



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA

**El riesgo país y su impacto en la economía ecuatoriana en el periodo 2000 -
2020**

**JARAMILLO FERNANDEZ CARLOS ALBERTO
ECONOMISTA**

**MACHALA
2022**



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA

**El riesgo país y su impacto en la economía ecuatoriana en el periodo
2000 - 2020**

**JARAMILLO FERNANDEZ CARLOS ALBERTO
ECONOMISTA**

**MACHALA
2022**



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA

ANÁLISIS DE CASOS

**El riesgo país y su impacto en la economía ecuatoriana en el
periodo 2000 - 2020**

**JARAMILLO FERNANDEZ CARLOS ALBERTO
ECONOMISTA**

MORA COELLO REGULO ALBERTO

**MACHALA
2022**

EL RIESGO PAÍS Y SU IMPACTO EN LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL PERIODO 2000 – 2020

por Carlos Alberto Jaramillo Fernandez

Fecha de entrega: 08-may-2023 06:02p.m. (UTC-0500)

Identificador de la entrega: 2088006331

Nombre del archivo: JARAMILLO_FERNANDEZ_CARLOS_ALBERT0.docx (290.24K)

Total de palabras: 11266

Total de caracteres: 57954

EL RIESGO PAÍS Y SU IMPACTO EN LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL PERIODO 2000 – 2020

INFORME DE ORIGINALIDAD

8%

INDICE DE SIMILITUD

8%

FUENTES DE INTERNET

3%

PUBLICACIONES

3%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	repository.unab.edu.co Fuente de Internet	1%
2	repositorio.bce.ec Fuente de Internet	<1%
3	www.clubensayos.com Fuente de Internet	<1%
4	blogs.cedia.org.ec Fuente de Internet	<1%
5	dialnet.unirioja.es Fuente de Internet	<1%
6	Submitted to Universidad Militar Nueva Granada Trabajo del estudiante	<1%
7	Submitted to Universidad Tecnológica Centroamericana UNITEC Trabajo del estudiante	<1%
8	repositorioacademico.upc.edu.pe Fuente de Internet	<1%

9	Submitted to EP NBS S.A.C. Trabajo del estudiante	<1 %
10	Submitted to Universidad de Burgos UBUCEV Trabajo del estudiante	<1 %
11	inba.info Fuente de Internet	<1 %
12	contenido.bce.fin.ec Fuente de Internet	<1 %
13	Submitted to Liberty University Trabajo del estudiante	<1 %
14	repositorio.uta.edu.ec Fuente de Internet	<1 %
15	1library.co Fuente de Internet	<1 %
16	rincondelsueko.blogspot.com Fuente de Internet	<1 %
17	Nicko Alberto Gomero Gonzales. "Influencia transversal de los commodities mineros en la economía peruana bajo un enfoque global", Quipukamayoc, 2021 Publicación	<1 %
18	Submitted to Universidad Carlos III de Madrid Trabajo del estudiante	<1 %
19	www.cinestrenos.com Fuente de Internet	<1 %

20 Joaquín Moncho Vasallo. "Análisis de regresión lineal simple y múltiple", Elsevier BV, 2015
Publicación <1 %

21 cybertesis.unmsm.edu.pe
Fuente de Internet <1 %

22 noticias.unab.cl
Fuente de Internet <1 %

23 repositorio.ucv.edu.pe
Fuente de Internet <1 %

24 www.eluniversal.com
Fuente de Internet <1 %

25 repositorio.unu.edu.pe
Fuente de Internet <1 %

26 theibfr.com
Fuente de Internet <1 %

27 repositorio.ucsg.edu.ec
Fuente de Internet <1 %

28 repositorio.upse.edu.ec
Fuente de Internet <1 %

29 Submitted to Universidad Catolica del Norte
Trabajo del estudiante <1 %

30 core.ac.uk
Fuente de Internet <1 %

31	www.depeco.econo.unlp.edu.ar Fuente de Internet	<1 %
32	Submitted to Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga Trabajo del estudiante	<1 %
33	es.scribd.com Fuente de Internet	<1 %
34	www.cajpe.org.pe Fuente de Internet	<1 %
35	de.slideshare.net Fuente de Internet	<1 %
36	docplayer.es Fuente de Internet	<1 %
37	dokumen.pub Fuente de Internet	<1 %
38	isog.org Fuente de Internet	<1 %

Excluir citas

Apagado

Excluir coincidencias < 13 words

Excluir bibliografía

Apagado

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

El que suscribe, JARAMILLO FERNANDEZ CARLOS ALBERTO, en calidad de autor del siguiente trabajo escrito titulado El riesgo país y su impacto en la economía ecuatoriana en el periodo 2000 - 2020, 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.

El autor 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.

El autor 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.

JARAMILLO FERNANDEZ CARLOS ALBERTO

0706745577

Dedicatoria

Con mucho amor este trabajo le dedico principalmente a Dios que me brindó la fortaleza y fuerza suficiente para no rendirme a lo largo de este arduo proceso académico anhelado por todos.

A mi madre Rosa Fernández, que actuó como padre y madre, y gracias por su amor, sacrificio y valentía durante todos estos años, gracias a ti he logrado estar aquí donde estoy a punto de cumplir otra meta más, a un paso de convertirme en un profesional y es todo un orgullo ser uno de tus hijos, eres la mejor madre.

A mi enamorada, Sheyla Agila que estuvo antes, durante este proceso muy importante en mi vida, gracias a su apoyo incondicional, su paciencia y su amor, eternamente agradecido por acompañarme hasta altas horas de la noche.

A mis hermanas, Mayra, Verónica, Gisela y Victoria, que siempre han sido un apoyo incondicional, gracias por sus consejos para seguir y culminar esta etapa de mi vida, me siento afortunado de ser su hermano.

A mis profesores, que han sido los que me han impartido todos sus conocimientos para lograr estar donde estoy, también por responder todas mis inquietudes, y así culminar esta hermosa etapa de mi vida.

Jaramillo Fernández Carlos Alberto

Agradecimiento

Primeramente, le agradezco a Dios por brindarme salud para culminar este importante proceso académico, a mi madre por esforzarse, nunca darse por vencido a pesar de las adversidades, le agradezco eternamente por apoyarme en todo este proceso arduo, también a mi enamorada y mis hermanas que sin ellas esto tampoco se hubiera hecho posible, a pesar de todo siempre estuvieron junto a mi alentándome para no rendirme.

Le agradezco a mi tutor de tesis el econ. Regulo Mora y el econ. Marco Elizalde por sus enseñanzas para así culminar con éxito este trabajo, y también para todos los demás profesores de la carrera, porque gracias a sus clases hemos adquirido conocimientos que pusimos en práctica en este trabajo.

Jaramillo Fernández Carlos Alberto

Resumen

El índice riesgo país es considerado un indicador considerado como es espejo por motivo que refleja de manera internacional como se encuentra el país, aparte da a conocer en qué situación se encuentra el país al momento del pago de sus obligaciones. Por ende, el objetivo principal de este trabajo es estudiar el índice riesgo país y el impacto que tuvo en la economía ecuatoriana en el transcurso del año 2000 al 2020, con la finalidad de observar la evolución del riesgo país mediante una regresión múltiple con la percepción de otros autores que hayan escrito sobre el tema. La presente investigación se elaborará para mostrar la evolución del riesgo país y para indicar la importancia de este índice, se utilizó una metodología analítica descriptiva y bibliográfica. Los datos los obtuvimos de fuentes confiables como el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y del Banco Central del Ecuador. Los resultados lo obtuvimos gracias al programa estadístico utilizado, la regresión que se realizó nos dio un R^2 de 0,921 y las variables que utilizamos son Índice Riesgo País, Inflación, Masa Monetaria y el Producto Interno Bruto. Concluyendo que el riesgo país si ha afectado de manera negativa a la economía ecuatoriana, y los programas estadísticos son muy importante para los análisis económicos.

Palabras claves: Riesgo país, Inflación, Masa Monetaria, Deuda, Regresión

Abstract

The country risk index is considered an indicator considered as a mirror for the reason that it reflects internationally how the country is, apart from making known what situation the country is in at the time of payment of its obligations. Therefore, the main objective of this work is to study the country risk index and the impact it had on the Ecuadorian economy in the course of the year 2000 to 2020, in order to observe the evolution of country risk through a multiple regression with the perception of other authors who have written on the subject. The present investigation will be elaborated to show the evolution of the country risk and to indicate the importance of this index, a descriptive and bibliographical analytical methodology was used. The data was obtained from reliable sources such as the National Institute of Statistics and Censuses and the Central Bank of Ecuador. We obtained the results thanks to the statistical program used, the regression that was carried out gave us an R2 of 0.921 and the variables that we used are the Country Risk Index, Inflation, Monetary Mass and the Gross Domestic Product. Concluding that the country risk has negatively affected the Ecuadorian economy, and statistical programs are very important for economic analysis.

Keywords: Country risk, inflation, money supply, debt, regression

Índice de contenidos

CAPÍTULO I. DIAGNÓSTICO Y CONCEPTUALIZACIÓN DEL OBJETO DE ESTUDIO	7
1.1.Introducción.....	7
1.2. Justificación.....	8
1.2.1. Justificación teórica.....	8
1.2.2. Justificación practica.....	8
1.2.3. Justificación metodológica.....	9
1.3. Planteamiento del Problema.....	9
1.3.1. Enunciado de Problema.....	9
1.3.2. Formulación del problema.....	10
1.4. Objetivos de la investigación.....	10
1.4.1. Objetivo General.....	10
1.4.2. Objetivos específicos.....	10
1.5. Marco teórico conceptual.....	10
1.5.1. Índice Riesgo País.....	11
1.5.2. Indicadores macroeconómicos.....	12
1.5.3 Indicadores sociales.....	12
1.5.4. Indicadores políticos.....	13
1.5.5. Inversión extranjera directa (IED).....	13
1.5.6. Deuda publica.....	14
1.5.7. Deuda externa.....	14
1.6. Marco teórico contextual.....	15
1.6.1. Crisis económica en el Ecuador.....	15
1.6.2. Indicador riesgo país.....	15
1.6.3. Índice riesgo país en Ecuador.....	16
1.6.4. Antecedentes de la deuda externa ecuatoriana.....	18
CAPÍTULO II. METODOLOGÍA	19
2.1. Tipos de investigación.....	19
2.2. Enfoques de investigación.....	20
2.3. Métodos de la investigación.....	20
2.4. Técnicas y Modelos.....	21

2.5. Población.....	21
2.6. Muestra.....	21
CAPITULO III. ANÁLISIS DE CASO	22
3.1. Descripción.....	22
3.2. Análisis de la problemática	25
3.3. Diseño, alcance y alternativas de solución.....	29
3.3.1. Diseño	29
3.3.2. Alcance	30
3.3.3. Alternativas de solución	30
3.4. Selección de alternativa de solución.....	31
3.5. Posibles resultados obtenidos.....	31
3.5.1 Modelo econométrico	35
3.5.2 Pruebas de normalidad	40
CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN, CONCLUSIONES, RECOMENDACIONES	41
4.1. Discusión.....	41
4.2. Conclusiones	42
4.3. Recomendaciones	43
4.4. Referencias.....	44

Índice de Tablas, Gráficos e Ilustraciones

Tabla 1. Metodo de investigación.....	30
Tabla 2. Índice riesgo país	32
Gráfico 1. Riesgo país año 2008.....	23
Gráfico 2. Riesgo país año 2020.....	24
Gráfico 3. Árbol de problemas	28
Gráfico 4. Árbol de objetivos.....	29
Gráfico 5. Índice riesgo país 2000- 2020.....	33
Gráfico 6. Variación porcentual riesgo país.....	34
Gráfico 7. Grafico fusionado – puntos y variación	35

CAPÍTULO I. DIAGNÓSTICO Y CONCEPTUALIZACIÓN DEL OBJETO DE ESTUDIO

1.1. Introducción

El índice riesgo país es considerado un indicador cuya finalidad es dar a conocer en qué situación se encuentra un país al momento de pagar la deuda externa según los términos de pago que hayan establecido ambas partes, dicho índice se lo puede calcular de la siguiente manera, lo cual es seleccionar un bono de cupón cero de un emisor riesgo y comparar con el precio de un bono libre de riesgo (Santilli, 2021).

El objetivo de este trabajo es estudiar el índice riesgo país y el impacto que tuvo en la economía ecuatoriana en el transcurso del año 2000 al 2020, con la finalidad de observar la evolución del riesgo país mediante una regresión múltiple con la percepción de otros autores que hayan escrito sobre el tema.

La economía ecuatoriana basaba sus riquezas en la exportación de materias primas, desde tiempos históricos, entonces cabe recalcar que, desde el final del año 1998, como es de conocimiento general Ecuador entró en una de las más graves crisis económicas de toda su historia, causando una severa recesión económica, debido a consecuencias externas al país como lo fue el Fenómeno de El Niño y la caída del precio del petróleo.

Para el año 2019 la crisis se empeoró; la balanza de pagos se fue deteriorando, la deuda pública y externa fue empeorando, por aquellos acontecimientos el Índice Riesgo País incremento llegando a cifras muy elevadas por ello nuestra economía, ha vista de los demás países e inversionistas extranjeros no éramos una economía confiable y al mismo atractiva. Por dichos motivos el Presidente en ese entonces Jamil Mahuad tomo la decisión de dolarizarnos con la finalidad de nuestra economía se restablezca, los índices de inflación disminuyan y que el índice riesgo país disminuya.

El principal indicador de riesgo país es el índice EMBI (*Emerging Markets Bond Index*) calculado por J.P Morgan Chase. Este a través de los años se ha convertido en el principal referente al momento de determinar las tasas de interés, al momento de la inversión extranjera. Este indicador tuvo sus inicios en el Ecuador en junio del año 1995, cuando el Plan Brady ayudó a la

reestructuración de la deuda y cabe recalcar que fue de gran ayuda para que la economía mejore (Mántey & Rosas, 2014).

