

La Política Económica en la Gestión Empresarial

Tatiana Sánchez Quezada
Lady León Serrano

Coordinadores



Primera edición en español, 2018

Este texto ha sido sometido a un proceso de evaluación por pares externos con base en la normativa editorial de la UTMACH

Ediciones UTMACH

Gestión de proyectos editoriales universitarios

273 pag; 22X19cm - (Colección REDES 2017)

Título: La Política Económica en la Gestión Empresarial.

Tatiana Sánchez Quezada / Lady León Serrano (Coordinadores)

ISBN: 978-9942-24-089-7

Publicación digital

Título del libro: La Política Económica en la Gestión Empresarial.

ISBN: 978-9942-24-089-7

Comentarios y sugerencias: editorial@utmachala.edu.ec

Diseño de portada: MZ Diseño Editorial

Diagramación: MZ Diseño Editorial

Diseño y comunicación digital: Jorge Maza Córdova, Ms.

© Editorial UTMACH, 2018

© Tatiana Sánchez / Lady León, por la coordinación

D.R. © UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA, 2018

Km. 5 1/2 Vía Machala Pasaje

www.utmachala.edu.ec

Machala - Ecuador

Advertencia: "Se prohíbe la reproducción, el registro o la transmisión parcial o total de esta obra por cualquier sistema de recuperación de información, sea mecánico, fotoquímico, electrónico, magnético, electro-óptico, por fotocopia o cualquier otro, existente o por existir, sin el permiso previo por escrito del titular de los derechos correspondientes".



César Quezada Abad, Ph.D
Rector

Amarilis Borja Herrera, Ph.D
Vicerrectora Académica

Jhonny Pérez Rodríguez, Ph.D
Vicerrector Administrativo

COORDINACIÓN EDITORIAL

Tomás Fontaines-Ruiz, Ph.D
Director de investigación

Karina Lozano Zambrano, Ing.
Jefe Editor

Elida Rivero Rodríguez, Ph.D
Roberto Aguirre Fernández, Ph.D
Eduardo Tusa Jumbo, Msc.
Irán Rodríguez Delgado, Ms.
Sandy Soto Armijos, M.Sc.
Raquel Tinóco Egas, Msc.
Gissela León García, Mgs.
Sixto Chilinguina Villacis, Mgs.

Consejo Editorial

Jorge Maza Córdova, Ms.
Fernanda Tusa Jumbo, Ph.D
Karla Ibañez Bustos, Ing.
Comisión de apoyo editorial

Índice

Capítulo I

Bases conceptuales e instrumentos de la política económica en el entorno empresarial 14

Lady León Serrano; Tatiana Sánchez Quezada

Capítulo II

Factores políticos y económicos que influyen en el desarrollo de las empresas 41

Tatiana Sánchez Quezada; Lady León Serrano; Lenin Balseca Tapia

Capítulo III

Incidencia de la política fiscal en la gestión empresarial 62

Lenin Balseca Tapia; Tatiana Sánchez Quezada

Capítulo IV

La política pública: Un medio a favor o en contra de los emprendimientos.....91

Marcia Jaramillo Paredes; Rene Garzozí Pincay; Lady León Serrano

Capítulo V

Vinculación entre Gestión Empresarial, Ciclo de los Negocios y Política Económica, como Determinantes del Éxito Empresarial: Caso Corporación Favorita C.A.....123

Linda Núñez Guale; Roberto Lucas Saltos

Capítulo VI

Balanza de pagos.....180

José Ollague Valarezo

Capítulo VII

Integración y Globalización.....209

Sandra Solórzano Solórzano

Capítulo VIII

Políticas públicas, económicas del conocimiento y universidades.....243

José Martínez Rosas; Sergio Alejo López; Luis López Ferruzca

Dedicatoria

A nuestras Familias

A nuestros estudiantes

Agradecimientos

A lo largo del desarrollo del texto varios colegas y asesores proporcionaron su talento y conocimiento experto para formular comentarios y recomendaciones útiles como revisores del libro, e hicieron aportaciones importantes a su contenido, apreciamos su generosa contribución.

Finalmente, manifestamos nuestro reconocimiento al apoyo y aliento de nuestras familias y amigos, así como de los colegas de la Universidad Técnica de Machala.

Introducción

La inserción de las ciencias económicas y empresariales aportan los elementos necesarios en la identificación e interpretación de los instrumentos de política económica: comercial, monetaria y fiscal, en el entorno empresarial frente a sus implicaciones sociales y productivas.

Los conocimientos y actualizaciones del texto académico demuestran las reseñas más relevantes de la economía, integración económica, formas de emprendimiento con criterios de sentido crítico y cualitativo para la formación universitaria.

Los lectores encontrarán en el desarrollo de este texto ilustraciones con ejemplos o casos reales del contexto nacional e internacional que permiten una mejor comprensión del impacto de las políticas económicas en el sector empresarial.

El texto de política económica en la gestión empresarial es una obra inédita por su contexto nacional y externo, con recuento de las medidas gubernamentales que han afectado al sector productivo privado.

El objetivo de este libro es determinar la influencia de la política económica mediante el estudio del desarrollo económico, empresarial, organizacional, emprendimiento y tributario con el fin de conocer la productividad y competitividad de las empresas. Dirigido a docentes y estudiantes

del área de ciencias económicas y empresariales, y personas interesadas en las temáticas que aborda el texto.

El presente texto relata la incidencia de las políticas económicas en el entorno empresarial. El abordaje de los ocho capítulos del libro se realiza a partir de consultas bibliográficas y experiencias previas de los autores en empresas públicas y privadas, tanto nacionales como extranjeras.

En las temáticas que se examinan en los capítulos del texto están las bases conceptuales e instrumentos de la política económica en la gestión empresarial, mediante el análisis de instrumentos de política monetaria, cambiaria y fiscal para incentivar la productividad en las empresas; el entorno económico en el que se desarrolla el sector empresarial, lo cual define el nivel de competitividad en el mercado, la productividad de bienes y servicios.

En otro de sus apartados se determina cómo las políticas fiscales establecen decisiones tomadas por el gobierno nacional que implican tanto el financiamiento, uso de recursos y gastos, así como las decisiones de cambio en la gestión gubernamental necesarios para el logro de los objetivos macroeconómicos propuestos. De igual manera, se examina si las políticas públicas es un medio a favor o en contra del emprendimiento, considerando las limitaciones que poseen los negocios en cuanto a innovación y consolidación, a pesar de ser Ecuador uno de los países con mayor índice de emprendimiento. Es decir intenta determinar hasta qué punto las políticas económicas inciden en la generación de nuevas oportunidades de negocios.

Continuando, en otro de sus capítulos se analiza cómo las empresas y sus representantes toman acciones frente a las medidas que los gobiernos adoptan en el ámbito económico y la manera que consolidan los beneficios de toda una nación, como doctrina gubernamental.

