



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN
EMPRESARIAL

CRECIMIENTO ECONÓMICO, POLÍTICA FISCAL Y DEUDA PÚBLICA
EN ECUADOR

APOLO MALDONADO FABIOLA CAROLINA
ECONOMISTA CON MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL

MACHALA
2019



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN
EMPRESARIAL

CRECIMIENTO ECONÓMICO, POLÍTICA FISCAL Y DEUDA
PÚBLICA EN ECUADOR

APOLO MALDONADO FABIOLA CAROLINA
ECONOMISTA CON MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL

MACHALA
2019



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN
EMPRESARIAL

EXAMEN COMPLEXIVO

CRECIMIENTO ECONÓMICO, POLÍTICA FISCAL Y DEUDA PÚBLICA EN
ECUADOR

APOLO MALDONADO FABIOLA CAROLINA
ECONOMISTA CON MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL


APOLO VIVANCO NERVO JONPIERE

MACHALA, 01 DE FEBRERO DE 2019


MACHALA
01 de febrero de 2019

Nota de aceptación:


Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado CRECIMIENTO ECONÓMICO, POLÍTICA FISCAL Y DEUDA PÚBLICA EN ECUADOR, 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



SALCEDO MUÑOZ VIRGILIO EDUARDO
0702538729
ESPECIALISTA 2



BEJARANO COPO HOLGER FABRIZIO
0703311373
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: jueves 31 de enero de 2019 - 10:21

Urkund Analysis Result

Analysed Document: CASO PRÁCTICO DEUDA PÚBLICA (1).docx (D47095776)
Submitted: 1/22/2019 3:25:00 AM
Submitted By: napolo@utmachala.edu.ec
Significance: 4 %

Sources included in the report:

TESIS PARA URKUND.docx (D38230422)
Tesis Xavier Toala..pdf (D11209512)
TRABAJO FINAL.docx (D47000625)
<http://www.uca.edu.sv/economia/wp-content/uploads/Efecto-redistributivo-de-la-pol%C3%ADtica-fiscal-en-El-Salvador.pdf>
<http://www.espacio-publico.com/wp-content/uploads/2013/11/405-ELEMENTOS%20B%C3%81SICOS%20DE%20POL%C3%8DTICA%20FISCAL.pdf>
<http://www.revistaespacios.com/a18v39n08/a18v39n08p03.pdf>

Instances where selected sources appear:

11

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

La que suscribe, APOLO MALDONADO FABIOLA CAROLINA, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado CRECIMIENTO ECONÓMICO, POLÍTICA FISCAL Y DEUDA PÚBLICA EN ECUADOR, 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, 01 de febrero de 2019



APOLO MALDONADO FABIOLA CAROLINA
0750481475

RESUMEN

La coyuntura económica actual del Ecuador es de particular interés debido a las constantes fluctuaciones económicas que ha experimentado durante el periodo de análisis 2007-2017. Las políticas fiscales empleadas por el gobierno de turno, durante este periodo han representado factores decisivos para el sistema económico. Por tal razón resulta de gran relevancia analizar los instrumentos (variables) de política fiscal y monetaria que ha empleado el gobierno a lo largo del periodo de estudio 2007-2017 para establecer la influencia que ejercen en el crecimiento económico del Ecuador. Además, determinar cuál ha sido el mejor mecanismo de política fiscal empleado para enfrentar la situación actual de la economía y la efectividad que este ha tenido desde su aplicación. Para la estimación se empleó un Modelo de Regresión Lineal Múltiple incluyendo variables representativas de la política fiscal y monetaria en el Ecuador, en base a la teoría Keynesiana. Teniendo como resultados que los instrumentos de política fiscal han sido los mecanismos mayormente empleados para la estabilización y dinamismo de la economía ecuatoriana, sobre todo ante los desequilibrios causados por los choques externos e internos que ha experimentado el Ecuador.

Palabras Clave: Déficit fiscal, deuda pública, crecimiento económico, política fiscal, política monetaria, gasto público, recaudación fiscal, deuda interna, deuda externa.

ABSTRACT

The current economic situation of the Ecuadorian economy is of particular interest due to the constant economic fluctuations that it has undergone during the analysis period 2007-2017. The fiscal policies used by the government of the moment, during this period have represented decisive factors for the economic system. For this reason, it is very important to analyze the instruments (variables) of fiscal and monetary policy that the government has used throughout the study period 2007-2017 to establish the influence they exert on Ecuador's economic growth. As well as determining, what has been the best fiscal policy mechanism used to face the current situation of the economy and the effectiveness that it has had since its application. For the estimation, a Multiple Linear Regression Model was used including representative variables of the fiscal and monetary policy in Ecuador, based on the Keynesian theory. Taking as results that the instruments of fiscal policy have been the mechanisms mostly used for the stabilization and dynamism of the Ecuadorian economy, especially before the imbalances caused by the external and internal shocks that Ecuador has gone through.

Key Words: Fiscal deficit, public debt, economic growth, fiscal policy, monetary policy, public spending, tax collection, internal debt, external debt.

ÍNDICE DE CONTENIDO

RESUMEN	2
ABSTRACT	3
ÍNDICE DE CONTENIDO	4
ÍNDICE DE FIGURAS	5
ÍNDICE DE TABLAS	5
INTRODUCCIÓN	6
DESARROLLO	8
Política fiscal y monetaria de la macroeconomía Keynesiana	8
Política económica	8
Política monetaria	9
Política fiscal	10
<i>Política fiscal expansiva</i>	10
<i>Política fiscal contractiva</i>	11
La política fiscal en Ecuador	11
PIB	12
Gasto público	12
Recaudación fiscal	13
Deuda externa	13
Deuda interna	13
Exportaciones	14
Importaciones	14
Tasas de Interés Activa	14
METODOLOGÍA	15
RESULTADOS	16
CONCLUSIONES	22
REFERENCIAS	24
ANEXOS	27

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Evolución del PIB y Gasto Público 2007-2017	17
Figura 2. Evolución del PIB e Ingresos Tributarios 2007-2017	18
Figura 3. Deuda Pública como porcentaje del PIB 2007-2017	18

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Resultados del Modelo de Regresión Lineal Múltiple	19
---	----

INTRODUCCIÓN

Las economías experimentan constantes fluctuaciones macroeconómicas, debido principalmente a los choques externos e internos que inciden en la actividad económica y el dinamismo del sector productivo. Sumado a ello los constantes desequilibrios entre la oferta y la demanda agregada, ocasionan la asignación ineficiente de recursos económicos, los cuales desencadenan procesos de inestabilidad económica. Para contrarrestar las declinaciones económicas y estabilizar la actividad económica, Keynes sugirió en su Teoría General del dinero, interés y el empleo de 1936, la intervención gubernamental a través de ajustes sustanciales en materia de políticas macroeconómicas. Fundamentalmente, los ajustes deberían darse en cuanto a la política fiscal y monetaria, garantizando así una adecuada coordinación económica y la distribución eficiente de los recursos.

