



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN  
EMPRESARIAL

POLÍTICA FISCAL Y POLÍTICA MONETARIA: ANÁLISIS  
COMPARATIVO Y SU INCIDENCIA EN EL ECUADOR EN LA ÚLTIMA  
DÉCADA

QUITUISACA QUITUISACA TANIA KARINA  
ECONOMISTA CON MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL

MACHALA  
2018



**UTMACH**

**UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN  
EMPRESARIAL**

**POLÍTICA FISCAL Y POLÍTICA MONETARIA: ANÁLISIS  
COMPARATIVO Y SU INCIDENCIA EN EL ECUADOR EN LA  
ÚLTIMA DÉCADA**

**QUITUISACA QUITUISACA TANIA KARINA  
ECONOMISTA CON MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL**

**MACHALA  
2018**



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN  
EMPRESARIAL

EXAMEN COMPLEXIVO

POLÍTICA FISCAL Y POLÍTICA MONETARIA: ANÁLISIS COMPARATIVO Y SU  
INCIDENCIA EN EL ECUADOR EN LA ÚLTIMA DÉCADA

QUITUISACA QUITUISACA TANIA KARINA  
ECONOMISTA CON MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL

SALCEDO MUÑOZ VIRGILIO EDUARDO

MACHALA, 12 DE ENERO DE 2018

MACHALA  
12 de enero de 2018

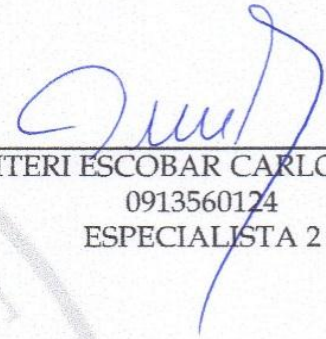
**Nota de aceptación:**

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado POLÍTICA FISCAL Y POLÍTICA MONETARIA: ANÁLISIS COMPARATIVO Y SU INCIDENCIA EN EL ECUADOR EN LA ÚLTIMA DÉCADA, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



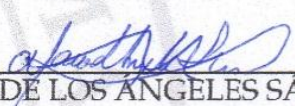
---

SALCEDO MUÑOZ VIRGILIO EDUARDO  
0702538729  
TUTOR - ESPECIALISTA 1



---

VITERI ESCOBAR CARLOS JOEL  
0913560124  
ESPECIALISTA 2



---

MARÍA DE LOS ÁNGELES SANCHEZ MERCHAN  
0926234600  
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: jueves 11 de enero de 2018 - 21:36

## Urkund Analysis Result

**Analysed Document:** QUITUISACA\_QUITUISACA\_TANIA.docx (D33717133)  
**Submitted:** 12/13/2017 8:00:00 AM  
**Submitted By:** tquituisaca\_est@utmachala.edu.ec  
**Significance:** 0 %

Sources included in the report:

Instances where selected sources appear:

0

## CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

La que suscribe, QUITUISACA QUITUISACA TANIA KARINA, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado POLÍTICA FISCAL Y POLÍTICA MONETARIA: ANÁLISIS COMPARATIVO Y SU INCIDENCIA EN EL ECUADOR EN LA ÚLTIMA DÉCADA, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

La autora declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

La autora como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 12 de enero de 2018



QUITUISACA QUITUISACA TANIA KARINA  
0750197030

## **DEDICATORIA**

Dedico el presente trabajo a Dios y a mi familia. A Dios por colmar mis días de bendiciones y haberme dado la sabiduría necesaria para superar cada obstáculo presentado hasta ahora en mi vida. A mis padres por haberme inculcado el sentido de la responsabilidad hacia el estudio, y brindarme su apoyo material e incondicional y la confianza en cada etapa de mi existencia. A mis queridos hermanos por permanecer junto a mí en cada instante y compartir los buenos y malos momentos de mi vida.

## **AGRADECIMIENTO**

En primera instancia, mis sinceros agradecimientos para Dios, quien con su enorme amor ha cuidado de mí guiando por el camino del bien y por darme las fuerzas necesarias para cumplir cada uno de las metas anheladas.

Agradezco infinitamente a mis padres por todos los consejos y experiencias compartidas y su paciencia que me han permitido superarme cada día más y lograr mis sueños.

Finalmente, agradezco a todos los docentes que han hecho que mi formación profesional sea excelente y productiva. De la misma manera, a mi tutor por haberme brindado su ayuda y paciencia durante todo este proceso de titulación.



# **POLÍTICA FISCAL Y POLÍTICA MONETARIA: ANÁLISIS COMPARATIVO Y SU INCIDENCIA EN EL ECUADOR EN LA ÚLTIMA DÉCADA**

**Tania Karina Quituisaca Q.**  
**Autora**

## **Resumen**

Dependiendo de la situación que atraviesa un país, el gobierno de turno hace uso de la política fiscal y monetaria para responder a cualquier fenómeno económico. El presente trabajo busca analizar la incidencia de la política fiscal y política monetaria en la economía ecuatoriana en la última década. Para el respectivo análisis se toma como variables principales las operaciones del sector público no financiero, la inflación, tasas de interés y la tasa de crecimiento del PIB -cuyos datos fueron obtenidos de varias instituciones estatales- que permitieron conocer como han afectado el uso de ambas políticas. Los resultados muestran que Ecuador en los últimos 10 años ha mostrado un mayor uso de la política fiscal para enfrentar momentos de recesión y reactivar la economía, limitando la labor de la política monetaria.

