

Trabajo Fin de Grado

Título del trabajo:

Análisis de coyuntura macroeconómico. Situación y perspectivas de la inversión y la deuda en Ecuador entre los periodos 1990-2016.

Title and subtitle (if required):

Analysis of macroeconomic conjuncture. Situation and perspectives of the debt in Ecuador between the periods 1990-2016

Autor/es

Bélgica Leonela Garcés Moposita

Director

Günther Zevallos Áviles

Fac. Economía y Empresa/ Finanzas y Contabilidad

Facultad / Escuela

Año

2018

Autora del trabajo: Belgica Leonela Garcés Moposita

Director del trabajo: Günther Zevallos Áviles

Título del trabajo: Análisis de coyuntura macroeconómico. Situación y perspectivas de la inversión y la deuda en Ecuador entre los periodos 1990-2016.

Título del trabajo (inglés): Analysis of macroeconomic conjuncture. Situation and perspectives of the debt in Ecuador between the periods 1990-2016

Resumen

Se lleva a cabo un análisis macroeconómico para obtener resultados sobre la situación económica y financiera ecuatoriana. El análisis se elaboró durante un margen amplio, cuyo periodo se centra entre 1990 y 2016 ya que las políticas llevadas a cabo se requiere de un holgado periodo para observar su evolución.

Como es conocido Ecuador es un claro defensor de la importancia del papel del Estado en la economía, es decir, apuesta por aplicar políticas intervencionales que se basan en estimular la demanda pública y la importancia de emitir deuda pública para financiar su gasto, ya que según sus responsables políticos tiene efectos positivos en la producción y el empleo.

Abstract

The macroeconomic analysis was carried out to obtain results about Ecuador's economic and financial situation. A wide scope was employed for the analysis, with a time frame focusing on 1990-2016, since policies that are carried out require a large period of time to observe their evolution.

Ecuador is well known for being a strong advocate of the importance of the government's role in the economy, in such a way that the country is ready to apply intervening policies that are based on boosting public demand and the importance of issuing public debt to finance its expense, which according to the politicians responsible have positive effects on production and employment.

ÍNDICE

1. Presentación e Introducción del trabajo.....	4
1.1 Introducción.....	4
1.2 Metodología.....	4
2. Desarrollo del trabajo	6
2.1 Situación de la economía ecuatoriana resultado de la aplicación de las reformas socialistas.....	6
2.2Principales soluciones a abordar por el partido político actual.....	8
3. Exposición de factores claves para el crecimiento de la economía.....	8
3.1.A) Análisis de la liquidez dentro de la economía.....	8
3.1.B) Análisis del tipo de sistema de pensiones.....	12
3.2 Análisis del ahorro y la inversión	13
3.3 Modelo Solow aplicado a la economía ecuatoriana.....	14
3.4. A) Análisis de la riqueza y la inflación.....	18
3.4.B)Adopción del dólar dentro de la economía. Ventajas e Inconvenientes	19
4. La inyección de liquidez en el sistema y los principales productos comercializados.....	19
4.1 El saldo de la balanza de pagos y su capacidad o necesidad de financiación.....	19
4.2El ahorro Público y la liquidez del sistema	25
5. Análisis de la economía desde el punto de vista social.....	28
5.1 Indicadores que miden el bienestar social de la población.....	28
5.1.A) El índice de Gini.....	28
5.1. B) El índice de Desarrollo Humano.....	30
5.1. C) Indice Doing Business.....	31
6. Conclusiones y recomendaciones.....	33
7.Bibliografía.....	36
8. Anexos.....	39

Objetivos

Uno de los objetivos del presente trabajo es el análisis de los datos macroeconómicos en profundidad sobre la economía ecuatoriana para evaluar si las decisiones tomadas por sus responsables políticos han sido las más oportunas y si éstas han conseguido mejorar la situación de su economía y el bienestar de su población, o si el crecimiento experimentado de su economía fue pasajero y promovido políticamente a través de la deuda. Así como identificar los posibles efectos negativos de las mismas para realizar recomendaciones sobre aquellas medidas macroeconómicas que no han favorecido el crecimiento del país.

Otro objetivo del análisis sería el estudio de las facilidades e incentivos que existen para los ciudadanos ecuatorianos que quieran retornar a su país y para que conozcan en qué situación se puede encontrar su país actualmente, así como para conocer las facilidades para la inversión y el emprendimiento e identificar cuáles son las oportunidades que existen para los jóvenes en el futuro.

I.Presentación e Introducción del Trabajo

1.1 Introducción

El análisis macroeconómico ayuda a entender desde una manera más profunda la situación de la economía actual utilizando información del pasado para poder entender mejor el presente y los cambios coyunturales que se han ido experimentando a lo largo de los años, tanto las medidas y las leyes establecidas por los gobiernos así como las consecuencias de sus políticas y el impacto que genera en el país.

Partiendo de la idea de que Ecuador es una economía pequeña, exportadora principalmente de materias primas y susceptible a la apertura exterior, al carecer de moneda propia resulta altamente difícil ser más competitivo con el resto de la competencia ya que en el mercado exterior los demás países participantes aumentan el grado de competitividad devaluando su moneda nacional logrando mayores beneficios en sus transacciones.

1.2 Metodología

Primeramente se realiza un estudio sobre los principales componentes coyunturales tales como análisis del producto interior bruto, la deuda pública, la balanza de pagos, la inflación, etc. durante el periodo concreto 1990-2016 para saber cómo había ido evolucionando la situación del país, si las medidas impuestas fueron las correctas procedentes de organismos internacionales (FMI y Banco Mundial) debido al endeudamiento del país y las políticas fiscales que se tomaron para abordar la situación y mejorar el proceso de financiación de la misma.

Un tramo interesante a analizar sería el comprendido entre 1990-2000 ya que es un momento clave para la economía ecuatoriana debido al abandono de su propia moneda (el sucre) para adoptar el dólar norteamericano como moneda de uso cotidiano en las transacciones.

El periodo comprendido entre 2001-2008 resulta novedoso por acontecimientos surgidos como la reestructuración de la deuda externa, durante este periodo la mayor parte de los ingresos del país alrededor del 70% iban destinados a pagar la deuda y solamente un 30% destinados al gasto corriente del país. Se crea una comisión para la auditoría del crédito público (2007) y, tras un análisis exhaustivo de la deuda se llega a la conclusión de que sólo se procederá al pago de la deuda legítima, aquella deuda que se consideraba ilegítima

podrá ser utilizada para invertirlo en proyectos para la mejora de la calidad de vida, ya que los bonos fueron recomprados por el propio gobierno de forma discreta.

Entre 2009-2016, a pesar de la crisis internacional que se presenta a nivel mundial, Ecuador logra mantener un crecimiento positivo, puede ser observable a través del PIB por habitante¹ en 2009 se encuentra en 3.714\$ mientras que en 2016 pasa a 4.215\$ aunque también sufre las consecuencias de las bajadas del precio del petróleo² según los precios del petróleo OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) por barril pasa de 74,01 \$ en diciembre del 2009 a 44,4 \$ en enero del 2015 donde se produce una de las bajadas más pronunciada y posteriormente se coloca en 51,68\$ en diciembre del 2016, esto afecta a su crecimiento con respecto a América Latina. En este periodo la deuda interna se incrementa en relación a la deuda externa porque se emitieron bonos del Estado y una parte de ellos se colocó en el mercado interno que fueron comprados por el IESS y el Banco Central del Ecuador (BCE)

El papel del Banco Central del Ecuador fue de gran relevancia en las épocas de crisis dentro del país, aunque uno de los grandes problemas se produjo por la potente intervención de un banco nacional dentro del mercado bursátil, ya que este era controlado por el Estado, lo cual no es recomendable para un banco que se encarga de controlar la liquidez existente en la economía ni tampoco si se encarga de examinar la transparencia de todas las actividades bancarias.

Cuando se permite que una moneda devaluada circule en el mercado con otra moneda de mayor poder de compra, esta será demandada y se utilizará para operaciones comerciales, obteniendo cada vez más protagonismo en la mayoría de las transacciones, ya no solo en contratos a largo plazo, sino también en contratos a corto plazo, y este es uno de los grandes problemas que los ciudadanos tuvieron que enfrentar. La demanda de la moneda extranjera empieza a tener mayor peso dentro de la economía, esta condición se fue gestando durante los años antes del 2000 por lo que desencadenó la dolarización obligatoria dentro del país, ya que prácticamente el dólar estaba presente en la mayor parte

¹ Recogida de datos entre 1990-2016 de la base de datos del Banco Mundial.

² Expansion/Datosmacro.com Evolución del Precio del petróleo OPEP
<https://www.datosmacro.com/materias-primas/opec?anio=2016>

de los depósitos. Esta medida resolvió el problema del elevado grado de dolarización financiera.³

Ecuador sufrió una fuerte crisis en el último año (2016) como consecuencia de un terremoto que afectó a gran parte de la población, la consecuencia de ello, provocó el aumento de la deuda externa bilateral, ofreciendo la facilidad para acceder al crédito por parte de los organismos internacionales.

Así como también el PIB presentó unos datos muy negativos (-1,5%)⁴ con respecto a la media de América Latina (-0,9%) logrando obtener el PIB más bajo presentado durante los últimos años.

II. Desarrollo del Trabajo

2.1 Situación de la economía ecuatoriana resultado de la aplicación de las reformas socialistas

Durante los diez años que gobernó el partido Alianza País se experimentaron cambios importantes y progresivos dando un giro de 180 grados a la economía en general. Muchos de los cambios fueron bastante notorios a lo largo de los años como mejoras en la educación, infraestructuras y sanidad por lo que se produjo un importante crecimiento económico del PIB favorecido por las políticas expansivas de la demanda, pero se consideraron soluciones a corto plazo, ya que a largo plazo, prácticamente no podrían sostenerse.⁵ Aunque las políticas adoptadas no fueron las más acertadas durante su mandato, su crecimiento era evidente, la parte negativa es que debían hacer frente a tales problemas como el déficit fiscal, la falta de competitividad de una economía basada en el petróleo como principal producto exportador y, los crecientes acuerdos comerciales con China (genera un desconocimiento a futuro) tal como lo afirma Jorge Carrera, «el país

³ Investigación Económica Efectos de la dolarización oficial en una pequeña economía abierta: el caso de Ecuador, autores: Bedri Kamil Onur Tas y Selahattin Togay.