A partir del año 2000, que se adoptó el dólar como moneda nacional, se dejó inhabilitadas importantes funciones de la política monetaria y cambiaria, ya que el Ecuador perdió el control del flujo de la moneda, y tampoco controla el tipo de cambio (Carrillo 2017). En los últimos diez años, el gobierno ecuatoriano ha empleado a la política fiscal como uno de sus principales instrumentos de política económica para dinamizar la economía y mejorar la calidad de vida de los ecuatorianos, a través del crecimiento económico. El gasto público, la recaudación fiscal y la deuda pública han sido unos de sus principales aliados durante este proceso, es así que estos se han incrementado considerablemente durante el periodo de análisis 2007-2017.

Sin embargo, la economía ecuatoriana es altamente dependiente de los ingresos provenientes de las exportaciones de petróleo y tras la caída del precio del mismo, así como también de choques externos como la crisis financiera internacional del año 2009, e internos como los fenómenos naturales; el crecimiento económico del Ecuador se vio interrumpido, puesto que las finanzas públicas fueron afectadas negativamente, provocando así que el déficit fiscal incrementara. Por tal razón, el anterior gobierno en su intento por mantener su modelo económico basado en altos niveles de gasto público y al presentar problemas de liquidez por falta de financiamiento, incurrió en una dinámica explosiva de endeudamiento público que a

su vez está estrechamente relacionado con el déficit fiscal, pues mientras mayor sea este, el endeudamiento en el que incurra el Estado también incrementará.

El objetivo de la presente investigación es realizar un análisis de los instrumentos (variables) de política fiscal y monetaria que ha empleado el gobierno ecuatoriano a lo largo del periodo de estudio, para establecer la influencia que ejercen en el crecimiento económico del Ecuador. Además, determinar cuál ha sido el mejor mecanismo de política fiscal empleado para enfrentar la situación actual de la economía y la efectividad que este ha tenido desde su aplicación. Asimismo, identificar la influencia de los instrumentos de política monetaria sobre el crecimiento del PIB.

La realización de esta investigación resulta de gran relevancia, debido a que permite efectuar un seguimiento de la evolución de los instrumentos de política macroeconómica, que el gobierno ecuatoriano ha utilizado para manejar el déficit fiscal y la deuda pública. Además, posibilita la evaluación de la eficacia de dichos mecanismos, a través del seguimiento de los principales indicadores macroeconómicos y la revisión de la literatura económica realizada respecto al caso de estudio.

DESARROLLO

Política fiscal y monetaria de la macroeconomía Keynesiana

La Teoría General de Keynes, publicada en 1936, nació en respuesta de la tendencia inmanente a los desequilibrios entre la oferta y demanda agregada de las economías competitivas (J. Hernández 2014). La principal premisa de la teoría de Keynes es que el motor más importante de la economía, es la demanda agregada. Asimismo, esta teoría postula que no existen mecanismos de auto-equilibrio suficientes para que el libre mercado llegue a un proceso de pleno empleo (Jahan, Mahmud y Papageorgiou 2014). Por tal motivo, los economistas keynesianos alegaban que la intervención del Estado, a través de políticas públicas relacionadas con el gasto público (política fiscal) y con las tasas de interés (política monetaria), era sustancial para la consecución del pleno empleo, estabilidad de los precios y para una distribución eficiente de los recursos económicos.

Keynes objetaba al planteamiento monetario neoclásico, puesto que dichos desequilibrios ocasionaron que las economías tiendan al desempleo involuntario y no al pleno empleo como lo estipula el análisis neoclásico. Para lograr un nivel cercano al equilibrio, se propugnaba el fomento de la demanda efectiva a través de políticas fiscales y monetarias anticíclicas, mediante la intervención gubernamental (Gil 2015).

Por otra parte, los errores que se generan en torno a la coordinación de política macroeconómica, ocasionan que la economía siga una trayectoria lenta y en muchas ocasiones se estanque. Para corregir las fallas macroeconómicas de los mercados, el estado interviene a través del gasto público, este permite incentivar la demanda efectiva y contribuir en el proceso de generación de riqueza (J. Hernández 2014). Es decir, sin la intervención gubernamental, mediante políticas públicas, no se podría cambiar el comportamiento subóptimo estable de la economía y propiciar la generación de riqueza.

Política económica

Se conoce como política económica al conjunto de normas y direccionamientos, a través de los cuales los estados se encargan de regular y al mismo tiempo orientar las actividades dentro de un país. Para su correcto uso, resulta de gran relevancia tomar en cuenta los comportamientos de diversas variables a nivel nacional, así como también disponer de

instrumentos adecuados para su funcionamiento (Torres y Rojas 2015). El estado dispone de un conjunto amplio de instrumentos en base a la política fiscal, monetaria y cambiaria, los mismo que posibilitan efectuar sus acciones; la eficiencia de las mismas dependerá fundamentalmente de las condiciones en las que se encuentre la economía. Así, a través del correcto uso de políticas económicas, los gobiernos poseen la capacidad de incidir en la producción y productividad del país, estabilidad y crecimiento económico.

Política monetaria

El dinero es de gran relevancia para el correcto funcionamiento de las economías de los países, la influencia del mismo sobre la actividad económica, ha llegado a convertirse en un tema de gran disputa entre las diversas escuelas del pensamiento económico, iniciando el debate sobre la forma en que la política monetaria debe incidir en el sistema económico y la manera en que los gobiernos emplean sus instrumentos (Gil 2015).

La política monetaria, empleada por los bancos centrales, utiliza a la oferta monetaria como variable de control para mantener la estabilidad económica de un país y contrarrestar los desequilibrios económicos. Para intervenir en la actividad económica, los bancos centrales influyen sobre la cantidad de dinero y sobre la tasa de interés, haciendo uso de instrumentos como las fluctuaciones en las tasas de interés y las operaciones de mercado abierto (Montenegro 2011).