**Palabras Claves:** Política Fiscal, Política Monetaria, sistema económico, Ecuador, análisis

### **Abstract**

Depending on the situation a country is going through, the government uses of fiscal and monetary policy to respond to any economic phenomenon. The present work seeks to analyze the incidence of fiscal policy and monetary policy in the Ecuadorian economy in the last decade. To analysis this, we used the main variables such as operations of the non-financial public sector, inflation, interest rates and the GDP growth rate to know how the use of the policies has affected, data obtained from various state institutions. The results show that Ecuador in the last 10 years has shown a greater use of fiscal policy to face moments of recession and reactivate the economy, limiting the work of monetary policy.

**Keywords:** Fiscal Policy, Monetary Policy, Economic system, Ecuador, analysis

## **CONTENIDO**

<b>1 INTRODUCCIÓN</b>	<b>5</b>
<b>2 FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA</b>	<b>6</b>
Instrumentos Macroeconómicos en América Latina	8
Incidencia de la Política Fiscal y Monetaria en el Ecuador	10
Dolarización en Ecuador	10
<b>3 METODOLOGÍA</b>	<b>12</b>
<b>4 DISCUSIÓN</b>	<b>13</b>
<b>5 CONCLUSIONES</b>	<b>20</b>
<b>6 BIBLIOGRAFÍA</b>	<b>21</b>

## 1 INTRODUCCIÓN

Los hacedores de política económica utilizan dos instrumentos macroeconómicos para lograr sus objetivos dentro de una economía. Estas son, la política fiscal y la política monetaria cuya aplicación se encuentra ejecutada por diferentes organismos, pero con el mismo propósito, que es la estabilidad y crecimiento económico

Desde el año 2000, Ecuador adoptó un nuevo régimen monetario para superar la crisis denotada años anteriores. Ante dicha situación, la aplicación de las políticas económicas sufrieron cambios radicales, especialmente la política monetaria, debido a que el banco central no podía ejercer control sobre la nueva moneda (dólar) ni variar el tipo de cambio. Es así, que la política fiscal toma mayor influencia para alcanzar la estabilidad económica.

A partir del año 2007 hasta la actualidad la implementación de la política fiscal ha sido la que ha permitido que el gobierno de turno alcance los objetivos económicos, sociales y políticos; mientras que, la participación de la política monetaria siendo escasa, ha contribuido a mantener las tasas de inflación baja en el país.

Las cifras económicas indican que el crecimiento económico durante la última década ha tenido un comportamiento cíclico, al igual que las variables agregadas que lo componen. Es así, que es sustancial recalcar la importancia del presente artículo que busca analizar la incidencia que ha tenido la política fiscal y monetaria en el Ecuador durante los últimos diez años.

A partir de la introducción, el presente artículo se estructura de la siguiente manera: en la segunda sección se presenta la respectiva fundamentación teórica sobre la política fiscal y monetaria en una economía. Asimismo, un enfoque hacia América Latina y Ecuador. En la siguiente sección se presenta la metodología empleada en la investigación. Las conclusiones son expuestas en la última sección del trabajo.

## 2 FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

La implementación de políticas económicas depende de las circunstancias que atraviesa un país. La toma de decisiones políticas de carácter económico tiene su impacto en ciertas variables macroeconómicas como la oferta y demanda agregada, inversión, ahorro, nivel de precios, balanza de pagos y el crecimiento del PIB (Rodríguez, Mendoza y Romo 2014), pudiendo tener resultados tanto positivos como negativos dentro una economía.

Los hacedores de política económica utilizan dos instrumentos macroeconómicos para lograr sus objetivos dentro de una economía. Estas son, la política fiscal y la política monetaria cuya aplicación se encuentra ejecutada por diferentes organismos, pero con el mismo propósito, que es la estabilidad y crecimiento económico. Por un lado, el gobierno nacional utiliza la política fiscal a través del gasto público y los impuestos (Levy 2016), y por el otro está el Banco Central haciendo uso de las tasas de interés y otros instrumentos monetarios (Mata 2006).

En lo referente a la política Fiscal, es un conjunto de medidas relacionadas con el gasto público, tributos, deuda tanto interna como externa; que implementa un gobierno para lograr sus objetivos en el corto plazo de acuerdo a sus ciclos económicos, especialmente en momentos de crisis o recesión.

El fin de la política fiscal es estabilizar la demanda agregada incrementado la oferta. Para ello, el uso del gasto público es indispensable, puesto que con ello se incrementa la inversión tanto en infraestructura como en programas sociales que hacen que la economía se dinamice de manera eficiente (Levy 2016), afectando indirectamente otras variables como son el empleo y el consumo.