Dentro del estudio a realizar se ha identificado algunas variables que pueden afectar de manera directa al índice riesgo país, las crisis internas como la inflación, oferta monetaria y externas, factores de liquidez y factores macroeconómicos, si no controlamos de una manera adecuada dichos factores, en un futuro el índice riesgo país podría aumentar significativamente.

Más adelante se explicará con más detalle la evolución del riesgo país, por ejemplo, en el año 2008 incremento significativamente por motivos que el gobierno declaró la deuda externa como ilegítima, y para el año 2020 los recursos fueron utilizados para la crisis sanitaria del Covid-19. Y con la finalidad que las personas conozcan y entiendan la importancia que tiene el índice riesgo país para una economía como la nuestra.

1.2. Justificación

1.2.1. Justificación teórica

Esta investigación se la ejecutará porque es importante tener conocimiento sobre el índice riesgo país, debido que este es un indicador que mide la capacidad que tiene un país al momento de pagar deudas externas, o también se la puede identificar como un indicador de confianza que tiene los países extranjeros (inversionistas), para realizar negocios en nuestro país, es de gran relevancia que los ecuatorianos tengan conocimientos sobre este índice, porque entre más bajo sea seremos más atractivos para inversiones en nuestro territorio, y así lograr que nuestra economía mejore. Cabe recalcar que toda la información planteada en esta investigación es de fuentes de revistas de carácter científico.

1.2.2. Justificación practica

La presente investigación se elaborará para mostrar la evolución del riesgo país y para indicar la importancia que este índice conlleva, entonces mediante esta investigación se dará a conocer como se encuentra este índice, en la actualidad el índice riesgo país se encuentra muy elevado uno de esos motivos reciente es el paro nacional del pasado junio y por ende la inversión extranjera no es muy llamativa en nuestro territorio, es importante que las personas conozcan todo lo que abarca el índice riesgo país, y que los ciudadanos reconozcan el motivo de porque no existen muchas empresas extranjeras en nuestro territorio.

1.2.3. Justificación metodológica

Nuestra investigación se puede fundamentar en distintas metodologías por el motivo que nuestro tema de investigación es viable porque cuenta con distintos trabajos ya realizados, entonces se puede inferir que han sido elaborados por la ciencia, por tal motivo la metodología a utilizar sería analítica descriptiva y bibliográfica.

1.3. Planteamiento del problema

1.3.1. Enunciado de Problema

El índice riesgo país mide la posibilidad que tiene un país al momento de pagar la deuda externa, dicho cálculo se lo realiza mediante el indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), no es más que la diferencia entre la tasa de interés en relación con los bonos de Tesoro de Estados Unidos. Cabe recalcar que mientras más elevado sea el valor del riesgo país las tasas de interés suelen a incrementarse, caso contrario si el índice es bajo, es una atracción para los inversores extranjeros y así contribuir con el desarrollo de los países.

Desde la perspectiva de Calahorrano et. al (2020) el papel que juega el índice riesgo país en una economía internacional o en nuestra propia economía es de vital importancia dado que una economía crece de acuerdo también a su inversión extranjera, así lograr un crecimiento económico estable, aunque existen ciertos factores como los políticos, sociales, macroeconómicos, que suelen intervenir en la toma de decisiones.

El problema principal es la situación económica de nuestro país, por distintos factores nosotros no somos muy atractivos a la inversión extranjera; entonces es imprescindible investigar este tema para identificar en qué condiciones se encuentra el país, y las condiciones que deber tener el país para disminuir el índice del riesgo país, para lograr o ser atractivos para una mayor inversión extranjera.

Dicha problemática afecta a nuestro país, abarcando a los empresarios nacionales como internacionales, empresas públicas y privadas, si no existen inversión extranjera, las empresas no generan empleo, por ende, esto acarrea problemas económicos para las familias. Causando un aumento de pobreza y la crisis económica se agrava. Para dilucidar el problema, se ha consultado en bases de datos de carácter científico sobre el índice riesgo país.

La valoración del riesgo es de vital importancia, y aún más para las economías en vías de desarrollo, si se tiene un índice menor existe la posibilidad que empresas o agencias de grandes prestigios decidan invertir, en nuestro caso la inversión extranjera es necesario para que haya un desarrollo económico directo (Mendoza & Cedeño, 2020).

1.3.2. Formulación del problema

Problema general

¿Cuál es el impacto económico que el índice riesgo país ha causado en la economía ecuatoriana?

Problemas específicos

- ¿Cómo fue la evolución del índice riesgo país en la economía ecuatoriana?
- ¿Qué técnica se utilizará para observar el impacto del riesgo país en el Ecuador?
- ¿Cuáles son las variables que se relacionan de manera directa con el índice riesgo e influyen en la economía ecuatoriana?

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo General

Analizar el índice riesgo país y el impacto que tuvo en la economía ecuatoriana en el transcurso del año 2000 al 2020, con la finalidad de observar la evolución del riesgo país mediante una regresión múltiple con la percepción de otros autores que hayan escrito sobre el tema.

1.4.2. Objetivos específicos

- Demostrar la evolución del índice riesgo país a través de los años, empezando desde el 2000 hasta el 2020.
- Elaborar una regresión múltiple para observar la dimensión del índice riesgo país en la economía ecuatoriana.
- Describir las variables que se relacionan con el índice riesgo país e influyen en la economía ecuatoriana

1.5. Marco teórico conceptual

1.5.1. Índice Riesgo País

El riesgo país muestra la imposibilidad que tiene una economía al momento de cumplir sus obligaciones de pago esta se deberá cancelar en los tiempos establecidos entre el acreedor y el deudor. En otras palabras, al riesgo país se lo puede considerar como una variable de mercado que se encuentra determinada por la demanda y oferta de títulos mundiales. La forma tradicional para calcular el índice riesgo país es comparando el precio de un bono cupón que se encuentre libre de riesgo emitido por un emisor riesgosos con el precio de un bono libre de riesgo (Santilli, 2021).

Al índice riesgo país se lo puede considerar de algunas perspectivas las cuales son la financiera, económica y política, hay que recalcar la importancia de este índice o cual influye de manera directa en los tipos de interés que los países pueden obtener otro punto se relaciona en las calificaciones crediticias que pueden obtener los bancos y las empresas nacionales para la inversión extranjera (Alexe et. al, 2003).

El índice riesgo país se lo considera como una herramienta de análisis macroeconómico, lo cual mide como se encuentra la economía, esto se refiere a las pérdidas que tiene una economía a causas externas e internas del país. Dentro de este se puede considerar a otros tipos de riesgos que se relacionan de manera directa, lo cual el riesgo político ayuda a que se restringa la repartición de capitales, intereses económicos únicamente por razones políticas, mientras que el riesgo soberano es cuando existe una perdida al momento de realizar una inversión y el principal deudor es el gobierno y por último el riesgo de transferencia para resumir este tipo de riesgo es cuando la situación económica de un país se encuentra agravada lo cual imposibilita o tiene carencia de divisas (Zorrilla, 2005).

En una economía, el índice riesgo país engloba ciertos indicadores como, por ejemplo, macroeconómicos, sociales, y políticos, en algunos países como es el caso de la economía ecuatoriana se lo asocia por la emisión de bonos soberanos. Cabe recalcar que al índice riesgo país se lo conoce también con las siglas en inglés Emerging Markets Bonds Index) EMBI (Cedeño & Mendoza, 2020).

Mediante el estudio de Lazo (2021) menciona que “la importancia de este indicador radica en que reduce la asimetría de información de las principales variables socioeconómicas, políticas

y legales de una geografía donde, tanto prestamistas como inversores, encuentran directrices para sus estrategias” (p. 258).

En el estudio de Ayala et. al (2002) recalca que el índice riesgo país debe ser considerado o estudiado por su ubicación geográfica, o por su influencia económica, la principal razón es porque en ciertas partes del mundo ciertas variables del riesgo país no tienen la misma relevancia para todos los países, entonces si se utiliza la misma definición para todos, causaría distorsionamiento de la información sobre su índice y no se podría reflejar la capacidad que tiene una economía para enfrentar choques externos.

1.5.2. Indicadores macroeconómicos

Sintetizando el concepto de indicadores económicos a estos se los consideran datos estadísticos con la única finalidad de indicar como se encuentra en si la economía de un país cuando este atravesando una crisis económica y así poder tomar las medidas correspondientes, cabe recalcar que dichos indicadores presentan información de manera cuantitativa y de igual manera cualitativa de las variables que componen a una economía. Estos indicadores muestran la realidad económica y social de un país, un punto importante a resaltar que los indicadores macroeconómicos es un indicador o una manera de calificar el índice riesgo país, porque de igual manera esta muestra cómo se encuentra la capacidad económica de un país. Los principales indicadores macroeconómicos son el Producto Interno Bruto (PIB), la inflación, el empleo formal, inversión extranjera directa, entre otros (Ministerio de Economía y Finanzas, 2017).

1.5.3 Indicadores sociales

Mediante los estudios de Cecchini (2005) indica que los indicadores sociales son considerados instrumentos que se encargan de medir el bienestar, todo es basado en hechos y estudia un fenómeno social para saber cómo se encuentra o cuales son las causas y consecuencias del mismo, pero cabe recalcar que estos indicadores se pueden derivar de métodos de investigación de carácter cuantitativos y cualitativos.

Este indicador muestra información de carácter estadístico, con la finalidad de informar cómo se encuentra la condición de vida de los habitantes de un país, en este caso sería Ecuador, con la información pertinente de los indicadores sociales, ayuda a diseñar, y evaluar políticas sociales para la toma de decisiones y elaboración de proyectos sociales. Algunos de los indicadores

más relevantes son: Pobreza, pobreza extrema, educación, empleo entre otros (Secretaría Técnica Ecuador Crece Sin Desnutrición Infantil, s.f.).

1.5.4. Indicadores políticos

Los indicadores políticos se los consideran una herramienta que mide los logros de los objetivos de las políticas de desarrollo social esto se consigue mediante la medición de variables de carácter cuantitativas y cualitativas. Al momento de medir el índice riesgo país se puede encontrar la política fiscal, esta tiene una función primordial en la economía lo cual se basa en la redistribución de la renta a través de los impuestos. Por dicha razón la política fiscal a nivel es considerado como un estabilizador de la economía (Pacheco, 2016).

1.5.5. Inversión extranjera directa (IED)

Cuando hablamos de inversión extranjera directa o también se la puede reconocer como inversión internacional, dicha inversión refleja la participación de una entidad residente de una economía en una empresa de otra economía o dicho en otras palabras se refiere a la participación activa al momento de direccionar la empresa, y al momento de mencionar una empresa con inversión directa hay que recalcar que en esta empresa debe haber como mínimo un inversionista residente de otra economía que abarque como mínimo un 10 por ciento del capital (Frontons, 2015).

Cuando se habla de IED nos referimos a la inversión que tienen las sociedades transnacionales o empresas multinacionales en países extranjeros cuyo objetivo es administrar y controlar actividades productivas, entonces se sobreentiende que la IED busca mejorar los acuerdos bilaterales de inversión y con esto lograr que el sector productivo de una economía se mejore y al largo plazo se expanda para un bien común, porque ayudan a la creación de planes estratégicos de transformación de empresas o ámbito productivo y laboral (Gonzales et. al, 2019).

Para un país en vías de desarrollo la IED tiene un alto grado de importancia por el motivo que es considerada como una fuente de financiamiento privado de carácter externo, de otra manera también mejora e incrementa los recursos que se encuentran disponible para la respectiva realización de inversiones, con la ayuda de la IED se mejora la producción de tal motivo que la tecnología, capacidad de innovación y la gestión y con esto se logra que los países obtengan acceso

a redes de comercio internacionales. Entonces se puede decir que tiene una gran capacidad de mejoramiento para un país que se encuentre en crisis económica (Gonzales et. al, 2019).

1.5.6. Deuda publica

La deuda interna de un país no es más que las obligaciones de carácter financieros donde se incluye los préstamos que se realiza por el Gobierno Central, con organismos municipales, esto abarca para la construcción de obras públicas, cabe recalcar que con esto no se realiza pagos o los conocidos sueldos (Ministerio de Economía y Finanzas, 2019).

Un amplio concepto que abarca el significado de deuda pública es cuando el gobierno cumple con los roles respectivos: en la salud, seguridad social, infraestructura, educación, y es aquí cuando se asigna recursos para el buen funcionamiento del estado, con esto también abarca la adquisición de tecnología, equipos, asesoría. Cabe recalcar que no hay que olvidar que todos estos gastos el estado lo financia mediante los ingresos generados por los impuestos (Sánchez et. al, 2021).

La función principal de la deuda pública es detallar los valores que el gobierno endeuda y así utilizar en el financiamiento del déficit público, por ende, el objetivo principal de la deuda pública es beneficiar a todos los ciudadanos mediante la creación de empleos, aumentando la competitividad y productividad de los distintos sectores económicos (Sánchez et. al, 2021).

Al momento de realizar la formulación de política pública, la información económica dada por la deuda pública tiene un alto grado de importancia, porque así se combate los shocks externos y temporales con el fin de fomentar la equidad intergeneracional. Por consiguiente, si existe una buena redistribución de la deuda, entonces un país podría gestionar lo siguiente: Conseguir una reducción en la vulnerabilidad fiscal, proveer estabilidad y credibilidad en la gestión del gobierno y política fiscal y por ultimo un mejoramiento en los mercados financieros (Calles, 2019).