Los gobiernos hacen uso de los instrumentos de la política monetaria, con el objetivo de ejercer un mayor control sobre la oferta de dinero y lograr valores estables sobre variables como: la inflación, el desempleo y el crecimiento económico. Sin embargo, las medidas que toman los gobiernos no solo afectan las economías de sus países, sino que, gracias a la globalización y a la apertura de los mercados, estas medidas pueden afectar a otros países, o en su defecto las decisiones de otros gobiernos pueden reflejarse en la economía local, considerando las perturbaciones exógenas que pudiesen surgir (Limas 2016).

Algunos países se han encontrado en la necesidad de renunciar a sus monedas y adoptar una extranjera, como una alternativa para contrarrestar sus problemas económicos. Ejemplo de ello son países como Ecuador, El Salvador o Zimbabue que adoptaron el dólar como moneda local. Los países que deciden adoptar una moneda extranjera como patrón monetario, pierden

la capacidad de acción frente a los desequilibrios fiscales, debido a sus necesidades de liquidez. Además, estos pierden competitividad frente a otros países que pueden hacer uso de la devaluación monetaria como alternativa para tener precios más competitivos en los mercados internacionales (Giler, y otros 2018).

Política fiscal

Para analizar ampliamente el impacto de la política fiscal en el crecimiento económico, es de gran relevancia referirse a las bases teóricas del tema de análisis. La teoría keynesiana, al respecto de la política fiscal, evidencia que esta ejerce gran influencia en las fluctuaciones de los precios y el empleo, a corto plazo (Levy 2016). Es así que, a través de la demanda agregada se espera enfrentar los problemas económicos que se suscitan en las economías, tales como: la inflación y el desempleo. Esta es la razón por la que es considerada como una herramienta fundamental dentro del proceso de estabilización económica, donde el gobierno hace uso del gasto público y los impuestos como variables claves para controlar los ciclos económicos, facilitando también la redistribución del ingreso y la riqueza (Cárdenas y Vargas 2015).

Con lo mencionado se expone que los Estados poseen la facultad para influir sobre los ingresos y gastos, a través de políticas fiscales, para estimular o frenar la economía. Existen dos tipos de políticas fiscales, expansiva y contractiva. Estas dependen de los intereses de los gobiernos frente a la economía y en la manera en que pretendan afectar a la demanda agregada; además del ciclo económico en el que se encuentre la economía, esto es, expansión o recesión.

Política fiscal expansiva

La política fiscal expansiva se caracteriza por dos aspectos fundamentales: el aumento del gasto público y la recaudación fiscal. Estas dos características hacen que su aplicación durante una recesión económica, contribuya a la recuperación económica (Cruz y Lapa 2012). Este tipo de políticas son empleadas por lo general, cuando un país atraviesa un proceso de recesión, consiste en el incremento del gasto público a la vez que se disminuyen los impuestos, con el propósito de generar un incremento en el crecimiento económico (PIB). Sin embargo, este tipo de políticas tienen un efecto negativo, que es la inflación.

Política fiscal contractiva

La política fiscal contractiva, por el contrario, consiste en el incremento de la recaudación fiscal y una disminución en el nivel de gasto público, con el objetivo de reducir el crecimiento del PIB. Por lo general, se aplican instrumentos de política contractiva cuando la economía se encuentra en un periodo de expansión excesiva y resulta necesario un control de precios. Con la aplicación de esta política disminuye el consumo y la inversión; usarla en un ciclo recesivo perjudicaría aún más la estabilidad económica de un país.

La política fiscal en Ecuador

Desde que el Ecuador adoptó la dolarización, uno de los principales instrumentos que emplea el gobierno para intervenir en la economía, es la política fiscal, debido a que bajo su actual sistema monetario, el gobierno no ejerce control sobre el flujo monetario y tampoco regula el tipo de cambio (Carrillo 2017). De esta manera, la política fiscal a partir del año 2000, ha permitido la validación del incremento del gasto público, aumento de la recaudación fiscal, incremento de subsidios y transferencias, especialmente aquellas encaminadas al fomento y desarrollo de programas sociales (Arévalo 2014).

Dentro del sistema de dolarización, la política monetaria es reducida, puesto que no permite al gobierno contar con medidas de política cambiaria, que le permitan contrarrestar los efectos negativos de los shocks externos e internos. La economía ecuatoriana en los últimos años, se ha mostrado vulnerable ante dichas situaciones, debido en gran parte a la apertura frente a mercados internacionales y la fuerte dependencia de los recursos provenientes de la exportación del petróleo.

De acuerdo a Hernández (2014), las principales teorías macroeconómicas consideran al déficit fiscal como la principal fuente de inestabilidad financiera y de precios, y por lo tanto es desencadenante de crisis económicas. Ante lo cual se hace necesario que los países diseñen políticas fiscales que limiten principalmente el gasto público y aumenten las tasas de interés como medida económica para reducir la incertidumbre y volatilidad de los mercados financieros.

En base a lo expuesto, muchos autores sugieren que para financiar los déficits fiscales es necesaria una reestructuración en la deuda pública y el diseño de indicadores destinados a

orientar de mejor manera la política fiscal (Hidalgo de los Santos y Doimeadiós 2016). Uno de los mecanismos utilizados por los gobiernos para evitar presiones sobre el déficit fiscal, es el de recurrir a deuda, y lograr la productividad a través del incremento del gasto, con lo cual se espera motivar la inversión y el consumo, de esta manera se pretende incrementar la recaudación tributaria (Huerta 2015).

Por otro lado, en análisis a la economía ecuatoriana, no existe la opción de monetizar el déficit fiscal, siendo la única manera de tener liquidez, el endeudamiento; sin embargo, este ocasiona efectos negativos en la demanda agregada y en la actividad productiva. El déficit del Ecuador se ha mantenido progresivamente a lo largo de los años, siendo evidencia del excesivo gasto público. Muchos analistas expertos en la materia, sugieren que mantener el déficit público estable y bajos niveles de deuda pública, contribuiría a reactivar la economía y estimular la inversión extranjera, contribuyendo así al crecimiento y desarrollo económico del país.

PIB

El producto interno bruto se constituye como la suma de todos los bienes y servicios dentro de un país, durante un periodo de tiempo determinado. Para Coyle (2017), se ha convertido en un indicador fundamental de política económica, siendo uno de los más utilizados puesto que posibilita la medición de la riqueza de los países, también contribuye a la explicación de bienestar de otros indicadores como el déficit fiscal, índice de desarrollo humano, entre otros.

