



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO

FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS CARRERA DE ECONOMÍA

PROYECTO DE INVESTIGACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE ECONOMISTA CON MENCIÓN GESTIÓN EMPRESARIAL

TEMA:

**LA DEUDA EXTERNA Y SU INCIDENCIA EN EL CRECIMIENTO DE
LA ECONOMÍA ECUATORIANA DURANTE EL PERÍODO 2000-2014.**

AUTOR:

EDWIN FERNANDO SAMANIEGO OLMEDO

TUTOR:

ECON. EDUARDO DÁVALOS

Riobamba – Ecuador

2017

INFORME DEL TUTOR

Eco. Mauricio Rivera, en mi calidad de tutor, y luego de haber revisado el desarrollo de la Investigación elaborada por Edwin Fernando Samaniego Olmedo, tengo a bien informar que el trabajo indicado, cumple con los requisitos exigidos para que pueda ser expuesta al público, luego de ser evaluada por el Tribunal designado.

Riobamba, Octubre del 2017



Eco. Eduardo Dávalos
TUTOR DE LA TESIS
CI: 060333535-7

HOJA DE CALIFICACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

Ec. María Eugenia Borja

10

Calificación

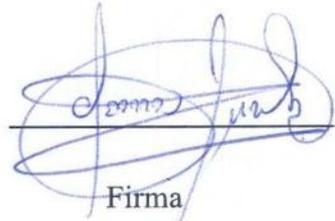


Firma

Ec. Mauricio Zurita

09

Calificación

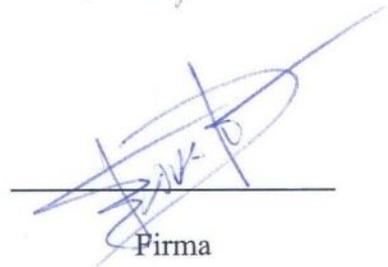


Firma

Ec. Eduardo Dávalos

10

Calificación



Firma

NOTA: _____ SOBRE 10

DERECHOS DE AUTORÍA

Yo, Edwin Fernando Samaniego Olmedo, soy responsable de las ideas, doctrinas, resultados y propuestas expuestas en el presente trabajo de investigación y los derechos de autoría pertenecen a la Universidad Nacional de Chimborazo.



Edwin Fernando Samaniego
AUTOR DE LA TESIS
CI: 060443814-3

DEDICATORIA

Se la dedico al forjador de mi camino, a mi padre celestial, el que me acompaña y siempre ha estado conmigo en cada paso que doy, cuidándome y dándome fortaleza para continuar. A mi madre, quien a lo largo de mi vida ha velado por mi bienestar y educación, siendo mi apoyo en todo momento, depositando su entera confianza en cada reto que se me presentaba, sin dudar ni un solo momento en mi inteligencia y capacidad. Es por ella que soy lo que soy ahora.

También se la dedico a mi hija hermosa quien ha sido mi mayor motivación para nunca rendirme en los estudios y poder llegar a ser un ejemplo para ella.

AGRADECIMIENTO

Mi agradecimiento a Dios por la oportunidad de cumplir una de mis metas académicas, a la Universidad Nacional de Chimborazo por la excelencia académica brindada durante los años de formación, a mi tutor de tesis Eco. Mauricio Rivera, quien mediante sus conocimientos y experiencia supo guiarme correctamente durante todo el trayecto de esta investigación.

ÍNDICE GENERAL

PORTADA	I
INFORME DEL TUTOR	II
HOJA DE CALIFICACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	III
DERECHOS DE AUTORÍA	IV
DEDICATORIA	V
AGRADECIMIENTO	VI
ÍNDICE GENERAL	VII
ÍNDICE DE TABLAS	X
ÍNDICE DE GRÁFICOS	XI
RESUMEN	XII
SUMMARY	XIII
INTRODUCCIÓN	15
CAPITULO I	16
1. MARCO REFERENCIAL	16
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	16
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	18
1.3. OBJETIVOS	18
1.3.1. OBJETIVO GENERAL	18
1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS	19
1.4. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA	19
CAPITULO II	20
2. MARCO TEÓRICO	20
UNIDAD I	20
2.1. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA	20
2.1.1. DEUDA EXTERNA	20
2.1.2. DEFINICIÓN	20
2.1.3. CLASIFICACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA	21
2.1.4. CONTABILIDAD DE LA DEUDA EXTERNA	21
2.1.5. BALANZA DE PAGOS	21
2.1.5.1. Definición	21
2.1.5.2. Estructura	22
2.1.5.3. Cuenta Financiera	23
2.1.5.4. El Saldo de la Balanza de Pagos y la Deuda Externa	23
2.1.6. LOS ACREEDORES DE LA DEUDA EXTERNA	25
<i>UNIDAD II</i>	25
2.3. CRECIMIENTO ECONÓMICO	26
2.3.1. DEFINICIONES	26
2.3.2. EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL CORTO Y EN EL LARGO PLAZO	27
2.3.3. FACTORES DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO	28
2.3.4. EL ENFOQUE DE LA CONTABILIDAD DEL CRECIMIENTO	28
2.3.4.1. Crecimiento y política económica	30

2.3.5.	TEORÍAS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO.....	30
2.3.5.1.	La Teoría Clásica del Crecimiento Económico.....	31
2.3.5.2.	La Teoría Moderna del Crecimiento.....	31
2.3.5.3.	Teoría Neoclásica del Crecimiento.....	32
2.3.5.4.	Teoría de Crecimiento Endógeno.....	33
2.3.5.5.	Teoría Estructuralista del Crecimiento.....	33
2.3.6.	MODELOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO.....	34
2.3.6.1.	Modelos de Crecimiento Exógeno.....	34
2.3.6.2.	Modelos de Crecimiento Endógeno.....	35
2.3.7.	IMPORTANCIA DEL CRECIMIENTO.....	36
2.3.8.	MEDICIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO.....	37
2.3.9.	LA CONTABILIDAD NACIONAL Y EL PRODUCTO INTERNO BRUTO.....	38
2.3.9.1	Medición del PIB.....	39
2.3.10.	LA CURVA DE LAFFER.....	<i>¡Error! Marcador no definido.</i>
UNIDAD IV		43
2.4.	SISTEMA HIPOTÉTICO	44
2.4.1.	HIPÓTESIS.....	45
2.4.2.	VARIABLES.....	45
2.4.2.1.	Variable Independiente.....	45
2.4.2.2.	Variable Dependiente.....	45
2.4.3.	OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES.....	46
CAPITULO III		55
3.	MARCO METODOLÓGICO	47
3.1.	MÉTODO.....	47
3.2.	TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	47
3.3.	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	48
3.4.	POBLACIÓN Y MUESTRA.....	48
3.5.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	48
3.5.1.	TÉCNICAS.....	48
3.5.2.	INSTRUMENTOS.....	48
3.6.	TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO, ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	48
3.7.	ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	49
3.7.1.	ORIGEN DE LA DEUDA EXTERNA.....	49
3.7.2.	ORIGEN DE LA DEUDA EXTERNA EN AMÉRICA LATINA.....	49
3.7.3.	LA CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA.....	50
3.8.	DEUDA EXTERNA DEL ECUADOR.....	54
3.8.1.	LA DEUDA EXTERNA ECUATORIANA HASTA EL AÑO 2000.....	54
3.8.2.	EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA EN EL PERÍODO 2000-2014.....	58
3.8.2.1.	Deuda Total.....	58
3.8.2.2.	Deuda Externa por tipo de Acreedor.....	62
3.8.2.3.	Deuda Externa por tipo de Deudor.....	64
3.8.2.4.	Deuda Externa Pública por tipo de Deudor.....	67
3.8.2.5.	Servicio de la Deuda Externa.....	69
3.9.	CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL ECUADOR.....	72

3.9.1.	PIB EN EL ECUADOR PERIODO 2000 - 2014.....	72
3.9.1.2.	Crecimiento del PIB.....	73
3.9.1.3.	PIB por Tipo de Gasto Periodo 2000 -2014.....	75
3.9.1.4.	PIB por Rama de Actividad	75
3.9.2.	PARTICIPACIÓN POR RAMA DE ACTIVIDAD.....	76
3.9.2.1.	Crecimiento Económico Por Rama De Actividad.....	77
3.9.2.2.	Crecimiento Del Pib Per Cápita	79
3.9.2.3.	Relación PIB – Deuda Externa.....	81
3.9.2.4	Relación Deuda Externa-Crecimiento Económico: Calculo de la Curva de Laffer para el Ecuador.....	83
3.9.3.	PROCESO PARA OBTENER LA CURVA DE LAFFER.....	84
3.9.3.1.	Especificación de la Ecuación de Crecimiento.....	85
3.9.3.2.	Especificación de la Ecuación de Inversión.....	86
3.9.3.4.	Resultados de la Regresión Cuadrática.....	86
3.9.4.	ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS.....	88
3.9.4.1.	Estimación de la Curva de Laffer	89
3.9.5.	RESUMEN DE RESULTADOS.....	90
3.9.5.1.	Deuda Externa.....	90
3.9.5.2.	Crecimiento Económico	92
3.10.	COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS.....	93
CAPITULO IV	93
4.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	93
4.1.	CONCLUSIONES	93
4.2.	RECOMENDACIONES.....	94
MATERIALES DE REFERENCIA	104
ANEXOS	99

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA N° 1: AMÉRICA LATINA: SALDO DE DEUDA EXTERNA A FINES DE CADA AÑO, 1975-1980	51
TABLA N° 2: EVOLUCIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA Y	52
TABLA N° 3: ECUADOR: DEUDA EXTERNA, PIB, EXPORTACIONES.....	57
TABLA N° 4: ECUADOR: DEUDA EXTERNA TOTAL POR TIPO - EN MILLONES DE DÓLARES-.....	59
TABLA N° 5: ECUADOR: DEUDA EXTERNA POR ACREEDOR EN MILLONES DE DÓLARES AL FINAL DEL PERIODO	62
TABLA N° 6: ECUADOR: DEUDA EXTERNA POR DEUDOR EN MILLONES DE DÓLARES AL FINAL DEL PERÍODO	65
TABLA N° 7: ECUADOR: DEUDA PÚBLICA EXTERNA: DEUDA BILATERAL EN MILLONES DE US\$	68
TABLA N° 8: ECUADOR: SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA Y PRIVADA, EXPORTACIONES, PIB EN MILLONES US\$	70
TABLA N° 9: PIB POR CATEGORÍAS DEL GASTO - EN MILLONES DE DÓLARES-.....	72
TABLA N° 10: ECUADOR: POBLACIÓN, PIB, PIB PER CÁPITA, INFLACIÓN	80
TABLA N° 11: ECUADOR: PIB, DEUDA EXTERNA – EN MILLONES DE DÓLARES-	81
TABLA N° 12: CÁLCULO DE LA ECUACIÓN DE CRECIMIENTO	87

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO N° 1: CURVA DE LAFFER	44
GRÁFICO N° 2: ECUADOR: DEUDA EXTERNA TOTAL, POR TIPO	59
GRÁFICO N° 3: ECUADOR: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL, POR TIPO EN PORCENTAJES	61
GRÁFICO N° 4: ECUADOR: DEUDA EXTERNA TOTAL, POR TIPO EN MILLONES DE DÓLARES	62
GRÁFICO N° 5: ECUADOR: DEUDA EXTERNA POR ACREEDOR EN MILLONES DE DÓLARES AL FINAL DEL PERIODO	63
GRÁFICO N° 6: ECUADOR: DEUDA EXTERNA POR ACREEDOR	64
GRÁFICO N° 7: ECUADOR: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA POR DEUDOR EN PORCENTAJES	67
GRÁFICO N° 8: ECUADOR: DEUDA PÚBLICA EXTERNA: DEUDA BILATERAL EN PORCENTAJES	69
GRÁFICO N° 9: ECUADOR: SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA, EXPORTACIONES -EN MILLONES DE US\$-.....	71
GRÁFICO N° 10: ECUADOR: SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA, PIB – EN MILLONES DE US\$-.....	71
GRÁFICO N° 11: PARTICIPACIÓN DE LOS COMPONENTES DEL PIB.	73
GRÁFICO N° 12: EVOLUCIÓN DEL PIB.	74
GRÁFICO N° 13: ECUADOR: VARIACIÓN DE LOS COMPONENTES DEL PIB – EN PORCENTAJES-	74
GRÁFICO N° 14: PARTICIPACIÓN DEL PIB POR CATEGORÍAS DEL GASTO	75
GRÁFICO N° 15: PIB: PARTICIPACIÓN PROMEDIO POR SECTORES.	76
GRÁFICO N° 16: PIB: PARTICIPACIÓN POR SECTORES –EN PORCENTAJES-.....	77
GRÁFICO N° 17: VARIACIÓN DEL PIB POR SECTORES –EN PORCENTAJES-.....	79
GRÁFICO N° 18: VARIACIÓN PIB E INFLACIÓN ANUAL. –EN PORCENTAJES-.....	80
GRÁFICO N° 19: DEUDA EXTERNA, PIB –EN MILLONES DE DÓLARES-	82
GRÁFICO N° 20: ECUADOR: VARIACIÓN DEUDA EXTERNA, PIB – EN PORCENTAJES -.....	82
GRÁFICO N° 21: ECUADOR: CURVA DE LAFFER – EN PORCENTAJES -	90

RESUMEN

La presente investigación titulada “La deuda externa y su incidencia en el crecimiento de la economía ecuatoriana durante el período 2000-2014”, tiene como objeto analizar el impacto que ha existido en el crecimiento de la economía ecuatoriana, durante el período de análisis, de la deuda externa. Esta relación se la desarrolla analizando la información cuantitativa, para concluir encontrando la curva de Laffer para el Ecuador.

La investigación se compone de cuatro capítulos, que se detallan a continuación:

El capítulo I, Marco Referencial, se compone por el planteamiento del problema, la formulación del problema, los objetivos generales así como los específicos, y la justificación que corresponden a la investigación planteada. En este capítulo se puede evidenciar la problemática por el cual se ha realizado la investigación y los objetivos que se pretende alcanzar.

El capítulo II, Marco Teórico, está compuesta por la fundamentación teórica sobre deuda externa, especialmente en lo relacionado a la clasificación, el conocimiento de los principales acreedores, así como la importancia, ventajas y desventajas del endeudamiento externo. En una segunda parte se desarrollan los aspectos teóricos que conciernen al crecimiento económico: teorías, cálculo, etc. Finalmente se explica los aspectos más importantes que tiene la Curva de Laffer, especialmente su contenido y su aplicación.

El capítulo III, Marco Metodológico, comprende la metodología utilizada en la investigación, el análisis de los datos estadísticos, la elaboración del modelo econométrico para encontrar las ecuaciones de crecimiento en función de la deuda externa, para concluir con la elaboración de la Curva de Laffer para el Ecuador. Posteriormente se procede a un resumen de los principales resultados de la investigación y se concluye con la comprobación de la hipótesis.

Por último en el capítulo IV, incluye las conclusiones y recomendaciones para la investigación.

ABSTRACT

The present research entitled "The external debt and its impact on the growth of the Ecuadorian economy during the period 2000-2014", aims to analyze the impact that has existed in the growth of the Ecuadorian economy, during the analysis period, of the external debt. This relationship is developed by analyzing the quantitative information, to conclude finding the Laffer curve for Ecuador.

The research is composed of four chapters, which are detailed below:

Chapter I, Referential Framework, is composed of the problem statement, the formulation of the problem, the general as well as the specific objectives, and the justification corresponding to the research proposed. In this chapter it is possible to make evident the problematic by which the research has been carried out and the objectives that it is intended to achieve.

Chapter II, Theoretical Framework, is composed of the theoretical foundation about external debt, especially in relation to classification, knowledge of the principal creditors, as well as the importance, advantages and disadvantages of external indebtedness. In the second part, the theoretical aspects concerning economic growth are developed: theories, calculation, etc. Finally the most important aspects of the Laffer Curve, especially its content and its application are explained.

Chapter III, Methodological Framework, includes the methodology used in the research, the analysis of the statistical data, and elaboration of the econometric model to find the equations of growth in function of the external debt, to conclude with the elaboration of the Curve of Laffer for the Ecuador. Subsequently, a summary of the main results of the investigation is carried out and the hypothesis is tested.

Finally in Chapter IV, it includes conclusions and recommendations for research.



Reviewed by: Solís, Lorena
Language Center Teacher



INTRODUCCIÓN

Uno de los temas más debatidos entre los pensadores económicos son las ventajas o desventajas del endeudamiento que los países (especialmente los no completamente desarrollados) han adquirido en las últimas 4 décadas.

Muchos coinciden en el hecho que este endeudamiento ha sido uno de los factores del poco crecimiento existente, precisamente entre los países poco desarrollados, pues consideran que el pago de esa deuda ha menoscabado la capacidad de la economía de crecer, ya que se destinan demasiados recursos para cumplir con la misma.

A partir de la década del 50, una de las principales fuentes de recursos para los países poco desarrollados ha sido el endeudamiento externo. Esta necesidad se vio acrecentada especialmente por la dependencia que tienen estas economías con respecto a monocultivos o materia prima, pues los procesos de exportación de estos productos la mayor parte del tiempo ha sido poco favorables, por las variaciones constantes de los precios y de la demanda de los mismos.

Uno de los motivos importantes para obtener este financiamiento fue y ha sido buscar la ampliación de la capacidad productiva y compra de bienes de consumo debido a la falta de recursos, estas acciones se han visto limitadas.

Sin embargo, con el pasar de las décadas el cumplimiento de las obligaciones de la deuda se han ido haciendo cada vez más complicadas y ha llegado, en algunos casos, a ser impagables para muchos países.

En el país, estos problemas se han repetido, y muchos gobiernos han considerado una carga excesiva este pago. En los años 2007 y 2008, el gobierno del presidente Correa solicitó una auditoría de la deuda para determinar la legalidad o no de la deuda externa adquirida por el país. Los resultados de esta auditoría no han mantenido coherencia con el proceso de pago por parte del Gobierno nacional.

Por estas razones es importante conocer la realidad de la deuda y como la misma ha afectado al proceso de crecimiento del país.

CAPITULO I

1. MARCO REFERENCIAL

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La deuda externa es un fenómeno que surgió con fuerza en nuestro país desde la década de los años setenta, cuando inicia el boom petrolero. Con ingresos extraordinarios, el tamaño del Estado aumentó y con este el crecimiento también las necesidades de recursos. Adicionalmente, el inusitado volumen de recursos finiquitó el pago de la deuda externa inglesa que el país mantenía desde la época de la independencia.

A estos eventos se sumó la famosa orientación hacia la sustitución de importaciones como fuente de industrialización del país, que hizo que el sector público y privado empiecen un agresivo endeudamiento para esta industrialización, cambiando los acreedores del país. En esta época tomaron la posta organismos financieros internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM), el Club de París y los bancos privados extranjeros.

La caída de los precios del petróleo, a inicios de la década del 80, los fenómenos naturales como la corriente del niño, que devastaron cultivos y tierras cultivables de la costa, empeoró el panorama económico del Ecuador y la deuda externa se volvió tan grande que el país se empezó a atrasar en los pagos. Para esta época se empezaron a emitir bonos, que luego se cambiaron por bonos nuevos y así la deuda externa comenzó a ser un grave problema financiero del país.

Esta política se pensó terminada con la llegada del Presidente Rafael Correa que en el año 2008, declaró a la deuda externa ecuatoriana ilegítima, expulsó a los delegados del FMI y Banco Mundial y se declaró en moratoria. Lastimosamente, a pesar de los grandes ingresos que una vez más entregó el petróleo, el país empezó un nuevo proceso de endeudamiento agresivo en la década que está transcurriendo. Según datos de Diario (El Universo, 2015) la deuda externa ecuatoriana creció entre noviembre del 2013 – 2014 un 31,6%. La cifra pasó de \$ 12.847,4 millones a \$ 16.913,4 millones, cambiando la composición de la misma a acreedores venezolanos y chinos, que a noviembre del 2014 significa el 28,1%.

Este tipo de políticas de gran endeudamiento, pueden acarrear consecuencias graves para la economía del país, que en el último año se están empezando a sentir:

- Imposición de duras condiciones por parte de los acreedores, con respecto a tasas de interés plazos y condiciones particulares. Se estima que los recursos recibidos por el gobierno chino son mucho más costosos que el de otras fuentes.
- El endeudamiento exige que para el pago del servicio de la deuda se reduzcan gastos de otras áreas.
- Con la disminución de los ingresos del Estado por la baja del precio del petróleo puede ocurrir que el pago de la deuda siga creciendo a un ritmo que puede llegar a ser impagable.
- Existe la imposibilidad de obtener nuevos créditos en caso de necesidad, pues el nivel de endeudamiento del país puede sobrepasar el límite eficiente.
- Para pagar el capital e interés de la deuda, si la balanza de pagos no petrolera no se recupera, se impulsarán políticas económicas restrictivas, generalmente muy duras con la población

Todos estos inconvenientes obligan a estudiar el comportamiento que ha tenido la deuda externa en el país y cómo influye en la evolución de la economía ecuatoriana, para conocer el nivel adecuado de endeudamiento.

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cómo incide la deuda externa en el crecimiento de la economía ecuatoriana durante el período 2000-20014?

1.3. OBJETIVOS

1.3.1. OBJETIVO GENERAL

Determinar cómo incide la deuda externa en el crecimiento de la economía ecuatoriana durante el período 2000-20014.

1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Analizar el comportamiento de la deuda externa ecuatoriana y sus componentes durante el período de estudio.
- Interpretar la evolución de la economía ecuatoriana y sus fuentes de crecimiento.
- Determinar el tipo de relación que existe entre endeudamiento externo y el crecimiento del PIB utilizando la Curva de Laffer, para determinar el nivel óptimo de deuda del país.

1.4. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA

Un país contrae una deuda cuando enfrenta periodos difíciles o diferentes problemáticas que no pueden ser solucionadas debido a la carencia de recursos por parte del sector público, esto genera que países especialmente del tercer mundo como lo son los países latinos, recurran a obtener préstamos a otras entidades como el Banco Mundial con el fin de solventar ciertas necesidades dentro de su territorio.

El presente trabajo titulado “LA DEUDA EXTERNA Y SU INCIDENCIA EN EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA DURANTE EL PERÍODO 2000-2014” pretende dar a conocer la posibilidad de que el endeudamiento público pueda constituirse como un problema a futuro, estableciendo ineficiencias económicas, si el endeudamiento supera el límite tolerable para la economía.

La investigación será de mucha utilidad para investigadores, estudiantes y público en general que tenga interés en conocer el proceso de endeudamiento pre y post gobierno de Rafael Correa. De igual manera es de suma importancia para el estudiante investigador, ya que permite poner en práctica mucho de los conocimientos logrados en los cursos de formación. Al finalizar la investigación, se obtendrá datos, estadísticas y un informe que muestre si el endeudamiento que el país ha adquirido en estos últimos años ha sobrepasado el nivel de tolerancia que tiene la economía.

El propósito final de esta investigación se concentra en diseñar la Curva de Laffer, para determinar el nivel óptimo de deuda el país.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

UNIDAD I

2.1. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

2.1.1. DEUDA EXTERNA

2.1.2. DEFINICIÓN

La deuda externa es la suma de las deudas que tiene un país con entidades extranjeras estas se componen de deuda pública y privada, siendo esta la suma de todo el dinero, más intereses, que ese país debe a acreedores en el extranjero.

Cuando se habla de deuda externa nos referimos al dinero que un país debe a otros países o acreedores extranjeros, en una moneda extranjera se llama “externa” porque es una deuda que viene desde el exterior de un país.

Para (Sabino, 2009)

“La deuda externa es aquella contraída con entidades o personas del exterior y que generalmente está denominada en moneda extranjera. Los pagos por capital e intereses de las deudas externas implican una salida de divisas y un aumento de la cuenta de los egresos de la balanza de pagos. Se contraen deudas externas cuando se financian importaciones, cuando los gobiernos contraen compromisos con bancos, organismos internacionales u otros gobiernos, y cuando las empresas -públicas o privadas- solicitan préstamos para realizar inversiones o para otras necesidades. En este último caso es frecuente que las empresas cuenten con un aval gubernamental que garantiza la devolución de sus préstamos ante los acreedores.”

Para Millet (2009), “La deuda externa es el total de un país”. Este se descompone en deuda interna (contraída con un acreedor interno del país, por ejemplo un banco nacional) y deuda externa (contraída con un acreedor extranjero). La deuda en la moneda interna de un país se expresa a menudo en la moneda de dicho país.

La deuda externa es una variable que representa el total de la deuda pública y privada contraída con no residentes, reembolsable en divisas, bienes o servicios. Estas cifras se

calculan al tipo de cambio corriente, es decir sin tomar en cuenta la paridad del poder adquisitivo (PPA).

Por tanto, la deuda externa implica que los países adquieren préstamos en los mercados de capitales o lo piden a instituciones financieras internacionales para utilizarlo en diferentes fines, especialmente infraestructura. La contrapartida es que los países tienen que devolver tanto el principal y los intereses de los préstamos que reciben.

2.1.3. CLASIFICACIÓN DE LA DEUDA EXTERNA

De acuerdo a Toussainy (2009) explica que la deuda externa de los países en desarrollo se reparte en deuda externa pública y deuda externa privada.

Deuda pública. Es aquella contraída por cualquiera de los estamentos del Estado, o por empresas privadas cuya deuda es avalada por el Estado. La deuda externa pública se descompone en tres partes, según la naturaleza de los acreedores:

- La parte multilateral, donde el acreedor es una institución multilateral, como el FMI o el Banco Mundial.
- La parte bilateral, donde el acreedor es otro Estado
- La parte privada, donde el acreedor es una institución privada, como un banco o cuando proviene de los mercados financieros.

Deuda privada. Es la contraída por instituciones privadas, que no tiene la garantía del Estado.

2.1.4. CONTABILIDAD DE LA DEUDA EXTERNA.

La deuda externa de un país, al tener una contraparte en el exterior, se encuentra registrada contablemente en la balanza de pagos, específicamente, en la cuenta financiera.

2.1.5. BALANZA DE PAGOS

2.1.5.1. Definición.

Para el FMI (2009), la balanza de pagos es un estado estadístico que resume las transacciones entre residentes y no residentes durante un período. Las diversas cuentas que conforman la balanza de pagos se distinguen según la naturaleza de los recursos económicos suministrados y recibidos.