Por otra parte, se hace referencia a la información que presenta la Balanza de pagos, la misma que sirve para la adopción de medidas económicas, monetarias, comerciales y fiscales aplicadas por los gobiernos de turno como parte

importante de su gestión, por lo que su elaboración, comprensión e interpretación resultan indispensables para estudiantes universitarios, profesionales, empresarios y público en general que desean conocer y analizar la situación de un país con respecto al resto del mundo. Al mismo tiempo, se examina la integración y globalización en países que han logrado un buen nivel de crecimiento y desarrollo económico con el comercio internacional y, finalmente, se indaga la relación entre conglomerados de empresas de uso intensivo del conocimiento, universidades y políticas públicas en materia de economía y de educación superior.

Cabe reiterar que el interés central de este trabajo es tratar temáticas relacionadas con política económica y gestión empresarial, que generalmente se encuentran en bibliografía separada y no son discutidas en un solo texto, pero que son abordados en este caso, así mismo, información sobre países latinoamericanos como Ecuador y México.

06 Capítulo **Balanza de Pagos**

José Ollague Valarezo

Los países son el equivalente a grandes organizaciones que se encuentran amparadas por un marco legal constitucional en los que se registran operaciones de orden económico y financiero. Estas operaciones se realizan bajo un sistema de registro ordenado y sistematizado tal cual lo realizan las empresas en general denominado Contabilidad Nacional, que contiene un importante segmento dedicado al Sector Externo conocido como Balanza de Pagos.

El presente capítulo abordará temas que permitirán al lector conocer los fundamentos teóricos y las aplicaciones prácticas usando métodos sencillos que faciliten la comprensión

José Ollague Valarezo, Ingeniero Comercial, Graduado en la Universidad Técnica de Machala. Maestría en Negocios Internacionales y Gestión en Comercio Exterior, Doctor (PhD) en Ciencias Administrativas. Docente Universitario en la Universidad Técnica de Machala.

de cada uno de los procedimientos que ayudan a construir la balanza de pagos.

El mismo está compuesto por temas que abordan de manera simple los pasos a seguir para elaborar la balanza de pagos, analizar e interpretar sus resultados y diseñar las medidas necesarias para mantener o mejorar la situación de un país.

Los temas parten de un marco teórico para luego ir a una visión de la balanza de pagos de Ecuador a través de un caso práctico que permita al lector tener un primer acercamiento con este importante tema de interés general.

La Balanza de Pagos

Para Kozikowski (2013), la balanza de pagos es el resumen de todas las transacciones económicas de un país con el resto del mundo en determinado periodo de tiempo, en la que se registran todos los ingresos y egresos de divisas, con el propósito de informar al gobierno sobre la situación y servir de ayuda en la formulación de políticas monetarias, fiscales y comerciales. Según Carbaugh (2009), es el registro de las transacciones económicas de los residentes de un país con el resto del mundo, entendiéndose como transacción internacional el intercambio de productos, servicios o activos. Para Salvatore (2013) es el conjunto de transacciones entre los residentes de un país con los residentes de todas las demás naciones del mundo registradas en determinado periodo de tiempo que suele ser de un año.

El ente que elabora con carácter de exclusividad la balanza de pagos de cada país es el Banco Central o Banco de Reservas, para el caso de Ecuador es el Banco Central del Ecuador. La construcción de la balanza de pagos se realiza en base a criterios metodológicos normados en el Manual de Balanza de Pagos que en la actualidad está en su sexta edición, denominándose como MBP6, y que es propuesto por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Residentes

El Fondo Monetario Internacional (FMI) recomienda medir las transacciones entre un país y el resto del mundo bajo el enfoque de “residencia”, registrándose de esta manera, transacciones entre residentes y no residentes de un país; es decir, operaciones que realizan los residentes de un país con el resto del mundo. Un residente de un país es aquel que mantiene sus intereses económicos en territorio de ese país en un periodo no menor a un año. La residencia es independiente del lugar de nacimiento. Por ejemplo, un ciudadano nacido en Ecuador y que desarrolla sus actividades en este país y un ciudadano nacido en el exterior pero que igualmente reside en Ecuador y tiene sus actividades en este país por más de un año, son residentes de la economía ecuatoriana y las transacciones que hagan con no residentes serán consideradas en la balanza de pagos de Ecuador; mientras que un ecuatoriano que nació en Ecuador pero que emigró y vive desde hace dos años en Estados Unidos, por ejemplo, es considerado como un no residente para la economía ecuatoriana y un residente para la economía de Estados Unidos, por lo que sus transacciones con no residentes en ese país, serán registradas en la balanza de pagos de Estados Unidos (Alvarado & Velásquez, 2014).

Los residentes son las empresas, individuos y agencias gubernamentales con domicilio legal en el país. Para el caso de una corporación se considera residente en el país en el que está desarrollando sus actividades, pero su sucursal en el extranjero o subsidiaria, no lo es. Los ciudadanos que emigran de manera temporal como los diplomáticos, personal militar, turistas y trabajadores son considerados como residentes del país en el que mantienen una ciudadanía (Carbaugh, 2009).

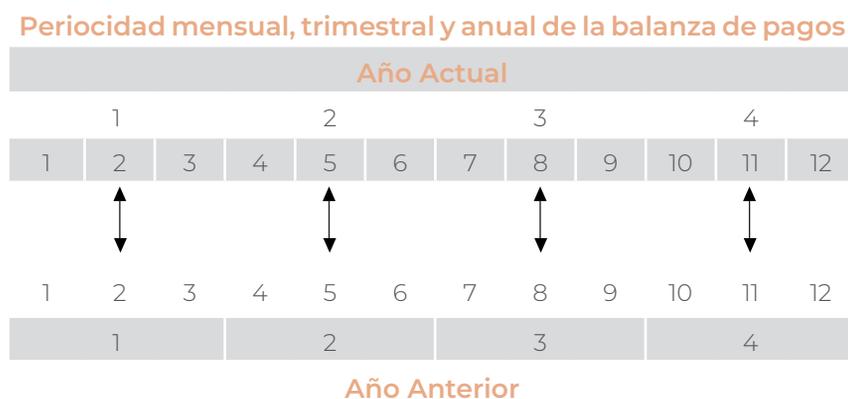
Periodicidad de la Información

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (2007) los datos de la balanza de pagos se divulgan dentro del plazo trimestral. Estas publicaciones trimestrales deben ser objeto de un cuidadoso estudio de parte del gobierno, empresarios,

especuladores y de todos los tomadores de decisiones (Kozikowski, 2013).

En la práctica realmente se comparan diversos periodos que pueden ser mensuales, trimestrales y anuales. Conforme va pasando el tiempo y se van actualizando los registros, se va realizando los análisis comparativos entre los diferentes periodos; por ejemplo, el mes de enero del año actual se analiza y compara con el mes de enero del año anterior para determinar si presenta una mejora o desmejora en determinada balanza, cuenta o saldo. Luego, cuando se completa el tercer mes, entonces, se procede al análisis con el periodo trimestral del año anterior y se ve el comportamiento al tiempo que se va observando y analizando la evolución de las cifras (Figura 1).