⁴Tasa de variación(%) del PIB,elaboración propia con los correspondientes datos sobre el PIB extraídos del Banco Mundial.

⁵ A largo plazo son las políticas de oferta las que favorecen el crecimiento a través de la inversión y del desarrollo tecnológico.

registra un déficit elevado» analista económico del Observatorio de la Política Fiscal, en la revista The Associated Press⁶

Claramente no fue una de las políticas más correctas en su gobierno, pero el crecimiento fue muy positivo para el país logrando reducir los niveles de pobreza pasando en 2006 de « un 16,9 por ciento de la población a un 8,7 en 2017 » afirmaciones dadas por el presidente en funciones, en cuanto a la tasa de paro según las autoridades del frente económico (Ministro de Economía y Finanzas) « el Ecuador se mantiene como el país en la Región con la menor tasa de desempleo 5,2 por ciento; frente a Argentina (8,5 por ciento), Brasil (11 por ciento) o Colombia (7,5 por ciento)»

Ahora con el gobierno actual, han reconocido que los niveles de deuda pública se han intensificado hasta alcanzar el 38% del PIB⁷ en el 2016, siendo el límite del endeudamiento máximo del 40% sobre el PIB, tal como lo dice el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas⁸ cuyo objetivo durante el periodo legislativo es reducir dicha deuda a través de medidas fiscales como reducir el déficit público, incrementar las recaudaciones tributarias y negociar unas mejores condiciones de financiación externa «reduciremos el déficit fiscal del 5.64% en 2018, al 2.47% en 2021» según explicó Lenin Moreno en el espacio informativo «El Presidente Informa»

Así mismo otro de sus objetivos es mejorar el saldo de la balanza de pagos con unas condiciones mucho más ventajosas en las exportaciones; El 1 de enero del 2017 entró en vigor el tratado de libre comercio con la Unión Europea por lo que redujo a cero los aranceles facilitando la entrada en el mercado, creándose un incremento en el porcentaje de las exportaciones principalmente de productos agrícolas. Este tratado ayudará al incentivo de las inversiones nacionales e inversiones extranjeras, puesto que aumentará la cantidad de dinero que entra al país.

También prevé seguir reduciendo la pobreza extrema, y crear alianzas con otros países para conseguir financiación con mayores ventajas en sus condiciones, además de establecer vínculos estratégicos con las empresas privadas para la inversión en infraestructuras, hidrocarburos, telecomunicaciones,etc.

⁶ The Associated Press News, escrito por Gonzalo Solano
<https://www.apnews.com/f36b8360196f41178ba8dabfdcdc551b>

⁷ Datos sobre el endeudamiento del país publicado por la CEPAL.

⁸ Ministerio de Finanzas del Ecuador, pág. 40

2.2 Principales soluciones a abordar por el partido político actual

Actualmente existe una crisis interna dentro del partido político junto con todos los casos de corrupción existentes (el más conocido es el caso Odebrecht en que está involucrado el exvicepresidente de la República, Jorge Glas , condenado a seis años de prisión).El gran hándicap que tiene el país hasta la fecha y que debe superarse durante este mandato son:

- La importancia que toma el petróleo en las exportaciones debido a su volatilidad, y la sustitución de importaciones de combustible.
- La situación política no es la más adecuada y existe un gran desacuerdo entre los distintos ciudadanos a favor de un partido u otro, pero deberán aprender a trabajar todos juntos para enfrentar los momentos difíciles.
- Subsanar la deuda contraída con el IESS, y que no fue considerada como un aumento en la deuda pública total por no considerarse como parte de la propia deuda del Estado.

III. Exposición de factores claves para el crecimiento de la economía

3.1.A) Análisis de la liquidez dentro de la economía

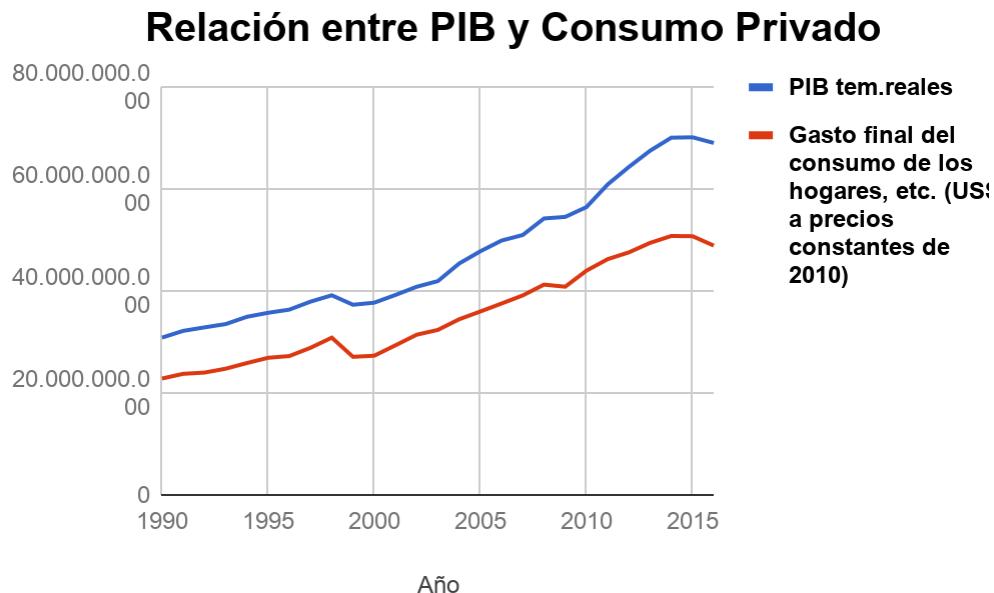
Existen tres pilares fundamentales para indagar si la economía presenta fondos líquidos suficientes como son el ahorro privado, el ahorro público y el ahorro externo utilizados para financiar los gastos que se producen a lo largo del año y a su vez gestionar las inversiones del Estado necesarias para la población y aumentar el crecimiento del país.

La primera que se abordará será la relación entre consumo-ahorro.

Los consumidores gestionan su renta disponible a través del consumo y del ahorro, ($Y_d = C - A * Y_d$) a mayor porcentaje de gasto en consumo privado menos porcentaje de renta puede ir destinada al ahorro, fijando una relación inversa entre los mismos, produciéndose un efecto negativo en la inversión, aunque también depende de los siguientes condicionantes como el nivel de producción y el tipo de interés.

Según estableció Kuznets (1946) en el largo plazo se puede representar la relación entre el PIB y el consumo privado como una línea recta, para observar el crecimiento del país

desde el método del gasto, dentro del cálculo de este método se incluye el consumo de las familias, el consumo del Estado, la inversión y las exportaciones netas.



Fuente: Elaboración propia con datos procedentes del Banco Mundial

Es extremadamente notorio que el gráfico muestra un comportamiento similar entre el PIB y el consumo de los hogares, por lo tanto a medida que aumenta el PIB del país, el gasto de las familias también incrementa su valor.

En cuanto al PIB en términos reales en el año 1998 experimenta un pequeño aumento y se posiciona en 39.175.646.000 ya que en 1996 se situó en 36.362.712.000

En cuanto al consumo de los hogares, vemos que percibe un comportamiento similar, en 1996 se encuentra en 27.254.936.814 y dentro de dos años pasa a situarse en 30.866.950.700, así alcanzando un crecimiento visible.

Los datos están siendo expresados en términos reales, es decir, se ha eliminado el efecto de la inflación a través del deflactor del PIB.

Después de haber comprobado que existe una relación directa entre consumo y producción, se entiende que para obtener una mayor producción necesitamos que el país fomente incentivos a las inversiones tanto nacionales como extranjeras, este flujo de dinero o liquidez será accesible a través del nivel de ahorro de los consumidores que obtendremos por medio de los intermediarios financieros, sino, se recurriría a la

financiación ajena que se reflejará mediante endeudamiento y, en caso de que la economía no tuviera suficiente liquidez para aumentar el crédito, el país podría endeudarse con respecto al exterior y, esto se vería reflejado en su balanza financiera en forma de saldo positivo, lo que significa que el país se convierte en deudor del resto del mundo. No obstante, también los déficit públicos restan liquidez al sistema y empeora el endeudamiento exterior.

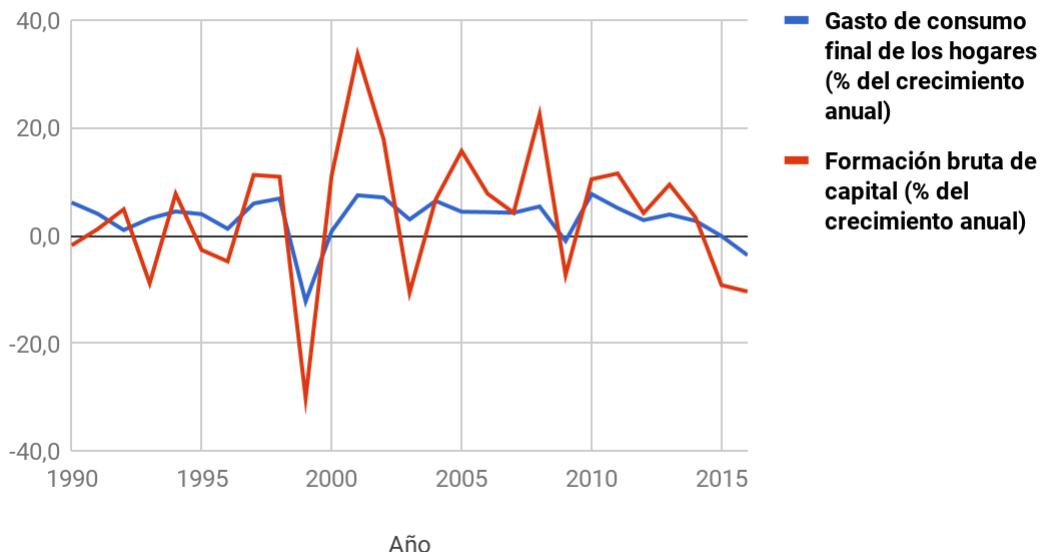
Si no existe un nivel de ahorros adecuado las empresas no podrían acceder a los préstamos bancarios, puesto que no habría liquidez suficiente, además de ello el coste del dinero (el precio que deben pagar las empresas por acceder al dinero y transformarlo en inversiones) debe ser inferior a la rentabilidad que obtendrán para poder generar beneficios, esto depende claramente de si el coste del dinero es menor, o mayor.

