



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN  
EMPRESARIAL

EL COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS, INVERSIÓN E  
INFLACIÓN EN EL ECUADOR DURANTE EL PERIODO 2000-2015

CRESPO CUENCA KERLY GISELLA  
ECONOMISTA CON MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL

MACHALA  
2018



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN  
EMPRESARIAL

EL COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS, INVERSIÓN E  
INFLACIÓN EN EL ECUADOR DURANTE EL PERIODO 2000-2015

CRESPO CUENCA KERLY GISELLA  
ECONOMISTA CON MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL

MACHALA  
2018



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN  
EMPRESARIAL

EXAMEN COMPLEXIVO

EL COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS, INVERSIÓN E INFLACIÓN EN  
EL ECUADOR DURANTE EL PERIODO 2000-2015

CRESPO CUENCA KERLY GISELLA  
ECONOMISTA CON MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL

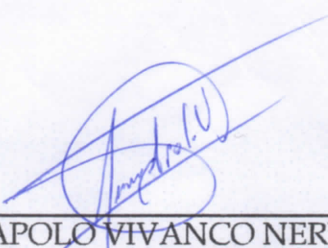
APOLO VIVANCO NERVO JONPIERE

MACHALA, 15 DE ENERO DE 2018

MACHALA  
15 de enero de 2018

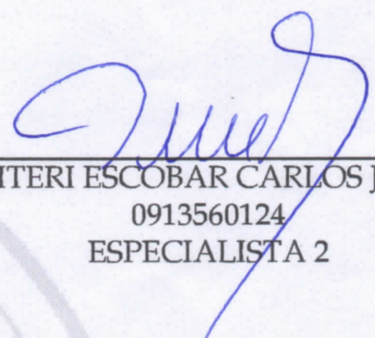
**Nota de aceptación:**

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado El comportamiento de la tasa de interés, inversión e inflación en el Ecuador durante el periodo 2000-2015, 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.



---

APOLO VIVANCO NERVO JONPIERE  
0703707018  
TUTOR - ESPECIALISTA 1



---

VITERI ESCOBAR CARLOS JOEL  
0913560124  
ESPECIALISTA 2



---

BEJARANO COPO HOLGER FABRIZIO  
0703311373  
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: lunes 15 de enero de 2018 - 12:01

## Urkund Analysis Result

**Analysed Document:** EL COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS, INVERSIÓN E INFLACIÓN EN EL ECUADOR DUR ANTE EL PERIODO 2000-2015.docx (D33894611)  
**Submitted:** 12/17/2017 2:04:00 PM  
**Submitted By:** napolo@utmachala.edu.ec  
**Significance:** 2 %

### Sources included in the report:

TESIS COMPLETA 2017.docx (D26253914)  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Tasa\\_de\\_inter%C3%A9s](https://es.wikipedia.org/wiki/Tasa_de_inter%C3%A9s)

### Instances where selected sources appear:

3



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

La que suscribe, CRESPO CUENCA KERLY GISELLA, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado El comportamiento de la tasa de interés, inversión e inflación en el Ecuador durante el periodo 2000-2015, 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.

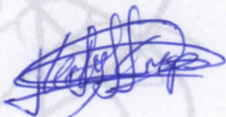
La autora declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

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, 15 de enero de 2018



CRESPO CUENCA KERLY GISELLA  
0704719392

## RESUMEN

El presente trabajo se llevó a cabo para analizar el comportamiento que ha tenido en el Ecuador la tasa de interés, la inflación y la inversión durante el periodo del 2000 al 2015, mediante la utilización de páginas gubernamentales, se elaboraron tablas de datos con los valores de las variables analizadas en la investigación. Un acontecimiento que marcó un antes y un después en la historia del país, es la estrategia que optó el gobierno fue la dolarización que ayudó a que la economía del país se estabilice, la inflación y la tasa de interés disminuyeron desde el 2000 al 2015 y la inversión privada aumentó, a pesar de estos aspectos positivos la economía del país no ha tenido un crecimiento constante, según cifras del Banco Central del Ecuador en el 2016 la economía tuvo un decrecimiento de -1,47%. Se analizó además la teoría de Fisher, donde observamos que la tasa de interés con la inflación, tienen relación directa y estas dos tienen relación inversa con la inversión. Se pudo sustentar que esta teoría es aceptable, ya que la tasa de interés durante el periodo estudiado decreció del 15.29% al 8.37%, la inflación tuvo un cambio más notorio que paso del 95.51% en el año 2000 al 3.97% en 2015 y la inversión privada paso de los \$2,526 millones de dólares a \$14,120 millones de dólares en 2015.