En virtud del sistema de contabilidad por partida doble que se utiliza en la balanza de pagos, cada transacción se registra mediante dos asientos, y la suma de los asientos de crédito es igual a la suma de los asientos de débito.

2.1.5.2. Estructura

La balanza de pagos está formada por:

- Cuenta corriente
- Cuenta de capital
- Cuenta financiera
- **Cuenta corriente.** Muestra los flujos de bienes, servicios, ingreso primario e ingreso secundario entre residentes y no residentes. La cuenta corriente está conformada por:
 - a) **Cuenta de bienes y servicios.** Clasifica las transacciones de bienes y servicios.
 - b) **Cuenta del ingreso primario.** Muestra los montos por pagar y por cobrar a cambio de facilitar a otra entidad el uso temporal de mano de obra, recursos financieros o activos no financieros no producidos.
 - c) **Cuenta del ingreso secundario.** Esta cuenta muestra la redistribución del ingreso, es decir cuando una parte suministra recursos para fines corrientes sin recibir directamente a cambio nada de valor económico.

La suma algebraica de estas cuentas (el saldo) muestra la diferencia entre la suma de las exportaciones e ingresos por cobrar y la suma de las importaciones e ingresos por pagar. El valor del saldo en cuenta corriente equivale a la brecha de ahorro-inversión de la

economía, de modo que el saldo en cuenta corriente guarda relación con una comprensión de las transacciones internas.

Cuenta de capital. Muestra los asientos de crédito y débito de los activos no financieros no producidos y las transferencias de capital entre residentes y no residentes. Registra las adquisiciones y disposiciones de activos no financieros no producidos, como las ventas de tierras a embajadas y ventas de contratos de arrendamiento y licencias, así como transferencias de capital, es decir, el suministro de recursos para fines de capital por una parte sin recibir directamente nada de valor económico a cambio.

- **Cuenta financiera.** Muestra la adquisición y disposición netas de activos y pasivos financieros. Conceptualmente la cuenta financiera mide la forma como se financia el préstamo neto o el endeudamiento neto frente a no residentes. Es decir, la suma de los saldos de la cuenta corriente y de capital representa el préstamo neto (superávit) o endeudamiento neto (déficit) de la economía frente al resto del mundo, por tanto equivale al saldo neto de la cuenta financiera.
- **Errores y omisiones netos.** En la realidad, la balanza de pagos muestra desequilibrios por imperfecciones en los datos fuente y la compilación y debe señalarse por separado en los datos publicados. No debe ser incluido en otras partidas sin distinción alguna. Esta cuenta se deriva por residuo como el préstamo neto/endeudamiento neto y puede derivarse de la cuenta financiera menos la misma partida derivada de las cuentas corriente y de capital. Por consiguiente, un valor positivo en la cuenta de errores y omisiones netos indica una tendencia general a una o varias de las posibilidades siguientes:
 - a) El valor de los créditos en las cuentas corriente y de capital es demasiado bajo.
 - b) El valor de los débitos en las cuentas corriente y de capital es demasiado alto.
 - c) El valor del aumento neto de los activos en la cuenta financiera es demasiado alto.
 - d) El valor del aumento neto de los pasivos en la cuenta financiera es demasiado bajo.

Si los errores y omisiones netos tienen un valor negativo, las tendencias serán las contrarias.

2.1.5.3.Cuenta Financiera

En la cuenta financiera se registran las transacciones relativas a los activos y pasivos financieros que tienen lugar entre residentes y no residentes. La cuenta financiera indica las categorías funcionales, sectores, instrumentos y vencimientos utilizados para las transacciones financieras internacionales netas. Acciones relativas a los activos y pasivos financieros que tienen lugar entre residentes y no residentes. La cuenta financiera indica las categorías funcionales, sectores, instrumentos y vencimientos utilizados para las transacciones financieras internacionales netas.

El saldo global de la cuenta financiera se denomina préstamo neto o endeudamiento neto. Conceptualmente, los valores deben ser iguales.

- **Préstamo neto.** Significa que, en cifras netas, la economía proporciona financiamiento al resto del mundo, teniendo en cuenta la adquisición y disposición de activos y pasivos financieros y la emisión y el reembolso de pasivos.
- **Endeudamiento neto.** Significa que, en cifras netas, la economía adquirió financiamiento del resto del mundo, teniendo en cuenta la adquisición y disposición de activos y pasivos financieros y la emisión y el reembolso de pasivos.

A pesar de la orientación hacia los préstamos, préstamo neto/endeudamiento neto es un saldo que tiene en cuenta las participaciones de capital, los derivados financieros, y el oro monetario, así como los instrumentos de deuda. Además, préstamo neto incluye una reducción de los pasivos, y endeudamiento neto incluye una reducción de los activos.

Si los créditos exceden los débitos en la cuenta corriente y de capital, se registra una partida equilibradora con una adquisición neta de activos financieros o una reducción de los pasivos, que se indican en la cuenta financiera. Préstamo neto/endeudamiento neto en las cuentas internacionales también equivale al préstamo neto/endeudamiento neto de la suma de los sectores residentes en las cuentas nacionales.

2.1.5.4.El Saldo de la Balanza de Pagos y la Deuda Externa

Un principio básico de la balanza de pagos es que su saldo final debe ser igual a cero. Por esta razón cuando hay déficit, el mismo se debe financiar con crédito externo.

Si un país tiene un déficit en su cuenta corriente (porque gasta en el extranjero más de lo que recibe por ventas del resto del mundo), para financiar el déficit tiene que vender activos, desprenderse de reservas de divisas o tomar un préstamo en el extranjero. Estos movimientos implican que el país tiene un superávit de la cuenta de capital. Así, por necesidad, todo déficit de la cuenta corriente tiene que financiarse compensando las entradas de capital (Dornbusch, R., Fischer, S. y Startz, R., 2009, pág. 320):

$$\text{Cuenta corriente} + \text{cuenta de capital} = 0$$

La cuenta de capital puede dividirse en dos partes:

- 1) **Transacciones del sector privado del país.** Los particulares pueden financiar un déficit de la cuenta corriente vendiendo activos en el extranjero o tomando préstamos en el extranjero. Por el contrario, cuando hay un superávit, el sector privado puede usar los ingresos de divisas que recibe para saldar deudas o comprar activos en el extranjero
- 2) **Transacciones de la reserva oficial.** Corresponden a las actividades del banco central. El gobierno puede financiar un déficit de la cuenta corriente, vendiendo sus reservas de divisas en los mercados cambiarios foráneos, lo cual agota sus reservas de divisas extranjeras.

El banco central puede comprar las divisas (netas) ganadas por el sector privado y agregarlas a sus reservas. El aumento de las reservas oficiales se llama también superávit general de la balanza de pagos.

$$\text{Superávit de la balanza de pagos} = \text{Aumento de las reservas oficiales de divisas} = \text{superávit de la cuenta corriente} + \text{entradas netas de capital privado}^1$$

¹ Y lo contrario cuando existe déficit: Déficit de la balanza de pagos = Disminución de las reservas oficiales de divisas = déficit de la cuenta corriente + salidas netas de capital privado

2.1.6. LOS ACREEDORES DE LA DEUDA EXTERNA

La deuda externa de los países en desarrollo se reunió alrededor de varios estamentos: países acreedores, instituciones financieras, organismos multilaterales.

- Los estados acreedores se organizaron en el seno del Club de París para refinanciar la parte bilateral de la deuda externa de los países que tienen dificultades de pago.
- Los organismos multilaterales, especialmente el Banco Mundial y el FMI
- Los bancos se reúnen en el seno del Club de Londres y trabajan de la misma manera en lo que concierne a la deuda soberana de los estados.

1. Componente A. (Organismos Multilaterales)

- Banco Interamericano de Desarrollo BID
- Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento BIRF
- Corporación Andina de Fomento CAF
- Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola FIDA
- Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR
- Fondo Monetario Internacional FMI
- Acuerdo de Santo Domingo
- Otros

Suman los créditos contratados con organismos multilaterales:

2. Componente B.

- Créditos de Gobiernos
- Créditos de Bancos
- Emisiones de Bonos
- Créditos de Proveedores
- Otros

UNIDAD II

2.2. CRECIMIENTO ECONÓMICO

Al crecimiento económico se lo ha considerado como el eje fundamental para que la economía de un país progrese y, de esta forma, la vida de todas las personas mejore.

2.2.1. DEFINICIONES

El crecimiento económico es el aumento de la cantidad de bienes y servicios finales producidos en el país durante un periodo determinado. Según (Dornbusch, R., Fisher, S. y Startz, R, 2008, pág. 402) lo define como un incremento del PIB real per cápita, es decir, el incremento del producto por habitante.

Según Jiménez F. (2011), el análisis del crecimiento de un país se centra en la evolución de su PBI y sobre todo en la tasa a la que crece durante un periodo determinado.

Es decir, el crecimiento económico busca estudiar la expansión del producto potencial de las economías en el largo plazo y es beneficioso para la sociedad, porque implica un incremento en los ingresos y en el consumo, que permiten mejorar el bienestar y la calidad de vida de los individuos; sin embargo, esto no garantiza una distribución justa de los ingresos económicos ocasionando así la generación de la inflación.

Fernández (2007) describe al crecimiento económico como una medida del bienestar de un país, puesto que implica mayor empleo, más bienes y servicios, es decir la prosperidad, logrando así satisfacer las necesidades.

Pero es importante determinar las causas y los determinantes del crecimiento, como también sus principales limitantes.

Es necesario distinguir el crecimiento económico de las fluctuaciones económicas. La evolución del PBI puede separarse en dos partes: la tendencia o producto potencial y las fluctuaciones alrededor de la tendencia.

El producto potencial es el producto tendencial o de largo plazo de una economía, por eso se dice también que es el “monto promedio” de bienes y servicios producidos en la economía durante un largo período. El nivel del producto puede exceder al nivel del producto potencial durante cortos períodos; también puede ser menor durante otros cortos períodos.

2.2.2. EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL CORTO Y EN EL LARGO PLAZO

En el corto plazo, la renta crece ante expansiones de la demanda agregada o ante desplazamientos de la función de oferta agregada. El crecimiento a largo plazo tiene su origen en aumentos en el stock de capital, el crecimiento de la población y las mejoras tecnológicas.

Según Mochón (2006), afirma que el análisis de la actividad económica durante largos periodos evidencia que las fluctuaciones en el corto plazo pierden importancia y lo que destaca es el crecimiento económico, esto es el aumento continuo de la producción agregada real a lo largo del tiempo.

El crecimiento efectivo a largo plazo viene determinado por el incremento de los recursos naturales, el capital y el trabajo y la eficiencia con la que se utilizan estos recursos; esta eficiencia depende, entre otras cosas, de la tecnología, las mejoras en la organización del trabajo y la mayor cualificación de los trabajadores.

La producción crece en el largo plazo porque aumenta la dotación y calidad de los factores productivos y porque mejora la tecnología.

2.2.3. FACTORES DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Los distintos autores consideran que existen muchos factores para el crecimiento económico, pero la mayoría coincide en que son básicamente 4 los factores del crecimiento económico: recursos naturales, mano de obra, capital y capital humano (Antunez Irgoin, 2011, pág. 154)

- 1. Recursos naturales.** Un país que presenta mayores recursos naturales que otro país puede producir más bienes y servicios y, por tanto es más probable que tenga un mayor crecimiento económico.
- 2. Mano de Obra.** Cuando existe más mano de obra (productiva), la producción de un país aumenta, pero más que el número de trabajadores, para el crecimiento económico es más importante la productividad laboral de los trabajadores, debido

a que esta aumenta también la producción de la economía, que conduce a un crecimiento económico.

3. **Capital.** La inversión que se realiza en bienes de capital puede contribuir a aumentar la productividad laboral, con la cual se aumenta la producción del PIB real de la economía. Dentro de los bienes de capital se incluyen las fábricas y maquinarias. Pero, para aumentar la inversión en bienes de capital, un país debe reducir el consumo actual.
4. **Capital Humano.** Se refiere al conocimiento y habilidades que las personas adquieren gracias a la educación, capacitación laboral y experiencia laboral. Mientras mayor sea el capital humano de las personas en un país, mayor será su crecimiento económico de este país. El crecer su economía en base a trabajadores que poseen una buena capacitación, educación y desempeño laboral, conduce al crecimiento económico.

Para determinar cuáles son las contribuciones relativas del trabajo, del capital y de la tecnología, se utiliza el enfoque de la contabilidad del crecimiento.

2.2.4. EL ENFOQUE DE LA CONTABILIDAD DEL CRECIMIENTO.

Para (Samuelson, P. y Nordhaus, W., 2010, pág. 54) mencionan que la contabilidad del crecimiento, es una forma de separar la contribución de los diferentes ingredientes que impulsan las tendencias observadas del crecimiento.

Por lo general, la contabilidad del crecimiento comienza con la función de producción agregada. A menudo, se omiten los recursos naturales porque la tierra es constante. Con operaciones de cálculo elemental y algunos supuestos simplificadores se puede expresar el crecimiento del producto en términos del crecimiento de los insumos, más la contribución del avance tecnológico.

El crecimiento en el producto (Q), es resultado de tres elementos:

- El crecimiento en el trabajo (L) multiplicado por su peso relativo
- El crecimiento del capital (K) multiplicado por su peso relativo

- El avance tecnológico (A.T.).

Para estos autores, el crecimiento anual del producto obedece a la ecuación fundamental de la contabilidad del crecimiento:

$$\% \text{ de crecimiento de } Q = \frac{3}{4} (\% \text{ de crecimiento de } L) + \frac{1}{4} (\% \text{ de crecimiento de } K) + A.T.$$

Donde

A.T. = Avance tecnológico (o el factor de productividad total de los factores) que eleva la productividad

$\frac{3}{4}$ y $\frac{1}{4}$ = Contribuciones relativas de cada insumo al crecimiento económico².

Para explicar el crecimiento per cápita se elimina L como una fuente independiente de crecimiento y, como el capital recibe un cuarto del producto, se deduce que:

$$\% \text{ de crecimiento } Q/L = \% \text{ de crecimiento de } Q - \% \text{ de crecimiento de } L = \frac{1}{4} (\% \text{ de crecimiento } K/L) + A.T.$$

Esta relación muestra que un mayor uso del capital en la producción afectaría el producto per cápita si el avance tecnológico fuera nulo. El producto por trabajador crecería sólo un cuarto del crecimiento del capital por trabajador, lo que reflejaría los rendimientos decrecientes.

Para medir el A.T. (avance tecnológico), se lo debe inferir como el residuo una vez que se calculan los otros componentes del producto y los insumos. Por tanto, para calcular el avance tecnológico (o la productividad total de los factores) se lo hace:

$$A.T. = \% \text{ de crecimiento de } Q - \frac{3}{4} (\% \text{ de crecimiento de } L) - \frac{1}{4} (\% \text{ de crecimiento de } K)$$

Esta ecuación permite contestar preguntas de importancia crucial sobre el crecimiento económico: ¿Qué parte del crecimiento del producto per cápita se origina en un mayor uso del capital en la producción, y qué parte en los avances tecnológicos? ¿Progresará la sociedad principalmente a fuerza de frugalidad y de hacer a un lado el consumo actual?

² En condiciones de competencia perfecta, estas fracciones son iguales a la participación en el ingreso nacional de ambos factores: desde luego, estas porciones serían sustituidas por nuevas porciones, si la participación relativa de los factores fuera a cambiar, o si se desagregaran otros factores.

¿O es que el creciente nivel de vida es el premio por el ingenio de los inventores y la audacia de los innovadores-emprendedores?

2.2.4.1. Crecimiento y política económica

Las políticas económicas deben fortalecer y apoyar la acumulación del capital humano e impulsar la inversión en capital físico y en investigación y desarrollo. Además, para reducir la incertidumbre y favorecer la inversión e innovación tecnológica, se destaca la necesidad de mantener la estabilidad tanto macroeconómica (vinculada a políticas de control de la inflación y de la volatilidad cambiaria) como también la estabilidad política basada en un marco de instituciones sólidas

Por tanto, el crecimiento económico depende de las condiciones iniciales de las que se parte y la política económica que se adopte durante un determinado período. Su influencia se ejerce, principalmente, a través de: la tecnología y la intensidad de capital o relación capital-trabajo.

- **La tecnología.** Las mejoras tecnológicas aumenta el nivel de eficiencia de los trabajadores, es decir, su capacidad para utilizar las tecnologías modernas (su calificación y educación)

La intensidad de capital. Se define como la cantidad de stock de capital (equipo, edificios, autopistas, puertos y máquinas) que tiene a su disposición un trabajador promedio. Una economía intensiva en capital es más productiva y genera mejores condiciones de bienestar para la población. Las condiciones iniciales y la política económica influyen en la intensidad de capital a través de: la proporción de la producción total que se ahorra y se invierte para aumentar el stock de capital³ (que aceleran la tasa de crecimiento económico a largo plazo) y la nueva inversión necesaria para dotar de capital a los nuevos trabajadores o para reponer el stock de capital gastado u obsoleto.

2.2.5. TEORÍAS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

En la teoría económica existen muchas corrientes y pensadores que han realizado estudios sobre el crecimiento económico. Las teorías del crecimiento económico ayudaran a

³ Se le denomina también esfuerzo de inversión o coeficiente de inversión

comprender el proceso del mismo; por ello se estudiará las tres teorías del crecimiento económico:

- La teoría clásica del crecimiento económico
- La teoría moderna del crecimiento
- La teoría neoclásica del crecimiento económico

2.2.5.1. La Teoría Clásica del Crecimiento Económico

La teoría clásica del crecimiento pretende captar la esencia de los procesos de todas las sociedades a través de la historia; ya que no se basa estrictamente en lo económico sino también al desarrollo de la sociedad, en ello implica los factores políticos, sociológicos, e incluso psicológicos.

En general, los autores clásicos trataron de analizar de forma sistemática y rigurosa cuales son los factores que potencian el crecimiento y el enriquecimiento económico.

Inicialmente, A. Smith (1776) afirma que la riqueza de las naciones depende esencialmente de la distribución que se realice del factor trabajo entre las actividades productivas e improductivas, y, por otro lado, del grado de eficacia de la actividad productiva (progreso técnico).

Pero a su vez estos dos factores se ven influenciados por otros que tienen gran importancia en el proceso: la división del trabajo (especialización), la tendencia al intercambio, el tamaño de los mercados (uso del dinero y el comercio internacional), y, finalmente, la acumulación del capital, que en última instancia se considera el elemento esencial que favorece el crecimiento de un país.

2.2.5.2. La Teoría Moderna del Crecimiento

En términos generales, las aportaciones que se incluyen en este grupo se caracterizan por mostrar un mayor grado de formalización y de análisis empírico que las teorías clásicas, debido fundamentalmente, tanto a los avances realizados en el ámbito econométrico como a la importante mejora de la información estadística, que han permitido considerar un mayor número de países, y también incorporar un número más elevado de variable no solo cuantitativas sino también cualitativas.

Hay que señalar que gran parte de las aportaciones a estudiar suponen una mejora y modernización de las aportaciones clásicas, siendo el punto de partida las aportaciones de (Harrod, 1939) y de (Domar, 1946, pág. 34). Puede destacarse que estos modelos nacen del objetivo común de dinamizar el análisis económico de Keynes (MALGESINI, GALINDO, 2011, pág. 87).

2.2.5.3. Teoría Neoclásica del Crecimiento

Ha habido dos periodos de intenso trabajo en la teoría del crecimiento: el primero a finales de la década de 1950 y durante los 60, y el segundo 30 años después, a finales de la década de 1980 y comienzos de la siguiente. De las investigaciones realizadas en el primer periodo surgió la teoría neoclásica del crecimiento

La teoría neoclásica del crecimiento se enfoca en la acumulación de capital y en sus relaciones con las decisiones de ahorro y semejantes. El teórico más conocido es Robert Solow.

Esta teoría explica el crecimiento de la producción como función del aumento de los factores, en particular, capital y trabajo. La importancia relativa de cada insumo depende de su participación. Para esta teoría, el factor trabajo es el insumo más importante y explica que la economía alcanza un nivel de producción y capital de largo plazo llamado equilibrio del estado estacionario o estable. El equilibrio estacionario o estable de la economía es la combinación de PIB y capital per cápita en el que la economía está en descanso, es decir, en el que no cambian las variables económicas per cápita, $\Delta y = 0$ y $\Delta k = 0$.

En definitiva, el crecimiento de largo plazo es resultado de avances de la tecnología. Sin adelantos tecnológicos, la producción por persona terminará por convergir en un valor de estado estable. La producción por persona de estado estable depende positivamente de la tasa de ahorro y negativamente del índice de crecimiento demográfico. La tasa de crecimiento de largo plazo no depende de la tasa de ahorro (Dornbush, R., Fisher, S. y Startz R., 2009, pág. 423).

2.2.5.4. Teoría de Crecimiento Endógeno

Para Jiménez F. (2010) el apareamiento de los modelos de crecimiento endógeno⁴, ha otorgado un renovado interés a la influencia de las políticas públicas sobre el crecimiento al considerar su efecto sobre la inversión y la tecnología.

La teoría del crecimiento endógeno, complementa la visión neoclásica del crecimiento, que lo atribuye el crecimiento al progreso tecnológico pero no explica los determinantes económicos de ese progreso. Los principales artífices de esta teoría son Lucas (1988, 1990); Romer (1986 y 1990); Barro y Sala-I-Martin (1990); Romer, Mankiw y Wheel (1992)

La teoría del crecimiento endógeno manifiesta que adicional a la acumulación de capital físico otras variables que explican el crecimiento y busca por qué existen diferencias entre los niveles de producto per cápita de los distintos países.

Para Jiménez F. (2010) menciona que la endogeneidad es el progreso técnico, la importancia de la acumulación de capital humano, el aprendizaje en el trabajo, la relevancia de la inversión en Investigación y Desarrollo (I & D), la competencia imperfecta, las externalidades producto de la difusión del conocimiento, los retornos crecientes a escala, la importancia de las instituciones y el manejo de la política económica.

El modelo teórico fue desarrollado por Borensztein, De Gregorio y Lee (1998) quienes explican que la inversión extranjera directa es un vínculo importante para la transferencia de tecnología, lo que contribuye relativamente al crecimiento de la inversión nacional. La IED contribuye al crecimiento económico sólo cuando la capacidad de absorción suficiente de las tecnologías avanzadas está disponible en la economía del país receptor; es decir, sólo cuando el país necesita.

2.2.5.5. Teoría Estructuralista del Crecimiento

Esta teoría surge y se desarrolla durante los años cincuenta y sesenta en el seno de la CEPAL (Comisión económica para América Latina), cuyos principales pensadores

⁴ Los modelos endógenos, son los modelos que determinan el crecimiento del producto per cápita endógenamente

fueron Prebisch, Singer y Hirschman. Esta escuela, con respecto a los flujos del exterior, hace hincapié en los efectos negativos que la IED genera en el crecimiento económico de los países receptores.

El razonamiento de los pensadores es que la IED no tiene efectos profundos en el mercado interno puesto que no genera demanda de bienes de producción interna, lo que no da lugar al surgimiento de nuevas industrias nacionales, sino exclusivamente a la repatriación de las rentas a los dueños del capital en el extranjero. Por tanto, no existe incremento de los salarios de los trabajadores de las empresas de procedencia extranjera.

Adicionalmente, el comercio exterior y en especial la inversión extranjera directa eran los causantes del subdesarrollo, porque las ganancias repatriadas por compañías extranjeras hacia las metrópolis excedían el valor de su inversión original, deteriorándose de esta manera los términos de intercambio en América Latina.

2.2.6. MODELOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

Según Gerald Destinobles (2007), los modelos de crecimiento económico se han desarrollado a lo largo del tiempo por numerosos economistas, pero finalmente estos modelos se han agrupado en dos corrientes: modelos de crecimiento exógeno y modelos de crecimiento endógeno.

- Modelos exógenos. Harrod y Domar, Rebelo (modelo AK), Kaldor, Solow Swan y Uzawa (dos sectores). Los dos primeros son modelos keynesianos y los siguientes neoclásicos.
- Modelos endógenos. Kaldor y Pasinetti, Ramsey, Cass y Koopmans, Diamond

2.2.6.1. Modelos de Crecimiento Exógeno.

En la orientación exógena, autores como Roy Harrod (1939) y Evsey Domar (1946) han elaborado un modelo que busca las posibilidades de un crecimiento regular o equilibrado. Extienden a largo plazo el análisis corto placista de Keynes sobre la inestabilidad del capitalismo.

La condición para un crecimiento regular y equilibrado, es cuando el crecimiento de la oferta es igual al crecimiento de la demanda. Al introducir las anticipaciones del

crecimiento en la determinación de la inversión, Keynes termina por concluir que la relación que determina la tasa de crecimiento es inestable.

Harrod demostrará la inestabilidad del crecimiento económico, y considera que la obtención de la estabilidad, puede ser fruto del azar o de intervenciones de estabilizaciones derivadas de instrumentos monetarios y presupuestarios del Estado.

El modelo de Solow considera que hay convergencia entre los países y considera que el Estado no puede jugar ningún papel particular en el proceso de crecimiento. Adicionalmente, el crecimiento se paraliza en ausencia de progreso técnico y del aumento de población por la hipótesis de la productividad marginal del capital decreciente.

2.2.6.2. Modelos de Crecimiento Endógeno.

Para los endogeneistas, el progreso técnico es el fruto de inversiones que efectúan los agentes económicos (motivados por el beneficio), es decir, el progreso técnico (el crecimiento) no tiene nada de natural, es el comportamiento económico de los agentes el que determina su ritmo.

La visión endógena recalca la heterogeneidad de las tasas de crecimiento entre países, y establecen que una intervención del Estado puede estimular el crecimiento al incitar a los agentes a invertir más en el progreso técnico. Los endogeneistas consideran que la productividad del capital no decrece cuando el stock de capital aumenta.

En esta orientación endógena, existen cuatro factores que explican el proceso de crecimiento endógeno:

- **Capital físico.** Los rendimientos crecientes son el fundamento del crecimiento económico en los primeros modelos.
- **Capital público de infraestructura.** El Estado al invertir en las infraestructuras puede conducir al mejoramiento de la productividad de las empresas privadas.
- **Investigación y Desarrollo (I-D).** La investigación y el desarrollo son considerados como una actividad con rendimiento creciente. Esto es debido a que el saber

tecnológico es un bien no-rival y además es difícil asegurar su uso exclusivo, es decir, su costo de apropiación es mínimo.

