



unl

Universidad
Nacional
de Loja

Universidad Nacional de Loja
Facultad Jurídica, Social y Administrativa

Carrera de Finanzas

**La economía ecuatoriana y el Riesgo País durante el periodo 2013 – 2022:
Acciones que mitiguen su impacto**

**Trabajo de Integración Curricular previo
a la obtención del título de Licenciada en
Finanzas**

AUTORA:

Ambar Mishelle Armijos Vivanco

DIRECTOR:

Econ. Germania del Pilar Sarmiento Castillo, Mg. Sc.

Loja - Ecuador

2024

Educamos para Transformar



unl

Universidad
Nacional
de Loja

Sistema de Información Académico
Administrativo y Financiero - SIAAF

CERTIFICADO DE CULMINACIÓN Y APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

Yo, **Sarmiento Castillo Germania del Pilar**, director del Trabajo de Integración Curricular denominado **La economía ecuatoriana y el Riesgo País durante el periodo 2013 - 2022: Acciones que mitiguen su impacto**, perteneciente al estudiante **AMBAR MISHELLE ARMIJOS VIVANCO**, con cédula de identidad N° **0750538852**.

Certifico:

Que luego de haber dirigido el **Trabajo de Integración Curricular**, habiendo realizado una revisión exhaustiva para prevenir y eliminar cualquier forma de plagio, garantizando la debida honestidad académica, se encuentra concluido, aprobado y está en condiciones para ser presentado ante las instancias correspondientes.

Es lo que puedo certificar en honor a la verdad, a fin de que, de así considerarlo pertinente, el/la señor/a docente de la asignatura de **Integración Curricular**, proceda al registro del mismo en el Sistema de Gestión Académico como parte de los requisitos de acreditación de la Unidad de Integración Curricular del mencionado estudiante.

Loja, 29 de Febrero de 2024



Firmado electrónicamente por:
**GERMANIA DEL PILAR
SARMIENTO CASTILLO**

F) -----
**DIRECTOR DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN
CURRICULAR**



Certificado TIC/TT.: UNL-2024-000488

Autoría

Yo, **Ambar Mishelle Armijos Vivanco**, declaro ser autora del presente trabajo de integración curricular y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido de la misma. Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi trabajo de integración curricular en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

Firma:

Cédula de Identidad: 0750538852

Fecha: 08 de abril del 2024

Correo Electrónico: ambar.m.armijos@unl.edu.ec

Teléfono: 0991472120

Carta de autorización del Trabajo de Integración Curricular para la consulta de producción parcial o total, y publicación electrónica de texto completo

Yo, Ambar Mishelle Armijos Vivanco, declaro ser autora del Trabajo de Integración Curricular titulado “**La economía ecuatoriana y el Riesgo País durante el periodo 2013 – 2022: Acciones que mitiguen su impacto**” como requisito para optar el título de Licenciado en Finanzas y autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que con fines académicos muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del trabajo de integración curricular que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los veinte días de marzo de dos mil veinticuatro, suscribe el autor

Firma:

Autor: Ambar Mishelle Armijos Vivanco
Cédula de Identidad: 0750538852
Dirección: Unión Lojana
Correo electrónico: ambar.m.armijos@unl.edu.ec
Celular: 0991472120

DATOS COMPLEMENTARIOS

Director del trabajo de integración curricular:
Econ. Germania del Pilar Sarmiento Castillo, Mg. Sc.

Dedicatoria

A mis amados padres, Yadira Vivanco y Nilo Armijos, cuyo amor incondicional y apoyo constante han sido mi mayor inspiración y fortaleza a lo largo de este camino académico. A mi querido, Henry Iñiguez, por su paciencia, comprensión y ánimo inquebrantable durante los desafíos que he enfrentado. A mis adorables hermanas, quienes han sido mi apoyo incondicional y fuente de alegría. A mis profesores y mentores quienes guiaron mi camino con sabiduría y dedicación, agradezco su orientación y enseñanza valiosa que han enriquecido mi aprendizaje. Y, sobre todo, la presente investigación va dedicada a mí misma, por mi dedicación, esfuerzo y perseverancia en la consecución de este logro.

¡Gracias a todos por ser un pilar en este viaje hacia la realización de mis sueños!

Ambar Mishelle Armijos Vivanco

Agradecimiento

Expreso mi más sincero agradecimiento a quienes contribuyeron de manera significativa al desarrollo y culminación del presente trabajo de investigación.

A mis distinguidos profesores y asesores, quienes compartieron su experiencia y conocimientos, guiándome con sabiduría a lo largo de este arduo proceso académico, sus sugerencias y dirección fueron fundamentales para la realización de este proyecto. A mi familia por su constante apoyo y comprensión, su respaldo inquebrantable ha sido el pilar sobre el cual he construido mis logros académicos, cada sacrificio y aliento han sido fuentes de inspiración invaluable, a mis amigos y seres queridos a quienes agradezco por su paciencia, comprensión y ánimo durante esta travesía, su presencia ha hecho que los desafíos sean más llevaderos y las victorias más significativas. A todos aquellos que de una u otra manera contribuyeron a la realización de este trabajo, mi más profundo agradecimiento.

Ambar Mishelle Armijos Vivanco

Índice de Contenidos

Portada	i
Certificación del trabajo de integración curricular	ii
Autoría	iii
Carta de autorización	iv
Dedicatoria	v
Agradecimiento	vi
Índice de Contenidos	vii
Índice de Tablas.....	x
Índice de Figuras.....	xi
Índice de Anexos.....	xii
1. Título	1
2. Resumen	2
3. Introducción	4
4. Marco Teórico	6
4.1. Evidencia Empírica.....	6
4.1.1. Internacional.....	6
4.1.2. Regional.....	6
4.1.3. Nacional.....	7
4.2. Marco Conceptual.....	8
4.2.1. Economía.....	8
4.2.1.1. Escuela Clásica.....	8
4.2.1.2. El Marxismo.....	8
4.2.1.3. Escuela Neoclásica.....	8
4.2.1.4. Escuela Keynesiana.....	8
4.2.1.5. Teorías del Desarrollo Modernas.....	9
4.2.1.6. Teoría del Crecimiento Económico – Keynes.....	9
4.2.1.7. Milton Friedman - Teoría Monetarista.....	9
4.2.1.8. Teoría del desempleo.....	9
4.2.1.9. Teoría de Finanzas Públicas.....	10
4.2.2. Ecuador y su economía.....	10
4.2.2.1. Composición Sectorial de las Actividades Económicas.....	11

4.2.3. Variables Macroeconómicas que influyen en la economía ecuatoriana.....	12
4.2.3.1. Producto Interno Bruto (PIB).....	12
4.2.3.2. Inflación.	14
4.2.3.3. Desempleo.	14
4.2.3.4. Deuda Pública.	15
4.2.3.5. Riesgo País.	17
4.2.3.6. Tipo de Gobierno.	19
4.2.4. La econometría como técnica para determinar causa efecto entre variables.....	20
4.2.4.1. Econometría.	20
4.2.4.2. Tipo de Datos.	20
4.2.4.3. Prueba de Hipótesis para un parámetro.....	21
4.2.5.4. Coeficiente de Correlación de Pearson.	21
4.2.5. Modelo Econométrico	21
4.2.5.1. Tipos de Modelos Econométricos.....	22
4.2.6. Ramas de Estadística.	23
4.2.6.1. Estadística Descriptiva.	23
4.2.6.2. Estadística Inferencial.	23
4.3. Herramienta de análisis PESTEL.....	23
4.4. Marco legal.....	23
5. Metodología.....	27
5.1. Área de Estudio	27
5.2. Enfoque de Investigación	27
5.3. Métodos de Investigación.....	27
5.4. Tipos y alcances de investigación	27
5.5. Técnicas de investigación.....	28
5.6. Diseño de la Investigación	28
5.7. Recursos y materiales.....	28
5.7.1. Materiales Físicos	28
5.7.2. Materiales Electrónicos	28
5.7.3. Recursos Digitales	28
5.8. Población y Muestra.....	29
5.9. Procesamiento y análisis de datos	29
5.10. Procedimiento de la Investigación	32