**PALABRAS CLAVES:** Tasa de interés, inflación, inversión, Teoría de Fisher.

## ABSTRACT

The present work was carried out to analyze the behavior that has had in Ecuador, the rate of interest, inflation and investment during the period from 2000 to 2015, through the use of government pages, tables of data with the values of the variables analyzed in the research. An event that marked a before and after in the history of the country, is the strategy chosen by the government was the dollarization that helped the economy of the country is stabilized, inflation and interest rate decreased from 2000 to 2015 and the private investment increased, in spite of these positive aspects the economy of the country has not had a steady growth, according to figures from the Central Bank of Ecuador in the 2016 the economy had a decrease of -1,47%. It also discussed the theory of Fisher, where we know that the interest rate with inflation, are directly related to and these two have an inverse relationship with the investment. You could argue that this theory is acceptable, because the interest rate during the studied period decreased from 15.29% to 10.24%, inflation had a most noticeable change from 95.51 per cent in the year 2000 to 3.97% in 2015 and private investment over the \$2.526 million to \$14.120 billion in 2015.

**KEYWORDS:** Rate of interest rates, inflation, investment, Fisher's Theory



## CONTENIDO

	Pág
1. INTRODUCCIÓN.....	5
2. DESARROLLO.....	6
2.1 Tasa de interés.....	6
2.2 Inflación. ....	7
2.3 Fisher. ....	9
2.4 Inversión. ....	10
3. ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	12
4. CONCLUSIÓN.. ....	16
BIBLIOGRAFÍA.. ....	17

## LISTA DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1. Comportamiento de la inflación, tasa de interés e inversión 2000-2015.....	12

## LISTA DE ILUSTRACIONES

	Pág.
<b>Ilustración 1.</b> La inflación y la tasa de interés 2000-2015.....	13
<b>Ilustración 2.</b> Inversión privada y tasa de interés 2000-2015.....	14

## 1. INTRODUCCIÓN

En Ecuador los últimos 17 años ha tenido cambios tanto económicos como sociales, el primer acontecimiento que se pudo vivir fue la dolarización en el año 2000. Lo que causó una estabilidad económica ya que la inflación de ese entonces llegaba al 95.59% con una tasa de interés del 15% y una inversión baja.

La inflación en Ecuador alcanzó el 95.51%, con lo cual el aumento de los precios de los bienes y servicios afectó a los grupos sociales más vulnerables de la población, el aumento de los precios desgasta los ingresos y el poder adquisitivo, se reduce el gasto fiscal social y se atenta contra la formación de capital humano; disminuye el consumo, aspectos que empobrecieron aún más a la población ecuatoriana y generaron inestabilidad macroeconómica, por lo cual la pobreza en Ecuador se acentuó. (Luna 2014)

La dolarización se puso en práctica durante el Gobierno de Jamil Mahuad, el 9 de enero de 2000, como un medio para reducir la inflación galopante, posibilitar la estabilidad macroeconómica y evitar la pérdida total de confianza de los ecuatorianos en la política económica gubernamental y además por la incapacidad casi total del Banco Central del Ecuador para hacer frente a los grandes ataques especulativos en contra de la moneda nacional, el sucre. (Luna 2014)

Por ello el objetivo de esta investigación es analizar el comportamiento de la tasa de interés, la inflación y la inversión, desde el año 2000 al 2015 mediante ayuda de las páginas gubernamentales para la obtención de datos y poder realizar una tabla, con ello estableciendo la relación que tiene la tasa de interés con la inflación según Fisher, ya que en esta teoría se dice que estas dos tienen una relación directa, indicando que cuanto más bajo sea la tasa de interés también será bajo el porcentaje de la inflación. Esta teoría también dice que el rendimiento de la inversión depende de los porcentajes de la tasa de interés y la inflación. Ya que mediante estas dos, se puede determinar el rendimiento de la inversión. Finalmente con las gráficas realizadas se puede afirmar que la teoría de Fisher es certera, debido que se muestra en las gráficas lo dicho anteriormente.

