



UNIVERSIDAD DE ESPECIALIDADES ESPIRITU SANTO

FACULTAD DE ECONOMIA

TITULO A OBTENER: ECONOMISTA

TRABAJO DE TITULACION:

**ANALISIS DE LAS PRINCIPALES VARIABLES QUE INCIDEN
EN EL DESARROLLO ECONOMICO DEL ECUADOR**

ALUMNO: HENRY CAUJA VARGAS

TUTOR: CARLOS CARDENAS ZAMBRANO

SAMBORONDON 04 DE SEPTIEMBRE DEL 2017

Resumen

El presente artículo tiene como propósito analizar las posibles variables económicas que inciden en el desarrollo de la economía ecuatoriana. Variables como la renta, el gasto, la inversión, además de las cuentas nacionales y la deuda externa han sido consideradas para determinar la influencia de cada una en el crecimiento y desarrollo económico. El estudio es no experimental, de corte transversal y de tipo descriptivo - analítico, pues busca dar detalle del desempeño de cada variable seleccionada en la renta del país. Los resultados de la investigación determinan que el Ecuador registró un decrecimiento de su economía en el 2015 y una leve recuperación en el último trimestre del 2016, evidenciando una recesión que es mitigable repotenciando otras variables capaces de generar ingresos al Estado. La adopción de políticas que minimicen el Riesgo País y políticas de mercado menos represivas son algunas acciones necesarias para un mejor desarrollo de la economía nacional.

Palabras Claves: Estado, Liquidez, Economía, Desarrollo, Crecimiento, Deuda Externa.

Abstract

The purpose of this article is to analyze the possible economic variables that affect the development of the Ecuadorian economy. Variables such as income, expenditure, investment, in addition to national accounts and external debt have been considered to determine the influence of each one on growth and economic development. The study is non-experimental, cross-sectional and descriptive-analytical, as it seeks to give details of the performance of each selected variable in the country 's income. The results determine that Ecuador

recorded a decrease of its economy in 2015 and a slight recovery in the last quarter of 2016, evidencing a recession that can be mitigated by repowering other variables capable of generating income for the state. The adoption of policies that minimize Riesgo Pais index and less repressive market policies are some actions necessary for a better development of the national economy.

Keywords: State, Liquidity, Economy, Development, Growth, Foreign Debt.

Introducción

El escenario ideal en economías en vías de desarrollo consiste en simplificar el tamaño del Estado, aplicando un modelo abierto que dé apertura a otras economías, además de ser conservador y consecuente con el gasto (Cabezas, 2016). En este sentido, es importante evaluar medidas emergentes de austeridad adaptables a los recursos que actualmente posee el Ecuador. Para que esto se lleve a cabo, se necesita un profundo análisis de aquellas variables que inciden a nivel macroeconómico, sobre todo bajo el presente contexto donde el estado ha registrado considerables bonanzas petroleras que generaron un repunte en los ingresos de acuerdo a información provista por el Ministerio de Finanzas del Ecuador (2016). Esto condujo al gobierno a sobredimensionar el aparato estatal, que llevó consigo varios ajustes fiscales y cambios en las reglas del juego.

De acuerdo a Krugman y Obstfeld (2006), es comprobado que el mejor administrador de recursos siempre será la empresa privada, puesto que con recursos tangibles siempre están dispuestos a optimizar lo necesario con la finalidad de generar ahorro, reinversión y sobre todo mantener un nivel de liquidez estable con el retorno de inversión correspondiente. Este enfoque se debe

a la influencia de empresas extranjeras, generando un abanico de nuevas oportunidades de negocios, ocupación laboral, mayor nivel de competitividad en el mercado por la oferta de nuevos servicios, innovación de productos, nuevas y reconocidas marcas, entre otros.

