliza cuando se pueden identificar periodos futuros de alta y baja volatilidad.

La heterocedasticidad incondicional es predecible, y más a menudo se relaciona con variables que son cíclicas por naturaleza.

En la econometría, una prueba extremadamente común para heteroscedasticidad es el test de White, que permite confirmar el proceso de heteroscedasticidad en función de una o más de sus variables independientes. Es similar a la prueba de Breusch-Pagan, pero la prueba de White permite que la variable independiente tenga un efecto no lineal e interactivo sobre la varianza del error.

Homocedasticidad

La asunción de homocedasticidad (que significa "misma varianza") es fundamental para los modelos de regresión lineal. La homocedasticidad describe una situación en la que el término de error (es decir, el "ruido" o perturbación aleatoria en la relación entre las variables independientes y la variable dependiente) es el mismo en todos los valores de las variables independientes.

La heterocedasticidad (la violación de la homocedasticidad) está presente cuando el tamaño del término de error difiere entre los valores de una variable independiente. El impacto de violar el supuesto de homocedasticidad es una cuestión de grado, aumentando a medida que aumenta la heteroscedasticidad.

CAPÍTULO V

5 . ANÁLISIS DE RESULTADOS

El capítulo descrito a continuación contiene los resultados del procesamiento de datos, acompañados con el análisis respectivo de las variables seleccionadas para representar el modelo econométrico mejor ajustado en relación con la deuda externa del Ecuador y su crecimiento económico desde una serie de datos trimestrales desde el 2000 hasta el 2016.

En primera instancia se mostrará la estadística descriptiva correspondiente a las variables seleccionadas para la estimación del modelo econométrico, así como la correlación entre ellas, todas a primer nivel es decir tal y como se encuentran los datos posteriores a la recolección de los mismos.

Luego las variables se analizarán individualmente para comprobar su estacionariedad mediante el test de raíces unitarias en caso de no cumplirse este principio fundamental para la estimación de un modelo libre de relación espuria, se las acondicionará.

Como medida preventiva también se efectuará un análisis de cointegración para analizar su relación a largo plazo. Mediante la herramienta de estimación de mínimos cuadrados en dos etapas se propondrá un modelo de regresión lineal múltiple que será sometido a un análisis de heterocedasticidad y finalmente se obtendrá un modelo corregido para poder hacer inferencias con un mayor grado de probabilidad de aceptación.

5.1 Estadística descriptiva

De acuerdo con las variables independientes seleccionadas para el análisis econométrico; a continuación, se presentan los cuadros resumen de las mismas:

5.1.1 PIB real

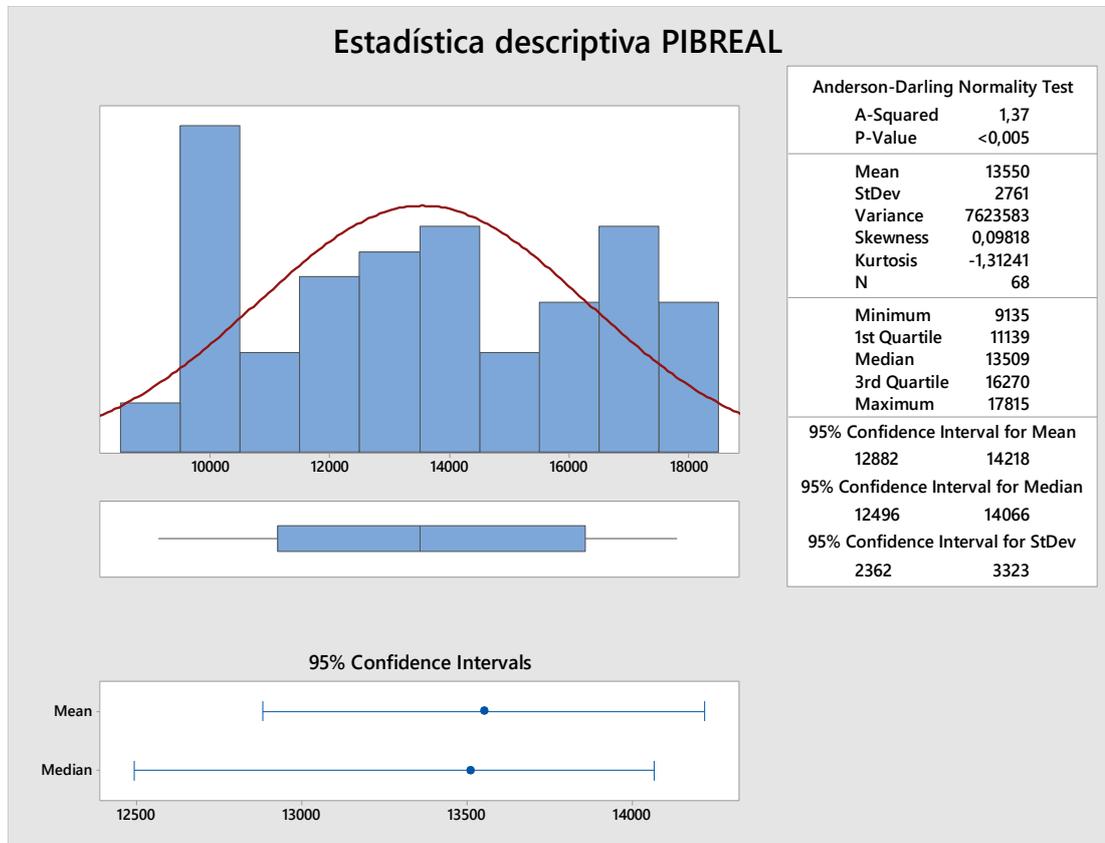


Figura 22. Estadística descriptiva PIBREAL

En la figura descrita previamente se analizó de manera estadística las principales variables en estudio, cabe resaltar que el PIB real tiene una media de US\$ 13.550 millones este valor corresponde a los valores trimestrales medidos cada año, alcanzando un máximo de US\$ 17.815 millones durante el primer trimestre del 2015 y un valor mínimo de US\$ 9.135 millones en el primer trimestre del 2000.

5.1.2 Saldo de la deuda externa

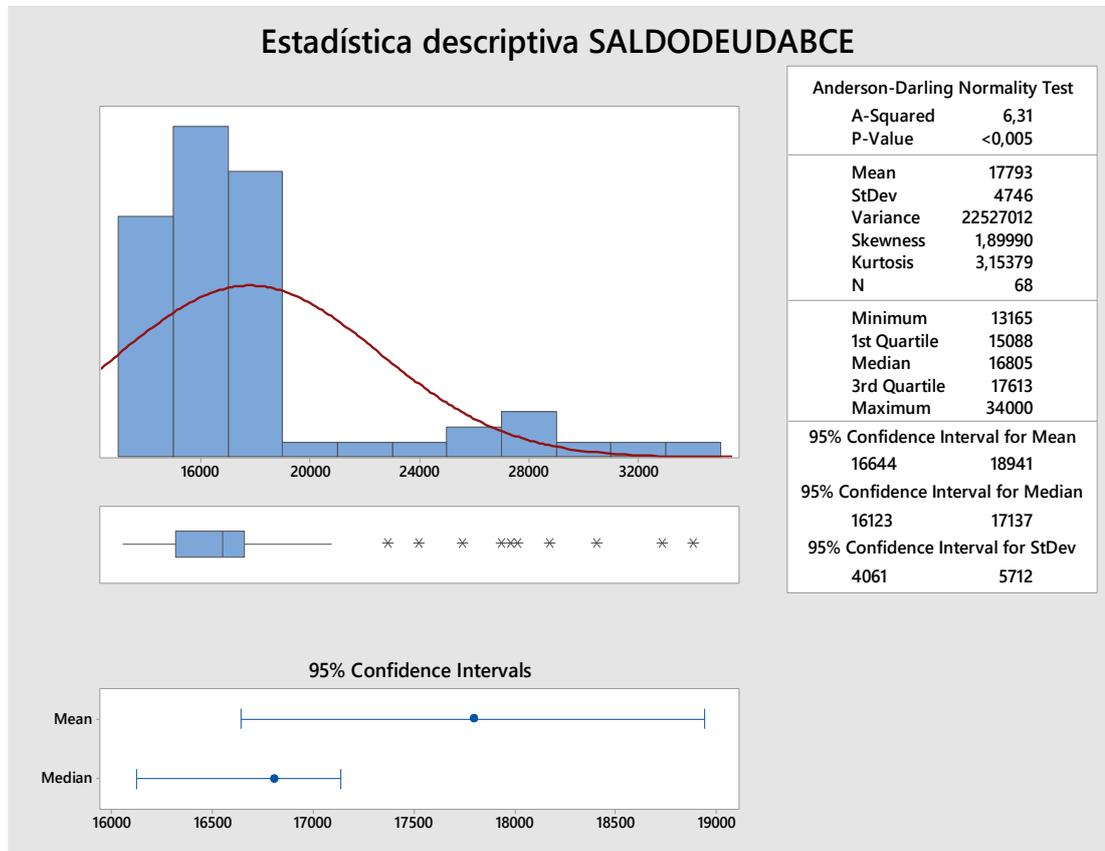


Figura 23. Estadística descriptiva SALDODEUDABCE

En relación con el saldo de la deuda externa (SDEXTBCE) su media se ubicó en US\$ 17.792,54 millones con un valor máximo de US\$ 34.000 millones para diciembre del 2016 y un mínimo en junio del 2001 con US\$ 13.165 Millones.