## 2. DESARROLLO

### 2.1 Tasa de interés

“Parece ser que desde el primer momento en que el hombre empezó a realizar transacciones comerciales, fue necesario pactar plazos para las cancelaciones de los montos de las deudas, desde ese momento aparece el concepto de interés” (Castrillón Cifuentes y Castrillón Estrada 2009).

Con el surgimiento de la burguesía, se volvió más frecuente la práctica de préstamos con intereses. La intervención de los bancos en los préstamos y la legislación de las tasas de interés, hicieron que una nueva forma de economía surgiera y se diera paso durante la edad moderna. Por consiguiente, la intervención bancaria fue creciendo dejando a un lado a los prestamistas ambulantes y a la vez determinando las tasas de interés generadas en dinero prestado. Además, del crédito que se activó con las prácticas de los banqueros, también surgió el ahorro por parte de los clientes. (Castrillón Cifuentes y Castrillón Estrada 2009)

La tasa de interés se lo puede describir de distintas maneras pero con el mismo significado. Ya que, la tasa de interés es el pago que se realiza por un crédito obtenido de un tercero, este puede ser una institución bancaria, almacenes de línea blanca, entre otras instituciones que facilitan el crédito o préstamos por medio de un garante o cumpliendo ciertos requisitos pre-establecidos por dichas instituciones.

La tasa de interés es simplemente el precio del crédito, es decir, es determinada por la oferta y la demanda de crédito. El sistema bancario (mediante su capacidad de otorgar crédito) puede influir en el nivel del interés, y en cierta medida lo afecta. (Keynes 2017)

La tasa de interés también es definida por otro autor como, la cantidad que se abona en una unidad de tiempo (periodo) por cada unidad de capital (dinero) invertido. Es decir, que la tasa de interés es el abono o porcentaje que se paga de un capital adquirido dentro de un tiempo determinado. (Carrizo 1977).

La naturaleza de la tasa interés está conformado por la causación y capitalización. La primera se refiere al momento en el cual el interés se realiza o tiene lugar según se haya

estipulado en el contrato, y la capitalización es el momento en el cual el interés calculado pasa de porcentaje a capital o sea, se capitaliza. (VERA 2003)

Según (VERA 2003), existen algunos tipos de tasas de interés, lo cuales son: periódica, nominal, efectiva, anticipada y vencida. Entendiendo como periódica, a la tasa que corresponde al periodo de composición que puede ser por día, mes, etc. La tasa de interés nominal esta expresada anualmente y esta engloba la tasa de interés y la tasa de interés real. El interés real es la diferencia de la tasa nominal con la inflación y permite calcular las ganancias. El tipo de interés anticipada no es más que el importe realizado anticipadamente en el periodo. Y por último la tasa de interés vencida esta es cuando el importe se lo calcula vencido en el periodo.

También se puede hablar de otros dos tipos de interés: activa y pasiva, ya que dichos datos obtenidos del Banco Central del Ecuador se utilizó en esta investigación, definiendo a la tasa activa como la cantidad recibida por la prestación de capital o el beneficio de cualquier bien, la tasa interés pasiva es lo opuesto, es decir es el porcentaje que se debe pagar por adquirir un préstamo o la adquisición de un bien.

La tasa de interés en Ecuador tuvo un papel importante en el año 2000, ya que mediante la dolarización se fomento un mecanismo de política de control monetario, contribuyendo a la reducción de la tasa de interés a partir de ese año, esta reducción tuvo importantes efectos positivos en el consumo y la inversión privada creando una dinámica en el sector financiero, con el fin de facilitar los créditos, el consumo, la inversión, y por medio de ellos promover el crecimiento de la producción y el crecimiento económico del país. (Luna 2014)

## **2.2 Inflación**

“Hace más o menos de una década el tema de la inflación ha dejado de ser un tema de especialistas, sino pasar ser un hecho de la vida cotidiana, algo básico para la conciencia de cualquier habitante de la población” (ACOSTA 1995).