6. Resultados	33
6.2. Objetivo 1: Análisis de la evolución del fenómeno macroeconómico ecuatoriano durante el periodo 2013 – 2022.....	33
6.3. Objetivo 2: Determinar los hechos y acontecimientos suscitados durante la década 2013 – 2022, y la relación entre el Riesgo País y la economía ecuatoriana.....	46
6.3.1. Hechos y Acontecimientos	46
6.3.2. Relación entre el Riesgo País y la economía ecuatoriana.....	49
6.2.2.1. Planteamiento de las Hipótesis.....	49
6.2.2.2. Especificación del modelo matemático de la teoría	49
6.2.2.3. Especificación del modelo econométrico o estadístico de la teoría	50
6.2.2.4. Estadísticos Principales	50
6.2.2.5. Contraste de Normalidad.....	50
6.2.2.6. Modelo 1 – Mínimos Cuadrados Ordinario (MCO).....	51
6.2.2.7. Planteamiento del Modelo Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG)	52
6.2.2.8. Estimación de los parámetros del modelo econométrico	52
6.4. Objetivo 3: Establecer acciones que mitiguen el impacto del Riesgo País del Ecuador.	53
7. Discusión	59
8. Conclusiones	61
9. Recomendaciones	62
10. Bibliografía	63
11. Anexos	69

Índice de Tablas

Tabla 1. Composición sectorial de la economía ecuatoriana	11
Tabla 2. Factores implícitos en el Riesgo País.....	18
Tabla 3. Operalización de variables	30
Tabla 4. Aporte de las industrias al PIB década 2013 - 2022	35
Tabla 5. Desempleo rural y urbano en la última década.....	38
Tabla 6. Incidencia a la Inflación por división de productos 2013 – 2017	40
Tabla 7. Incidencia a la inflación por divisiones de productos 2017-2021.....	40
Tabla 8. Incidencia a la inflación por divisiones de productos 2021-2022.....	41
Tabla 9. Resumen de preasignaciones para el año 2022 – USD Millones.....	43
Tabla 10. Presencia de la inversión extranjera directa por rama de actividad década 2013 - 2022	45
Tabla 11. Fuente de información de los hechos.....	46
Tabla 12. Estadísticos Principales.....	50
Tabla 13. Contraste de Normalidad W de Shapiro-Wilk	51
Tabla 14. Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO)	51
Tabla 15. Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG)	52
Tabla 16. Relaciones esperadas entre variables macroeconómicas y el Indicador Riesgo País	53
Tabla 17. Clasificación de los hallazgos en el entorno PESTEL.....	55
Tabla 18. Problematización.....	56
Tabla 19. Matriz de Acciones / Estrategias.....	57

Índice de Figuras

Figura 1 Elaboración de un modelo econométrico	22
Figura 2 Procedimiento de la investigación.....	32
Figura 3 Evolución del PIB Ecuador 2013 - 2022.....	34
Figura 4 Evolución del Desempleo en Ecuador en el periodo 2013 - 2022	37
Figura 5 Inflación en Ecuador en la última década	39
Figura 6 Evolucion de la Deuda Pública en Ecuador en porcentajes del PIB en la ultima década	42
Figura 7 Evolucion de la Inversión Extranjera en la última década	44
Figura 8 Hechos y acontecimientos que moldearon el entorno económico del Ecuador	47
Figura 9 Diagrama de tratamiento hallazgo – problema – solución.....	54

Índice de Anexos

Anexo 1. Base de Datos	69
Anexo 2. Certificado del inglés.....	76

1. Título

La economía ecuatoriana y el Riesgo País durante el periodo 2013 – 2022: Acciones que mitiguen su impacto

2. Resumen

La economía ecuatoriana en su panorama general ha enfrentado retos y transformaciones en la última década viéndose reflejado en la volatilidad y percepción del indicador de Riesgo, siendo importante al momento de tomar decisiones para inversores y actores económicos, destacando la importancia de establecer los factores de la economía ecuatoriana que intervienen en el Riesgo País en el periodo 2013 – 2022 siendo el objetivo general de la presente investigación con la finalidad de proporcionar bases sólidas y factores clasificados en las dimensiones del análisis PESTEL para la construcción de estrategias que mitiguen el impacto del Riesgo País. Se adoptó una metodología mixta; tomando en cuenta el análisis bibliográfico de hechos económicos, políticos y sociales, además, se emplearon datos correspondientes a las variables macroeconómicas como el PIB, inflación, desempleo y deuda pública con el propósito de desarrollar un modelo econométrico, del mismo modo se logró identificar cuáles de estas variables es la más influyentes al indicador Riesgo País. El estudio, es de corte longitudinal apoyándose en información sustentada obtenida del portal web del Banco Central del Ecuador e INEC. Los resultados obtenidos revelan que la economía ecuatoriana, medida a través de la Deuda Pública, además de las políticas y decisiones gubernamentales emergen como elementos determinantes en este contexto. Como conclusión se diseñan políticas económicas que contribuyan a disminuir el índice Riesgo País y fomentar la estabilidad económica en el contexto ecuatoriano.

Palabras Claves: Riesgo País, economía ecuatoriana, PIB, inflación, desempleo y deuda pública.

Abstract

The Ecuadorian economy in its general panorama has faced challenges and transformations in the last decade, reflected in the volatility and perception of the Risk indicator, being important when making decisions for investors and economic actors, highlighting the importance of establishing the factors of the Ecuadorian economy that intervenes in Country Risk in the period 2013 - 2022, being the general objective of this research with the purpose of providing solid bases and factors classified in the dimensions of the PESTEL analysis for the construction of strategies that mitigate the impact of Country Risk . A mixed methodology was adopted; Taking into account the bibliographic analysis of economic, political and social facts, in addition, data corresponding to macroeconomic variables such as GDP, inflation, unemployment and public debt were used with the purpose of developing an econometric model, in the same way it was possible to identify which Of these variables, it is the most influential to the Country Risk indicator. The study is longitudinal, based on supported information obtained from the web portal of the Central Bank of Ecuador and INEC. The results obtained reveal that the Ecuadorian economy, measured through Public Debt, in addition to government policies and decisions emerge as determining elements in this context. In conclusion, economic policies are designed that contribute to reducing the Country Risk index and promoting economic stability in the Ecuadorian context.

Keywords: Country Risk, Ecuadorian economy, GDP, inflation, unemployment and public debt.

3. Introducción

La economía al ser un estudio tanto de los individuos como de las empresas y Estados, es un sistema que coordina las actividades productivas de una sociedad, así mismo el fenómeno macroeconómico se relaciona con variables que pueden medir y establecer el desarrollo económico de los países, aquella en la que las decisiones de producción y consumo son tomadas por productores y consumidores (Krugman et al, 2008).

El desarrollo económico es el principal objetivo de la mayoría de los países del mundo, mejorar la renta, el bienestar y la capacidad económica de todos los pueblos es de largo la tarea social más crucial a la que esto se enfrenta hoy, de esta manera la salud en la que se encuentre el país se verá reflejado en el índice de Riesgo el cual varía dependiendo de diferentes factores como son los económicos, políticos y sociales (Ray, 2022).

El Riesgo País está asociado a la volatilidad de las variaciones no anticipadas en los niveles de inversión pública y privada de origen doméstico o extranjero y que puede ser financiada con capital propio o con préstamos del extranjero. En la actualidad, es importante el análisis del riesgo país como indicador para monitorear la percepción de riesgo de los inversionistas internacionales, donde empresarios extranjeros y locales evalúen su nivel de exposición a este riesgo, al tomar la decisión de invertir en los mercados influenciados por variables macroeconómicas que afectan su desarrollo (Fuenzalida, 2020).

El Riesgo País se mide a través de diferentes indicadores y metodologías que evalúan la capacidad de un país para cumplir con sus obligaciones financieras y la percepción de riesgo por parte de los inversionistas y acreedores. Como lo es el indicador Emerging Markets Bonds Índice (EMBI) o traducido al español *indicador de Bonos de Mercados Emergentes*, resulta un instrumento útil y de suma importancia para la economía ya que envía señales al mercado acerca del manejo de las finanzas públicas, la estabilidad política y macroeconómica del país. Esto se encuentra fuertemente correlacionado con la estructura de los ingresos y la institucionalidad del país, es tanto así que las decisiones de inversión de los agentes externos (inversión extranjera directa) y de los acreedores del país basan su análisis de inversión/préstamo mayoritariamente en el EMBI (Chavarría, 2021, p.7).