5.1.3 Costo total financiero de la deuda externa

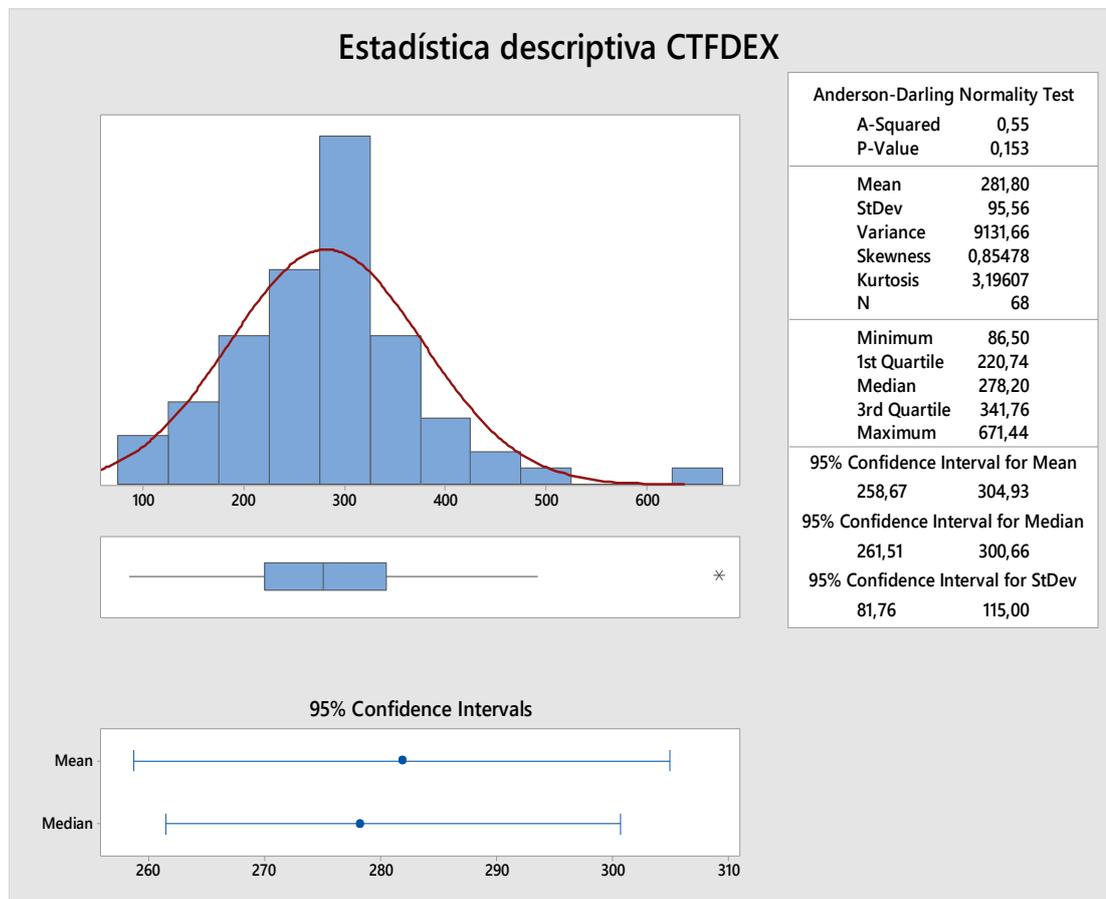


Figura 24. Estadística descriptiva CTFDEX

El costo financiero de la deuda externa (CTFDEX) tiene una media de US\$ 281,8 millones, un valor máximo de alrededor de US\$ 671,4 millones durante septiembre del 2000, estos valores trimestrales corresponden a los intereses efectivos, comisiones y refinanciamientos de la deuda adquirida durante el periodo trimestral; el valor mínimo registrado se estableció en US\$ 86,50 millones durante el primer trimestre del 2010.

5.1.4 Gasto público (SPNF)

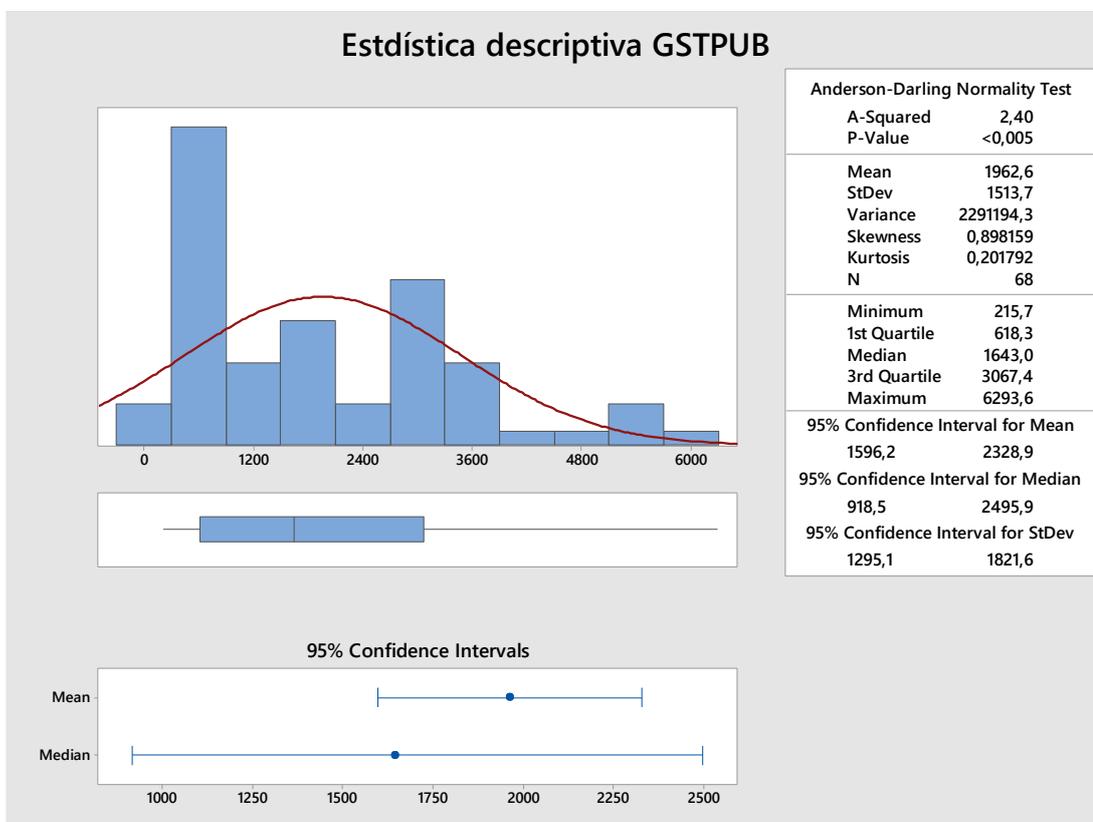


Figura 25. Estadística descriptiva GSTPUB

La variable en análisis es el gasto público del sector no financiero (GSTPUB) con una media de US\$ 1.962,5 millones, un valor máximo de US\$ 6.294 en diciembre del 2014, siendo este valor el más alto registrado desde 1999 y un mínimo de US\$ 216 millones en marzo del 2000.

5.1.5 Correlación

Para poder observar de manera cuantitativa la relación existente entre las variables independientes se procedió a realizar un análisis en los coeficientes de correlación, obteniendo los siguientes resultados:

Tabla 10.
Matriz de correlación entre variables independientes

Variables	CTFDEX	GSTPUB	SALDO DEUDABCE	DUM1
CTFDEX	1,0000			
GSTPUB	-0,0156	1,0000		
SALDODEUDABCE	0,4204	0,5434	1,0000	
DUM1	-0,1792	0,7511	0,3217	1,0000

De acuerdo con los resultados expuestos en la tabla previa podemos notar que existe una correlación negativa débil entre el costo total financiero de la deuda externa y el gasto público en donde el coeficiente de Pearson es del -0.0156, de igual forma entre el CTFDEX y el SALDODEUDABCE existe una asociación débil de 0.2406, a diferencia de la asociación moderada entre el GASTOPUB Y el SALDODEUDABCE con un indicador de 0.543.

Lo que nos indica que nuestras variables mantienen valores de correlación de Pearson bajos y moderados, es decir mantienen su independencia entre si y no poseen relación con alto nivel de significancia,

Con relación a la variable dependiente el PIBREAL a continuación se observa la correlación de Pearson efectiva entre sus variables independientes previa estimación del modelo econométrico:

Tabla 11.*Matriz de correlación variable independiente*

Variables	PIBREAL
CTFDEX	-0,0569
GSTPUB	0,8980
SALDODEUDABCE	0,5990
DUM1	0,8330
PIBREAL	1,0000

La relación existente entre el PIBREAL y el CTFDEX es negativo de alrededor de -0.0569 lo que indica que una relación débil pero consistente, respecto a la SALDODEUDABCE la relación es considerable y positiva, con la variable del GASTOPUB la correlación es alta y del 0.898, lo que revela una consistencia con la teoría revisada en capítulos teóricos previos.

El coeficiente de Pearson entre la inflación y el PIBREAL es del -0.50 lo que indica una correlación moderada pero negativa entre estas variables.