No obstante, existen otros factores que han sido objeto de crítica en el marco jurídico y económico de un país, puntualmente por el desenvolvimiento del sistema. La idea detrás de este argumento radica en que, mientras una economía reporte un índice de Riesgo País alto para el inversionista, este siempre estará en una situación de profundo análisis para decidir si llevar su capital a otra economía, donde el costo de oportunidad brinde mejores beneficios (Desruelle, Joly, & Baqir, 2010).

Para contrarrestar estos efectos y proyectar una economía atractiva al mercado internacional, Rivera y Baeza (2012) afirman que se requiere estructurar un conjunto de políticas más claras y concretas con base en varios puntos analizados en diversos estudios: (a) ofrecer un sistema jurídico más ecuánime; y (b) crear efectivas reglas del juego y sostenibles en el tiempo.

En el primer caso, el sistema jurídico debe brindar garantías y soluciones efectivas de los conflictos en materia comercial, laboral, penal, entre otras, sin tener que diferenciar la capacidad monetaria de uno de ellos. En el segundo caso, las reglas de juego no pueden ser radicales ni cambiantes, sobre todo porque los profesionales financieros realizan estudios de retorno de inversión a largo plazo (5 a 10 años). En este punto, los socios o accionistas de compañías internacionales necesitan considerar en sus balances y flujos el punto específico donde su inversión comienza a brindar rendimientos. Para ello, el proyecto debe ser lo más

específico posible, donde se reconozca el sistema laboral, tributario, jurídico, y comercial.

Uno de los ejemplos más claros y, que de una u otra forma, afectan el desenvolvimiento de las inversiones es el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD). Otro de los impuestos creados entre el 2015 y 2016 son las llamadas salvaguardas que, en primera instancia, tenían una duración de 18 meses. No obstante, en prácticamente 3 años, estas salvaguardas han sufrido cambios bruscos desde el 5, 10, 15, 20 y hasta el 40% de aumento por concepto de impuesto a diversos artículos de importación (Banco Central del Ecuador, 2016). Políticamente, no se reconoce si este impuesto protege a la producción nacional o evita la salida de divisas para cuidar el déficit de la balanza de pagos. Lo que si se comprueba es que evita el intercambio comercial y reduce el consumo de las familias, mientras que impone nuevas barreras al comercio internacional (International Monetary Fund, 2016).

Es importante que exista coherencia financiera entre las variables de renta, gasto e inversión (Krugman & Obstfeld, 2006), pues el gobierno entrante debe alcanzar los objetivos de desarrollo económico, descartando el modelo excesivo de gasto público e impulsando la inversión extranjera directa, no la inversión estatal. Esto a su vez permite captar recursos sin costo financiero y minimizar el riesgo al ser capitales que provienen de otras economías y generan liquidez en la propia.

Acorde a lo mencionado, adquiere relevancia reconocer las diferentes medidas que debe adoptar la función pública. Por ello, es importante analizar estas tres variables económicas en el contexto de desarrollo económico. Bajo este

enfoque, el objetivo principal del presente estudio consiste en analizar las variables económicas que inciden en el desarrollo de la economía ecuatoriana con respecto a diferentes factores económicos, políticos y sociales que inciden en la formulación del modelo.

La actual investigación se desarrolló en cuatro secciones: (a) la primera sección ofrece una revisión de la literatura y evidencia el contexto ecuatoriano actual sobre el cual se desarrolla el estudio; (b) la segunda sección indica la metodología a utilizarse; (c) la tercera sección reporta el análisis descriptivo de las variables consideradas en el estudio; y (d) la última sección incluye las principales conclusiones y recomendaciones de la investigación.

Formulación del problema

El problema más radical que el gobierno de turno afronta es el tener que responder a un elevado gasto público, que corresponde a una herencia de gestiones antecesoras. Entre las estrategias a adoptar se menciona la reestructuración de la contabilidad nacional, a sabiendas que los ingresos son limitados, más aún cuando ya no se cuenta con la bonanza petrolera en relación al periodo anterior. Por tal motivo, identificar la problemática es relevante para desarrollar un adecuado estudio que brinde nuevas evidencias sobre cómo formular acertadas políticas fiscales y comerciales que reemplacen esa ausencia de ingresos.