En la globalización económica actual, la evaluación del riesgo país se fundamenta como un componente esencial en la comprensión de las dinámicas económicas de naciones específicas. En este contexto, la presente investigación se basa en el análisis del riesgo país en relación con la economía ecuatoriana, este enfoque busca conocer las variables que contribuyen

al riesgo, y el impacto directo e indirecto en la estabilidad financiera y el desarrollo económico en Ecuador.

La metodología de este artículo adopta un enfoque que incluye la revisión bibliográfica para establecer el contexto teórico y comprender la situación económica del Ecuador y un componente cualitativo de análisis del contenido para conocer las percepciones relacionadas al riesgo país.

Para el desarrollo de la investigación se planteó un **Objetivo General** el cual es “Establecer los factores de la economía ecuatoriana que intervienen en el riesgo país durante el periodo (2013 – 2022)” y para dar cumplimiento a este objetivo general se plantearon objetivos específicos: **Objetivo Específico 1** “Análisis de la evolución del fenómeno macroeconómico ecuatoriano durante el periodo 2013 – 2022”. **Objetivo Específico 2** “Determinar los hechos y acontecimientos suscitados durante la década 2013 – 2022, y la relación entre el Riesgo País y la economía ecuatoriana”. Finalmente, un **Objetivo Específico 3** “Establecer acciones que mitiguen el impacto del Riesgo País del Ecuador”.

Siguiendo la normativa del Reglamento de Régimen Académico de la UNL la estructura de la investigación se desarrolla de la siguiente manera : **Título** el cual describe el tema y alcance de la investigación, **Resumen de la investigación** que se presenta en idioma español e inglés conjuntamente con las palabras claves que son las de mayor relevancia, la **Introducción** que busca familiarizar al lector con el desarrollo de la investigación, el **Marco Teórico** que incluye la fundamentación teórica que aborda los antecedentes del tema de estudio, la fundamentación conceptual más relevante y la fundamentación legal de la investigación, la **Metodología** en la que se describe el área de estudio, los métodos, tipos, técnicas, población de estudio, muestra a investigar, la recolección de información, el tratamiento de datos, operacionalización de variables de estudio y el proceso de la investigación, **Resultados** es el desarrollo y cumplimiento de los objetivos específicos, **Discusión** donde se contrasta los resultados con las teorías y resultados de otras investigaciones previas, **Conclusiones** que se fundamentan en los puntos más relevantes y resultados obtenidos de cada uno de los objetivos específicos, seguidamente se redactan las **Recomendaciones** en base a las conclusiones, **Bibliografía** que describe las fuentes de consultas utilizadas en el estudio y finalmente los **Anexos** donde se presentan las herramientas, técnicas complementarias e información secundaria de la investigación.

4. Marco Teórico

4.1. Evidencia Empírica

4.1.1. Internacional

El indicador (EMBI), o traducido al español, resulta un instrumento útil y de suma importancia para la economía ya que envía señales al mercado acerca del manejo de las finanzas públicas, la estabilidad política y macroeconómica del país, esto se encuentra fuertemente correlacionado con la estructura de los ingresos y la institucionalidad del país, es tanto así que las decisiones de inversión de los agentes externos (inversión extranjera directa) y de los acreedores del país (FMI, BID, etc.) basan su análisis de inversión/préstamo mayoritariamente en el EMBI (Chavarría, 2021).

Rocha (2023), en su investigación utilizando herramientas estadísticas para analizar la relación entre indicadores macroeconómicos y el indicador de Riesgo País, determinó que este indicador es parte de un sistema complejo que requiere un análisis detallado para identificar los factores que afectan su variabilidad, aunque se considera importante para la inversión en algunos países no se pudo demostrar que el Riesgo País sea el único factor determinante para la inversión extranjera directa, al menos en México no depende únicamente de los niveles de riesgo. Aunque, existe una correlación significativa de 0.6649 se descarta la posibilidad de que sea uno de los factores que influye, pero este indicador no es el único que afecta en la decisión de inversión.

4.1.2. Regional

Santilli (2022), menciona, la elección de trabajar con datos de panel con efectos fijos se realizó sobre la base de estudios previos de la literatura relacionada. Los efectos fijos de trimestre y país se controlan por factores comunes a un período país, más allá de las variables domésticas que cambian período a período. En función a la disponibilidad de datos se estimó el modelo dejando fija la dimensión espacial, utilizando las variables previamente mencionadas para el caso de la economía argentina se observa que las variables significativas al momento de analizar los determinantes del riesgo país son la deuda externa, las reservas internacionales y la tasa de interés internacional.

Según Limas y Franco (2018), en su investigación de análisis a las cifras presentadas durante el periodo 2012-2017, pudieron notar que la economía colombiana experimentó una fase contractiva que se dio por la disminución de sus ingresos fruto de la exportación petrolera, que ha desfinanciado el presupuesto nacional y, por ende, frenado el gasto público y la demanda interna, ocasionando un incremento en el déficit fiscal del gobierno, lo que hace desmejorar las

expectativas en la calificación de riesgo país. Asimismo, se llegó a la conclusión de que gran parte de la explicación de la fase contractiva se encuentra en la disminución de inversión extranjera directa percibida por el país, sobre todo en el sector petrolero, lo que ha hecho que se retorne a niveles de inversión del 2010. Por otra parte, también se puede identificar una relación directa entre el nivel de riesgo y el nivel de inversión extranjera directa, de esta manera, a mayor nivel de riesgo percibido, menor será el nivel de inversión extranjera directa que llegue al país.

4.1.3. Nacional

A raíz de la pandemia COVID 19 se dieron acontecimientos que desestabilizó la economía ecuatoriana, es por esta razón, Pacheco y Narváez (2020), en su investigación notaron que el 29 de febrero cuando se confirmó el primer caso de Covid-19 en el país Ecuador se posicionó a la par de Argentina en el segundo puesto del país latinoamericano más riesgoso, incrementándose diariamente hasta llegar al punto máximo del año en 606 puntos, dando como consecuencia que la asamblea sugiriera al ejecutivo dejar de pagar la deuda externa para destinar esos recursos a afrontar la emergencia sanitaria.

García y Prieto (2021), en su investigación aplicando el método fenomenológico y hermenéutico, concluyen que en el año 2015 el periodo de mayor riesgo fue el mes de octubre, mismo que alcanzó 41.360 puntos dado que en este periodo se complicó la consecución de préstamos, en el año 2016 el mes con riesgo país más alto fue enero con 47.066 puntos ya que los meses siguientes fueron constantemente disminuyendo; para el año 2017 se obtuvo una calificación riesgo país de 663 puntos, el año 2018 con 448 puntos, para el año 2019 el riesgo país se ubicó en 803 puntos y en el año 2020 se llegó a promediar más de 5.000 puntos.

Ávila y Naranjo (2023), mencionan que, en el caso del gobierno actual de Guillermo Lasso, el incremento del Riesgo País presenta una tendencia al alza, al principio del año 2022 se refleja 714 puntos y desde entonces este no ha hecho más que incrementar hasta llegar a los 1000 puntos durante las protestas convocadas por la CONAIE, paralizando así el país durante 18 días. Ecuador terminó el año 2022 con un riesgo país sobre los mil puntos. Con fecha de corte 20 de diciembre de 2022, el riesgo país de Ecuador alcanza los 1.283 puntos. Entre las consecuencias de un elevado riesgo están: el acceso a crédito más caro, fuga de capitales y rendimiento más alto de los bonos soberanos. El efecto no solo se siente en las finanzas públicas, sino a nivel general. Una deuda más cara implica un mayor pago de intereses en los próximos años. Este 2022, el Ecuador tiene necesidades de financiamiento público por USD 6 506 millones.