5.2 Test de raíces unitarias

Para seleccionar el mejor modelo se observó el estadístico de Durbin-Watson que nos proporcionara información de que no existe autocorrelación en el modelo ADF de las variables independientes. Se considerará como valor aceptable para confirma que no exista autocorrelación el rango entre 1,85-2,15.

Tabla 12.*Test de raíz unitaria a: Niveles*

Variables	Nomenclatura	Valor crítico del test (5%)	t-Statistic	Prob.*	Tipo de variable
Costo Financiero de la Deuda Externa	CTFDEX	-3,48276	-0,33200	0,9880	No Estacionaria
Gasto Público	GSTPUB(-1)	-3,48276	-4,03470	0,01230	Estacionaria
Saldo de la deuda externa	SALDODEUDABCE	-1,945823	2.210.527	0,99310	No Estacionaria

A realizar el test ADF aumentado en primer nivel se obtuvo que la variable gasto público no tiene raíces unitarias por lo que se las considera con orden de integración I (0), además existe suficiente evidencia estadística para decir que esta variable es de tipo estacionaria, bajo un nuevo tratamiento se asegurará que las demás variables de la regresión no influyan en un modelaje espurio.

Tabla 13.
Test de raíz unitaria a: Primera Diferencia

Independientes	Variable	Valor crítico del test (5%)	t-Statistic	Prob.*	Tipo de variable
Costo Financiero de la Deuda Externa	D(CTFDEX)	-2,90760	-11,82	0,000	Estacionaria
Saldo de la deuda externa	D(SALDODEUDABCE)	-2,90062	-5,3960	0,000	Estacionaria

Posterior a la comprobación mediante la prueba ADF de la existencia de raíces unitarias, se procedió con la primera diferenciación de las variables de costo financiero de la deuda externa y el saldo de la deuda externa, obteniendo resultados satisfactorios en ambos casos; estas variables tienen un orden de integración I (1).

Las variables se acondicionarán de la siguiente forma para poder obtener resultados más robustos y con variables estacionarias que eviten la estimación de un modelo espurio.

$$PIB = f(D(CTDEX), GSTPUB(-1), D(SALDODEUDABCE), DUM1)$$

El costo total financiero de la deuda externa estará diferenciado, el gasto público de los sectores no financieros estará con un retardo de -1 en un periodo previo de haber gestionado el gasto, el saldo de la deuda externa también se encuentra diferenciado, la variable ficticia DUM1 será aplicada a nivel, al tener información de carácter informativo e introducida como medio de verificación para periodos de gobernabilidad.

5.3 Análisis de cointegración

Este análisis es esencial cuando el modelo a estimar contiene múltiples variables de orden de integración similares, si las variables cointegran en algún punto, el modelo sugerido mediante la regresión lineal es significativo es decir se reduce la probabilidad de ser espuria, en otras palabras, no se pierde información de alta significancia a largo plazo.

Test de cointegración de Johansen

La prueba de Johansen puede ser vista como una generalización multivariable de la prueba de DickeyFuller aumentada. La generalización es el examen de combinaciones lineales de variables para raíces unitarias. La prueba de Johansen hace posible estimar todos los vectores de cointegración cuando hay más de dos variables.

Tabla 14.
Test de cointegración de Johansen

Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.452521	65.56285	47.85613	0.0005
At most 1	0.302436	26.40483	29.79707	0.1171
At most 2	0.035941	2.994321	15.49471	0.9671
At most 3	0.009419	0.615141	3.841466	0.4329

Trace test indicates 1 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level

* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Unrestricted Cointegration Rank Test (Maximum Eigenvalue)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Max-Eigen Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.452521	39.15802	27.58434	0.0011
At most 1 *	0.302436	23.41051	21.13162	0.0235
At most 2	0.035941	2.379179	14.26460	0.9793
At most 3	0.009419	0.615141	3.841466	0.4329

Max-eigenvalue test indicates 2 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level

* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Mediante el análisis de cointegración de Johansen se puede decir que el test indica que existe al menos una cointegración entre las variables a largo plazo, de esta manera se prueba la hipótesis de que existe una relación significativa a largo plazo entre las variables seleccionadas para la estimación del modelo econométrico de crecimiento económico y deuda pública externa.

5.4 Estimación lineal mediante mínimos cuadrados en dos etapas (TSNLS-ARMA)

El análisis de regresión de mínimos cuadrados de dos etapas (TSNLS) es una técnica estadística que se utiliza en el análisis de ecuaciones estructurales. Esta técnica es la extensión del método OLS. Se utiliza cuando los términos de error de la variable dependiente se correlacionan con las variables independientes. Además, es útil cuando hay bucles de retroalimentación en el modelo.

La utilización de esta herramienta dentro del modelo a estimar se enfoca en intervenir el efecto endógeno que la deuda externa mantiene con el crecimiento económico, mediante la utilización de variables instrumentales. El resultado del proceso de estimación se postula a continuación:

Tabla 15.

Resultados Preliminares de la estimación lineal múltiple

Sample (adjusted): 2000Q2 2016Q4

Included observations: 67 after adjustments

Instrument specification: D(SALDODEUDABCE) D(CTFDEX) GSTPUB(-1)

DUM1

Constant added to instrument list

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	10231.93	195.6185	52.30553	0.0000
D(SALDODEUDABCE)	0.513213	0.155527	3.299837	0.0016
D(CTFDEX)	2.582323	1.039105	2.485142	0.0157
GSTPUB(-1)	1.033535	0.129630	7.972994	0.0000
DUM1	2113.884	357.4378	5.913991	0.0000
R-squared	0.888274	Mean dependent var		13616.00
Adjusted R-squared	0.881066	S.D. dependent var		2727.621
S.E. of regression	940.6682	Sum squared resid		54861115
F-statistic	123.2327	Durbin-Watson stat		1.303073
Prob(F-statistic)	0.000000	Second-Stage SSR		54861115
J-statistic	3.19E-43	Instrument rank		5

De forma ordena la estimación lineal múltiple del modelo seleccionado queda planteada de la siguiente manera:

Ecuación:

$$\text{PIBREAL} = C(1) + C(2) * D(\text{SALDODEUDABCE}) + C(3) * D(\text{CTFDEX}) + C(4) * \text{GSTPUB}(-1) + C(5) * \text{DUM1}$$

Reemplazando los valores correspondientes a los coeficientes:

$$\text{PIBREAL} = 10.231,9 + 0.513 * D(\text{SALDODEUDABCE}) + 2.58 * D(\text{CTFDEX}) + 1.03 * \text{GSTPUB}(-1) + 2.113,8 * \text{DUM1}$$

La estimación de este modelo será puesta bajo análisis de heterocedasticidad para poder determinar la existencia de perturbación relacionada con las variables independiente y la variable dependiente, y si estos valores guardan relación errónea o tolerable para la aceptación del modelo econométrico.

5.5 Heterocedasticidad, Test de White

Tabla 16.
Resultados Test de White

Heteroskedasticity Test: White				
F-statistic	2.018208	Prob. F(13,53)	0.0371	
Obs*R-squared	22.18491	Prob. Chi-Square(13)	0.0526	
Scaled explained SS	9.474183	Prob. Chi-Square(13)	0.7363	

Test Equation:				
Dependent Variable: RESID^2				
Method: Least Squares				
Date: 09/11/17 Time: 16:36				
Sample: 2000Q2 2016Q4				
Included observations: 67				
Collinear test regressors dropped from specification				

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	834175.8	492572.2	1.693510	0.0962
D(SALDODEUDABCE)^2	-0.086463	0.094468	-0.915263	0.3642
D(SALDODEUDABCE)*D(CTFDEX)	1.123769	1.381697	0.813325	0.4197
D(SALDODEUDABCE)*GSTPUB(-1...)	0.368287	0.188033	1.958633	0.0554
D(SALDODEUDABCE)*DUM1	-454.0865	572.5810	-0.793052	0.4313
D(SALDODEUDABCE)	-559.2525	441.5557	-1.266550	0.2109
D(CTFDEX)^2	0.517744	4.288841	0.120719	0.9044
D(CTFDEX)*GSTPUB(-1)	-1.712996	2.020174	-0.847945	0.4003
D(CTFDEX)*DUM1	-266.9818	4970.002	-0.053719	0.9574
D(CTFDEX)	2071.836	1915.068	1.081861	0.2842
GSTPUB(-1)^2	-0.042652	0.073771	-0.578164	0.5656
GSTPUB(-1)*DUM1	219.1400	818.4905	0.267737	0.7899
GSTPUB(-1)	207.3044	724.3031	0.286212	0.7758
DUM1^2	-945986.3	789169.3	-1.198711	0.2360

R-squared	0.331118	Mean dependent var	818822.6
Adjusted R-squared	0.167053	S.D. dependent var	823939.7
S.E. of regression	751976.4	Akaike info criterion	30.08231
Sum squared resid	3.00E+13	Schwarz criterion	30.54299
Log likelihood	-993.7573	Hannan-Quinn criter.	30.26460
F-statistic	2.018208	Durbin-Watson stat	0.960064
Prob(F-statistic)	0.037073		

De acuerdo con la información obtenida, la hipótesis nula de que las variables son homocedasticas observamos el valor en las tablas de ji-cuadrado correspondiente a (2), 95%= 5.99 y lo comparamos con el obtenido del programa Eview igual a 22.18 y podemos observar que es mayor, lo que nos lleva a rechazar la hipótesis nula de homocedasticidad, y existe suficiente evidencia estadística para decir que en la muestra hay heterocedasticidad.