Es conocido que un aumento en el gasto del estado (G) provoca un efecto inmediato en la demanda agregada (DA), puesto que G es un componente del gasto agregado. Sin embargo, como la producción o renta (Y) es fija, este

aumento en el gasto del estado debe venir acompañado de una reducción de algún otro componente del GA con la finalidad de mantener en equilibrio a la oferta y la demanda agregada (Krugman & Obstfeld, 2006; Munevar, 2012). Por tal motivo, la variable que tiende a sufrir esa reducción es la inversión, cuyo bache se financia con alza de impuestos. En este sentido, cuando no se es consecuente con la técnica, se sufre de un fuerte endeudamiento casi irreversible que conlleva a buscar apalancamiento en el exterior para salir del problema, limitando así el desarrollo social como salud, educación, vivienda, entre otros.

Cuando no se cancela a tiempo muchas de estas deudas, se las refinancia a otros plazos sumando intereses adicionales. El capital de la deuda aumenta y sólo se logra cancelar los intereses, sin embargo, la deuda se mantiene a largo plazo. Este escenario se convierte en crítico para los países en vías de desarrollo, puesto que a lo largo de la historia es lo que ha generado retroceso en el desarrollo en materia social (Banco Mundial, 2017; Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2016; Eichengreen & Hausmann, 2010).

De acuerdo a información del Banco Central del Ecuador (2017), la renta nacional decreció considerablemente. La expectativa es que el año 2016 sea de actividad moderada como fue el 2015, con una tasa de aproximadamente un 0.4%. Un crecimiento moderado significa que la tasa estará por debajo del 1%, no obstante, la economía continúa registrando crecimiento.

Según lo observado con estas cifras, se evidencia los problemas venideros que sufre la economía nacional, Por tanto, el desarrollo del presente estudio propone generar evidencias de que el impacto será mucho más fuerte si no se

adoptan ajustes fiscales, es decir, fortalecer la idea que los cambios en políticas públicas deben ir orientados al gasto que representa la principal problemática.

Fundamentación Teórica

El actual estudio se desarrolla bajo el enfoque económico, conocido como la ciencia social que se encarga de estudiar la producción, la distribución y consumo de los bienes y servicios generados (Krugman & Obstfeld, 2006), por medio de un modelo como abstracción simplificada que busca representar una realidad más compleja, facilitando la comprensión de una teoría. Para ello se necesita establecer ciertos supuestos que sirvan de base para el desarrollo del modelo y que expliquen de manera simplificada el fenómeno macroeconómico (Banco Mundial, 2017; Stiglitz, 2003).

Se han considerado ciertas variables como: (a) la renta nacional, (b) la inversión y (c) deuda externa. La renta nacional (Y) o también conocida como ingreso nacional se deriva de la producción de bienes y servicios realizada por los oferentes (empresas). Se conoce además que estos ingresos son destinados a la compra de bienes y servicios, conocido como demanda agregada (Stiglitz, 2003).

La inversión se define como la compra de bienes de capital que se usan para producir bienes y servicios finales que realizan las empresas (Eichengreen & Hausmann, 2010). También se conoce a este rubro como gasto de inversión como, por ejemplo, la compra de vivienda por parte de las familias.

En términos de deuda total de un país, existen dos categorías principales: (a) deuda interna y (b) deuda externa. La primera es toda aquella deuda contraída con residentes del país y esta denominada en moneda nacional. La deuda externa, por el contrario, es la deuda contraída con no residentes del país y denominada en

una moneda extranjera (Presbitero, 2012). A su vez, la deuda externa puede ser descompuesta en diferentes categorías dependiendo del tipo de deudor que contrajo la deuda, así como también del tipo de acreedor.