4.2. Marco Conceptual

4.2.1. Economía

La economía es el estudio de como la sociedad administra sus recursos, se ocupa de cómo se toman las decisiones sobre que producir, como producir y para quien producir, en tal sentido que la economía índice en todos los aspectos de nuestra vida, desde las decisiones que tomamos como individuos hasta el funcionamiento económico de un país. La economía de mercado es aquella en la que las decisiones de producción y consumo son tomadas por productores y consumidores (Krugman et al, 2008).

El desarrollo económico es el principal objetivo de los países al rededor del mundo, además de mejorar la renta, el bienestar y la capacidad económica de todos los pueblos; es de largo la tarea social más crucial a la que nos enfrentamos hoy (Ray, 2022).

Las principales teorías son; escuela clásica, marxismo, neoclásica, keynesiana. A continuación, se detalla cada una de ellas:

4.2.1.1. Escuela Clásica. Principio de racionalidad económica, se considera que no es necesaria la intervención del estado, ya que se considera que el libre mercado es el sistema más eficiente de la asignación de recursos (Arenas, 1993).

Adam Smith y la Mano Invisible. Adam Smith, en su obra "La Riqueza de las Naciones", destacó la importancia de la competencia y el libre mercado para el crecimiento económico. La "mano invisible" se refiere a cómo la búsqueda individual del interés propio puede conducir al bienestar general (Del Hierro Carillo, 2018).

4.2.1.2. El Marxismo. Pensamiento anticapitalista pretende explicar que la historia humana es producto de la lucha de las clases sociales, según el filósofo Carlos Marx, menciona que esta lucha debería llevar a una revolución que conduzca al fin del capitalismo con el fin de construir una sociedad comunista igualitaria (Soto y Esquenazi, 2018).

4.2.1.3. Escuela Neoclásica. Fundamenta la asignación y distribución óptima de recursos para la sociedad se apoya firmemente el libre comercio como base y motor para el desarrollo económico, además menciona que el valor de los bienes se explica por la utilidad marginal, ósea que, el valor que se asigna a la última unidad consumida por el lado de la demanda (Borgucci, 1999).

4.2.1.4. Escuela Keynesiana. Afirma que el estado debe invertir en la economía para mantener el equilibrio y revertir los ciclos causados por la crisis, menciona que el mercado no es capaz de regularse de forma natural si no que, debe de intervenir el estado para minimizar las fluctuaciones económicas (Galarza, 1987).

4.2.1.5. Teorías del Desarrollo Modernas. Constituyen un conjunto diverso de enfoques que buscan comprender y promover el progreso económico, social y humano. Algunas de las teorías son:

Modelo de Harrod-Domar. Este modelo destaca la importancia de la inversión para el crecimiento económico. Propone que un aumento en la inversión puede tener efectos multiplicadores en la economía, generando un mayor ingreso y empleo (Domínguez, 2017).

Modelo de Solow y el Crecimiento Exógeno. Robert Solow desarrolló un modelo que incorpora el capital y la tecnología como impulsores del crecimiento económico. Posteriormente, se desarrollaron modelos de crecimiento endógeno que consideran factores como la innovación y la acumulación de capital humano (Salazar et al, 2020).

La teoría económica fundamenta las variables macroeconómicas que se utilizan en la presente investigación, como el PIB, la inflación, el desempleo y la deuda pública, basándose en varios enfoques. A continuación, se presentan algunas perspectivas teóricas:

4.2.1.6. Teoría del Crecimiento Económico – Keynes. El crecimiento económico se refiere a la expansión de variables macroeconómicas como lo es el ahorro público y privado, el consumo, inversión, etc. Se relaciona ampliamente con el fenómeno de la inflación, esto quiere decir que un aumento en el PIB indica un mayor crecimiento económico y estabilidad, lo que puede verse reflejado en el índice Riesgo País (Enríquez, 2016).

4.2.1.7. Milton Friedman - Teoría Monetarista. La teoría de Milton Friedman menciona que cuando existen niveles altos de inflación significa que la economía se encuentra en expansión económica, en donde la tasa de inflación depende positivamente de la tasa de crecimiento. “La inflación es siempre y en todo lugar un fenómeno monetario...y solo puede producirse por un crecimiento más rápido en la cantidad de dinero que en el volumen de producción” (Roca, 1999, p .9).

4.2.1.8. Teoría del desempleo. Según la teoría del desempleo se menciona que cuando existen altos índices del mismo se afirma que la economía de un país es poco confiable, dando como consecuente que obstaculiza la inversión extranjera, de la cual es vital para el crecimiento y desarrollo económico, lo que se traduce en que periodos de alto desempleo se asocia con recesiones y mayores riesgos económicos (Bustamante, 2020).

4.2.1.9. Teoría de Finanzas Públicas. Para poder administrar de manera adecuada las finanzas de un país nace se debe tener un tratamiento correcto y adecuado a las asignaciones de los recursos económicos además de la distribución del ingreso, estabilidad y desarrollo, en la medida en que altos niveles de endeudamiento aumentan la percepción del riesgo económico y afectar al indicador Riesgo País (Retchkiman, 1987).

4.2.2. Ecuador y su economía

La economía sigue en proceso de recuperación tras la contracción provocada por la pandemia, revelando debilidades estructurales como la dependencia de las exportaciones petroleras, la falta de amortiguadores macroeconómicos, el acceso limitado a los mercados de capitales, la baja dinámica del sector privado, la elevada informalidad y las brechas en los servicios públicos. Sin embargo, la economía ha experimentado una desaceleración significativa debido a que los desafíos estructurales se han agravado por un aumento en la inseguridad vinculada al crimen organizado y la incertidumbre política, que condujo a la anticipación de las elecciones presidenciales y legislativas (Banco Mundial, 2023).

El país necesita liberar su potencial de crecimiento para generar más y mejores oportunidades laborales, retomar la reducción de la pobreza y abordar barreras estructurales que obstaculizan la creación de empleos formales, la inversión privada y la diversificación de las exportaciones. Sin embargo, esto requiere consenso político para abordar la intervención generalizada del mercado, limitaciones a la competencia, una integración comercial limitada y una regulación laboral rígida. Ecuador podría superar restricciones sectoriales que impiden aprovechar oportunidades en sectores donde ya tiene ventajas comparativas, como la minería, la agricultura y el turismo (Banco Mundial, 2023).

Según el BCE (2023), el PIB en el segundo trimestre del año 2023, la economía ecuatoriana registró una variación positiva de 3,3% en relación al mismo periodo del año anterior. Crecimiento dado por el incremento del gasto de gobierno en 6,4%: consumo de hogares de 4,3% y formación bruta de capital fijo (FBKF) en 3,8%. El aumento del gasto del gobierno estuvo relacionado principalmente con la compra de bienes y servicios. A nivel de industrias las que mostraron un mayor crecimiento interanual son:

- Suministro de electricidad y agua en 10,8%
- Acuicultura y pesca de camarón en 10,5%
- Enseñanza y servicios sociales y de salud en 8,5%
- Correo y comunicaciones en 7,5%
- Administración pública en 4,3%

En el contexto nacional ecuatoriano, la estructura económica y los principales sectores se han mantenido relativamente consistente a lo largo de los años y son elementos importantes para comprender cómo el riesgo país impacta en la economía.

4.2.2.1. Composición Sectorial de las Actividades Económicas. La composición sectorial de las actividades económicas desglosa la diversidad de bienes y servicios producidos en la economía, clasificándolos en sectores que reflejan la naturaleza y función de estas actividades.

Según Valencia (2015), la agrupación por sectores facilita la identificación de patrones y tendencias, permitiendo un análisis más profundo de la contribución de cada rama a la economía en términos de generación de ingresos, empleo y desarrollo. En la tabla 1, se presenta de manera sistemática cómo las actividades económicas se distribuyen en sectores clave, proporcionando una base sólida para examinar la evolución y el impacto de cada sector en el panorama económico general. Este enfoque sectorial no solo revela la complejidad y dinámica de la economía, sino que también sienta las bases para comprender mejor las interconexiones y dependencias que existen entre los diferentes sectores.