El problema de heteroscedasticidad presenta un problema para los modelos de regresión simple y múltiple. Recordemos que la regresión por mínimos cuadrados ordinarios (OLS) busca minimizar los residuos y, a su vez, producir los errores estándar más pequeños posibles. Por definición, la regresión OLS da igual peso a todas las observaciones, pero cuando la heteroscedasticidad está presente, los casos con perturbaciones mayores tienen más "pull" que otras observaciones.

Para resolver el problema de heteroscedasticidad se procedió mediante la corrección de errores estándares robustos de white, que viene incorporado dentro del software eviews, obteniendo el siguiente resultado:

Tabla 17.

Resultados estimación lineal múltiple con Corrección de Errores Estándares Robustos de White

Dependent Variable: PIBREAL
 Method: Two-Stage Least Squares
 Date: 09/11/17 Time: 16:38
 Sample (adjusted): 2000Q2 2016Q4
 Included observations: 67 after adjustments
 White heteroskedasticity-consistent standard errors & covariance
 Instrument specification: D(SALDODEUDABCE) D(CTFDEX) GSTPUB(-1)
 DUM1

Constant added to instrument list

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	10231.93	203.0174	50.39927	0.0000
D(SALDODEUDABCE)	0.513213	0.143937	3.565552	0.0007
D(CTFDEX)	2.582323	0.959409	2.691576	0.0091
GSTPUB(-1)	1.033535	0.160686	6.432034	0.0000
DUM1	2113.884	360.7752	5.859284	0.0000
R-squared	0.888274	Mean dependent var		13616.00
Adjusted R-squared	0.881066	S.D. dependent var		2727.621
S.E. of regression	940.6682	Sum squared resid		54861115
F-statistic	123.2327	Durbin-Watson stat		1.303073
Prob(F-statistic)	0.000000	Second-Stage SSR		54861115
J-statistic	3.19E-43	Instrument rank		5

El modelo estimado con correcciones de White provee coeficientes muy similares al modelo previo, el cambio se manifiesta en los errores estándares y valores de p value, los generados a consecuencia de las correcciones pertenecen a un matriz consistente, y convergen en probabilidad al verdadero valor poblacional, bajo estas especificaciones ya se pueden hacer inferencias.

5.6 Análisis de validación del modelo

En primera instancia se proceder a revisar los valores de probabilidad, recordando que si sus valores son superiores al 5% no se rechaza la hipótesis nula de que la variable exógena no sirve o no es estadísticamente significativa para el modelo estimado.

Las variables gasto total público presenta una probabilidad de 0.000 muy por debajo del nivel de significancia del 5%, de igual manera para la variable de saldo de la deuda que tiene el valor de 0.0007 y la variable ficticia 0.000 lo que indica que todas estas variables son altamente significativas es decir sirven para la evaluación del modelo econométrico.

En relación el costo total financiero de la deuda el valor de probabilidad es de 0.0091 por lo que no excede de manera sustancial el supuesto de la hipótesis de significancia, es decir se puede afirmar con alto grado de certeza de que la variable también es importante en el desarrollo de la estimación lineal y brinda un aporte al proceso inductivo.

Al observar el valor del coeficiente de determinación R^2 igual a 0.89 que indica el grado de variabilidad del PIB real en relación con las variables independientes se puede decir que, al ser cercano a uno, se considera que el modelo estimado tiene alta concordancia y se ajusta de acuerdo con las exigencias del proyecto.

El estadístico de Durbin Watson del 1.3030 que es un indicador para la detección de la presencia de autocorrelación. lo que indica con alta probabilidad que no hay correlación serial, además es mayor que R^2 lo que apoya al modelo de regresión y comprueba que no se tenga en un modelo espurio o falso.

5.7 Inferencias del modelo de crecimiento

De acuerdo con la ecuación:

$$\text{PIBREAL} = 10.231,9 + 0.513 * D(\text{SALDODEUDABCE}) + 2.58 * D(\text{CTFDEX}) + 1.03 * \text{GSTPUB}(-1) + 2.113,8 * \text{DUM1}$$

Y con la información trimestral en el periodo comprendido entre los años 2000-2016, se indica que el producto interno bruto real del Ecuador mantiene una relación positiva con el costo total financiero destinado para el manejo de la deuda externa pública, situación no prevista en primera instancia por la literatura revisada de economías extranjera de países en vías de desarrollo y el valor de correlación negativo.

Para el caso del Ecuador por cada millón de dólares destinado a cubrir el rubro de CTFDEX el PIBREAL siente un incremento de 2,58 millones, lo que pone en manifiesto la situación de que no siempre el endeudamiento en grandes cantidades pone en riesgo la generación de ingresos.

El gasto público de sectores no financieros también presenta un efecto positivo sobre el PIBREAL, por cada millón de dólares invertidos en este rubro se percibe un incremento de 1,03 millones al PIBREAL, los saldos de la deuda externa también presentan una relación positiva muy débil, es decir por cada millón de dólares en el saldo de la deuda externa del Ecuador el PIBREAL siente un ligero incremento de 0.513 millones.

Lo expuesto previamente pone en manifiesto que el Ecuador se encuentra en un periodo de acumulación de deuda con un crecimiento económico sostenible, pero existirá un punto de quiebre próximo en donde el endeudamiento tendrá valores muy superiores que influirán de manera negativa sobre el PIB haciendo que su contribución se vuelva negativa.

Cuando los países comienzan a percibir grandes montos de ingresos a consecuencia de suscribir préstamos extranjeros el efecto directo sobre el crecimiento económico del país también se ve aumentado, pero a medida que el nivel de endeudamiento continúe expandiéndose la acumulación de grandes deudas terminara por reducir el índice de crecimiento.

6 . Discusión y Propuesta

6.1 Discusión

De acuerdo con los resultados obtenidos durante el proceso investigativo para la economía del Ecuador se puede decir que el mayor ratio de deuda pública / PIB se asocia, en promedio, a tasas de crecimiento a corto plazo. Los canales a través de los cuales la deuda pública es probable que tengan un impacto en la tasa de crecimiento económico podría llevar relación con los costos que se generan al contratar nuevos préstamos a tasas muchos mayores creando vacíos en el ahorro privado, la inversión pública y la productividad total, ya que se estarían destinando montos al solo pago de adeudos extranjeros.

Lo descrito anteriormente tiene relación con lo descrito por Mayoral (2010) quien sugiere que la apertura económica a largo plazo podría causar una reducción de la productividad. La razón es que los montos adeudados (visto como una tasa fija en la mayoría de los países) y las pocas innovaciones se convierten en insumos habituales de los países en vías de desarrollo, restando objetividad al destino primario para el cual fue adquirido la deuda, incrementar la plataforma de desarrollo y generación de más ingresos.

Una posible explicación para el impacto positivo de los saldos de la deuda (es decir, los déficits acumulados y cancelados en el pasado) en el crecimiento sería si los montos suscritos se utilizaron para financiar la inversión pública productiva. Sin embargo, empíricamente parte de los aumentos de la deuda de la última década está relacionado con un mayor consumo y gasto público, lo que mantiene relación con lo que menciona Ojeda (2004) en el estudio de la deuda externa de Colombia en donde indica que, para financiar un déficit fiscal a través del endeudamiento externo, es necesario tener en cuenta los efectos posibles negativos que estos puedan generar en el desempeño de economías como las de Sudamérica.

Teniendo esto en cuenta, un posible vínculo podría estar en el grado de absorción de las adversidades en el endeudamiento por parte de los

gobiernos pasados, que no fueron compensados posteriormente por medidas sustanciales de reducción de la deuda, a diferencia del último gran periodo de gobierno en el Ecuador.

En el entorno económico actual del Ecuador, los resultados representan un argumento adicional a favor de la aplicación rápida de estrategias ambiciosas para la reducción de la deuda. Si los responsables políticos dejan que las altas tasas de endeudamiento se alarguen por temor a que las medidas de consolidación fiscal sean impopulares para los votantes, esto socavará las perspectivas de crecimiento y, por lo tanto, pondrá una carga adicional sobre la sostenibilidad fiscal. Este argumento basado en la deuda se suma así a los efectos positivos del crecimiento de la reducción del déficit fiscal encontrados en la literatura a largo plazo y con frecuencia también en el corto plazo.

6.2 Propuesta

La evolución reciente de los mercados financieros y fiscales en algunos países no desarrollados presenta características de situaciones de crisis que requieren respuestas de política de emergencia. Si bien, idealmente, las relaciones económicas a largo plazo establecidas en la literatura deberían proporcionar las bases estrategias de corto plazo, su valor para decisiones políticas concretas puede estar más limitadas.

Otra variable que podría tener implicaciones a menor escala dentro del crecimiento económico, pero con poca relación dentro del endeudamiento externo es el gasto público, sometida a análisis dentro del estudio para determinar su relación de significancia o no, en donde se considera que pueden realizarse ajustes y cortes presupuestarios para generar ahorro en el sector público como recomendación para redireccionar fondos de inversión, en vez de recurrir a un mayor endeudamiento externo.

Los Gobiernos deberían calificar la deuda, establecer límites con un debido análisis acoplado con el gasto público , la formación bruta de capital.

CAPÍTULO VI

7 . CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

7.1 Conclusiones

El estudio acerca de la deuda y su participación dentro del crecimiento económico ha demostrado que la economía ecuatoriana pese a los cambios existentes en las herramientas económicas y políticas no ha logrado el resultado esperado, situación que se refleja en el crecimiento que en promedio solo alcanza los 4% en el periodo de estudio.