Desde el punto de vista del tipo de deudor, la deuda externa se haya compuesta por: (a) Deuda externa privada: Se define como la deuda denominada en una moneda extranjera adquirida por un ente privado (hogares, corporaciones, entidades financieras) sin ningún tipo de garantía pública. (b) Deuda externa pública: Trata de la deuda denominada en una moneda extranjera contraída por un ente público (gobierno central, estados y/o departamentos) o por un ente privado con garantía pública (Krugman & Obstfeld, 2006; Presbitero, 2012).

Desde el punto de vista de los acreedores, la deuda externa se haya compuesta por: (a) Deuda externa con entidades multilaterales: Hace referencia a créditos del Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM), bancos regionales de desarrollo y otras agencias multilaterales. (b) Deuda externa bilateral: Compuesta por créditos de gobiernos y bancos centrales, así como de agencias de crédito para exportaciones. (c) Deuda externa privada: Se define como crédito obtenido a través de mercados financieros, con bonos, préstamos de bancos comerciales y créditos de otras entidades privadas (Krugman & Obstfeld, 2006; Presbitero, 2012).

Finalmente, como variable dependiente de estudio se destaca el crecimiento y desarrollo económico. De acuerdo a la literatura, el crecimiento se relaciona con el cambio continuo e incremento de la producción agregada a través de un determinado tiempo, mientras que el desarrollo económico es el aumento persistente del bienestar social de una población. Relacionando ambos términos,

se establece que, sin crecimiento económico, no hay desarrollo económico y viceversa (Acosta, 2012; Stiglitz, 2003).

Metodología

El presente estudio es de tipo no experimental y de corte transeccional (Eyssautier, 2006). El estudio sigue un enfoque cuantitativo y alcance descriptivo – analítico, pues pretende analizar la interacción entre las variables de inversión, gasto público y renta y su influencia en el desarrollo económico (Hernández, Fernández, & Baptista, 2006).

En la dinámica de la administración estatal suceden distintas instancias donde se evalúan las decisiones que implican gastos públicos o diversas variantes que tienen vital relevancia en la aplicación de la toma de decisiones. De acuerdo a la teoría económica, es posible generar una mejor perspectiva desde la selección de las variables consideradas, de modo que se pueda evaluar cuáles serían los pasos para la construcción de medidas óptimas que minimicen el impacto de la recesión económica.

Se evalúa así, la política global, sectorial o regional del gasto público en la etapa de asignar presupuestos para fines concretos. De igual modo se evalúa la gestión estatal para verificar que los resultados y efectos deseados se vayan alcanzando. Finalmente se realiza la comparación de los resultados posterior a la ejecución con fines de medición de eficiencia y determinación de responsabilidades.

La tabla 1 a continuación reporta las diferentes formas de medición del gasto público, con sus respectivas fuentes, desagregaciones y disponibilidad de

acuerdo a tres clasificaciones: (a) económica, (b) funcional y (c) deuda pública (CITA cepal).

Se ha utilizado información secundaria de fuentes como el Banco Central del Ecuador, Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional y la CEPAL para ahondar en el análisis de las variables de interés.

Tabla 1. *Ilustración del Gasto Público para América Latina y el Caribe*

Categoría	Áreas del Gasto Público		
	Clasificación Económica	Clasificación Funcional	Deuda Pública
Indicador	Gasto público en total porcentaje del Producto Interno Bruto	Estructura del gasto público por función en porcentaje del PIB	Deuda pública total en porcentaje del PIB
Fuentes	Cepalstat	Cepalstat	Cepalstat
Desagregaciones	Cobertura institucional gobierno central	Cobertura institucional sector público no financiero (SPNF), gobierno central (GC), gobierno central presupuestario (GCP)	Cobertura institucional del sector no financiero
Disponibilidad	Países: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Panamá, Uruguay, Paraguay, R. Dominicana, Nicaragua, Perú y Venezuela (20 países)	Países: Argentina (SPNF), Bolivia (SPNF), Brasil (SPNF), Chile (GC), Costa Rica (SPNF), Guatemala (GC), México (GCP), Nicaragua (GCP), R. Dominicana (GC), Venezuela (GCP) (10 países)	Países: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Panamá, Uruguay, Paraguay, R. Dominicana, Nicaragua, Perú y Venezuela (20 países)