Tabla 1

Composición sectorial de la economía ecuatoriana

	Primario	Secundario	Terciario
Base de Producción	Materia Prima	Industria	Servicios
Ejemplos	Agricultura, Ganadería, Exportación de Petróleo	Refinería, Manufactura, Construcción	Educación, Transporte, Turismo

Sector Primario. Según el banco central del Ecuador, los principales productos de exportación son: petróleo crudo, banano y plátano, café, camarón, cacao, atún y pescado. Los considerados No Tradicionales son: flores, abacá, madera, frutas, tabaco en rama, entre otros.

Sector Secundario. Los productos principales industrializados en el Ecuador son: derivados del petróleo, café elaborado, elaborados de cacao, harina de pescado, elaborados de productos del mar, químicos y fármacos, manufacturas de metales, sombreros, manufacturas de textiles, entre otros. Aquellos considerados No Tradicionales son: jugos y conservas, harina de pescado, enlatados de pescado, químicos y fármacos, vehículos, prendas de vestir,

manufacturas de cuero, plástico y caucho, maderas terciadas y prensadas, extractos y aceites vegetales, elaborados de banano, entre otros.

Sector Secundario. Los productos principales industrializados en el Ecuador son: derivados del petróleo, café elaborado, elaborados de cacao, harina de pescado, elaborados de productos del mar, químicos y fármacos, manufacturas de metales, sombreros, manufacturas de textiles, entre otros. Aquellos considerados No Tradicionales son: jugos y conservas, harina de pescado, enlatados de pescado, químicos y fármacos, vehículos, prendas de vestir, manufacturas de cuero, plástico y caucho, maderas terciadas y prensadas, extractos y aceites vegetales, elaborados de banano, entre otros.

Sector Terciario. De acuerdo a las cuentas nacionales registradas en el Banco Central del Ecuador, este sector comprende las actividades de comercio al por mayor y menor; alojamiento y servicios de comida; transporte; correo y comunicaciones; servicios financieros; actividades profesionales, técnicas y administrativas; actividades inmobiliarias; educación; servicios sociales y de salud, servicio doméstico; entretenimiento, entre otros (Valencia, 2015).

4.2.3. Variables Macroeconómicas que influyen en la economía ecuatoriana

Las variables macroeconómicas son indicadores clave que se utilizan para medir y analizar el desempeño económico de un país en su conjunto. Variables que proporcionan una idea panorámica de la salud económica de una nación y son importantes para la toma de decisiones en política económica e inversiones.

Algunas de las variables macroeconómicas más importantes incluyen el Producto Interno Bruto (PIB), la inflación, el desempleo, la deuda pública, inversión extranjera y el tipo de gobierno. A continuación, se detalla cada una:

4.2.3.1. Producto Interno Bruto (PIB). Indicador económico que representa el valor total de los bienes y servicios producidos en un país durante un período específico, normalmente es de un año, este valor refleja la actividad económica interna y se calcula sumando el valor de la producción de bienes y servicios en todos los sectores de la economía, descontando los costos intermedios.

La industria de la construcción es uno de los sectores que más influyen en el comportamiento del PIB. En el 2014 se registró 555 817 miles de dólares del 2007 siendo la mayor cantidad de inversión desde el año 2000, la política aplicada por Rafael Correa tuvo implicaciones en el sector real de la economía, no sólo porque se envió a la Asamblea Nacional una ley que aumentaba en forma sustancial el impuesto a la plusvalía, al gravar hasta el 75 % del beneficio obtenido por la venta de bienes raíces, sino también por un proceso de desinversión pública (Chacha, 2019).

En el 2011 se verificó una mayor inversión de parte del Estado Ecuatoriano, situación que el precio promedio del petróleo en ese año superó los 100 dólares por barril, pero a partir del 2015 empezó a bajar drásticamente, y con un modelo de excesivo gasto público, causa principal, se dio la crisis económica en el año 2016 (García et al, 2019).

El sector de la administración pública, defensa y planes de seguridad social obligatoria es uno de los componentes más influyentes en la dinámica del Producto Interno Bruto (PIB). En los últimos diez años, este sector experimentó un crecimiento del 15,3 % en cuanto a su contribución al PIB (BCE, 2023).

El progreso económico a nivel local es un procedimiento estructurado que abarca distintos ámbitos, como el público, privado y las asociaciones, con el objetivo central de mejorar simultáneamente la calidad de vida de los residentes. En Ecuador, este camino hacia el desarrollo presenta desafíos significativos, evidenciados por indicadores socioeconómicos negativos en varios cantones a lo largo del territorio nacional (Chacha, 2019).

El crecimiento económico sostenible medido por el PIB es una de las metas más importantes en el país, porque representa la mayor fuente de financiamiento del desarrollo económico, este desarrollo es básicamente el aprovechamiento de los recursos con los que se cuentan en ese momento para lo cual se necesita de factores productivos, así mismo es un medio para el desarrollo humano que depende de condiciones para ser una tendencia permanente, no algo “fijo” ya que siempre se debe de mejorar la calidad de vida y el bienestar de los individuos de una sociedad. Al ser un objetivo de la política económica ejerce presión emocional a los individuos incentivando a la suma de esfuerzos para un proyecto y propósitos comunes, esto se da a que todos nos planteamos como idea implícita la prosperidad, abundancia y la generación de expectativas sociales relacionadas con el pleno empleo, el aumento del consumo masivo y mayores cantidades de bienes y servicios (Enríquez, 2016).

Una de las definiciones técnicas más comunes son que el crecimiento económico es el aumento y expansión cuantitativa de la renta y del valor que tienen los bienes y servicios finales producidos dentro del sistema económico durante un periodo determinado que por lo general es un año, se mide a través de la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB). Más allá de lo convencional se considera que el crecimiento económico es un proceso encauzado e incentivado desde la política económica y de instrumentos económicos diseñados y adoptados por el “estado” para influir en la expansión y construcción de mercados (Enríquez, 2016).

4.2.3.2. Inflación. Se considera como el aumento del costo de vida de un país, indicador que muestra el aumento desordenado de los precios y, por lo tanto, la disminución del valor del dinero, esto se da ya que se con la misma cantidad del dinero se compran menos cosas. En términos generales, la inflación se atribuye a los impactos de las políticas económicas, en particular, a las acciones de la política fiscal y la demanda agregada. En este contexto, un aumento en las tasas impositivas podría incidir en el consumo privado y en el gasto global. Asimismo, si el gobierno implementa medidas más estrictas en relación con el presupuesto, se podría ejercer control sobre los incrementos en la demanda agregada y, por ende, en la inflación (Sandoval, 2021).

Ecuador, al carecer de una moneda nacional gestionada mediante una política monetaria y cambiaria integral, ha sido principalmente interpretado desde una perspectiva monetarista para explicar el comportamiento de los precios y la inflación. Esta visión se acentuó con la dolarización en el año 2000, cuando el país experimentó dificultades significativas durante los primeros 5 años para mantener la inflación por debajo del 1%. En los primeros 3 años, factores como la pérdida de capacidad de compra y elevadas tasas de inflación, atribuibles a la crisis financiera, se combinaron. A medida que el tiempo avanzó, Ecuador continuó utilizando una moneda extranjera en su sistema económico. En 2017, con la llegada de un nuevo gobierno, surgieron desafíos inflacionarios a pesar de que las cifras macroeconómicas no se equipararon a las de la década de los 90 en cuanto a la inflación (Rea, 2020).

El impacto de la inflación en el riesgo país, radica en que, si la tasa alta de inflación genera preocupaciones sobre la estabilidad y gestión de la política monetaria, este tipo de preocupación aumenta el riesgo para inversores y prestamistas debido a que una inflación descontrolada erosione el valor de sus inversiones. La inflación puede afectar el tipo de cambio de una moneda, cuando la inflación es alta en un país en relación a los socios comerciales, su moneda puede depreciarse lo que a su vez puede aumentar el riesgo país al tener pocas importaciones y aumentar la incertidumbre en los mercados (Sandoval, 2021).

4.2.3.3. Desempleo. Es uno de los principales problemas que deben enfrentar los gobiernos, porque cuando el país tiene altas tasas de desempleo significa que es poco confiable y obstaculiza la inversión extranjera, cuya inversión es importante para el desarrollo económico de la región.