El Ecuador, pese a los cambios propuestos en la matriz productiva, la economía sigue siendo dependiente de los productos primarios, en especial del petróleo, retardándose a la industrialización económica, que genere mayor producción, inversiones y empleo, transformando el núcleo económico.

Ecuador encaja dentro de los países en vía de desarrollo, quienes para incrementar el PIB acuden a una mayor inversión pública, que al no generar los ahorros suficientes y tener ingresos no solventes al monto necesario, acuden a financiamiento externo.

La deuda externa pública ha sido históricamente la principal fuente de financiamiento del Ecuador, que al ser una variable exógena que juega un papel importante en el PIB, al ser mediador de que se lleven a cabo proyectos e inversiones que buscan incrementar la producción económica. El monto total de la deuda entre 2000-2007 mantiene niveles sin incrementos significativos, en el 2008 a causa de la evaluación de la legitimidad de la deuda, el gobierno logra cesar los pagos del 70% de la deuda en bonos, a partir del 2009 este monto crece notablemente hasta el 2016.

A causa de lo mencionado, el saldo de la deuda al representar la diferencia entre la deuda adquirida y lo que se ha pagado, refleja el mismo comportamiento que se traduce en un aumento de la deuda a partir del 2009, aunque el PIB no represente grandes crecimientos.

El saldo de la deuda al ser un valor neto de deuda a final de cada periodo ofrece un valor más real de lo adeudado. Al ser evaluada se concluye que su aportación al crecimiento económico del país es mínima, es decir por cada millón de dólares en el saldo de la deuda externa del Ecuador el PIBREAL siente un ligero incremento de 0.513 millones, es decir para el caso ecuatoriano la deuda evaluada mediante su saldo incide positivamente a la producción, aunque de manera muy leve.

El costo financiero, no ha representado un fuerte retardador para la economía ecuatoriana, pues al ir en función de la deuda forman parte de los influyentes económicos, teniendo una participación promediamente positiva para el desarrollo económico.

El gasto publico empíricamente y por teoría es un componente determinante de la producción económica, la misma que queda constatada que en el Ecuador el gasto público es una herramienta clave para el desarrollo de la producción.

En el país, la razón principal de endeudamiento ha sido la financiación de grandes proyectos de inversión pública que comprende construcción de puertos, transporte fluvial, riego, telecomunicaciones, centros de acopio, mercadeo, programas de energía, transporte vial, caminos vecinales y vialidad urbana.

Es importante recalcar que, a pesar de las grandes inversiones realizadas, el gobierno actual ha paralizado proyectos que se encontraban en marcha al considerarlos no rentables para el país, situación no beneficiosa debido a que se está paralizando el medio de pago para la deuda en la que se incurrió para llevar a cabo dicho proyecto.

El pago de los intereses es una responsabilidad creciente a ser cubierta, el BCE refleja los intereses como costo financiero de la deuda, este rubro crece desmesuradamente en sincronización con la deuda adquirida, a tal punto que el pago de intereses puede llegar a afectar el crecimiento, principalmente por las condiciones a su favor de los acreedores, entre ellos la República de China pues existen créditos onerosos con tasas no tan altas y a un plazo de 8 años, en cambio también existen créditos con montos más

bajos, tasas altas y con plazos de hasta 20 años, y condiciones no beneficiosas para el país, como la utilización de maquinarias y mano de obra de su natal China, como mínimos del 20% de la nómina.

Debido a lo mencionado anteriormente, los intereses o costos financieros de la deuda externa han sido los patrocinadores de la desaceleración del PIB en el Ecuador que a lo largo de la historia han sido destinados dentro del presupuesto general del Estado, quitando oportunidades a inversiones sociales en beneficio de los ciudadanos del país.

El exceso de deuda ejerce presiones negativas sobre la disposición de los inversores a proporcionar préstamos.

En el Ecuador durante el periodo desde el año 2000 hasta el 2016 acorde a la información trimestral se observa que el crecimiento económico y el saldo de la deuda pública externa ha presentado una evolución cíclica los saldos adeudados se han venido incrementando, pero en relación con el PIB generado es menor que en décadas previas, lo que pone en manifiesto un alto endeudamiento, pero sostenido con un alto incremento en la generación de PIB.

El saldo de la deuda externa pública que mantiene el Ecuador presenta una relación positiva con el crecimiento económico, lo que indica que el Ecuador está atravesando una etapa de crecimiento sostenido gracias al continuo endeudamiento, pero actualmente esta relación se encuentra muy próxima a convertirse en negativa, por el incremento de montos adeudados, en otras palabras, el Ecuador está próximo a llegar al tope de endeudamiento.

El gasto público tiene una significancia positiva dentro del modelo lineal establecido, a un periodo anterior, lo que no mantiene relación con teoría establecida que sugiere la generación de ahorro para reinversión en otros sectores económicos del país, antes de recurrir a un mayor endeudamiento externos.

7.2 Recomendaciones

En medida que los saldos de la deuda externa pública continúen expresando un crecimiento, los entes económicos regulatorios deberán proponer estándares claros para la nueva adquisición de deudas a largo plazo.

Mediante un análisis a fondo y auditado de los términos reales en la suscripción de montos hacia acreedores externos y bajo marcos regulatorios que precautelen los bienes soberanos, se recomienda planificar medidas para reducir los niveles de endeudamiento.

El estado a través del Ministerio de Economía y Finanzas debe crear condiciones favorables en las contrataciones de financiación con acreedores externos que vayan en equilibrio y sostenibilidad con el presupuesto del Ecuador.

De acuerdo a lo mencionado, un claro ejemplo es la Republica de China que sus condiciones conllevan a su propio beneficio, además el pago de altas tasas de interés en ciertas contrataciones, en lugar de destinarse ese dinero incrementado de intereses a proyectos que generen bienestar social, para cumplimiento del Plan Nacional del Buen Vivir que se plantea como uno de sus objetivos Mejorar la calidad de vida de la población; mediante mejoras sociales y económicas, para lograr la igualdad, mejorar el aprendizaje, capacitación socioeconómica, factores que conllevan a la población a mayor generación de valor agregado en la economía.

Además, el Estado debe ejecutar su herramienta clave para la economía, es decir lograr y poner en ejecución el cambio de la matriz productiva, que representa un camino al desarrollo económico al utilizar el conocimiento y talento humano nacional como medios para desarrollar mayor producción que se refleje en el crecimiento económico, y llegar a ser un país económicamente sostenible y no un país dependiente de financiamientos externos

BIBLIOGRAFÍA

- Adler, G., & Sosa, S. (2013). External condition and debt sustainability in Latin America. *IMF Working paper*, 2-54. Recuperado el 15 de Junio de 2017, de <https://poseidon01.ssrn.com/delivery.php?ID=465084070078098070024067070064113069088073069085030094102039051115098006026030000090078123067045053098019069098002114123066008004113080009070075068125074114031121030085022098101&EXT=pdf>
- Amos, I., Koleski, K., & Gallagher, K. (2013). Análisis comparativo de los prestamos Chinos en América Latina. *Universidad Autónoma de México*, 1-44. Recuperado el 17 de Junio de 2017, de <http://ase.tufts.edu/gdae/Pubs/rp/GallagherNewBanksSpanish.pdf>
- Arellano, C., & Kocherlakota, N. (2014). Internal debt crises and sovereign defaults. *Journal of Monetary Economics*, 68-80. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <http://www.cristinaarellano.com/arellkoch.pdf>
- Arnone, M., Bandiera, L., & Presbitero, A. (2010). External debt sustainability theory and empirical evidence. *Core*, 20. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://core.ac.uk/download/pdf/9311316.pdf>
- Atique, R., & Malik, K. (2012). Impact of domestic debt on the economic growth of Pakistan. *World Applied Sciences Journal*, 1-10. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de <http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.389.7034&rep=rep1&type=pdf>
- Baharumshah, A. Z., Soon, S. V., & Lau, E. (2017). Fiscal sustainability in an emerging market economy: When does public debt turn bad?. *Journal of Policy Modeling*, 39(1), 99-113.
- Bal, D. P., & Rath, B. N. (2014). Public debt and economic growth in India: A reassessment. *Economic Analysis and Policy*, 44(3), 292-300.
- Barr, D., Scheepers, R., & Tily, H. (2013). Random effects structure for confirmatory hypothesis testing: Keep it maximal. *Journal of memory and language*, 255-278. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC3881361/>
- Barro, R., & Sala-i-Martin, X. (2003). *Economic growth* (Vol. II). England, London: The MIT Press.
- BCE. (1996). Memoria 1995. *Banco central del Ecuador*, 5-15. Recuperado el 19 de Junio de 2017, de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/1995/m95c2t26.html>
- BCE. (1997). Memoria 1996. *Banco Central del Ecuador*, 25. Recuperado el 19 de Junio de 2017, de

- <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/1996/cap4.htm>
- BCE. (1999). Memorias 1998. *Banco Central del Ecuador*, 26. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/1998/cap5int.pdf>
- BCE. (2001). Memoria 2000. *Banco Central del Ecuador*, 2-20. Recuperado el 15 de Junio de 2017, de <https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=./documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/2000/indice00.htm>
- BCE. (2002). Memoria 2001. *Banco Central del Ecuador*, 56. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/2001/cap03.PDF>
- BCE. (2003). Memorias 2002. *Banco Central del Ecuador*, 1-60. Recuperado el 15 de Junio de 2017, de <https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=./documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/2002/indice2002.htm>
- BCE. (2006). Memorias 2005. *Banco Central del Ecuador*, 70-80. Recuperado el 15 de Junio de 2017, de <https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=./documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/2005/Indice2005.htm>
- BCE. (2008). Memoria 2007. *Banco Central del Ecuador*, 80-95. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de <https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=./documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/2007/indice07.htm>
- Beauvais, A., & Stewart, J. (2014). Factors related to academic success among nursing students: a descriptive correlational research study. *Nurse Education Today*, 918-923. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de http://digitalcommons.sacredheart.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1054&context=nurs_fac
- Benavides, D., & Herrera, L. (2014). Desarrollo económico y gasto público de las entidades federativas en México: Análisis de cointegración en panel y la ley de Wagner. *Gestión y política pública*, 299-330. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1405-10792014000200001
- Birdsall, N. (2012). A Global development agenda. *The Wiley-Blackwell Encyclopedia of Globalization.*, 1-22. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de <https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/24231115/10.1>.