Dentro de esta política, las finanzas públicas son consideradas la herramienta principal (Carrillo 2017), y es que el término finanzas hace hincapié tanto en los ingresos y egresos que maneja el gobierno, dichas cuentas se reflejan en el presupuesto general del Estado, donde ambos flujos fiscales son manejados minuciosamente para la correcta distribución y asignación de recursos en la economía.

Varios autores señalan la importancia de la política fiscal, especialmente cuando la economía se encuentra en una etapa de recesión. En este caso, el gobierno utiliza una política fiscal expansiva, que según menciona Cruz y Lapa (2012), un aumento del gasto público cuando la economía está en decrecimiento, hará que tanto el empleo y el consumo se vean afectados, ya que el gobierno incentiva el mercado de bienes y servicios.

Análogamente, autores como Cerón (2012); Carrillo (2017) indican que este tipo de política tiene un efecto positivo en el PIB en tiempo de recesión a diferencia de los impuestos que impactan negativamente a esta variable. El efecto negativo se presenta porque a medida que los ingresos nacionales disminuyen, los ingresos por recaudación de impuestos también reducen de manera progresiva.

Bajo la misma línea, Salcedo, Vidal, Caraguay, y Sotomayor (2017) señalan que de acuerdo a la teoría económica, el alza de los impuestos sí incrementa los ingresos estatales, sin embargo, por la fuerte presión fiscal que se presenta con el tiempo, existe un límite en el cual éstos ya no aportan a la recaudación de ingresos y más bien generan un decrecimiento.

Por su parte, la política monetaria constituye otro de los instrumentos de la política económica, y se define como el conjunto de acciones que toma el Banco Central para la estabilización de precios (Romero 2014), afectando principalmente al mercado financiero a través de la disminución o aumento de las tasas de interés y manejo del tipo de cambio.

Un mercado financiero cuando es débil y poco desarrollado, según Jawadi, Mallik y Sousa (2015) la intervención de la banca central es de suma importancia porque influye en las expectativas de los agentes económicos. En ese sentido, el manejo de las tasas de interés y tipo de cambio en la economía significa una mayor entrada de capitales; esto refleja pocas probabilidades de que la moneda local se devalúe, y a su vez incrementa la confianza de los inversionistas (Romero 2014). En consecuencia, se presenta una mayor inversión que incentiva la producción y el consumo.

Para frenar la inflación, el Banco Central utiliza una política monetaria restrictiva, esto es, cuando existe una excesiva circulación de dinero que hace que los precios se eleven, un aumento de las tasas de interés implica una reducción de oferta monetaria y traspasa a

mantener una economía estable. Sin embargo, este tipo de decisiones por parte del Banco Central tiene efectos negativos que recaen en las decisiones de ahorro e inversión (Castillo 2016). La inversión privada cae a medida que los préstamos se vuelven caros y poco atractivos, donde tanto la producción disminuye y la tasa de desempleo aumenta.

Ahora bien, es importante mencionar que el uso de las políticas macroeconómicas en la economía está encaminada al cumplimiento de su principal objetivo que es lograr un crecimiento económico estable y sostenido. Y para ello, la coordinación de ambas políticas ha sido un tema muy discutido en cuanto a los efectos que cada una tiene dentro de la economía y las consecuencias que trae al hacer un mal uso de las mismas (Rodríguez, Mendoza y Romo 2014).

### **Instrumentos Macroeconómicos en América Latina**

América Latina presenta indicadores de desigualdad elevados, convirtiéndola en una región vulnerable ante cualquier shock externo, lo que a su vez afecta la economía doméstica de algunos países pertenecientes a esta zona. Cabe mencionar que esta región ha sido partícipe de varios momentos de recesión donde la mayoría de los países han adoptado políticas económicas para acarrear con los efectos negativos que éstas ocasionaron en sus principales variables macroeconómicas.

Así por ejemplo, la crisis financiera internacional del 2008, la cual tuvo mucho que ver en el manejo de ambas políticas por parte de las autoridades correspondientes. Para el año 2010, América Latina ya presentaba un crecimiento del 5.9% pese a las contracciones económicas del 2009 (CEPAL 2011). El comportamiento positivo del PIB se vio impulsado por el aumento de la demanda agregada, especialmente en consumo e inversión. Asimismo, otro factor importante es que gracias a la disponibilidad de créditos se logró disminuir la capacidad de productividad inactiva.

A partir de ese año, la mayoría de los países presentaban déficit fiscal. El déficit fiscal total representaba el 3% en relación al PIB. Los países exportadores de materias primas, como Bolivia, Ecuador, y Venezuela, presentaban ingresos fiscales bajos, debido a la caída de los precios de sus principales productos de exportación. No obstante, varios países vieron

necesario aumentar la presión fiscal para compensar dicho deterioro en los fondos fiscales, alcanzando el 0,2% promedio en presión tributaria a nivel regional.

En lo referente a la participación que tuvo la política monetaria en dicho escenario, se debió a la presencia de inflación en varios países, lo que demandó tomar medidas expansionistas. En el caso de Suramérica, varios países aun establecen la “meta de inflación” (CEPAL 2016), incrementando la tasa de interés. Por otra parte, según la CEPAL (2016), a través de un estudio de los déficit presupuestarios realizado a 22 países de la región, demostró que para el año 2016 los gobiernos buscaban un balance fiscal con un déficit de aproximadamente el 0.8% en relación al PIB.