- **Capital Humano.** El capital humano es definido como el stock de conocimientos que es valorizado económicamente e incorporado por los individuos (calificación, estado de salud, higiene...).

Al mejorar su nivel de educación y de formación cada persona aumenta el stock de capital humano de una nación y de allí contribuye al mejoramiento de la productividad de la economía nacional, es decir, la productividad privada del capital humano tiene un efecto externo positivo.

2.2.7. IMPORTANCIA DEL CRECIMIENTO

Según explica De Gregorio, (2004), crecer es muy importante para una economía, porque permite mejorar los ingresos promedio de un país. Un crecimiento moderado en el corto plazo puede hacer diferencias abismantes si persisten en el tiempo. Desde el punto de vista de bienestar, no solo importa el crecimiento y el nivel de ingreso agregado, sino que también su distribución. En la economía que hay más crecimiento, la reducción de la pobreza es más rápida.

La evidencia empírica no sustenta la hipótesis que en el largo plazo las economías que crecen más rápido ven su distribución de ingresos más desigual, al menos no existe evidencia que muestre que con el crecimiento económico el ingreso de los más pobres disminuya. Pudiera haber un aumento de la desigualdad en algunas de las fases de crecimiento, o sea el ingreso de los más ricos crece más que el de los más pobres, pero no lo suficiente como para resultar en que el bienestar de los ingresos menores baja con el crecimiento elevado. Por lo tanto, en países que logran crecer de manera sostenida por largos períodos de tiempo, su población está mejor que si este crecimiento no hubiera ocurrido, es decir, crecer más rápido en el largo plazo es siempre mejor, y una condición necesaria para el desarrollo.

La evidencia empírica muestra que los países más desarrollados han mantenido procesos de crecimiento más acelerados que los países en desarrollo:

- Después de 1800 el ingreso per-cápita de los países industriales creció rápido, duplicándose cada cuarenta años.
- Antes de 1800, el nivel de ingreso creció muy poco o nada. El crecimiento empieza en el siglo XIX. Entre 1800 y 1950 las diferencias de ingreso entre occidente y oriente crecieron de manera importante, y posteriormente se redujeron. En 1820 la razón entre el ingreso de occidente y de oriente era de 2.1, la que aumentó sistemáticamente a 7.5 en 1950.
- Las diferencias de ingreso en el mundo han declinado con el crecimiento moderno desde los 50 o 60 hasta hoy día. Desde 1950 la razón entre el ingreso de occidente y el de oriente ha caído hasta 4.3 en 1992.

2.2.8. MEDICIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

El crecimiento económico se puede medir de varias formas y a través de numerosas variables: la inversión, las tasas de interés, el nivel de consumo, las políticas gubernamentales, o las políticas de fomento al ahorro. El crecimiento requiere de una medición para establecer que tan lejos o que tan cerca estamos del desarrollo.

Una de las medidas más aceptadas para medir el crecimiento económico, es a través de la evolución del PIB a largo plazo ya que este indicador calcula la producción de un país y, por tanto, de su nivel de actividad económica.

Para (Dornbusch, R., Fischer, S. y Startz, R., 2009), afirman que para calcular el crecimiento económico de un país, se utiliza el denominado PIB real, a través de su tasa de crecimiento.

Pero es importante establecer que al ser el PIB un agregado solo entrega una idea apropiada del crecimiento de una economía si eliminamos la influencia de los precios sobre el PIB y analizamos la evolución de la producción real. También es importante conocer el aumento de la población, debido a que si se conoce la evolución del número de habitantes podrá saberse si la renta per cápita aumenta o no, es decir se está mejorando o no el bienestar individual de los miembros de la sociedad. Por esta razón, cuando se estudia el crecimiento económico se suele utilizar la magnitud PIB por habitante.

En definitiva el crecimiento económico se suele medir mediante la tasa de crecimiento del PIB real y el nivel del PIB por habitante.

Por estas razones, es necesario conocer los principales lineamientos y cómo se mide el del producto interno bruto.

2.2.9. LA CONTABILIDAD NACIONAL Y EL PRODUCTO INTERNO BRUTO

Uno de los componentes más importantes de la información económica de un país son las cuentas nacionales o contabilidad nacional, que registran los niveles agregados de producto, ingreso, ahorro, consumo e inversión de la economía.

La Contabilidad Nacional mide la actividad de una economía a lo largo de un periodo, generalmente un año, registrando las transacciones realizadas entre los diferentes agentes que forman parte de dicha economía. El más importante agregado de la contabilidad nacional es el Producto Interno Bruto (PIB), pues mide el valor monetario total de los bienes y servicios finales producidos para el mercado durante un año dado, dentro de las fronteras de un país.

Para Parkin, (2009), “el PIB, o producto interno bruto, es el valor de mercado de los bienes y servicios finales producidos en un país durante cierto periodo. Esta definición contiene cuatro elementos: valor de mercado, bienes y servicios finales, producidos en un país durante cierto periodo”.

“El **PIB** representa la producción corriente de todos los bienes y servicios finales, valorados a precios de mercado, producidos al interior de un país durante un período dado (generalmente un año), ya sea por nacionales o por extranjeros residentes. (Mochón Marcillo F. , 2006, pág. 65)”

El PIB comprende la sumatoria del valor de los bienes y servicios producidos en una economía, valorados a su precio de mercado.

- **Producción corriente.** Significa que no se considera la reventa de artículos producidos en un período anterior.

- Bienes y servicios: vehículos, ropas, alimentos, vivienda, electrodomésticos, consulta del dentista, minuta del abogado, servicio de seguridad, servicio de limpieza, entradas del cine, corte de pelo, etc.
- Finales. No se incluyen los bienes intermedios ya que posteriormente se incorporarán a un bien final. Si se contabilizaran los bienes intermedios se produciría una doble contabilización.
- Precios de mercado. Se debe usar unidades monetarias, no unidades físicas para agregar la producción de todos los sectores en el PIB.
- Por nacionales o por extranjeros residentes. Se debe incluir el producto obtenido por una empresa extranjera o nacional pero en límites nacionales.

2.2.9.1. Medición del PIB

Según Mochón Marcillo, (2006), afirma que el PIB se puede medir desde tres enfoques diferentes, obteniendo en ambos casos el mismo resultado.

- a) Método del flujo de gastos (o de productos finales). Es decir, cuál ha sido el destino de los distintos bienes y servicios producidos durante el ejercicio.
- b) Método del valor agregado. El valor agregado es el valor de mercado del producto en cada etapa de producción, menos el valor de mercado de los insumos utilizados para obtener dicho producto.
- c) Método del ingreso (renta). Calcula la forma cómo se distribuyen los ingresos (rentas) que se han generado durante la producción de esos bienes y servicios.

Estos enfoques coinciden porque todo proceso productivo tiene un resultado (la elaboración de bienes o la prestación de servicios). Pero en dicho proceso se generan unas rentas que la empresa tiene que pagar (salarios, alquileres, intereses de capital, etc.) a las familias y también tiene que comprar bienes y servicios desarrollados por otras empresas.

1. Método del flujo de gastos

El PIB como flujo de gastos se calcula sumando todas las demandas finales por bienes y servicios en un período dado. Existen 4 grandes áreas de gastos: consumo de las familias

(C), Inversión en nuevo capital en la economía (I), consumo del gobierno (G) y las ventas netas al extranjero (Xn, la diferencia entre las exportaciones menos las importaciones).

$$\text{PIB (Y)} = C + I + G + X_n$$

PIB = consumo + inversión + gasto público + exportaciones - importaciones

- **Consumo.** Representa el gasto final de los hogares e instituciones sin fines de lucro. Este consumo puede ser de bienes durables, bienes de consumo no durable o servicios. El consumo representa aproximadamente 2/3 del gasto total de la economía.
- **Inversión:** Recoge aquellos bienes adquiridos principalmente por las empresas para incorporarlos a sus estructuras productivas. Cabe señalar, que un bien puede estar destinado al consumo o la inversión, dependiendo del uso que se le vaya a dar.

La diferencia clave de la inversión con el consumo es que la inversión son bienes que se mantienen para el futuro, y por lo tanto no son consumidas.

- **Gasto público:** Incorpora los bienes y servicios adquiridos por el sector público para su consumo o como elemento de inversión. Incluye el pago de salarios a los funcionarios pero no lo hace con el gasto de pensiones.
- **Saldo neto del comercio exterior:** Es la diferencia entre las exportaciones (van con signo positivo pues incrementan el PIB) menos las importaciones (van con signo negativo).

2. Método del Valor Agregado

El PIB se lo calcula sumando el valor agregado producido en cada sector de la economía. Lo que interesa es conocer en cada etapa de producción la contribución de los factores de producción y no los insumos.

Al valor total de la producción, incluyendo los insumos intermedios, se le suele llamar valor bruto de la producción, y al descontar las compras intermedias se llega al valor agregado:

$$\text{Valor Agregado} = \text{Valor Bruto de la Producción} - \text{Compras Intermedia}$$

3. Como distribución de rentas

Otra manera de medir el PIB es sumando las rentas que se han generado en el ejercicio económico derivadas de la actividad económica. Las personas reciben salarios, interés por capital, renta por tierra y beneficios por las habilidades empresariales, regalías por los descubrimientos.

El **PIB** será igual a la suma de:

PIB = Compensación a los empleados + Interés neto + Ingresos por renta+ beneficios de las corporaciones + Impuestos indirectos + Depreciación o amortización

- **Compensación a los empleados.** Renta que reciben los trabajadores. Incluye sueldos y salarios netos
- **Intereses neto.** Es el interés que las familias reciben por los depósitos que entregan menos el interés que las familias pagan por su propio endeudamiento.
- **Ingresos por renta.** Es el pago que reciben los propietarios de bienes que han alquilado a las empresas. Incluye el uso de la tierra y otros insumos.
- **Ingresos de los propietarios.** Es una mezcla de los 4 rubros anteriores. En ocasiones resulta complicado separar en ingreso generado por los propietarios y administrador de un negocio en compensación por el trabajo, por el pago del uso de capital y por los beneficios. Las cuentas de Ingreso Nacional agrupan estos 4 rubros en una sola categoría.
- **Impuestos Indirectos.** Impuestos indirectos retenidos sobre el ingreso (IVA, tributos, son las rentas que recibe el Estado) menos las transferencias que el estado otorga (seguridad social, etc.)
- **Depreciación.** Renta que recibe la propia empresa para compensarle del desgaste sufrido por su activo fijo.
- **Beneficios de las corporaciones.** Son las remuneraciones que reciben los propietarios de las empresas. Se dividen en beneficios que se pagan a las familias en forma de dividendos y los beneficios que las corporaciones retienen en forma de utilidades no distribuidas. Ambos se consideran como ingresos.

UNIDAD III

2.1.3. LA CURVA DE LAFFER

2.1.3.1. Conceptualización

Uno de los instrumentos teóricos más importantes y fáciles de usar, para medir el nivel máximo (u óptimo) de medición de variables económicas, especialmente tributos y deuda, es la curva de Laffer, que se ha convertido en una importante herramienta de análisis debido a su sencillez y a la claridad de su resultado.

La curva de Laffer es una representación del valor esperado del servicio de la deuda que perciben los prestamistas o el mercado en función del saldo nominal.

Según Wanniski (2006), define a la curva de Laffer como “la existencia de un tipo impositivo óptimo en términos de ingresos públicos, es la base de esta curva. En efecto, si el nivel de impuestos fuese del 0% o del 100%, entonces el nivel de ingresos públicos sería cero”.

(López, 2009, pág. 16) También define que:

“La curva de Laffer surge, como una forma de representar gráficamente la relación entre tipos impositivos y los ingresos fiscales, por tanto, a través de la curva se analiza si la carga fiscal existente en un país justifica la rentabilidad del gasto público obtenido a través del aumento de impuestos o, por el contrario, la acumulación de ingresos públicos perjudica el crecimiento del sector privado y, por ende, los niveles de vida y bienestar de los contribuyentes”.

La curva de Laffer también es aplicable a la política de endeudamiento, debido a que esta permite conocer como el aumento del saldo de la deuda tiende a reducir las probabilidades de reembolso.

El punto donde la curva de Laffer sobre la deuda alcanza un máximo, es donde el saldo de la deuda, originado por un excesivo endeudamiento o sobreendeudamiento, comienza afectar a la inversión y, esto quizá corresponda al punto en el cual la deuda comienza a tener un impacto marginal negativo sobre el crecimiento.

2.1.3.2. Revisión de la literatura sobre la Curva de Laffer

En (1974), Arthur B. Laffer propone de manera informal lo que, años después, Jude Wanninski denomina como “Curva de Laffer”. Según (Rubiera, Varela-Candamio, López, 2014, pág. 39), la hipótesis de Laffer tiene como núcleo el hecho que a medida que el nivel impositivo aumenta, los ingresos tributarios también lo hacen hasta que llegan a un punto máximo, a partir del cual la recaudación desciende pudiendo llegar a ser nula, si el nivel de imposición alcanza el cien por cien.

En definitiva, la curva de Laffer plantea dos situaciones específicas:

- Un aumento de los impuestos por parte del gobierno no provocaría un mayor nivel de ingresos, ya que afectaría negativamente a la producción
- Una disminución de los impuestos aumentaría el nivel de producción y los ingresos fiscales.

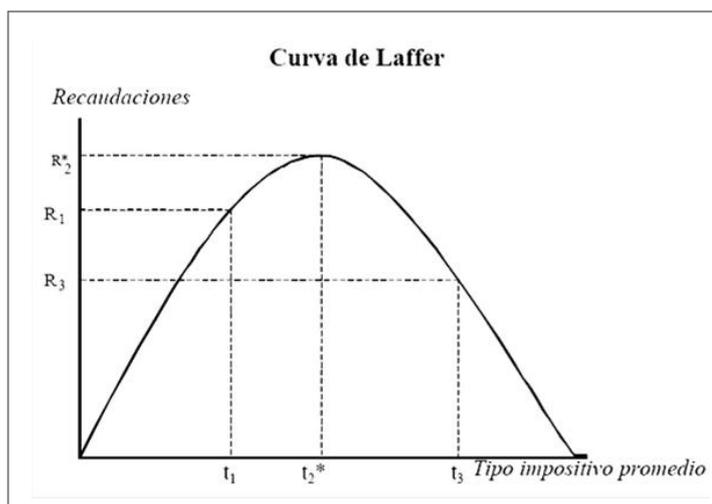
En (Rubiera, Varela-Candamio, López, 2014, pág. 65) se establece que el análisis de la curva de Laffer se resumen en el hecho hay un cierto tipo impositivo entre estos los casos extremos de recaudación de impuestos que maximiza los ingresos fiscales. Es decir:

- Cuando el nivel de recaudación es igual a 0, independientemente de cuál sea la base de tributación, el Sector Público no obtendrá recursos financieros. Al ser el tipo impositivo nulo, la recaudación también sería nula.
- Si la presión fiscal alcanza un tipo impositivo del 100%, los individuos están desincentivados a realizar cualquier actividad productiva si todo el salario que obtienen por su trabajo o su ahorro debe ser entregado al Estado. Al ser el tipo impositivo la totalidad de las rentas generadas, no existiría actividad económica y de nuevo los ingresos públicos serían cero.
- Presumiblemente, entre estos dos niveles impositivos se sitúa la curva de Laffer, tal que los ingresos públicos sean máximos.

GRAFICO DE LA CURVA DE LAFFER

La curva muestra una U invertida, en donde se relaciona el tipo impositivo (eje de abscisas) y la recaudación (eje de las ordenadas) y lo que se busca es el nivel óptimo de tipo impositivo que maximice la recaudación fiscal.

GRÁFICO N° 1: CURVA DE LAFFER



Fuente: (Lisandro, 2010)

Elaboración: Fernando Samaniego

Cabe señalar que el óptimo nivel de recaudación tributaria no necesariamente está situado en un tipo impositivo en torno al 50% ni que la pendiente de ambos tramos sea igual, como se presenta en el gráfico.

La parte derecha de la curva de Laffer es conocida como tramo prohibitivo ya que, debido a su alto e innecesario nivel de tasación, los ingresos fiscales disminuirían porque los contribuyentes reaccionarían evitando el pago de impuestos o directamente dejarían de tener incentivos a trabajar.

A medida que el Sector Público reduce la presión fiscal, partiendo de un punto a otro de la zona prohibitiva, los ingresos que obtiene se ven incrementados. En la mitad izquierda de la curva, por debajo del nivel máximo de ingresos fiscales, si el Sector Público disminuye el nivel impositivo, los ingresos fiscales caerían porque se recaudaría un menor nivel de ingresos. En este tramo, si el Estado decide incrementar el tipo impositivo, su recaudación aumenta debido a que el tipo aplicado estaba en niveles demasiado bajos.

La curva de Laffer clarifica el hecho que los impuestos mantienen una relación inversa con la actividad económica. Así, si el nivel impositivo es muy bajo, aumentar los impuestos provoca un aumento en los ingresos fiscales, debido a que el impacto negativo sobre la actividad económica es menor que el impacto positivo que genera sobre la recaudación.

Sin embargo, a medida que aumentamos los tipos impositivos el efecto distorsionador de los mismos se hace más grande, donde los efectos negativos sobre la actividad económica van en aumento, por lo que los ingresos fiscales aumentan en menor proporción.

2.1.3.3. Aplicaciones de la Curva de Laffer

La importancia de la curva de Laffer se halla en el hecho que constituye un instrumento fundamental a la hora de analizar cambios en la política fiscal. Permitiendo conocer en qué punto de la curva se encuentra una economía, con el objeto de diseñar la política impositiva óptima.

UNIDAD IV

2.3. SISTEMA HIPOTÉTICO

2.3.1. HIPÓTESIS

La deuda externa incide de forma positiva en el crecimiento de la economía ecuatoriana durante el período 2000-20014.

2.3.2. VARIABLES

2.3.2.1.Variable Independiente

Deuda externa

2.3.2.2.Variable Dependiente

Crecimiento económico

2.3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

VARIABLE INDEPENDIENTE	CONCEPTO	CATEGORÍA	INDICADORES	TÉCNICAS E INSTRUMENTO
Deuda externa	Es aquella que una nación tiene con el exterior. La misma implica en la suma de la deuda pública, esto es, aquella deuda colocada por el estado, más la suma de la deuda colocada por agentes privados.	<ul style="list-style-type: none"> • Deuda pública • Deuda privada 	<ul style="list-style-type: none"> • Servicio de la deuda • Déficit fiscal • Inversión pública • Gasto público • Tasa de interés • Acumulación de capital 	<ul style="list-style-type: none"> • Técnica: Observación: • Instrumento: Fichas de observación Ficha bibliográfica • Técnica: Observación: • Instrumento: Fichas de observación Ficha bibliográfica
VARIABLE DEPENDIENTE	CONCEPTO	CATEGORÍA	INDICADORES	TÉCNICAS E INSTRUMENTO
Crecimiento económico	Aumento de la cantidad producida de bienes y servicios que se produce en un país	<ul style="list-style-type: none"> • Producción 	<ul style="list-style-type: none"> • PIB • PIB per cápita • PNB 	<ul style="list-style-type: none"> • Técnica: Observación: • Instrumento: Fichas de observación Ficha bibliográfica

CAPITULO III

3. MARCO METODOLÓGICO

3.1. MÉTODO

En la presente investigación se utilizó el método hipotético-deductivo y el método analítico,

El método hipotético deductivo se lo empleo debido a que se partió de la determinación de las variables en análisis, así como de los conceptos, principios y lineamientos que cada una posee, procediéndose posteriormente a recopilar la información sobre la deuda externa y el crecimiento del país, para asociarlas y determinar su comportamiento.

El método analítico fue aplicado para compilar los datos obtenidos a través de información secundaria, interpretarla y explicar los datos obtenidos de las variables establecidas en la presente investigación, para de esta manera determinar la influencia que tiene la deuda externa adquirida en los años de estudio en la economía ecuatoriana.

3.2. TIPO DE INVESTIGACIÓN

Esta investigación es de tipo descriptiva, puesto que se determinó el comportamiento de la deuda externa y la economía del país. Se empezó por descubrir la información que compone cada una de estas variables y describir cómo ha sido la evolución y comportamiento de las mismas, y de esta forma se determinó su evolución durante el período de análisis así como la problemática que presentó cada una de las mismas.

También la investigación es correlacional, pues se determinó la relación que existe entre las dos variables y, de esta forma, se determinó el nivel de asociación que tienen, para cumplir con el objetivo de la investigación que era determinar cómo influyó la variable independiente.

También es explicativa porque con en el análisis de los datos de las variables se estableció una explicación de los resultados obtenidos a partir de los datos estadísticos, considerando la realidad del país y los hechos más relevantes que tuvieron injerencia en cada una de las variables.

3.3. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

La investigación fue de tipo no experimental, porque en el proceso investigativo no se manipuló ninguna de las variables, es decir, el problema a investigarse fue estudiado tal como se presentó.

Adicionalmente es bibliográfica y documental, puesto que se recopiló información de diversas fuentes como documentos escritos y documentos electrónicos (páginas web) para desarrollar de una manera más óptima el tema tratado.

3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA.

Debido a que la presente Investigación es de carácter documental no se consideró la población y la muestra, puesto que la población es el objeto de estudio.

3.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

3.5.1. TÉCNICAS

Las técnicas e instrumentos que se utilizaron en el desarrollo de la investigación fue la observación, debido a que los datos necesarios provienen de fuentes secundarias, como son Banco Central del Ecuador, Banco Mundial, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, entre otros.

3.5.2. INSTRUMENTOS

Los instrumento utilizados son la guía de observación que permitió recabar la información de los registros que poseen cada una de estas entidades, con el fin de realizar todo el proceso investigativo. Otro instrumento útil fueron las fichas, que permitieron resumir la información de libros, artículos de revistas, periódicos, etc.

3.6. TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO, ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Para la tabulación y procesamiento de datos se manejó el software SPSS y la hoja electrónica Excel, con los cuales se obtuvieron cuadros, gráficos y datos estadísticos con sus respectivas frecuencias y porcentajes. Para la discusión de los resultados se aplicaron el análisis y la síntesis. Los resultados de la investigación permitieron determinar si se

alcanzaron los objetivos planteados y además comprobar la hipótesis, con la finalidad de elaborar las conclusiones y recomendaciones.

3.7. ANÁLISIS DE RESULTADOS

3.7.1. ORIGEN DE LA DEUDA EXTERNA

3.7.2. ORIGEN DE LA DEUDA EXTERNA EN AMÉRICA LATINA

De acuerdo a Serrano Olmedo (2015), EEUU se consolida tras la II Guerra Mundial como potencia hegemónica única en los planos económicos, político y militar de envergadura mundial. Cuando la guerra terminó, en 1945, el PIB americano representaba la mitad de toda la producción mundial.

A partir de las conferencias celebradas en Bretton Woods a mediados de 1944, se redefine el sistema monetario internacional, en donde se aplica la convertibilidad de las monedas en dólares y la Reserva Federal de estados Unidos reinicia entonces su política de emitir dólares por encima de sus reservas reales.

Durante las dos décadas y media siguientes la economía mundial experimenta un elevado crecimiento; pero parece no sustentarse en cimientos estables, empezando a mostrar su falta de realismo en los primeros años setenta.

Pero en agosto de 1971, Estados Unidos en forma unilateral elimina la convertibilidad del dólar y se da fin a la etapa del patrón oro, a raíz de la evidente debilidad de su moneda como un activo de reserva internacional

En el mercado predominaron los que quisieron deshacerse a toda prisa de sus dólares para poder comprar activos cuyo valor no se degradase tan rápidamente. El oro, el petróleo y otros activos vieron como su precio se disparaba en dólares.

En este período dos factores inciden para que el sistema bancario internacional se encuentre con enormes excedentes de capital:

- Existe una gran liquidez de dólares en el Mercado y además esta liquidez se une a los formidables beneficios obtenidos en las décadas anteriores, este es el Mercado de Eurodólares.

- Al mismo tiempo los Países Productores de Petróleo (OPEP), especialmente los árabes, deciden aumentar, el precio del barril en 1973 a cuatro veces su precio. Este hecho hace que de nuevo el sistema financiero se vea desbordar sus arcas, esta vez con Petrodólares, por los depósitos que los países petroleros hacen a los bancos de EEUU y Europa.

Acosta (2001), explica que la expansión de las disponibilidades financieras a nivel internacional logró un creciente flujo de recursos financieros destinados hacia los países subdesarrollados. Este incremento sin precedentes de la liquidez internacional, que no encontraba una rentabilidad adecuada en los centros, por la recesión de finales de los años 60 e inicios de los 70, disminuyó la rigurosidad en la concesión de los créditos por parte de la banca.

Los gobiernos de los países en desarrollo, muchos de ellos dictatoriales, en la década de los 70, se sumaron al proceso de endeudamiento pero con una deficiente utilización de los recursos recibidos, debido a inversiones en infraestructura pública sobredimensionadas, el establecimiento y la consolidación de patrones de vida consumistas de reducidos grupos de la población, masivas compras de armas, la corrupción, la transferencia al exterior de recursos financieros por parte de agentes económicos nacionales y, por supuesto, el creciente pago de intereses de los créditos a la banca internacional, que exacerbaría la situación a principios de los años 80.

Los organismos internacionales -como el Banco Mundial, el FMI y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID)- apoyaron decididamente la contratación de créditos por parte del mundo subdesarrollado, hasta entonces relativamente marginado del mercado financiero.

3.7.3. LA CRISIS DE LA DEUDA EXTERNA

La crisis de la deuda externa estalla en México en agosto de 1982, pero este evento se originó la década anterior, puesto que a partir del segundo quinquenio de la década del 70 comienza a aflorar la deuda que empezaban a acumular los países.

De acuerdo a Fossati (2001), la deuda externa de América Latina era de 40.000 millones de dólares en 1973, en 1975, 68.000 millones; sin embargo, en 1980 sobrepaso los 200.000 millones.