1.178.9367.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1502155779&Signature=Rc5zr%2FLQajMgYCfiXmi7%2FXejK1M%3D&response-content-disposition=inline%3B%20filename%3DForeign_direct_investment_

BIRF. (11 de Abril de 2017). *Banco Mundial de Desarrollo*. Recuperado el 15 de Junio de 2017, de Banco Mundial en Ecuador:
<http://www.bancomundial.org/es/country/ecuador/overview>

Brautigam, D., & Gallagher, K. (2014). Bartering Globalization: China's Commoditybacked Finance in Africa and Latin America. *Johns Hopkins University*, 346-354. Recuperado el 15 de Junio de 2017, de https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/38140927/Bartering_Globalization-_Chinas_Commodity-_backed_Finance_in_Africa_and_Latin_America.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1501965801&Signature=POrzzlmeiELjYKBvw5jY8N%2FVLDA%3D&response-c

Busato, F., & Chianini, B. (2013). Steady state Laffer curve with the underground economy. *Public Finance Review*, 608-632. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de <https://core.ac.uk/download/pdf/6242265.pdf>

Cavallo, E., Sebastian, G., & LLan, N. (2013). Catastrophic Natural Disasters and Economic Growth. *EconStor*, 2-31. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/89155/1/IDB-WP-183.pdf>

CEPAL . (2014). Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2013. *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*, 1-3. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35948/24/Ecuador_es.pdf

CEPAL. (2010). Balance Preliminar Ecuador 2009. *Economías de América Latina y el Caribe*, 93-97. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de http://www.memoriacrisisbancaria.com/www/articulos/CEPAL_Balanc_e_Preliminar_Ecuador_2009.pdf

CEPAL. (2012). Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2012. *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*, 90-98. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/981/22/Ecuador_es.pdf

CEPAL. (2015). Panorama Fiscal de América Latina. *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*, 5-20. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/37747/S1500053_es.pdf

- CEPAL. (20 de Octubre de 2016). Actualización de proyecciones de crecimiento de América Latina y el Caribe en 2016 y 2017. *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*, 1-2. Recuperado el 15 de Junio de 2017, de http://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_proyecciones_octubre2016.pdf
- CEPAL. (2016). Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2015. *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*, 1-3. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/39558/8/1501280BPE_Ecuador_es.pdf
- Checherita, C., & Rother, P. (2012). The impact of high growing government debt on economic growth. *European Central Bank*, 5-40. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/153671/1/ecbwp1237.pdf>
- Chen, C., Yao, S., Hu, P., & Lin, Y. (2016). Optimal government investment and public debt in an economic growth model. *China Economic Review*.
- Cingano, F. (2014). Trends in Income Inequality and its Impact on Economic Growth. *OECD Social, Employment and Migration Working Papers*, 10-20. doi:<http://dx.doi.org/10.1787/5jxrijncwxv6j-en>
- Clements, B., Bhattacharya, R., & Quoc, N. (2013). External debt, public investment and growth in low income countries. *International monetary fund*, 4-20. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de https://books.google.com.ec/books?id=Eow2YJo9jAC&pg=PA4&lpg=PA4&dq=external+debt+laffer&source=bl&ots=F-GTbTZNHT&sig=mhWBwIPYzGjYWM9Y7ZttEFS_O7Q&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiTi8Cx6d_VAhXKOCYKHVBXCD4Q6AEIYzAI#v=onepage&q=external%20debt%20laffer&f=false
- CORDES. (23 de Junio de 2015). La deuda pública ha crecido más rápido que la economía. *Cooperación de estudios para el desarrollo*, 1-5. Recuperado el 15 de Junio de 2017, de <http://www.cordes.org/images/publicaciones/2015/Opina-23-06-2015.pdf>
- Correa, R. (2003). La política económica del gobierno de Lucio Guitierrez, una perspectiva desde la economía política. *Ciencias Sociales*, 16. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <http://www.redalyc.org/comocitar.oa?id=50901601>
- Czernich, N., & Falck, O. (2012). Broadband infrastructure and economic growth. *EconStor*, 40. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/30590/1/615363539.pdf>

- Denvir, D. (2010). Ecuador declaró ilegítima la deuda externa . (1-4, Ed.) *Rebelión*. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <http://www.rebelion.org/noticias/2009/10/93449.pdf>
- Drehmann, M., Juselius, M., & Korinek, A. (2017). Accounting for debt service: The painful legacy of credit booms. *Bank of Finland Research*, 1-56. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de https://helda.helsinki.fi/bof/bitstream/handle/123456789/14751/BoF_DP_1712.pdf?sequence=1
- Doğan, İ., & Bilgili, F. (2014). The non-linear impact of high and growing government external debt on economic growth: A Markov Regime-switching approach. *Economic Modelling*, 39, 213-220.
- Durán, S., Gross, M., & López, L. (2008). El Ferrocarril: Proyecto de unidad nacional . *Asociación de Funcionarios y Empleados del Servicio Exterior Ecuatoriano*, 261-286. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de <https://afese.com/img/revistas/revista53/ferrounidad.pdf>
- Égert, B. (2012). Public Debt, Economic Growth and Nonlinear Effects: Myth or Reality? *OECD Economics Department Working Papers*, 1-35. doi:<http://dx.doi.org/10.1787/5k918xk8d4zn-en>
- Feldman, M., Hadjimichael, T., & Kemeny, T. (2014). Economic development: a definition and model for investment. *A bureau within the US department of commerce*, 5. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de <https://www.eda.gov/files/tools/research-reports/investment-definition-model.pdf>
- Fontaine, G. (2006). Petróleo y Desarrollo Sostenible en Ecuador. *Flacso*, 20. Recuperado el 19 de Junio de 2017, de <http://www.flacsoandes.edu.ec/libros/digital/50530.pdf>
- Gillies, D. (2017). Human Capital Theory in Education. *Encyclopedia of educational philosophy and theory*, 1-7. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de http://link.springer.com/content/pdf/10.1007/978-981-287-532-7_254-1.pdf
- Gómez-Puig, M., Sosvilla Rivero, S., & Singh, M. K. (2015). Sovereigns and banks in the euro area: a tale of two crises.
- Gordon, R. (2014). A new method of estimating potential real GDP growth: Implications for the labor market and the debt/GDP ratio. *Nber working paper series*, 1-28. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de <http://economics.weinberg.northwestern.edu/robert-gordon/files/RescPapers/EstimatingPotentialRealGDPGrowth.pdf>
- Hidalgo, F. (11 de Diciembre de 2012). La dolarización ecuatoriana. *Revista de análisis Banco central del Ecuador*, 80-90. Recuperado el 15 de Junio de 2017, de

<http://docdigital.economiayfinanzas.gob.bo/jspui/bitstream/123456789/125/1/Capitulo4final.pdf>

- Hidalgo, L., & Guzman, M. (2009). Análisis del impacto de la deuda externa sobre el crecimiento económico. *Escuela Superior Politécnica del Litoral*, 97.
- INTOSAI (2013). Indicadores de deuda. INTOSAI Professional Standards Committee. Austria-Viena.
- IMF. (2000). Debt- and Reserve-Related Indicators of External Vulnerability. *International monetary fund*, 54. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://www.imf.org/external/np/pdr/debtres/debtres.pdf>
- IMF. (2012). The Good, the Bad, and the Ugly: 100 Years of Dealing with Public Debt Overhangs. *International monetary fund*, 1-60. Recuperado el 17 de Junio de 2017, de <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2016/12/31/Coping-with-High-Debt-and-Sluggish-Growth>
- Imran, A., & Kashif, R. (2012). Causal relationship between macro economic indicators and stock exchange prices in Pakistan. *African Journal of Business Management*, 312-320. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de <http://www.academicjournals.org/journal/AJBM/article-full-text-pdf/4F66F0A21627>
- INEC. (2017). Reporte de economía laboral. *Instituto de estadísticas y censo*, 1-11. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2017/Junio/Informe%20Economia%20laboral%20%20-%20jun17.pdf>
- Karagöl, E. (2012). The Causality Analysis of External Debt Service and GNP: The Case of Turkey. *University of York Department of Economics and Related Studies*, 1-26. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de http://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/3436752/jan02-3.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1501706145&Signature=OYnK4q%2FWUYFpvnLDK5jKxbZfYMU%3D&response-content-disposition=inline%3B%20filename%3DThe_Causality_Analysis_of_External_Deb
- Kurz, N., & Salvadori, N. (2014). Theories of Economic Growth – Old and New. *Research gate*, 20. Recuperado el 19 de Junio de 2017, de https://www.researchgate.net/publication/252313772_Theories_of_Economic_Growth_-_Old_and_New
- Lawrence, A., & Oke, M. (2012). Effect of External Debt on Economic Growth and Development of Nigeria. *Department of Banking and Finance, Ekiti State University*, 15. Recuperado el 17 de Junio de 2017, de