Gasto público

El gasto público representa la cantidad de recursos financieros, materiales y humanos, que el gobierno de un país emplea para cumplir de forma eficiente con sus funciones, logrando así satisfacer las necesidades de la población, a través de la distribución de recursos canalizados en los servicios públicos (Ibarra 2009). Esta variable es de gran relevancia, debido a que dinamiza la economía, propiciando el crecimiento económico, de esta manera la relación existente entre el PIB y el gasto, faculta el desarrollo y ejecución de políticas económicas y sociales que persigan el bienestar de la población (Molina y Gantier 2017).

Recaudación fiscal

Hace referencia a la forma en la que los gobiernos recaudan sus ingresos, estos principalmente lo hacen a través de impuestos; cada país posee leyes en materia tributaria que posibilitan llevar a cabo dicha recaudación. Es uno de los instrumentos de política fiscal que emplean los gobiernos como fuente de ingresos, así también como mecanismo de estabilización, para evitar declinaciones económicas. Las reformas fiscales se adaptan a los contextos particulares de cada país y toman en cuenta aspectos como la cultura, costumbres, geografía para incidir sobre cualquier propuesta fiscal (Casares, y otros 2015).

Deuda externa

Se conoce como deuda externa a todas las deudas que un determinado país tiene, ya sea con otros países, empresas, bancos u organismos internacionales. Esta variable es de gran importancia, ya que se configura con una herramienta que posibilita el análisis y explicación de las crisis financieras, debido a que los gobiernos por lo general solicitan préstamos para cubrir sus déficits, generando a la vez un impacto en el crecimiento de la economía (Álvarez, Álvarez y Álvarez 2017).

El Ecuador posee niveles elevados de endeudamiento, la deuda externa ha encontrado su punto máximo de crecimiento en el año 2017. China se mantiene como el principal socio financiero, desde aproximadamente 10 años. Ha otorgado préstamos de libre disponibilidad, inversión en varios proyectos estratégicos; la venta anticipada de petróleo ha sido uno de sus principales respaldos.

Deuda interna

La deuda interna es aquella donde la población son los acreedores del Estado, generalmente se originan a través de préstamos y créditos otorgados en moneda nacional. Se estima que ha cumplido el papel de subsidiaria del sistema de endeudamiento, llegando a responder en gran medida por el pago del servicio de la deuda externa. La deuda interna se encuentra conformada por las emisiones de los bonos del Estado, la emisión de certificados de tesorería y préstamos otorgados por instituciones públicas (Anchundia 2008).

Exportaciones

Representan el tránsito legítimo de bienes y servicios que son trasladados de un país a otro. Se registran a través de la balanza comercial de cada país, buscando así un equilibrio entre lo que se vende y lo que se compra. Las exportaciones constituyen, una fuente permanente de ingresos, estos son canalizados a través del presupuesto general del Estado para su dinámica de gasto público. Los factores productivos que posee un país destinado a las exportaciones, además del tamaño del mercado en el que comercia, junto con la especialización del país, permite que un país incremente sus niveles de producción y empleo, obteniendo así una mayor dotación de bienes y servicios (Cáceres, Agudelo y Tejedor 2017).

Importaciones

Importar, es la actividad económica consistente en comprar cualquier bien o servicio de un país extranjero, bajo formas legítimas, generalmente destinadas para el comercio y producción. Constituyen un importante factor para dotar de tecnología a la producción, puesto que el Ecuador produce en mayor cantidad, materias primas.

Tasas de Interés Activa

Esta variable, junto con el tipo de cambio, son considerados fundamentales para explicar el mecanismo de transmisión monetaria empleado en la política monetaria. Así, por ejemplo, el aumento en la tasa de interés inducirá a una disminución en el crecimiento de capital; es decir, el uso de políticas monetarias expansivas o contractivas tiene un efecto en el corto y largo plazo sobre el crecimiento del capital y los fondos empleados (Rodríguez 2012).

Las tasas de interés son consideradas como importantes mecanismos de política monetaria, para contrarrestar los déficits públicos y salir de procesos de crisis, mediante la discriminación de las tasas de interés que facultan la estimulación del crédito, puesto que resarce la disminución de las ganancias en los ciclos recesivos y mejoran las expectativas del sector empresarial. Además, contribuyen en la reducción del costo de endeudamiento y hacen más asequible el crédito para el desarrollo y ejecución de proyectos de inversión (J. Hernández 2014).

METODOLOGÍA

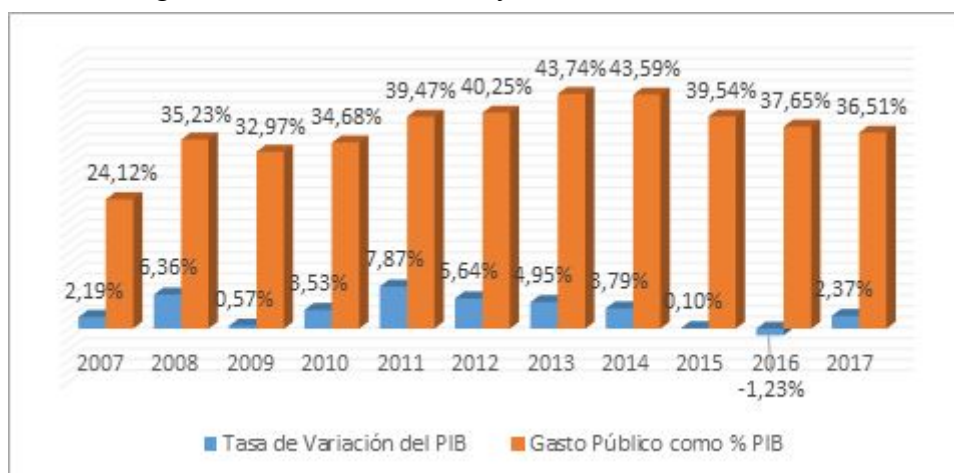
La presente investigación se basa en un enfoque cuantitativo, este permite a través de la recolección de datos, probar las variables en base a un diseño y método estadístico, con la finalidad de deducir el comportamiento y probar las teorías analizadas para llegar a las conclusiones pertinentes respecto al caso de estudio (Hernández, Fernández y Baptista 2014). Además, la metodología de la investigación tiene un alcance correlacional, con ello se pretende conocer el grado de asociación que existe entre las variables y analizar hasta qué punto las alteraciones de una variable dependen de los cambios de otra variable; es decir, posibilita medir la relación que existe entre los instrumentos de política económica empleados en el Ecuador y el crecimiento económico del país, de manera que permita evaluar la efectividad de las políticas dentro de la economía ecuatoriana.