En el primer caso, las inversiones se incrementarán exponencialmente, ya que obtendrán mayores tasas de rentabilidad, y las empresas se verán altamente interesadas por invertir ese dinero y aumentar su producción; No actuando de la misma forma en el segundo caso, en el cual las inversiones se verán afectadas por su aumento en el precio del dinero.

Entonces se destaca la importancia de que las familias poseen un nivel de ahorro apropiado y que éste sea transferido a las empresas en forma de créditos, y se está inyectando liquidez en la economía.

Todas las variables están íntimamente ligadas entre sí, así como una pequeña variación en la distribución de la renta familiar, si las economías domésticas destinan menos porcentaje al ahorro, existe menos capacidad de liquidez, induciendo a una disminución de las inversiones al no haber suficiente facilidad para acceder a los créditos con los bancos por parte de las empresas, aunque la rentabilidad forma parte fundamental sobre la variación en el nivel de inversión, ya que su relación es inversa, como resultado final la producción mengua.

Relación entre Consumo e Inversión



Fuente: Elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

La inversión es vital para el desarrollo de todos los países así como la eficiencia en la producción, al realizar un aumento en la inversión en capital fijo (activos materiales o inmateriales) por ende aumentará la producción (mayores puestos de trabajo) de bienes y servicios, ya que hemos mejorado la eficiencia, y la continua innovación forma parte fundamental para lograr resultados de crecimiento notorios y sostenibles en el largo plazo.

La variable consumo-ahorro y renta salarial-ocio están directamente relacionadas tal como lo menciona Alfonso Novales y Carlos Sebastián en el libro Análisis Macroeconómico I

Esto puede explicarse porque un aumento en el nivel de inversión ayuda aumentar la creación de nuevos puestos de trabajo, logrando crear un mayor bienestar de la población y aumentará su consumo y su tiempo de ocio.

Analizando la relación entre consumo e inversión establecemos que son dos variables que actúan de forma semejante puesto que el consumo depende de la renta disponible, es decir, a menor renta disponible poseen los hogares, existe menos satisfacción social de la población y por ende su consumo se ve afectado negativamente y perjudica a la producción y así mismo a la inversión pero en mayor medida.

Esto explicaría la relación tan evidente, que existen entre las dos funciones, en cuanto al gráfico el consumo de los hogares sufre bajas poco pronunciadas en un **-12,2%** del crecimiento anual en el año 1999, la inversión en capital fijo (máquinas, herramientas,

edificios...) sufre bajadas mucho más bruscas, situándose en **-30,1%** del crecimiento anual, son tasas muy negativas, observándose que a partir del año 2000 empiezan a recuperarse más rápidamente tanto la inversión como el consumo colocándose en un **11,1%** y un **0,8%** respectivamente; Estas grandes variaciones en dos años consecutivos puede explicarse por el cambio de moneda que sufrió el país pasando de ser una economía con moneda propia a una economía dolarizada, logrando reducir el gran problema de la inflación.

3.1.B) Análisis del tipo de sistema de pensiones

Es clave para observar el nivel de ahorro conocer cuál es el sistema de pensiones adoptado, un sistema de reparto o un sistema de capitalización.

El sistema de reparto consiste en los importes de las cotizaciones por parte de los trabajadores deben ir destinados a pagar las pensiones actuales, es decir, la generación cotizante financia a la generación jubilada.

El sistema de capitalización consiste en la cotización individual de cada trabajador destinado a un fondo de reserva, donde se guardan todas las contribuciones para que generen futuras contraprestaciones.

Dentro del sistema de pensiones ecuatoriano consta de un régimen general, el Seguro Social Obligatorio, y de regímenes específicos o especiales, el Seguro Social Campesino y los Seguros Sociales perteneciente a las fuerzas de seguridad.

Dichos organismos adoptaron un sistema de reparto, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y el Fondo de pensiones (seguro de invalidez, vejez y muerte).

El porcentaje de aportación que debe realizar el afiliado es del 9,35% y en relación con la cantidad que la empresa debe ingresar es un 11,15% logrando una aportación total del 20,5%⁹

En dicho fondo de reservas irá destinado a los jubilados cuyos ingresos son adquiridos por la cotización de los asalariados y de las inversiones privativas del IESS¹⁰.

Este sistema funciona cuanto más ciudadanos estén cotizando al sistema, lo cual han ido aumentando en estos últimos años, no obstante el Estado financia un 40% de los gastos en pensiones según lo establecido por la ley 308 LSS, tercera Disposición Transitoria de la vigente Constitución Política de la República para mantenerlo sostenible.

⁹ Datos aportados por la página oficial de Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social <https://www.ies.gob.ec/documents/13718/54965/Tasasdeaportacion.pdf>

¹⁰ Las inversiones del IESS son recogidas dentro del Art.62 de la Ley de Seguridad Social.

Sin embargo existieron varios problemas con el Sistema de Reparto vigente por lo uno de sus objetivo era sustituirlo por un sistema de pensiones mixto, que consiste en aportar parte de la cantidad de su sueldo al sistema de pensiones, dándole la opción de poder contratar un seguro voluntario privado si la remuneración del trabajador excede los 500 dólares americanos para mejorar la cuantía del Seguro General Obligatorio y por lo tanto el Estado ya no garantizaba el pago del 40% de las pensiones, fomentando el ahorro privado que a largo plazo logrará mantener un rendimiento positivo para la inversión.

Resultaba un proyecto muy ambicioso que quiso llevarse a cabo pero finalmente no tuvo la acogida esperada ya que muchas de las leyes se declararon inconstitucionales, una de ellas por la falta de solidaridad en la cuantía a contribuir al sistema de reparto.

El sistema de pensiones actual presenta problemas de liquidez debido a las deudas contraídas para financiar otros proyectos que el Estado consideraba relevantes provocando un incumplimiento por la falta de compromiso en el pago de las prestaciones a los pensionistas.

3.2 Análisis del ahorro y la inversión

El consumo y la inversión deben estar basadas en el ahorro para que se produzca un crecimiento sostenible, es decir, si se prioriza que el ahorro vaya dirigido en mayor medida a la inversión en capital fijo esto aumentará la producción de bienes de capital y se gastará menos para la producción de bienes de consumo, alcanzando en años futuros una acumulación importante de capital. Así que la capacidad de producción en general no se verá reducida, si no que, por el sacrificio de haber invertido menos cantidad en bienes de consumo, su capacidad de producción se ha incrementado, y el crecimiento del país será bastante visible, pudiendo dirigir su dinero hacia el gasto en inversión en bienes de consumo en el futuro.

Una vez alcanzado un grado de crecimiento alto, si su objetivo es mantener un nivel estable, debe basarse en el desarrollo tecnológico, la inversión en I+D es la clave. Con el avance tecnológico se puede incrementar el nivel de producción con el mismo número de factores productivos.«El desarrollo tecnológico es pues uno de los elementos fundamentales para mejorar las rentas del trabajo y alcanzar un mayor grado de bienestar»¹¹

¹¹ Libro Macroeconomía II. Apuntes Tema 2. Crecimiento económico y Modelo de Solow.
Profesor: Gunther Zevallos

Aquí podemos observar los datos del porcentaje de crecimiento anual de la formación bruta de capital durante los años 1990-1999, su inversión es bastante escasa, llegando a situarse en tasas muy negativas sobretodo en 1999 el cual es un -30,1%¹² una de las tasas más bajas dentro de la franja de años analizada.

Años	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Formación bruta de capital (% del crecimiento anual)	-1,8	1,2	4,9	-8,8	7,7	-2,7	-4,8	11,3	10,9	-30,1

Fuente: CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe)

A partir de los años 2000-2016 los resultados no son muy alentadores ya que se manifiestan muchos altibajos sugiriendo que no se ha invertido lo suficiente en bienes de capital como para que se vea reflejado un impulso palpable dentro de la economía.

2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
11,1	33,7	17,9	10,6	6,7	15,7	7,8	4,2	22,5	-7,3	10,5	11,5	4,2	9,5	3,4	-9,2	-10,4

En 2008 la inversión fue bastante alta, situándose en un 22,5% pero a partir de los años siguientes se fue reduciendo progresivamente hasta colocarse en los dos últimos períodos de 2015 y 2016 en tasas negativas.

Ahorro e Inversión son variables dependientes, y en este caso se da poca consideración al ahorro y esto provoca su descenso en el capital, puesto que solo se basan en cambios manifiestos en el corto plazo, sin importar los efectos inducidos en el largo plazo por cuestiones del control del poder en el Gobierno y del partido político en funciones.

3.3 Modelo Solow aplicado a la economía ecuatoriana

Por esta razón Robert Solow(1977) suplió ese vacío existente de las variables macroeconómicas tanto a corto como a largo plazo, basó su explicación en los tres

¹² Datos extraídos de la base de datos del Banco Mundial.

términos claves: el ahorro y la inversión nacional, la educación para los habitantes y el impulso de la Investigación, Desarrollo e innovación (I+D+i). La función que explica el modelo se expresa como: $Y = F(A, K, eL)$ donde A es desarrollo tecnológico, K es el capital y la educación está ligado estrechamente al factor trabajo.

Solow, ayuda a entender porque los países en vías de desarrollo (Ecuador, Colombia, Brazil...) crecen más rápidamente que los países desarrollados una de las explicaciones es que a medida que aumentamos el factor capital (Formación Bruta de capital) también genera un impacto positivo en la producción, y lo hace a gran velocidad al principio, hasta alcanzar aquel nivel donde ya no es posible un crecimiento dinámico, sino se utiliza el avance tecnológico como factor clave, para seguir manteniéndolo.

Otro término es el nivel de educación que está ligado al factor trabajo(eL), a mayor nivel de educación, mayor crecimiento porque los trabajadores adquieren más conocimientos para ayudar al proceso productivo y así aumentan su productividad, aunque este elemento tiene una peculiaridad, el gasto que se requiere para el mismo, es bastante elevado y se necesitan bastantes años para formar a los ciudadanos, así como tiempo y esfuerzo, no obstante también llega su edad de jubilación y el Estado debe proporcionarle su prestación, dejando así, en tela de juicio el asegurar que sea rentable a largo plazo.