Según Bustamante et al (2020), el desempleo se clasifica en coyuntural y estructural, a continuación, se detalla:

4.2.3.3.1. Desempleo coyuntural. Situación en que se da un desempleo temporal provocado como consecuencia de algún cambio inesperado en condiciones laborales o del mercado. En la historia del crecimiento económico se observa que su ritmo nunca es constante oscilando entre tasas altas, bajas, positivas o negativas lo que es conocido como los ciclos económicos, denominados en cuatro fases: crisis, depresión, recuperación y prosperidad. Esto quiere decir que cuando mayor es el nivel de actividad económica (fase ascendente del ciclo) implica un mayor nivel de empleo: por otra parte, a menor nivel de actividad económica (fase descendente del ciclo) incide de forma negativa al nivel de empleo.

4.2.3.3.2. Desempleo estructural. Dada por el desajuste entre la oferta y la demanda de trabajo, cuando el número de puestos de trabajo existentes es insuficiente para dar empleo a todos los que quieren trabajar. En sentido del desempleo estructural se encuentran los siguientes tipos de desempleo:

Desempleo Friccional: En una economía siempre existirá el desempleo, aunque la demanda y la oferta laboral sea suficiente para emplear a todos. Sin tomar en cuenta a los trabajadores que por primera vez están en búsqueda de empleo, tampoco se toma en cuenta a los que están en busca de un mejor puesto de trabajo.

Desempleo Tecnológico: Producido al introducir avances de tecnologías de producción y servicios sustituyendo a los trabajadores por máquinas, este problema es invertido por los efectos indirectos de la tecnología.

4.2.3.4. Deuda Pública. Obligaciones financieras contraídas por el Estado, incluye no sólo los préstamos tomados por el Gobierno Central, sino también los que contraen organismos regionales o municipales, institutos autónomos y empresas del Estado.

La Deuda Pública es un debate en torno a la pobreza y la riqueza de las naciones, se debe dimensionar el problema del endeudamiento global. Actualmente la carga de la deuda es una amenaza global, en particular la deuda de las economías avanzadas. La dinámica de la deuda combinada con la insolvencia fiscal de los países constituye el mayor reto para la estabilidad financiera mundial (Álvarez et al, 2017).

El consumo del Estado juega un papel fundamental en la explicación del crecimiento económico, teóricamente, un aumento de un dólar en el gasto público tiene el potencial de impulsar el crecimiento total de la economía en más de un dólar. Los gastos gubernamentales abarcan tanto el gasto social destinado al beneficio directo de la sociedad, como el aumento del patrimonio público que incluye inversiones en infraestructura y otros activos. Estos gastos no solo benefician a la población al proporcionar servicios esenciales, sino que también

contribuyen al desarrollo a largo plazo al mejorar la calidad y la capacidad productiva de la infraestructura del país (Cruz, 2017).

A principios del año 2000, nuestra economía experimentó la dolarización en un periodo de gran inestabilidad, lo que llevó a que la deuda se denominará en valores nominales del dólar, posteriormente, Rafael Correa, tras ser elegido Presidente Constitucional del Ecuador en 2006, introdujo cambios en la forma de gestionar la deuda, en primer lugar, estableció una comisión para la auditoría integral del crédito público mediante un decreto del 9 de julio de 2007, el objetivo de esta comisión era examinar y evaluar el proceso de contratación y renegociación del endeudamiento público, así como el origen y destino de los recursos (Jaramillo, 2017).

El impacto que puede formar la deuda sobre la estructura y la economía del país incluyen una disminución en los niveles de productividad y un aumento de los costos de producción, así como el surgimiento de inflación, desempleo y subempleo. Es este escenario, las inversiones tanto por parte del gobierno como de inversores extranjeros se verían reducidas afectando negativamente el nivel de vida de los ciudadanos (Cruz, 2017).

La sostenibilidad de la deuda se establece en un entorno ideal donde los ingresos públicos proyectados son suficientes para cubrir el pago de servicios y reducir considerablemente la deuda. Ecuador, presenta una marcada inclinación al endeudamiento, considerando la deuda como una herramienta esencial para obtener financiamiento. Sin embargo, el concepto de sostenibilidad debe adaptarse a su realidad, el país ha acumulado una deuda significativa en la última década, lo que implica que en la actualidad debe ajustarse a las limitaciones de posibilidades de endeudamiento (Quirola, 2021).

Según Frenkel y Rozenwurcel (1989), la sostenibilidad no estaba relacionada con problemas fiscales y otras complicaciones, sino más bien se refería a la capacidad de obtener moneda extranjera. Con el tiempo, este concepto evolucionó y la teoría de Frenkel fue considerada resaltando que “la sostenibilidad de deuda externa implica que no se anticipan dificultades para cumplir con los contratos en tiempo y forma, sin embargo, esto no garantiza su ejecución” (Frenkel, 2003, p.546).

Los ingresos del presupuesto según (Ministerio de Economía y Finanzas [MEF], 2018) se dividen en:

Deuda Pública Interna. El estado negocia con empresas o personas del propio país, que compran lo que se denomina bonos del Estado; a quienes se les paga mensuales un interés por el plazo previsto hasta el pago final del capital.

Deuda Pública Externa. Es aquella que el país negocia con otros países, organismos multilaterales o financieros de los que el Ecuador es miembro, así como con bancos internacionales.

4.2.3.5. Riesgo País. El riesgo país es la probabilidad de que se produzca un contratiempo o que una amenaza se convierta en un desastre. Riesgo País es el riesgo de que las inversiones que se realicen en un país lleguen a la simplemente romperse, esto se da por que un estado soberano se ve imposibilitado o no tiene la capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda en el exterior o con otros países. Cada país tiene sus propias condiciones económicas y estas pueden ser buenas debido al progreso técnico, acumulación del capital y que exista trabajo o viceversa, además de las condiciones sociales y problemas políticos que estos muchas veces suelen ser los más influyentes (Ramos, 2006).

Schuster (2005), comenta que el riesgo país es “controversial” menciona que el nivel de este existe al momento de invertir en un país, esto medido en un momento determinado ya que esta variabilidad se puede dar por la situación actual del país, mide la probabilidad de que el país no responda con el compromiso de pago de deuda e intereses en los términos previamente acordados.

El análisis del Riesgo País es importante para monitorear conocer e interpretar la reacción de los inversionistas ante el riesgo, además, sirve para que los inversionistas evalúen qué tan expuesto está el invertir en un mercado emergente o mercados que se encuentran en fase de desarrollo y crecimiento (Fuenzalida, 2005).

En función de lo mencionado, el riesgo país se caracteriza como el escenario óptimo para determinar si es prudente o no optar por inversión; si este es elevado, también lo será el riesgo asociado a invertir en esa economía. Decisiones significativas en ámbitos como el político, económico o de seguridad pública incrementan la prima de riesgo, por lo que resulta crucial analizar esto al considerar la posibilidad de invertir en este territorio. La metodología adoptada por un país al planificar la emisión de deuda debe tener en cuenta este índice, ya que a medida que invertir en un país se vuelve más arriesgado también lo serán los intereses al realizar la transacción (Quirola, 2021).

En la Tabla 2, se exponen los factores que inciden en la variación del Riesgo País.

Tabla 2*Factores implícitos en el Riesgo País*

Factores Económicos	Factores Sociales	Factores Institucionales
Nivel de déficit fiscal	Turbulencias políticas	Estabilidad jurídica y tributaria
Crecimiento del PIB	Presiones políticas sobre el gasto público	Seguridad política
Relación de ingreso / deuda Coherencia de las políticas macroeconómica.	Desastres naturales	

El riesgo país es importante para la sociedad, ya que un nivel bajo de este indicador se traduce en un endeudamiento externo más accesible, lo que facilitaría la ejecución de inversiones más eficientes en el gasto público, generando beneficios para la comunidad. En el ámbito privado, nuestro mercado se volvería atractivo para la inversión al volverse más rentable, lo que impulsa la generación de empleo y otros beneficios (Quirola, 2021).