TABLA N° 1: AMÉRICA LATINA: SALDO DE DEUDA EXTERNA A FINES DE CADA AÑO, 1975-1980

(EN MILLONES DE DÓLARES)

PAÍSES	DEUDA PÚBLICA EXTERNA DESEMBOLSADA A		DEUDA EXTERNA PRIVADA B		DEUDA EXTERNA TOTAL		VARIACIÓN PORCENTU AL DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL	CONTRIBUCIÓN PORCENTUAL AL AUMENTO DE LA DEUDA 1975-1980	
	1975	1980	1975	1980	1975	1980		1975-1980	Privada
Argentina	3.023,0	14.460,0	3.003,0	13.000,0	6.026,0	27.460,0	355,7	46,6	53,4
Bolivia	797,0	2.100,0	75,0	415,0	8.722,0	515,0	188,4	20,7	79,3
Brasil	13.618,0	38.770,0	7.167,0	18.517,0	20.785,0	57.287,0	175,6	31,1	68,9
Colombia	2.348,0	3.980,0	1.224,0	3.438,0	3.572,0	7.418,0	107,7	57,6	42,4
Costa Rica	421,0	1.580,0	242,0	697,0	663,0	2.277,0	243,4	28,2	71,8
Chile	3.731,0	4.720,0	728,0	4.950,0	4.459,0	9.670,0	116,9	81,0	19,0
Ecuador	457,0	2.910,0	126,0	1.941,0	583,0	4.851,0	732,1	42,5	57,5
El Salvador	196,0	470,0	195,0	330,0	391,0	800,0	104,6	33,0	67,0
Guatemala	164,0	620,0	150,0	524,0	314,0	1.144,0	264,3	45,1	54,9
Haití	57,0	230,0	22,0	46,0	79,0	276,0	249,4	12,2	87,8
Honduras	264,0	1.110,0	167,0	330,0	431,0	1.440,0	234,1	16,2	83,8
México	11.533,0	32.730,0	5.732,0	17.323,0	17.265,0	50.053,0	189,9	35,4	64,6
Nicaragua	595,0	1.290,0	140,0	370,0	735,0	1.660,0	125,9	24,9	75,1
Panamá	774,0	2.320,0	413,0	355,0	1.187,0	2.675,0	125,4	(3,9)	103,9
Paraguay	188,0	540,0	50,0	328,0	238,0	868,0	264,7	44,1	55,9
Perú	2.980,0	6.730,0	1.086,0	1.768,0	4.066,0	8.498,0	109,0	15,4	84,6
República Dominicana	410,0	910,0	96,0	511,0	506,0	1.421,0	180,8	45,4	54,6
Uruguay	617,0	1.170,0	194,0	241,0	811,0	1.411,0	74,0	7,8	92,2
Venezuela	1.262,0	11.570,0	3.066,0	15.412,0	4.328,0	26.982,0	523,4	54,5	45,5
América Latina	43.435,0	128.210,0	23.876,0	80.496,0	75.161,0	206.706,0	210,1	40,0	60,0

Fuente: Bárcena, 2014 pag. 29.

Elaboración: Fernando Samaniego

Como se puede observar en el cuadro, los países más endeudados en este período son Brasil, México y Argentina, que representaba aproximadamente 27,7%, 24,2% y 13,3%, respectivamente del total de deuda de Latinoamérica en el año 80.

Por otro lado, el país que encabeza el proceso acelerado de endeudamiento es Ecuador, que entre 1975 y 1980 incremento su deuda en 723%, seguido por Venezuela (523,4%) y Argentina (355,7%).

Para Fossati (2001) menciona que después de estos años, la deuda crece aunque con menor velocidad, en la década del 80 y alcanza en 1990, la cifra de 440.000 millones de dólares. Aunque en los dos primeros años de la década del noventa se desaceleró, volvió a crecer en los últimos cuatro años y en 1996 es superior a los 650.000 millones de dólares

TABLA N° 2: EVOLUCIÓN DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA Y RELACIÓN DEUDA/EXPORTACIONES DE AMÉRICA LATINA

AÑO 1970 - 1997

Año	Saldo de la deuda miles de millones de dólares	Deuda /exportaciones en porcentaje
1970	28	186
1975	69	176
1980	228	235
1982	332	388
1985	386	419
1990	442	362
1995	608	228
1997	645	196

Fuente: breve historia económica del Ecuador, pág. 93

Elaboración: Fernando Samaniego

Además del rápido ritmo de expansión del endeudamiento, que se refleja en el alza de la deuda externa como proporción del ingreso nacional bruto de un 22,6% en 1975 a un 35,3% en 1981, año previo a la eclosión de la crisis, se destaca el progresivo deterioro de su perfil. La proporción de la deuda de corto plazo se duplicó entre ambos años, y la deuda de largo plazo sujeta a tasas de interés variable llegó a los dos tercios en 1981. (Bárcena, 2014, pág. 49)

Con respecto al pago de intereses, los mismos tienen periodos distintos. En la década del 70, en donde el pago de utilidades e intereses eran moderadas, puesto que incluso hasta 1977 las tasas de interés eran negativas. Las tasas de interés empezaron a volverse positivas y se precipitaron al 6 por ciento reales en 1981. Los intereses que representaban

del 10 por ciento de las exportaciones en 1975 y de 15 por ciento en 1980, pasaron a ser más del 40 por ciento en 1982. Durante el resto de la década, los intereses absorbieron el 32 por ciento de lo que producían las exportaciones. (Fossati, 2001, pág. 39)

Olmedo (2015) menciona que se pueden resumir en diez las causas principales que llevaron al endeudamiento a convertirse en una crisis y en el problema más grave del sistema económico y financiero internacional.

- La fuerte caída del precio de los productos de base
- Disminución del volumen de las exportaciones;
- La degradación de los términos de intercambio comercial de los países periféricos no petroleros;
- Las subidas del interés real que pagan los países periféricos;
- La subida del dólar estadounidense;
- El excesivo aumento del precio del petróleo ocasionado por las crisis de 1973 y 1979;
- Las políticas proteccionistas puestas en marcha por los países centrales;
- Las fugas masivas de capitales privados de los países periféricos;
- La utilización de una parte de los préstamos para la financiación de inversiones no rentables.
- El descenso de ritmo de nuevos préstamos

A partir de entonces, la situación de los países deudores empezó a ser complicada, puesto que, hasta la presente fecha, han sido permanentes las renegociaciones, que se sucedieron y que fueron dirigidas por los organismos multilaterales, especialmente el FMI y el Banco Mundial. Estos procesos de renegociación y nuevos endeudamientos, trajeron consigo sucesivos programas de estabilización y de ajuste, tanto para garantizar el servicio de la deuda, y buscar el ordenamiento y equilibrio de la economía de los países deudores.

3.8. DEUDA EXTERNA DEL ECUADOR

3.8.1. LA DEUDA EXTERNA ECUATORIANA HASTA EL AÑO 2000

Para Vanegas (2010), expresa que la historia de la deuda externa ecuatoriana inicia antes de que el Ecuador se convirtiera en república, a principios del siglo XIX, cuando los hijos de los españoles nacidos América (los criollos) requerían la inversión de grandes cantidades de dinero para la formación y mantenimiento de un ejército necesario para independizarse de España. Para este fin eran necesarios préstamos externos. Y fue Inglaterra quien hizo el primer empréstito con altísimos intereses, que los cobró por adelantado, además aprovechó para influenciar sobre las nuevas economías e imponer su poder político en las recién formadas repúblicas, que debían someterse al pago de onerosas deudas.

Luego del triunfo de la independencia, Bolívar y los dirigentes colombianos debieron gestionar recursos para consolidar el proceso libertario, proteger la agricultura y fomentar la industria. Los empréstitos en su mayor parte se acordaron con Inglaterra, la llamada “Deuda inglesa”, que en el año de 1822, en que se concreta la independencia del Ecuador, la deuda externa había alcanzado a 907.759,55 pesos.

En 1834 se realiza el llamado Convenio de Referencia mediante el cual al país se le hace responsable del 21.5% de las deudas y acreencias de la antigua Colombia, el monto ascendía a 1.424.579,25 libras esterlinas. Para el país fue muy complicado honrar las obligaciones con sus acreedores: En los primeros 65 años de vida republicana el Ecuador sirvió su deuda apenas 16 años, con enormes sacrificios. La mora permanente ocasionó que gran parte del siglo 19 el país no haya sido considerado como sujeto de crédito por la banca internacional.

En 1896 Eloy Alfaro calificó a la deuda inglesa como “gordiana”, y emitió un decreto en el que se disponía la suspensión de la deuda externa hasta lograr un arreglo honroso y equitativo con los tenedores de los bonos. Con esta estrategia recompra la deuda al 35% de su valor nominal, lo que permitió conseguir recursos en los mercados internacionales para la construcción de ferrocarril Guayaquil – Quito: La deuda externa por este concepto ascendió a 17.289.816 dólares.

Según Vanegas (2010), el servicio de la deuda se mantuvo estable hasta 1931, en que se inicia una recesión a nivel mundial. A partir de 1936 el país cae en una moratoria casi total hasta mediados de los años cincuenta. Las dificultades económicas fueron cada vez mayores y ello le obliga a recurrir en 1958 al Fondo Monetario Internacional en busca de un crédito contingente.

Hasta los primeros años de la década de los setenta, la contratación de deuda externa buscaba financiar el proceso de sustitución de importaciones, a la vez que impulsar el mercado interno a través de la dotación de infraestructura vial, eléctrica y de distribución y almacenamiento de productos. No fue despreciable, tampoco, el volumen de recursos crediticios que el país destinó en ese entonces para la adquisición de equipos y armamento para las Fuerzas Armadas.

La estructura económica del país cambió sustancialmente en la década del 70 con el boom petrolero; a partir de 1972 se produce un incremento sustancial de las exportaciones petroleras: el precio del barril de crudo de 2.5 llegó hasta 32 dólares. Con esta “garantía” el Triunvirato Militar, encabezado por el vicealmirante Alfredo Poveda Burbano, empezó un agresivo endeudamiento externo a pesar de que el país gozaba de una economía boyante. (Vanegas, 2010, pág. 32)

En esta dirección se intensificó el proceso de sustitución de importaciones, a la par que se registró la modernización del aparato productivo; se amplió el mercado interno, fundamentalmente debido al mayor poder adquisitivo de los sectores medios; y se estableció un marco de desarrollo adecuado para la expansión del capital financiero. (Moncada, M. y Cuellar, J., 2004, pág. 41)

A partir de 1975 la economía nacional se debilita, debido al incremento desmesurado de las importaciones y a las limitaciones en las exportaciones petroleras. La respuesta de la dictadura militar fue un mayor endeudamiento externo, la deuda pública que en 1970 ascendía a 229.3 millones de dólares, en 1979 llegó a 2.847.8 millones, es decir, el endeudamiento público creció 12.4 veces.

Algo similar sucedió con la deuda privada que en la década de los 80 será asumida por el Estado. (Moncada, M. y Cuellar, J., 2004, pág. 41). En esta década, el país incrementó la deuda en 3312,6 millones de dólares, pasando de 245,7 millones de dólares en 1970 a 3554,1 millones de dólares en 1979, es decir existió un incremento de 1372%. La mayor

parte de la deuda (casi el 49%), en el primer quinquenio correspondía a proveedores que tenía el país. En la segunda mitad de la década, los mayores acreedores pasaron a ser los bancos privados (casi el 68%).

Para el país, las consecuencias del denominado período de endeudamiento agresivo pueden sintetizarse en dos tendencias que en los años posteriores se irán afirmando y agudizando (Moncada, M. y Cuellar, J., 2004, pág. 41):

- El alto crecimiento de la deuda externa privada que registró niveles inusuales: Dicho endeudamiento, inspirado en el esquema de industrialización de los años 60, lejos de promover un desarrollo industrial autónomo y sostenido, dio luz a un proceso dependiente, y altamente demandante de maquinaria, equipos e insumos foráneos.
- La agudización de los desajustes económicos y sociales provocados por la necesidad de destinar cada vez mayores recursos internos al pago de la deuda externa. Por ejemplo en 1979 por concepto de servicio de la deuda, el Ecuador debía destinar tres de cada cuatro dólares recibidos por exportaciones, o que la participación de la deuda en el PIB llegó a alcanzar más del 38% los siguientes años estos indicadores adoptarían características aún más dramáticas.

Para la siguiente década, el proceso de endeudamiento se desaceleró, pero a pesar de esto el país elevó su deuda en casi siete mil millones de dólares, es decir un incremento de 151%. En este periodo, el mayor peso de la deuda externa que ingresó al Ecuador provendría del sistema financiero internacional cuyas condiciones e intereses son mucho más severos que los de los anteriores años. Al finalizar esta década, en el año 1989, la relación deuda/PIB era del orden de 83,6%, mientras que la relación servicio de la deuda/exportaciones alcanzaba el 59,8%.

En la década del 90, el país siguió contratando deuda, llegando en el año 1999 a 16282 millones de dólares, es decir existió un aumento de 4.060,2 millones de dólares entre 1990 a 1999 (este valor representó un incremento del 33%), manteniendo el mayor origen en la banca internacional. La relación deuda externa/PIB mantiene el nivel más alto desde 1970, llegando en el año 1999 a un porcentaje del 82,9%. En este año, el servicio de la deuda en relación a las exportaciones llegó a un valor sorprendente del 139,3%, es decir el total de las exportaciones no alcanzan para pagar el servicio de la deuda.

Estos resultados se debieron a la gran crisis que atravesó no solo el país, sino la mayoría de países de Latinoamérica, debido a la contracción de la economía mundial, lo que impedía contar con los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones crediticias y empezaron a acumularse los retrasos. En el gobierno de Sixto Durán Ballén, la deuda pública alcanzó los 13.758 millones de dólares, de los cuales 6.990 estaban vencidos.

Debido a estos problemas de no pago, de la mayoría de los países deudores, el Director de la Reserva Federal de Estados Unidos, Nicholas Brady, propone un proceso de renegociación. En 1994, el Ecuador acepta el Plan Brady.

Con este Plan Brady, el Banco Central intercambia deuda vieja devaluada por deuda nueva al emitir títulos de deuda garantizados con Títulos del Tesoro de los Estados Unidos que también fueron comprados con préstamos a organismos financieros internacionales. El 52% de la deuda externa se convierte en bonos Brady, cada bono valía 250.000 dólares, el pago del capital se lo haría en 30 años plazo. Con la aceptación del Plan Brady y la renegociación de la deuda externa, la misma pasó a representar el 105.05% del PIB de Ecuador a finales de 1999. (Cuesta Bueno, P. y Duta Uyaguary, E., 2012, pág. 24)

En definitiva, lo que comenzó a ocurrir en el país es que se contrataban más créditos externos, para utilizarlos cada vez más para el pago de los intereses, lo que acentuó el impacto de los desajustes económicos y sociales promovidos por la deuda.

TABLA N° 3: ECUADOR: DEUDA EXTERNA, PIB, EXPORTACIONES.
EN MILLONES DE DÓLARES

PERÍODO	SALDO FINAL	DEUDA PUBLICA	DEUDA PRIVADA	SERVICIO DE LA DEUDA	PIB	EXPORTACIONES	RELACIÓN DEUDA/PIB	RELACIÓN SERVICIO/EXPORTACIONES
1969	213,1	202,9	10,2	35,2	3.111	264	6,85%	13,31%
1970	241,5	229,3	12,2	48,2	2.861	270	8,44%	17,84%
1979	3.554,1	2.847,8	706,3	1.850,7	14.168	2.537	25,08%	72,94%
1980	4.601,3	3.530,2	1.071,1	1.949,7	17.873	3.065	25,74%	63,61%
1989	11.532,6	11.365,9	166,7	1.686,1	13.884	2.816	83,06%	59,87%
1990	12.222,0	12.052,0	170,0	833,1	15.232	3.467	80,24%	24,03%
1999	16.282,2	13.752,4	2.529,9	5.358,0	19.635	5.179	82,92%	103,45%
2000	13.564,5	11.335,4	2.229,0	8.198,2	18.319	5.885	74,05%	139,30%

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

Durante los primeros años del nuevo siglo, el Ecuador inició el proceso de dolarización de su economía, como solución a un grave proceso de deterioro de los principales indicadores macroeconómicos. El Gobierno de ese entonces, en abril del 2000, suscribe la Carta de Intención con el FMI, y realiza una nueva renegociación, teniendo como resultado el canje de los Bonos Brady (que tenían un plazo de 30 años) por los bonos Global, a pesar que los primeros tenían menos de 5 años de vigencia.

A los acreedores, se les entregó antes de su vencimiento, los bonos cupón 0 del Tesoro de los Estados Unidos por un valor de 722 millones de dólares, que recién debían recibirlos en el año 2025 como parte de pago del capital. Los bonos norteamericanos fueron comprados con deuda contratada por el gobierno ecuatoriano en el Banco Mundial (BM), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Adicionalmente, a los 722 millones de dólares se suman las obligaciones vencidas por aproximadamente 161.1 millones de dólares que fueron pagados al contado de las arcas fiscales, en total se entregaron en efectivo 883.1 millones de dólares que pudieron servir para la recompra de los deprimidos bonos Brady si se hubiera trabajado por los intereses del país. (Cuesta Bueno, P. y Duta Uyaguary, E., 2012, pág. 56).

3.8.2 EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA EN EL PERÍODO 2000-2014

3.8.2.1. Deuda Total

La deuda del Ecuador, durante el período de análisis, llegó a los 24183 millones de dólares, en el año 2014. La participación de la deuda pública durante el período de análisis, en promedio, es del 65,8% y de la deuda privada 33,3%.

Los años de mayor participación de la deuda privada fue en el 2000 (80,3%) y 2001 (76,5%). En cuanto a la deuda privada, en el año 2009 la participación del mismo, en el total de deuda, fue de 45,4% y en el año 2008 40,5% siendo estos los años más importantes. Estos datos muestran el proceso de endeudamiento del gobierno central, para el cumplimiento del plan de inversiones que tiene el Estado, para la construcción de infraestructura social y energética, así como para el cumplimiento de las obligaciones sociales, como son bonos y subsidios.

TABLA N° 4: ECUADOR: DEUDA EXTERNA TOTAL POR TIPO - EN MILLONES DE DÓLARES-

PERÍODO 2000-2014

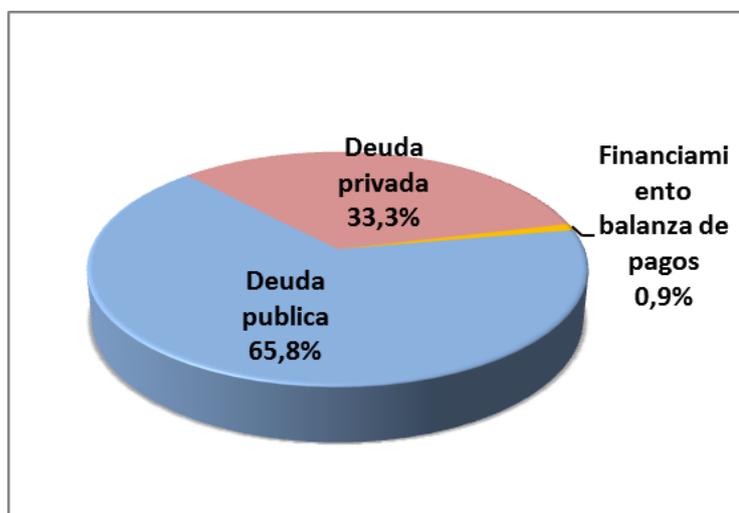
PERÍODO	DEUDA PUBLICA	DEUDA PRIVADA	FINANCIAMIENTO BALANZA DE PAGOS	TOTAL DEUDA EXTERNA
2000	10.897,00	2.229,00	438,4	13.564,40
2001	11.029,30	3.038,00	343,5	14.410,80
2002	11.166,70	4.899,40	221,4	16.287,50
2003	11.307,60	5.269,80	185,7	16.763,10
2004	10.939,30	6.174,70	122,3	17.236,30
2005	10.762,50	6.414,40	88,5	17.265,40
2006	10.127,20	6.796,50	88,5	17.012,20
2007	10.544,90	6.845,40	88,5	17.478,80
2008	10.001,50	6.875,20	88,5	16.965,20
2009	7.304,20	6.151,30	88,5	13.544,00
2010	8.584,10	5.305,80	88,5	13.978,40
2011	9.966,90	5.255,20	88,5	15.310,60
2012	10.783,40	5.146,90	88,5	16.018,80
2013	12.818,00	5.718,50	88,5	18.625,00
2014	17.582,70	6.512,00	88,5	24.183,20

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

GRÁFICO N° 2: ECUADOR: DEUDA EXTERNA TOTAL, POR TIPO

PROMEDIO 2000-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

La deuda externa total tuvo un incremento de 10.618,8 millones en todo el período (78,3%). El porcentaje de incremento de la deuda del sector público es de 61,4% (6685,7

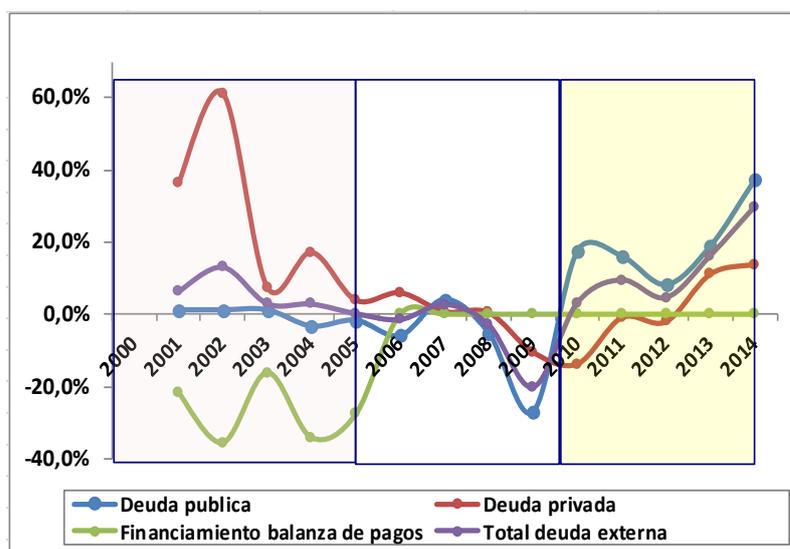
millones de dólares), mientras que para el sector privado el aumento fue de 192,1% (4283 millones de USD). Cabe señalar que la relación deuda privada sobre deuda pública aumentó, pasando del 20,4%, en el año 2000 a 37%, en el año 2014.

Con respecto a este crecimiento de la deuda externa, se pueden establecer 3 períodos bien marcados del endeudamiento.

- Hasta el año 2005, la contratación adicional de recursos externos muestra valores positivos descendentes (una tasa promedio de crecimiento del 5%).
- A partir del año 2006, a excepción del año 2007, la tasa de variación es negativa (con un promedio de -5,5%). Este fenómeno ocurrió, debido a que se realizó una recompra de los Bonos Global 2012 y 2030, en abril de 2009. Estos bonos (emitidos en el año 2000 en reemplazo de los Bonos Brady), fueron calificados por el régimen como ilegítimos en el 2008. Por el contrario, los bonos Global 2015, emitidos con el objetivo de obtener recursos para recomprar los Bonos Global 2012 en el año 2006, no fueron considerados ilegales y su pago se cumplió en el mes de diciembre del 2015.
- Con la recompra de los Bonos Global 2012 y 2030, realizada entre junio de 2009 y enero de 2010 a un precio significativamente inferior al valor nominal de esos papeles, se redujo en más del 93% el saldo de esa deuda.
- Desde el año 2010 se inicia una nueva etapa de crecimiento del endeudamiento externo, llegando a un incremento del 29,8% en el año 2014 y un promedio de 12,7%. En este año, se inicia la espiral de endeudamiento con China, contratando un crédito para la construcción del proyecto hidroeléctrico Coca Codo Sinclair y para el programa de Inversión Multisectorial del Plan Anual de Inversiones y Manejo Presupuestario 2010 – 2011. Los últimos años del período, 2013 y 2014, mantienen un crecimiento bastante alto de endeudamiento de 17,3% y 28,3%, respectivamente. Para el año 2014, la deuda total alcanzó un valor de 24183 millones de dólares.

GRÁFICO N° 3: ECUADOR: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL, POR TIPO EN PORCENTAJES

PERÍODO 2000-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

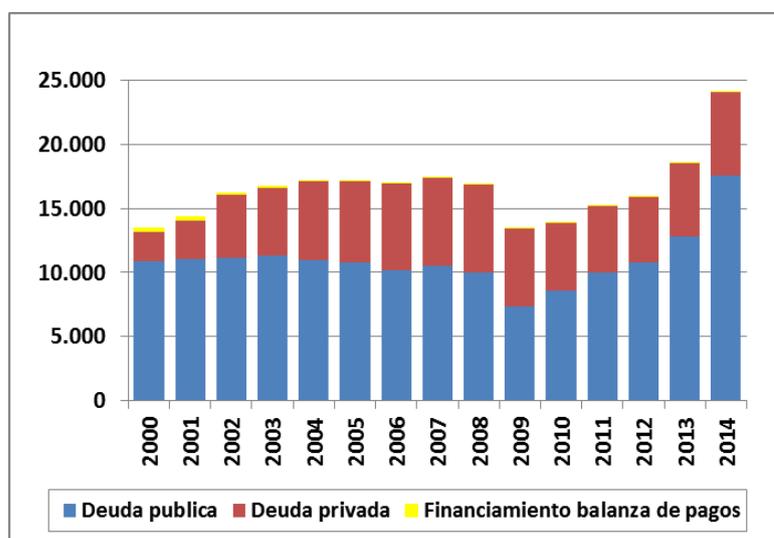
Elaboración: Fernando Samaniego

En cuanto a la deuda pública, la misma ha crecido aceleradamente a partir del año 2010, a un promedio de 19,6% anual, siendo los años 2013 y 2014 en que se refleja el mayor incremento (18,9% y 37,2%, respectivamente). Este comportamiento se debe a varios factores como son: baja del precio del petróleo que disminuyó los ingresos del estado y por tanto, fue necesaria la contratación de créditos externos debido a los mayores requerimientos para infraestructura, construcciones viales, etc. Para el año 2014, el monto de deuda del estado es de 17.582,7 millones de dólares, que es mucho mayor en 6.685,7 millones de dólares que la que existía en el año 2000. En total, durante el período de análisis la deuda pública creció en un 61,4%.