Observamos que el porcentaje de inversión sobre el total de PIB destinado a la educación es escaso sobretodo en los dos últimos años pre dolarización, existen años en los cuales prácticamente no hubo inversión y como consecuencia no aumentó la productividad en los trabajadores.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
% inversión en Educación sobre el PIB	2,2	1,5	1,2	0	0	0	0	0	0	0	0
Porcentaje del gasto total del gobierno	11	7	5	0	0	0	0	0	0	0	0

Fuente: Banco Mundial

Es bastante notorio que se empezó apostar más por la educación tomando un papel relevante y aumentando el porcentaje de inversión a partir del 2009 (Gobierno de izquierda, políticas fiscales expansivas) hasta 2014, en el posterior año retrocedió un poco, hasta que

finalmente en 2016 vuelve a decaer la inversión, entre algunas de las causas podría ser el fuerte terremoto de 7,8 en la escala de Ricther.¹³

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
% inversión en Educación sobre el PIB	4,3	4,5	4,7	4,6	5	5,2	5	0
Porcentaje del gasto total del gobierno	13	13	12	11,5	11,4	12,1	12,8	0

En los años donde la inversión aumentó, se realizaron varios cambios para mejorar el programa educativo y construir universidades y escuelas del milenio, centradas en la investigación y el desarrollo como la Universidad de Investigación de Tecnología Experimental Yachay (Yachay Tech, fundada en 2014)

De manera que para incrementar el grado de inversión que el gobierno destina a la educación es fundamental ampliar el ahorro nacional, que está compuesto tanto por el ahorro privado como por el ahorro público, dependiendo también de la política fiscal que se lleve a cabo.

La acumulación de capital está relacionada de forma positiva con el ahorro nacional, debido a su inversión en activos sólidos cuyo crecimiento es sostenible en el largo plazo.

El ahorro nacional se puede conocer mediante la información que nos facilitan en los siguientes tres sectores: el sector público a través de los informes de presupuesto público (situación de déficit o superávit), el sector externo a través de la balanza comercial y, finalmente en relación al ahorro privado de los hogares. No obstante, la falta de ahorro en la economía y, por tanto, las necesidades de liquidez, se verán reflejadas en la Balanza de Pagos a través de la Balanza Financiera como veremos más adelante, que lleva a la economía de un país a mantener una posición deudora cuando hay necesidades de liquidez y, por tanto, requiere de la financiación externa, o bien, una posición acreedora, cuando tiene exceso de liquidez, lo que convierte al país en un oferente de crédito.

3.4. A) Análisis de la riqueza y la inflación

¹³ Instituto Geofísico.Escuela Politécnica Nacional

Tal como se mencionó anteriormente el desarrollo tecnológico produce un incremento en el salario de los trabajadores y así una mayor riqueza para los ciudadanos por ello se establece la relación directa existente entre la renta salarial-ocio.

Para analizar la renta salarial, lo he hecho a través de la riqueza familiar para ello he recaudado los datos del Servicio de Rentas Internas (SRI) para los años 1993-2009¹⁴ y he podido notar que las rentas de los individuos han crecido de manera activa partiendo del año base 1993 en \$ 670.800.000 llegando a crecer más rápidamente a partir del año 2000 en adelante hasta posicionarse en 2009 con un valor de \$6.890.276.000, notando que el volumen de los ingresos se han elevado y han ido mejorando a lo largo de los años.

Sería interesante observar la subida de los precios a través de la inflación. A principios del año 1990 la tasa de inflación anual fue elevada un 48,5% y va en aumento, esto fue debido a la crisis interna del sector bancario y a la inestabilidad de la moneda nacional.

En 1999 se declara el Feriado Bancario por un par de días, para evitar la retirada de la mayoría de depósitos de los ciudadanos, situándose la inflación en un 52,2% el presidente electo decide alargar el congelamiento de los depósitos bancarios por un año, justificando su decisión por la alta inflación existente y así lograr su reducción paulatinamente.

años	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Inflación (%anual)	48,5	48,8	54,3	45,0	27,4	22,9	24,4	30,6	36,1	52,2	96,1

Fuente: Banco Mundial

2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
37,7	12,5	7,9	2,7	2,4	3,0	2,3	8,4	5,2	3,6	4,5	5,1	2,7	3,6	4,0	1,7

Para ese entonces, los bancos nacionales más importantes del país, donde más de mitad de los ciudadanos tenían depositados sus ahorros se declararon en bancarrota y perjudicaron a centenares de familias de clase humilde causando un gran shock emocional pues para ellos suponía su jubilación y los ahorros de toda una vida.

¹⁴ Fuente: BDD SRI, CAE, Banred, DAC, Sistema Financiero Nacional
Elaborado por: Departamento de Planificación Nacional - Previsiones y Estadísticas

En el año 2000 la tasa de inflación se colocó en 96,1% aún después de haber asumido el dólar como moneda oficial, siendo a partir del 2001 que empieza a descender hasta colocarse en el año 2004 en un 2,7% cuyo valor es muy positivo, siendo el número más bajo desde 1980.

La adopción del dólar prometía una estabilidad financiera y cambiaria que hasta el momento había experimentado muchos altibajos dentro de la economía, pero en vez de ser una solución meramente económica se valoró como una solución política del presidente en funciones, puesto que su popularidad iba en descenso continuo por motivos de corrupción.

El tipo de cambio fijado fue de 25.000 sucre por dólar¹⁵, lo cual también fue criticado por valorarse a un tipo alto, ocasionando una mayor pérdida de poder adquisitivo de los ciudadanos, aunque conllevaría una ganancia en competitividad para las empresas exportadoras.

3.4. B) Adopción del dólar dentro de la economía. Ventajas e Inconvenientes

Existen varios estudios sobre la adopción del dólar como moneda oficial y su situación macroeconómica post dolarización, ventajas e inconvenientes.

En el artículo «Efectos de la dolarización oficial en una pequeña economía abierta: el caso de Ecuador» hay un gran número de autores que comparan a la economía ecuatoriana con otro tipo de economía y analizan su impacto en la misma, tales como Quispe-Agnoli y Whisler (2006) «establecen que entre los beneficios previstos y atribuibles a la dolarización completa se incluyen la eliminación del riesgo cambiario, lo cual contribuye a disminuir tanto la prima por riesgo país, como los tipos de interés, así como la reducción de la tasa de inflación y de las expectativas inflacionarias.»

Así mismo, citan que tras la dolarización una de las desventajas sería la ausencia de control de la política monetaria, dependiendo únicamente de una adecuada y eficiente política fiscal, por esta razón, una vez adoptada el dólar como moneda oficial, la mayoría de las medidas en la que los políticos se centran son de carácter fiscal, con el límite del déficit que deben respetar.

Entonces, finalmente se logró obtener un control sobre la inflación bastante satisfactorio, No obstante, actualmente la oferta monetaria (generada a través de la base monetaria

¹⁵ Tabla diaria de cotizaciones de monedas extranjeras, vigente al: 12-06-2000. Datos extraídos de la página oficial del Banco Central.

<https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/258-tabla-para-el-sector-privado>

compuesta por el dinero en efectivo de las familias y empresas así como el dinero depositado en el sistema financiero) es endógena, tal como lo menciona Schuler (2005) «la dinámica oferta-demanda del mercado cambiario determina la oferta monetaria».

En este caso como no existe demanda cambiaria, la oferta monetaria se convierte en endógena, es decir, es determinada según el resultado de los cambios que se han producido en los depósitos del sistema financiero. El dinero en efectivo de las familias y empresas para garantizar su liquidez ahora se determina de manera interna a través de la balanza de pagos.

IV. La inyección de liquidez en el sistema y los principales productos comercializados

4.1 El saldo de la balanza de pagos y su capacidad o necesidad de financiación

La balanza de pagos es el documento donde se registran todas las operaciones comerciales y financieras de los habitantes de un país, con respecto a los habitantes del resto del mundo.

Una vez recaudada los datos sobre balanza de pagos de la página oficial de la CEPAL presentes en la tabla para el periodo 1990-2000.

El saldo de la balanza comercial por el comercio de productos agrícolas como banano, atún, cacao y flores es positivo, cuyo país receptor de los productos es EE.UU.

La balanza de servicios es negativa porque se importa mayores servicios dentro del país tales como servicios informáticos e información, servicios prestados a las empresas;

Así también la balanza de rentas presenta un saldo negativo, las rentas extranjeras en territorio nacional (entradas) producen mayores rendimientos, que las rentas nacionales en territorio extranjero (salidas) por lo que existen rendimientos por movimientos de capitales (dividendos, intereses de préstamos, salida de rentas)

En cuanto a la balanza de transferencias corrientes (incluyen las transferencias privadas y públicas sin una contrapartida), se mantiene positivo y aumenta su peso a lo largo de los años, que incluye el envío de remesas de dinero a familiares de los trabajadores en el extranjero, prestaciones y cotizaciones al IESS, impuestos, ayudas recibidas por organismos internacionales, etc.

Las transferencias procedentes de los familiares en el extranjero influye en el nivel de renta disponible por lo que debería influir sobre el consumo de bienes y servicios del beneficiario.

Balance de pagos principales componentes (millones de dólares)	balanza comercial	balanza servicios	balanza de rentas	balanza transferencias	Balance en Cuenta Corriente	Balance por cuenta capital	saldo balanza cuenta capital(capacidad(+)) ó necesidad de financiación(-)	Cuenta Financiera
1990	1009	-266	-1210	107	-360	0	-360	580
1991	643	-344	-1117	110	-708	0	-708	732
1992	1018	-316	-944	120	-122	0	-122	361
1993	213,6	-453,8	-864,2	255,5	-848,9	5,3	-843,6	-44,4
1994	148,9	-431,6	-938	322,3	-898,4	17,8	-880,6	331,6
1995	-66,3	-445,5	-930,2	441,9	-1000,1	17,3	-982,8	-43,2
1996	921,3	-427,4	-	1040,5	491,7	-54,9	14,4	-40,5
1997	491,4	-543,5	-	1025,6	620,9	-456,8	11	-445,8
1998	-1131,8	-563,1	-	1170,6	767	-2098,5	14,1	-2084,4
1999	1587,6	-451,2	-	1307,8	1089,5	918,1	2,1	920,2
2000	1399,3	-420	-	1405,1351,8	925,6	-1,4	924,2	-6277,7

			5					
--	--	--	---	--	--	--	--	--

Fuente: CEPAL

De esa manera la balanza en cuenta corriente presenta un déficit, en 1990 se sitúa en -360 millones de dólares lo que implica que su producto nacional bruto (PIB+renta neta) es menor que el gasto doméstico (C+I+Gasto fiscal) así que el país necesita endeudarse con el exterior para poder financiarse.