La inflación es un aumento generalizado y continuo en el nivel general de precios de los bienes y servicios de la economía. La inflación normalmente se calcula como la variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), este mide los precios promedio de

los principales artículos de consumo. Para saber qué productos deben incluirse en esta canasta, se hace una encuesta a una muestra representativa de hogares. La composición de esta canasta usada para el IPC varía entre países, ya que cada país refleja los diferentes patrones de consumo e ingreso. (Gutiérrez Andrade y Zurita Moreno 2006)

La inflación es la alza de los precios de los productos negociados en el mercado, los cuales están dentro de una canasta establecida por organizaciones públicas, como la INEC (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos) el cual mediante una encuesta a una muestra de la población del país, determinan los productos de esta canasta y con ella poder saber cada año el precio de los productos y determinar su inflación.

“La inflación origina una serie de efectos negativos sobre determinados agentes económicos (trabajadores, ahorristas, rentistas, etc.). Las causas que ocasionan la inflación, pueden clasificarse en básicas o estructurales, circunstanciales y acumulativas, impulsadas por el propio proceso inflacionario” (Gutiérrez Andrade y Zurita Moreno 2006).

Las causas inflacionarias básicas se establecen en inflexiones, rigideces o limitaciones estructurales del sistema económico. Esto se debe a que en ciertos sectores no son aptos para satisfacer los nuevos niveles que la demanda ha alcanzado, ya sea por distintos motivos como por inmovilidad de los recursos productivos y/o a causa de un desatinado comportamiento del sistema de precios o a la inestabilidad por parte del gobierno para enfrentar los gastos rígidos. Por otro lado, tenemos las causas inflacionarias circunstanciales son aquellas de carácter eventual que proceden de los aumentos de precios a las importaciones, incrementos de los gastos públicos por daños de catástrofe o razones de naturaleza política. Y por último, las causas inflacionarias acumulativas estas son incitadas por la propia inflación, entre ellas se encuentran las alteraciones del sistema de precios, y la deformación de las expectativas económicas elevando el consumo en desgaste de la inversión. (Gutiérrez Andrade y Zurita Moreno 2006)

La inflación en Ecuador se la lleva en cuenta a partir de la creación del Banco Central del Ecuador (BCE) en 1927, el tipo de cambio del sucre en ese año fue de 5 sucres por dólar de los estados. Hasta el año 1982 la inflación estuvo por debajo del 15% anual. En el año 1982 la inflación era del 24 %, el gobierno decidió devaluar el sucre frente al dólar hasta

llegar a los 6.825 sucres por dólar en 1998. Entre los años de 1980 y 1990 se intentó buscar políticas económicas que ayuden al levantamiento del crecimiento económico. Al ver que no tenían salida el gobierno declaró un feriado bancario, congelando el dinero de los bancos, incrementando los impuestos y con una inflación casi del 100% a finales del año 1999. En el 2000 el cambio de moneda de sucre a dólar por la dolarización, fue de 25000 sucres por dólar, algo nada beneficioso para la población. (SCHULER 2002)

### **2.3 Fisher**

La ecuación de Fisher, se lo denomina así por su creador, quien fue Irving Fisher, esta ecuación relaciona los tipos de interés nominal y real con la tasa de inflación. Entonces se dice que modelo relaciona la tasa de interés y la tasa de inflación. Esta ecuación sustenta que la tasa de interés nominal del mercado está compuesta por dos elementos; los cuales son, el rendimiento real del capital y la compensación por la depreciación del poder adquisitivo del dinero. Es decir, determina la tasa de interés nominal como el producto de la tasa de interés real y la tasa de inflación esperada de la economía. (Linares 2013)

Esta ecuación de Fisher es un método utilizado para medir el resultado real de una inversión, ya que vincula la inflación, la tasa de interés. Al ser un instrumento para evaluar el rendimiento de las inversiones, debido que no solo se enfoca en la variación absoluta del valor de sus componentes, sino también su inestabilidad determina que se lleva a cabo o no opciones de inversión por parte de los agentes económicos. (Linares 2013)

La hipótesis de Fisher mantiene que en el largo plazo la tasa de interés es parcialmente constante, esto se debe a que los movimientos en la tasa de interés nominal compensan en su totalidad las variaciones de la inflación, lo que significa que la tasa de interés real no varía de manera estable. Esta relación conlleva a que la tasa de interés nominal y la inflación guardan una relación de equilibrio y la tasa de interés real no se vea afectado por las variaciones inflacionarias. (Cavazos Arroyo 2009)



## 2.4 Inversión

La inversión es la acción de invertir, es decir, la colocación de un capital determinado en algún proyecto con el fin de obtener una ganancia futura. En esta acción aparece el inversionista, que es quien tiene el capital y desea invertirlo en algo. Se corre el riesgo que dicha inversión no tenga ganancias o al contrario tenga un buen beneficio por esta.