1.5.7. Deuda externa

Con el estudio de Santiago (2017) se evidenció que la temática de la deuda externa es una problemática económica que juega un papel muy importante en la vida política y económicas de los países, donde se puede mencionar que su influencia recae en los países desarrollados, así como en los países del tercer mundo. Entonces cuando hablamos de deuda externa nos estamos refiriendo a la cantidad total de deuda de un país con instituciones extranjeras, estas pueden ser de carácter

público o privados con la finalidad de satisfacer las necesidades que se encuentran dentro de su territorio, se puede decir que esto sucede cuando un país está pasando por una crisis económica y el sector público no tiene los recursos disponibles, esta deuda también es conocido como deuda odiosa.

El origen de la deuda privada proviene de los mercados económicos más específicos de la banca internacional, este tipo de deuda se la realiza mediante organizaciones como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, es importante recalcar que si un país tiene dificultades para pagar incluido los intereses generados dicha economía va a tener consecuencias en su desarrollo económico (Panta, 2015).

1.6. Marco teórico contextual

1.6.1. Crisis económica en el Ecuador

La crisis económica ocurrida en Ecuador es considerada como una combinación de choques externos tales como el fenómeno del Niño, un declive en los precios del barril de petróleo, malas decisiones políticas y malas prácticas, también la crisis se la puede clasificar en dos niveles, en un nivel macroeconómico y un nivel microeconómico. Por el lado macroeconómico, el impacto que tuvo estos acontecimientos hizo que nuestra moneda doméstica, lo cual era el sucre se debilita, mientras que en el nivel micro esto afectó directamente al portafolio de los bancos de diferentes formas: bonos fiscales con riesgo de impago excesivo, dependencia financiera de los ingresos petroleros y prestamos pendientes para las plantaciones afectadas (Páez, 2004).

Para el año 1999 específicamente en el mes de marzo el gobierno que estaba encabezado por el presidente Jamil Mahuad decretó el famoso feriado bancario, mediante una congelación de los depósitos, esto causó que el país decayera a una etapa de macrodepreciación. La inflación se encontraba muy elevada llegando hasta un 91% entonces para estabilizar la economía ecuatoriana y los niveles de inflación disminuyan se decretó la dolarización (Páez, 2004).

1.6.2. Indicador riesgo país

Gracias a la investigación realizada por Mántey & Rosas (2014) se reconoce que un indicador de las mediciones del riesgo país son los EMBI spreads que son calculados y divulgados por J.P Morgan, dichas mediciones se las realizan en los centros financieros internacionales y es

de gran ayuda para decidir si un país está en condiciones de recibir un préstamo internacional aparte es la encargada de determinar la tasa de interés.

Contextualizando el índice propuesto por JP- Morgan conocido por sus siglas (EMBI), Emergin Market Bond Index, su utilidad tiene gran significancia por el motivo que rastrea los bonos de los mercados emergentes, este índice está conformado por tres índices de bonos los cuales son los siguientes: EMBI+, EMBIG y el índice de bonos Diversified Global Emerging Markets (Chávez & Proaño, 2016).

1.6.3. Índice riesgo país en Ecuador

En el estudio de Falconi & Jácome (2002) hace hincapié en que Ecuador tuvo una de las crisis económicas más graves de toda su historia, lo cual estalló para finales de 1999 y 2000, la crisis embarco distintos motivos que ya fueron mencionados anteriormente, lo que causo que el índice riesgo país se vea afectado directamente llegando a niveles muy elevados que antes no se había observado por encima de los 1000 puntos, todo esto fue un proceso con la dolarización la economía se estabilizo e hizo que el índice riesgo país vaya disminuyendo poco a poco.

Para el año 2001, el precio de los bonos Global con 12 años mostró movimientos constantes al principio esto se produjo hasta el mes de marzo a partir de julio disminuye y en agosto se sitúa en 64.8. En el mismo año, pero al finalizar con más exactitud para el mes de diciembre el EMBI+ en Ecuador se ubicó en 1233 puntos en comparación con los puntos de diciembre del año anterior que oscilaba entre los 1426 puntos, se infiere que gracias a la dolarización que adoptó nuestra economía, hubo un mejoramiento haciendo que el índice riesgo país disminuya 193 puntos (Banco Central del Ecuador, 2002).

Para finalizar el año 2002 el índice país cerró en 1801 puntos, ya para el siguiente año exactamente en junio del 2003 el índice se redujo significativamente llegando a 1184, una reducción de 617 puntos equivalente a un 3,4%, pero hay que recalcar que dicha reducción se pudo lograr porque se llegó a un acuerdo (Stand-By) con el Fondo Monetario Internacional (FMI), entonces los inversionistas extranjeros tuvieron un poco más de tranquilidad (Banco Central del Ecuador, 2003).

Un aspecto positivo que ocurrió en la economía ecuatoriana fue que tuvo un crecimiento aproximado de un 2,7%, por ende, el PIB creció un 0.6% en el primer trimestre, para el siguiente

trimestre decayó un 1,8%, pero para los dos últimos trimestres con la producción de crudo, banano, café y cacao el PIB tuvo un crecimiento significativo llegando a un 3.2% y 4% (Banco Central del Ecuador, 2004).

El índice riesgo país en el año 2008 fue muy elevado, el Ecuador registro un índice que oscilaba en 4731 puntos, un puntaje muy elevado, este acontecimiento se dio porque las declaraciones que dio el gobierno que en ese entonces estaba encabezado por el econ. Rafael Correa, lo cual declararon a la deuda externa como ilegal y decidieron no pagarla, pero tiempo después de negociarla llegaron a un acuerdo, lo cual se basaba en la compra de la mayor parte de la deuda, pero con un descuento sustancial (Banco Central del Ecuador, 2009).

En el año 2013 el índice de riesgo país oscilaba en los 530 puntos, pero durante todo el año tuvo altas y bajas entonces al finalizar el año llego a un promedio de 500 puntos, pero para el año 2014 nuestro país tuvo el índice con niveles muy bajos, hasta agosto el EMBI+ alcanzo los 398 puntos (Montenegro, 2014).

Ecuador registro a lo largo del año 2016 índices que sobrepasaban los 1000 puntos, pero esto se dio durante el primer trimestre, pero a partir del mes de mayo fue mejorando, a pesar del terremoto del mismo año, al finalizar el año se llegó con un índice de 671 puntos, cabe recalcar que como promedio tuvimos un índice de 997 puntos. Al siguiente año, en enero nuestro índice oscilaba en 612 puntos, y en el transcurso de los meses fue variando hasta llegar a diciembre con un índice de 470 puntos, en el año 2018 fue todo lo contrario, el año comenzó con un EMBI+ bajo de 452 pero para diciembre se elevó llegando a 766 puntos. Mientras que, en el año 2019, el promedio fue de 693 puntos, cabe mencionar que en este año se produjo la paralización por las marchas en el mes de octubre, y es aquí que el índice subió a 766 puntos porque en los meses anteriores no sobrepasaban los 600 puntos, en el mes de octubre hubo grandes pérdidas económicas para nuestro país, de octubre hasta diciembre nuestro índice alcanzo los 938 puntos (Sánchez et. al, 2021).

De los 938 puntos con lo que concluyo el año 2019, para enero del siguiente año disminuyó a 863 puntos, este año el índice fue muy volátil, por motivo que de mes a mes cambiaba drásticamente por ejemplo en febrero fue de 1191 puntos, pero para al siguiente año tuvo un incremento significativo llegando a 3807 puntos, pero tuvo un motivo, la pandemia no solo afecto a Ecuador sino a todo el mundo, en marzo se registró el puntaje más alto llegando a 6063 puntos.

Hay que resaltar que en el mes de septiembre Ecuador y el FMI lograron llegar a otro acuerdo, accediendo a un préstamo de \$6500 millones de dólares para salir de la crisis económica que albergaba Ecuador (Sánchez et. al, 2021).

1.6.4. Antecedentes de la deuda externa ecuatoriana

Ecuador al igual que muchos de los países de Sudamérica, el endeudamiento comenzó en la década de los setenta, por motivo que en ese entonces Ecuador estaba en una etapa de auge petrolero que le favorecía se hizo acreedor de distintos créditos que eran otorgado por la banca internacional. Pero la deuda se agravo en el año 1983, debido a las dificultades que tuvo el sector privado al momento de cumplir con sus obligaciones de pago con los bancos internacionales (Tobar & Solano, 2001).

Para el año 2000 la deuda externa se encontraba en \$11.000 millones, pero durante este periodo de 20 años la deuda se agravo significativamente, llegando a \$68.000 millones en el año 2020, en términos generales la deuda tuvo un crecimiento del 568%. Está endeudado, pero la prosperidad del ecuatoriano no crece en la misma escala. Hay que recalcar que a lo largo de la historia de la deuda externa ecuatoriana ha existido ciertos eventos importantes que influyeron en el endeudamiento del país, como primer acontecimiento esta la sucretización en el año 1982 donde \$1650 millones se convirtieron en \$7500 millones, para el año 1994 nos encontramos con los bonos Brady, como siguiente acontecimiento se encuentra en el año 2000 con los bonos global 2012-30 y por ultimo sucedió en el año 2009 con el cese de pagos cuando el 70% de los bonos y la recompra por parte del estado (Estévez, 2021).

1.6.5. La inflación en el Ecuador

El fenómeno económico de la inflación es considerado como el aumento de los precios de los bienes y servicios de una economía, y es medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) (Gutiérrez & Zurita, 2006). Tomando en referencia la crisis del año 1999 la inflación estaba alrededor de 60%. Las repercusiones seguían para el siguiente año, donde las autoridades del gobierno optaron por la dolarización, a pesar de esta medida la inflación se mantenía en niveles muy elevados terminando el año 2000 con un promedio de 90%, poco a poco la inflación fue disminuyendo, ya para el año 2009 la tasa de inflación redondeaba en los 5,9% (Orellana, 2011).

Cabe recalcar que la inflación apartir de la dolarización se mantuvo en un solo dígito cerrando el año 2010 en un 3,3% y el año siguiente en un 5,41% pero para el año 2016 la inflación tuvo una disminución importante llegando a un 1,12 % hay que recalcar que la inflación en nuestro país es muy baja pero sin embargo es mayor que la inflación de Estados Unidos (Guerrero, 2017).

1.6.6. Masa monetaria

La masa monetaria o también conocido como la oferta monetaria (M1) se la puede considerar como la cantidad de dinero disponible que tiene a disposición una economía para la respectiva compra de bienes y servicios y de igual la realización de transacciones. La evolución de la masa monetaria en el Ecuador fue positiva por motivo que tuvo una expansión en relación al año anterior que en este caso sería 1999, la masa monetaria a finales del año 2020 tuvo un saldo de 2,000 millones de dólares, para el año siguiente también tuvo un incremento llegando hasta los 3,900 millones, de igual manera en el año 2007 también fue positiva logrando llegar a los 6,900 millones de dólares (Vera, 2007).

Para años posteriores la oferta monetaria ecuatoriana ha tenido tendencia creciente, ya para finalizar en el año 2019 el valor ascendió a 26,023.10 millones de dólares para el siguiente año tuvo un crecimiento aproximado de 8,4% entonces al finalizar el año 2020 la masa monetaria llegó a un aproximado de 28,409.5 millones de dólares (Sánchez et. al, 2021).

CAPÍTULO II. METODOLOGÍA

2.1. Tipos de investigación

Para nuestro trabajo se utilizó un tipo de investigación descriptiva, en donde en este tipo de investigación se describe, se puntualiza las características del fenómeno estudiado, es decir al índice riesgo país, hay que recalcar que la información que se obtiene, no se la modifica es decir no hay manipulación directa. Hay que recalcar la importancia que conlleva en nuestro estudio por motivo que no solo se limita en lo antes ya mencionado, sino que también se puede realizar predicciones e identificación de la relación que existen entre dos o más variables, es de gran ayuda para el modelo de regresión múltiple a realizar, porque exponen los resultados obtenidos de manera cuidadosa (Jaramillo & Poma, 2022).

Dentro del tipo de investigación del estudio de caso existen diversos tipos, donde nuestra investigación sobre el índice riesgo país en la economía ecuatoriana, para dicha investigación se utilizó el de casos centrados en un análisis crítico de toma de decisiones, donde este tipo de investigación se basa en la emisión de un juicio crítico sobre un acontecimiento o problema (Ramirez et. al, 2019).

Con el analisis de Díaz et. al (2011) se identificó un aspecto importante a recalcar que el estudio de caso hace énfasis que para conocer o identificar un fenómeno, siempre hay que realizar un análisis intensivo, lo cual ayudará para que dicho fenómeno o también podría ser un acontecimiento sea descripto, explicado y comprendido, para un investigador lo cual desee realizar una investigación con el estudio de caso, deberá tener con certeza y exactitud cuál será su sujeto u objeto de estudio.

2.2. Enfoques de investigación

Los enfoques de investigación tienen como finalidad resolver problemas, o producir conocimiento en el campo de la ciencia, entonces nuestro trabajo se basa en un enfoque mixto, esto quiere decir que se utiliza el enfoque cuantitativo y el cualitativo, por el lado del enfoque cuantitativo este se centra de manera objetiva sin juicios de valor, todo se basa en datos verídicos, se plantea un problema en este caso el índice riesgo país y se busca variables que influyan para lograr explicar, medir y comprobar.

Mientras que, por el enfoque cualitativo, se fundamenta en la descripción de las cualidades del fenómeno, en este caso motivos y causas del índice riesgo país, aparte también nos ayudamos con pensamiento de diferentes autores, para comprender mejor el fenómeno, cabe recalcar que utilizando estos dos métodos podremos mejorar y conseguir mejores resultados de nuestro estudio.

2.3. Métodos de la investigación

El método más apropiado y el que se va utilizar es método deductivo, como lo menciona Hernández et. al (2014) por motivo que este tipo de método tiene una relación con el enfoque cuantitativo por motivo que obtienen resultados precios y exactos, en contraste este tipo de método se basa en fundamentos teóricos hasta llegar a hechos prácticos.