Pero también puede deberse a otras razones como altos niveles de inversión por lo que no es un problema preocupante a futuro, por la generación de recursos induciendo a una producción de recursos.

Claramente, éste no es el caso puesto que estudiando los datos acerca del nivel de inversión (porcentaje de crecimiento anual de formación bruta del capital) las cifras no son estables, se producen pequeños altibajos dentro de este periodo reduciéndose drásticamente en el año 1999.

Por otro lado podría deberse a los bajos niveles de ahorro privado y público, desencadenando que la economía esté gastando más de lo que tiene y tendrá que reducir sus gastos en el futuro, siendo este el caso de Ecuador.

La balanza por cuenta de capital incluye las ayudas del exterior hacia la inversión, fondos para mejoras de proyectos industriales además de la compra-venta de bienes(terrenos, instalaciones...) así como el aumento o disminución de las reservas en oro y divisas.

El saldo de balanza por cuenta de capital durante los primeros años es prácticamente cero, implicando que no existen ayudas del exterior, ni mucho menos operaciones de compra venta de bienes durante esos años. A partir de 1993 se sitúa en 5,3 millones de dólares, es positivo aunque el saldo total resulta negativo -843,6 millones de dólares implicando una necesidad de financiación, por lo que la reserva de oro y divisas ha disminuido para compensar el déficit ocasionado y su posición acreedora con respecto al resto del mundo ha empeorado.

Balance de pagos principales componentes (millones)	balanza comercial	balanza de servicios	balanza de transferencias	Balance en Cuenta de	Balance por Cuenta Corriente	Balance capital	saldo cuenta capital (capacidad +) necesidad de financiación	balance ó de Cuenta Financiera
---	-------------------	----------------------	---------------------------	----------------------	------------------------------	-----------------	--	--------------------------------

de dólares)							financiación(-)	
2001	-356,3	-571,9	-1364,4	1638,8	-653,8	14,9	-638,9	778,4
2002	-902	-715,9	-1252,8	1651,7	-1219	15,6	-1203,4	1263,9
2003	79,5	-743,3	-1492,4	1769,4	-386,8	7,5	-379,3	321,4
2004	284	-953,6	-1840	2030,2	-479,4	8,1	-471,3	96,5
2005	758,3	-1129,8	-1815,5	2660,9	473,9	15,9	489,8	-245,6
2006	1768,4	-1304,7	-1827,6	3103,9	1740	18,6	1758,6	-2207,2
2007	1823	-1371,5	-1968,1	3403,1	1886,5	52,7	1939,2	-610,3
2008	1548,7	-1571,4	-1429,2	3221	1769,1	80,3	1849,4	-735,6
2009	143,6	-1281,8	-1270,9	2721,6	312,5	73,7	386,2	-2789,2
2010	-1504	-1522,4	-1037,4	2481	-1582,8	85,9	-1496,9	389,8
2011	-302,6	-1562,7	-1255	2722,4	-397,9	82,3	-315,6	367,7
2012	49,9	-1394,3	-1289,1	2480,2	-153,3	121,5	-31,8	-635,5
2013	-528,6	-1419,6	-1373,7	2398,8	-923,1	66,1	-857	2848,5
2014	-63,5	-1170,7	-1553,3	2264,1	-523,4	66,8	-456,6	256,8
2015	-	1649,8	-805,2	-1731,2	2077,8	-2108,4	-69,1	-2177,5
2016	1567,3	-1054,5	-1855,5	2780,3	1437,6	-813,8	623,8	683,8

Fuente:Banco Mundial

A partir del año 2001 persiste el déficit de balanza en cuenta corriente prevaleciendo el número de importaciones sobre el de exportaciones así como también la balanza por cuenta de capital presenta un saldo negativo por lo tanto la balanza financiera debe ser positiva porque requiere de préstamos y ayudas del exterior para suplir la necesidad de financiación del gobierno.

Aunque existan algunos años de bonanza (2005-2009) donde el país aumenta sus reservas de oro y divisas encargándose él mismo de financiar al resto del mundo.

En los siguientes años vuelve a subir el endeudamiento con el exterior, y diremos además que los niveles de ahorro nacional disminuirán no sólo a causa del menor ahorro externo, sino también al aumento de la deuda que incide sobre el ahorro público.

Para poder entender la balanza por cuenta corriente se analiza el peso de cada uno de los productos exportados e importados dentro de la economía del total de los productos exportados antes del 2000 representa mayor peso aquel sector de alimentos y bebidas obteniendo en 1999 un 44,75% aunque el segundo más importante son los combustibles y lubricantes (petróleo y derivados del petróleo).

En el año 2000 la primera posición es para los combustibles y lubricantes tomando cada vez mayor importancia hasta alcanzar más de la mitad del porcentaje de las exportaciones sobre el total de la misma, incrementando un dependencia de la comercialización del petróleo en el exterior, lo cual no podría ser sostenible a largo plazo, debido a la volatilidad continua del mercado.

A partir del 2005 la dependencia del petróleo sobre las exportaciones es cada vez más importante representando el 50,17% sobre el total, desplazando así a los productos alimenticios exportados.

Hasta el año 2013 el petróleo seguía representando más de la mitad del total de las exportaciones y a partir de entonces empieza a decaer su peso, volviendo a recuperarse el peso de los alimentos y bebidas.

En enero del 2015 el precio fue de 44,40\$ finalizando en diciembre en 33,67\$ hasta la mitad de año siguió subiendo el precio hasta que experimentó una caída en los últimos seis meses, por ese motivo el porcentaje de exportación de combustibles en 2015 es mayor que el 2016.

En 2016 cae su participación, representando tan solo un 28,27% de combustibles, el precio en enero fue de 26,50\$ y a finales de diciembre se sitúa en 51,68\$ se produjo mucho volatilidad dentro de ese año, logrando retomar un valor apropiado a finales del año ocasionando una reducción del porcentaje de exportaciones con respecto al año anterior.

	%alimentos bebidas exportaciones	%suministros industriales sobre el total exportaciones	% de combustibles y lubricantes s/total exportaciones
2000	29,16%	5,66%	40,35%

2001	33,49%	6,11%	32,68%
2002	34,14%	5,74%	32,76%
2003	32,87%	5,69%	34,46%
2004	25,98%	5,40%	45,93%
2005	23,79%	4,93%	50,17%
2006	23,58%	5,28%	52,36%
2007	22,29%	5,21%	50,21%
2008	21,89%	5,09%	54,78%
2009	30,32%	5,75%	43,58%
2010	26,05%	5,54%	49,63%
2011	26,13%	5,50%	52,02%
2012	24,45%	7,01%	51,21%
2013	27,07%	6,89%	51,40%
2014	29,70%	8,27%	46,32%
2015	38,86%	9,24%	31,52%
2016	43,12%	7,80%	28,27%

Elaboración propia con datos extraídos del Banco Mundial

Con respecto a las importaciones, en el gráfico elaborado por el BCE, van tomando cada vez mayor peso, siendo el nivel más alto en 2012 deduciendo que las transacciones comerciales con nuestros principales socios incrementan (Estados Unidos 23^{16%}, China 19%, Colombia 8,2%) , los principales productos importados son productos tecnológicos (ordenadores, teléfonos móviles, motores eléctricos, piezas del motor,etc.) seguidos de medicamentos envasados y coches.

La mayor parte de las transacciones comerciales que se realizan, son con Estados Unidos y Panamá por lo en este caso, se beneficia grandemente de que las exportaciones sean en dólar estadounidense. Además de que las políticas han estado centradas en mejorar las

¹⁶ Información proporcionada por la Organización de Estados del Caribe Oriental.

relaciones con dichos países y de firmar acuerdos comerciales para la eliminación de aranceles o impuestos logrando aumentar su competitividad frente a otros productos.

En 2010, la estructura exportadora de Ecuador estaba conformada de la siguiente manera: el 35% se exportaba a Estados Unidos, 13% a la Unión Europea y 12.3% a Panamá

Sin embargo la dolarización provocó una mayor dependencia de las exportaciones de petróleo, siendo que este es un producto muy inestable en cuanto a precio, tal como se vio afectada en la crisis de 1999 donde el precio del barril del petróleo rondaba por los mínimos.

Así que recomiendan llevar a cabo medidas económicas acordes con la dolarización. «las autoridades ecuatorianas deberían impulsar de manera inmediata reformas económicas estructurales compatibles con la dolarización, las cuales son necesarias si ha de perdurar el mejor desempeño macroeconómico logrado con la dolarización»

4.2 El ahorro Público y la liquidez del sistema

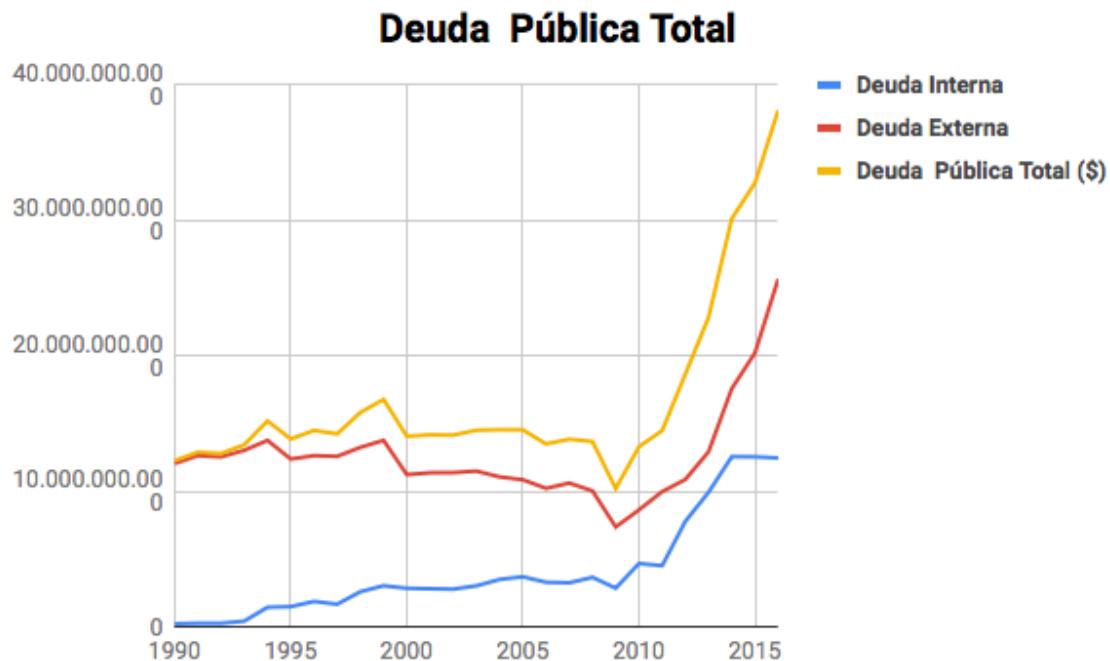
Otra forma de inyectar liquidez a la economía es a través del ahorro público o superávit, aunque también puede existir déficit público, que conlleva a un endeudamiento del país ya que está gastando más de lo que obtiene a través de sus ingresos vía impuestos, o vía emisión de deuda.