La inversión es lo contrario del ahorro, ya que para tomar una decisión si ahorrar o invertir depende de varios factores, como; los cambios demográficos, cambios en los precios de los activos, la productividad, la percepción de riesgo, el comportamiento en la tasa de interés, entre otros. (Flórez 2005). Al hablar de inversión estamos hablando también del inversionista que es la persona que coloca su dinero en un valor o alternativa que le genere un rendimiento futuro. Esta acción puede ser practicada por una persona, una entidad o el Gobierno.

A la inversión se la considera uno de los componentes del producto interno bruto (PIB) debido que se encuentra entre las variables claves para explicar el crecimiento de largo plazo. De acuerdo con algunos textos de macroeconomía, la inversión se define como las compras de bienes de capital, debido que puede ser, una inversión física o de activos físicos y la otra puede ser una inversión financiera. En la inversión física se trata de la adquisición de bienes para la producción de otros bienes, a diferencia de la inversión financiera que se asocia a la compra de activos financieros de una empresa, estos activos pueden ser acciones o bonos. (Montero 2015)

El papel de la inversión en la economía del país se puede apreciar desde dos puntos de vista; el primero en corto plazo, el incremento de la inversión provoca un aumento en el PIB, ya que es un componente del PIB. Y a largo plazo provoca un crecimiento económico futuro, debido al incremento de la capacidad productiva que conlleva a un aumento a la producción nacional. (Montero 2015)

Existen dos tipos de inversión, la inversión pública y privada. En la inversión pública, el análisis de los beneficios y costos de un proyecto se lo realiza desde el punto de vista de toda la colectividad o sector. Con esto no se dice necesariamente que debe ser todo el país, ya que puede tratarse muy bien de una región, o sencillamente de un grupo de

individuos amplio para incluir intereses diversos y hasta contrapuestos. Y de esta forma es posible identificar el efecto del proyecto sobre el público en general. (Ruiz Tibana y Duarte 2015)

En la inversión privada el análisis es diferente ya que, da hincapié en la búsqueda de beneficio desde los intereses individuales o de unidades económicas empresariales determinadas, en las condiciones de las fuerzas del mercado. En las condiciones de los países tercermundistas el estímulo a la inversión privada choca con la falta de iniciativa privada y el deseo de afrontar riesgos. En resumen la inversión pública y privada, aunque son complementarias consideran de muchas formas los elementos estructurales del desarrollo, interviniendo por vías distintas. (Ruiz Tibana y Duarte 2015)

Las inversiones se han convertido en un tema amplio ya que ha crecido mucho en el mundo, debido que es considerada como una herramienta esencial para el desarrollo económico de los países emergentes o en vías de desarrollo. En 1970 las inversiones a nivel mundial representaba apenas \$2 billones, a finales del 2007 las remesas fueron creciendo hasta llegar a los \$337 billones, lo que indica un crecimiento del 16.750% a nivel mundial. (Guido Gabriel González Casares 2009)

En Ecuador desde su inicios como república en 1830 ha plasmado su economía como un modelo agro-exportador, es decir, exportación de la materia prima, debido a la explotación de sus recursos naturales para su desarrollo, sin embargo a pesar de los llamativos recursos naturales, el país no ha podido alcanzar el nivel de inversión privada o extranjera que tienen otros países vecinos. Esto se debe en que el capital ha sido utilizado por la mayoría de la población, como una vía de supervivencia con el objetivo de satisfacer las necesidades básicas de consumo, y muy pocos han destinado ese capital para la inversión con el fin de mejorar sus ingresos y diversificar sus fuentes de riqueza. (Guido Gabriel González Casares 2009)

### 3. ANÁLISIS DE RESULTADOS

En la siguiente tabla se muestra los datos de las 3 variables a estudiar en el periodo del 2000 al 2015. Los datos de la inflación se la pudo obtener en la página del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), la tasa de interés la página que facilitó dichos datos fue la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y para finalizar, las cifras de la inversión privada se debe al Banco Central del Ecuador (BCE). Para un buen análisis del comportamiento de estas tres variables se realizaron gráficas.