Figura 1. Periodicidad de la Balanza de pagos



Realizado por: José Ollague Valarezo.

Contabilidad de la Balanza de pagos

El sistema contable que se aplica para la confección de la balanza de pagos, es el principio de contabilidad por partida doble, que tiene como característica principal el origen de por lo menos dos asientos, de crédito y débito (Fondo Monetario Internacional, 2009).

Los países registran los egresos e ingresos procedentes del exterior por medio de las cuentas de la balanza de pagos. Los pagos o egresos al exterior se registra en balanza como un débito con signo negativo (-), mientras que cualquier transacción que se traduzca como ingreso, se anota como crédito con signo positivo (+) (Krugman, Obstfeld, & Melitz, 2012). O lo mismo pero desde la perspectiva de Eun & Resnick, (2007), quien expone que todo pago generado por una transacción proveniente del extranjero, es un abono y se registra con signo positivo (+) en la balanza de pagos, mientras que toda transacción que produce un pago que se debe realizar al extranjero, es considerado un cargo y se asentará en los registros con signo negativo (-).

La balanza de pagos es un estado financiero similar a un estado financiero típico. El sistema contable por partida doble que se aplica en la balanza de pagos es similar al que se utiliza en la contabilidad empresarial, es por ello que se usa el término crédito para indicar una reducción de activos o un aumento de pasivos y débito para la disminución de pasivos o aumento de activos (Banco Central del Ecuador, 2017).

Posición.

La posición significa el nivel de activos o pasivos financieros que un país presenta en determinado momento (Fondo Monetario Internacional, 2009).

Estructura de la Balanza de Pagos

La balanza de pagos presenta, en resumen, la siguiente estructura:

Tabla 1. Estructura de la Balanza de Pagos, según el MBP6.

Balanza de Pagos (BP)

1.	Cuenta Corriente (CC)
1.1	Bienes (mercancía)
1.2	Servicios (transporte, viajes, otros servicios)

1.3	Renta
1.4	Transferencia
2.	Cuenta Capital y Financiera (CCF)
2.1	Transferencia de capital
2.2	Inversión directa
2.3	Inversión de cartera
2.4	Otra inversión
3.	Errores y Omisiones (E y O)
4.	Saldo de la balanza de pagos (SBP) = Variación de activos de reserva en poder del BCE

Realizado por: José Ollague Valarezo.

Equilibrio contable de la balanza de pagos

$SBP (4) = CC (1) + CCF (2) + EyO (3) = \text{Variación de activos de reserva en poder del BCE.}$

La balanza de pagos está compuesta por varias cuentas que se les denomina sub-balanzas que registran movimientos de diferentes rubros clasificados adecuadamente. Cada sub-balanza se debe analizar de manera independiente y luego de manera global. (Tabla 1).

Balanza por cuenta corriente

La balanza por cuenta corriente es aquella porción de la balanza de pagos que registra los movimientos más importantes de un país, esta balanza es la que determina si un país es eficiente o no generando riqueza desde la producción de bienes y servicios. Según Carbaugh (2009), son los registros monetarios de los flujos internacionales relacionados con transacciones de bienes y servicios, flujos de ingresos y transferencias unilaterales. Es la porción de la balanza de pagos que contabiliza las importaciones y exportaciones de bienes y servicios, ingresos y egresos por renta de los factores y transferencias corrientes (Nova, 2014)..

Para un mejor estudio, la balanza de pagos divide las exportaciones e importaciones en tres categorías, en bienes que son las mercancías que se exportan e importan; en servicios, con partidas como pagos por asistencia legal, gastos por turismo y costes de transporte; y, las rentas, que están compuestas por los intereses y dividendos pagados entre países y beneficios repatriados por las empresas que operan en el extranjero y son propiedad de residentes (Krugman, Obstfeld, & Melitz, 2012).

Se puede decir que la diferencia entre importaciones y exportaciones de bienes y servicios se conoce como balanza por cuenta corriente, o sencillamente la cuenta corriente (CC) (Krugman, Obstfeld, & Melitz, 2012).

La balanza por cuenta corriente se compone de cuatro grupos, cuentas o sub-balanzas que son: Balanza de bienes o mejor conocida como Balanza comercial; la Balanza de servicios, la Balanza de Rentas y la Balanza de transferencias unilaterales (Banco Central del Ecuador, 2017).

- Balanza comercial o Bienes

Registra todo tipo de mercancías que un país compra o vende. El manual de balanza de pagos los define como artículos físicos y producidos por un país que pueden ser traspasados mediante transacciones, que pueden ser utilizados para satisfacer una necesidad o deseos de los hogares o la comunidad o para producir bienes y servicios (Fondo Monetario Internacional, 2009). El Banco Central del Ecuador en su página oficial en el apartado “metodología” describe la siguiente clasificación de los bienes (Banco Central del Ecuador, 2017):

Mercancías generales. Bienes que los residentes exportan a no residentes o importan del resto del mundo. Se desagrega en petrolera y no petrolera.

Bienes para transformación. Bienes que son destinados para transformación en el extranjero y luego son reimportados o reexportados.

Reparación de bienes. Se refiere a reparaciones realizadas a embarcaciones, aeronaves, etc., efectuadas dentro o fuera del país.

Bienes adquiridos en puerto por medios de transporte. Incluye los bienes que las empresas de transporte adquieren en puerto para su operación (combustibles, pertrechos, víveres y suministros).

Oro no monetario. Registra los movimientos de oro que no es considerado como activo de reservas.

- Balanza de servicios.

Otro de los elementos de la cuenta corriente son los servicios que resultan de una actividad productiva que modifica el estado de los consumidores o facilita el intercambio de productos o activos financieros (Fondo Monetario Internacional, 2009). Forman parte de este rubro:

Transportes. Incluye todos los medios de transporte de carga y pasajeros.

Viajes. Se refiere a los bienes y servicios que el viajero consume durante la estancia en una economía o país.

Otros servicios. Comprende servicios de comunicación, construcción, seguros, financieros, informática y de información, otros servicios empresariales, personales, culturales y recreativos y, servicios del gobierno.

- Balanza de rentas

El Banco Central del Ecuador (2017), detalla las siguientes:

Remuneración a empleados. Incluye los sueldos, salarios y otras prestaciones que perciben las personas que residen fuera de su país originadas por el trabajo que realicen.

Renta de la inversión. Generada por la propiedad de activos financieros en el exterior. La renta se desagrega en:

- Renta de la inversión directa, procedente de acciones y otras participaciones de capital y de la deuda entre empresas afiliadas.
- Renta de la inversión de cartera, originadas por la tenencia de acciones, bonos, pagarés e instrumentos del mercado monetario.

- Renta de otra inversión, que incluye ingresos y pagos de los demás intereses a fin de periodo.