<https://pdfs.semanticscholar.org/314b/a6a8591f170c8e94e7113f93d1d10cbeb791.pdf>

- Levine, L. (2013). Economic Growth and the Unemployment Rate. *Cornel University ILR School*, 1-12. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de http://digitalcommons.ilr.cornell.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=2003&context=key_workplace
- Lorenzoni, G., & Werning, I. (2013). Slow moving debt crises. *National Bureau of Economic Research*, 19-35. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de <https://dspace.mit.edu/bitstream/handle/1721.1/81817/Werning13-18.pdf?sequence=1>
- Maldonado, F., & Proaño, G. (2015). Perspectivas económicas 2015. *Ekos negocios*, 84-90. Recuperado el 15 de Junio de 2017, de <http://www.ekosnegocios.com/revista/pdfTemas/1134.pdf>
- Marelli, E., Choudhry, M., & Signorelli, M. (2013). Youth and total unemployment rate: the impact of policies and institutions. *Rivista Internazionale di Scienze Sociali*, 63-86. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de http://www.vitaepensiero.it/direct_free_download.php?id=151047&idv=
- Martín , F. (2012). Deuda externa y economía ecológica dos visiones críticas. *FLACSO*, 77-85. Recuperado el 15 de Junio de 2017, de <http://www.flacsoandes.edu.ec/libros/digital/41795.pdf>
- Martínez, V., & Benavides, D. (2013). La ley de Wagner versus la hipótesis keynesiana: el caso de México, 1950-2009. . *Investigación económica*, 1950-2009. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0185166713725876>
- Mayoral, F. (2010). Deuda externa y economía ecológica dos visiones críticas. *FLACSO*, 95. Recuperado el 19 de Junio de 2017, de <http://www.flacsoandes.edu.ec/libros/digital/41791.pdf>
- Mencinger , J., Aristovnik , A., & Verbič, M. (2014). The impact of growing public debt on economic growth in the european union . *Institute for economic research*, 7-20. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de <http://www.ier.si/files/Working%20paper-80.pdf>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2017). Deuda pública del sector público del Ecuador. *Finanzas*, 1-8. Recuperado el 15 de Junio de 2017, de http://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2017/06/DEUDA-SECTOR-P%20PUBLICO-DEL-ECUADOR_mayol2017-publicaci%C3%B3n.pdf
- Ministerio de Finanzas. (2010). Informe de transparencia y rendición de cuentas. *Finanzas*, 43. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de

<http://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/Informe-Transparencia-y-Rendici%C3%B3n-de-Cuentas-2009.pdf>

- Ministerio De Finanzas del Ecuador. (2012). Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas. *Gobierno Nacional de la República del Ecuador*, 40-50. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de http://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/09/CODIGO_PLANIFICACION_FINAZAS.pdf
- Ministerio de Finanzas Ecuador. (2010). Informe de transparencia y rendición de cuentas. *Finanzas*, 1. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <http://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/Informe-Transparencia-y-Rendici%C3%B3n-de-Cuentas-2010.pdf>
- Mohsen, H., & Shakeeb, A. (2016). Effects of Oil Returns and External Debt on the Government Expenditure : A Case Study of Syria. *Management Studies and Economic Systems* , 181-188. doi:10.12816/0031474
- Moreno, J., Rivas, J., & Villareal, F. (2014). Inflación y crecimiento económico. *Investigación Económica*, 3-23. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0185166715300060>
- North, D. (2016). Institutions and economic theory. *The American Economist*, 72-76. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de <http://journals.sagepub.com/doi/abs/10.1177/0569434516630194>
- Nuñez, J. (2013). Estudio histórico de la deuda Anglo-Ecuatoriana. *Serie histórica de la política económica del Ecuador*, 566. Recuperado el 19 de Junio de 2017, de <http://www.politicaeconomica.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/04/librodeudagordiana1.pdf>
- Osuji, C., & Ozurumba , B. (2013). Impact of External Debt Financing on Economic Development in Nigeria. *Research Journal of Finance and Accounting* , 1-8. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de <http://www.iiste.org/Journals/index.php/RJFA/article/viewFile/4982/5065>
- Panizza, U., & Presbitero, A. (2013). Public debt and economic growth in advance economies: a survey. *Money & finance research group* , 10-15. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de <http://repository.graduateinstitute.ch/record/16599/files/Mofir078.pdf>
- Pareja, M., & Baquero, M. (2003). Canje, conversión y reducción de deuda pública: el caso ecuatoriano. *Apunto de economía, dirección general de estudios*, 5. Recuperado el 19 de Junio de 2017, de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Apuntos/ae28.pdf>

- Patillo, C., Poirson, H., & Ricci, L. (2002). La deuda externa y el crecimiento. *Finanzas & Desarrollo*, 3. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2002/06/pdf/patillo.pdf>
- Paz, M. (2016). Roto el techo del 40% deuda/PIB se potencia nuevo endudamiento. (30-40, Ed.) *Gestión*. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de <http://www.revistagestion.ec/wp-content/uploads/2016/11/coyuntura.pdf>
- Peet, R., & Hartwick, E. (2015). heories of development: Contentions, arguments, alternatives. *Guilford Publications*, 20-70. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de <http://213.55.85.90:8080/bitstream/handle/123456789/8954/Theories%20of%20Development.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Puatate, S., Viveros , F., & Zapata, J. (2008). Informe de cierre de tramo - Sucretización. (1-98, Ed.) *CAIC, Subcomisión deuda comercial*. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de http://www.auditoriadeuda.org.ec/images/stories/documentos/deuda_comercial/Sucretizacion.pdf
- Ramos, H. (2013). Ecuador: dictaduras del 70 moldearon la economía petrolera. *América economía*, 3-13.
- Reyes, P., & Hernandez, M. (2016). Ciclo político presupuestal en México, un enfoque econométrico . *Gestión y política pública*, 1980-2014. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de http://herzog.economia.unam.mx/cempe/PDFs/Reuniones/15-2_ciclo_politico_presupuestal_en_mexico.pdf
- Sampieri, R., Collado, C., & Lucio, P. (2007). *Metodología de la investigación*. Mexico DF: Mc Graw Hill.
- Shabbir, S. (2013). Does external debt affect economic growth: evidence from developing countries. *State Bank of Pakistan*, 20-25. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de <http://www.sbp.org.pk/repec/sbp/wpaper/wp63.pdf>
- Siddique, A., & Selvanathan, E. (27 de March de 2015). The impact of external debt on economic growt: empirical evidence from highly indebted poor countries. *The University of western Australia*, 15-20. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de http://www.business.uwa.edu.au/__data/assets/pdf_file/0004/2712244/15.10-Siddique,-A.-THE-IMPACT-OF-EXTERNAL-DEBT-ON-ECONOMIC-GROWTH-EMPIRICAL-EVIDENCE-FROM-HIGHLY-INDEBTED-POOR-COUNTRIES-.pdf
- Sutton, P., & Elvidge, C. (2012). Estimation of Gross Domestic Product. *International Journal of Ecological Economics & Statistics (IJEES)*, 1-17. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de https://www.researchgate.net/profile/Ghosh_Tilottama/publication/242

254394_Estimation_of_Gross_Domestic_Product_at_Sub-National_Scales_Using_Nighttime_Satellite_Imagery/links/00b49532130d0ea7d1000000/Estimation-of-Gross-Domestic-Product-at-Sub-National-Sc

- Trinidad, Y. (2016). La deuda de Ecuador con China en el desarrollo económico: análisis de criterios eficientes de desacoplamiento económico-financiero internacional. *Universidad Católica Santiago de Guayaquil*, 160-70. Recuperado el 20 de Junio de 2017, de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/5982/1/T-UCSG-POS-MFEE-59.pdf>
- UASB. (2012). Análisis de las cotizaciones de las monedas 1990-2009. *Universidad Andina Simón Bolívar*, 58. Recuperado el 19 de Junio de 2017, de http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/381/File/COTIZACIONES%20DE%20LAS%20MONEDAS%201990-2009____.pdf
- Umaru, A., & Musa, S. (2013). External Debt and Domestic Debt Impact on the Growth of the Nigerian Economy. *International J. Educational Research*, 1-16. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de <https://poseidon01.ssrn.com/delivery.php?ID=9770640950131060811220030951000111040190540020840280501011110820931180240041101080110430530980151180550070980171141180950950250190550410770110680931171101041090930190420850310090911040770850311030891090940860000>
- Vega, M., & Winkelried, D. (2012). Inflation targeting and inflation behavior. *Munich Personal RePEc Archive*, 153-160. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de https://mpra.ub.uni-muenchen.de/838/1/MPRA_paper_838.pdf
- Westphal, C., & Rother, C. (2012). The impact of high government debt on economic growth and its channels: An empirical investigation for the euro area. *European Economic Review*, 1392-1405. Recuperado el 19 de Junio de 2017, de <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/153671/1/ecbwp1237.pdf>
- World Bank Group . (2017). International debt statistics. *International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank*, 33. Recuperado el 15 de Junio de 2017, de <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/25697/9781464809941.pdf>
- Zapata, I. (2017). Las actividades turísticas y el crecimiento económico en el Ecuador. *Universidad Técnica de Ambato*, 30-52. Recuperado el 15 de Junio de 2017, de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/25399/1/T4000e.pdf>