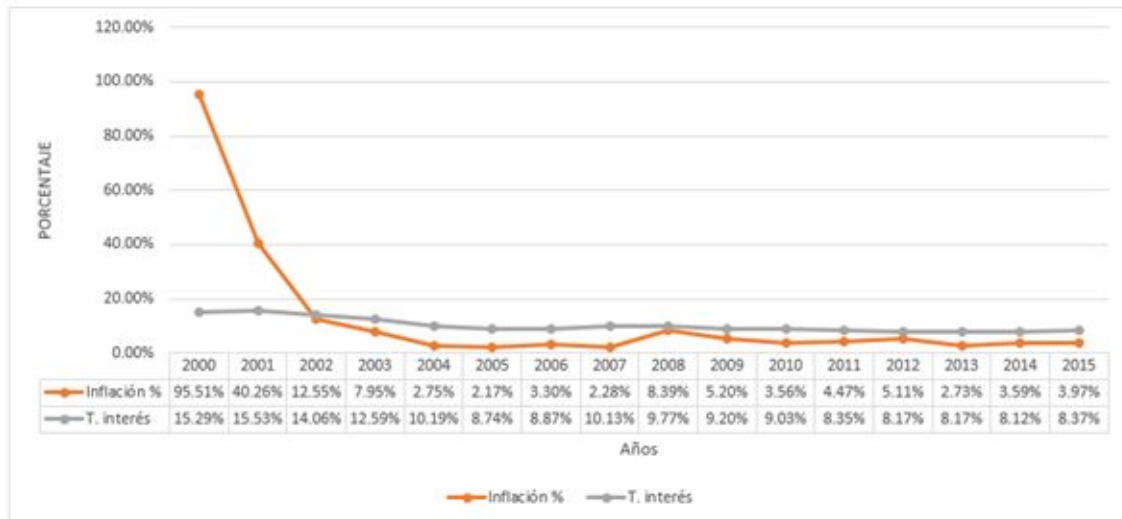
Tabla 1. Comportamiento de la inflación, tasa de interés e inversión 2000-2015

<b>Año</b>	<b>Inflación %</b>	<b>Tasa de interés %</b>	<b>Inversión Privada Millones de USD</b>
2000	95.51%	15.29%	\$ 2,526.00
2001	40.26%	15.53%	\$ 3,138.00
2002	12.55%	14.06%	\$ 4,095.00
2003	7.95%	12.59%	\$ 4,416.00
2004	2.75%	10.19%	\$ 5,268.00
2005	2.17%	8.74%	\$ 6,533.00
2006	3.30%	8.87%	\$ 7,777.00
2007	2.28%	10.13%	\$ 7,257.00
2008	8.39%	9.77%	\$ 9,365.00
2009	5.20%	9.20%	\$ 7,464.00
2010	3.56%	9.03%	\$ 9,551.00
2011	4.47%	8.35%	\$ 11,727.00
2012	5.11%	8.17%	\$ 12,642.00
2013	2.73%	8.17%	\$ 11,057.00
2014	3.59%	8.12%	\$ 12,684.00
2015	3.97%	8.37%	\$ 14,120.00

**Fuente:** INEC, BCE, CEPAL

**Elaboración:** Propia

**Ilustración 1.** La inflación y la tasa de interés 2000-2015



**Fuente:** INEC, CEPAL

**Elaboración:** Propia

En el 2000 la inflación estaba ubicada en el 95.51% esto se debía a la situación crítica que estaba cursando el país, con una devaluación de la moneda nacional de 25,000 sucres por dólar, por ello el gobierno optó por la dolarización para que la economía del país levantara, pero esta acción también tuvo malos momentos para los habitantes, ya que después del feriado bancario junto con la dolarización los ecuatorianos se vieron muy perjudicados con el cambio de moneda en sus ahorros financieros. El efecto que provoco esto es el aumento de la emigración.