Balanza de transferencias (transferencias corrientes)

Es la última subcuenta de la balanza por cuenta corriente y son las transferencias unilaterales, que son transferencias que no tienen contraparte; es decir, que no se entrega a cambio algún bien o servicio como el caso de las ayudas extranjeras o donaciones (Kozikowski, 2013).

Gobierno general. Comprende la cooperación internacional en efectivo o especies que se realizan entre gobiernos y organismos internacionales.

Otros sectores. Registra las transferencias corrientes que se realizan entre particulares como el caso de las remesas familiares.

Balanza de cuenta de capital y financiera

El segundo grupo que conforma la balanza de pagos es el que corresponde a las cuentas Capital y Financiera, siendo esta última la que alberga los movimientos más relevantes.

Cuenta de capital

Registra las transferencias de capital y adquisición o enajenación de activos no financieros.

Transferencia de capital, transacciones de capital unilaterales; esto quiere decir, que no se entrega ni recibe nada a cambio, como por ejemplo la condonación de deudas de acreedores. Se destinan para la adquisición de bienes de inversión, infraestructuras principalmente.

Adquisición o enajenación (venta) de bienes no financieros. Como el caso de la tierra, recursos del subsuelo o la compra-venta de activos intangibles como marcas, patentes, etc.

Balanza de cuenta financiera.

Mide la diferencia entre la adquisición de activos de parte de los extranjeros y la acumulación de pasivos, cuando un país

toma prestado dinero de un residente extranjero, está vendiendo un activo como una promesa de pago amortizada en el futuro por el mismo valor más los respectivos intereses. Igualmente sucede cuando un país otorga préstamo a un extranjero, adquiere un activo que es el derecho a exigir una devolución futura de parte de los extranjeros (Krugman, Obstfeld, & Melitz, 2012).

De acuerdo con el Banco Central del Ecuador (2017), la cuenta financiera se clasifica en categorías funcionales que son: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión y activos de reserva. A continuación su breve definición.

Inversión directa. La inversión duradera que se realiza por parte de un residente de un país en otro país participando en la dirección y gestión de la misma. Incluye inversión en inmuebles.

Se considera como significativo e influyente cuando un no residente adquiere la propiedad de, al menos, el 10% de las acciones de una organización. Si la participación accionaria es inferior al 10%, se considera inversión de cartera (Banco de la República - Colombia, 2015).

Inversión de cartera. Inversión referida a títulos de participación en el capital (acciones) y títulos de deuda (bonos, pagarés e instrumentos del mercado monetario).

Otra inversión. Inversiones no comprendidas en las anteriores y se clasifican por tipos de instrumentos: créditos comerciales, préstamos, moneda y depósito y otros pasivos.

Activos de reserva. Entre estos activos se registran el oro monetario, derechos especiales de giro, posición de la reserva en el FMI, activos en divisas (moneda, depósitos y valores).

Cuenta de errores y omisiones.

Se constituye en una cuenta de ajuste contable a fin de cuadrar la balanza de pagos. Resume las operaciones no registrada por múltiples razones.

La cuenta de reservas

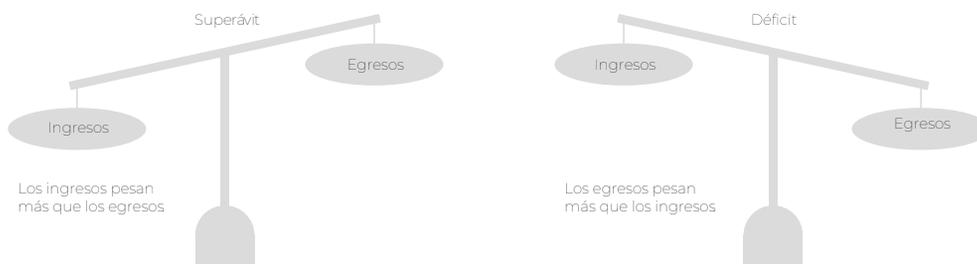
Antes de firmar el Acuerdo de Bretton Woods en 1945, el activo considerado como reservas internacionales era el oro, pero a partir de la firma de este Acuerdo, se incrementaron estos activos considerados de reserva y ahora son: el oro, las divisas, los Derechos Especiales de Giro (DEG) y la posición de reservas en el FMI (Eun & Resnick, 2007).

En sistemas de tipo de cambio fijo, de flotación controlada o desliz cambiario, es el Banco Central quien absorbe parte o el total del desequilibrio financiero, al acumular o desacumular reservas internacionales, en virtud de que la reserva es parte de la base monetaria, que al aumentar se refleja en un crecimiento de la oferta monetaria presionando la tasa inflacionaria al alza; mientras que su disminución reduce la oferta monetaria y la inflación, alcanzando el equilibrio mediante el mecanismo de ajuste automático del déficit o superávit de la balanza de pagos (Ortiz, 2001), ver figura 2.

Como recordatorio es importante señalar que si el crecimiento de la base monetaria es similar a la del producto, no se genera inflación. Si se está en una economía petrolera con tipo de cambio fijo y se tienen ingresos extraordinarios vía precio del petróleo, con toda probabilidad se generara inflación debido a que la velocidad de producir bienes y servicios es menor a la de la creación de dinero.

Resultados: Superávit o déficit

Figura 1. Periodicidad de la Balanza de pagos



Realizado por: José Ollague Valarezo.

Desde una perspectiva muy común, la balanza de pagos puede estar en superávit o déficit (Figura 2). Cuando las importaciones de un país superan las exportaciones, ese país está en déficit. Cuando sucede lo contrario; esto es, que las exportaciones de un país superan a las importaciones, entonces se dice que ese país está en superávit (Krugman, Obstfeld, & Melitz, 2012). En realidad el país puede estar en déficit o superávit en balanza comercial, que es la balanza más popular y que es la utilizada en la mayoría de comentarios económicos y por discursos políticos, lo que constituye una deficiencia, si se conoce que la balanza comercial es solo una de las varias sub-balanzas que constituye la balanza de pagos.

Es importante destacar que para realizar un comentario de la posición de un país, se debe aclarar de qué sub-balanza se está comentando. No obstante, vale la pena aclarar que ciertamente un país es eficiente cuando su balanza comercial está en superávit; es decir, que produce y vende más al extranjero de lo que compra a no residentes, por tanto, si es desde esta perspectiva que se usa la expresión exclusiva de esta porción de la balanza de pagos, resulta apropiado, incluida la aclaración de que se refiere a los niveles de producción y por tanto de eficiencia de un país con respecto al resto del mundo.

Formas de presentación.

La de balanza pagos se puede elaborar de dos maneras; la primera en tipo reporte, con columnas para los egresos, salidas o débitos, otra para los ingresos, entradas o créditos y otras para los subtotales y totales. La segunda es la utilizada para presentación en los boletines informativos oficiales, consiste en la disposición de las cuentas en tipo reporte con una sola columna por año, diferenciando los ingresos de los egresos mediante la utilización de los signos positivos (+) para ingresos y negativos (-) para salidas.