A continuación, se plantea la importancia del Riesgo País en la Inversión Extranjera y Comercio Internacional.

4.2.3.5.1. Inversión Extranjera. La inversión extranjera directa (IED) desempeña un papel crucial en el desarrollo a escala mundial, como se ha destacado previamente. Por lo general, se percibe que los flujos de inversión extranjera directa constituyen un mecanismo significativo para impulsar el crecimiento económico en diversas economías nacionales (García y López, 2020).

La inversión extranjera directa contribuye a mejorar las relaciones entre las naciones desarrolladas y subdesarrolladas al abrir los mercados internacionales, disminuyendo la brecha que restringe el crecimiento económico. Además, impulsa las economías enclavadas en países subdesarrollados al capacitarlas para atraer flujos de inversión extranjera directa (Chamba-Bernal et al, 2021).

Como lo establece Bustamante (2016), los FIED tienen un impacto positivo con tendencia creciente en el mediano plazo, donde se destaca la importancia de la IED para el crecimiento de los sectores de una economía; por lo que, manifiesta que es esencial establecer condiciones políticas y estructurales idóneas para atraer la IED a largo plazo, defendiendo la institucionalidad y reduciendo las barreras a la inversión privada.

La Inversión se refiere a colocar capital o dinero en una actividad económica o un proyecto con el objetivo de obtener un rendimiento económico a largo plazo. La inversión extranjera se puede dar en forma de dinero, activos o tecnología, este tipo de inversión

constituye una de la principal fuente de ingresos para un país que se encuentra dolarizado, los cuales contribuyen con el crecimiento de la economía y a su vez con el crecimiento económico (Olaya y Armijos, 2017).

Implica la adquisición de una participación significativa en una empresa extranjera o la creación de una nueva empresa en un país extranjero. Tiene como propósito crear un vínculo duradero con fines económicos y empresariales de largo plazo, por parte de un inversionista extranjero en el país receptor (Secretaría de Economía, 2016).

4.2.3.5.2. Comercio Internacional. El comercio internacional son los intercambios que se dan entre bienes y servicios entre países, acentuándose en las importaciones y las exportaciones. Contribuye a encontrar o mejorar oportunidades de negocios con la finalidad de mejorar la economía y calidad de vida de los países intervinientes. Es la capacidad de países o regiones para crear riqueza a fin de promover o mantener la prosperidad o bienestar económico social de sus habitantes, mediante el cual los países incrementan los ingresos y se convierten en industrias (Blanco, 2011).

El desarrollo económico en lo que respecta al comercio internacional se refiere a una sociedad donde las exportaciones e importaciones, y sobre todo las primeras tienen un porcentaje de participación importante en el producto interno bruto, el impacto en que el crecimiento económico es positivo, ya que crece al factor trabajo y se incrementa en el capital, con lo cual se puede invertir en otros medios de producción permitiendo un ciclo productivo eficiente dirigido hacia la expansión de mercados (Zabala, 2011).

4.2.3.6. Tipo de Gobierno. El tipo de gobierno influye de manera significativa en el Riesgo País, debido a que afecta la estabilidad política, la toma de decisiones económicas y la percepción de inversiones y prestamistas. Los Gobiernos Socialistas tienen como finalidad construir una sociedad basada en la igualdad, equidad económica, la percepción de los inversionistas pueden variar dependiendo de la interpretación y la implementación de medidas. (BCE, s.f.).

El capitalismo es un sistema económico y social en el que la actividad económica de una sociedad se fundamenta en las fuerzas del mercado y en la interacción de la competencia y los intereses individuales. En una sociedad capitalista, tanto individuos como empresas se encargan de la producción y el intercambio de bienes y servicios a través de transacciones que involucran precios y mercados. Los inicios del capitalismo se sitúan en la época de la Revolución Industrial, en la que el filósofo escocés Adam Smith se destacó como el primero en formular los principios económicos fundamentales que caracterizan este sistema económico (Bravo-Vera, 2018).

4.2.4. La econometría como técnica para determinar causa efecto entre variables

Disciplina científica que fusiona los conceptos de economía y estadística para estudiar y modelar relaciones causa-efecto entre variables económicas. Su propósito principal es medir y comprender cómo se relacionan las variables económicas entre sí, e identificar vínculos de causa y efecto. Emplea teorías económicas, las matemáticas y la inferencia para cuantificar fenómenos económicos, permitiendo encontrar soluciones a los problemas económicos – financieros (Acosta et al, 2014).

4.2.4.1. Econometría. Parte de la ciencia económica que aplica las técnicas matemáticas y estadísticas a las teorías económicas para su verificación y para la solución de los problemas económicos mediante modelos, con el objetivo de estudiar las relaciones entre variables económicas a partir de modelos probabilísticos y de métodos de inferencia estadística. Según Caridad (1998), la econometría se divide en datos experimentales y observacionales, a continuación, se presentan los datos:

Datos Experimentales. Obtenidos normalmente de laboratorios bajo situaciones controladas, pueden repetirse tantas veces como se quiera bajo condiciones o valores de variables de control (Caridad, 1998).

Datos Observacionales. Son resultados de experimentos no controlados, por ejemplo, variables como el PIB toman valores que generalmente no son el resultado de experimentos controlados, sino que simplemente se observan debido a que los factores que afectan estas variables no están bajo el control de un grupo o una persona y, en la mayoría de las ocasiones no se pueden repetir (Caridad, 1998).

4.2.4.2. Tipo de Datos. Los tipos de datos que se pueden presentar al momento de realizar un modelo econométrico son los datos tipo sección cruzada, serie temporal o datos panel.

Sección Cruzada. Muestra aleatoriedad sobre individuos, hogares, empresas, países, etc. Lo que lo explica como: muchos individuos, un solo momento del tiempo.

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 X_i + \varepsilon_i \quad (1)$$

Serie Temporal. Conjunto de observaciones o medidas realizadas secuencialmente en intervalos predeterminados ordenados. Lo que lo explica como: un individuo para muchos momentos del tiempo (Mauricio, 2007).

$$Y_t = \alpha_0 + \alpha_1 X_t + \varepsilon_t \quad (2)$$

Datos Panel. Aprovecha la información que provee la variabilidad transversal, la identificación y estimación de los parámetros de una función de respuesta explotando la información de la variación de las variables independientes incluidas en el modelo. Lo que lo explica como: muchos individuos, muchos momentos del tiempo.

$$Y_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 X_{it} + \varepsilon_{it} \quad (3)$$

4.2.4.3. Prueba de Hipótesis para un parámetro. La planificación de una investigación estadística tiene el propósito de verificar los supuestos que se tiene sobre la población en estudio se pueden tomar como válidos o considerados falsos (Acosta et al, 2014).

Hipótesis nula (H₀). En base a la información proporcionada se verifica la suposición sobre el parámetro estudiado y se considera nula cuando no hay diferencia entre las variables: no están relacionadas.

Hipótesis alterna (H₁). Acosta et al (2014), menciona que: “El hecho de no rechazar la hipótesis nula no implica que ésta sea cierta, significa simplemente que los datos de la muestra son insuficientes para inducir un rechazo de la hipótesis nula.” (p.10)

4.2.5.4. Coeficiente de Correlación de Pearson. Es una medida propia de la estadística descriptiva. Estudia la relación o correlación que existe entre dos variables aleatorias continuas.