En la siguiente tabla se muestra un análisis entre la política fiscal y monetaria para diferenciar qué efectos tienen en una economía al momento de su aplicación.

Tabla 1 Análisis Comparativo Política Fiscal y Monetaria

	<b>Política Fiscal</b>	<b>Política Monetaria</b>
Objetivos	Estimular el crecimiento económico a través del gasto y los impuestos Mejorar la redistribución de la riqueza	Estimular el crecimiento económico a través de las tasas de interés y otros instrumentos monetarios Controlar la oferta monetaria Mantener las tasas de inflación bajas y estables
Variables	Gastos e Impuestos Producción y empleo Presupuesto General del Estado	Tipos de Cambios Ahorro e inversión Tasas de interés
Fines	Mayor inversión en proyectos de infraestructura y sociales a través del gasto público Altos ingresos en recaudación de tributos	Atraer mayor inversión extranjera Créditos Atractivos
Tipos	Política Fiscal Expansionista Política Fiscal Restrictiva	Política Monetaria Expansionista Política Monetaria Restrictiva
Desventajas	Existe un lento crecimiento debido a las diferentes perspectivas que toman los gobiernos de turno. Evasión de impuestos, alta presión tributaria Retrasos en obras públicas genera decrecimiento en el PIB. Incremento de la Corrupción	El aumento de las tasas de interés disminuye la inversión y consumo Si aumenta las tasas de interés pueden existir fugas de capital. Puede existir apreciación y devaluación de la moneda.

**Fuente:** (Cerón 2012); (Romero 2014)



**Elaborado por:** La autora

En resumen, puede decirse que tanto la política fiscal como monetaria son dos instrumentos muy importantes dentro de la economía con miras a alcanzar la estabilización económica en el largo plazo. La coordinación de ambas políticas depende del contexto en las cuales sean aplicadas y la perspectiva de cada gobierno de turno para cumplir con sus agendas y propósitos

### **Incidencia de la Política Fiscal y Monetaria en el Ecuador**

Ecuador, país exportador de materia prima y una economía pequeña a nivel regional e internacional cuya actividad económica depende de los sucesos mundiales y, por consiguiente, sus fases de recesión y expansión fluyen a la par en dicho contexto. Así, por ejemplo, Ecuador se benefició del boom petrolero en los años setenta teniendo un crecimiento en el PIB de alrededor del 9% (Fontaine 2002).

De la otra cara de la moneda, se evidencia que acontecimientos negativos como la crisis asiática, I y II Guerra Mundial, y la crisis financiera 2008 (Hurtado, y otros 2015), ocasionaron que la economía ecuatoriana presenta fuertes períodos de recesión, adicionalmente, se pueden mencionar a los eventos a nivel local que también influenciaron en el decrecimiento de la economía.

Bajo los dos escenarios por los cuales atravesó la economía, es menester recalcar que las autoridades de turno tuvieron que aplicar políticas económicas en dicho contexto para maximizar y minimizar el comportamiento de las principales variables económicas y promover la tan anhelada estabilidad económica.

### **Dolarización en Ecuador**

Un suceso importante para el Ecuador fue asumir la dolarización en el año 2000 como nuevo sistema financiero y monetario. Esta situación afectó y modificó las políticas macroeconómicas que hasta ese entonces se venían manejando, en especial la política monetaria, al no contar ya con una moneda propia, se perdieron algunas facultades para su aplicación.

Es así que, el Banco Central perdió la capacidad de emitir dinero en la economía. Asimismo, dejó de ser prestamista en momentos cruciales y realizar operaciones de mercado abierto. No obstante, no todas las medidas monetarias han sido suprimidas y aún se conserva el instrumento de encaje bancario y adicionalmente para suplir con el esquema de dolarización se implementó una nueva medida llamada el reciclaje de la liquidez (Castillo 2016).

Si bien la dolarización fue una manera de hacer frente a la crisis de 1999, muchos cuestionaron la viabilidad de este nuevo sistema ya que el país no se encontraba en sus mejores condiciones. Es por ello, que las autoridades creyeron conveniente aplicar una serie de políticas fiscales para mantener la estabilidad económica.

Para los años posteriores, Ecuador se mantuvo estable debido a los altos precios del petróleo generando mayores ingresos para solventar el consumo del estado y promover la inversión. Según la CEPAL el incremento de la riqueza fue notable debido a la inversión para la creación de empresas públicas y para el sector petrolero, dejando de un lado el interés por la recaudación tributaria. Los déficits fiscales contraídos en años anteriores eran solventados con deuda externa (CEPAL 2008).

La tabla 2 muestra los cambios ocasionados tanto en la política fiscal y monetaria a partir de la adopción del nuevo sistema financiero en el Ecuador, la dolarización.