La deuda privada, por otro lado, muestra un comportamiento irregular, durante todo el período. Hasta el año 2008, mantiene incrementos (a un promedio de 16,75%), desde el 2009 hasta el 2012 la deuda privada muestra tasas negativas de variación (promedio - 6,8%) y en los dos últimos años, inicia una nueva etapa de crecimiento (12,5% de promedio), el crecimiento promedio anual de la deuda privada es 9,4% en el año 2014, el total de deuda acumulada por el sector privado es 6512 millones de dólares, es decir, 4283 millones más que en el año 2000.

GRÁFICO N° 4: ECUADOR: DEUDA EXTERNA TOTAL, POR TIPO EN MILLONES DE DÓLARES

PERÍODO 2004-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

3.8.2.2. Deuda Externa por tipo de Acreedor

Respectivamente a los acreedores del Estado Ecuatoriano, la mayor parte corresponde, en promedio, a los organismos internacionales, con un valor de 43,9%. Siguen los bancos con 29,1% y los gobiernos, con 26,1%. Para los organismos internacionales el año más importante es el 2009 (cuando la deuda externa tuvo el mayor incremento) y el de menor participación el año 2005 y 2014 (35,3% y 37,3%, respectivamente).

TABLA N° 5: ECUADOR: DEUDA EXTERNA POR ACREEDOR EN MILLONES DE DÓLARES AL FINAL DEL PERIODO

PERÍODO 2000 - 2014

AÑO	Total Deuda Externa	Total Préstamos Externos					Total Financiamiento Balanza de Pagos	Deuda Privada
		Total	Organismos Internacionales	Gobiernos	Bancos	Proveedores		
2000	13.564,5	10.897,0	3.681,0	2.617,4	4.350,5	248,1	438,4	2.229,0
2001	14.410,8	11.029,3	3.929,8	2.632,1	4.349,3	118,1	343,5	3.038,0
2002	16.287,5	11.166,7	3.991,4	2.787,1	4.329,1	59,1	221,4	4.899,4
2003	16.763,0	11.307,6	4.327,8	2.711,7	4.230,7	37,3	185,7	5.269,8
2004	17.236,4	10.939,3	4.173,8	2.496,6	4.230,4	38,5	122,3	6.174,7

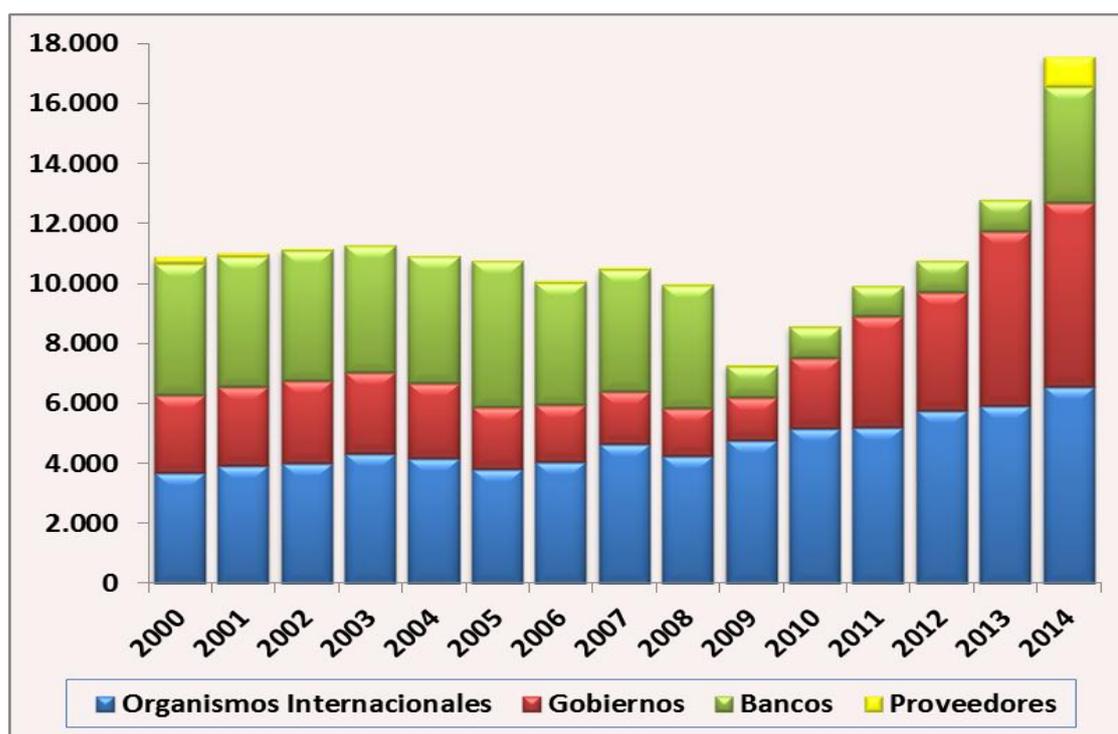
2005	17.265,5	10.762,5	3.798,2	2.070,2	4.866,4	27,7	88,5	6.414,4
2006	17.012,2	10.127,2	4.051,8	1.900,5	4.095,0	79,9	88,5	6.796,5
2007	17.478,8	10.544,9	4.652,2	1.755,7	4.069,0	68,0	88,5	6.845,4
2008	16.965,2	10.001,5	4.243,5	1.600,6	4.096,4	60,9	88,5	6.875,2
2009	13.544,0	7.304,2	4.777,6	1.423,0	1.049,6	54,1	88,5	6.151,3
2010	13.978,4	8.584,1	5.168,3	2.329,0	1.039,7	47,1	88,5	5.305,8
2011	15.310,5	9.966,9	5.201,8	3.691,6	1.033,7	39,7	88,5	5.255,2
2012	16.018,7	10.783,4	5.776,3	3.945,2	1.028,4	33,4	88,5	5.146,9
2013	18.624,9	12.818,0	5.924,1	5.816,8	1.048,9	28,1	88,5	5.718,5
2014	4.183,1	17.582,7	6.560,8	6.145,2	3.853,6	1.023,1	88,5	6.512,0

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

GRÁFICO N° 5: ECUADOR: DEUDA EXTERNA POR ACREEDOR EN MILLONES DE DÓLARES AL FINAL DEL PERIODO

PERÍODO 2000 – 2014

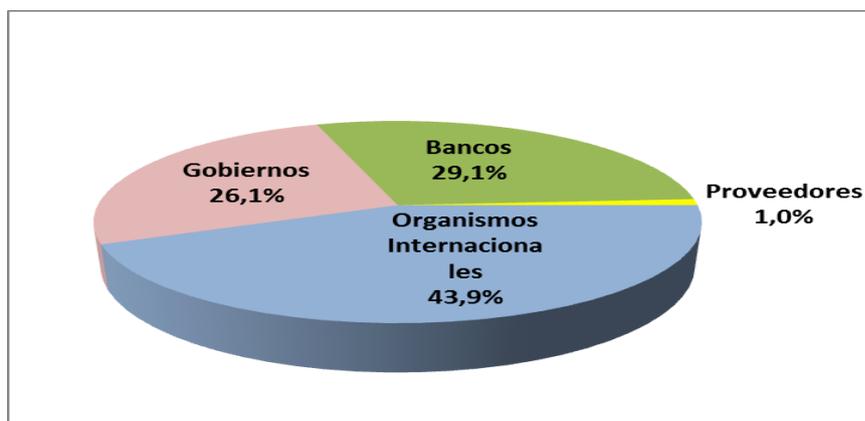


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

GRÁFICO N° 6: ECUADOR: DEUDA EXTERNA POR ACREEDOR

PERÍODO 2000 - 2014



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

En cuanto al crecimiento de los saldos de deuda por acreedor, las acreencias con los organismos internacionales aumentaron, en promedio, 4,2% anual. La deuda con los gobiernos aumento un 11% promedio anual y la más alta es el crecimiento promedio de la deuda con los bancos (17,5%). Para los bancos el año de mayor crecimiento fue el año 2014 y para los gobiernos el año 2010.

Un aumento acelerado es el de los proveedores, que en promedio, crecieron 247,7% anual, pero debido exclusivamente al incremento que existió entre el año 2013 al 2014 (3540,9%), llegando a un valor de 1023 millones de dólares. Estos datos son el reflejo de los acuerdos de préstamos que el gobierno contrató con el Gobierno chino, especialmente, así como empresas que proveen de insumos productivos para la continuación de las obras de infraestructura gubernamental

3.8.2.3. Deuda Externa por tipo de Deudor

Los deudores, en el sector público, están divididos en sector financiero y sector no financiero.

En el sector público financiero se encuentran:

- Banco Ecuatoriano de la Vivienda (B.E.V.)
- Banco Nacional de Fomento (B.N.F.)

- Corporación Financiera Nacional (C.F.N.)
- Banco Central Del Ecuador
- Otros.

Conforman el sector público no financiero, las siguientes instituciones, que mantienen deuda con el extranjero:

- **Gobierno Central:** Contratos Originales, Contratos Originales EMETEL, Contratos Originales INECEL, Club París, Refinanciamiento Banca,
- **Subrogaciones:** Gobierno- ECAPAG, Gobierno – ESPOL, Gobierno – ETAPA, Gobierno - INIAP, Gobierno - GADM Guayaquil
- **Resto del Sector Público no Financiero:** Otras Empresas Publicas, Armada Nacional, Banco del Estado, CEDEGE, EMAP - Quito, Etapa, Tame, Hidrotoapi, Petroecuador
- **Municipios:** Ambato, Babahoyo, Cuenca, Guayaquil, Loja, Machala, Quito, Santo Domingo, Ibarra, Manta
- **Consejos Provinciales:** Pichincha, Guayas, Chimborazo

La participación, en promedio, más importante es la del sector no financiero con un porcentaje de 97,9% del total de deuda adquirida por el Estado Ecuatoriano.

En los 4 últimos años del período se produjo una mayor participación del sector no financiero, llegando a ser superior al 99%.

TABLA N° 6: ECUADOR: DEUDA EXTERNA POR DEUDOR EN MILLONES DE DÓLARES AL FINAL DEL PERÍODO

PERÍODO 2000 - 2014

Período	Total Deuda Externa	Total Deuda Pública	Sector financiero	Sector no financiero	Total Deuda Privada
2000	13.564,5	11.335,4	1.010,1	10.325,3	2.229,0
2001	14.410,8	11.372,8	511,7	10.861,1	3.038,0
2002	16.287,5	11.388,1	355,8	11.032,3	4.899,4
2003	16.577,4	11.307,6	298,4	11.194,8	5.269,8
2004	17.236,4	11.061,6	214,8	10.846,8	6.174,7
2005	17.265,5	10.851,0	156,1	10.694,9	6.414,4

2006	17.012,2	10.215,7	145,4	10.070,3	6.796,5
2007	17.478,8	10.633,4	138,1	10.495,3	6.845,4
2008	16.965,2	10.089,9	129,4	9.960,6	6.875,2
2009	13.544,0	7.392,7	155,2	7.237,5	6.151,3
2010	13.890,0	8.584,1	205,5	8.467,1	5.305,8
2011	15.310,5	10.055,3	88,5	9.966,9	5.255,2
2012	16.018,7	10.871,8	88,5	10.783,4	5.146,9
2013	18.624,9	12.906,4	88,5	12.818,0	5.718,5
2014	24.094,7	17.582,7	88,5	17.494,2	6.512,0

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

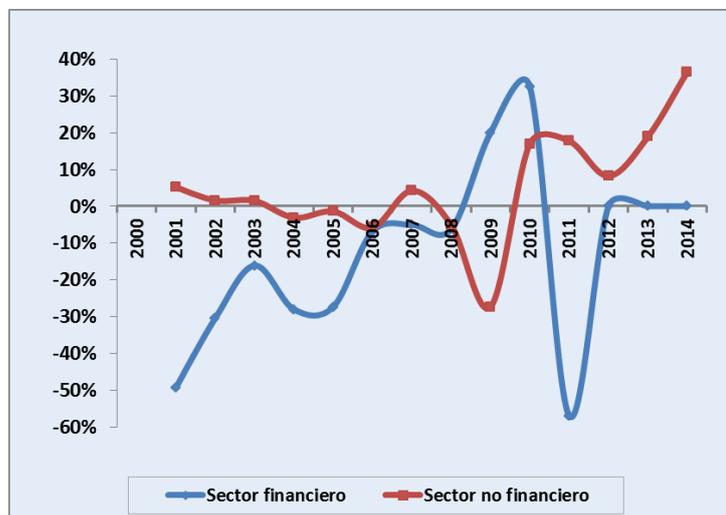
Elaboración: Fernando Samaniego

En cuanto al crecimiento de la deuda del sector no financiero, la misma más bien ha ido reduciéndose y se estabilizó en 88,5 millones en los últimos 4 años. El decrecimiento promedio de la deuda del sector financiero es de -12,4% anual. Este sector no ha demandado mayor cantidad de recursos externos, por cuanto se sustenta por sus propios recursos, recibe recursos del gobierno central a través de transferencias que se realizaron de dineros de la RMI e IESS.

Con respecto al sector no financiero público, el mismo muestra un crecimiento promedio anual del 4,9%, observándose que hasta el año 2009 existían más bien tasas decrecientes en la adquisición de deuda. Pero a partir del año 2010 empieza una espiral de adquisición de créditos externos y es así que los mayores incrementos existen en los dos últimos años del período de estudio (18,9% y 36,5%, respectivamente). Estos recursos son los utilizados fundamentalmente en obras de envergadura como han sido el nuevo aeropuerto de Quito, obras viales, agua potable, etc.

GRÁFICO N° 7: ECUADOR: EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA POR DEUDOR EN PORCENTAJES

PERÍODO 2000 – 2014



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

3.8.2.4. Deuda Externa Pública por tipo de Deudor

La deuda externa pública, que en la actualidad es la más importantes, se la clasifica en bilateral, multilateral y bonos (Brady, Global y Soberanos). El monto que alcanza a diciembre del 2014 es de 17581,9 millones de dólares.

El mayor porcentaje de la deuda externa pública corresponde a la bilateral (45,3%) y la multilateral (37,3%).

Dentro de la deuda bilateral, el mayor porcentaje sigue correspondiendo a los contratos originales (94,5%) y en menor cantidad al Club de París. Al interior de la deuda bilateral, el país debe a 16 países: Los gobiernos con los que el país mantiene la mayor deuda (hasta el año 2014) son China, Reino Unido y Estados Unidos, con un porcentaje de 29,44%, 6,46% y 2,73%, respectivamente.

TABLA N° 7: ECUADOR: DEUDA PÚBLICA EXTERNA: DEUDA BILATERAL EN MILLONES DE US\$

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

PAÍS	CONTRATOS ORIGINALES	CLUB DE PARÍS	TOTAL
DEUDA BILATERAL	7.599,90	360,90	7.960,90
R. DE KOREA	41,00	-	41,00
R.P. DE CHINA	5.176,40	-	5.176,40
DINAMARCA	4,90	-	4,90
BELGICA	8,50	-	8,50
ARGENTINA	-	-	-
CANADA	-	10,20	10,20
ALEMANIA	13,70	12,50	26,20
REINO UNIDO	1.100,00	36,10	1.136,10
USA	456,80	23,00	479,80
FRANCIA	124,90	37,90	162,70
ISRAEL	-	78,60	78,60
BRASIL	325,90	-	325,90
ITALIA	4,30	123,60	127,90
JAPON	59,80	31,00	90,80
ESPAÑA	242,80	8,10	250,90
RUSIA	36,20	-	36,20
AUSTRIA	4,60	-	4,60
DEUDA MULTILATERAL			6.560,00
BONOS BRADY, GLOBAL Y SOBERANOS			3.061,00
TOTAL DEUDA PÚBLICA EXTERNA			17.581,90

Fuente: Ministerio de Finanzas - Sección Indicadores Económicos.

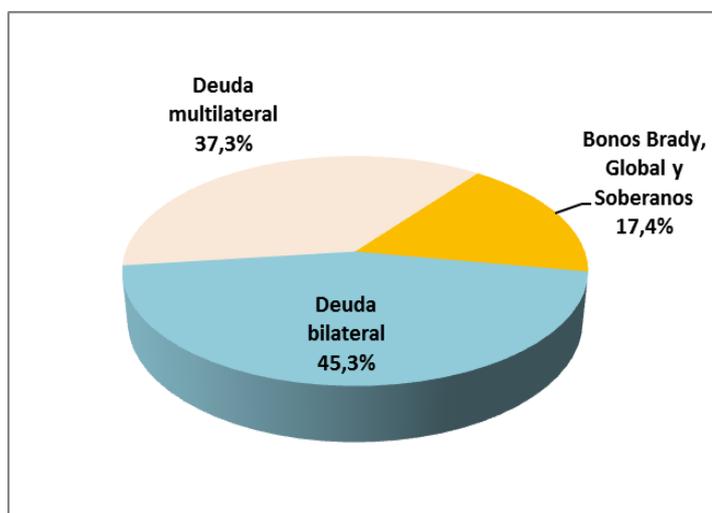
Elaboración: Fernando Samaniego

El mayor crecimiento de la deuda es con la República de China. En el año 2009, la deuda era 4,7 millones. Para el 2010, el saldo se incrementó a 803,7 millones, para llegar en el año 2014 a 5176 millones; es decir, en cinco años la deuda con China creció 1.100 veces.

Para el Diario Universo (2014) el endeudamiento con China, mantiene características diferentes a los créditos que habitualmente el país contrataba. La deuda china es costosa y de corto plazo. Para el Ecuador, los plazos han sido hasta ocho años y con tasas de 7,5%.

GRÁFICO N° 8: ECUADOR: DEUDA PÚBLICA EXTERNA: DEUDA BILATERAL EN PORCENTAJES

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

3.8.2.5. Servicio de la Deuda Externa

En cuanto al servicio de la deuda (amortización, intereses y otros), ha sido un asunto bastante complicado y criticado. El mayor inconveniente es la relación con respecto a las exportaciones y el PIB.

El total servicio deuda externa con respecto al PIB muestra un valor promedio de 31%, siendo particularmente grande esta relación en el año 2000, cuando esta relación era del 201%, estando mayormente influenciada por el servicio de la deuda pública (133,9%). El servicio de la deuda pública muestra, para esta relación, un valor promedio durante el período de análisis del 12,8%. El mayor peso promedio lo tiene el servicio de la deuda privada, con un 18,2%.

Una forma de obtener recursos para pagar el servicio de la deuda debe ser básicamente con exportaciones. Por tanto, es muy importante demostrar esta relación. El promedio de la relación servicio deuda total/exportaciones es de 77,8%. Es decir, las tres cuartas partes de los recursos obtenidos por exportaciones deben ser enviados al extranjero para el pago de la deuda.

El año en que existe el mayor valor de esta relación es en el 2000, donde esta relación era del 202%, manteniéndose una tendencia decreciente, para finalizar en el año 2014 con un valor de 25,2%, es decir, en este año por cada dólar obtenido por exportaciones se debe destinar 0,25 dólares al pago de la deuda externa.

De este total, el servicio de deuda pública/exportaciones muestra un porcentaje del 8,6%, que el gobierno debe cubrir; por tanto, 1 de cada 10 dólares que ingresan al país el estado lo debe utilizar para pagar deuda, que implica reducción de ingresos del Estado para obras de infraestructura.

TABLA N° 8: ECUADOR: SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA Y PRIVADA, EXPORTACIONES, PIB EN MILLONES US\$
PERÍODO 2000-2014

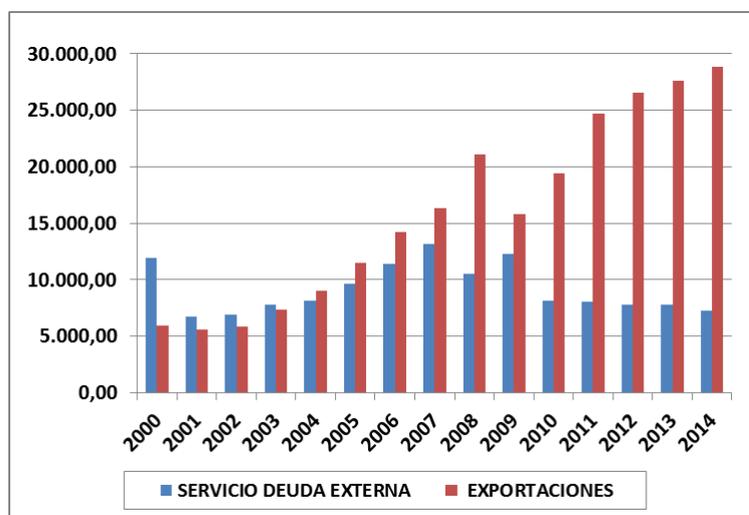
AÑO	SERVICIO DEUDA EXTERNA			EXPORTACIONES	PIB
	DEUDA PÚBLICA	DEUDA PRIVADA	TOTAL DEUDA EXTERNA		
2000	7.946,8	4.016,8	11.963,61	5.905,6	5.933,7
2001	2.492,2	4.263,9	6.756,20	5.612,8	21.024,1
2002	1.418,1	5.482,9	6.901,05	5.828,8	24.310,9
2003	1.547,9	6.199,4	7.747,3	7.329,3	32.432,9
2004	1.542,5	6.575,8	8.118,2	g8.984,8	36.591,7
2005	1.720,7	7.946,5	9.667,2	11.463,5	41.507,1
2006	2.390,0	8.962,3	11.352,2	14.196,5	46.802,0
2007	1.799,6	11.380,9	13.180,4	16.287,7	51.007,8
2008	1.650,4	8.854,4	10.504,8	21.100,4	61.762,6
2009	3.872,7	8.406,8	12.279,5	15.785,7	62.519,7
2010	953,3	7.142,7	8.096,1	19.402,4	69.555,4
2011	1.459,8	6.624,2	8.084,0	24.671,8	79.276,7
2012	1.662,9	6.100,3	7.763,2	26.522,3	87.924,5
2013	1.918,5	5.858,0	7.776,6	27.645,6	94.776,2
2014	2.482,4	4.783,6	7.266,0	28.831,3	100.917,4

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

GRÁFICO N° 9: ECUADOR: SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA, EXPORTACIONES -EN MILLONES DE US\$-

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

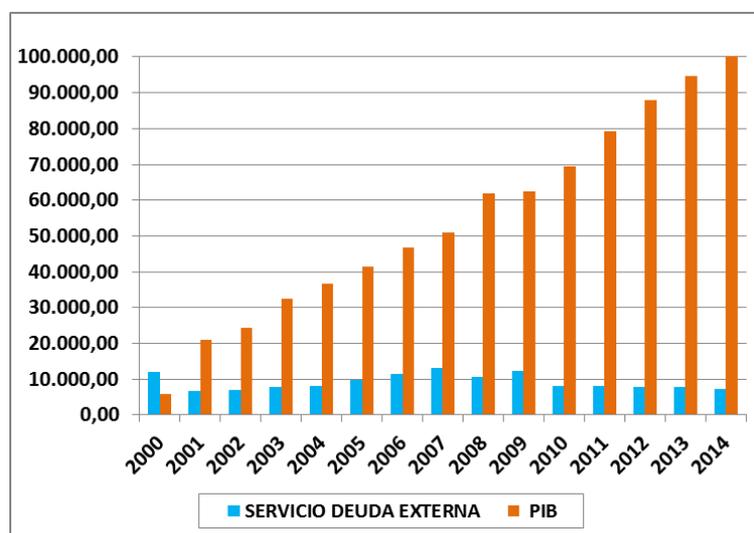


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

GRÁFICO N° 10: ECUADOR: SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA, PIB – EN MILLONES DE US\$-

PERÍODO 2000-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

3.9. CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EL ECUADOR

3.9.1. PIB EN EL ECUADOR PERIODO 2000 - 2014

El comienzo de la era petrolera el Ecuador, empezó a generar un gran flujo de recursos financieros, especialmente para el Gobierno central, que originó un motor de crecimiento para la economía nacional. Lastimosamente este crecimiento sigue teniendo como característica fundamental la gran dependencia en la venta del petróleo, y sobre todo el precio del mismo en el mercado internacional.

En enero del 2007, el Ecuador cambia su orientación económica y se incorpora un gobierno de orientación socialista y que busca el retorno del Estado como principal impulsor de una estrategia de desarrollo endógeno, facilitando los medios y recursos para la producción, regulando el funcionamiento económico y priorizando el gasto social.

**TABLA N° 9: PIB POR CATEGORÍAS DEL GASTO - EN MILLONES DE DÓLARES-
PERIODO 2000-2014**

AÑO	Gobierno general	Hogares residentes	Formación bruta de capital fijo	Variación de existencias	Exportaciones	Importaciones	PIB
2000	4.691.907	23.166.539	5.853.793	73.324	11.248.430	7.307.583	37.726.410
2001	4.535.972	24.899.399	7.039.554	883.806	11.069.900	9.187.268	39.241.363
2002	4.643.172	26.661.336	8.313.170	1.026.590	11.138.952	10.934.226	40.848.994
2003	4.696.702	27.461.589	8.344.508	6.704	11.942.090	10.490.331	41.961.262
2004	4.907.145	29.228.969	8.785.131	123.272	13.993.547	11.631.354	45.406.710
2005	5.081.390	30.523.141	9.728.992	579.908	15.201.615	13.305.727	47.809.319
2006	5.274.232	31.851.533	10.213.818	896.314	16.284.882	14.606.164	49.914.615
2007	5.574.209	33.201.278	10.593.947	987.281	16.287.685	15.636.623	51.007.777
2008	6.191.348	34.994.856	12.286.215	1.898.716	16.773.701	17.894.428	54.250.408
2009	6.910.254	34.648.396	11.843.329	1.304.663	15.970.518	16.119.428	54.557.732
2010	7.213.505	37.320.635	13.050.148	1.473.098	15.932.657	18.508.988	56.481.055
2011	7.840.882	39.234.629	14.920.791	1.276.983	16.835.682	19.183.903	60.925.064
2012	8.712.092	40.361.880	16.496.168	380.337	17.756.018	19.344.062	64.362.433
2013	9.385.298	41.748.800	18.266.748	562.485	18.226.379	20.896.485	67.293.225
2014	9.710.414	43.199.621	19.234.582	578.040	19.120.101	22.076.519	69.766.239

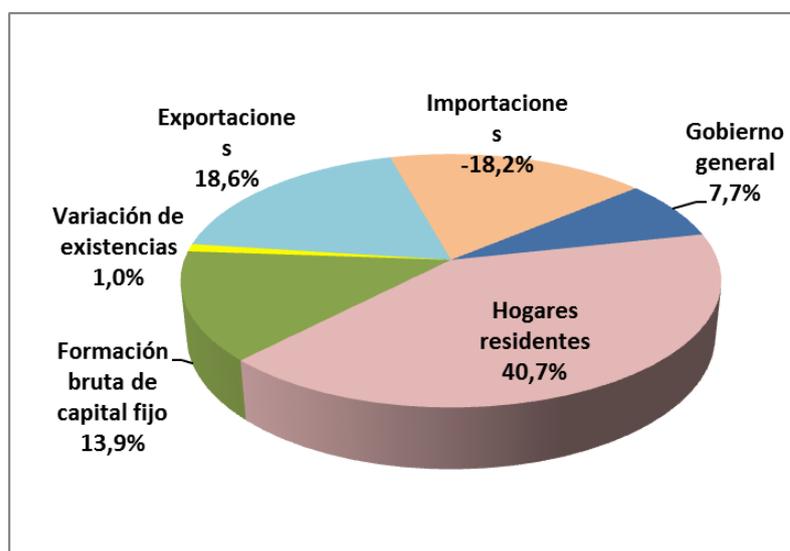
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

Durante el período de estudio, los componentes más importantes del Producto Interno Bruto son, en promedio, hogares residentes (63,9%), Exportaciones (29,3%) formación bruta de capital fijo (21,8%) y gobierno (12,0%).