Ya en el siguiente año se comienza a sentir una estabilidad económica, el nivel de precios de los bienes y servicio bajo. Este comportamiento sigue hasta el 2004 el país tiene una inflación del 2.75%, con esta disminución en los precios el consumo en los ecuatorianos aumentó, otro factor para que el consumo aumente fue la tasa de interés que también bajo, llegando hasta el 2004 a el 10.19%.

Según el Banco Central, indicó que los factores que influyeron para que la inflación en el 2006 haya aumentado al 3.30%, fueron los problemas climáticos de ese entonces que afectaron los cultivos de la sierra y costa ecuatoriana y la devolución de los fondos de reserva que inyectaron liquidez a la economía provocando un aumento en la demanda de bienes y servicios.

En el 2007 Rafael Correa es el nuevo presidente de Ecuador, el estado de la economía ecuatoriana se encontraba dentro de una estabilidad económica. El ex – presidente Rafael correa con ideas de orden social incrementó el Bono e incremento de del gasto público estos factores y el incremento del precio de la materia prima a nivel mundial fueron las causas para el incremento de los precios del 2008, ese año también se dio la crisis mundial financiera.

En el 2007 la tasa de interés se incrementó, según Fernando Pozo gerente del Banco de Pichincha de ese entonces dijo que el incremento de la tasa de interés se debía a un debilitamiento de los préstamos. Y a partir de ese año las tasas de interés se han mantenido estables debido que el gobierno nacional implementó una ley de reducción de las tasas de activas máximas.

Del 2008 al 2011 la inflación disminuyó de nuevo hasta el 2012 que incremento a 5.11%, según expertos este incremento se debió por el aumento de impuestos o una oferta grande de productos.

**Ilustración 2.** Inversión privada y tasa de interés 2000-2015



**Fuente:** Cepal, BCE

**Elaboración:** Propia

Como ya se dijo anteriormente, la dolarización marcó un antes y un después en el Ecuador. Analizando esta gráfica se observa que la inversión privada en el año 2000 era de 2 mil millones de dólares, era baja por la alta tasa de interés y junto con la inversión el

consumo de los ecuatorianos era bajo, actualmente la inversión privada ha llegado a los 14 mil millones de dólares, pero el crecimiento económico del país no ha sido tan buena ya que en el 2015 tuvo crecimiento de 0.158%. Inclusive más baja que el crecimiento registrado en el año 2000 que fue de 1.092%.

En el 2009 la inversión privada disminuyó notablemente, según algunos expertos esto sucedió por la deuda mundial que inició en Estados Unidos y los demás países también se vieron afectados. La inversión al ser un componente del PIB se vio afectado el crecimiento económico del país, ya que paso del 6.35% en el 2008 al 0.56% en el 2009. Después del 2010 la inversión privada empezó a aumentar paulatinamente hasta llegar a los 14 mil millones de dólares del 2015. La inversión pública es la que más se ha notado su aumento, ya que a lo largo de su mandato el entonces presidente realizo algunos proyectos públicos en las distintas ciudades del Ecuador, como la agricultura, transporte y construcción.

A pesar de contar con una inversión general en aumento la deuda del país también ha aumentado y la inversión privada no ha recibido el suficiente incentivo por parte del gobierno para que el inversionista privado se decida, ya sea por las distintas reformas que ha impuesto el gobierno como; los aranceles a productos intermedios, las reformas laborales, regulaciones por parte del BCE, entre otros.

El gobierno debería establecer un modelo para incentivar a la empresa privada, proteger los avances sociales, un progreso en la política fiscal para que se gane la confianza del sector privado, ya que la inversión pública no puede seguir siendo el motor del crecimiento. Con una mayor participación privada ayuda al aumento del crecimiento económico aumentando la productividad y ofreciendo fuentes de empleo.



#### 4. CONCLUSIÓN

El comportamiento de la tasa de interés, inflación e inversión, se sustenta que la teoría de Irving Fisher, que en sus afirmaciones afirma que existe una relación directa entre la tasa de interés y la inflación, y como se ha podido apreciar durante el periodo estudiado, se ha cumplido, ya que hasta el 2000 la inflación tenía un porcentaje del 95% y la tasa de interés un 15% y hasta el 2015 ambas variables bajaron sus porcentajes quedar con la inflación en un 3.95% y la tasa de interés 8.37% .