Tabla 2 Impacto de la Dolarización en las políticas macroeconómicas

<b>Política Fiscal</b>	<b>Política Monetaria</b>
Creciente deuda externa. Debido al excesivo gasto del gobierno se ha recurrido al financiamiento externo para solventar este rubro del presupuesto.	No emisión de dinero. Con la dolarización el país perdió la capacidad de imprimir dinero e impulsar la economía en momentos de crisis.
Aumento de la recaudación tributaria. El gobierno propuso incrementar los ingresos vía impuestos y de esta manera no depender de los ingresos petroleros, los cuales son fluctuantes.	Tasas de inflación bajas. Al adoptar el nuevo sistema de dolarización la inflación bajó a tasas por debajo de un dígito, en relación a años anteriores que superan el 90% de inflación.
Mayor gasto público. Se ha realizado una mayor inversión en programas sociales y de	Tipo de cambio fijo. Se estableció canjear los sucres por la nueva moneda a un tipo

infraestructura (carreteras, hospitales y escuelas) en los últimos años.	de cambio fijo, y de esta manera dejar solo en circulación dólares.
Mayor intervención del Estado. Desde el año 2007 el gobierno ha sido uno de los principales agentes que ha intervenido para la regulación de la economía.	Aparece el fondo de liquidez. Con las nuevas reformas aparecieron nuevos instrumentos para la política monetaria, entre ella la creación de un fondo de liquidez.

**Fuente:** (Bardomiano 2014).

**Elaborado por:** La autora

### 3 METODOLOGÍA

El presente artículo tiene un enfoque descriptivo y explicativo. De acuerdo a Bernal (2010), la investigación descriptiva es una de las técnicas más usadas por los investigadores que permite detallar las características del objeto de estudio utilizando instrumentos como son el cuestionario, observación y la revisión de literatura. Asimismo, sostiene que el segundo enfoque (explicativo) permite conocer el por qué sucede algo, es decir, analiza tanto las causas como los efectos del objeto de estudio.

Dicho lo anteriormente, para la elaboración del presente artículo se recurrió a la revisión bibliográfica de artículos científicos y libros relacionados con el tema propuesto para profundizar los principales conceptos. Además, se acudió a la base de datos de instituciones como el Banco Central, Banco Mundial, Ministerio de Finanzas, entre otros, para obtener las estadísticas respectivas de las variables estudiadas correspondiente a la última década y de esta manera explicar cómo inciden las políticas fiscal y monetaria en la economía ecuatoriana.

Para una mayor comprensión del tema se hace manipulación de las principales variables macroeconómicas del Ecuador que utilizan la política fiscal y monetaria.

Tabla 3. Variables

Variables	Descripción
-----------	-------------

Ingresos del SPNF (Sector Público No Financiero)	Corresponde a los ingresos por venta del petróleo como la recaudación de tributos (IVA, ICE, RENTA, contribuciones de seguridad social). Esta variable comprende el Gobierno Central, empresas del estado y otras instituciones del SPNF.
Egresos del SPNF	Corresponden a los gastos Corrientes y de Capital.
Tasa de crecimiento del PIB	Indica la evolución del crecimiento económico en términos de porcentaje.
Inflación	Indica el nivel de precios de bienes y servicios en una economía.
Tasas de interés	Refleja el valor del dinero

**Fuente:** (BCE 2015).

**Elaborado por:** La autora

#### 4 DISCUSIÓN

Ecuador durante los últimos 10 años ha venido presentando altos déficits presupuestarios, que refleja la inestabilidad económica del país. No es desconocido, que, para superar estos desbalances en las finanzas públicas, el Estado ha tenido una participación muy importante haciendo uso de políticas macroeconómicas, especialmente de la política fiscal.

El gasto fiscal y los impuestos fueron los principales instrumentos de política económica utilizada por el gobierno de turno, lo que ocasionó un cambio total en la estructura del presupuesto General del Estado, que representaba los ingresos en materia de recaudación de impuestos y exportaciones del petróleo, en tanto que los egresos reflejaban el programa de gastos e inversiones.

En cuanto al limitado uso de la Política Monetaria, el gobierno pudo enfrentar la crisis a través de este instrumento, manteniendo las tasas de interés bajas, el aumento de la liquidez y con medidas aplicadas a los bancos, a quienes se les limitó las reservas fuera del país (Ray y Kozameh 2012).

El crecimiento económico es el objetivo final de ambas políticas, por lo cual para efecto de estudio es importante conocer cómo afectaron las distintas tomas de decisiones de política económica durante esta década en la economía ecuatoriana.

En la siguiente gráfica se observa la evolución del PIB en la economía ecuatoriana durante la última década. El PIB presenta un comportamiento cíclico, siendo en los años 2009, 2015 y 2016 aquellos que presentan tasas por debajo del 1%, a diferencia de los años 2008 y 2011 que presentan un auge económico con tasas elevadas. Otro punto importante que cabe destacar es que, a partir del año 2011, las tasas de crecimiento del PIB empiezan a disminuir progresivamente, hasta llegar al año 2017 para surgir nuevamente a crecer.