La deuda pública de un país está compuesta por la deuda interna y la deuda externa, la primera se basa en la deuda concebida por ciudadanos nacionales en la obtención de préstamos y créditos que únicamente afecta a la población interna. En cuanto a la deuda externa se puede clasificar como deuda pública (de las Administraciones Públicas) y deuda privada (atribuida al gasto de las unidades familiares y empresas privadas) también podemos mencionar a los principales organismos internacionales como son el Fondo Monetario Internacional(FMI) y el Banco Mundial (BM) que ofrecen créditos y préstamos a los países en vías de desarrollo en condiciones más ventajosas que los mercados financieros logrando una opción alternativa para aquellos países que poseen un déficit público y necesitan financiación de estos organismos, previamente dicha falta de liquidez deberá estar reflejada en los presupuestos generales.

La deuda pública a principios de los noventa representa el 40% sobre el PIB lo cual es bastante excesiva y que sigue incrementando a medida que pasa el tiempo,situándose en 1999 en un 45% , donde posee un mayor peso la deuda externa.

Durante el año 2000 disminuye la deuda pública como consecuencia de un esfuerzo del Gobierno para el canje de los Bonos Brady por los Bonos Global que permitió una reducción alrededor de 2.500¹⁷ millones.

Al existir un endeudamiento tan excesivo, y una baja tasa de recaudación fiscal (bajos ingresos públicos) no es posible realizar las inversiones sociales necesarias puesto que se debe elegir entre pagar la amortización de sus deudas o invertir en las necesidades de los ciudadanos, cuyo planteamiento resulta inadmisible resultando los más perjudicados con estas medidas los niños y niñas que son el futuro del país.



Fuente:Elaboración propia con datos del Banco Mundial

Por esta razón se siguió dando prioridad al servicio del pago de la deuda, y se desencadena varias revueltas en las calles a causa del malestar de la población.

En 2006 con motivo del cambio de gobierno se realiza una reforma para la renegociación del financiamiento de la deuda pública con el objetivo de cambiar el destino del dinero

¹⁷ Informe de Investigación.Descifrando la Deuda Pública y sus efectos sociales

hacia la inversión social, logrando mejorar el nivel de educación, la salud, la construcción de edificios y carreteras.

Así de este modo, decidió establecer relaciones comerciales con China para poder diversificar su financiación, continuando con el endeudamiento pero esta vez dedicado a las políticas de oferta que a largo plazo tendrán un impacto positivo.

En 2017 decide cambiar el término deuda pública a deuda pública consolidada considerando que la deuda interna fue contraída con organismos nacionales por lo tanto no puede ser considerada deuda, a partir de ese año, la deuda interna se reduce con el objetivo de no sobrepasar el límite establecido y también se modifica la deuda de años anteriores.

En los datos a continuación la deuda pública con respecto al PIB, desde 2006 en adelante ha disminuido la deuda pública representando un 28,5% sobre el PIB, hasta reducirse en 2009 a un 16,3% (se produjo la Comisión de Auditoría de la Deuda) desde entonces empezó a crecer drásticamente hasta alcanzar en 2016 un 38,4% del PIB visible debido a las inversiones en infraestructuras y educación, importando al país talento humano¹⁸ de países desarrollados para realizar proyectos de investigación y contribuir al proceso del avance tecnológico ya que uno de los propósitos del país era cambiar su matriz productiva, no una economía basada en el sector primario, sino ir cambiándolo paulatinamente hacia el sector industrial (sector automotriz, sector tecnológico) o el sector servicios (turismo, viajes, hostelería, servicios financieros) dándole un mayor peso a estos dos sectores ya que es donde se mueve la mayor cantidad de dinero¹⁹

Según los datos proporcionados por el Ministerio de Finanzas, y en comparación con esta información los datos difieren puesto que la información presente se elaboraron con datos extraídos del banco mundial.

Los cambios fueron visibles en cuanto a la reducción de la deuda, pasando en 2014 de un 29,5% a un 18,4% y en 2016 de un 38,4% a un 27,2%²⁰

Año	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
-----	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

¹⁸ Necesitaban más de 500 profesionales españoles debido al déficit de profesores para trabajar en la Universidad Nacional de Educación.(UNAE)

¹⁹ Inversor Global Digital. Conozca los sectores económicos que más dinero mueven en el mundo.

²⁰ Datos reales proporcionados por los boletines oficiales de deuda pública del Sector Público, elaborados por la subsecretaría de financiamiento público.

total deuda pública	...	53,4	61,7	71,9	62,6	52,6	52,8	46,3	51,5	79,8	71	54,5
---------------------	-----	------	------	------	------	------	------	------	------	------	----	------

Fuente:Ministerio de Finanzas antes de la modificación del gobierno

Año	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
total deuda pública	47,4	43,4	39	34,5	28,5	27,1	22,1	16,3	19	18,3	21,1	24	29,5	32,7	38,4

Año	Deuda pública después decreto
2014	18,4
2015	21,4
2016	27,2
2017	32,5

Fuente: Comisión Europea América Latina y el Caribe CEPAL.

V. Análisis de la economía desde el punto de vista social

Es relevante establecer un análisis desde el punto de vista social, para entender no solo los datos económicos de la población sino también aportar algunas referencias sobre la calidad de vida de la población, el nivel de educación, la distribución de la riqueza, el acceso a la sanidad, etc.

5.1 Indicadores que miden el bienestar social de la población

5.1.A) El índice de Gini

El primer factor a tener en cuenta es el índice de Gini mide la desigualdad de los ingresos existentes entre los ciudadanos de un mismo país, normalmente se sitúa entre 0 y 1 cuanto

más cercano esté a 1 mayor desigualdad y cuanto más cercano a 0 mejor es la distribución de la renta. En países más desarrollados la brecha de desigualdad es menor que en aquellos que se encuentran en vías de desarrollo. Según los datos extraídos de la CEPAL afirmamos que a partir del año 2000 el índice de Gini ha ido disminuyendo, pero no ha logrado obtener cambios sustanciales. A partir del año 2008 logra situarse en un 0,50 manteniéndose constante hasta el año 2010 y de ahí en adelante se reduce hasta un 0,45 en 2014 como resultado de un aumento del gasto público, pero sobretodo centrándose en ayudar a las clases más desfavorecidas y provocando unos resultados evidentes en el corto plazo.

Año	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Índice de Gini	0,51	0,53	0,53	0,54	0,5	0,5	0,5	0,46	0	0,48	0,45

Fuente: CEPAL

Se podría concluir que se ha reducido el problema de la desigualdad en la distribución de la renta desde 2004 hasta el 2014, pero es necesario realizar una comparativa con otros países de América Latina como Colombia, Argentina y Brasil para poder estimar un contraste entre ellos. Realicé la comparación entre estos tres países porque poseen características similares en cuanto a las políticas socialistas aplicadas y los mismos objetivos propuestos como reducir la fisura entre clases sociales y aumentar la igualdad de oportunidades entre los ciudadanos.

El país que más destaca en cuanto a la disminución del coeficiente de desigualdad es Argentina pasando de un 0,48 en 2004 hasta un 0,41 en 2014 logrando un descenso de un 7%, en Brasil también se ha obtenido resultados positivos, y en Colombia ha disminuido pero lo ha hecho más lentamente. Comparando estos tres países con Ecuador decimos que sí se ha conseguido una amplia reducción de la desigualdad de la riqueza en un periodo corto de 10 años, solo por detrás de Argentina.

Años	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Colombia	0,55	0,54	-	-	0,55	0,55	0,55	0,54	0,53	0,53	0,53

Argentina	0,48	0,48	0,47	0,46	0,45	0,44	0,43	0,42	0,41	0,41	0,41
Brasil	0,57	0,56	0,56	0,55	0,54	0,54	-	0,53	0,53	0,53	0,52

Fuente: Banco Mundial.

Ahora se compara la distribución de la renta con los ingresos nacionales de estos tres países para examinar su estrecha correlación. Se realizó un ranking sobre los ingresos nacionales brutos por habitante para el año 2016 en términos de paridad de poder adquisitivo y en términos nominales.

Los cuatro países se posicionan en diferente ranking, empezando por Argentina que se coloca en el puesto número 80, su renta p/c es de \$11.970²¹ en términos nominales y en el puesto 86 con una renta de 19.500 ppa(dólares internacionales). Luego está Brasil que se encuentra en el número 92, con una renta de \$8840 en términos nominales y desciende hasta el puesto 105 con una renta de 14.810 ppa. , seguido de Colombia que está en el puesto 108 con \$6.310 en términos nominales y desciende hasta el puesto 111 con una renta de 13.900 ppa.

Finalmente se localiza Ecuador que se coloca en el número 110, el último de todos con una renta p/c de \$5.800 en términos nominales en cuanto a paridad de poder adquisitivo está en el puesto 124 con una renta de 11.030 ppa.²²

5.1. B) El índice de Desarrollo Humano

Otro indicador de bienestar social clave para detallar la calidad de vida de la población así como el desarrollo del mismo, es el Índice de Desarrollo Humano (IDH) que abarca tres pilares fundamentales como la educación, la sanidad y el nivel de riqueza.

Claramente como mencionamos anteriormente el gobierno manifestó claro interés por su inversión en las tres variables clave de este índice, aunque después no haya podido mantenerse causado por la insostenibilidad de sus gastos.