2.4. Técnicas y Modelos

En nuestro trabajo se utilizará la técnica de análisis documental, por motivo que analizaremos información que hable sobre el índice riesgo país, todo esto de fuentes confiables como artículos científicos, documentos que detallen la evolución del mismo y de la misma manera buscaremos datos relevantes para realizar el modelo de regresión múltiple para comprender de una mejor manera su evolución.

2.5. Población

Dentro del estudio de Arias et. al (2016) hace referencia que la población o también conocida como universo es considerada como un conjunto que engloba a cierta cantidad de elementos con características comunes es importante recalcar que conlleva, por motivo que al momento de concluir con el trabajo de investigación es mucho más fácil generalizar los resultados. Entonces hay que recalcar que en nuestro trabajo no contamos con una población o universo en específico porque es netamente bibliográfico.

2.6. Muestra

La muestra es considerada como una pequeña porción del total de la población o podemos referirnos como un subconjunto del universo lo cual nos ayuda a focalizar de una mejor manera nuestro estudio (López, 2004). Cabe recalcar que la fórmula que siempre se utiliza para sacar la muestra es la siguiente:

$$n = \frac{N * Z^2 * p * q}{d^2 * (N - 1) + z^2 * p * q}$$

donde:

n = tamaño de la muestra

N = tamaño de la población

Z = valor de Z crítico en base al nivel de confianza

d = nivel de precisión absoluta en base al nivel de confianza.

p = proporción aproximada del fenómeno en estudio en la población de referencia

q = proporción de la población de referencia que no presenta el fenómeno de estudio (1- p)

CAPITULO III. ANÁLISIS DE CASO

3.1. Descripción

Ecuador es considerado un país con una economía emergente, entonces por ese motivo el índice riesgo país es muy importante para la economía ecuatoriana, por motivo que es considerado como un espejo que muestra a nivel internacional como se encuentran las variables macroeconómicas del país en este caso sería del Ecuador, esto afecta de manera directa en la tomas de decisiones de los inversores extranjeros a la hora de invertir, por motivo que si dicho inversor analiza la situación de la economía mediante las condiciones políticas, económicas y sociales (Erazo & Lindao, 2004).

Para estudiar el índice riesgo país es importante recalcar que es un tema muy amplio donde para su análisis se debe estudiar distintas áreas como, por ejemplo, la economía, las finanzas, la política y la historia. En nuestro país ha ocurrido acontecimientos de gran relevancia que han afectado de forma directa al índice riesgo país, de tal forma que ha causado que sea volátil por motivo que la mayoría de las veces aumenta o disminuye (Farfán, 2020). Por ende, para nuestro trabajo de titulación se utilizará un modelo de regresión múltiple para observar el impacto que ha tenido el índice riesgo país en la economía ecuatoriana.

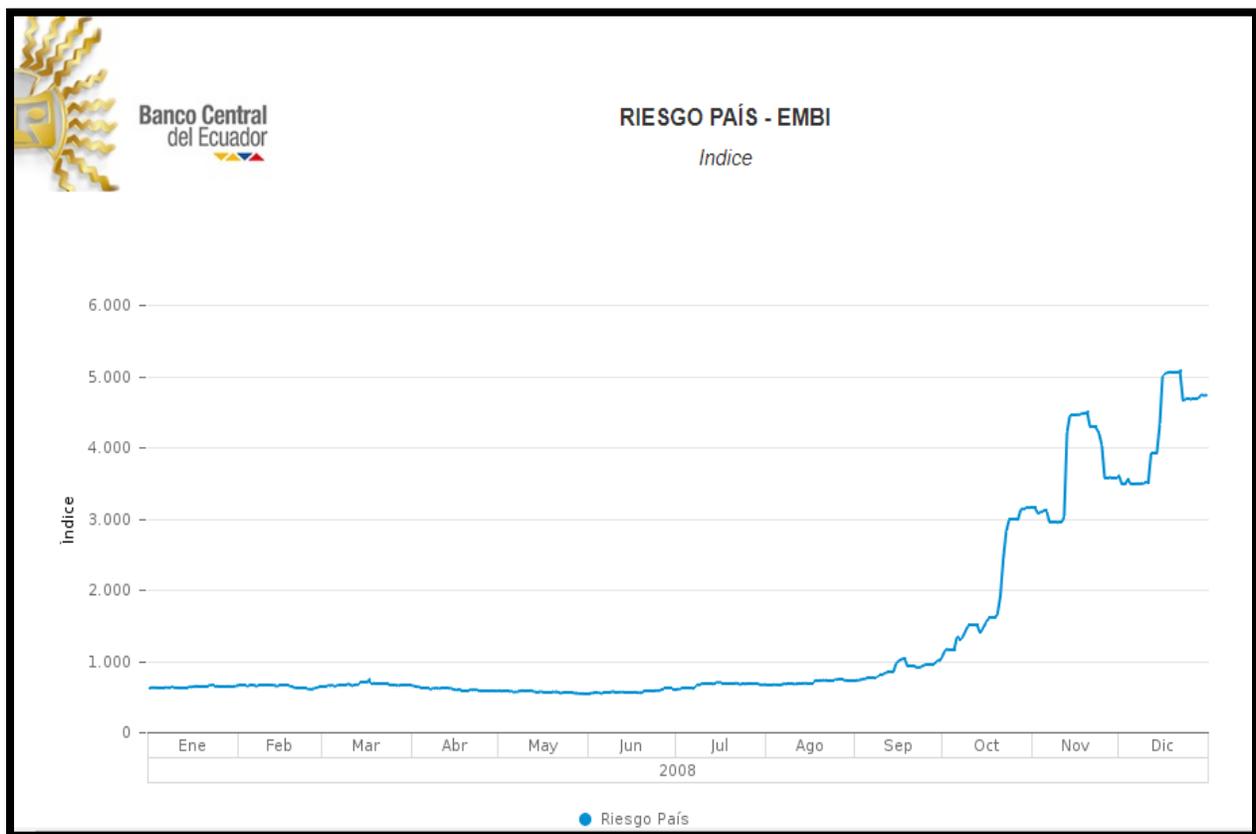
Analizando la situación de la economía ecuatoriana, nos focalizamos en la crisis de 1999 donde Ecuador tuvo una de las peores crisis económica de toda su historia, su moneda se devaluó más del 100% mientras su Producto Interno Bruto decreció un aproximado de 7%, lo cual afecto de manera directa al índice riesgo país llegando a un aproximado de 900 a 1000 puntos, aunque en realidad oscilaba sobre los 1000 puntos (Domenech & Díaz, 2008).

Ante esta crisis la economía ecuatoriana encabezada por el señor presidente Jamil Mahuad opto por la dolarización lo cual fue un mecanismo para darle solución y estabilizar la economía, adicional a esto hay que recalcar que el índice riesgo país a finales del 2000 disminuyó consideradamente llegando en promedio 500 puntos básicos. Esto representa un alto costo cuando se trata de atraer inversión extranjera o financiar la industria manufacturera, y claramente deja a Ecuador en desventaja frente a sus contrapartes. Llegando a demostrar que las condiciones macroeconómicas y políticas del país no eran aptas para la competencia antes o después de la

dolarización, lo que ahora, ante el problema del cambio de divisas, aumenta el riesgo de un lugar desprevenido. industria. para hacer frente a este problema, y en una situación que no ayuda a aumentar la competencia (Falconi & Jácome, 2002).

Para los años posteriores no hubo acontecimientos de gran relevancia que afectará a la economía de forma directa, cabe recalcar que en ese lapso de tiempo hubo movimientos del producto interno bruto, creciendo en tasas pequeñas y así al año siguiente decrecía, en otras palabras, se mantenía de forma constante. Pero para el año 2008 hubo un acontecimiento importante lo cual hizo que el índice riesgo país aumente significativamente. En la siguiente grafica se explica de una mejor manera:

Gráfico 1. Riesgo país año 2008



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2022)

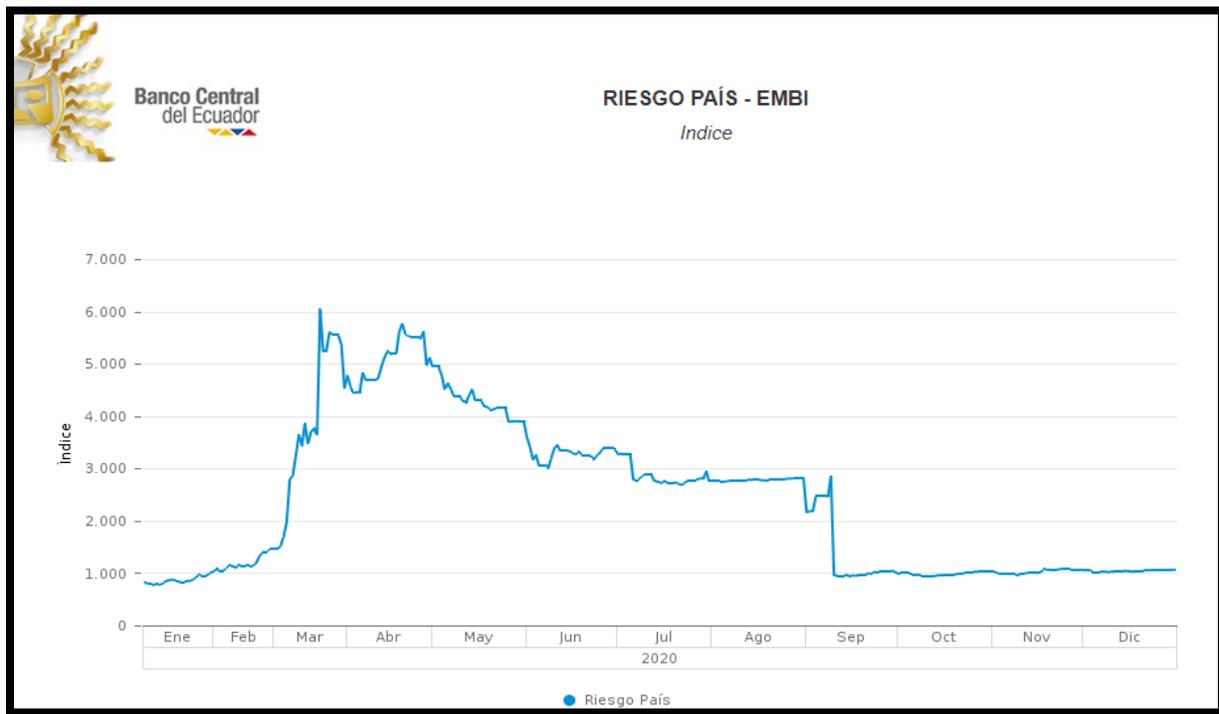
En esta imagen se puede observar como el índice riesgo país en el año 2008 los primeros meses era constante, no existía mucha variación entre mes y mes, pero llegando hacia el mes de septiembre comenzó a incrementar repentinamente llegando a cifras aproximadas de 5.000 a 4600

puntos lo cual fue muy elevado, esto se dio porque el economista Rafael Correa que en ese entonces era el presidente de la Republica, manifestó que la deuda externa era ilegítima.

En la actualidad con más exactitud en el año 2020 la economía ecuatoriana se encontraba con crisis económica porque arrastraba problemas económicos desde octubre del año 2019 por motivo del paro nacional causando que el Producto Interno Bruto haya disminuido, entonces la crisis sanitaria de la Covid-19 agravo la crisis económica en la que se encontraba Ecuador, porque era uno de los países más afectados de toda América Latina por la pandemia, pero hubo otro evento que estaba afectando de forma directa a Ecuador, lo cual era la caída del precio del barril del petróleo, como es de conocimiento general la economía ecuatoriana es muy dependiente de la exportaciones del crudo.

Todo esto trago consigo dificultades para la economía ecuatoriana como por ejemplo la insuficiencia del ahorro público, espacio fiscal limitado, problemas de liquidez, dificultad para acceder a los mercados financieros internacionales, también fue afectado de forma directa el índice de riesgo país, lo cual en la siguiente imagen muestra la evolución para el año 2020 (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2020).

Gráfico 2. Riesgo país año 2020



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2022)

Como se puede observar en la imagen el índice riesgo país ecuatoriano en enero del año 2020 oscilaba por los 1000 puntos, en si ya era muy elevado por motivos ya explicados anteriormente, entonces a partir de febrero hubo un incremento exponencial llegando a un aproximado de 6000 puntos lo cual era preocupante para nuestra economía, pero de abril hasta finales de agosto se fue estabilizando, como se observa iba decreciendo a medida como pasaba los meses, hasta que de septiembre hasta diciembre fue constante.

3.2. Análisis de la problemática

El índice riesgo país es un indicador de gran relevancia en la economía de un país, por motivos que este mide el grado de capacidad que tiene un país al momento de cancelar deudas que tiene con el extranjero, o también podemos decir que este indicador es la carta de presentación que tiene un país para que los inversores extranjeros deseen hacer negocios en dicho país en este caso inversiones.

El problema principal del Ecuador radica en que el índice riesgo país es elevado y aparte es muy volátil, esto quiere decir que no se mantiene estático si no que cambia constantemente por diferentes causas como, por ejemplo, causas económicas internas y externas, la economía ecuatoriana a lo largo de los años ha tenido grandes conflictos económicos, sociales y políticos haciendo que Ecuador no sea atractivo a la inversión extranjera.

El índice riesgo país ha impacto en la economía ecuatoriana, de tal manera que el sector empresarial de nuestro país se ha visto afectado, abarcando a los empresarios nacionales como privados, esto se dio por motivo que no se ha logrado llegar a un acuerdo con inversores extranjeros y los que han estado han decidido retirarse, porque no se arriesgan a invertir en una economía inestable como la ecuatoriana.