Se construyó una base de datos con ocho variables, las cuales fueron recopiladas de importantes fuentes estadísticas como lo son el Banco Central del Ecuador y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Las variables seleccionadas en base a la teoría revisada son el PIB, Gasto Público, Recaudación Fiscal, Deuda Externa, Deuda Interna, Exportaciones, Importaciones y la Tasa de Interés Activa. Estas variables están expresadas en millones de dólares y de forma anual, el periodo de estudio está comprendido desde el año 2007 al 2017.

Para realizar la estimación de un modelo apropiado que se ajuste a los objetivos de la investigación, y tomando en cuenta la importancia de relacionar variables mediante la aplicación de modelos econométricos, se empleó el Software Estadístico StataIC14. El modelo econométrico empleado es de Regresión Lineal Múltiple que es más adecuado cuando se realiza un análisis *ceteris paribus*, puesto que permite medir el coeficiente de regresión, así como controlar de manera explícita la incidencia de variables regresoras que afectan de manera simultánea a la variable dependiente o regresada (Wooldridge 2009).

RESULTADOS

Figura 1. Evolución del PIB y Gasto Público 2007-2017



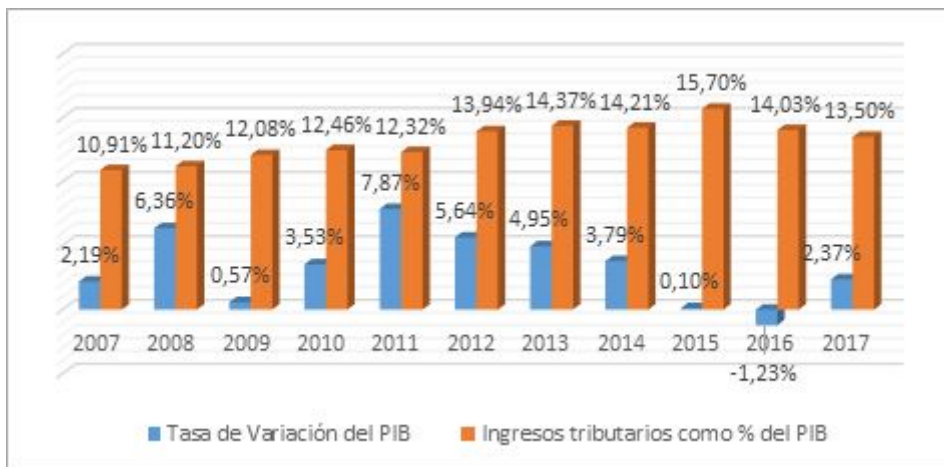
Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: La autora

En el año 2007 inicia un nuevo mandato presidencial con una tendencia inmanente al gasto público para el impulso del crecimiento económico. Como se evidencia en la Figura 1, hubo un considerable incremento de la variable para el año 2008, debido principalmente al financiamiento por altos precios de materias primas y el precio del crudo ecuatoriano. Para el año 2009, hubo un ligero decrecimiento causado por la crisis financiera internacional, cuyas externalidades afectaron también al país. En este año el gobierno ecuatoriano pone en marcha un plan anti crisis, a través del cual, 1.782 millones de dólares (obtenidos de reservas internacionales) fueron destinados para financiar el gasto público y otras operaciones de comercio exterior (Guadalupe y Chafra 2017).

A partir del año 2010 hasta el 2014 se observa un crecimiento constante del gasto público, financiado en gran parte por altos precios del crudo ecuatoriano que bordeaban los \$90, lo que permitió el financiamiento de obras de infraestructura e incrementar el gasto en sectores como educación, salud, vivienda, entre otros. Sin embargo, a finales del 2014 el precio del petróleo se desploma y la estructura de ingresos del país se desestabiliza, razón por la cual el gobierno recurre a mecanismos como el incremento de la deuda pública y un control estricto vía impuestos, como alternativa para mantener el elevado gasto público.

Figura 2. Evolución del PIB e Ingresos Tributarios 2007-2017

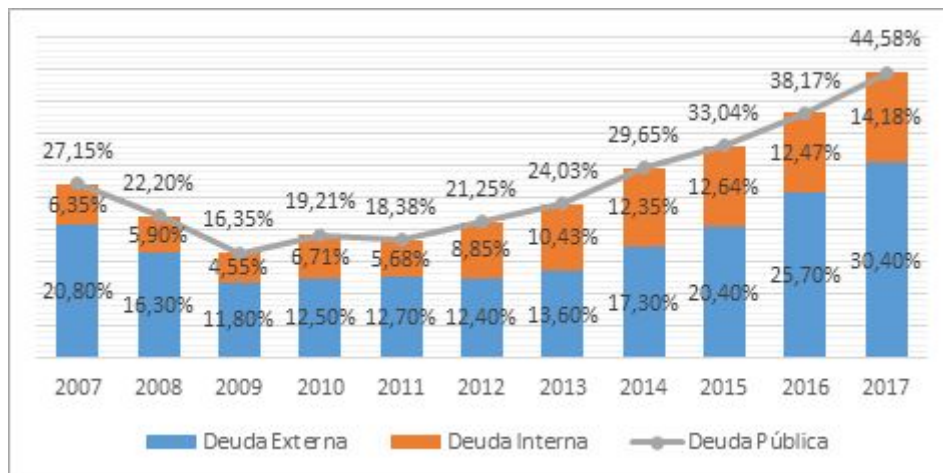


Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: La autora

La recaudación fiscal en el Ecuador ha tenido un crecimiento continuo desde el año 2007, como se observa en la Figura 2, este se atribuye al incremento de las tasas impositivas, modificaciones de tributos ya existentes y creación de nuevos impuestos (Márquez, y otros 2017). Las nuevas políticas de recaudación implementadas a partir del año 2008, tenían como objetivo mejorar los ingresos por concepto de tributación para mantener políticas económicas apegadas a una fuente permanente de ingresos asegurando los fondos presupuestarios.