GRÁFICO N° 11: PARTICIPACIÓN DE LOS COMPONENTES DEL PIB.

PERIODO 2000-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

3.9. CRECIMIENTO DEL PIB.

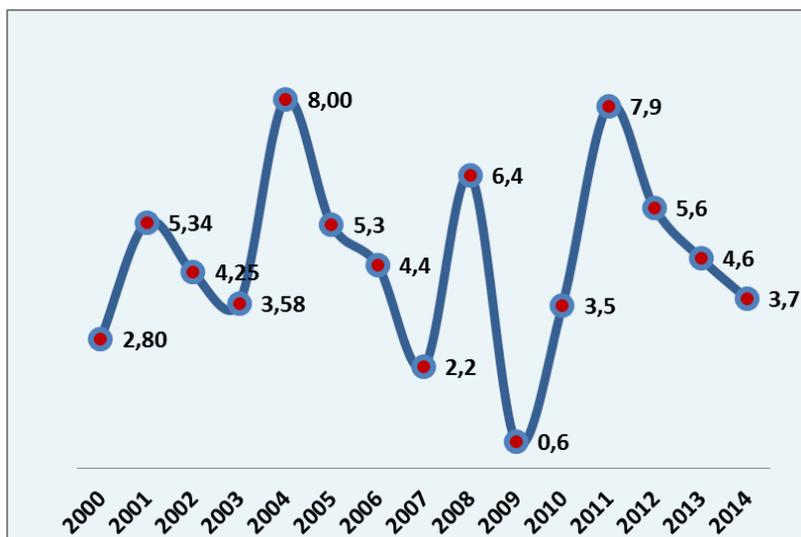
En el período 2000-2014, el Producto Interno Bruto creció a un promedio de 5,7% anual, con picos en el 2000 (8,2%), por la entrada en operación del Oleoducto de Crudos Pesados y en 2013 (10,1%), por los precios récord del petróleo y el uso de fondos petroleros.

Una caída importante del PIB se registra en el 2009 (0.6%), durante la crisis financiera y monetaria que empezó en los Estados Unidos, se extendió a Europa y que lógicamente afectó al país, puesto que esta crisis provocó la caída de los precios internacionales del petróleo, declive de las exportaciones, disminución del presupuesto del Estado, el aumento del desempleo, entre otros efectos.

La variación de existencias es el componente del PIB, por el lado del gasto, que más se incrementó durante el período de análisis, con un crecimiento total del 405%. Este indicador mantiene un crecimiento promedio de 195%, debido exclusivamente a los crecimientos de los dos primeros años de estudio (1738,8% y 370,4% para el 2000 y 2005, respectivamente), aunque a partir del año 2009, demuestra un decrecimiento. En el año 2014, se observa nuevamente un crecimiento (46%).

GRÁFICO N° 12: EVOLUCIÓN DEL PIB.

PERIODO 2000-2014



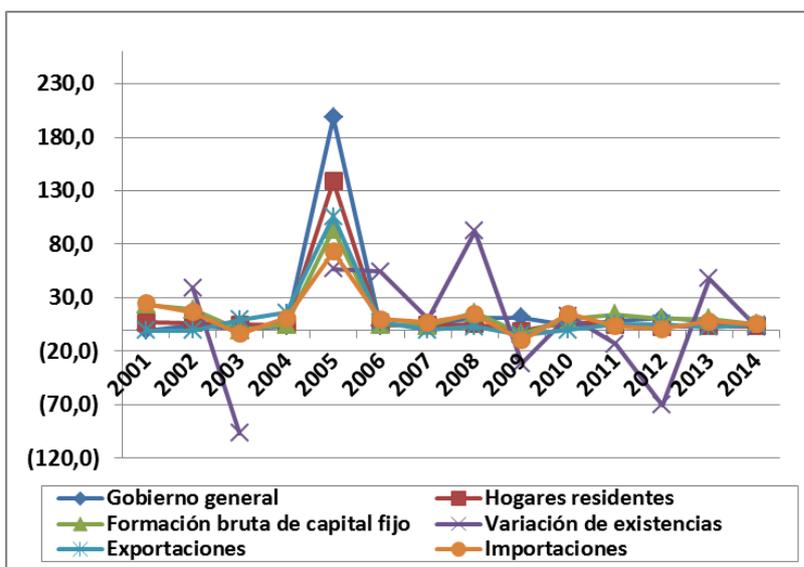
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

GRÁFICO N° 13: ECUADOR: VARIACIÓN DE LOS COMPONENTES DEL PIB

EN PORCENTAJES-

PERÍODO 2000 - 2014



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

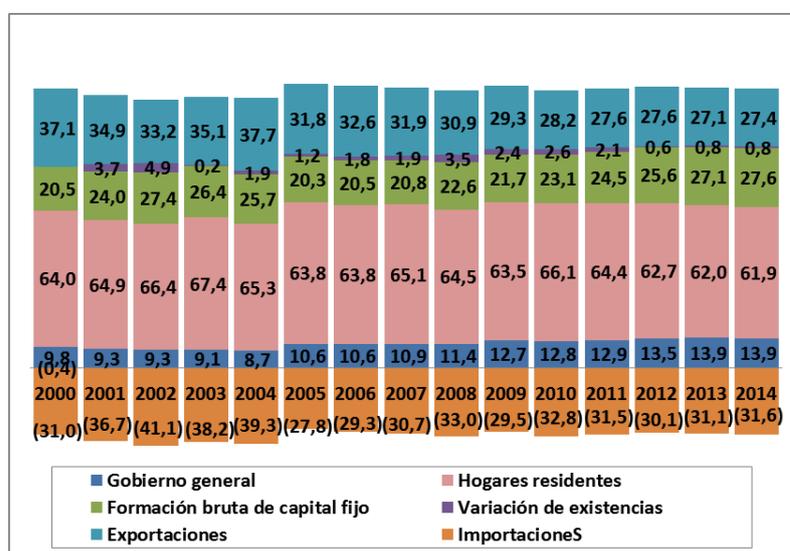
Un elemento importante también es la diferencia que existe en el crecimiento de las exportaciones que fueron menores a las importaciones (217% y 223%), respectivamente, que justifica la posición comercial desfavorable del país y, por supuesto, la necesidad de financiamiento externo que se ha ido conformando en los últimos años.

3.9.1.3 PIB por Tipo de Gasto Periodo 2000 -2014

En el período 2000-2014, la Formación Bruta de Capital Fijo mejora su participación al pasar del 20% al 27% del PIB entre los años 2000 y 2014.

Este rubro ha sido impulsado por la mayor inversión en infraestructura que el gobierno central ha impulsado en los últimos años, factor que ha logrado la expansión de la demanda y, por tanto, ha ocasionado un incremento en el consumo, que ha ocasionado finalmente un elevado déficit comercial, estableciendo la participación de las exportaciones netas es un -4% del PIB durante el período 2000-2014.

GRÁFICO N° 14: PARTICIPACIÓN DEL PIB POR CATEGORÍAS DEL GASTO PERIODO 2000-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

3.9.1.4. PIB por Rama de Actividad

La intervención estatal en el actual gobierno ha sido importante para el fortalecimiento de ciertos sectores que se veían estancados, pues ha impulsado un interesante programa

de inversión como motor de la económica. Las obras de infraestructura del Estado, el acceso al crédito para inversión y una mayor inversión social, han contribuido a una mayor liquidez, que incentiva el consumo y este a su vez, a un incremento de la producción de la industria nacional.

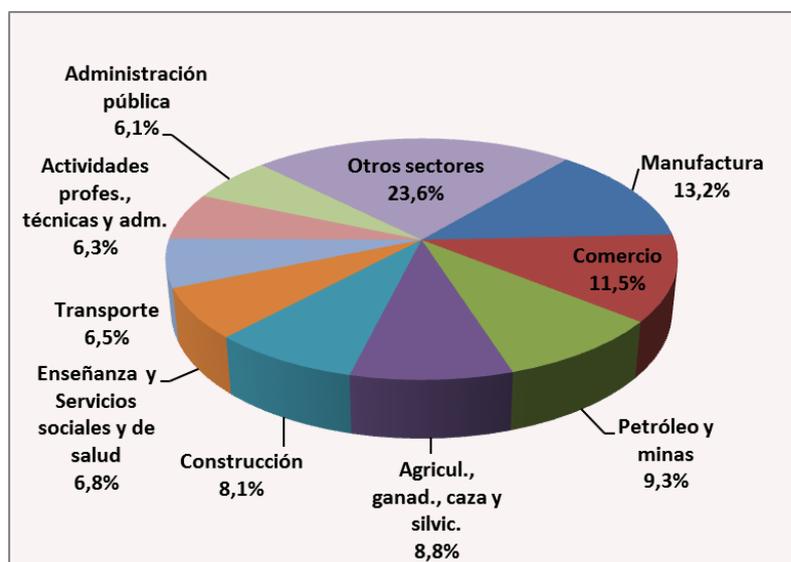
3.9.2. PARTICIPACIÓN POR RAMA DE ACTIVIDAD

El sector que más importancia tiene en el PIB es el sector de la Manufactura, que representa en promedio, el 11,8% del total. Este sector alcanza su mayor nivel de participación en el PIB, en los años 2010 y 2012, llegando a representar el 12,2% del total producido. Sigue en importancia el sector de Petróleo y minas (11,0% en promedio), que tiene su mayor nivel de participación en el año 2004 (13,2%).

Otros sectores que muestran participaciones promedio anuales importantes son: Comercio (10,6%), Construcción (8,4%), Agricultura (7,9%) y transporte (6,5%).

GRÁFICO N° 15: PIB: PARTICIPACIÓN PROMEDIO POR SECTORES.

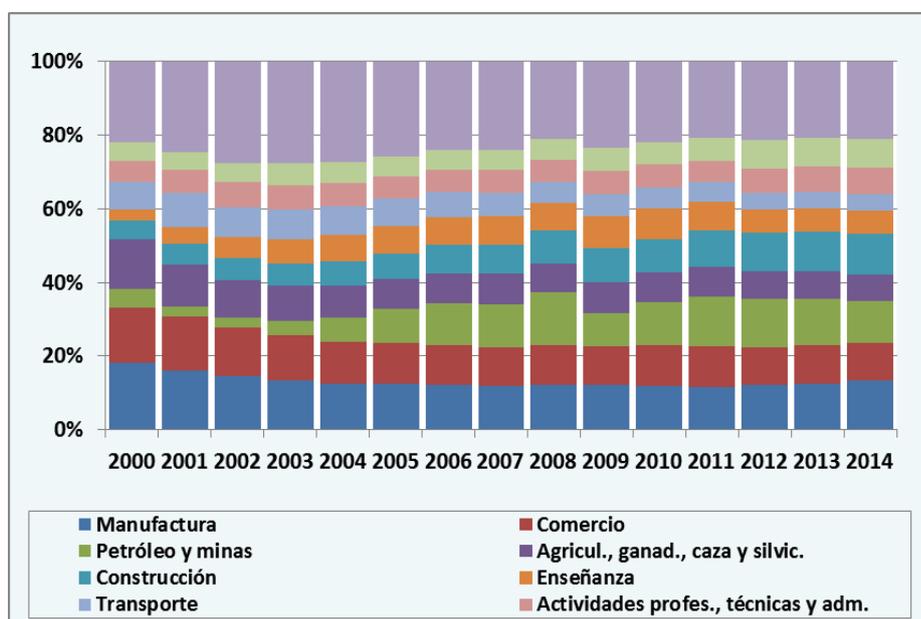
PERIODO 2000-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

**GRÁFICO N° 16: PIB: PARTICIPACIÓN POR SECTORES –EN PORCENTAJES-
PERIODO 2000-2014**



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

3.9.2.1. Crecimiento Económico por Rama de Actividad

El crecimiento promedio del PIB entre el 2000-2014 es de 5,7%, y el comportamiento por industrias es similar. La agricultura que también se incluye (acuicultura, pesca) muestra un crecimiento promedio de 3,6%, en el período de estudio. Esta industria tuvo una variación normal en todos los años iniciales, reduciéndose al 0,7% en el 2010, volviendo a incrementarse al 7%, en el siguiente año, y disminuyendo al 0,3% en el 2012.

Los dos últimos años existe un crecimiento de alrededor del 7%. Este comportamiento irregular, se debe a factores externos e internos, como la caída de las importaciones provocada por la crisis económica mundial, los cambios climáticos debido al calentamiento global provocando sequias, deterioro de la producción de la tierra, heladas entre otras consecuencias.

El sector de la construcción es el que mantiene el nivel de crecimiento promedio anual más alto de todo el período, 9,3%, teniendo el incremento más alto en el año 2013 y 2014 (22,4% y 15,4%, respectivamente), debido fundamentalmente a la apertura y aumento de los créditos del BIESS, así como las facilidades prestadas para contratar los créditos.

En cuanto al sector petróleo y minas, el mismo muestra un comportamiento muy irregular durante el período. Entre el año 2003 y 2004, existe un crecimiento muy alto (41%), para en años siguientes bajar este crecimiento, llegando a ser mínimo (en el 2008) y negativo en el año 2009 (-0,3%), que corresponde a la disminución de los precios del petróleo, en unos casos, y la disminución de la producción en otros.

Para el diario El Comercio (2014) A partir del año 2010, la producción del sector petróleo vuelve a mostrar incrementos altos, hasta llegar en el 2014 al 11%. Entre las razones importantes para este crecimiento, es el incremento record de la producción petrolera, que en el año 2014 fue de 202,6 millones de barriles de petróleo que representa un incremento del 3% respecto al 2013, implicará un récord histórico que dejará atrás el pico de 195 millones de barriles anuales del 2006.

La Manufactura muestra un interesante comportamiento con un crecimiento promedio del 5,2% en el periodo. Este desempeño es resultado de la política fiscal expansiva del gobierno aumentando los salarios, el incremento de los subsidios (bono de desarrollo humano, bono de la vivienda, bono para discapacitados, entre otros), el acceso al crédito, entre otras.

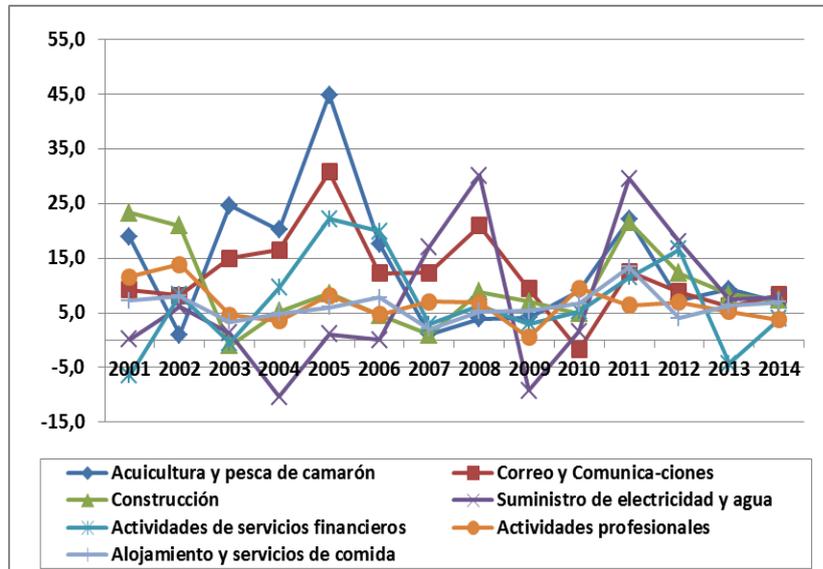
Estas medidas han incrementado el consumo doméstico y por esta razón se ha incentivado al sector que fluctuó entre 5,2% y 4,1% entre el 2002 y 2007, logrando un gran crecimiento del 9,2 % en el 2008. Pero, en el año 2009, el sector disminuye su producción, por la reducción de la demanda del exterior debido a la crisis mundial. El sector se volvió a recuperar en los años siguientes, especialmente el 2013 y 2014, que alcanzaron crecimiento del 8,7% y 8,8%, respectivamente.

El comercio tiene una tendencia similar a la manufactura se ve impulsada por el consumo interno, registrando un crecimiento promedio del 5,5%. En el 2008, tras el incremento del consumo total en un 6% provocó un crecimiento del sector en 10,8%, haciéndose negativo en el 2009 y recuperándose en los años posteriores.

El transporte y comunicación, suministros de electricidad y agua, la enseñanza y los servicios de salud, actividades profesionales, entre otros, presentan un crecimiento 6,1%, 8,3%, 4,3% y 6% respectivamente, por el incremento del consumo interno. Las industrias no han variado a lo largo del 2004-2014, persisten las actividades que contribuyen al

aumento del PIB como son la agricultura, petrolera, manufactura, construcción y el comercio 3,3%.

**GRÁFICO N° 17: VARIACIÓN DEL PIB POR SECTORES –EN PORCENTAJES-
PERIODO 2000-2014**



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

3.9.2.2. Crecimiento Del Pib Per Cápita

Como medida adicional de crecimiento económico se encuentra el PIB per cápita, indicador que muestra cómo se está distribuyendo la producción entre la población.

Entre el año 2000 y el año 2014, existe un crecimiento total de la producción del 53,4%, que es superior al crecimiento poblacional (18,3%). Estos hechos ocasionan que el crecimiento en el PIB per cápita, en el período 2004-2014, llegue a un total del 24,7%, con un promedio anual del 3%.

Finalmente, se puede observar que el crecimiento de la inflación en el país es superior al crecimiento de la producción, a excepción del año 2011. Pero este comportamiento de la inflación, que empezó alto en los tres primeros años de estudio, logra estabilizarse desde el año 2003 en un promedio de 4,0%.

TABLA N° 10: ECUADOR: POBLACIÓN, PIB, PIB PER CÁPITA, INFLACIÓN

PERÍODO 2000-2014

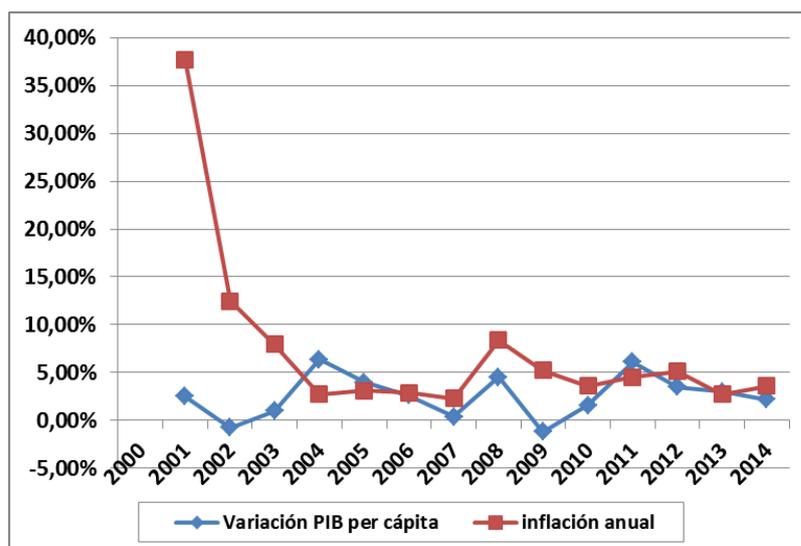
AÑO	Población (miles de habitantes)	PIB (miles de dólares de 2007)	PIB per cápita (dólares de 2007)	Variación PIB per cápita	inflación anual
2000	12.299	37.726.410	3.068		96,10%
2001	12.480	39.241.363	3.144	2,51%	37,68%
2002	13.094	40.848.994	3.120	-0,78%	12,48%
2003	13.320	41.961.262	3.150	0,98%	7,93%
2004	13.552	45.406.710	3.351	6,37%	2,74%
2005	13.721	47.809.319	3.484	3,97%	3,10%
2006	13.965	49.914.615	3.574	2,60%	2,90%
2007	14.214	51.007.777	3.589	0,40%	2,30%
2008	14.473	54.250.408	3.748	4,50%	8,40%
2009	14.738	54.557.732	3.702	-1,20%	5,20%
2010	15.012	56.481.055	3.762	1,60%	3,60%
2011	15.266	60.925.064	3.991	6,10%	4,50%
2012	15.521	64.105.563	4.130	3,50%	5,10%
2013	15.775	67.081.069	4.252	3,00%	2,70%
2014	16.027	69.631.545	4.345	2,20%	3,60%

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

GRÁFICO N° 18: VARIACIÓN PIB E INFLACIÓN ANUAL. –EN PORCENTAJES–

PERIODO 2000-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

3.9.2.3. Relación PIB – Deuda Externa

De acuerdo a los datos recopilados en este estudio, se puede determinar que aproximadamente, en promedio, la deuda externa del país representa una tercera parte del PIB producido en el año (36,8%), siendo 4 primeros años del período los que muestran los valores más altos (74,0%, 58,9%, 57,1%, 51,1%, respectivamente).

De este total, en promedio, la deuda pública representa el 25,3% del PIB, mostrando en los primeros años del estudio los valores más altos (hasta el 2008), estabilizándose en alrededor del 12%. A partir de este año, nuevamente empieza a crecer la deuda pública, y con ello, se incrementa la relación con respecto al PIB. En el año 2013 y 2014, esta relación pasa a representar 13,6% y 17,4%, respectivamente.

Por el lado de la deuda privada, esta representa en promedio, el 11,5% con respecto al PIB durante el período de análisis. La tendencia de la deuda privada/PIB tiene una tendencia decreciente durante 2000-2014, llegando al último año a un porcentaje 6,5%.

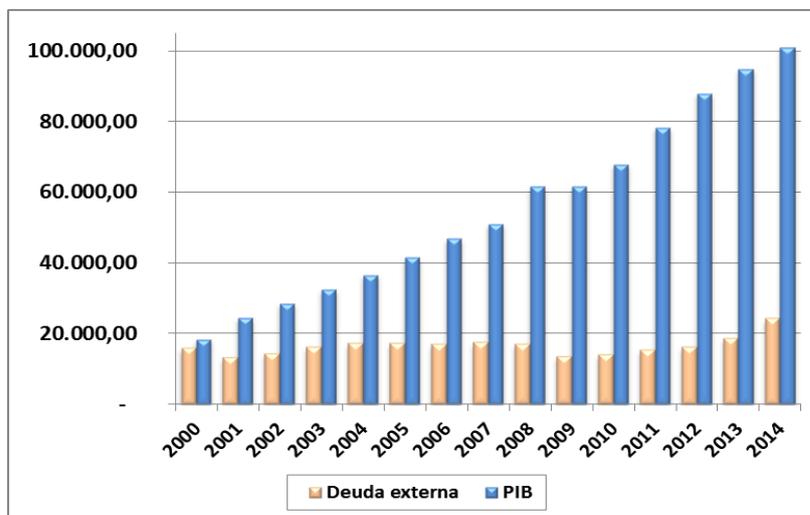
**TABLA N° 11: ECUADOR: PIB, DEUDA EXTERNA – EN MILLONES DE DÓLARES-
PERÍODO 2000-2014**

Período	Total Deuda Externa	Deuda Pública	Deuda Privada	PIB
2000	13.564,50	11.335,40	2.229,00	18.319
2001	14.410,80	11.372,80	3.038,00	24.468
2002	16.287,50	11.388,10	4.899,40	28.549
2003	16.577,40	11.307,60	5.269,80	32.433
2004	17.236,40	11.061,60	6.174,70	36.592
2005	17.265,50	10.851,00	6.414,40	41.507
2006	17.012,20	10.215,70	6.796,50	46.802
2007	17.478,80	10.633,40	6.845,40	51.008
2008	16.965,20	10.089,90	6.875,20	61.763
2009	13.544,00	7.392,70	6.151,30	61.550
2010	13.890,00	8.584,10	5.305,80	67.856
2011	15.310,50	10.055,30	5.255,20	78.189
2012	16.018,70	10.871,80	5.146,90	87.925
2013	18.624,90	12.906,40	5.718,50	94.776
2014	24.094,70	17.582,70	6.512,00	100.917

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

**GRÁFICO N° 19: DEUDA EXTERNA, PIB –EN MILLONES DE DÓLARES-
PERIODO 2000-2014**

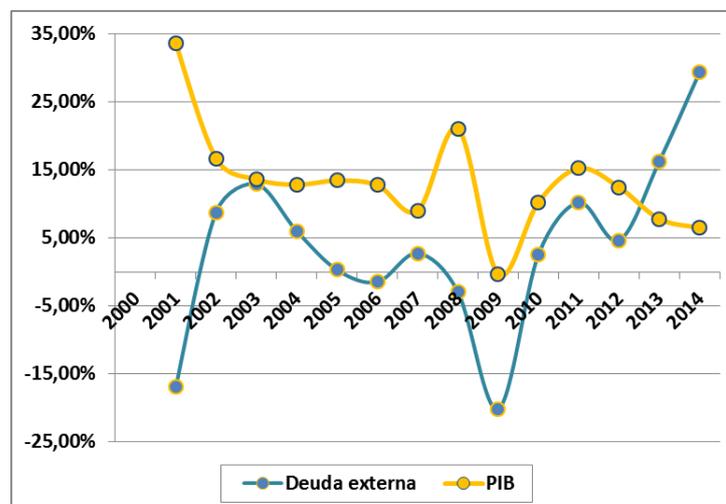


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

En cuanto al crecimiento de ambas variables, en promedio la deuda externa aumento en 4,1% y el PIB (nominal) en 11%. Se puede notar, antes del año 2013, que existe un comportamiento semejante en los niveles de crecimiento de ambas variables. Los años 2013 y 2014 muestran, por el contrario, un comportamiento inverso entre ambas variables.