La evolución del riesgo país en el Ecuador ha sido inestable, desde el año 2000 dicho índice ha variado constantemente, y la mayor parte de las veces ha estado con tendencia de crecimiento, todo esto se ha dado gracias a ciertos acontecimientos como el fenómeno del niño lo cual afecto de manera grave a la economía ecuatoriana, la baja del precio del barril del petróleo, la guerra con Perú en el año 1995 y por problemas de gobernabilidad del presidente de esa época (Ministerio de Economía y finanzas, 2022).

Para el año 2001 después de la dolarización la economía ecuatoriana vio un mejoramiento y así una reducción en el índice riesgo país, llegando a un aproximado promedio de 500 puntos, esto se dio gracias a la dolarización, donde factores como la estabilidad de la inflación que llegó por debajo de los 5% esto no ocurría hace 40 años, un aumento de la productividad en ese mismo año también nos ayudó a una disminución del índice riesgo país, por motivo que las empresas ya no distribuían la mayor parte de sus recursos a las protecciones financieras si no se implementó incentivos económicos. Para el año 2008 el índice riesgo país fue elevado por motivo que en ese año el economista Rafael Correa decretó la deuda ecuatoriana como ilegítima (Paredes, 2016).

El punto más alto del índice riesgo país en el año 2013 se dio el 1 de octubre por motivos de las protestas por la ley de la redistribución para las herencias y plusvalías, son llamadas así porque son las ganancias extraordinarias que fue propuesta por el presidente Rafael Correa. Para el año 2018 en el mes de marzo el riesgo país llegó a los 528 puntos motivo que el mandatario de ese entonces el señor Lenin Moreno delegó a María Elsa Viteri como ministra de finanzas este acontecimiento se dio por motivo que en el año 2008 ella también fue parte de ese equipo de trabajo cuando se declaró la deuda como ilegítima (Gómez, 2021).

Para el siguiente año el índice del riesgo país no fue muy elevado a principio de año llegando a niveles de 826, pero esto cambió a raíz, del paro nacional ocurrido en el mes de octubre, también ocurrieron otros acontecimientos que agravaron la situación de la economía ecuatoriana, como la disminución de la producción petrolera hicieron que el índice riesgo país escalara a niveles aproximados de 1418 (Gómez, 2021).

En el año 2020 fue el año donde el índice alcanzó niveles muy altos que no se había presentado durante los últimos 14 años, esto debido al confinamiento en Ecuador debido a la pandemia lo cual trajo consecuencias muy graves como el colapso de los mercados internacionales, así como la disminución del precio del barril del petróleo, otro motivo fue por las medidas que tomó el gobierno para contrarrestar la crisis, entonces el índice llegó a los 6063 puntos, para el segundo semestre del mismo año fue muy variado en un mes se elevaba pero para el siguiente disminuía al cabo de finalizar el 2020 el Ecuador terminó con un índice de riesgo país de 3373 puntos (Gómez, 2021).

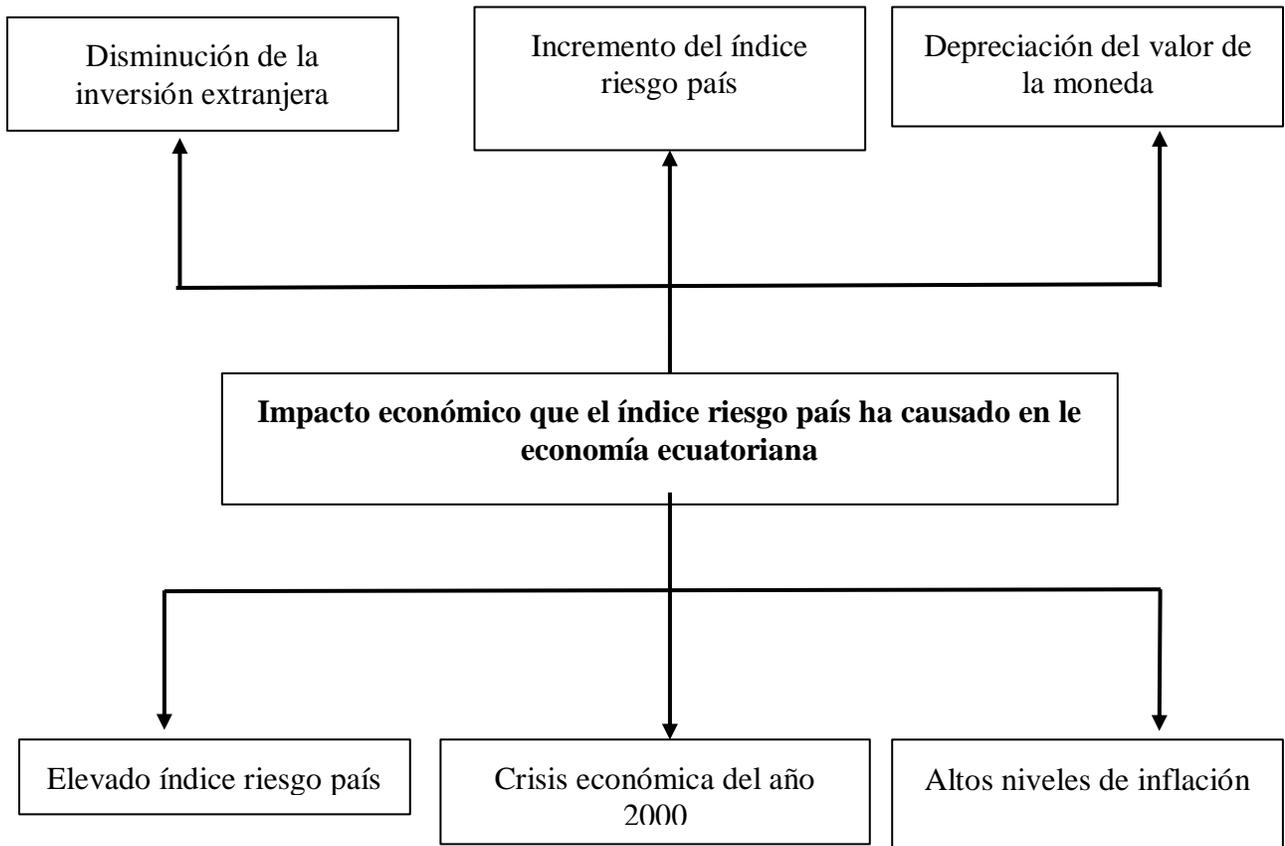
Como se lo menciono anteriormente el índice riesgo país es un indicador que tiene un alto grado de importancia en nuestra economía, y es necesario resolver el problema de los elevados

puntos del índice, para que la economía ecuatoriana pueda conseguir un mayor dinamismo y de igual manera un mejoramiento en su economía, esto se podrá ver reflejado en el aumento de su Producto Interno Bruto y el PIB per cápita, también con la disminución del índice el país podrá tener una mejora en la liquidez y que las tasas de interés internacionales sean bajas y así exista un buen porcentaje de inversión extranjera lo cual ayudará a la creación de empleos (Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, 2018).

En una economía como la del Ecuador cuando existen niveles altos de índice riesgo país, los afectados somos todos de manera general, por motivo que la inversión extranjera es un aspecto muy importante en nuestra economía por ende las empresas no generan la misma cantidad de empleos, por ende, las familias que depende de un cabeza de hogar se ven afectada de manera directa, aparte el consumo de las familias disminuye, lo cual hace que el Producto Interno Bruto reduzca, la liquidez disminuye, entonces hay que recalcar que esta problemática nos perjudica a todo un país.

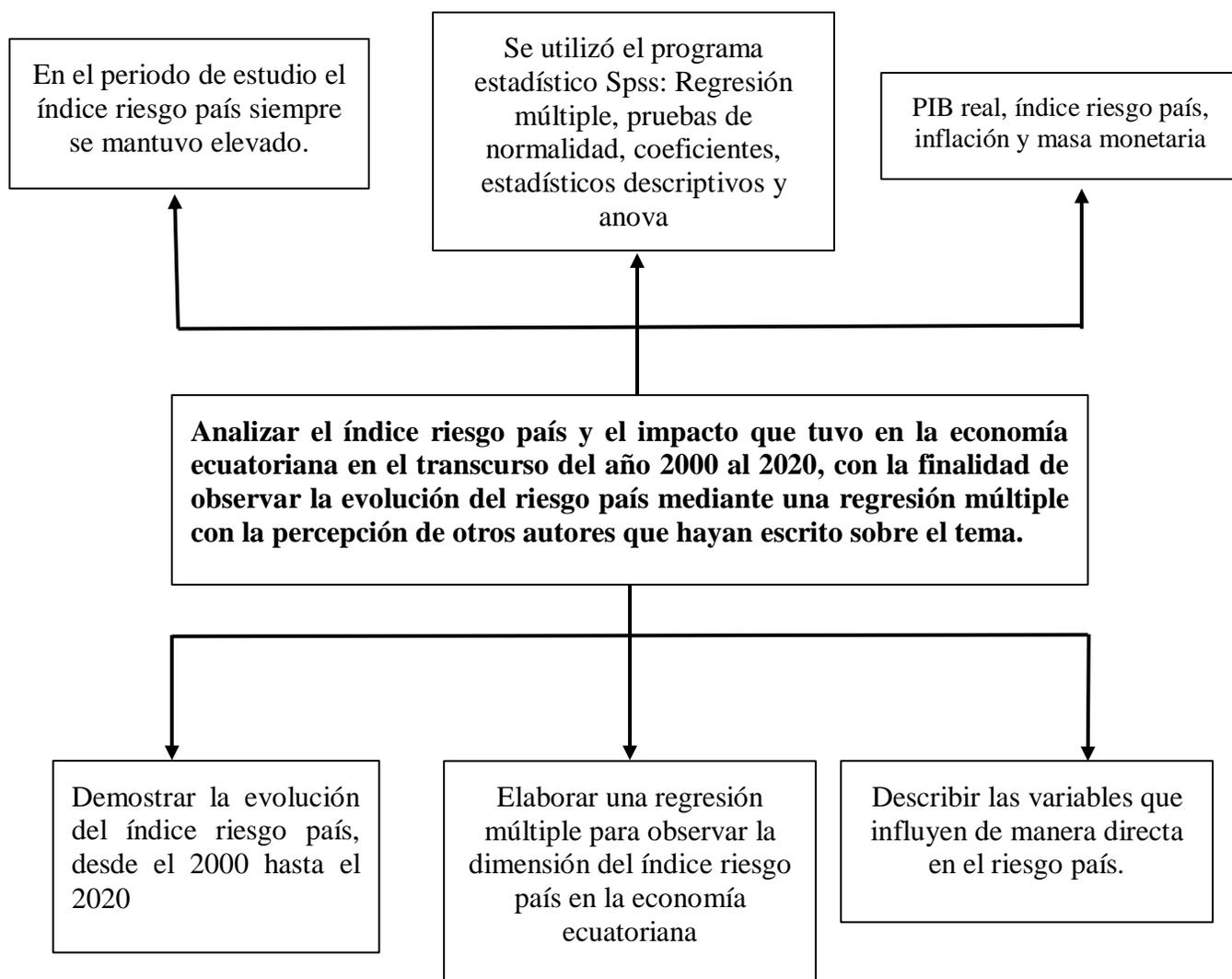
Cabe recalcar que la técnica que se utilizará para observar la evolución e impacto del índice riesgo país en el Ecuador, es el modelo de regresión lineal múltiple, como lo menciona Zare & Rasekh (2011) este análisis es muy importante por motivo que este nos ayuda establecer una relación entre una variable dependiente lo cual la denominamos (y) con una o más variables independientes denominadas (X1, X2, ...) aparte es más accesible para trabajar con variables macroeconómicas. Para trabajar con este modelo se utilizará programas estadísticos como “Stata” o “Spss”

Grafico 3. Árbol de problemas



Fuente: Elaboración propia

Grafico 4. Árbol de objetivos



Fuente: Elaboración propia

3.3. Diseño, alcance y alternativas de solución

3.3.1. Diseño

Por medio del estudio de Sousa et. al (2007) hace referencia que el diseño de la investigación es una estructura o guía con la finalidad de utilizarla al momento de realizar una planificación, implementación y análisis del estudio, otra manera de reconocer al diseño es como la forma de responder la pregunta general o la hipótesis de la investigación. Esto se divide en cuantitativos y cualitativos. En el lado cualitativo se basa en el paradigma natural, mientras que, por el lado cuantitativo, es objetiva mediante una estrategia sistemática con el fin de general y

refinar el conocimiento. Por ende, nuestra investigación tendrá un diseño cuantitativo, en la siguiente tabla se pondrá en evidencia las etapas del proceso de investigación:

Tabla 1. Metodo de investigación

Recopilación	Selección	Sistematización
Se buscó información verídica en fuentes confiables como revistas científicas, libros entre otras fuentes y los datos obtenidos son del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) y Banco Central del Ecuador.	Al finalizar con la recopilación se escoge los datos que nos sirvan, estos deben ser del periodo 2000 al 2020 para realizar la regresión simple múltiple.	Con los datos obtenidos se los ordena y se procede a realizar la regresión y luego su respectivo análisis.

Fuente: Elaboración propia

Los métodos de investigación que utilizamos al momento de realizar el análisis de caso son de vital importancia al momento de comprender el impacto que tiene el índice riesgo país en la economía ecuatoriana recalando su periodo que es desde el 2000 al 2020, los datos se lo obtención de los datos se lo realizo mediante una investigación empírica de fuentes confiables como lo es el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y del Banco Central del Ecuador.

3.3.2. Alcance

El alcance de nuestra investigación se fundamenta en la explicación por motivo que explicara el impacto económico que ha tenido el índice riesgo país en la economía ecuatoriana, pero a lo largo de la historia económica de nuestro país han ocurrido un sinnúmero de eventos que han impacto de gran manera a Ecuador, por ende, nuestro análisis se ha enfocado desde el 2000 por motivo que la dolarización hizo que la economía ecuatoriana tenga un giro total y terminando hasta el 2020, entonces los datos obtenidos será dentro de ese lapso de tiempo.