²¹ El FMI ha propuesto a Argentina adoptar medidas para abordar la calidad oficial de los datos propuestos tanto PIB como IPC.

²² Elaborado por el Banco Mundial, los datos del ranking son una aproximación.

Forma parte imprescindible de un análisis social, donde los países desarrollados se preocupan por dedicar una mayor cuantía de inversiones a estos pilares fundamentales para reflejar un cambio en la sociedad y en el bienestar de la población consiguiendo una mejor convivencia entre habitantes.

En el ranking de países con mayor índice de desarrollo humano encontramos a Ecuador en el puesto número 89, un puesto antes que China, cabe destacar que ha ido mejorando desde 1990 donde poseía un 0,64 hasta alcanzar en 2015 un 0,74 ; Aunque la media de crecimiento anual durante 2010-2015 de los tres países, Tailandia, China y Ecuador, la de Ecuador fue la que más avanzó a pesar de la resultados económicos no muy exitosos que se experimentaron a nivel internacional.

Average annual HDI growth	Thailand	Ecuador	China
2010-2015	0.56	0.83	1,05

Fuente: Revista Expansión

5.1. C) Índice Doing Business

Para poder tener una visión más clara sobre las facilidades para empezar un negocio, lo más apropiado sería revisar el índice doing business, cuyo resultado desde 2010 hasta 2016 ha descendido en nueve puntos, en 2010 se situaba en el número 138º mientras en 2016 pasó al número 114º mejorando su posición y facilitando el acceso para hacer negocios.

A diferencia de países desarrollados como el caso de España que se encuentra en el puesto número 28º, ofrece una gran facilidad para hacer negocios, Ecuador debe desarrollar muchas más facilidades para los negocios y lograr una mayor concentración de los mismos, ya que algunos países colindantes como Colombia (59º Doing Business) o Perú (58º Doing Business) son un ejemplo de medidas a adoptar para conseguir un nivel similar y por lo tanto mismos resultados.

Según la Alianza para el Emprendimiento e Innovación (AEI) Ecuador se encuentra como uno de los países más emprendedores de América Latina « Según GEM (Global Entrepreneurship Monitor) Ecuador 2013, en el 2013 se obtuvo un Índice de Actividad

Emprendedora Temprana (TEA) de 36% » y están planificando estrategias para que en 2020 se convierta en un país emprendedor e innovador, entre ellas proveer habilidades y capacidades indispensables para los emprendedores a través de cursos de capacitación en las universidades u organizaciones que ofrezcan servicios y educación para los empresarios amateur, dándoles todo el apoyo que necesitan para que puedan triunfar y tener éxito en sus proyectos empresariales, asimismo como es fundamental la innovación, están incentivando la introducción de conceptos y buenas prácticas de creatividad e innovación, coaching y mentoría en programas de capacitación como por ejemplo el Campus Party Ecuador donde se impulsa el desarrollo de innovación tecnológica.

Con la intención de abarcar todos los diferentes prototipos de emprendedores se llevó a cabo el Primer Campamento de emprendimiento 360 grados, en 2014 y siguen trabajando por mantenerlos y ofrecer mejores servicios de capacitación y asesoría que podrían ser beneficioso para alcanzar el éxito de los nuevos empresarios. Además están desarrollando nuevos planes para apoyar las ideas innovadoras y el talento humano ofreciéndoles financiamiento, información y mentoring sobretodo en sus primeros inicios.

Existen otros organizaciones como el Programa Junior Achievement Ecuador (JAE miembro del JA worldwide) es una entidad sin fines de lucro cuyo propósito es desarrollar un espíritu emprendedor formando nuevos emprendedores a través de su programa educativo en los que incluyen la aportación de destrezas, asumir riesgos, toma de decisiones todo ello centrándose principalmente en la población más joven.

Otras ayudas para la formación de emprendedores que se están llevado a cabo por la Universidad San Francisco de Quito con su Programa de mentoría a emprendedores del programa de estudiantes MBA (Speed Mentoring para emprendedores) donde estuvieron presentes emprendedores exitosos a nivel nacional de las principales marcas KIWA, YaEsta.com, Quinoa Cotopaxi HAKHU, Amazon Design y EAL Services todas ellas se desarrollaron con ideas innovadoras que ayudan basicamente a mejorar la calidad de vida de los ecuatorianos y aportan valor a la población.

Conclusiones:

La actuación del gobierno para dar solución a las dos grandes crisis económicas que experimentó el país durante los años 1999 (adopción de la dolarización) y 2009 (Auditoría de la deuda) fue bastante criticada y puesta en tela de juicio puesto que no se consideraban las decisiones más acertadas.

Cabe destacar que la dolarización no fue una de las mejores decisiones pero a largo plazo ayudo mucho a la estabilización del país y salir de la profunda crisis que experimentaba, reduciéndose la inflación y mejorando el control sobre la subida de precios.

Esto permitió mejorar su competitividad en el mercado internacional, por poseer el dólar americano como moneda nacional para las comercializaciones puesto que su principal comercial es EE.UU.

En la segunda etapa después de realizar la auditoría de la deuda, las inversiones se designaron hacia el capital humano, con el objetivo de que el crecimiento experimentado en los años de bonanza se mantuviera en aquellos años donde surgen dificultades, por lo

que se realizaron grandes cambios en la educación, en el desarrollo e investigación apostando por el talento humano para satisfacer dicha carencia, importandolo desde el exterior (Europa y EE.UU.) pero no obtuvieron los resultados esperados y no se siguió invirtiendo por dificultades financieras.

Fue una buena iniciativa, pero se necesitaba tiempo para valorar los resultados y la inversión debe ser estable para observar los cambios.

La liquidez de la economía a través de la balanza de pagos requiere una necesidad de financiación como consecuencia de un saldo negativo en la balanza de cuenta corriente y cuenta de capital, lo que implica recurrir a la recepción de préstamos del exterior empeorando la situación del país.

La globalización que se produce dentro de la economía ecuatoriana tiene un efecto tanto positivo como negativo, positivo porque da el acceso a los mercados internacionales y a su comercialización con dichos mercados, pero sin embargo el efecto negativo viene cuando el país no posee los suficientes conocimientos sobre tecnología e investigación y solo pueden comercializar materias primas y productos poco elaborados, desafiando la elevada competencia de otros países, obligando a ser más exigentes con los productos mejorando su calidad y la posible incorporación de tecnología al proceso para lograr ser más eficiente y así mejorar el saldo de balanza comercial.

Así como se observa que la deuda pública se ha incrementado también es notorio los cambios en infraestructuras y los esfuerzos en reducir la pobreza extrema.

Debido al creciente aumento de la deuda pública deberán aplicar políticas de austeridad para reducir el gasto social y destinarlo hacia la inversión para el crecimiento del país

Consideran que el emprendimiento juega un papel importante en la economía para aportar valor al país y destacar sobre los demás por ello incentivan proyectos donde los jóvenes puedan desarrollar habilidades propias de un empresario y llevar a cabo proyectos innovadores aunque el índice doing business se encuentre entre el más bajo en comparación con países vecinos, debe ser un aspecto a mejorar a futuro.

Por lo tanto si se consideraría un entorno apto para emprender por el apoyo a los más jóvenes y por todos los proyectos que tienen en marcha, representando una buena oportunidad para los ciudadanos que retornan al país con la mentalidad de empezar un negocio propio.

Uno de los problemas continuos que enfrenta el país es el de la lucha contra la corrupción, puesto que durante los gobiernos anteriores se detectaron varias irregularidades en las cuentas públicas y sus inversiones.

Algunos inconvenientes que se detectaron al realizar el trabajo fue la escasez de información y el desconocimiento de los sitios específicos para buscar información histórica del país. Además al realizar el contraste de los datos, surgían pequeñas incongruencias por los distintos conceptos utilizados, como la elaboración de la deuda pública según el Banco Mundial y la CEPAL y los informes del Ministerio de Finanzas.

Una vez obtenida toda la información, hay que interpretarla, y para ello se necesita tener los conceptos macroeconómicos bastante claros, y me ayudó a entenderlo con la lectura del libro de Macroeconomía I y Macroeconomía II que me guiaron en el desarrollo y la interpretación del trabajo.

Recomendaciones

Una opción viable para mejorar el saldo de la balanza de pagos sería trabajar en las condiciones comerciales con los principales países receptores de productos y fomentar una mayor exportación de productos intentando diversificar, no solo basándose en productos agrícolas, a pesar de que el segundo producto más exportado es el petróleo, lo cual no es beneficioso depender de este por su inestabilidad continua de precios, sino diversificar hacia productos industriales o de servicios ya que generan un mayor margen de beneficios. También habría que reducir en cierta cantidad la importación de productos para que pueda generar un saldo positivo en la balanza comercial.

Sería altamente conveniente para el país que agilizara los acuerdos para formar parte de la Alianza del Pacífico, es un codicioso plan de integración económica cuyos miembros son Chile, Colombia, Perú y México, representando en grupo la octava economía más grande del mundo cuyo objetivo es fomentar su presencia dentro del área de Asia y el Pacífico y lograr incrementar las exportaciones y atraer la inversión tanto nacional como extranjera. Debido a los posteriores acuerdos con Chile y Perú el acceso será bastante más sencillo y rápido, ya que aportaría grandes ventajas para el país.

BIBLIOGRAFÍA

Alfredo Astorga, Virginia Fierro-Renoy (1995): “Deuda pública consolidada: sostenibilidad e implicaciones macroeconómicas”.

Alexander Klemm (2014): “Fiscal Policy in Latin America over the Cycle”, IMF Working Paper.

Alfonso Novales Carlos Sebastián (1999) : *Análisis Macroeconómico, vol. 1, tema 2: Modelos Macroeconómicos de Economías Cerradas y Abiertas y tema 3: Expectativa y Política Macroeconómica.*

Alianza para el emprendimiento e innovación : “Estrategias para desarrollar un ecosistema de emprendimiento e innovación. Ecuador, un país emprendedor e innovador en el 2020”.

Bedri Kamil Onur Tas y Selahattin Togay (2014): Efectos de la dolarización oficial en una pequeña economía abierta: el caso de Ecuador. *Investigación económica*, vol. LXXIII, núm. 290, pp. 51-86.

Banco Central del Ecuador, Subgerencia de Programación y Regulación, Dirección Nacional de Programación y Regulación Monetaria y Financiera (2017): Cuestiones económicas vol. 27, no 2.