**GRÁFICO N° 20: ECUADOR: VARIACIÓN DEUDA EXTERNA, PIB
EN PORCENTAJES -
PERIODO 2000-2014**



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

3.9.2.4. Relación Deuda Externa-Crecimiento Económico: Calculo De La Curva De Laffer Para El Ecuador.

Todo país cuenta con la capacidad de realizar el reembolso total de sus obligaciones externas y cuando el saldo de su deuda externa conserve un nivel compatible con los proyectos productivos a los que se destina la rentabilidad de los mismos. No obstante, si el saldo alcanza un nivel demasiado alto la probabilidad de incumplir con la programación de pagos puede aumentar. Este tipo de relación puede ser medido a través de la curva de Laffer, que en este caso, sería la representación del valor esperado del servicio de la deuda que perciben los prestamistas o el mercado en función del saldo nominal de ésta. (Rubio, O., Ojeda, J. y Montes, E. , 2003, pág. 102) .

Estos autores, (Rubio, O., Ojeda, J. y Montes, E. , 2003, pág. 105), parten del hecho que el modelo a utilizarse plantea a la deuda externa como una variable de control que afecta indirectamente al crecimiento a través de la inversión. El efecto a través de la productividad y eficiencia de la inversión se conoce en la literatura como el efecto directo sobre el crecimiento.

Los autores explican que el nexo entre deuda e inversión puede funcionar a través de la cuenta fiscal, puesto que una alta deuda pública implica tener que recortar una buena parte de la inversión pública con el objeto de cubrir los pagos relacionados con servicio de la deuda, adicionalmente, se presentaría una reducción de la inversión privada y, por tanto de la total, puesto que la primera es complementaria de los proyectos de inversión pública ejecutados por el gobierno.

Finalmente, se observaría una caída en la productividad de la inversión total a causa de la pérdida de externalidades que se generan con ciertos tipos de inversión pública tales como infraestructura física.

Por otro lado, la ecuación de inversión está basada en el modelo del acelerador simple, que suministra una estructura útil para estimaciones empíricas de los determinantes de la inversión para países en vías de desarrollo. La especificación no requiere estimadores del stock de capital y la tasa de retorno de la inversión.

Específicamente, para el desarrollo del modelo econométrico se utiliza la metodología utilizado por (Rubio, O., Ojeda, J. y Montes, E. , 2003, pág. 119), adaptándolo para el Ecuador.

Este modelo asume elaborar una regresión por mínimos cuadrados en dos fases los modelos de regresión lineal típica asumen que los errores de la variable dependiente no están correlacionados con la variable o variables independientes. Cuando éste no es el caso (por ejemplo, cuando las relaciones entre las variables son bidireccionales), la regresión lineal mediante mínimos cuadrados ordinarios (OLS) deja de proporcionar estimaciones óptimas del modelo. La regresión por mínimos cuadrados en dos fases utiliza variables instrumentales que no estén correlacionadas con los términos de error para calcular los valores estimados de los predictores problemáticos (en la primera fase) y después utiliza dichos valores calculados para estimar un modelo de regresión lineal para la variable dependiente (la segunda fase). Dado que los valores calculados se basan en variables que no están correlacionadas con los errores, los resultados del modelo en dos fases son óptimos.

Adicionalmente, se utilizaron datos para todas las variables, con una serie histórica 2000-2014.

3.9.3. PROCESO PARA OBTENER LA CURVA DE LAFFER

Para obtener la Curva de Laffer para el Ecuador, que relacione el crecimiento económico con el nivel de deuda externa, se procedió con los siguientes pasos:

- Especificación de la ecuaciones: crecimiento e inversión
- Obtención de los ecuación cuadrática de crecimiento
- Elaboración de la curva de Laffer.

Los dos iniciales permitirán obtener una curva de crecimiento en función de la inversión privada, la deuda externa y el servicio de la deuda externa.

En el tercero se grafica los resultados cuantitativos obtenidos a través de la ecuación cuadrática de crecimiento.

3.9.3.1. Especificación De La Ecuación De Crecimiento

La ecuación de crecimiento lineal tiene la siguiente formulación

$$CRPIB = f(INVPRPIB, INVPRPIB_{t-1}, DSPNF, DET, SDET_{t-1})$$

De esta ecuación se desprende la ecuación cuadrática, que permitirá obtener la curva de Laffer para el Ecuador, entre la deuda externa total y el crecimiento y de este modo capturar el efecto no lineal. La representación cuadrática del crecimiento económico (variación del PIB), es la siguiente:

$$CRPIB = f(INVPRPIB, INVPRPIB_{t-1}, DSPNF, DETPIB, DETPIB^2, TIRI, dIRS_{t-1})$$

Donde:

CRPIB=	Crecimiento real del PIB
INVPRPIB=	Inversión Privada (FBKF)/PIB
DSPNF=	Déficit del Sector Público no Financiero/PIB
DET=	Deuda Externa Total (pública + privada) como proporción del PIB.
SDET=	Servicio (Intereses + Amortizaciones) de la Deuda Externa Total como proporción del PIB.
TIRI=	Tasa de interés real interna.
IRS=	Tasa de impuesto a la renta de grandes sociedades (en primera diferencia).

De acuerdo a la teoría económica, las variables utilizadas en esta formulación, tienen las siguientes relaciones:

- La inversión privada, que se encuentra reflejada en la FBKF (formación bruta de capital fijo), recoge los efectos de la acumulación de capital sobre la tasa de crecimiento.
- La deuda externa total relacionada al PIB, busca estimar su efecto sobre el crecimiento, este valor puede ser positivo o negativo dependiendo de los niveles alcanzados de deuda.
- El déficit fiscal relacionado al PIB, captura el efecto de las variables fiscales sobre el crecimiento.

- El indicador del servicio de la deuda sobre PIB captura el efecto de desplazamiento de la inversión (crowding – out).
- La tasa de interés real determina la influencia del costo del financiamiento interno sobre la inversión.
- La tasa de impuestos, captura las restricciones (bondades) al margen de utilidades en la inversión.

3.9.3.2. Especificación de la Ecuación de Inversión

La formulación de la ecuación de inversión es la siguiente:

$$INVPRPIB = f(CRPIB_{t-1}, TIRI_{t-2}, INVPRPIB_{t-1}, dDEPRIVPIB, dDEPUBPIB, dIRS)$$

CRPIB=	Crecimiento real del PIB
INVPRPIB0	Inversión Privada (FBKF) sobre PIB.
DEPUBSPIB=	Deuda externa pública total sobre PIB, (en primera diferencia)
DPRISPIB=	Deuda externa privada total sobre PIB, (en primera diferencia)
TIRI=	Tasa de interés real interna.
IRS=	Tasa de impuesto a la renta de grandes sociedades (en primera diferencia).

La teoría económica explica la relación de las variables:

- En esta formulación la inversión privada está afectada por la tasa de crecimiento del PIB del período anterior.
- Se incluyen la tasa de interés real y la tasa impositiva puesto que representan costos (desincentivos) para el uso del capital.

La deuda separada por componente, influye en la inversión privada de forma directa a través del efecto de la deuda privada. La influencia de la deuda pública, depende de la forma en que se empleen estos recursos externos: inversión pública o en gasto.

3.9.3.4. Resultados De La Regresión Cuadrática

La ecuación de crecimiento se estimó simultáneamente con la ecuación de inversión, utilizando el método de mínimos cuadrados en dos etapas (2SLS), incluyendo variables

instrumentales, tal como se explicó anteriormente. Los resultados obtenidos se muestran en el siguiente cuadro

TABLA N° 12: CÁLCULO DE LA ECUACIÓN DE CRECIMIENTO

Dependent Variable: CRPIB
 Method: Two-Stage Least Squares
 Date: 06/10/16 Time: 09:13
 Sample (adjusted): 3 15
 Included observations: 17 after adjustments
 Instrument specification: INVPRPIB CRPIB(-1) TIRI(-2) INVPRPIB(-1)
 D(DEPRIVPIB) D(DEPUBPIB) D(IRS) DETPIB DETPIB^2
 Constant added to instrument list

VARIABLE	COEFFICIENT	STD. ERROR	T-STATISTIC	PROB.
C	0.483246	0.565213	0.727116	0.5167
INVPRPIB	1.484.152	1.967.738	0.775079	0.4828
INVPRPIB(-1)	-3.776.412	1.385.399	-2.652.823	0.0482
DSPNF	0.026576	0.017547	1.416.823	0.2578
DETPIB	1.386756	1.923.402	-0.738823	0.4990
DETPIB^2	-2.359870	2.252.732	0.988541	0.4276
TIRI	4.856800	3.113.323	1.596.470	0.2080
D(IRS(-1))	-1.843.862	1.374.514	-1.224.986	0.3207
R-squared	0.771896	Mean dependent var		0.125490
Adjusted R-squared	0.497639	S.D. dependent var		0.049876
S.E. of regression	0.039076	Sum squared resid		0.007695
F-statistic	2.218.975	Durbin-Watson stat		2.769.607
Prob(F-statistic)	0.270576	Second-Stage SSR		0.0091376
J-statistic	3.925.436	Instrument rank		10
Prob(J-statistic)	0.176515			

Fuente: EVIEWS 7.

Elaboración: Fernando Samaniego

Con estos resultados se obtuvo la ecuación de crecimiento de la economía ecuatoriana para el período 2000-2014.

La relación general sería la siguiente:

$$CRPIB = \beta(1) + \beta(2)*INVPRPIB + \beta(3)*INVPRPIB(-1) + \beta(4)*DSPNF + \beta(5)*DETPIB + \beta(6)*DETPIB^2 + \beta(7)*TIRI + \beta(8)*D(IRS(-1))$$

Incluidos los resultados de la regresión, la ecuación de crecimiento, se expresaría:

$$CRPIB = 0.483246 + 1.484.152 (INVPRPIB) - 3.776.412(INVPRPIB)(-1) + 0.026576(DSPNF) + 1.386756 (DETPIB) - 2.359870(DETPIB)^2 + 4.85680 (TIRI) - 1.843.862(D(IRS(-1)))$$

3.9.4. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Los resultados obtenidos se pueden explicar de forma resumida de la siguiente manera:

- Se estima que cuando la inversión sobre PIB, el déficit del sector público no financiero, el servicio de deuda externa rezagado un período, el residuo del largo plazo son cero el crecimiento del PIB será 48%.
- Existe una relación positiva y significativa obtenida entre la deuda externa sobre PIB y la tasa de crecimiento
- Se encontró una relación negativa entre el indicador de deuda elevado al cuadrado y el crecimiento, que respalda la teoría sobre el comportamiento descrito por la curva de Laffer entre estas dos variables.
- Existe una relación directa entre la inversión privada como proporción del PIB con la tasa de crecimiento, no obstante, el signo de la relación cambia cuando la inversión es rezagada un período.
- El balance fiscal del sector público no financiero tiene una relación positiva con el crecimiento lo cual implica que un mayor déficit conduce a una menor tasa de crecimiento económico.
- Paradójicamente, la tasa de interés real tiene efecto directo sobre el crecimiento económico.
- El impuesto a la renta, finalmente, tienen efecto negativo y significativo sobre la tasa de crecimiento ya que un mayor valor de esta variable representan un desincentivo a la inversión privada.

- En cuanto a los resultados estadísticos obtenidos, el coeficiente de regresión (R2), muestra un valor de 0,7718 es decir las variables establecidas en el modelo explican en un 77,1% al crecimiento económico.

3.9.4.1. Estimación De La Curva De Laffer

La curva de Laffer, se obtiene considerando como variable explicativa a la deuda externa total y como variable dependiente al crecimiento económico. Las demás variables se consideran que permanecen constantes en el modelo.

Las características que se pueden establecer de la curva de Laffer, que relaciona la deuda externa con el nivel de crecimiento económico son las siguientes:

- Esta curva en su parte ascendente muestra que cuando los saldos de la deuda externa se encuentran en niveles bajos, el estado puede cumplir con la programación de los pagos del servicio de deuda, luego la probabilidad de no pago es cero.
- El punto máximo de la curva representa el nivel máximo de endeudamiento adecuado que puede alcanzar la economía, para poder cumplir con los compromisos de pago, sin inconvenientes.
- En la parte descendente, empiezan ya problemas de no pago, puesto que se está forzando demasiado a la economía para poder cumplir con sus obligaciones, puesto que el pago esperado del servicio de deuda comienza a aumentar menos que proporcionalmente con respecto al crecimiento de la deuda.

Por tanto, es necesario calcular el nivel máximo de endeudamiento en relación al PIB, que el Ecuador debe tener. Para lograr este objetivo, se debe partir de la ecuación de crecimiento encontrada y establecer el máximo, a través de la derivación parcial de la mencionada ecuación. Esto se logra derivando el crecimiento del PIB, con respecto a la deuda externa.

$$\begin{aligned}
 CRPIB = & 0.483246 + 1.484.152 (INVPRPIB) - 3.776.412(INVPRPIB)(-1) + 0.026576(DSPNF) \\
 & + \\
 & 1.386756 (DETPIB) - 2.359.870(DETPIB)^2 + 4.85680(TIRI) - 1.843.862(D(IRS(-1)))
 \end{aligned}$$

$$\frac{\partial CRPIB}{\partial DETPIB} = 1.386756 - 4,71974DETPIB$$

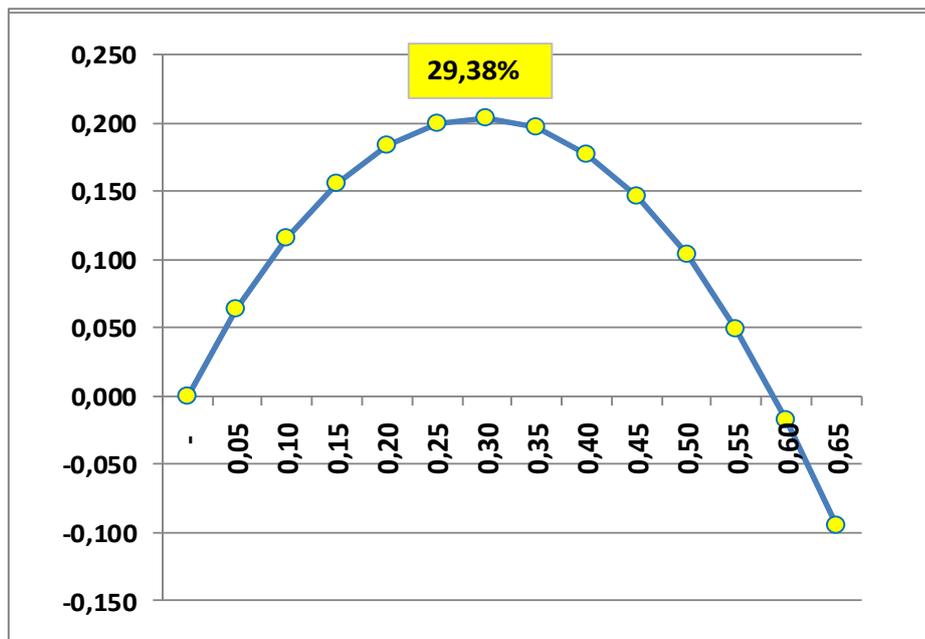
Igualando a cero el resultado, se obtiene el valor máximo de DETPIB:

$$DETPIB = 0,29382$$

Maximizando la ecuación de crecimiento cuadrática con respecto a la deuda externa, se encontró que el nivel máximo de endeudamiento que la economía ecuatoriana deberá tener, en relación al PIB es de una proporción de 29,38%.

Más allá de este valor, la contribución marginal de la deuda al crecimiento disminuye progresivamente y se vuelve negativa cuando la deuda como porcentaje del PIB sobrepasa el 64%, aproximadamente.

GRÁFICO N° 21: ECUADOR: CURVA DE LAFFER – EN PORCENTAJES - PERIODO 2000-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)-Sección Indicadores Económicos.

Elaboración: Fernando Samaniego

3.9.5. RESUMEN DE RESULTADOS.

3.9.5.1. Deuda Externa

- La deuda del Ecuador, llegó a los 24019 millones de dólares, en el año 2014, mostrando un incremento, en todo el período de 78,3%. De este total, el mayor porcentaje (65,8%), corresponde al sector público y 33,3% a la deuda privada.

- Hasta el año 2005, la deuda externa muestra valores positivos descendentes (una tasa promedio de crecimiento del 5%). A partir del año 2006 (hasta el 2009) a excepción del año 2007, la tasa de variación es negativa (con un promedio de -5,5%), pero a partir del año 2010, la contratación de deuda comienza una nueva etapa de crecimiento, con un promedio del 15%. Los años 2013 y 2014, el nivel de crecimiento del endeudamiento es bastante alto, 17,3% y 28,3% respectivamente.
- En cuanto a la deuda pública, la misma ha crecido aceleradamente a partir del año 2010, a un promedio de 19,3% anual, siendo los años 2013 y 2014 en que se refleja el mayor incremento (18,8% y 36,15 respectivamente). Durante el período de análisis la deuda pública creció en un 94%.
- La deuda privada, por otro lado, muestra una tendencia decreciente, aunque en los dos últimos años (2013 y 2014) igualmente demuestra un aumento (14,2% y 11,2% respectivamente). El crecimiento promedio anual de la deuda pública es 6,1%.
- El Estado Ecuatoriano, debe fundamentalmente a los organismos internacionales, con un valor promedio de 43,5%, siguen los bancos con 29,1% y los gobiernos, con 26,1%, las acreencias con los organismos internacionales aumentaron, en promedio 4,2% anual.
- La deuda con los gobiernos aumento un 11% promedio anual y la más alta es el crecimiento promedio de la deuda con los bancos (17,5%).
- En el sector público, los deudores más importantes es la del sector no financiero con un porcentaje de 97,9% del total de deuda adquirida por el Estado Ecuatoriano.
- En los 4 últimos años del período se produjo una mayor participación del sector no financiero, llegando a ser superior al 99%.
- El mayor porcentaje de la deuda externa pública corresponde a la bilateral (45,3%) y la multilateral (37,3%). Dentro de la deuda bilateral, el mayor porcentaje sigue correspondiendo a los contratos originales (94,5%) y en menor cantidad al Club de París. Al interior de la deuda bilateral, el país debe a 16 países: Los gobiernos con los que el país mantiene la mayor deuda (hasta el año 2014) son China, Reino Unido y Estados Unidos, con un porcentaje de 29,44%, 6,46% y 2,73% respectivamente.

- En cinco años la deuda con China creció 1.100 veces (para el año 2014 es 5176 millones), este endeudamiento es costoso (7,5%) y de corto plazo (hasta ocho años).
- En promedio, la deuda externa del país representa una cuarta parte del PIB producido en el año (28,1%).
- Finalmente, el servicio de la deuda con respecto al PIB muestra un promedio de 16,2%. El servicio de la deuda pública muestra esta relación, un valor del 3%. El mayor peso lo tiene el servicio de la deuda privada, con un 13,3%.
- El promedio de la relación servicio deuda total/exportaciones es de 56,4%. El servicio de deuda pública/exportaciones muestra un porcentaje del 11,4%, que el gobierno debe cubrir.

3.9.5.2. Crecimiento Económico

- En el período 2000-2014, el Producto Interno Bruto creció a un promedio de 5,7% anual, con picos en 2004 (8,2%), y en 2013 (10,1%). La variación de existencias es el componente del PIB, que más se incrementó durante el período de análisis, con un crecimiento promedio de 231%, debido exclusivamente al alto crecimiento de los dos primeros años de estudio.
- En el período de análisis, la Formación Bruta de Capital Fijo mejora su participación al pasar del 20% al 27% del PIB entre los años 2000 y 2014.
- El sector que más importancia tiene en el PIB es el sector de la Manufactura, que representa en promedio, el 11,8% del total. Sigue en importancia el sector de Petróleo y minas (11,0% en promedio). Otros sectores importantes son: Comercio (10,6%), Construcción (8,4%), Agricultura (7,9%) y transporte (6,5%).
- El sector de la construcción, tiene el nivel de crecimiento promedio anual más alto de todo el período, 9,3%. La agricultura muestra un crecimiento promedio de 3,6%, entre el 2004-2014. En cuanto al sector petróleo y minas, el mismo muestra un comportamiento muy irregular durante el período. Entre el año 2003 y 2004, existe un crecimiento muy alto (41%), para en años siguientes bajar este crecimiento, llegando a ser mínimo (en el 2008) y negativo en el año 2009 (-0,3%).

- Entre el año 2004 y el año 2014, el crecimiento en el PIB per cápita, en el período 2004-2014, llegue a un total del 24,7%, con un promedio anual del 3%.

3.10. COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS

Para la comprobación de la hipótesis se utilizan los datos obtenidos tanto en la ecuación de crecimiento y principalmente en la curva de Laffer.

- En la ecuación de crecimiento, la deuda externa sobre PIB muestra una relación positiva directa (1.386756). Pero cuando se relaciona la deuda externa al cuadrado sobre PIB existe una relación inversa (2.359870). Esto indica que si la deuda externa (al cuadrado), se incrementa en 1 punto porcentual, el PIB decrecerá en 136%. Aunque el valor es muy alto, pero el signo refleja la relación que existe entre ambas variables, es decir, que un incremento de la deuda externa limitaría el crecimiento de la producción, pues se deben destinar muchos recursos al pago de las amortizaciones. Los valores encontrados son significativos.
- Con los datos investigados, de acuerdo a los resultados obtenidos con la curva de Laffer estimada, el endeudamiento externo durante el período de análisis (hasta 2014) se mantiene dentro de los límites del endeudamiento normal (29,3%) de relación deuda externa/PIB), aunque de acuerdo a los nuevos préstamos contratados, el nivel de la deuda se incrementará lo que hará que, posiblemente, se empiece a llegar ya a los límites críticos.
- Se puede concluir indicando que existe una relación inversa entre el incremento del nivel de endeudamiento externo y la disminución del crecimiento económico. Esto se puede reflejar en el hecho que el índice de regresión (R²) muestra un valor de 77,1%.

CAPITULO IV

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1. CONCLUSIONES

- La deuda externa del Ecuador, ha tenido un incremento muy alto entre el año 2000 al 2014. Este incremento se debe principalmente al agresivo endeudamiento que ha

realizado el Gobierno central, que ha llegado casi a duplicar a la deuda privada, se debe señalar que son las acreencias con los gobiernos y con los bancos son las que más han crecido. En el caso de los gobiernos, especialmente en los cinco años la deuda con China ha crecido vertiginosamente, siendo un endeudamiento costoso y de corto plazo. Cabe señalar que la deuda externa del país representa un nivel relativamente alto comparado con el PIB.

- En el período 2000-2014, el Producto Interno Bruto creció a una tasa adecuada, con crecimientos muy altos en los últimos años, debido especialmente a la construcción de infraestructura petrolera, vial y social. Los componentes que más han crecido en este período es la variación de existencias, En el período de análisis, la Formación Bruta de Capital Fijo mejora su participación en el PIB. Adicionalmente los sectores que más importancia tienen en el PIB son la manufactura, petróleo y minas, comercio y construcción, que tiene el nivel de crecimiento promedio anual más alto de todo el período
- Los resultados de la curva de Laffer, muestran que el endeudamiento externo durante el período de análisis (hasta 2014) se mantiene dentro de los límites del endeudamiento normal tomando en cuenta la relación deuda externa/PIB. Esta relación determina que un incremento de la deuda externa limitaría el crecimiento de la producción, pues se deben destinar muchos recursos al pago de las amortizaciones, los valores encontrados son significativos, con los datos investigados se encontró que el país aún se mantiene en los límites adecuados de la relación endeudamiento y PIB.

4.2. RECOMENDACIONES

- Se debería tomar en cuenta los niveles de endeudamiento externo que están llegando a ser altos en el país, por tanto el gobierno central debe buscar alternativas de ingresos de fondos externos al país, evitando seguir contratando créditos externos. La forma de lograrlo deberá ser a través de la inversión extranjera, con flexibilidad tributaria, facilidades de instalación y sobretodo la estabilidad económica, social y política.
- Sería importante creer que el crecimiento económico debe ser resultado de políticas que incentiven la producción y no solamente el consumo, además de la participación mayoritaria del sector privado, el Estado debe buscar acercarse al sector privado, con

la elaboración de leyes, decretos y reglamentos que fortalezcan y den confianza a los productores, para incrementar su inversión. El estado debe disminuir su participación como eje central de la economía y permitir que el sector privado sea el motor fundamental para el crecimiento económico.

- Se recomienda, que a partir de lo expuesto en este trabajo se deben realizar estudios mucho más profundos utilizando esta metodología de la curva de Laffer, que permita tener en cuenta los efectos negativos que se pueden generar sobre el desempeño de la actividad económica

MATERIALES DE REFERENCIA

- Acosta, A. (2001). La increíble y triste historia de América Latina y su perversa deuda externa. En Otras Caras de la deuda - Propuestas para la acción. Caracas: Editorial Nueva Sociedad.
- Antunez Irgoin, C. (2011). Crecimiento económico. Lima: Eumed.net.
- Bárcena, A. (2014). La crisis de la deuda latinoamericana: 30 años después. En S. B. Ocampo José, La crisis latinoamericana de la deuda desde la perspectiva histórica (págs. 11-51). Santiago: CEPAL.
- Blanchard, O.; Amighini, A. y Giavazzi, F. (2012). Macroeconomía. Madrid: Pearson Educación S.A. .
- Casani, F., Llorente, A. y Pèrez, E. (2008). Economía 1º Bachillerato. México: Editex.
- Cuesta Bueno, P. y Duta Uyaguary, E. (2012). Análisis del impacto de la deuda externa sobre el Producto Interno Bruto (PIB) En El Ecuador, Período 1970 – 2010. Cuenca: Universidad de Cuenca.
- De Gregorio, J. (2004). Macroeconomía intermedia. Santiago: Banco Central de Chile.
- Domar, S. (1946). Economía Heterodoxa. En H. TORSTEN, Cambio tecnológico y los efectos de red en los regímenes de crecimiento: Explorando las Microfoundations de Crecimiento Económico (pág. 384). Londres: Routledge.
- Dornbusch, R.y Fisher, S. (2009). Macroeconomía. México: McGraw-Hill Interamericana Editores S.A. de C.V.