Comentarios	<p>Cobertura de gobierno central para cifras de Colombia, Cuba, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Panamá, Paraguay, Uruguay, R. Dominicana, Cobertura del sector no financiero para las cifras de Argentina</p>	<p>La clasificación de las funciones del gobierno (CFG) fue elaborada por la organización de cooperación y desarrollo económico y publicada por la división estadística de las Naciones Unidas</p>
-------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Resultados

El objetivo del gasto público consiste en desarrollar un ritmo de crecimiento, mejor redistribución progresiva, garantizar un nivel ocupacional deseado y de la absorción del marginalismo en materia de empleo, diversificación en las exportaciones, industrialización, creación de infraestructura, mejora del nivel de vida poblacional, el crecimiento y el mejoramiento de los servicios de educación, salud y vivienda (Munevar, 2012; Presbitero, 2012).

La tabla a continuación exhibe los componentes del gasto público que son de interés para la comprensión de la funcionalidad del gasto público dentro del esquema de una economía.

De tal manera, cuando se tiene claro los objetivos del gasto en función del desarrollo económico, se pueden adoptar mejores políticas públicas que se adecuen al nivel de renta considerando, manteniendo las demás variables constantes. No obstante, en una economía real, no se da el caso puesto que existen diversos factores internos y externos que desplazan a la variable renta, como lo ocurrido en la economía ecuatoriana, donde a inicios de la década actual, se presupuestó el precio internacional de crudo por encima de los USD 100 hasta

llegar al 2016 con un ajuste no superior a USD 40. Lo más sensato en este tipo de escenarios es revisar la programación plurianual presupuestaria optimizando el gasto corriente y de capital.

Bajo el contexto ecuatoriano y comparando la teoría con la práctica, se evidencia que primero se gasta sin tomar en cuenta los cambios externos que pueden sufrir los principales productos generadores de renta. En este aspecto se debe trabajar en no únicamente en cuidar el precio internacional del crudo sino más bien fomentar la optimización de ingresos en materia aduanera, comercial, que nos mitiguen la dependencia de los ingresos petroleros.

Tabla 2. *Componentes del Gasto Público*

Componentes	Descripción
Inversión	Adquisición de bienes de Capital (K)
Consumo	Compra de bienes y servicios finales por parte de las familias
Exportaciones Netas	Diferencia entre las Exportaciones e Importaciones de un país (Saldo de la Balanza Comercial)
Compras del Estado	Bienes y servicios comprados por las administraciones publicas

Se ha determinado varios objetivos específicos en el presente estudio, que incluyen el análisis de las variables renta, gasto e inversión y reconocer su actual tendencia el grado de influencia en el desarrollo económico cuando interactúan entre sí. De este modo es posible verificar si las políticas fiscales han sido acertadas de acuerdo con los resultados existentes.

Se ha considerado además como insumo importante de estudio la deuda externa de los últimos 10 años y su importancia en el registro de las cuentas nacionales (Ver figura 1).