Figura 3. Deuda Pública como porcentaje del PIB 2007-2017



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: La autora

En el año 2007 la política de endeudamiento público fue modificada, de esta forma se logró la recompra de las obligaciones de la deuda pública y el gobierno ecuatoriano logró reducir los porcentajes de endeudamiento, pasando de 27,15% en el 2007 a 16.35% en el 2009. A

partir del 2010, la deuda pública ha tenido un crecimiento constante, debido al déficit de financiamiento para los proyectos energéticos y en general los presupuestos anuales; razón por la cual se incrementó la deuda externa (con China) y la deuda interna (emisión de bonos) para mantener el andamiaje presupuestal. Es así que hasta el año 2017, la deuda pública como porcentaje del PIB se ubica en 44.58% como se observa en la Figura 3.

Resultados del Modelo

La ecuación econométrica que se plantea para la investigación es la siguiente:

$$Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \beta_5 X_5 + \beta_6 X_6 + \mu_i$$

Dónde:

Y_i = Producto Interno Bruto en millones de dólares

X_1 = Gasto Público en millones de dólares

X_2 = Recaudación Fiscal en millones de dólares

X_3 = Deuda Externa en millones de dólares

X_4 = Deuda Interna en millones de dólares

X_5 = Exportaciones en millones de dólares

X_6 = Importaciones en millones de dólares

Tabla 1. Resultados del Modelo de Regresión Lineal Múltiple

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	11
Model	3.6150e+09	6	602492697	F(6, 4)	=	1677.13
Residual	1436959.09	4	359239.773	Prob > F	=	0.0000
				R-squared	=	0.9996
				Adj R-squared	=	0.9990
Total	3.6164e+09	10	361639314	Root MSE	=	599.37

PIB	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
GastoPúblico	3.321057	.3765638	8.82	0.001	2.275548	4.366566
RecaudaciónFiscal	2.07519	.4106827	5.05	0.007	.9349521	3.215428
DeudaExterna	.6685239	.1152916	5.80	0.004	.3484232	.9886245
DeudaInterna	-1.23777	.3112887	-3.98	0.016	-2.102046	-.3734943
Exportaciones	.6415005	.2141975	2.99	0.040	.0467928	1.236208
Importaciones	.1214168	.2186435	0.56	0.608	-.485635	.7284685
_cons	5265.121	2021.406	2.60	0.060	-347.201	10877.44

Elaborado por: La autora

Los datos presentados en la Tabla 1 fueron obtenidos a través de un Modelo de Regresión Lineal Múltiple, en donde se tiene como variable dependiente al PIB y como variables representativas de la política fiscal empleada en el Ecuador (variables independientes), a la

Recaudación Fiscal, Gasto Público, Deuda Externa, Deuda Interna, Exportaciones, e Importaciones.

Se observa en la tabla Anova que el modelo está explicado en mayor proporción por las variables incluidas en el modelo (3.6150) que por los residuales (0.143). El coeficiente de determinación es de 0.99, lo que significa que la bondad de ajuste del modelo de manera conjunta es buena, es decir, las variables independientes empleadas (x) están explicando correctamente a la variable dependiente (y). El valor p del estadístico F es menor al 5%, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula de no significancia del modelo. Asimismo, individualmente las variables son significativas al 5% respecto al valor p , a excepción de la variable Importaciones.

Mediante los resultados obtenidos producto de la regresión, se puede analizar el efecto de los coeficientes sobre la variable dependiente. Respecto al Gasto Público, existe una relación positiva entre la variable en mención y el PIB, es decir, a medida que incrementa el gasto público, el PIB crece en 3.32 millones de dólares. El análisis de correlación entre el PIB y el Gasto Público arrojó una correlación positiva de 0.99, es decir, ambas variables siguen la misma trayectoria. Carrillo (2017), a propósito del tema menciona que el incremento del gasto público tiene un efecto positivo en el PIB y por ende sobre el crecimiento económico, sin embargo su efectividad dependerá principalmente de las condiciones en que se encuentre la economía (crisis o expansión).

En efecto, Pozo & Ocando (2014) estipulan que la política fiscal es empleada según la situación económica que atraviese el país, así por ejemplo, la política fiscal expansiva, empleada en época de crisis, implica el incremento del gasto público y una reducción de impuestos; sin embargo se podría incurrir en un déficit público. Por otro lado, una política fiscal contractiva significaría la reducción del gasto público y el incremento de los tributos; esta política es generalmente empleada en épocas de expansión económica por lo que emplearla en fase de recesión debilitaría aún más la economía.

En el caso de la Recaudación Fiscal, se estima que a medida que aumenta la recaudación de impuestos, el PIB crece en 2.08 millones de dólares. El análisis de regresión entre el PIB y la Recaudación Fiscal mostró una correlación positiva, que significa que ambas variables se relacionan en 0.98. Rodríguez (2012) menciona que, el incremento de las tasas impositivas,

produce una caída o desaceleración del crecimiento económico en el corto plazo, sin embargo en el largo plazo, el aumento de las tasas de recaudación fiscal contribuyen al crecimiento económico. De igual forma, Hernández (2014) asegura que el incremento de la recaudación de impuestos para financiar el gasto público, produce una disminución de la demanda; sin embargo este decrecimiento de la demanda, sería compensado por el incremento del gasto público para contribuir al crecimiento de la economía.

La recaudación fiscal en el Ecuador, resulta de gran relevancia para el crecimiento económico, dada la alta dependencia de los ingresos petroleros y la inestabilidad de su precio a nivel mundial; razón por la cual, el gobierno ecuatoriano ha utilizado al sistema tributario como una alternativa para abastecerse de recursos y cumplir con los presupuestos anuales (Mendieta 2018). Las eventualidades externas e internas, acontecidas durante el periodo de análisis, impactaron negativamente las finanzas públicas, esto motivó a un incremento en el uso de políticas fiscales enfocadas en el incremento de los ingresos estatales (Vidal, Caraguay y Salcedo 2017). Sin embargo el uso excesivo de impuestos desincentivan a la población a trabajar, además de que se podrían incrementar los niveles de evasión fiscal, reduciendo los ingresos por recaudación fiscal y tornando ineficaces a este tipo de políticas (Calva y Ortiz 2017).

Como se observa en la Tabla 1, la variable Deuda Externa tiene una relación positiva con el PIB, es decir, a medida que se incrementa la deuda, el PIB se incrementará en 0.67 millones de dólares. Por otra parte, la Deuda Interna mantiene una relación negativa con el PIB, esto es, al incrementarse la deuda interna, el PIB decrecerá en 1.24 millones de dólares. Respecto al coeficiente de correlación, ambas variables mantiene una relación positiva con el PIB de 0.75 y 0.94 para la deuda externa e interna respectivamente.