- El Comercio. (3 de Noviembre de 2014). Récord de producción petrolera este año.
- El Universo. (15 de Abril de 2014). Ecuador debe pagar a China \$6.292 millones.
- El Universo. (15 de Enero de 2015). Deuda externa de Ecuador subió 31,6% y alcanza los \$ 16.913 millones. El Universo, pág. 8.
- Fernàndez, J. (2007). Crecimiento economico. En A. P. Ariel, Fuentes del crecimiento y productividad en Europa y América Latina (pág. 392). España: Printed.
- FMI. (2009). Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional. Washington, D.C.: International Monetary Fund, Publication Services.
- Fossati, F. (2001). Deuda externa de Latinoamérica. Caracas: e-libro.net.
- Gerald Destinobles, A. (2007). Introducción a los modelos de crecimiento económico exógeno y endógeno. Edición electrónica gratuita.
- Harrod. (1939). Crecimiento económico. En E. HEIN, Distribución y crecimiento después de Keynes: una guía post-keynesiano (pág. 576). México: Edward Elgar Publishing.
- Jiménez, F. (2010). Crecimiento económico: enfoques y modelos teoría del crecimiento endógeno. Lima: Pontificia Universidad Católica de Perú.
- Jiménez, f. (2011). Crecimiento económico: enfoques y modelos. Lima: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Jiménez, F. (2011). Crecimiento económico: enfoques y modelos. Lima: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Lisandro, Y. (2010). La Curva de Laffer. A repository of selected papers in economics, mathematical economics, social sciences and philosophy, 5,6,7.
- López, E. (2009). La Curva de Laffer: aplicación al caso español con perspectiva espacial. Scielo, 16,17.
- Malgesini, Galindo. (2011). Tendencias y nuevos desarrollos de la teoría econçomica. Información Comercial Española, 24-26.
- MEADOWS. (2007). Los límites al crecimiento. En V. URQUIDI, & A. NADAL, Desarrollo sustentable y cambio global (pág. 14). México: El Colegio de México A.C.
- Millet, D. y Toussainy, E. (2009). Deuda externa. Banco Mundial y FMI. 50 preguntas / 50 respuestas. Barcelona: Icaria Editorial.

- Mochon Marcillo, F. (2010). Principios de Macroeconomía. Madrid: McGraw-Hill Interamericana de España.
- Moncada, M. y Cuellar, J. (2004). El peso de la deuda externa ecuatoriana y el impacto de las alternativas de conversión para el desarrollo. Quito: Abya Yala.
- Parkin, M. (2009). Economía. Naucalpan de Juárez: Pearson Educación de México, S A. de C.V.
- Rubiera, Varela-Candamio, López. (2014). La curva de Laffer: Aplicación al caso español con perspectiva espacial. Zaragoza: Facultad de Economía y Empresa y Paraninfo de la UNiversidad de Zaragoza.
- Rubio, O., Ojeda, J. y Montes, E. . (2003). Deuda externa, inversión y crecimiento en Colombia, 1970 – 2002. Bobotá: Subgerencia de Estudios Económicos, Banco de la República.
- Sabino, C. (2009). Diccionario de Economía y Finanzas. Caracas: Panapo.
- Samuelson, P. y Nordhaus, W. (2010). Macroeconomía con aplicaciones a Latinoamérica. México, D. F.: McGraw-Hill Educación.
- Samuelson, P. y Nordhaus, W. (2010). Macroeconomía con aplicaciones para Latinoamérica. México D.F.: McGraw-Hill Interamericana Editores S.A. de C.V.
- SOLOW. (1956). «A Contribution to the Theory of. Quarterly Journal of Economics,, 65-94.
- Vanegas, J. (2010). Deuda externa, desarrollo y perspectivas en el Ecuador.
- Wanniski, J. (2006). LOS IMPUESTOS, INGRESOS, Y LA "CURVA DE LAFFER". España.

LINKOGRAFÍA

- http://portalsostenibilidad.upc.edu/detall_01.php?numapartat=4&id=138
- Banco Mundial. (01 de 01 de 2015). *Banco Mundial BIRF.AID*. Recuperado el 12 de 10 de 2015, de <http://www.bancomundial.org/es/about/leadership>
- BCE, 85 años de información estadística. (01 de 01 de 2015). *Banco Central del Ecuador, BCE*. Recuperado el 01 de 11 de 2015, de

<http://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Anuario/80anos/indice85anos.htm>

- Club de París. (01 de 01 de 2015). *CLUB DE PARIS. PARIS CLUB*. Obtenido de <http://www.clubdeparis.org/>
- Departamento de Estadísticas, BCE. (01 de 11 de 2015). *Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 01 de 11 de 2015, de <http://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>
- FMI. (01 de 01 de 2015). *Fondo Monetario Internacional*. Obtenido de <https://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/glances.htm>
- Index Mundi. (01 de 01 de 2015). *Index Mundi*. Recuperado el 01 de 08 de 2015, de <http://www.indexmundi.com/g/g.aspx?c=ec&v=94&l=es>
- Serrano Olmedo, R. (01 de 01 de 2015). *GLOOBAL*. Recuperado el 01 de 10 de 2015, de <http://www.gloobal.net/iepala/gloobal/fichas/ficha.php?entidad=Textos&id=4528&opcion=documento#s10>

ANEXOS

Anexo No. 1. Balanza De Pagos Analítica

Período: 2002 - 2014

Millones de dólares

Transacción / Período	Años (2)												
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
CUENTA CORRIENTE	-1.218,3	-386,9	-479,2	474,5	1.739,1	1.886,5	1.766,9	309,4	-1.586,2	-402,4	-163,8	-984,2	-601,7
BIENES	-902,0	79,5	284,0	758,3	1.768,4	1.823,0	1.548,7	143,6	-1.504,0	-302,6	49,9	-492,5	-67,2
Exportaciones	5.257,7	6.445,8	7.967,8	10.467,7	13.176,1	14.870,2	19.460,8	14.412,0	18.137,1	23.082,3	24.568,9	25.685,7	26.604,5
Importaciones	-6.159,7	-6.366,3	-7.683,7	-9.709,4	-11.407,7	-13.047,1	-17.912,1	-14.268,4	-19.641,1	-23.384,9	-24.518,9	-26.178,2	-26.671,7
SERVICIOS (9)	-715,9	-743,6	-953,7	-1.129,9	-1.304,7	-1.371,5	-1.571,4	-1.281,8	-1.522,4	-1.562,7	-1.391,1	-1.495,3	-1.219,3
Servicios prestados	883,9	881,2	1.013,9	1.012,1	1.036,5	1.200,1	1.441,6	1.336,5	1.472,2	1.587,5	1.807,2	2.029,0	2.333,9
Servicios recibidos	-1.599,9	-1.624,7	-1.967,7	-2.142,0	-2.341,3	-2.571,6	-3.013,0	-2.618,3	-2.994,7	-3.150,2	-3.198,4	-3.524,3	-3.553,2
RENTA	-1.252,0	-1.492,2	-1.839,7	-1.814,9	-1.828,5	-1.968,1	-1.431,3	-1.274,1	-1.040,8	-1.259,5	-1.302,7	-1.395,2	-1.579,3
Renta recibida	82,7	62,6	100,1	213,2	286,6	337,4	333,5	199,1	77,7	84,5	105,3	112,6	118,0
Renta pagada	-1.334,7	-1.554,8	-1.939,8	-2.028,1	-2.115,0	-2.305,5	-1.764,8	-1.473,1	-1.118,5	-1.343,9	-1.408,1	-1.507,8	-1.697,3
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	1.651,7	1.769,4	2.030,2	2.660,9	3.103,9	3.403,1	3.221,0	2.721,6	2.481,0	2.722,4	2.480,2	2.398,8	2.264,1
Transferencias corrientes recibidas	1.709,5	1.791,3	2.048,7	2.781,4	3.233,8	3.552,4	3.382,7	3.033,1	2.927,7	2.984,8	2.756,6	2.702,5	2.727,0
Transferencias corrientes enviadas	-57,8	-21,9	-18,5	-120,4	-129,9	-149,3	-161,8	-311,5	-446,7	-262,3	-276,4	-303,7	-462,9
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	1.275,4	343,1	104,1	-229,6	-2.188,0	-560,9	-653,1	-2.712,3	479,1	453,2	-515,6	2.959,8	394,3
CUENTA DE CAPITAL	15,6	7,5	8,1	15,9	18,6	52,7	80,3	73,7	85,9	82,3	121,5	66,1	66,8
Transferencias de capital recibidas	23,6	16,5	18,1	25,9	29,0	62,7	90,7	84,9	96,6	92,7	132,3	76,9	77,6
Enajenación de activos no financieros no producidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias de capital enviadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición de activos no financieros no producidos	-8,0	-9,0	-10,0	-10,0	-10,4	-10,0	-10,4	-11,2	-10,7	-10,4	-10,8	-10,8	-10,8
CUENTA FINANCIERA	1.259,8	335,6	96,0	-245,5	-2.206,6	-613,6	-733,4	-2.786,0	393,3	370,9	-637,1	2.893,6	327,6
Inversión directa	783,3	871,5	836,9	493,4	271,4	193,9	1.057,9	307,9	165,5	643,8	584,9	730,9	773,9
Inversión de cartera	0,2	-303,5	-190,3	365,9	-1.383,9	-118,3	213,1	-3.141,5	-731,1	41,0	66,7	-909,8	1.500,4
Otra inversión	476,4	-232,3	-550,7	-1.104,8	-1.094,2	-689,2	-2.004,5	47,7	958,8	-313,9	-1.288,7	3.072,6	-1.946,7
ERRORES Y OMISIONES	-184,6	179,5	656,1	421,2	318,4	61,0	-179,8	-244,2	-105,2	221,1	97,4	-129,6	-217,1
BALANZA DE PAGOS GLOBAL	-127,5	135,7	281,0	666,1	-130,6	1.386,6	933,9	-2.647,2	-1.212,3	272,0	-581,9	1.845,9	-424,5
Activos de reserva	65,8	-152,4	-276,9	-709,6	123,6	-1.497,5	-952,2	681,0	1.170,0	-335,6	475,1	-1.878,0	411,5
Oro monetario	-59,5	-54,7	-20,0	-65,4	-100,5	-170,4	-30,4	-183,9	-268,6	-106,0	-109,3	379,1	558,6

Derechos especiales de giro	0,5	1,1	-54,9	34,1	14,2	-16,9	-1,7	-0,5	1,8	1,8	-1,1	-3,7	2,0
Posición de reserva en el FMI	-1,7	-2,1	-1,2	2,0	-1,3	-1,3	0,7	-0,5	0,5	-17,4	-0,0	-0,1	2,6
Divisas	126,2	-94,0	-195,8	-683,5	212,3	-1.307,1	-948,9	865,2	1.459,2	-210,3	1.128,4	-2.619,0	-149,2
Otros activos	0,2	-2,7	-5,0	3,2	-1,1	-1,7	28,1	0,7	-22,9	-3,6	-542,9	365,7	-2,5
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiamiento Excepcional	61,7	16,7	-4,1	43,5	7,1	110,9	18,3	1.966,2	42,3	63,6	106,8	32,1	13,0
Condonación de deudas	11,1	53,1	5,7	57,1	7,5	42,7	25,4	1.972,6	19,5	16,4	16,4	18,8	20,0
Inversión directa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Giros sobre nuevos préstamos - FMI, BIRF, FLAR, AC.SD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acumulación de atrasos	135,8	24,0	13,7	0,5	0,0	68,1	61,7	24,6	23,7	47,7	114,9	37,0	15,0
Refinanciamiento de atrasos	-	79,0	1,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cancelación de atrasos	-85,2	-139,4	-24,9	-14,1	-0,5	-0,0	-68,8	-31,1	-0,9	-0,5	-24,5	-23,7	-22,0
FINANCIAMIENTO	127,5	-135,7	-281,0	-666,1	130,6	-1.386,6	-933,9	2.647,2	1.212,3	-272,0	581,9	-1.845,9	424,5

Fuente: (Departamento de Estadísticas, BCE, 2015)

Elaboración: Fernando Samaniego

Anexo No. 2. Evolución de la deuda externa ecuatoriana. Por Tipo de acreedor

Periodo 1972-1997
En millones de dólares

Año	Acreedores Org. Intern.		Gobiernos		Bonos		Bancos		Proveedores		Total Deuda Valor	Crecimiento Anual (Porcentaje)
	Valor	Participación (%)	Valor	Participación (%)	Valor	Participación (%)	Valor	Participación (%)	Valor	Participación (%)		
1972	104.5	0.30	73.6	0.21	2.1	0.01			163.7	0.48	344.42	
1973	119.4	0.31	76.8	0.20	1.9	0.00			182.2	0.48	380.82	11%
1974	147.2	0.36	77.1	0.19	1.6	0.00			184.1	0.45	410.55	8%
1975	191.7	0.37	76.9	0.15	1.5	0.00	2.6	0.01	239.9	0.47	513.13	25%
1976	232.9	0.34	80.4	0.12	1.4	0.00			378.4	0.55	693.55	35%
1977	293.2	0.23	166.8	0.13	59.4	0.05	635.6	0.50	108.7	0.09	1264.61	82%
1978	330.2	0.11	163.6	0.06	71.4	0.02	2222.0	0.77	108.7	0.04	2896.86	129%
1979	401.6	0.11	188.4	0.05	71.1	0.02	2527.0	0.71	366.1	0.10	3555.10	23%
1980	474.5	0.10	209.3	0.04	55.8	0.01	3479.3	0.75	432.6	0.09	4652.41	31%
1981	581.0	0.10	363.8	0.06	46.9	0.01	4301.4	0.73	575.1	0.10	5869.10	26%
1982	663.3	0.11	433.3	0.07	26.7	0.00	4551.6	0.74	510.9	0.08	6186.72	5%
1983	708.9	0.11	590.6	0.09	14.0	0.00	4895.7	0.73	481.0	0.07	6691.13	8%
1984	1095.0	0.15	740.5	0.10	1.8	0.00	5178.0	0.69	499.5	0.07	7515.73	12%
1985	1292.2	0.16	863.4	0.11	0.1	0.00	5368.9	0.66	568.8	0.07	8094.33	8%
1986	1895.8	0.21	976.4	0.11			5676.8	0.63	525.4	0.06	9075.34	12%
1987	2151.8	0.21	1565.6	0.15			6100.5	0.59	512.1	0.05	10335.50	14%
1988	2299.6	0.22	1633.4	0.15			6131.6	0.57	471.1	0.04	10668.80	3%
1989											11532.60	8%
1990											12222.00	6%
1991											12801.90	5%
1992											12795.20	0%
1993											13630.90	7%
1994											14590.40	7%
1995											13934.00	-4%
1996											14586.10	5%
1997	3344.9	0.22	2170.6	0.14	134.0	0.01	9300.7	0.62	64.9	0.00	15016.10	3%

Anexo No. 3. Evolución de la deuda externa ecuatoriana y relación con el PIB y Exportaciones

Periodo 1969-2000
En millones de dólares

PERÍODO	SALDO FINAL MAS ATRASOS INTERESES	DEUDA PUBLICA	DEUDA PRIVADA	SERVICIO DE LA DEUDA	PIB	EXPORTACIONES	RELACIÓN DEUDA/PIB	RELACIÓN INTERESES/EXPORTACIONES
1969	213,1	202,9	10,2	35,2	3.111	264	6,85%	13,31%
1970	241,5	229,3	12,2	48,2	2.861	270	8,44%	17,84%
1971	260,8	248,0	12,8	49,1	2.753	291	9,47%	16,86%
1972	343,9	324,6	19,3	113,1	3.184	395	10,80%	28,62%
1973	380,4	366,2	14,2	61,1	3.890	695	9,78%	8,79%
1974	410,0	377,2	32,8	124,9	6.596	1.494	6,22%	8,36%
1975	512,7	456,5	56,2	149,2	7.728	1.242	6,63%	12,01%
1976	693,1	635,8	57,3	265,2	9.088	1.457	7,63%	18,20%
1977	1.263,7	1.173,8	89,9	662,4	11.021	1.797	11,47%	36,87%
1978	2.314,2	1.818,0	496,2	1.017,0	11.917	1.756	19,42%	57,93%
1979	3.554,1	2.847,8	706,3	1.850,7	14.168	2.537	25,08%	72,94%
1980	4.601,3	3.530,2	1.071,1	1.949,7	17.873	3.065	25,74%	63,61%
1981	5.868,1	4.415,8	1.452,3	2.767,8	21.800	3.187	26,92%	86,85%
1982	6.632,8	5.004,3	1.628,5	2.692,0	19.920	2.920	33,30%	92,20%
1983	7.380,7	6.242,4	1.138,3	2.562,6	17.144	2.668	43,05%	96,06%
1984	7.596,0	7.368,8	227,2	1.863,2	16.904	2.937	44,94%	63,43%
1985	8.110,7	7.955,4	155,3	1.931,1	17.141	3.374	47,32%	57,24%
1986	9.062,7	8.977,5	85,2	3.101,7	15.307	2.392	59,21%	129,65%
1987	10.335,5	10.233,3	102,2	1.783,7	13.939	2.142	74,15%	83,28%
1988	10.668,8	10.535,5	133,3	1.923,7	13.046	2.479	81,78%	77,59%
1989	11.532,6	11.365,9	166,7	1.686,1	13.884	2.816	83,06%	59,87%
1990	12.222,0	12.052,0	170,0	833,1	15.232	3.467	80,24%	24,03%
1991	12.801,9	12.629,5	172,4	781,5	16.980	4.020	75,39%	19,44%
1992	12.795,2	12.537,0	258,2	950,4	18.085	4.365	70,75%	21,78%
1993	13.630,9	13.025,0	605,9	1.004,1	18.929	3.793	72,01%	26,48%

1994	14.589,4	13.757,8	831,6	2.141,8	22.697	4.603	64,28%	46,53%
1995	13.934,0	12.378,9	1.555,1	10.425,1	24.421	5.198	57,06%	200,54%
1996	14.586,1	12.628,0	1.958,1	4.965,7	25.214	5.616	57,85%	88,42%
1997	15.099,2	12.579,1	2.520,1	5.780,4	28.148	6.062	53,64%	95,36%
1998	16.400,3	13.240,8	3.159,5	7.662,7	27.968	5.004	58,64%	153,13%
1999	16.282,2	13.752,4	2.529,9	5.358,0	19.635	5.179	82,92%	103,45%
2000	13.564,5	11.335,4	2.229,0	8.198,2	18.319	5.885	74,05%	139,30%

Fuente: (BCE, 85 años de información estadística, 2015)

Elaboración: Fernando Samaniego

Anexo No. 4. Ecuador: PIB por gasto

Período 2004-2014
En miles de dólares del 2007

VARIABLES	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Gobierno general	4.907.145	5.081.390	5.274.232	5.574.209	6.191.348	6.910.254	7.213.505	7.840.882	8.712.092	9.385.298	9.719.942
Hogares residentes	29.228.969	30.523.141	31.851.533	33.201.278	34.994.856	34.648.396	37.320.635	39.234.629	40.297.955	41.583.621	43.201.220
Formación bruta de capital fijo	8.785.131	9.728.992	10.213.818	10.593.947	12.286.215	11.843.329	13.050.148	14.920.791	16.496.168	18.260.646	18.943.548
Variación de existencias	123.272	579.908	896.314	987.281	1.898.716	1.304.663	1.473.098	1.276.983	308.179	508.616	449.917
Exportaciones de bienes y servicios	13.993.547	15.201.615	16.284.882	16.287.685	16.773.701	15.970.518	15.932.657	16.835.682	17.627.622	18.041.961	19.153.836
Importaciones de bienes y servicios	-11.631.354	-13.305.727	-14.606.164	-15.636.623	-17.894.428	-16.119.428	-18.508.988	-19.183.903	-19.336.453	-20.695.289	-21.836.918
PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)	45.406.710	47.809.319	49.914.615	51.007.777	54.250.408	54.557.732	56.481.055	60.925.064	64.105.563	67.084.853	69.631.545

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Fernando Samaniego

Anexo No. 5. Ecuador: PIB por rama de actividad

Período 2004-2014
En miles de dólares del 2007

Industrias	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Agricul, ganad, caza y silvicult	3.720.875	3.874.262	4.004.098	4.174.664	4.208.926	4.331.942	4.360.989	4.689.213	4.666.905	4.906.981	5.059.553
Acuicultura y pesca de camarón	129.528	187.543	220.639	223.019	231.692	239.145	257.620	313.651	336.469	369.439	393.331
Pesca (excepto camarón)	281.658	361.912	389.587	374.429	411.050	363.797	352.757	363.291	403.738	432.998	445.781
Petróleo y minas	5.990.342	6.119.966	6.457.186	5.970.124	5.970.924	5.950.288	5.957.565	6.125.351	6.283.237	6.774.836	6.973.863
Refinación de Petróleo	1.007.269	956.151	954.138	926.818	1.007.645	1.049.899	897.618	995.486	889.556	661.187	415.321
Manufactura	5.231.494	5.565.354	5.835.396	6.077.119	6.634.572	6.533.552	6.867.903	7.265.981	7.510.096	7.896.762	8.167.326
Electricidad y agua	494.378	499.894	500.136	585.603	761.453	685.195	921.881	1.171.586	1.381.805	1.483.658	1.599.781
Construcción	3.501.923	3.802.202	3.976.996	4.016.663	4.371.989	4.494.958	4.649.097	5.465.092	6.175.721	6.688.284	7.129.408
Comercio	4.854.680	5.148.451	5.345.827	5.356.038	5.932.593	5.700.437	5.896.054	6.238.357	6.528.454	6.921.163	7.482.477
Alojamiento	742.094	786.313	847.438	864.979	910.396	990.214	1.031.311	1.092.760	1.136.121	1.208.634	1.292.203
Transporte	2.930.439	3.002.996	3.167.269	3.231.203	3.408.910	3.631.813	3.709.335	3.914.308	4.146.689	4.385.387	4.677.824
Correo y Comunica- ciones	753.194	984.565	1.105.167	1.241.421	1.501.243	1.622.224	1.829.774	2.051.262	2.232.444	2.372.299	2.566.313
Actividades de servicios financieros	864.918	1.056.153	1.266.396	1.303.028	1.385.900	1.419.333	1.561.406	1.772.689	1.958.292	1.864.961	2.055.054
Actividades prof, técn y admin	2.675.662	2.892.962	3.027.431	3.241.469	3.463.920	3.360.137	3.491.760	3.764.398	4.024.214	4.241.498	4.392.456
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	3.445.865	3.611.413	3.762.404	3.932.127	4.157.011	4.479.318	4.801.688	5.023.002	5.364.749	5.449.908	5.428.244
Administración pública	2.489.683	2.542.646	2.618.800	2.784.183	2.839.151	3.165.316	3.330.171	3.677.807	3.929.174	4.071.876	4.348.272
Servicio doméstico	150.620	143.841	148.441	148.562	147.602	171.776	183.826	177.327	174.907	178.129	186.596
Otros Servicios (2)	3.892.015	3.947.505	3.954.635	4.059.454	4.159.057	4.162.166	4.169.939	4.331.527	4.345.089	4.505.940	4.502.223
TOTAL VALOR AGREGADO BRUTO	43.156.637	45.484.129	47.581.984	48.510.903	51.504.034	52.351.510	54.270.694	58.433.088	61.487.660	64.413.940	67.116.026
OTROS ELEMENTOS DEL PIB	2.250.073	2.325.190	2.332.631	2.496.874	2.746.374	2.206.222	2.210.361	2.491.976	2.617.903	2.670.913	2.650.213
PIB	45.406.710	47.809.319	49.914.615	51.007.777	54.250.408	54.557.732	56.481.055	60.925.064	64.105.563	67.084.853	69.766.239

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Fernando Samaniego

Anexo No. 6. Datos regresión 2MSL. Periodo 2000-2014

En porcentajes

AÑOS	DETPIB	DEPUBPIB	DEPRIVPIB	INVPRPIB	TIRI	CRPIB	DSPNF	SDET	IRS
2000	0,86810	0,72999	0,13810	0,19015	0,06390	-0,06706	1,39498	0,65309	0,23000
2001	0,54013	0,44904	0,09110	0,19051	0,10251	0,33571	0,03583	0,27612	0,23000
2002	0,50355	0,39713	0,10641	0,20689	0,06430	0,16677	0,80747	0,24173	0,24000
2003	0,50061	0,34955	0,15106	0,19242	0,06526	0,13604	1,59835	0,23383	0,25000
2004	0,47105	0,30230	0,16875	0,19702	0,05562	0,12823	2,09333	0,22186	0,25000
2005	0,41596	0,26143	0,15454	0,20422	0,06133	0,13433	0,72055	0,23290	0,25000
2006	0,36349	0,21827	0,14522	0,20853	0,06776	0,12757	3,26903	0,24256	0,25000
2007	0,34267	0,20847	0,13420	0,20769	0,06983	0,08986	2,13199	0,25840	0,25000
2008	0,27468	0,16337	0,11132	0,22374	0,08413	0,21085	0,55263	0,17008	0,25000
2009	0,21664	0,11825	0,09839	0,22805	0,08561	0,01226	-4,29041	0,19641	0,25000
2010	0,19970	0,12341	0,07628	0,24625	0,08700	0,11254	-1,61596	0,11640	0,22000
2011	0,19313	0,12684	0,06629	0,25822	0,08664	0,13976	-1,02335	0,10197	0,24000
2012	0,18219	0,12365	0,05854	0,26964	0,09096	0,10908	-0,00937	0,08829	0,23000
2013	0,19652	0,13618	0,06034	0,27828	0,09378	0,07793	-0,04587	0,08205	0,22000
2014	0,23876	0,17423	0,06453	0,27566	0,09632	0,06480	-0,05266	0,07200	0,22000

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Fernando Samaniego