3.3.3. Alternativas de solución

Mediante el estudio que hemos estado realizando y a partir de la problemática planteada podemos mencionar algunas alternativas para solucionar dicha problemática:

- Disminución en la recaudación tributaria específicamente en el impuesto a la salida de divisas (ISD).
- Disminución de las tasas de interés para las empresas extranjeras y así incentivar una mayor inversión extranjera en la economía ecuatoriana.

- Aumentar el tipo de interés con la finalidad que la inflación se estabilice.
- Utilizar la política de descuento para estabilizar la oferta monetaria, controlar que no aumente significativamente ni disminuya en gran proporción.

3.4. Selección de alternativa de solución

Las alternativas que hemos planteados tienen un alto nivel de relevancia para la economía ecuatoriana pero no todas tienen un alto grado de influencia para intentar solucionar el problema del índice riesgo país elevado, por eso motivo mediante una investigación profunda seleccionaremos la alternativa que más influye en dicha problemática.

De las cuatro alternativas, desde un punto de vista práctico se puede mencionar que la primera opción que menciona una reducción en la recaudación tributaria al impuesto a la salida de divisas, no es una opción muy llamativa, por motivo que su finalidad es reguladora y controladora al momento de la salida excesiva de dinero de nuestra economía, pero hay que recalcar que nuestra economía se basa en la importación de bienes, insumos, maquinarias para mejorar la industria nacional, a corto plazo podría ayudar a mejorar o en otras palabras estabilizar la economía, pero no mejoraría la problemática que el índice riesgo país.

Entonces desde mi punto de vista la opción más viable es la segunda la que se refiere a una disminución en la tasa de interés para las empresas extranjeras, por motivo que la inversión extranjera afecta de manera positiva en el producto interno bruto lo cual mejora directamente al crecimiento económico, y de igual manera ayudan a la reducción del índice riesgo país, un ejemplo de esto es el caso de nuestro vecino país Perú que tiene bajas tasas de interés que son llamativas para los inversores extranjeros y esto a su vez generan puestos de trabajos.

3.5. Posibles resultados obtenidos

Con la problemática que hemos planteado y gracias a la investigación realizada hemos obtenidos algunos resultados que nos ayudaran a comprender mejor el impacto que tiene el índice riesgo país en la economía ecuatoriana, como primer punto se mostrara como ha sido el índice riesgo país dentro del periodo 2000 al 2020.

Tabla 2. Índice riesgo país
INDICE RIESGO PAIS

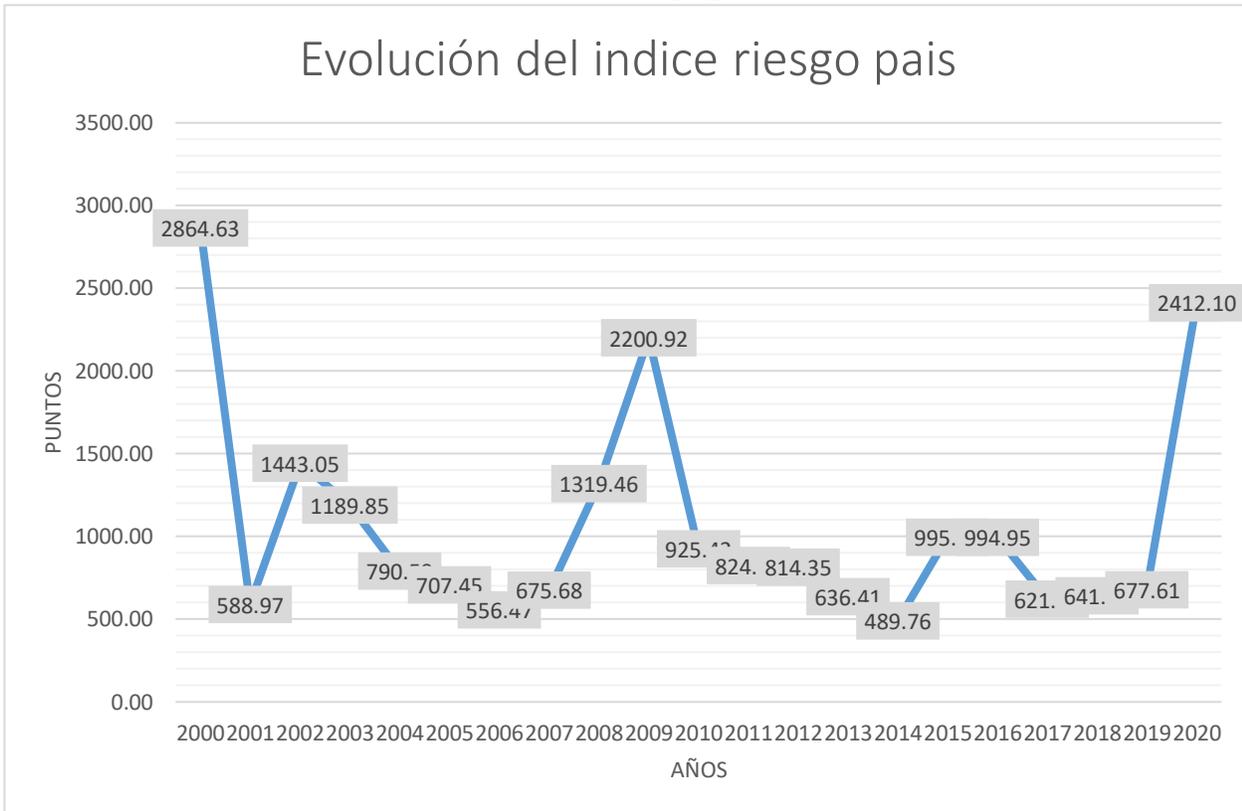
Años	Puntos	Variación porcentual
2000	2864.63	0%
2001	588.97	-79.44%
2002	1443.05	145.01%
2003	1189.85	-17.55%
2004	790.59	-33.56%
2005	707.45	-10.52%
2006	556.47	-21.34%
2007	675.68	21.42%
2008	1319.46	95.28%
2009	2200.92	66.80%
2010	925.42	-57.95%
2011	824.64	-10.89%
2012	814.35	-1.25%
2013	636.41	-21.85%
2014	489.76	-23.04%
2015	995.47	103.26%
2016	994.95	-0.05%
2017	621.32	-37.55%
2018	641.15	3.19%
2019	677.61	5.69%
2020	2412.10	255.97%

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2021)

El riesgo país en nuestra economía ha tenido una característica fundamental, y nos referimos a que es muy volátil esto quiere decir que de un año a otro tenga un gran cambio significativo esto puede ser un cambio negativo o positivo para el bien de nuestra economía, mediante la tabla presentada se puede destacar algunos aspectos muy importantes, que en 20 años Ecuador ha tenido 3 años que el índice sobrepasa los 2000 puntos afectando de manera directa a la economía.

La importancia de este índice radica en que refleja de manera general, o en otras palabras informa a los inversores extranjeros de cómo se encuentran las principales variables socioeconómicas, políticas y legales de un país y así plantear estrategias para ver si nuestra economía sea factible para invertir. Para eso se mostrará los resultados de cómo fue la evolución del riesgo país del 2000 al 2020, los resultados indican lo siguiente:

Gráfico 5. Índice riesgo país 2000- 2020



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2021)

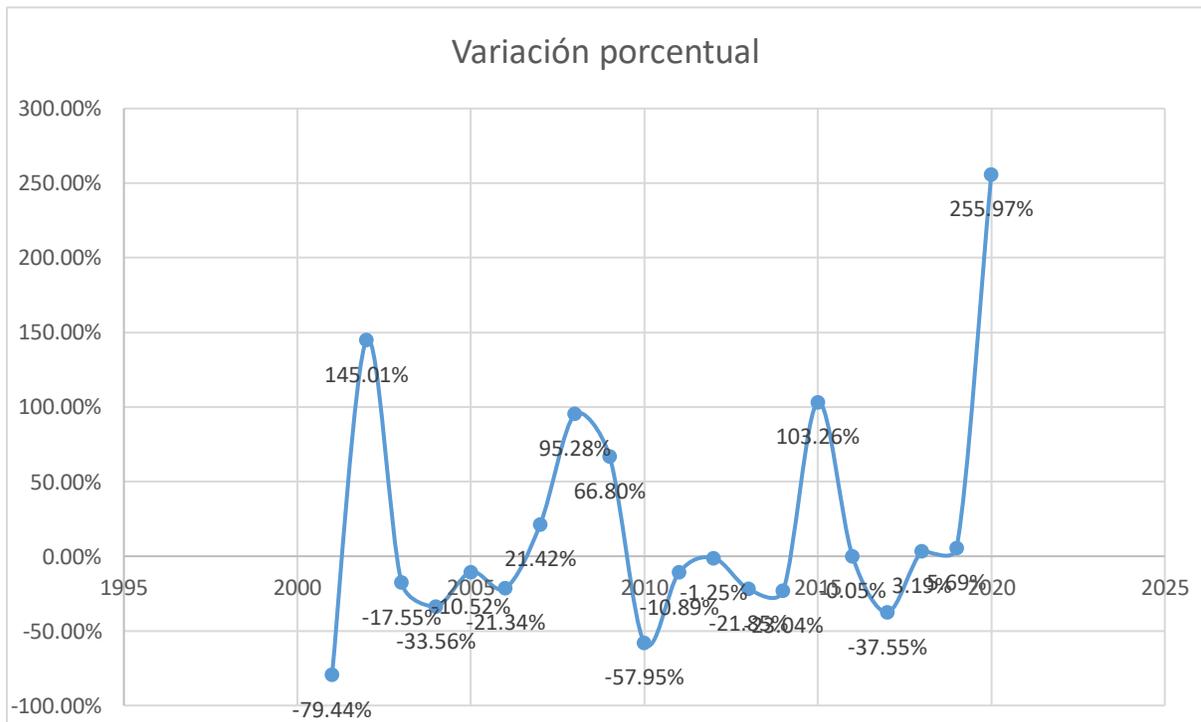
Mediante la siguiente grafica se observa que el índice riesgo país a lo largo de la historia económica ha tenido diversos cambios, durante las dos décadas estudiadas se puede mencionar que, durante ese lapso de tiempo, tres veces el índice riesgo país tuvo un incremento significativo logrando que el índice sobrepase los 2000 puntos. Pero también a los datos obtenidos se evidenció y no cabe duda alguna que el problema principal del Ecuador es su alto niveles de riesgo país y lo inestable que es, entonces se analizará los principales aspectos de este fenómeno.

Por ejemplo, en el año 2000 el índice riesgo país llego a un promedio de 2864.63 puntos, en ese año ocurrieron acontecimientos significativos para nuestra economía, como se mencionó anteriormente la grave crisis económica que atravesaba nuestro país, la reciente guerra contra el vecino país Perú, la dependencia de la exportación del crudo se evidenció claramente, por motivo que en ese año su precio disminuyo y afecto a la economía, causas exógenas como el fenómeno del niño, y el acontecimiento más importante, el feriado bancario lograron que el índice llegara esos niveles tan elevados.

Años posteriores el riesgo país disminuyó e incrementó como por ejemplo en el 2001 disminuyó a 588.97 puntos luego para el siguiente año aumento y así mantuvo esa tendencia, hasta que tuvo un crecimiento significativo para el año 2008 y de igual manera 2009, llegando a 2200.92 puntos, por motivo que el presidente de ese periodo, el economista Rafael Correa declaró de la deuda externa como ilegítima porque había pasado muchos años, otro aspecto fue la crisis financiera internacional y no podía faltar la caída del precio del barril del petróleo, esto agravó a la economía ecuatoriana y por ende afectó de manera directa al riesgo país.

Para los siguientes años el comportamiento del riesgo país, tuvo tendencia decreciente, aunque aún era elevado para que una economía tenga niveles normales, no era valores muy elevados, pero esta tendencia terminó para el año 2020 llegando a 2412.10 puntos, esto debido a la crisis interna por la cual pasó la economía ecuatoriana en el paro nacional de octubre del 2019 debido a los rechazos a las medidas que propuso el presidente Lenin Moreno todo esto se agravó más a la crisis sanitaria.