Balanza de pago de Ecuador

El documento contable que recoge las transacciones económicas entre Ecuador y el resto del mundo en tres balanzas, es la balanza de pagos (Acosta & Martín, 2013).

La República del Ecuador ha tenido variaciones importantes en la balanza de pagos en los últimos años, debido a las variadas políticas adoptadas que han repercutido en los resultados de cada una de las cuentas o sub-balanzas (Tabla 2). La Balanza por cuenta corriente presenta déficit, debido a que la balanza comercial, de servicios y rentas son negativas, siendo únicamente la balanza por transferencias unilaterales la que presenta saldo positivo.

La balanza comercial o balanza de bienes. Esta sub-balanza es la más importante de todas, sin desmerecer la importancia de cada una de las otras sub-balanza, la Balanza de Bienes o Balanza Comercial, representa la producción nacional de un país. Representa todo lo que es capaz de producir para, primeramente, satisfacer las necesidades de sus habitantes y los excedentes vender al resto del mundo. Lo ideal es que el rubro de exportaciones que registra está sub-balanza, esté compuesto por varios productos para satisfacer la demanda internacional. El rubro exportaciones representa además la capacidad de satisfacer las necesidades internas en gran medida para tener capacidad de exportar el excedente, aunque suele suceder muchas veces que por diferentes razones, algunos productos son mayoritariamente para exportación y no para consumo nacional.

Tabla 2. Balanza de pagos de la República del Ecuador, periodo 2016.

Balanza de Pagos Resumida Ecuador 2016 Millones de dolares

1	CUENTA CORRIENTE	-2.114,0
		-
1.1	BIENES	-1.649,9

		-
1.2	SERVICIOS	-805,2
1.3	RENTA	-1.736,7
1.4	TRANSFERENCIAS CORRIENTES	2.077,8
		-
2	CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	2.078,7
		-
2.1	CUENTA DE CAPITAL	-48,8
2.2	CUENTA FINANCIERA	2.127,5
		-
3	ERRORES Y OMISIONES	35,3

Fuente: Banco Central del Ecuador 2016.

Elaborado por: Jose Ollague Valarezo.

Es importante destacar que para efectos de análisis en el caso de Ecuador, se trabaja con dos balanzas de pagos, una petrolera y otra no petrolera.

La Balanza comercial petrolera se denomina así porque incluye todo lo que produce y exporta el país, incluido como principal producto de exportación el petróleo, este producto le da mucha ventaja al saldo de la balanza comercial, puesto que es un producto requerido internacionalmente y el Ecuador produce por miles de barriles al día, elevando el rubro exportaciones. Dependiendo de los precios del petróleo, esta balanza petrolera (comercial), puede resultar superavitaria cuando los precios del petróleo están elevados, o algunas veces deficitaria cuando los precios del petróleo están muy disminuidos. Según el SIISE (2017) la balanza comercial petrolera mide la diferencia entre el saldo neto de las exportaciones de petróleo y derivados del petróleo del país con el resto del mundo; y, las importaciones de derivados de petróleo desde el resto del mundo.

La Balanza comercial no petrolera, denominada así porque no incluye para efectos de análisis al petróleo, permitiendo

evidenciar la realidad de la producción nacional, que resulta muy disminuida con respecto a la balanza de pagos petrolera. Esta balanza permanentemente resulta altamente deficitaria. Para el SIISE (2017) la balanza comercial no petrolera mide el saldo neto de las exportaciones de bienes distintos del petróleo del país al resto del mundo, menos las importaciones de bienes, distintos de los derivados del petróleo, desde el resto del mundo en un periodo determinado de tiempo.

Las autoridades deben utilizar la balanza de pagos no petrolera como referencia para la adopción de medidas que impulsen la producción motivando a la industria nacional para mejorar estos rubros y elevar el verdadero crecimiento interno de la economía ecuatoriana. En el Boletín mensual de Comercio Exterior (PRO ECUADOR, 2016), se presentan los denominados productos no petroleros que son los que representan más del 60% de las exportaciones, estos grupos de productos son el banano y plátano, la acuicultura, la pesca y, las flores y plantas.

Otro factor a considerar en esta sub-balanza comercial es que los productos de exportación además del petróleo, no son muchos los que resultan representativos, conocidos como productos tradicionales, denominados así porque son los que tradicionalmente se han producido y exportado. Ante esta deficiencia, se ha intentado impulsar los denominados productos no tradicionales pero con pocas o ninguna política fiscal ni comercial que realmente genere el impulso que necesitan estos sectores para generar suficientes niveles de producción como para alcanzar los requerimientos mínimos para exportación, es así como en los últimos periodos su tendencia ha sido decreciente.

En cuanto a la Balanza de Servicios, referente al pago de fletes, no es favorable a Ecuador, puesto que existen muchas empresas de transporte extranjeras que generan movimientos desfavorables en este rubro, la mayoría de los pocos productos que se exportan se lo realiza pagando fletes a empresas extranjeras.

En cuanto al Turismo, el Ecuador tiene mucho potencial pero aún no cuenta con la infraestructura adecuada para promover turismo receptivo. Internacionalmente Ecuador es visitado más por el Archipiélago de Colón o Islas Galápagos como se las conoce en el mundo, y no por otros atractivos con los que cuenta. Países vecinos absorben mucho turismo como el caso de Perú, que además de su emblemático Machu Picchu, atrae turismo a las playas, las demás ciudades, principalmente la capital Lima, los nevados, la gastronomía. Colombia por el norte con varias ciudades dotadas de grandes atractivos y el beneficio de contar con playas en los dos océanos, pero sobre todo, el mar caribe, grandes competidores de Ecuador en este campo. El país requiere generar políticas que promuevan la inversión local en lugares destacables dotándolos de la infraestructura necesaria para promoverlos al mundo. El rubro turismo para el caso de Ecuador es alentador y se constituye en una fuente de divisas importante con posibilidad de mejorar.

El pago por servicio de la deuda; es decir, intereses, es elevado y consume mucho de los escasos recursos con los que cuenta la nación, por lo que resulta indispensable el refinanciamiento de la deuda en mejores términos de plazos pero sobre todo intereses más bajos.

La renta no resulta muy significativa para el país debido a que no existe inversión extranjera de residentes ecuatorianos en el extranjero por lo que no hay repatriación de utilidades que aporten con el ingreso de dólares a la economía ecuatoriana.

La sub-balanza por Transferencias unilaterales, representa un rubro importante para la economía ecuatoriana. La importante cantidad de migrantes ecuatorianos por el mundo, principalmente Estados Unidos y Europa, simboliza una fuente onerosa de ingreso de divisas al país que ha ayudado mucho a mantener la dolarización, Este rubro es generado por la masiva salida de compatriotas a buscar mejores días por el mundo, encontrando buenas posibilidades laborales en Norteamérica y Europa, logrando ingresos suficientes que le permiten capacidad de ahorro y de envío

de remesas a sus familiares en Ecuador. Aunque este rubro ha decaído con el tiempo por varios factores como la saturación de las plazas de trabajo motivadas por la confluencia de migrantes de otros países que han disminuido las posibilidades a nuestros compatriotas, la ruptura de los lazos familiares o el traslado de las familias a esos países, sigue siendo importante para la economía ecuatoriana.