Desde el punto de vista económico, al analizar la relación entre el ingreso y el gasto al inicio del 2016, a pesar que se realizaron ajustes fiscales, el déficit en el presupuesto general del estado pasó de USD 2.448,8 millones a USD 3.459,8 millones, es decir ascendió en USD 1.011 millones, uno de los máximos niveles alcanzado los últimos años. El gasto pasó de USD 29.835 millones a USD 30.333,10 millones (BCE, 2016). En esta relación es importante analizar el nivel de renta, si se conoce que el ingreso petrolero ha sido por décadas la primera fuente de ingresos del estado y este ha decaído excesivamente, hasta prácticamente no percibir nada a cambio. Por tal razón, el nuevo gobierno afronta serias dificultades y necesita financiar aproximadamente USD 7.261 millones, valores que a criterio de expertos analistas - económicos recogido por diario El Universo (2016), “debe sumarse las sanciones arbitrales por caso Oxy, deudas en certificados del tesoro y otras adquiridas que no se ha registrado, por tal las cifras reales de financiamiento serian de USD 10.000 a USD 11.000 millones”.

A finales del 2015, el Ecuador ya reportaba verdaderas complicaciones con el gasto público. Sin embargo, la deuda incrementó en el año 2016, producto de las recuperaciones de los ingresos petroleros que nunca se dieron y el precio oficial nunca subió del promedio de USD 20. En este contexto, el estado generaba pérdida, más aún cuando ya se habían contratado servicios y se contrajo inversiones con fuertes obligaciones por pagar (BCE, 2017).

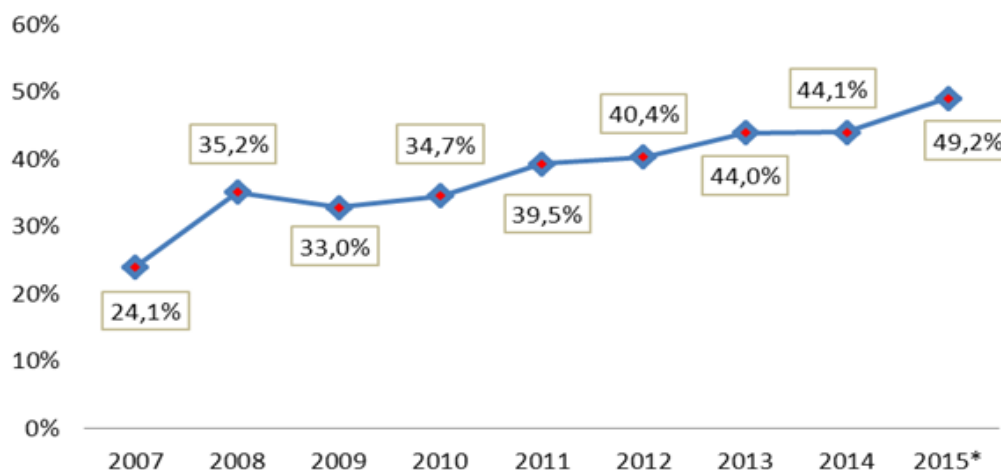


Figura 1. Evolución del Gasto Público del Ecuador. Tomado de: Banco Central del Ecuador (2016). Cifras Económicas del Ecuador.

De acuerdo con estadísticas técnicas, el Ecuador registró un decrecimiento en el 2015 y una leve recuperación en el último trimestre del 2016. Esto no quiere decir la economía haya crecido, puesto que el país se encuentra en una etapa de recesión con vísperas a colapsar en el caso que no se repotencie otras áreas olvidadas que son capaces de generar ingresos al Estado.

Si se evalúa el gasto como principal variable a estructurar, se debe responder a la interrogante: ¿Qué medidas adoptar?. Existen diferentes mecanismos para economías cerradas como la ecuatoriana. Entre estos mecanismos se puede mencionar la conversión en una economía abierta y dar paso a las importaciones (M), dinamizando las exportaciones (X) mediante incentivos tributarios y crediticios. Esta medida se convierte en la más viable en términos de liquidez, siguiendo ejemplos de economías en vías de desarrollo que han mostrado notables crecimientos (CEPAL, 2016; Featherstone, 2011; Ocampo, 2009) y con miras en minimizar el riesgo por el bajo nivel de ingresos.