Gráfico 6. Variación porcentual riesgo país

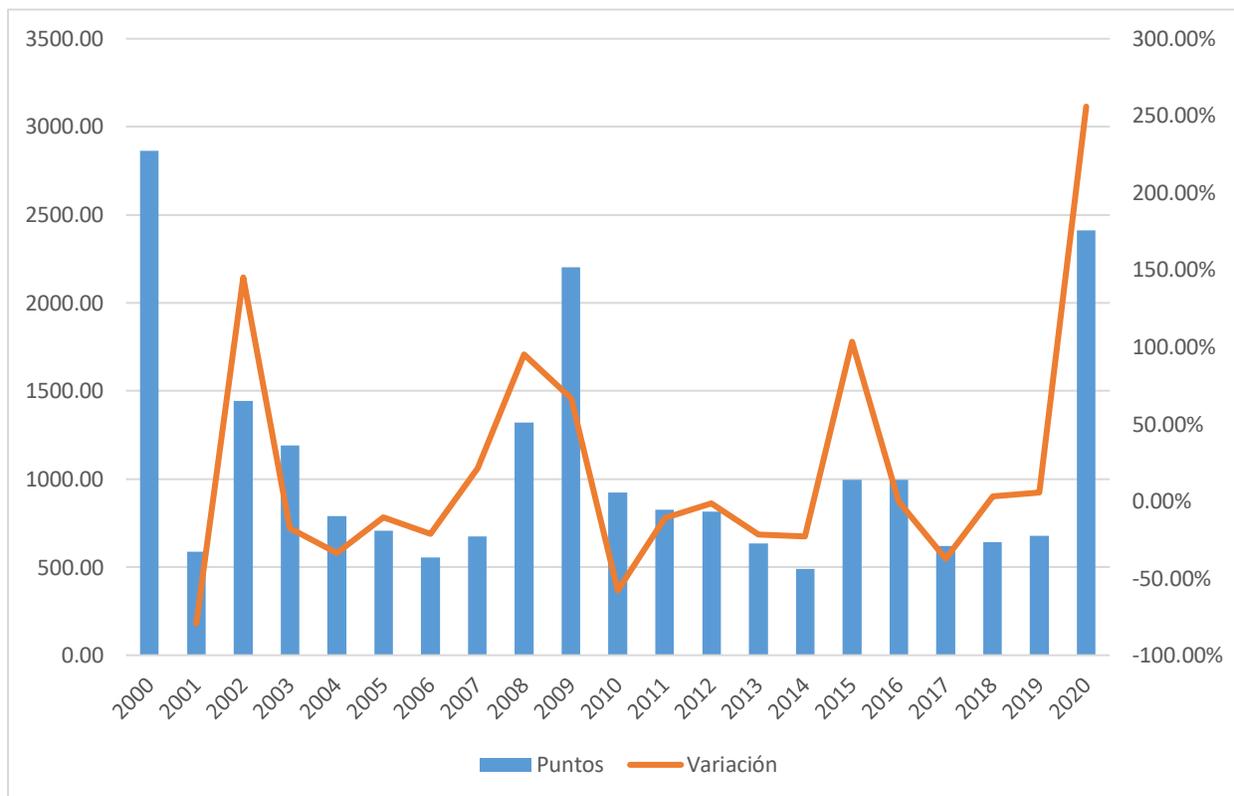


Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2021)

Mediante el gráfico 4 se visualiza la variación porcentual que ha tenido el índice riesgo país a lo largo de los 20 años de estudio que hemos realizado, del año 2000 al 2001 tuvo una

variación de -79.44% esto quiere decir que el índice riesgo país decreció casi un 80 % con respecto al año anterior. El mayor porcentaje de variación se dio para el año 2020 que creció 255.97% con respecto al año 2019. Y así respectivamente con los demás años, aquí se puede observar con mayor exactitud lo inestable y volátil que ha sido el riesgo país en nuestra economía.

Gráfico 7. Grafico fusionado – puntos y variación



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2021)

3.5.1 Modelo econométrico

Como se mencionó anteriormente la técnica a utilizar para comprender de mejor manera como impactó el índice riesgo país en el Ecuador será un modelo de regresión múltiple, dando como resultado lo siguientes aspectos:

3.5.1.1 Regresión

Antes que nada, hay que recalcar que las variables a utilizar se las transformo a logaritmo por motivo que al momento de realizar el análisis econométrico sea menos complejo ya que todas las variables estarán en la misma medida.

Resumen del modelo									
R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Estadísticos de cambio					Durbin-Watson
				Cambio en R cuadrado	Cambio en F	gl1	gl2	Sig. Cambio en F	
,960 ^a	,921	,906	,06985	,921	58,498	3	15	,000	2,048

Fuente: Elaboración propia

En base a los resultados de la regresión, se observa que el modelo cuenta con R^2 de 0,921, no obstante, al estar analizando más de una variable se considera el R^2 ajustado que posee un valor de 0,906, es decir, el 90,6% de las veces las variables independientes (LogIRP, LogInflación y LogMasaMon) explican a la variable dependiente (LogPIBR). En referencia al estadístico Durbin-Watson, para su análisis se debe considerar un margen de 1,5 a 2,5 para confirmar que no existe autocorrelación entre las variables (León-Serrano, San Martín-Maza, Lupú-Carrillo, & Saenz-Sisalima, 2022), el valor de dicho estadístico es 2,048 por lo que se concluye que no existe autocorrelación.

3.5.1.2 Coeficientes

Coeficientes								
Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	Estadísticas de colinealidad	
		B	Desv. Error	Beta			Tolerancia	VIF
1	(Constante)	8,190	,431		18,981	,000		
	LogIRP	-,032	,042	-,065	-,753	,463	,701	1,426
	LogInflación	-,004	,020	-,022	-,191	,851	,395	2,534
	LogMasaMon	,851	,096	,919	8,901	,000	,492	2,030

Fuente: Elaboración propia

En referencia a los coeficientes, se establece la siguiente ecuación log-log: $\text{LogPIBR} = 8,190 - 0,032\text{LogIRP} - 0,04\text{LogInflación} + 0,851\text{LogMasaMon}$. Analizando que, por cada 1% de incremento en el Índice Riesgo País, el PIB real disminuye 0,032%; en base a la Inflación, por cada aumento de una unidad porcentual en dicha variable, la economía disminuye 0,004%. Por último, por cada incremento de 1% en la Masa Monetaria, el PIB real aumenta 0,851.

Por otra parte, para el análisis del Factor de la Inflación de la Varianza (VIF) se establece que si este es mayor a 10 existen graves problemas de colinealidad (Vega-Vilca & Guzmán, 2011), de esta forma se establece que el valor VIF de cada de las variables analizadas es menor a 10, concluyendo que no existe colinealidad entre las variables del modelo.

3.5.1.3 ANOVA

ANOVA						
Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.	
1	Regresión	,856	3	,285	58,498	,000 ^b
	Residuo	,073	15	,005		
	Total	,929	18			

Fuente: Elaboración propia

Para el Análisis de Varianza (ANOVA), se establece como reglas decisión: H_0 = Las medias de los grupos son iguales y como H_1 = Una de las medias de los grupos son distintas, tomado el p-valor (0,05) para validar o rechazar una hipótesis (Bakieva, González, & Jornet, 2008). En este sentido, el nivel de significancia del modelo (0,000) es menor al p-valor (0,05) por lo tanto se rechaza la hipótesis nula (H_0) y concluimos que las medias los grupos son diferentes, contrastando que existen diferencias significativas entre las variables estudiadas.

3.5.1.4 Correlaciones

Correlaciones					
		LogPIBR	LogIRP	LogInflación	LogMasaMon
LogPIBR	Correlación de Pearson	1	-,302	-,711**	,936**
	Sig. (bilateral)		,183	,001	,000
	N	21	21	19	21
LogIRP	Correlación de Pearson	-,302	1	,544*	-,149
	Sig. (bilateral)	,183		,016	,519
	N	21	21	19	21
LogInflación	Correlación de Pearson	-,711**	,544*	1	-,711**
	Sig. (bilateral)	,001	,016		,001
	N	19	19	19	19
LogMasaMon	Correlación de Pearson	,936**	-,149	-,711**	1
	Sig. (bilateral)	,000	,519	,001	
	N	21	21	19	21

Fuente: Elaboración propia

Para las correlaciones, (Hernández, y otros, 2018) señalan que para el análisis de la correlación de Pearson el signo permite establecer una asociación perfecta positiva o negativa entre las variables. En este sentido, se establece que existe una relación negativa fuerte entre LogPIBR y LogIRP y LogInflación, con una correlación significativa en el nivel 0,01; en relación a LogIRP, esta variable tiene una relación negativa fuerte con LogMasaMon y positiva fuerte con LogInflación incluyendo una correlación significativa en el nivel 0,05. Por último, LogInflación tiene una relación negativa fuerte con LogMasaMon y una correlación significativa en el nivel 0,05; mientras que LogMasaMon tiene una relación fuerte positiva con LogPIBR y una correlación significativa en el nivel 0,01.

3.5.1.5 Estadísticas Descriptivas

Descriptivos				
		Estadístico	Desv. Error	
LogPIBR	Media		10,9220	,05213
	95% de intervalo de confianza para la media	Límite inferior	10,8125	
		Límite superior	11,0315	
	Media recortada al 5%		10,9288	
	Mediana		10,9070	
	Varianza		,052	
	Desv. Desviación		,22723	
	Mínimo		10,54	
	Máximo		11,18	
	Rango		,64	
	Rango intercuartil		,43	
	Asimetría		-,345	,524
Curtosis		-1,405	1,014	
LogIRP	Media		6,8054	,10681
	95% de intervalo de confianza para la media	Límite inferior	6,5809	
		Límite superior	7,0298	
	Media recortada al 5%		6,7752	
	Mediana		6,7024	
	Varianza		,217	
	Desv. Desviación		,46559	
	Mínimo		6,19	
	Máximo		7,96	
Rango		1,77		

	Rango intercuartil		,63	
	Asimetría		1,137	,524
	Curtosis		,993	1,014
LogInflación	Media		1,4141	,30560
	95% de intervalo de confianza para la media	Límite inferior	,7721	
		Límite superior	2,0562	
	Media recortada al 5%		1,3907	
	Mediana		1,2782	
	Varianza		1,774	
	Desv. Desviación		1,33210	
	Mínimo		-1,31	
	Máximo		4,56	
	Rango		5,87	
	Rango intercuartil		1,25	
	Asimetría		,307	,524
	Curtosis		1,602	1,014
LogMasaMon	Media		3,4696	,05627
	95% de intervalo de confianza para la media	Límite inferior	3,3514	
		Límite superior	3,5878	
	Media recortada al 5%		3,4719	
	Mediana		3,5029	
	Varianza		,060	
	Desv. Desviación		,24529	
	Mínimo		3,02	
	Máximo		3,88	
	Rango		,86	
	Rango intercuartil		,37	
	Asimetría		-,380	,524
	Curtosis		-,618	1,014

Fuente: Elaboración propia

La variable LogPIBR tiene como media un valor de 10,92 una mediana de 10,90 y una varianza de 0,052 esto quiere decir que los datos no se encuentran muy dispersos con relación a la media. La desviación estándar es de 0,22 con un eje de asimetría de -0,345 lo cual significa que existe una mayor concentración de valores a la izquierda en relación a la media. Mientras que su curtosis es menor a 0 dando un valor de -1,308.

De igual manera la variable LogIRP tiene los siguientes valores estadísticos, como media de 6,80 su mediana es 6,70, su varianza es de 0,217 quiere decir que sus datos no se encuentran muy dispersos. Por otro lado, la variable LogInflación cuenta con los siguientes datos estadísticos, una media de 1,41 una mediana de 1,27 sus datos no se encuentran muy dispersos por motivo que su varianza es de 1,78.

Por ultimo tenemos la variable LogMasaMon que hace referencia a la variable Masa Monetaria, presenta los siguientes resultados estadísticos, su media y mediana no se diferencian mucho llegando a 3,47 y 3,50 respectivamente; la dispersión de sus datos se encuentra en un valor bajo con 0,245, su valor máximo es 3,88 y su valor mínimo 3,02. Para finalizar dicha variable se encuentra con una varianza de 0,60 significa que todos los valores no varían mucho en relación con su media.

3.5.2 Pruebas de normalidad

Pruebas de normalidad						
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
LogPIBR	,177	19	,118	,889	19	,030
LogIRP	,156	19	,200*	,909	19	,072
LogInflación	,167	19	,172	,930	19	,172
LogMasaMon	,100	19	,200*	,965	19	,679

Fuente: Elaboración propia

En referencia a las pruebas de normalidad, según (Romero-Saldaña, 2016) cuando la muestra es menor a 50 datos se debe utilizar la prueba de Shapiro – Wilk, para ello se establecen dos hipótesis; H_0 : los datos siguen una distribución normal y H_1 : los datos no siguen una distribución normal, y se toma como referencia el p-valor (0,05) para optar por un criterio de decisión. En este sentido, las variables LogIRP, LogInflación y LogMasaMon poseen un valor mayor a 0,05, por lo tanto, se acepta la hipótesis nula; mientras que, para la variable LogPIBR al poseer un valor menor (0,030) al de referencia (0,05) concluimos que sus datos no siguen una distribución normal.

CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN, CONCLUSIONES, RECOMENDACIONES

4.1. Discusión

El índice riesgo país es un indicador que mide la posibilidad que tiene una economía para cumplir con el pago de algún crédito incluido interés en el tiempo establecido entre ambas partes, Calahorrano et. al (2020) menciona que el impacto que tiene dicho índice en la economía de un país en este caso sería la ecuatoriana, el riesgo país ha sido elevado por ende existirá una disminución de la inversión extranjera y el acceso al financiamiento internacional, por ende, existirá una disminución en la generación de empleo, producción de bienes y servicios y una inadecuada inestabilidad política.

La evolución del riesgo país ha sido inestable y volátil por motivo que varía mucho de un año para otro, a mediados del 99 y 2000 por la inestabilidad política y económica se encontraba muy elevado, así transcurrían los años a pesar que en épocas disminuía, para otros aumentaba por crisis endógenas y exógenas, para el año 2020 se elevó por motivo que la asamblea destino los recursos para la crisis sanitaria por el covid-19 (Calahorrano et. al, 2020).

Para observar el impacto que tuvo el índice riesgo país en la economía ecuatoriana se utilizó el programa estadístico SPSS, En el estudio de Trujillo et. al (2015) se enfatiza la importancia que tiene este programa estadístico por motivo que se la puede aplicar a la gran mayoría de ramas de la ciencia y enfocándose en al ámbito económico es muy útil al momento de realizar un simple análisis descriptivo y multivariantes y de igual manera la representación gráfica de los datos.

En el estudio de Lorenzo & Ferrando (2010) mencionan que el “análisis de regresión tradicional consiste en ajustar un modelo especificado "a priori" en el que los predictores no están idealmente relacionados” (p. 1). Entonces se realizó un modelo de regresión múltiple, es considerado una herramienta muy útil, por motivo que nos ayuda a observar y realizar proyecciones de una variable dependiente y variables explicativas o también llamadas independientes, hay que recalcar que nos determina la ecuación de regresión lineal lo cual nos muestra los cambios que tiene la variable dependiente ante un aumento o disminución de las variables independientes (Brenes, 2017).