Belén Fernández Castro (1998): *El equilibrio presupuestario: las restricciones sobre el déficit*, P. T. N.o 30/04. Universidad de Santiago de Compostela.

Borja Isabel (2012), “El endeudamiento público en Ecuador: Análisis del proceso de economía política del manejo fiscal entre 1990-2010”

Comisión Económica Para América Latina y el Caribe: “Datos excel sobre el histórico de deuda pública”, disponible en el siguiente link:

<http://interwp.cepal.org/sisgen/ConsultaIntegrada.asp?idIndicador=1239&idioma=e>
(última consulta:17/03/2018)

Estadísticas Generales de Recaudación, Servicio de Rentas Internas: “Recaudación del Servicio de Rentas Internas, Histórico de Recaudación Rentas desde 1993-2009”, disponible en: <http://www.sri.gob.ec/web/guest/estadisticas-sri> (ultima consulta: 10/02/2018)

El Universo, periodico informativo nacional: “PNUD ubica a Ecuador en el puesto 89 del Índice de Desarrollo Humano”, disponible en:

<https://www.eluniverso.com/noticias/2017/03/21/nota/6101284/pnud-ubica-ecuador-puesto-89-indice-desarrollo-humano> (última consulta: 03/04/2017)

Flacso-Ecuador (Revista nº 12) noviembre,2001 ISSN 13901249

Fander Falconí, Hugo Jácome: “La reforma fiscal deja intacto el problema del endeudamiento externo” nº12, ISSN 13901249

Fander Falconí, Hugo Jácome y Juan Ponce Jarrín, profesores investigadores de Flacso- Ecuador (2005): “¿Influyen los precios del petróleo en el alza de los Global 12?”.Una reflexión de coyuntura sobre el endeudamiento externo ecuatoriano.

Guerrero Diego (2000):” Macroeconomía y Crisis Mundial”, ISBN: 84-8164-420-X, P-234/00

Gonzalez Manuel (2018): “¿Cuál es el nivel de deuda pública de Ecuador que debemos reportar?”

disponible en: <http://economiaenjeep.blogspot.com/2018/04/cual-es-el-nivel-de-deuda-publica-de.html>

(última consulta: 10/04/2018)

Gunther Sebastián Avilés (2013): *Macroeconomía Fundamental I, ISBN:978 84-368-3636-*,tema 2:*Economía abierta: Mercado de divisas y tipo de cambio y tema 5: Crecimiento económico y Modelo Solow*

Gruchenska Kimberly Celis Calderon, (2015) “El envejecimiento y el sistema general de pensiones del ecuador” Tesis de grado en políticas Públicas

Instituto Ecuatoriano de la Seguridad Social, boletín estadístico nº 21, (año 2015)
Disponible en:
<https://www.iess.gob.ec/documents/10162/8421754/BOLETIN+ESTADISTICO+21+2015.pdf> (última consulta:04/06/2016)

Jaramillo Roberto Rivadeneira , Buitrón Chávez Carlos Ramiro (2017): “Panorama económico de la deuda externa e interna del Ecuador periodo 2000-2016”. Revista Publicando, 4 No 10. (2), 431-447. ISSN 1390-9304

Lisandro Abrego, Enrique Flores (all WHD), Alexander Pivovarsky (FAD), and Bjoern Rother (PDR) (January 11, 2006) “Economic performance under dollarization”

Mauricio Pareja Canelos, economista del BCE (junio 2003): canje, conversión y reducción de deuda pública: el caso ecuatoriano, disponible en:
<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Apuntes/ae28.pdf>
(Última consulta 20/01/2018)

Marianne Van Steen Embajadora de la Unión Europea en Ecuador y Christoph Saurenbach Jefe de la Sección Comercial para Ecuador y Colombia (2017) “Acuerdo Comercial Ecuador- Unión Europea”

Ministerio de Finanzas del Ecuador. “Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas” disponible en: https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/09/CODIGO_PLANIFICACION_FINAZAS.pdf
(última consulta 22/04/2018)

Montoya Izquierdo Alejandro,Departamento de Economía, “Situación Actual de la Economía Actual en 2018”, disponible en: www.econolatin.com (última consulta 20/05/2018)

Revista Expansión (diciembre 2016): “Precio del petróleo OPEP por barril”, disponible en : datosmacro.com (última consulta en 22/05/2018)

Reglamento (UE) nº 1384/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo: “Trato Arancelario a las mercancías originarios del Ecuador en el marco de UE”, disponible en:

<https://www.comercioexterior.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/04/REGLAMENTO-1384-2014-UE-trato-a-Ecuador.pdf>
(última consulta 10/02/2018)

Sánchez Martín Miguel Eduardo, (Primera Edición 2014): “The Determinants of Foreign Direct Investment in Developing Economies”, ISBN: 978-84-697-0449-3 disponible en :
<https://repositorio.uam.es/handle/10486/661998> (última consulta 01/06/2018)

UNICEF, “Descifrando la deuda pública y los efectos sociales”, disponible en:
<http://www.flacsoandes.edu.ec> (última consulta 01/06/2018)

ANEXOS

Anexo I

Datos en detalle sobre el porcentaje de impuestos que el afiliado y la empresa paga al IESS, extraídos desde la página oficial del IESS

CONCEPTOS	PERSONAL	PATRONAL	TOTAL
SEGURO DE INVALIDEZ, VEJEZ Y MUERTE (12 pensiones mensuales, decimotercera, decimocuarta y auxilio de funerales)	6.64	3.10	9.74
LEY ORGÁNICA DE DISCAPACIDADES LOD	0.10	0.00	0.10
SEGURO DE SALUD (Enfermedad y maternidad del Seguro General, subsidio económico del seguro general, atenciones de salud por accidentes de trabajo y enfermedades profesionales, órtesis y prótesis)	0.00	5.71	5.71
SEGURO DE RIESGOS DEL TRABAJO (Subsidios, indemnizaciones, 12 pensiones mensuales, decimotercera, decimocuarta, promoción y prevención)	0.00	0.55	0.55
SEGURO DE CESANTÍA	2.00	1.00	3.00
SEGURO SOCIAL CAMPESINO	0.35	0.35	0.70
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	0.36	0.44	0.80
TOTAL	9.45	11.15	20.60

Anexo II

Artículo detallado sobre la constitución ecuatoriana donde especifica el límite de endeudamiento que el país debe soportar.

SECCIÓN II

DE LOS LÍMITES DE ENDEUDAMIENTO, DESTINO DE LOS RECURSOS Y DE LOS PROYECTOS

Art. 124.- Límite al endeudamiento público.- El monto total del saldo de la deuda pública realizada por el conjunto de las entidades y organismos del sector público, en ningún caso podrá sobrepasar el cuarenta por ciento (40%) del PIB. En casos excepcionales, cuando se requiera endeudamiento para programas y/o proyectos de inversión pública de interés nacional, y dicho endeudamiento supere el límite establecido en este artículo, se requerirá la aprobación de la Asamblea Nacional con la mayoría absoluta de sus miembros. Cuando se alcance el límite de endeudamiento se deberá implementar un plan de fortalecimiento y sostenibilidad fiscal.

El ente rector de las finanzas públicas, con base en la programación de endeudamiento cuatrianual regulará los límites específicos para las entidades sujetas al ámbito de este código.

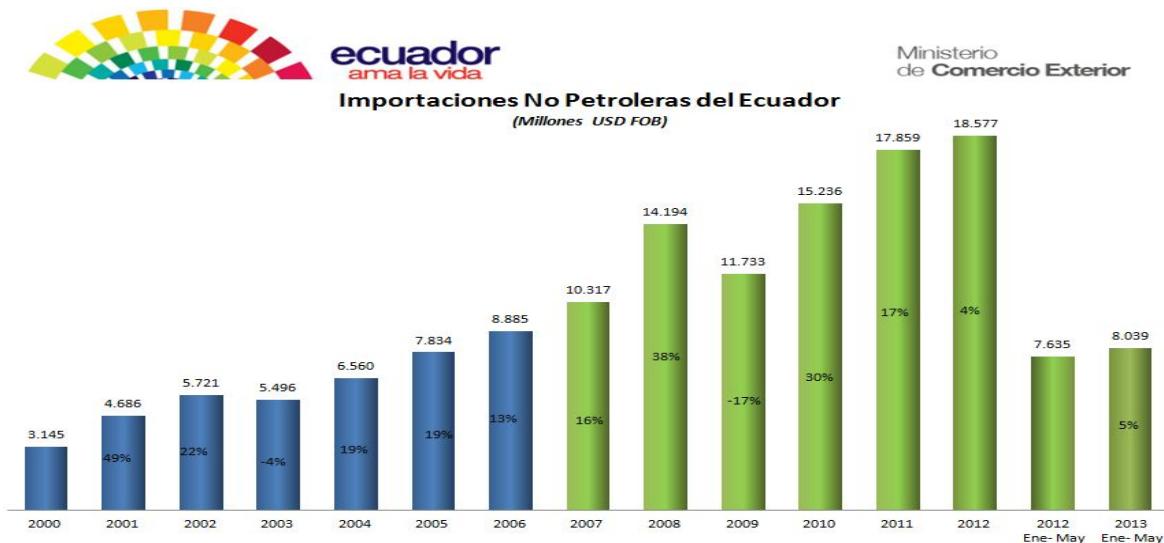
Con base en la programación presupuestaria cuatrianual, el ente rector de las finanzas públicas podrá suscribir operaciones de endeudamiento público previo al comienzo de los siguientes ejercicios fiscales.

No existirá destino específico para el endeudamiento más allá de lo establecido en la Constitución y en el presente Código, para lo cual el Ministerio de Finanzas durante la ejecución presupuestaria asignará estos recursos a los programas y proyectos que cuenten con los requisitos establecidos. Se establecerán en el reglamento de este Código los mecanismos que permitan garantizar que el financiamiento, dentro del marco constitucional y del presente Código, pueda ser reasignado de manera ágil entre programas y proyectos en función de la ejecución de los mismos.

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

Anexo III

Gráfico sobre las importaciones no petroleras del Ecuador elaborado por el Ministerio de Comercio Exterior



Fuente: Banco Central del Ecuador. No se incluye las importaciones de la ex - H.J.D.N.
Elaboración: DEECO/MCE

14

Fuente: Ministerio de Comercio Exterior e Inversiones.