Entre los beneficios que generaría este tipo de medidas se encuentra mayor dinamismo a la economía, permite la captación de recursos del exterior y permite que exista más liquidez en el mercado, derivando en un mayor consumo de las familias por un lado y, por parte de las empresas, más oferta de productos, venta de bienes y servicios y fabricación de productos. Continuando con el efecto en cadena, estas medidas benefician los indicadores de demanda laboral, para cumplir con la demanda de productos importados o nacionales.

Conclusiones

Al relacionar los objetivos de las variables en mención, es evidente que el desarrollo depende o se encadena del continuo incremento de la producción en función de las variables estudiadas. Para obtener equilibrio en producción, estas deben estar acompañadas de políticas comerciales estables que permitan que el sector privado estandarice y normalice la calidad de su trabajo y garantice el pleno empleo de los que intervienen en ello.

Exportar es un indicador de calidad, pues aquellos bienes y servicios vendidos a través de las fronteras que generan un incremento de producción interna, motivan la elevación de estándares para ingresar a otros mercados con expectativas de consumo. De igual manera fomenta la adquisición de maquinarias óptimas y la prestación y compra de nuevas tecnologías. A pesar de que esta última acción incrementa indirectamente el nivel de importación, el mercado no se debe equilibrar con base en decisiones gubernamentales o restringiendo con impuestos a los oferentes y demandantes en temática aduanera, sino más bien el mercado se equilibra solo cuando existen tratados comerciales más ecuánimes y no extremistas.

Atraer a la inversión extranjera directa junto a un marco jurídico responsable que garantice las inversiones futuras de empresas o sociedades del extranjero es otro punto que se destaca al momento de querer captar liquidez de otras economías. Se evidencia que el gasto actual que se contrajo como herencia no se lo puede reducir, sino más bien se lo debe financiar con mejores tasas de interés, o reestructurar a plazos mayores que los que se dispone. Esto se suma al gasto actual, producto de las promesas políticas, obligaciones contractuales y al gasto corriente y de capital. Lo menos que se puede hacer es dar mal uso al manejo de los fondos disponibles del estado, por lo que la austeridad no es sinónimo de reducir al cien por ciento la inversión o el gasto sino más bien de concesionar estas ideas a empresas privadas nacionales o extranjeras que planifiquen y desarrollen proyectos sostenibles que permitan el desarrollo local.

Si bien es cierto el Ecuador actualmente cuenta con infraestructura que no contaba hace más de una década, esto debe garantizar que los fondos se destinen a otro tipo de inversión, a otras creaciones de empleo, donde el papel principal no lo tome el estado sino las empresas privadas que a través de los años en América Latina han demostrado ser mejores administradores que el sector público.

Actualmente no se puede describir el índice de crecimiento económico en el Ecuador para el 2017, sin embargo, la buena planificación y la adopción de políticas que minimicen el Riesgo País son necesarias para el modelo que se aplique en los cuatro años que se mantendrá el gobierno en curso. La inversión extranjera debe tomar el papel principal para atraer a otras economías y que estas conviertan a las propia en empresas más competitivas y de mayor alcance. Asimismo, se debe buscar nuevas vías de financiamientos para posteriores

inversiones a tasas bajas y a largo plazo como medida adecuada para reducir el gasto. Otra de las alternativas consiste en fomentar la producción nacional a través de políticas de mercado menos represivas y abiertas hacia otros mercados. Una de estas debe estar orientada a la celebración de acuerdos comerciales multipares con la unión europea, además de la exclusión de salvaguardas a productos con agregados nacionales como medidas de adopción para un mejor desarrollo de la economía nacional.