Figura 1. Evolución del PIB durante el periodo 2007-2017



Fuente: Banco Central del Ecuador 2017

Elaborado por: la autora

Bajo esta perspectiva, dicho comportamiento durante este período se dio principalmente por las distintas medidas tomadas por el gobierno de turno para frenar la recesión y también para los momentos de auge económico. Es así, que desde finales del año 2007 se creó la Ley Reformativa de Equidad Tributaria, cuyo fin fue elevar los costos de retención de dólares en el exterior. Dentro de esta ley se logró incentivar al sector privado, haciendo que incrementen

sus inversiones a través de la reducción del impuesto a la renta. Adicionalmente, afectó el sector exterior con el aumento del impuesto a la salida de divisas.

Asimismo, en el año 2008 el PIB tuvo un crecimiento 6.40%. Este crecimiento se debe en parte al alto precio del petróleo y a su correcta administración; gracias a la normativa impuesta por el gobierno la cual se enfocaba en la reasignación correcta de los ingresos petroleros (Carrillo 2017). Las reformas tributarias adoptadas en el 2007, ayudaron a incrementar los ingresos fiscales que representaron el 31,3%. Adicional a esto, el control tributario realizado por el Servicio de Rentas Internas (SRI) aportó sustancialmente a este incremento.

Por su parte, los ingresos recaudados lograron solventar el gasto público en proyectos de inversión tanto en infraestructura como programas sociales. En el mismo año, se estableció la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera (CEPAL 2008), que significó que los Bancos destinaran el 10% de sus utilidades a la creación de un fondo de reserva legal o también llamado fondo de liquidez.

Para el año 2009, Ecuador entró en una etapa de recesión debido a los bajos precios del petróleo, lo que provocó que Ecuador creciera apenas un 0.6%. Para contrarrestar estos efectos, el gobierno decidió aumentar los impuestos, llegando a representar 41.1%. Según Cuestas y Gongora (2014), durante el periodo 2008-2012 se crearon nuevos impuestos como el Impuesto a la salida de divisas, Impuesto a las tierras rurales, a las ganancias extraordinarias, etc.

Durante el período analizado, hubo un fuerte incremento de los impuestos, que de acuerdo los informes emitidos por el SRI los ingresos por tributos desde el año 2008 han tenido un crecimiento sostenido, según lo muestra la siguiente gráfica.

Figura 2. Evolución de los tributos 2007-2017



Fuente: Banco Central del Ecuador 2016

Elaborado por: La autora

El año 2015 y 2016 representaron una fuerte recesión para la economía ecuatoriana. Entre los principales problemas destacan la caída del precio del barril del petróleo y el terremoto del 2016. Una de las medidas fue el aumento del IVA del 12% al 14%, con la cantidad recaudada por este incremento, el gobierno destinó para solventar los gastos para reactivar la economía en el sector afectado.

Estas nuevas medidas repercutieron en la inversión privada, es así que en el año 2013 la formación bruta de capital fijo privada representó el 46%, mientras que la inversión pública representó el 53,4% (CEPAL 2008) ya que se destinó gran parte de lo recaudado en la construcción de los proyectos hidroeléctricos.

Uno de los sectores que resultó favorecido por los proyectos de infraestructura fue el de la construcción. También, este sector creció gracias al incremento de acceso de financiamiento para la vivienda a través de bonos y créditos por parte del IESS (Ray y Kozameh 2012).

En lo referente a la balanza fiscal, en la última década han existido más déficit fiscales que superávit. De acuerdo a la gráfica 3, desde el año 2008 el déficit como porcentaje del PIB ha crecido de manera sostenida, ubicándose para el año 2016 con una tasa de -8,41%. Y es que tiene sentido, el actual gobierno tiene un modelo económico enfocado al gasto público, que para compensar dichos egresos ha recurrido a la llamada deuda pública.

Figura 3. Evolución del Déficit/ PIB



**Fuente:** Banco Central 2017

**Elaborado por:** La autora

El periodo 2009-2016 se caracterizó por presentar déficits fiscales prolongados. Durante estos años es notable que los ingresos son muchos menores que los gastos. Pese a que los ingresos incrementaron por causa de una mayor presión tributaria, no lograron superar dichos desbalances en las finanzas públicas. El 2016 representa el mayor déficit con -8,41.