A pesar de que la adquisición de deuda pública ha permitido financiar los presupuestos anuales y de esta manera contribuir a las políticas económicas encaminadas a la consecución del crecimiento económico, incurrir en niveles elevados de deuda, podría desequilibrar la actividad económica y el dinamismo empresarial, deteriorando así el crecimiento del país. Al respecto del tema, Domínguez (2013) menciona que los estímulos fiscales empleados a corto plazo para incrementar la actividad económica, podrían repercutir negativamente en el largo plazo. Es decir, pese a que las políticas fiscales son un instrumento apropiado para la

estabilización de la actividad económica a corto plazo, incurrir en deuda pública y déficit presupuestario elevados, perjudicaría la evolución económica y el empleo en el largo plazo.

En base a los coeficientes analizados respecto a las variables de comercio exterior en Ecuador, se estima que a medida que incrementan las Exportaciones, el PIB crecerá en 0.64 millones de dólares. De igual forma sucede con las Importaciones, pues a medida que se incrementan las Importaciones, el PIB se incrementará en 0.12 millones de dólares. En cuanto al coeficiente de correlación, existe una relación positiva de 0.61 de las exportaciones e importaciones, en relación al PIB.

El comercio exterior, resulta de gran relevancia para el Ecuador debido principalmente a que las exportaciones (especialmente del crudo) son una fuente permanente de ingresos para el país. De igual forma las importaciones poseen aspectos beneficiosos debido a que permiten acceder a tecnología, maquinaria y bienes de capital que dinamizan al sector productivo y empresarial del país. Al respecto del intercambio comercial, autores como Smith, Ricardo, Kalecki, Kaldor y Thirwall han concordado al señalar que este le posibilita a un país o región ampliar su nivel de ingresos relativos y producción (Cáceres, Agudelo y Tejedor 2017).

CONCLUSIONES

Empleando el modelo de regresión lineal múltiple y considerando las variables Gasto Público, Recaudación Fiscal, Deuda Externa, Deuda Interna, Exportaciones e Importaciones para medir la influencia sobre el crecimiento económico del país (PIB); se obtuvo que, el Gasto Público es la variable que ejerce mayor influencia dentro del crecimiento económico, puesto que a medida que este incrementa, el PIB también incrementará en 3.32 millones de dólares. Además, la Recaudación Fiscal juega un papel importante también ya que a medida que incrementa, el PIB crecerá en 2.07 millones de dólares.

Por otro lado, a partir del declive de los ingresos petroleros (fuente principal de ingresos de la economía ecuatoriana), choques externos e internos, y por los esfuerzos en mantener el elevado gasto público; el déficit fiscal se incrementó considerablemente, llegando a su pico más alto en el 2014, el cual fue de -7.19 como porcentaje del PIB (Ver Anexo 2). Desencadenando a la vez un incremento de la Deuda Pública para compensar el déficit. Se observa que la misma ha desempeñado un papel decisivo en el crecimiento económico, pues los niveles de deuda se han incrementado considerablemente, siendo así que para el año 2017, esta variable llegó al 44.58% como porcentaje del PIB. Según los coeficientes a medida que se incremente la Deuda Externa, el PIB crecerá en 0.66 millones de dólares y decrecerá en 1.23 millones de dólares tras el aumento de la Deuda Interna.

Una vez analizado las fluctuaciones que las variables empleadas han tenido a lo largo del periodo de estudio y la influencia que ejercen en el PIB, se puede referir que la utilización del Gasto Público como principal instrumento de política fiscal para controlar el dinamismo y coordinación económica del país, no ha sido del todo efectiva, ya que ha repercutido en el sistema tributario del país, incremento del déficit fiscal y la deuda pública. Esto como consecuencia de políticas económicas poco eficientes del sector público y una inadecuada distribución de los recursos económicos.

Para atravesar dichas situaciones se requieren cambios estructurales, especialmente en el diseño e implementación de políticas de fomento productivo de largo plazo, encaminadas en el mejoramiento de los niveles de empleo, salarios dignos, programas sociales eficaces y sobre todo controles rigurosos de la explotación de los recursos naturales para el cuidado del

medio ambiente. Además es necesario un control y regulación de la estructura del gasto público, de manera que se prioricen los sectores vulnerables y que los recursos sean bien aprovechados para mejorar el dinamismo de la economía.

Tras la adopción de la dolarización en el sistema económico ecuatoriano, el ente rector de la política monetaria en el Ecuador, Banco Central del Ecuador, perdió el principal instrumento de esta política, como lo es el control de la oferta monetaria del país. Sin embargo, para asegurar la estabilidad financiera, el BCE, cumple con administrar y regular el sistema de pagos y el sistema financiero del país. (Banco Central del Ecuador 2008) Asimismo, en la Constitución de la República del Ecuador en el artículo 302, numeral 3 y 4, se establece como objetivos de la política monetaria, cambiaria, crediticia y financiera, el establecimiento de los niveles de liquidez global, garantizando seguridad financiera, así como también promover niveles y relaciones entre las tasas de interés activas y pasivas que impulsen el ahorro nacional y el financiamiento de las actividades productivas. (Asamblea Nacional del Ecuador 2008)

Los estudios de política monetaria aplicada al caso de Ecuador, a partir del año 2000, que se adoptó la dolarización, son reducidos y prácticamente nulos, debido a que muchos autores coinciden en que la política monetaria y cambiaria en el país ha quedado en desuso. Por tal razón, se puede concluir que, en materia de política monetaria, unos de los principales instrumentos que se emplea para la creación de dinero en la economía, son las tasas de interés y el sistema crediticio. Sin embargo, dentro del modelo empleado, la variable Tasas de Interés no fue significativa, razón por la cual fue omitida ya que causaba distorsiones en la estimación.