En cuanto a la Balanza Financiera se destaca la Inversión Extranjera, principalmente la Directa (IED) o también denominada permanente, puesto que representa la transferencia de recursos por mucho tiempo al país de destino, en este caso Ecuador. Este rubro tiene muchas aristas, para algunos analistas y críticos del capitalismo, representa la invasión de países desarrollados a países como Ecuador, tomando el control de la economía y ampliando el supuesto imperio; otros extremistas, consideran que la inversión extranjera directa consiste en que las grandes potencias vienen con sus fábricas a destruir nuestras tierras y contaminar nuestros territorios con la basura que queda luego de los procesos de producción. La realidad de la inversión extranjera directa, es que significa ingreso de divisas al país receptor, además de generación de empleo y por tanto de ingresos permanentes a la economía, generación de impuestos al estado receptor, y transferencia de tecnología para facilitar el know how de los que laboran en esas industrias. Por supuesto que todo esto resulta positivo en un país que tenga reglas claras amparadas en Leyes y Reglamentos capaces de direccionar y administrar bien estos importantes y necesarios recursos que ingresan al país. Con normas claras que protejan al trabajador, al medio ambiente, al consumidor y en general al país receptor, la IED se constituye en un gran pilar para el desarrollo de los países. Existen varias experiencias en la región en los que la IED ha convertido a países no tan desarrollados en países en desarrollo, como Perú, Colombia, Chile, entre otros. El Ecuador al ser un país dolarizado debe abrir definitivamente esta posibilidad. La IED que ha recibido el Ecuador con relación al tamaño de su economía, está entre las más bajas de la región (Alvarado J. , 2014).

La Inversión de Cartera, que es una forma de inversión extranjera, igualmente importante, aunque algunos críticos no la consideran apropiada para permitir que ingrese al país recursos de corto plazo, resulta que es beneficiosa debido a que igualmente significa el ingreso de divisas a la economía del país receptor, aunque no sea por mucho tiempo, el dinero que ingresa a una economía genera actividad económica, activa alguno de los ciclos económicos. Aunque sea temporalmente, esa inversión puede convertirse en el impulso que alguna empresa nacional necesitaba para despegar y empezar a producir. Cuando la Inversión en Cartera ingresa al sistema financiero nacional, representa una regularización de las tasas de interés, al existir ingentes sumas de dinero en depósitos, las tasas pasivas bajan y paralelamente empujan a la baja a las tasas activas, lo que redundo positivamente en los receptores de los recursos vía préstamos, debido a que sus gastos financieros serán menores y su rentabilidad mayor.

Los préstamos que reciben los países tienen un gran peso en la balanza de pagos, puesto que significan ingresos para el país receptor, pero son ingresos que deben ser devueltos en su integridad más los respectivos intereses. Los préstamos recibidos temporalmente mejoran la balanza de pagos de un país, siendo condición ideal, que esos recursos sean utilizados para mejorar la infraestructura nacional y crear las condiciones apropiadas para que los residentes de esa economía puedan producir y atraer divisas, de tal suerte que, cuando se devuelva el capital más los intereses, perdure la infraestructura y genere desarrollo. Existen también inversiones que realiza el Estado cuyo beneficio no es necesariamente económico sino social, para estos casos la utilidad es el bienestar de los habitantes, sin embargo, como en toda economía, el Estado debe igualmente devolver esos recursos.

Caso de aplicación

A continuación se desarrolla un caso práctico para mejor comprensión de lo expuesto. Este caso es elemental y con fines ilustrativos, cuyo objetivo es lograr que el lector tenga la

idea básica de cómo se elabora el documento, su interpretación y medidas que pueden surgir para corregir o potenciar una posición en balanza de pagos.

Se plantearán supuestas transacciones entre países aplicando algunos de los rubros para elaborar el documento, interpretarlo y sugerir medidas de ajuste. Las transacciones serán numeradas y muy simples de registrar debido a que se plantean en el orden de las cuentas de la balanza de pagos.

El nombre del país es Ilustralandia, es ficticio así como las transacciones y muchos de los actores.

Transacciones

El país Ilustralandia presenta los siguientes movimientos en el sector externo:

1. El país vende (exporta) banano a Rusia por USD 1.000,0.
2. Ilustralandia exporta atún a México por un valor de USD 500,0.
3. Estados Unidos compra (importa) a Ilustralandia petróleo por USD 2.000,0.
4. Perú vende (exporta) a Ilustralandia limones por USD 500,0.
5. Estados Unidos exporta a Ilustralandia tecnología por monto de USD 1.800,0.
6. Ilustralandia compra (importa de) a Korea del Sur automóviles por USD 2.200,0.
7. Ilustralandia importa de China misceláneos por USD 1.100,0.
8. Ilustralandia paga por transporte a empresas de carga extranjeras USD 300,0 para movilizar el petróleo.
9. Los ciudadanos de Ilustralandia gastan por turismo fuera del país USD 500,0.
10. Ilustralandia paga por servicios de telecomunicaciones a México, USD 300,0.

11. Ilustralandia paga por servicios de televisión por cable a España USD 100,0.

12. Estados Unidos paga por transporte de petróleo a Ilustralandia USD 300,0

13. Los europeos visitan Ilustralandia para conocer sus atractivos turísticos y gastan USD 600,0.

14. Ilustralandia paga remuneraciones a trabajadores chinos en una hidroeléctrica por USD 400,0.

15. Balmart procede a repatriar utilidades provenientes de sus inversiones en acciones que adquirió a Ilustrasariato S.A. El valor de las acciones adquiridas por Balmart representa el 25% del paquete accionario de Ilustrasariato, que suman USD 200.0, con rentabilidad esperada de 19%.

16. Paga Falibella S.A., empresa chilena, repatria utilidades por inversión de USD 80.0 en acciones, que representa el 7% del paquete accionario de Multicomercios S.A., por el que recibe el 17% de retorno.

17. Ciudadanos de Ilustralandia residentes en Europa por más de cuatro años envían a sus familiares en Ilustralandia dinero producto de sus actividades, por valor de USD 500,0.

18. Como parte de un programa de ayuda económica a países en desarrollo programado por el gobierno de Canadá, dona a Ilustralandia la cantidad de USD 600,0.

19. Auto Motors International S.A., invierte en el sur de Ilustralandia en la construcción de una nave industrial para realizar trabajos de ensamblaje de vehículos para América Latina, por un valor de USD 900,0, con una rentabilidad esperada del 18%.

20. La Corporación Andina de Fomento CAF, otorga un préstamo a Ilustralandia por valor de USD 700,0, con una tasa del 4% anual.