ANEXOS

ANEXO B: TABLA JI CUADRADO

Tabla A1.
Tabla Ji Cuadrado

v/p	0,001	0,0025	0,005	0,01	0,025	0,05	0,1	0,15	0,2	0,25	0,3	0,35	0,4	0,45	0,5
1	10,8274	9,1404	7,8794	6,6349	5,0239	3,8415	2,7055	2,0722	1,6424	1,3333	1,0742	0,8735	0,7083	0,5707	0,4549
2	13,8150	11,9827	10,5965	9,2104	7,3778	5,9915	4,6052	3,7942	3,2189	2,7726	2,4079	2,0996	1,8326	1,5970	1,3863
3	16,2660	14,3202	12,8381	11,3449	9,3484	7,8147	6,2514	5,3170	4,6416	4,1083	3,6649	3,2831	2,9462	2,6430	2,3660
4	18,4662	16,4238	14,8602	13,2767	11,1433	9,4877	7,7794	6,7449	5,9886	5,3853	4,8784	4,4377	4,0446	3,6871	3,3567
5	20,5147	18,3854	16,7496	15,0863	12,8325	11,0705	9,2363	8,1152	7,2893	6,6257	6,0644	5,5731	5,1319	4,7278	4,3515
6	22,4575	20,2491	18,5475	16,8119	14,4494	12,5916	10,6446	9,4461	8,5581	7,8408	7,2311	6,6948	6,2108	5,7652	5,3481
7	24,3313	22,0402	20,2777	18,4753	16,0128	14,0671	12,0170	10,7479	9,8032	9,0371	8,3834	7,8061	7,2832	6,8000	6,3458
8	26,1239	23,7742	21,9549	20,0902	17,5345	15,5073	13,3616	12,0271	11,0301	10,2189	9,5245	8,9094	8,3505	7,8325	7,3441
9	27,8767	25,4625	23,5893	21,6660	19,0228	16,9190	14,6837	13,2880	12,2421	11,3887	10,6564	10,0060	9,4136	8,8632	8,3428
10	29,5879	27,1119	25,1881	23,2093	20,4832	18,3070	15,9872	14,5339	13,4420	12,5489	11,7807	11,0971	10,4732	9,8922	9,3418
11	31,2635	28,7291	26,7569	24,7250	21,9200	19,6752	17,2750	15,7671	14,6314	13,7007	12,8987	12,1836	11,5298	10,9199	10,3410
12	32,9092	30,3182	28,2997	26,2170	23,3367	21,0261	18,5493	16,9893	15,8120	14,8454	14,0111	13,2661	12,5838	11,9463	11,3403
13	34,5274	31,8830	29,8193	27,6882	24,7356	22,3620	19,8119	18,2020	16,9848	15,9839	15,1187	14,3451	13,6356	12,9717	12,3398
14	36,1239	33,4262	31,3194	29,1412	26,1189	23,6848	21,0641	19,4062	18,1508	17,1169	16,2221	15,4209	14,6853	13,9961	13,3393
15	37,6978	34,9494	32,8015	30,5780	27,4884	24,9958	22,3071	20,6030	19,3107	18,2451	17,3217	16,4940	15,7332	15,0197	14,3389
16	39,2518	36,4555	34,2671	31,9999	28,8453	26,2962	23,5418	21,7931	20,4651	19,3689	18,4179	17,5646	16,7795	16,0425	15,3385
17	40,7911	37,9462	35,7184	33,4087	30,1910	27,5871	24,7690	22,9770	21,6146	20,4887	19,5110	18,6330	17,8244	17,0646	16,3382
18	42,3119	39,4220	37,1564	34,8052	31,5264	28,8693	25,9894	24,1555	22,7595	21,6049	20,6014	19,6993	18,8679	18,0860	17,3379
19	43,8194	40,8847	38,5821	36,1908	32,8523	30,1435	27,2036	25,3289	23,9004	22,7178	21,6891	20,7638	19,9102	19,1069	18,3376
20	45,3142	42,3358	39,9969	37,5663	34,1696	31,4104	28,4120	26,4976	25,0375	23,8277	22,7745	21,8265	20,9514	20,1272	19,3374
21	46,7963	43,7749	41,4009	38,9322	35,4789	32,6706	29,6151	27,6620	26,1711	24,9348	23,8578	22,8876	21,9915	21,1470	20,3372
22	48,2676	45,2041	42,7957	40,2894	36,7807	33,9245	30,8133	28,8224	27,3015	26,0393	24,9390	23,9473	23,0307	22,1663	21,3370
23	49,7276	46,6231	44,1814	41,6383	38,0756	35,1725	32,0069	29,9792	28,4288	27,1413	26,0184	25,0055	24,0689	23,1852	22,3367
24	51,1790	48,0336	45,5584	42,9798	39,3641	36,4150	33,1962	31,1325	29,5533	28,2412	27,0960	26,0625	25,1064	24,2037	22,5367
25	52,6187	49,4351	46,9280	44,3140	40,6465	37,6525	34,3816	32,2825	30,6752	29,3388	28,1719	27,1183	26,1430	25,2218	24,3366
26	54,0511	50,8291	48,2898	45,6416	41,9231	38,8851	35,5632	33,4295	31,7946	30,4346	29,2463	28,1730	27,1789	26,2395	25,3365
27	55,4751	52,2152	49,6450	46,9628	43,1945	40,1133	36,7412	34,5736	33,9117	31,5284	30,3193	29,2266	28,2141	27,2569	26,3363
28	56,8918	53,5939	50,9936	48,2782	44,4608	41,3372	37,9159	35,7150	34,0266	32,6205	31,2909	30,2791	29,2486	28,2740	27,3362
29	58,3006	54,9662	52,3355	49,5878	45,7223	42,5569	39,0875	36,8538	35,1294	33,7109	32,4612	31,3308	30,2825	29,2908	28,3361

TABLA 3-Distribución Chi Cuadrado χ^2
P = Probabilidad de encontrar un valor mayor o igual que el chi cuadrado tabulado, v = Grados de Libertad



DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Chasi Tiñe Nelly Adriana** con C.C: **0953579885** autora del trabajo de titulación: **“Incidencia de la Deuda Externa Pública en el Crecimiento Económico del Ecuador, período 2000-2016”** previo a la obtención del título de **Economista** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 14 de Septiembre del 2017

f.

Chasi Tiñe, Nelly Adriana

C.C: 0953579885



DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Ramírez Encalada María Cecilia** con C.C: **0951653971** autora del trabajo de titulación: **“Incidencia de la Deuda Externa Pública en el Crecimiento Económico del Ecuador, período 2000-2016”** previo a la obtención del título de **Economista** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 14 de Septiembre del 2017

f.

Ramírez Encalada, María Cecilia

C.C: 0951653971



REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	Incidencia de la Deuda Externa Pública en el Crecimiento Económico del Ecuador, período 2000-2016.		
AUTORAS	Nelly Adriana Chasi Tiñe y María Cecilia Ramírez Encalada		
REVISOR/TUTOR	Ing. Jacinto Alejandro Henríquez Barzola, Mgs		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
FACULTAD:	Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas		
CARRERA:	Economía		
TITULO OBTENIDO:	Economista		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	14 de Septiembre del 2017	No. DE PÁGINAS:	124
ÁREAS TEMÁTICAS:	Estadística Económica (530204) y Modelos Econométricos 530202		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	PIB, Deuda Externa, Crecimiento Económico, Gasto Público, Mínimos cuadrados		
RESUMEN/ABSTRACT:	<p>El presente trabajo de investigación tiene como objetivo fundamental analizar la incidencia que ha tenido el incremento progresivo de la deuda pública externa en el crecimiento económico del Ecuador durante el período 2000-2016, a través de la realización de un trabajo investigativo de tipo descriptivo y correlacional, con un diseño no experimental y longitudinal que mediante la recopilación de datos históricos de diversas fuentes oficiales como el Banco Mundial y el Banco Central del Ecuador además de herramientas de análisis estadístico profundizaron en la realización de un modelo econométrico con variables relacionadas con la deuda externa y el crecimiento económico del país. Mediante la estimación lineal a través de mínimos cuadrados en dos etapas, se estimó un modelo de crecimiento económico en donde se establece una significancia positiva entre el saldo de la deuda externa y el producto interno bruto real del Ecuador, la evidencia sugiere que el país está atravesando una etapa de crecimiento sostenido gracias al alto endeudamiento en los últimos años, pero a su vez la relación se encuentra muy reducida próxima a ser negativa, lo que podría propiciar una desaceleración en el crecimiento económico.</p>		
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: +593-0981981667 +593-0982613078	E-mail: adriana.chasi96@gmail.com mariaceci-ramirez@hotmail.com	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE)::	Nombre: Guzmán Segovia, Guillermo		
	Teléfono: +593-4- 2200804 ext.1609		
	E-mail: guillermo.guzman@cu.ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			