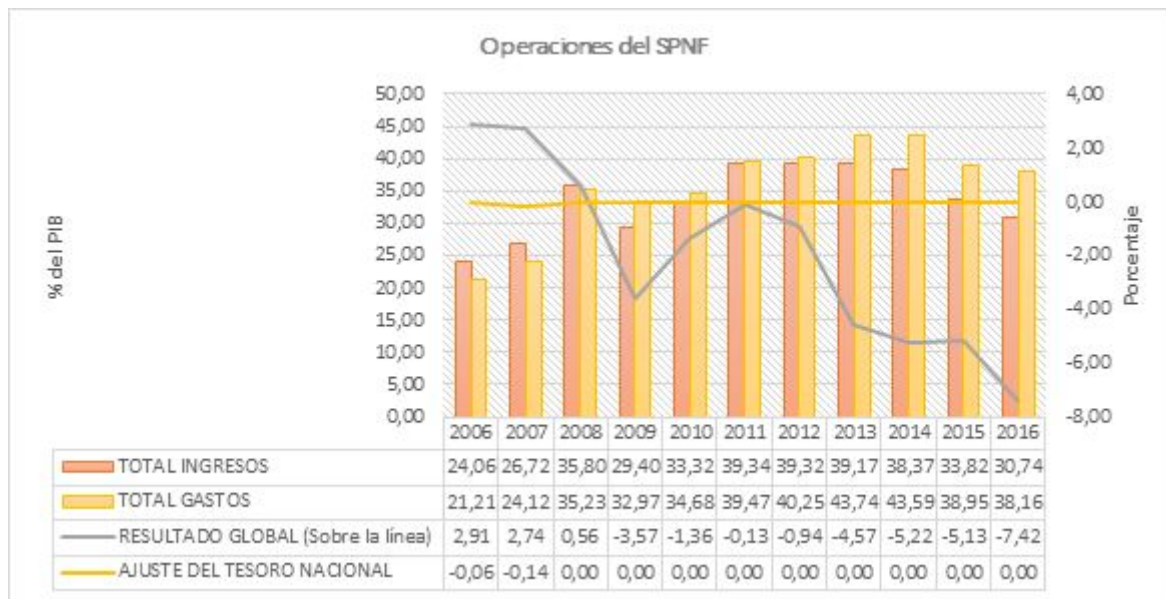
En palabras de Bardomiano (2014), el déficit fiscal suscitado en el año 2009 se debió a los bajos ingresos en relación a los bajos precios del crudo, mayor inversión del sector público y al incremento de los subsidios a la energía eléctrica. De esta manera, fue necesario recurrir al financiamiento tanto interno como externo.

A la par, la deuda total también incrementó durante estos años. Así por ejemplo, hubo una tasa de crecimiento del 18.9% durante el periodo 2009-2014. Siendo la deuda interna, que corresponde a la contraída con el Instituto de Seguridad Social (IESS), la que mayor rubro presentó respecto al PIB con un 34.6%, mientras que la deuda externa proveniente de organismos multilaterales y la banca china, representaron el 17.4% (CEPAL 2008).

La gráfica siguiente muestra el comportamiento de las operaciones del sector público no financiero en la última década de la economía ecuatoriana. Esto corresponde a los ingresos y los gastos que forman parte del Presupuesto General del Estado.

Figura 4. Operaciones del SPNF





**Fuente:** Banco Central del Ecuador 2017

**Elaborado por:** La autora

Según la gráfica previamente expuesta, muestra tanto los ingresos y los gastos que ha realizado el sector público no financiero como porcentaje del PIB. Los ingresos muestran a lo largo de la última década un comportamiento cíclico, teniendo en el periodo 2011-2013 los porcentajes más altos (39%) respecto al PIB. Mientras que los gastos demuestran un crecimiento sostenido, sin embargo, dentro de este período el gobierno tuvo que reducir sus gastos como en el año 2009, 2015 y 2016. Factores como la crisis financiera mundial, la caída de los precios del barril del petróleo y el terremoto en el año 2016 influenciaron en este comportamiento. Se detecta una reducción del gasto público como medida para enfrentar dichos fenómenos económicos.

Por otro lado, en la gráfica 4 observamos la evolución de la inflación anual del Ecuador. La inflación muestra un comportamiento estable por debajo de un dígito. A excepción del año 2008, y 2011 donde las tasas de inflación superaron el 5%.

Figura 5. Inflación anual (dic 2006-2016)



**Fuente:** Banco Central, 2017

**Elaborado por:** La autora

La alta tasa de inflación reflejada en el año 2008 se debió principalmente al incremento del gasto público y por los altos precios de los bienes primarios del Ecuador. En el caso del año 2011, la inflación estuvo en 5,40%, y posteriormente se mantuvo estable ya que la economía también alcanzó cierto grado de estabilidad económica durante los últimos años. Cabe destacar que, a partir del año 2000, con la adopción del nuevo sistema monetario, la inflación se redujo a tasas muy bajas.

En tanto, que las tasas de interés referenciales reflejadas en el siguiente gráfico muestran un comportamiento estable. Desde el año 2009 ha presentado tasas activas del alrededor del 8% mientras que las tasas pasivas fluctúan entre 4 y 5%.

Figura 6. Evolución de las Tasas de Interés durante la última década



**Fuente:** (BCE 2017)

**Elaborado por:** La autora

En la última década, el gobierno de turno a través de la limitada política monetaria ha logrado mantener las tasas de interés estables. Según la gráfica 5, en los años 2006-2009 las tasas de interés activas fluctúan entre 9 y 10%. En tanto que, a partir del año 2010 hasta la actualidad las tasas se han situado en un 8%, a excepción del 2015 que presentó una tasa por encima del 9%. Por el lado de las tasas de interés pasivas, en el año 2007 presentó la tasa más alta, 5.64% en comparación al resto del período. Sin embargo, el comportamiento de este tipo de tasa en lo que va de la última década no tenido mucha variación.

## 5 CONCLUSIONES

La aplicación de políticas tanto monetaria y fiscal, son instrumentos de la política económica que ayudan a la economía para contrarrestar las fuertes recesiones presentadas en el ciclo económico. Éstas dependen del sistema económico de cada país, tal es el caso de la economía ecuatoriana.