REFERENCIAS

- Álvarez, Miguel, David Álvarez, y Shani Álvarez. «La deuda pública, el crecimiento económico y la política.» *Polis* 13, n° 2 (2017): 41-71.
- Anchundia, María. *Auditoría de la Deuda Interna Pública del Ecuador*. Quito: Observatorio Latinoamericano de Geopolítica, 2008.
- Arévalo, Guillermo. «Ecuador: economía y política de la revolución ciudadana, evaluación preliminar.» *Apuntes del CENES* 33, n° 58 (2014): 109-134.
- Asamblea Nacional del Ecuador. «Constitución de la República del Ecuador.» *Registro Oficial 449 de 20-Oct-2008*. Quito, 2008.
- Banco Central del Ecuador. *Banco Central del Ecuador*. 2018. <https://www.bce.fin.ec/>.
- Banco Central del Ecuador. *Banco Central del Ecuador en el Régimen de Dolarización*. Quito: BCE, 2008.
- Cáceres, Willyam, Omaira Agudelo, y Ricardo Tejedor. «Las exportaciones y el crecimiento económico en Boyacá Colombia 1980-2015.» *CENES* 37, n° 65 (2017): 175-211.
- Calva, Viviana, y Cristian Ortiz. «Efecto de la tasa impositiva sobre la producción: una aproximación empírica mediante la curva de Laffer para Ecuador.» *Revista Económica* 2, n° 1 (2017): 10-22.
- Cárdenas, Gloria, y José Vargas. «Propuesta para el análisis de la política fiscal.» *Revista de Derecho*, n° 18 (2015): 119-138.
- Carrillo, Paúl. «El efecto de la política fiscal en expansión y recesión para Ecuador: Un modelo MSVAR.» *Cuadernos de Economía* 36, n° 71 (2017): 405-439.
- Casares, Enrique, María García, Lucía Ruiz, y Horacio Solorzano. «Distribución del ingreso, impuestos y transferencias en México.» *El Trimestre Económico* 82, n° 327 (2015): 523-558.
- Coyle, Diane. *El producto interno bruto, una historia breve pero entrañable*. México D.F.: Fondo de Cultura Económica, 2017.
- Cruz, Moritz, y Javier Lapa. «Crisis y recuperación económica: el papel de la política fiscal.» *Problemas de Desarrollo* 43, n° 168 (2012): 95-116.
- Domínguez, José. «Deuda pública y crecimiento económico: una relación llena de dudas.» *Extoikos*, n° 11 (2013): 43-50.

- Gil, José. «Posturas de política monetarias ante fluctuaciones de la economía: una revisión de la evolución teórica.» *Finanzas y Política Económica* 7, nº 2 (2015): 381-401.
- Giler, José, Andrea Moretti, María Mayor, Melanie León, y Márquez González. «Efectos de no poseer una política monetaria y su incidencia en la competitividad del Ecuador.» *Observatorio de Economía*, 2018: 1-34.
- Guadalupe, Jorge, y Pablo Chafla. «La crisis financiera internacional del 2009 y la economía ecuatoriana. Los elementos que explican cómo Ecuador eludió la crisis.» *CienciAmérica* 6, nº 1 (2017): 73-84.
- Hernández, José. «Reinventando la política fiscal: ¿Una nueva estrategia para la estabilización y el crecimiento económico?» *Cuadernos de Economía* 33, nº 62 (2014): 33-59.
- Hernández, Roberto, Carlos Fernández, y María Baptista. *Metodología de la Investigación*. México: McGRAW-HILL, 2014.
- Hidalgo de los Santos, Vilma, y Yaima Doimeadiós. «Sostenibilidad fiscal. Prioridad en la agenda de transformaciones del modelo económico cubano.» *Investigación Económica* 75, nº 298 (2016): 155-184.
- Huerta, Arturo. «La austeridad fiscal recrudece los problemas de la economía.» *El Cotidiano*, nº 192 (2015): 44-57.
- Ibarra, Alberto. *Introducción a las finanzas públicas*. Cartagena: Beta Action, 2009.
- Jahan, Sarwat, Ahmed Mahmud, y Chris Papageorgiou. «¿Qué es la Economía Keynesiana?» *Finanzas y Desarrollo* 51, nº 3 (2014): 1-57.
- Levy, Noemi. «Política fiscal y desequilibrios económicos: el impacto de la composición del gasto público sobre el crecimiento de la economía mexicana.» *Economíaunam* 13, nº 39 (2016): 82-105.
- Limas, Erick. «Coordinación de la política monetaria entre dos bancos centrales: un análisis de teoría de juegos.» *Economía: teoría y práctica*, nº 44 (2016): 169-192.
- Márquez, Fidel, Irene Macías, Jaime Manosalvas, y Rafael Sorhegui. «La reforma tributaria y su impacto en la liquidez fiscal y empresarial en Ecuador, periodo 2010-2016.» *Espacios* 39, nº 08 (2017): 3.
- Mendieta, Patricio. «Verificación de la curva de Laffer, caso Ecuador 2016-2017.» *Revista Killkana Sociales* 2, nº 3 (2018): 101-108.

- Molina, Germán, y Marcelo Gantier. «El gasto público y su efecto en la economía boliviana: Periodo 1990-2015.» *Perspectivas*, n° 39 (2017): 7-42.
- Montenegro, Roberto. «La política monetaria y la brecha del producto.» *Finanzas y Política Económica* 3, n° 2 (2011): 41-47.
- Pozo, Bladimir, y Caren Ocando. «Política fiscal, deuda pública y sostenibilidad fiscal en Venezuela. Período 1998-2010.» *Revista de Ciencias Sociales* 20, n° 4 (2014): 678-691.
- Rodríguez, Alejandro. «Efectos de las políticas fiscal y monetaria en un modelo donde se determina simultáneamente el ciclo y el crecimiento económico.» *Revista Análisis Económico* 27, n° 66 (2012): 97-120.
- Torres, Felipe, y Agustín Rojas. «Política económica y política social en México: desequilibrio y saldos.» *Problemas del Desarrollo* 46, n° 182 (2015): 41-65.
- Vidal, Marco, María Caraguay, y Virgilio Salcedo. «La presión fiscal frente a la recaudación tributaria en el Ecuador: Medición mediante la curva de Laffer.» *Revista 100-Cs* 3, n° 2 (2017): 33-44.
- Wooldridge, Jeffrey. *Introducción a la econometría. Un enfoque moderno*. Cuarta. México, D.F.: Cengage Learning Editores, 2009.

ANEXOS

Anexo 1. Coeficiente de Correlación de las variables en relación al PIB

Coeficiente de Correlación - PIB					
Gasto Público	Recaudación Fiscal	Deuda Externa	Deuda Interna	Exportaciones	Importaciones
0,9930	0,9840	0,7567	0,9463	0,6128	0,6114

Anexo 2. Déficit Fiscal como porcentaje del PIB