21. The Green go Chase Bank de norteamérica, presta a Ilustralandia para desarrollo industrial la cantidad de USD 400,0, a una tasa de interés del 5% anual.

22. Ilustralandia mantiene activos de reserva en oro monetario y DEG en organismos internacionales por USD 800,0.

Explicación de algunas de las transacciones

Se procede a elaborar la balanza de pagos de Ilustralandia para lo cual se ha desarrollado algunas transacciones para que el lector pueda comprender, de manera elemental, el procedimiento; en la práctica, tales procedimientos difieren un poco en cuanto a complejidad, sin embargo, el principio es el mismo.

Para el caso de las exportaciones se debe sumar los valores de las exportaciones o ventas que realiza el país durante el periodo de análisis, según detalle:

1. El país vende (exporta) banano a Rusia por	USD 1.000,0
2. Ilustralandia exporta atún a Mexico por un valor de	USD 500,0
3. Estados Unidos compra (importa) Ilustralandia petroleo por	USD 2.000,0
Subtotal exportaciones	<u>USD 3.500,0</u>

Al ser una exportación o venta, la transacción corresponde a un ingreso, siendo su registro en la columna de ingresos por valor de USD 3.500,0.

Para el caso de las importaciones se debe sumar los valores de las importaciones o compras que realiza el país durante el periodo de análisis, según detalle:

4. Perú vende (exporta) a ilustralandia limones por	USD 500,0
5. Estados Unidos exporta a Ilustralandia Tecnología por monto de	USD 1.800,0
6. Ilustralandia compra a Korea del Sur automóviles por	USD 2.200,0
7. Ilustralandia compra de China misceláneos por	USD 1.100,0
Subtotal exportaciones	<u>USD 5.600,0</u>

Al ser una importación o venta, la transacción corresponde a una salida de divisas, debiendo realizar su registro en la columna de salidas o débitos (egresos) por valor de USD 5.600,0.

Para encontrar la renta en los casos de Inversión Extranjera Directa (IED) se realizan cálculos más exhaustivos, pero para efectos ilustrativos en el presente ejercicio se procederá a un cálculo de interés simple del valor de la inversión multiplicado por la tasa de rentabilidad esperada. La idea es comprender la desagregación de valores y registro en las diferentes cuentas de la balanza de pagos. Las transacciones 15 y 19 forman parte de este rubro y se debe considerar el valor de la IED en una cuenta y la renta en otra cuenta.

15. El valor de la inversión que realiza Balmart en Ilustrasariato S.A., asciende a USD 200.0, en acciones con una renta esperada del 19%, lo que da como resultado el valor de USD 38.0

19. Auto Motors International S.A., invierte en el sur de Ilustralandia en la construcción de una nave industrial para realizar trabajos de ensamblaje de vehículos para América Latina, por un valor de USD 900,0, con una rentabilidad esperada del 18%.

CALCULO (elemental):

Valor de la Inversión Directa USD 900,00.

Rentabilidad anual esperada: 18%.

Renta = Inversión x rentabilidad.

Renta = $900,0 \times 0,18$.

Renta = USD 162,0.

La suma de lo obtenido como renta en la transacción 15 y 19, va a la cuenta Renta de la Balanza de Pagos, mientras que el valor de las inversiones va a IED de la cuenta Capital y Financiera de la Balanza de Pagos.

Para el caso de los préstamos, se procede igualmente a realizar la operación bajo régimen de interés simple, con el

propósito de facilitar la comprensión de la distribución de los valores. Para el ejemplo práctico se tomará la operación N° 20: La Corporación Andina de Fomento CAF, otorga un préstamo a Ilustralandia por valor de USD 700,0, con una tasa del 4% anual.

CALCULO (elemental):

Valor del Préstamo USD 700,00.

Tasa de interés: 4%.

Interés = C. t. i.

Interés = $700,0 \times 0,04$.

Interés = USD 28,0.

El lector buscará resolver cada transacción del caso planteado, comparando los resultados con los presentados en la Balanza de pagos, ver cuadro 1..

Cuadro 1: Balanza de pago , república de Ilustralandia

Balanza de Pagos				
República de Ilustralandia				
	20XX	Entradas	Subtotal	Total
	Salidas	(Crédito)		
	(Débito)			
BALANZAPORCUENTACORRIENTE				-1.861,6
Bienes			-2.100,0	
Inportaciones	5.600,0			
Exportaciones		3.500,0		
SERVICIOS	1.148,0	900,0	-248,0	
Transporte	200,0	300,0		
Viajes	500,0	600,0		
Telecomunicaciones	400,	0,0		
Otros servicios	48			
Financieros				

RENTA	613,6	0,0	-613,6	
Remuneraciones	400,0	0,0		
Inversión	213,6	0,0		
IED	200,0			
Inversión de cartera	13,6			
Otra inversión				
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	0,0	1.100,0	1.100,0	
Gobierno general	0,0	600,0		
Otros Sectores	0,0	500,0		
Remesas de trabajadores		500,0		
Otras transferencias corrientes		0,0		
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA				1.480,0
CUENTA CAPITAL	0,0	0,0	0,0	
Transferencias de Capital	0,0	0,0		
Enajenación de activos financieros no prod.	0,0	0,0		
CUENTA FINANCIERA	800,0	2.280,0	1.480,0	
Inversión directa (IED)	0,0	1.100,0		
Inversión de cartera	0,0	80,0		
Otra Inversión	0,0	1.100,0		
Activos				
Pasivos		1.100,0		
Activos de reserva	800,0			

ERRORES OMISIONES

381,6

Análisis e interpretación de la Balanza de Pagos de Ilustralandia.

La interpretación se realiza por sub-balanzas y luego por grupos. Empezando por la Balanza por cuenta corriente, que permite una visión general de situación del país en cuanto a estos cuatro rubros que la componen. El país del caso práctico se encuentra en déficit en Balanza por cuenta corriente.

Luego, se procede con cada una de las sub-balanzas e iniciamos con la Balanza de Bienes o Balanza Comercial. Las importaciones superan a las exportaciones, lo que la pone en posición de déficit en balanza comercial. Significa que este país compra más productos extranjeros y vende menos su producción a países extranjeros. La balanza comercial representa la salida de divisas del país, en este caso, Ilustralandia pierde USD 2.100,0 de sus arcas, lo que significa que ahora su circulante habrá disminuido en esa proporción.

Las medidas a tomar en casos como el ilustrado que resulta muy familiar con los resultados de nuestro país, deben dirigirse a alentar la producción sobre todo de productos exportables, mediante políticas fiscales que beneficien a los productores, como reducción de algunos impuestos; también apoyo con líneas de créditos preferenciales, generalmente con tasas más bajas y plazos más largos; asistencia técnica por parte de los organismos existentes en el país especializados en cada sector de la economía como los Ministerios, Secretarías y Subsecretarías.

Aprovechar los tratados y convenios activos para ampliar los mercados aumentando así el número de consumidores potenciales y aplicando economías de escala para volverse más competitivos internacionalmente.