Bibliografía

Acosta, A. (2012). *La deuda externa de América Latina: Origen, evolución y alternativas de solución*. Obtenido de Observatorio Internacional de la Deuda: <http://www.oid-ido.world/IMG/pdf/ACOSTA01.pdf>

Banco Central del Ecuador. (Diciembre de 2016). *Cifras Económicas del Ecuador*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie201612.pdf>

Banco Central del Ecuador. (Marzo de 2017). *Estadísticas Macroeconómicas: Presentación Coyuntural*. Obtenido de <http://sintesis.bce.ec:8080/BOE/BI/logon/start.do?ivsLogonToken=bceqsa ppbo01:6400@1606318J8Z1Pt2wO55iG4NgPdoBqXe1606316J0teJ5peg OseTKJIVCHUOvH>

Banco Mundial. (Junio de 2017). *Perspectivas económicas mundiales: Una recuperación frágil*. Obtenido de América Latina y El Caribe: <http://pubdocs.worldbank.org/en/279461496678204462/Global-Economic-Prospects-June-2017-Regional-Overview-LAC-SP.pdf>

- Cabezas, E. (2016). Un modelo de equilibrio general dinámico y estocástico (DSGE) para la economía ecuatoriana. *Cuestiones Económicas*, 26(1), 13-58.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe CEPAL. (Octubre de 2016). *Actualización de proyecciones de crecimiento de América Latina y el Caribe en 2016 y 2017*. Obtenido de https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_proyecciones_octubre2016.pdf
- Desruelle, D., Joly, H., & Baqir, R. (2010). La deuda en mercados emergentes y países de renta baja: Perspectivas y retos. *Crisis Financiera y Arquitectura Financiera Internacional*(855), 83-101.
- Eichengreen, B., & Hausmann, R. (2010). *Other People's Money: Debt Denomination and Financial Instability in Emerging Market Economies*. Chicago: University of Chicago Press.
- El Universo. (25 de Marzo de 2016). *Déficit del presupuesto de Ecuador para 2016 se incrementó en \$ 1.011 millones*. Obtenido de <http://www.eluniverso.com/noticias/2016/03/25/nota/5485668/deficit-presupuesto-2016-se-incremento-1011-millones>
- Eyssautier, M. (2006). *Metodología de la Investigación*. México D. F.: Editorial Thomson.
- Featherstone, K. (2011). The JCMS Annual Lecture: The Greek Sovereign Debt Crisis and EMU: A Failing State in a Skewed Regime. *Journal of Common Market Studies*, 49(2), 193-217.

- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2006). *Metodología de la Investigación*. México D. F. : Mc Graw Hill.
- International Monetary Fund. (2016). *Purchase under the rapid financing instrument - Press release; staff report; and statement by the executive director for Ecuador*. Washington, D. C: IFM Country Report.
- Krugman, P., & Obstfeld, M. (2006). *Economía Internacional: Toría y Política* (Séptima ed.). Madrid: Pearson Education.
- Ministerio de Finanzas del Ecuador. (31 de Enero de 2016). *Deuda Pública del Sector Público del Ecuador*. Obtenido de http://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2016/05/DEUDA-SECTOR-PUBLICO-DEL-ECUADOR_enero2016.pdf
- Munevar, D. (Mayo de 2012). *La Deuda Externa: Conceptos y realidades históricas*. Obtenido de Universidad Autónoma Nacional de México: Instituto de Investigaciones Sociales: http://conceptos.sociales.unam.mx/conceptos_final/498trabajo.pdf
- Ocampo, J. (2009). Latin America and the Global Financial Crisis. *Cambridge Journal of Economics*, 33(4).
- Presbitero, A. (2012). Total Public Debt and Growth in Developing Countries. *The European Journal of Development Research*, 24(4), 606-626.
- Rivera, M., & Baeza, T. (2012). Desarrollo sustentable en Latinoamérica. *Revista Internacional de Ambiente y Turismo*, 8(1), 26-33.
- Stiglitz, J. (2003). Hacia una nueva agenda de desarrollo para América Latina. *Apuntes del CENES*, 23(35), 7-35.