El índice riesgo país y la inflación son variables que se relacionan de manera directa por motivo, que si existe un alto porcentaje de inflación los puntos de índice riesgo país aumenta, por

ende, afecta a la economía del país en este caso la economía ecuatoriana, se menciona que “ la inflación genera incertidumbre, afectando las inversiones al hacer difíciles las previsiones a largo plazo de ingresos y gastos, por la variación de los precios que puede echar abajo todas las expectativas de tales flujos” (Erráez, 2015, p. 48).

La oferta monetaria o masa monetaria y el riesgo país tiene una relación negativa por motivo que si aumenta la oferta monetaria el riesgo país disminuye o caso contrario cuando la oferta monetaria disminuye, en el estudio de Guncay & Pérez (2019) afirmó lo siguiente:

Que un incremento de los créditos otorgados por parte del sistema financiero generan un aumento de los bienes y servicios de la economía, es decir, aumenta la producción y esto, a su vez, provoca que la oferta monetaria o liquidez total de la economía se expanda.(p. 95)

4.2. Conclusiones

Mediante la realización de nuestro trabajo podemos mencionar que el riesgo país si ha impactado negativamente a la economía ecuatoriana de cierta manera el impacto no ha sido muy grave, pero si ha causado una disminución en ciertos aspectos económicos, como por ejemplo una disminución de la inversión extranjera por motivo que el riesgo país refleja cómo se encuentra nuestras principales variables macroeconómicas de manera internacional, también genera una disminución en la generación de empleo, afectando al consumo de los hogares y lo más importante una reducción de nuestro Producto Interno Bruto.

Con el periodo de estudio seleccionado se concluyó que el riesgo país en nuestra economía ha sido muy volátil y la mayor parte de los años se ha encontrado elevado por problemas económicos de carácter exógenos y endógenas, entonces esto ha causado que nuestro índice riesgo no tenga una evolución positiva para el bien que nuestra economía.

El modelo de regresión múltiple que utilizamos en el programa estadístico Spss fue de gran ayuda al momento de la realización de nuestros resultados, por motivo que se contrastó todo lo que hemos realizado en un pequeño modelo, dicho de otras palabras fue una simplificación que nos permitió observar el cambio de la economía ecuatoriana en relación a con el riesgo u otras variables relacionadas a esta.

Para culminar, se concluyó que el riesgo país se relaciona directamente con algunas variables como lo es la inflación y masa monetaria, hay que recalcar que estas tres variables hicieron que nuestro modelo de regresión múltiple explique mejor el cambio que ha tenido nuestra economía.

4.3. Recomendaciones

Para que nuestra economía mejore, se recomienda intentar disminuir los altos niveles de riesgo país, mediante la aplicación de políticas, una de esas podría aplicar para la disminución de las altas tasas de interés para las empresas extranjeras, y para así incrementar plazas de empleo y conseguir que el riesgo país para los años posteriores no se ubique en niveles altos.

Con el trabajo realizado puedo recomendar que para estudios posteriores utilizar programas estadísticos, en este caso sería el Spss por motivo que es una herramienta de vital importancia que nos ayuda a simplificar y observar de mejor manera la evolución de la variable que deseamos estudiar en relación con las variables que afectan a este problema.

Para que el índice riesgo país no se vea afectado de manera negativa y por consiguiente que la economía ecuatoriana no tenga un decrecimiento, recomiendo mejorar ciertos aspectos económicos como lo es el fenómeno de la inflación tratar de que siempre se mantenga reducido o equilibrado y que la masa monetaria tenga un aumento, pero hay que recalcar que este sea un crecimiento controlado.

4.4. Referencias

- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2020). *Repositorio Digital Comisión Económica para América Latina y el Caribe*. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/46070/17/EE2020_Ecuador_es.pdf
- Alexe, Hammer, Kogan, & Lejeune. (2003). A non-recursive regression model for country risk rating. *RUTCOR*, 2-3.
- Arias, J., Villasís, M., & Miranda, M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 202.
- Ayala, J., Iturralde, T., & Rodríguez, A. (2002). Construcción de índices simplificados de riesgo país: Aproximación a los casos de Europa y América. *Cuadernos de Gestión*, 81.
- Bakieva, M., González, J., & Jornet, J. (2008). SPSS: ANOVA de un Factor. *Grupo de Innovación Educativa: Universitat de València*, 1-6. Obtenido de https://www.uv.es/innomide/spss/SPSS/SPSS_0702b.pdf
- Banco Central del Ecuador. (2002). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/2001/cap03.PDF>
- Banco Central del Ecuador. (Agosto de 2003). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Apuntes/ae33.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2004). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/2003/cap2.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (Octubre de 2009). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/2008/Economia%20Internacional.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2021). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/component/weblinks/weblink/18-informacion-economica/521?Itemid=101>
- Banco Central del Ecuador. (2022). Obtenido de <https://sintesis.bce.fin.ec/BOE/OpenDocument/2109181649/OpenDocument/opendoc/openDocument.faces?logonSuccessful=true&shareId=0>
- Brenes, H. (2017). Aplicación del análisis de regresión lineal simple para la estimación de los precios de las acciones de Facebook, Inc. *Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas*, 134-153.
- Calahorrano, L., Tigse, S., & Caicedo, F. (2020). Variación del indicador Riesgo - País en el flujo de inversión extranjera del Ecuador. *Universidad, Ciencia y Tecnología*, 72.

- Calles, J. (2019). El juego de la deuda pública. *Revista Economía y Negocios*, 111-112.
- Cecchini, S. (2005). *Indicadores sociales en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- Cedeño, O., & Mendoza, Á. (2020). Impacto del índice riesgo país en la inversión extranjera directa de Ecuador periodo 2016-2018. *Polo del Conocimiento*, 621-624.
- Chávez, C., & Proaño, W. (2016). *Dspace de la Universidad del Azuay*. Obtenido de <https://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/6238>
- Díaz, S., Mendoza, V., & Porras, C. (2011). UNA GUÍA PARA LA ELABORACIÓN DE ESTUDIOS DE CASO. *Razón y Palabra*, 10.
- Domenech, L., & Díaz, J. (Diciembre de 2008). *Repositorio Digital ULVR*. Obtenido de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/1788/1/T-ULVR-1604.pdf>
- Erazo, J., & Lindao, K. (Enero de 2004). *Repositorio de ESPOL*. Obtenido de <https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/3886/1/6413.pdf>
- Erráez, J. (2015). El proceso inflacionario en el Ecuador: un análisis de sus determinantes con modelos Arima y Vectores autorregresivos. *Cuestiones Económicas*, 48.
- Estévez, E. (2021). Evolución y legitimidad de la deuda externa ecuatoriana. *Estudios de la Gestión*, 277-278.
- Falconi, F., & Jácome, H. (2002). La invitada indiscreta de la dolarización en Ecuador: la competitividad. *Revista Sociedad y Economía*, 22-31.
- Farfán, G. (30 de Septiembre de 2020). *Repositorio institucional de la universidad de Alicante*. Obtenido de <http://hdl.handle.net/10045/113563>
- Frontons, G. (2015). Nota sobre la inversión extranjera y comercio internacional en la economía Argentina. *Invenio*, 30-31.
- Gómez, L. (01 de Junio de 2021). *Observatorio de Gasto Público de Fundación Ciudadanía y Desarrollo*. Obtenido de <https://www.gastopublico.org/informes-del-observatorio/el-riesgo-pais-como-barometro-de-las-decisiones-del-gobierno>
- Gonzales, J., Díaz, D., & García, M. (2019). La Inversión Extranjera directa en el Ecuador 2018. *Recimundo*, 452-456.
- Guerrero, S. (Noviembre de 2017). *Biblioteca Digital UBA*. Obtenido de http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-0530_GuerreroManjarresSJ.pdf
- Guncay, C., & Pérez, D. (2019). Endogeneidad de la oferta monetaria en Ecuador. Un análisis desde la visión post-keynesiana. *Cuestiones Económicas*, 95.
- Gutiérrez, O., & Zurita, A. (2006). Sobre la inflación. *Perspectivas*, 81.

- Hernández, J., Franklin, E., Rodríguez, J., Chacón, J., Toloza, C., Arenas, M., . . . Bermúdez, V. (2018). Sobre el uso de adecuado del coeficiente de correlación de Pearson: definición, propiedades y suposiciones. *Archivos Venezolanos de Farmacología y Terapéutica*, 37(5), 586 - 601. Obtenido de ISSN: 0798-0264
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: McGRAW-HILL .
- Jaramillo, C., & Poma, J. (2022). *Repositorio Digital de la UTMACH* . Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/19198>
- Lazo, L. (2021). ¿Por qué el riesgo país debería considerarse en la evaluación financiera de un proyecto o una empresa? . *Estudios de la Gestión*, 258.
- León-Serrano, L., San Martín-Maza, X., Lupú-Carrillo, K., & Saenz-Sisalima, J. (2022). Ecuador: Gasto público y crecimiento económico, 2017 - 2021. *593 Digital Publisher CEIT*, 7(4-1), 218-227. doi:<https://doi.org/10.33386/593dp.2022.4-1.1223>
- López, F., Rodríguez, D., & Gurrola, C. (2019). Spillovers entre el S&Poor500 y los principales EMBIG latinoamericanos. *Revista mexicana de economía y finanzas*, 531.
- López, P. (2004). Población Muestra y Muestreo. *Punto Cero*, 69.
- Lorenzo, U., & Ferrando, P. (2010). FIRE: an SPSS program for variable selection in multiple linear regression analysis via the relative importance of predictors. *Springer*, 1.
- Mántey, G., & Rosas, E. (2014). EMBI spreads: sentimiento del mercado y fundamentos económicos. *Investigación Económica*, 26.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2017). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Obtenido de https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=101106&lang=es-ES&view=article&id=131
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2019). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/11/Deuda-Pu%CC%81blica-.pdf>
- Ministerio de Economía y finanzas. (2022). *Ministerio de Economía y finanzas*. Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2022/09/1.2-Documento-de-programacion-vf1.pdf>
- Montenegro, E. (Diciembre de 2014). *Repositorio Digital - EPN*. Obtenido de <https://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/8945/1/CD-5992.pdf>
- Orellana, M. (2011). Hechos estilizados del ciclo económico de Ecuador: 1990-2009. *Universitas, Revista de Ciencias Sociales y Humanas*, 58-60.
- Pacheco, D. (2016). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Cuestiones/XXII-III-01PACHECO.pdf>

- Páez, P. (2004). Liberalización financiera, crisis y destrucción de la moneda nacional en Ecuador. *Cuestiones Económicas* , 44-52.
- Panta, C. (Marzo de 2015). *Repositorio Digital UCSG*. Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/5900/1/T-UCSG-PRE-ESP-CFI-238.pdf>
- Paredes, P. (2016). La dolarización más allá de la estabilidad monetaria. *Revista Economía* , 86-87.
- Ramirez, M., Trujillo, E., & Cardona, C. (2019). El estudio de caso como estrategia metodológica. *Revista Espacios*, 4.
- Romero-Saldaña, M. (2016). *Revista de Enfermería del Trabajo*, 105-114.
- Sánchez, A., Vargas, T., Mayorga, F., & Freire, C. (2021). *OBEST*. Obtenido de https://fca.uta.edu.ec/v4.0/images/OBSERVATORIO/dipticos/Diptico_N58.pdf
- Sánchez, A., Vayas, T., Mayorga, F., & Freire, C. (2021). *OBEST*. Obtenido de <https://blogs.cedia.org.ec/obest/wp-content/uploads/sites/7/2021/03/DEUDA-FINAL.pdf>
- Sánchez, A., Vayas, T., Mayorga, F., & Freire, C. (2021). *Observatorio Económico y Social de Tungurahua*. Obtenido de https://fca.uta.edu.ec/v4.0/images/OBSERVATORIO/dipticos/Diptico_N55.pdf
- Santiago, L. (2017). La deuda externa y las importaciones en Ecuador: una relacion positiva con efectos negativos. *Revista Económica*, 88.
- Santilli, E. (2021). El riesgo país en Sudamérica y México. Un estudio con datos de panel. *Revista Análisis Económico*, 2-3.
- Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano. (2018). *Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano*. Obtenido de <https://www.secmca.org/wp-content/uploads/2019/02/RiesgoPaisMarzo2018.pdf>
- Secretaría Técnica Ecuador Crece Sin Desnutrición Infantil. (s.f.). *Secretaría Técnica Ecuador Crece Sin Desnutrición Infantil*. Obtenido de <https://www.infancia.gob.ec/sistema-integrado-de-indicadores-sociales-del-ecuador-siise-2/#:~:text=Es%20un%20sistema%20que%20provee,dise%C3%B1o%20evaluaci%C3%B3n%20de%20pol%C3%ADticas%20sociales%20>
- Sousa, V., Driessnack, M., & Costa, I. (2007). Revisión de diseños de investigación resaltantes para enfermería. Parte 1: Diseños de investigación cuantitativa. *Rev Latino-am Enfermagem* , 2.
- Tobar, L., & Solano, S. (2001). La deuda eterna en el Ecuador. *Notas de Economía*, 2-3.
- Trujillo, R., Hernández, A., Bueno, A., & Palacio, R. (2015). Consideraciones sobre el uso de los paquetes estadísticos en la enseñanza de la asignatura de Estadística en la carrera de Medicina . *Revista Información Científica*, 867-870.

- Vega-Vilca, J., & Guzmán, J. (2011). Regresión PLS y PCA como solución al problema de Multicolinealidad en Regresión Múltiple. *Revista de Matemática: Teoría y Aplicaciones*, 18(1), 9 - 20. Obtenido de ISSN: 1409-2433
- Vera, W. (2007). Medición del Circulante en Dolarización: Ecuador 2000-2007. *Cuestiones Económicas*, 134-149.
- Zare, K., & Rasekh, A. (2011). Diagnostic measures for linear mixed measurement error models. *SORT*, 125- 144.
- Zorrilla, J. (2005). Globalización, incertidumbre y riesgo. *Intangible Capital*, 12.