Otra medidas por el lado de la demanda nacional puede ser la identificación de los productos importados de mayor consumo y tratar de promover industrias que sustituyan esas importaciones, promoviendo el modelo de Industrialización por Sustitución de Importaciones (ISI) ya aplicado anteriormente, en la medida de lo posible.

Atraer la inversión extranjera para desarrollar productos de exportación y que parte de los ingresos de las empresas extranjeras, se queden en el país receptor en forma de la inversión misma, sueldos y otros gastos, además de los impuestos.

Evitar elevar los aranceles, aplicar medidas no arancelarias; en general, evitar poner barreras al comercio internacional puesto que este tipo de medidas genera problemas como el contrabando y mercados negros de los productos afectados.

Balanza de Servicios. El país presenta resultados favorables en transporte y turismo. En servicios financieros presenta déficit debido a que recibe prestado y paga intereses, pero no otorga préstamos por lo que no cobra intereses, resultando en este caso desfavorable el rubro de servicios financieros.

Renta. La renta pagada a trabajadores extranjeros como remuneraciones, refleja una salida de divisas del país.

El análisis de la cuenta renta por inversión es interesante y de aquí nacen muchas confusiones y distorsiones en lo concerniente con la IED.

Este país presenta un déficit en la cuenta renta por inversiones; esto es, que los egresos superan a los ingresos, debido a que las utilidades que generan las inversiones, regresan a su país de origen; sin embargo, como ya se expuso anteriormente, también significa ingresos al país receptor por la vía de la inversión, por pago de sueldos y otros gastos generales e impuestos al Estado.

Las transferencias corrientes, son transacciones unilaterales que se constituyen en fuente importante de divisas para el país receptor. En el caso ilustrativo, resulta en un rubro que ayuda mucho a diezmar el déficit de las otras sub-balanzas.

Analizando el primer grupo, se tiene que la Balanza por Cuenta Corriente es deficitaria.

El segundo grupo lo conforman la Balanza de Capital y Financiera, con movimientos en la Cuenta o Balanza Financiera, que en el presente caso, se ve fortalecida por inversión

extranjera así como préstamos de organismos financieros, dejando un saldo favorable. En el presente periodo la Balanza de Capital o Financiera resulta superavitaria.

El país cuenta con alguna *reserva* en oro monetario; es decir, oro que respalda la emisión de moneda o que sirve como medio de compensación y, Derechos Especiales de Giro, que son emitidos por el FMI.

Finalmente se ajusta los dos grandes grupos de cuentas usando la cuenta *Errores y Omisiones* quedando la balanza cuadrada.

Referencia bibliográfica

- Acosta, A., & Martín, F. (2013). *Situación económica y ambiental del Ecuador en un entorno de crisis internacional* (Primera ed.). Quito: Flacso Ecuador
- Alvarado, D., & Velásquez, C. (2014). La Balanza de Pagos en el Perú. (B. C. Perú, Ed.) *Moneda* (158), 24-27. Recuperado el 04 de agosto de 2017, de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-158/moneda-158-06.pdf>
- Alvarado, J. (Diciembre de 2014). Evolución macroeconómica del Ecuador: un análisis de sensibilidad del sector externo. *Economía y Negocios*, 5(2).
- Banco Central del Ecuador. (2017). *Boletín trimestral de la balanza de pagos del Ecuador*. Recuperado el 31 de julio de 2017, de Notas metodológicas: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/762>
- Banco de la República - Colombia. (Marzo de 2015). *Balanza de pagos de Colombia, metodología y fuentes de información*. Recuperado el 08 de agosto de 2017, de http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/Metodologia_Balanza_Pagos.pdf
- Bresser-Pereira, L. (enero-abril de 2017). La nueva teoría desarrollista: una síntesis. *Economíaunam*, 14(40), 48-66
- Carbaugh, R. (2009). *Economía internacional* (doceava ed.). México D.F.: Cengage Learning.
- Eun, C., & Resnick, B. (2007). *Administración financiera internacional* (cuarta ed.). México D.F.: McGraw-Hill.
- Fondo Monetario Internacional. (2007). *Normas Especiales para la Divulgación de Datos*. Washington D.C: Departamento de Tecnología y Servicios Generales del FMI.
- Fondo Monetario Internacional. (2009). *Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional* (Sexta ed.). Washington D.C.: Departamento de Tecnología y Servicios generales del FMI.

- Ibarra, D. (mayo-agosto de 2017). Paradigmas económicos corroídos. *Economíaunam*, 14(41), 3-21.
- Kozikowski, Z. (2013). *Finanzas Internacionales* (Tercera ed.). México: McGraw-Hill.
- Krugman, P., Obstfeld, M., & Melitz, M. (2012). *Economía internacional* (Novena ed.). Madrid: Pearson educación.
- Nova, M. (Julio-Diciembre de 2014). Análisis económico-político de la balanza de pagos de Colombia (1994-2013). *Finanzas y política económica*, 6(2), 367-385
- Ortiz, O. (2001). *El dinero: la teoría, la política y las instituciones* (primera ed.). México: UNAM.
- PRO ECUADOR. (Junio de 2016). *Proecuador.gob.ec*. Recuperado el 12 de agosto de 2017, de <http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2016/06/Bolet%C3%ADn-de-Comercio-Exterior-Mayo-Junio-2016.pdf>.
- Salvatore, D. (2013). *International Economics* (Eleventh ed.).
- SIISE. (2017). *Sistema de Indicadores Sociales del Ecuador*. Recuperado el 14 de agosto de 2017, de http://www.siise.gob.ec/siiseweb/PageWebs/Econom%C3%ADa/ficeco_Y09.htm.
- Vazquez, M. (Mayo-junio de 2017). Revisión del modelo de sustitución de importaciones: vigencia y algunas reconsideraciones. *Economía informa*(404), 4-17.

La Política económica en la gestión empresarial.

Edición digital 2017-2018.

www.utmachala.edu.ec

Redes

Redes es la materialización del diálogo académico y propositivo entre investigadores de la UTMACH y de otras universidades iberoamericanas, que busca ofrecer respuestas glocalizadas a los requerimientos sociales y científicos. Los diversos textos de esta colección, tienen un espíritu crítico, constructivo y colaborativo. Ellos plasman alternativas novedosas para resignificar la pertinencia de nuestra investigación. Desde las ciencias experimentales hasta las artes y humanidades, Redes sintetiza policromías conceptuales que nos recuerdan, de forma empeñosa, la complejidad de los objetos construidos y la creatividad de sus autores para tratar temas de acalorada actualidad y de demanda creciente; por ello, cada interrogante y respuesta que se encierra en estas líneas, forman una trama que, sin lugar a dudas, inervará su sistema cognitivo, convirtiéndolo en un nodo de esta urdimbre de saberes.



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA

Editorial UTMACH

Km. 5 1/2 Vía Machala Pasaje

www.investigacion.utmachala.edu.ec / www.utmachala.edu.ec

ISBN: 978-9942-24-089-7