El comportamiento del PIB se muestra en ciclos económicos. En los años 2009, 2015 y 2016 existe un decrecimiento de la economía mientras que los años 2008 y 2011 presentan un crecimiento económico. Otro punto importante que cabe destacar es que, a partir del año 2011, las tasas de crecimiento del PIB empiezan a disminuir progresivamente, pero solo es hasta el 2017 donde el resultado cambia hacia un crecimiento de la economía.

En la última década la tasa de inflación se ha mantenido estable con una tasa de alrededor de 5%, sin embargo, en el año 2008 presentó una tasa por encima del 8%, la tasa más alta en los últimos 10 años. Este incremento sucedió principalmente por el excesivo gasto público y los altos precios de los bienes primarios del Ecuador. Asimismo, se nota que las tasas de interés en el país no han tenido mucha variación en el periodo analizado.

Tras analizar los principales indicadores de política monetaria y política fiscal, se nota que la economía ecuatoriana durante la última década ha hecho uso en su mayor parte de una política fiscal expansiva para contrarrestar las fuertes recesiones del ciclo económico y de tal manera amortiguar los efectos que trae consigo.

## 6 BIBLIOGRAFÍA

- Bardomiano, Oswaldo. «Ecuador: panorama y evolución económica reciente.» *Economía Informa*, 2014: 100-108.
- BCE. *Banco Central del Ecuador*. 12 de Agosto de 2015. <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/818-estadisticas-macroeconomicas-sector-fiscal> (último acceso: 28 de Noviembre de 2017).
- Bernal, César. *Metodología de la Investigación*. Tercera. Colombia: Pearson Education, 2010.
- Carrillo, Paúl. «EL EFECTO DE LA POLÍTICA FISCAL EN EXPANSIÓN Y RECESIÓN PARA ECUADOR: UN MODELO MSVAR.» *Cuadernos de Economía*, 2017: 405-439.
- Castillo, Carlos. «La política monetaria del Ecuador 1999-2015.» *Ciencias Pedagógicas e Innovación*, 2016: 160-169.
- CEPAL. «Comisión Económica para América Latina y el Caribe.» 2011.
- . «COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE.» 2016.
- . «Ecuador.» Editado por Ricardo Martner. *Planificar y presupuestar en América Latina*. Chile: Publicaciones de las Naciones Unidas, 2008.
- Cerón, Juan. «La respuesta de la política fiscal a la actividad económica en los países desarrollados.» *Estudios de Economía Aplicada*, 2012: 1-32.
- Cruz, Moritz, y Javier Lapa. «Crisis y recuperación económica: el papel de la política fiscal.» *Revista de Problemas de Desarrollo*, 2012: 95-116.
- Cuestas, J, y S. Gongora. «Análisis Crítico de la Recaudación y Composición Tributaria en Ecuador 2007-2012.» *REVISTA EPN*, 2014: 1-10.
- Fontaine, Guillaume. «Sobre bonanzas y dependencia Petróleo y enfermedad holandesa en el Ecuador.» *Iconos. Revista de Ciencias Sociales*, 2002: 102-110.
- Hurtado, Felipe, Daniel Baquero, Diego Guerra, y José Mieles. *Responsabilidad fiscal en una economía dolarizada*. Santiago de Chile, Octubre de 2015.
- Jawadi, Fredj, Sushanka Mallik, y Ricardo Sousa. «Fiscal and monetary policies in the BRICs: A panel VAR approach.» *Economic Modelling*, 2015: 1-8.
- Levy, Noemi. «Política fiscal y desequilibrios económicos: el impacto de la composición del gasto público sobre el crecimiento de la economía mexicana.» *Revista Economía UNAM*, 2016: 83-105.
- Mata, Luis. «Vinculaciones Fiscales y Monetarias: el caso de Venezuela.» *Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura*, 2006: 43-83.

- MINISTERIO DE FINANZAS. *MINISTERIO DE FINANZAS*. 2017.
- Moreno, Juan Carlos, Juan Carlos Rivas, y Francisco Villarreal. «Inflación y Crecimiento Económico.» *Investigación Económica*, 2014: 3-23.
- Ray, Rebecca, y Sara Kozameh. «Center for Economic and Policy Research.» 2012. <http://cepr.net/documents/publications/ecuador-espanol-2012-05.pdf>.
- Rodríguez, Raúl, Jairo Mendoza, y Erick Romo. «La política Fiscal y Monetaria en Colombia: Un análisis Experimental desde la toma coordinada de decisiones.» *TENDENCIAS*, 2014: 145-172.
- Romero, José. «¿Es posible utilizar la política monetaria como instrumento para estimular la inversión y el crecimiento?» *Economía Informa*, 2014: 5-22.
- Salcedo, Virgilio, Marco Vidal, María Mercedes Caraguay, y Jorge Sotomayor. «LA PRESIÓN FISCAL FRENTE A LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA EN ECUADOR: MEDICIÓN MEDIANTE LA CURVA DE LAFFER.» *REVISTA 100-Cs*, 2017: 33-44.
- SOPLA. «Política Monetaria y Fiscal: ¿Ha aprendido América Latina a mitigar los efectos de las crisis?» s.f.