La dolarización fue la medida que optó el gobierno para que de alguna manera ayudara a la estabilidad económica del país en el año 2000. Mediante la dolarización se pudo tener una disminución significativa en la inflación, pero no solo en la inflación tuvo efectos positivos sino también en la tasa de interés y la inversión privada que al día de hoy se encuentra en los 14 mil millones de dólares y la pública aproximadamente a las 12 mil millones de dólares. A pesar estos efectos positivos el país ha presentado una inestabilidad económica desde el 2000 hasta la actualidad, ya que según el Banco Central del Ecuador en el 2016 la economía del país decrecimiento de -1.47%.

Para finalizar, es cierto que la inversión pública aumento pero también la deuda externa, inclusive al contar con uno de los precios altos de petróleo entre los años del 2007 al 2010, según algunos autores manifiestan que el expresidente Rafael Correa tal vez no supo manejar bien los recursos del país. También se ha observado pocos incentivos para la inversión privada, cuando lo que se debe generar es confianza en el sector privado ya que estos ayudan a un crecimiento económico aumentando la producción y creando nuevas plazas de trabajo.

## BIBLIOGRAFÍA

- ACOSTA, JÜRGEN SCHULDT y ALBERTO. *INFLACIÓN*. Ecuador: LIBRESA, 1995.
- Carrizo, José Fernando. «La Tasa de Interés.» *REVISTA DE ECONOMÍA Y ESTADÍSTICA*, 1977: 81-118.
- Castrillón Cifuentes, Jaime, y Liliana María Castrillón Estrada. «El caos de las tasas de interés.» *Pensamiento & Gestión (26)*, 2009: 137-164.
- Cavazos Arroyo, Guillermo, y Salvador Rivas-Aceves. «RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS EN MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS .» *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, 2009: 111-135.
- Flórez, Luz Adriana. «Generación y flujo del ahorro y la inversión: análisis de la coyuntura internacional.» *Perfil de Coyuntura Económica*, 2005: 51-66.
- Guido Gabriel González Casares, Marlon Andrés Viera Mendoza, Xavier Ordeñana Rodríguez. «El destino de las remesas en Ecuador: un análisis microeconómico sobre los factores que determinan su utilización en actividades de inversión.» *Revista de Economía del Caribe*, 2009: 72-108.
- Gutiérrez Andrade, Osvaldo, y Andrea Zurita Moreno. «Sobre la inflación.» *PERSPECTIVAS*, 2006: 81-115 .
- Keynes, John Maynard. «TEORÍAS ALTERNATIVAS DE LA TASA DE INTERÉS.» *Revista de Economía Institucional*, 2017: 335-346.
- Linares, Paula Coronado. «Estimación de la tasa de rendimiento real del capital a partir de la Ecuación de Fisher para Argentina 2003-2013.» *Palermo Business Review*, 2013: 35-45.

Luna, Guillermo Alexander Arévalo. «Ecuador: economía y política de la revolución ciudadana, evaluación preliminar.» *Apuntes del CENES*, 2014: 109-134.

Montero, Gabriela Córdova. «La inversión en Ecuador: período 2000-2014.» *Valor Agregado*, 2015: 11-48.

Ruiz Tibana, Myriam, y Tito Duarte. «Los proyectos de desarrollo: la inversión pública y la inversión privada.» *Scientia Et Technica*, 2015: 134-139.

SCHULER, KURT. «EL FUTURO DE LA DOLARIZACIÓN EN ECUADOR.»  
*sitio web El ecua* . Octubre de 2002.  
<http://elecua.com/wp-content/uploads/2010/09/EL-FUTURO-DE-LA-DOLARIZACION-EN-ECUADOR.pdf> (último acceso: 10 de Diciembre de 2017).

VERA, GUILLERMO BUENAVENTURA. «LA TASA DE INTERÉS: INFORMACIÓN CON ESTRUCTURA.» *ESTUDIOS GERENCIALES*, 2003: 39-50.