El coeficiente de correlación de Pearson viene definido por la siguiente expresión:

$$r_{xy} = \frac{\sum Z_x Z_y}{N} \quad (4)$$

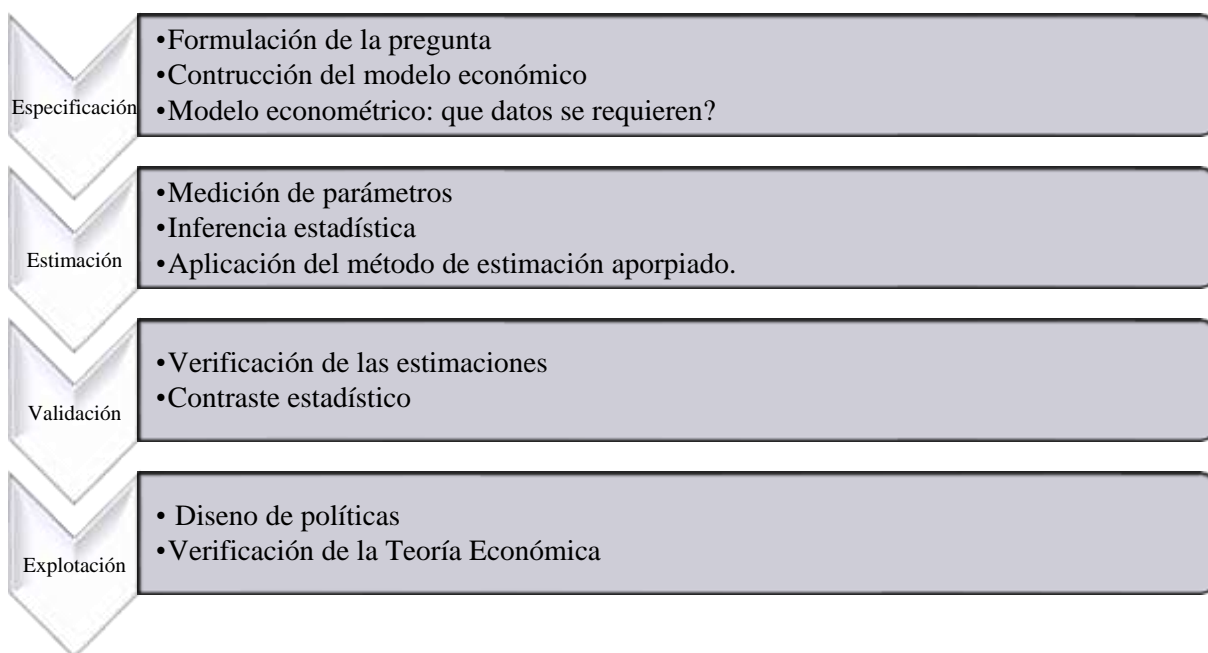
Comprende valores de -1 a +1 dependiendo su resultado tendrá un significado. Si el coeficiente es igual a 1 o -1 se considera que la correlación que existe entre las variables que se están estudiando es perfecta. Si el coeficiente es mayor que 0 la correlación es positiva y si es menor que 0 la relación es negativa, finalmente, si el coeficiente es exacto a 0 se afirma que las variables estudiadas no tienen relación lineal (Fiallos, 2021).

4.2.5. Modelo Económico

Se pueden distinguir varias etapas con propósitos y tareas diferenciadas, proceso cíclico en el que de la validación puede surgir la necesidad de volver a las etapas anteriores para corregir o redefinir el modelo. De manera esquemática, se adjunta la secuencia simplificada:

Figura 1

Elaboración de un modelo econométrico



Nota. Tomado de Asturias Corporación Universitaria. <https://n9.cl/tq78d>

4.2.5.1. Tipos de Modelos Econométricos. Conjunto de ecuaciones que proporcionan una explicación cuantitativa del comportamiento de las variables económicas, un modelo econométrico aspira a ofrecer una representación cuantitativa de las complejas interrelaciones presentes en el sistema económico estudiado. Por lo tanto, entre los principales tipos de modelos econométricos se encuentra:

4.2.5.1.1. Modelo de Regresión Lineal Múltiple. Trata de ajustar modelos lineales entre una variable dependiente y más de una variable independiente, en este tipo de modelos es importante contrastar la heterocedasticidad, multicolinealidad. (Granados, 2016, p. 1)

Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO). Dentro de un modelo lineal es comúnmente utilizado el modelo MCO, método estadístico utilizado en econometría para estimar los parámetros de un modelo de regresión lineal. La idea fundamental detrás del MCO es minimizar la suma de los cuadrados de las diferencias entre los valores observados y los valores predichos por el modelo. En el contexto de una regresión lineal, MCO busca la línea que mejor se ajusta a los datos al minimizar la suma de los cuadrados de las diferencias verticales entre los puntos de datos y la línea de regresión (Granados, 2016, p. 1).

Heterocedasticidad. Término utilizado en estadística y econometría para describir la situación en la que la varianza de los errores de un modelo estadístico no es constante a lo largo

de todas las observaciones. En un modelo de regresión, se asume que la varianza de los errores es constante para todos los niveles de la variable independiente (Larios et al, 2014).

Para saber que existen problemas de heterocedasticidad lo contrastamos con el Chi (2) tomando en cuenta su p – valor, si este es menor al 0,05 indica que existe problemas de la constante de las variables, por otra parte, si el valor es superior a dicho valor indica que no hay ningún problema de heteroscedasticidad por lo que ya no es necesario contrastarlo con desviaciones típicas robustas.

Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG). El MCG utiliza estimadores robustos que permiten relajar algunos supuestos del MCO tradicional. En el contexto de la heterocedasticidad, el MCG utiliza estimadores robustos de la matriz de covarianza de los coeficientes del modelo, lo que significa que no asume una varianza constante de los errores (Acosta et al, 2014).

4.2.6. Ramas de Estadística.

La estadística como disciplina fundamental en la ciencia y toma de decisiones, se ramifica en diversas áreas que abordan distintos aspectos de la recopilación, análisis e interpretación de datos. Entre las principales se encuentran:

4.2.6.1. Estadística Descriptiva. Rama de la estadística que se ocupa de la recolección, clasificación y simplificación de información, que formule recomendaciones de cómo resumir de forma clara y sencilla los datos de una investigación en cuadros, tablas, figuras o gráficos, con la finalidad de proporcionar información puntual de los resultados.

4.2.6.2. Estadística Inferencial. Se basa en procesos de estimación, análisis y pruebas de hipótesis, con la finalidad de llegar a conclusiones que brinden una adecuada base científica para la toma de decisiones, considerando la información previamente recolectada (Acosta et al, 2014).

4.3. Herramienta de análisis PESTEL

Herramienta de planeación estratégica que sirve para identificar el entorno sobre el cual se diseña el futuro proyectado de una forma ordenada y esquemática. El acrónimo PESTEL se refiere a los factores que se analizan: Político, Económico, Sociales, Tecnológicos, Ecológicos y Legales, por lo tanto, es el estudio de mercado de factores externos o internos que afectan a una empresa o a un país (Torres, 2019).

4.4. Marco legal

Según el COPLAFIP en el Capítulo IV del componente endeudamiento público, en la sección I en el artículo 123 del contenido de finalidad menciona:

Art. 123.- Contenido y finalidad. – El componente de endeudamiento público tiene bajo su responsabilidad normar, progresar, establecer mecanismos de financiamiento, presupuestar, negociar, contratar, registrar, controlar, contabilizar y coordinar la aprobación de operaciones de endeudamiento público de administración de deuda pública y operaciones conexas para una gestión eficiente de la deuda.

El endeudamiento público comprende la deuda pública de todas las entidades, instituciones y organismos del sector público provenientes de contratos mutuos, colocaciones de bonos y otros valores, incluidos las titularizaciones y las cuotas de participación; los convenios de novación y/o consolidación de obligaciones; y, aquellas obligaciones en donde existan sustitución de deudor establecidas por la ley. Además, constituyen endeudamiento público, las obligaciones no pagas y registradas de los presupuestos clausurados. Se excluye cualquier título valor menor a 360 días.

Según el COPLAFIP en el Capítulo IV del componente endeudamiento público, en la sección II en el artículo 124 de los límites de endeudamiento y el destino de los recursos de los proyectos menciona:

Art. 124. – Límite al endeudamiento público. – El monto total de saldo de deuda pública realizada por el conjunto de las entidades y organismos del sector público, en ningún caso podrá sobrepasar el cuarenta por ciento (40 %) del PIB. En casos excepcionales, cuando se requiera endeudamiento para programas y/o proyectos de inversión pública de interés nacional, y dicho endeudamiento supere el límite establecido en este artículo, se requerirá la aprobación de la Asamblea Nacional con la mayoría absoluta de sus miembros. Cuando se alcance el límite de endeudamiento se deberá implementar un plan de fortalecimiento y sostenibilidad fiscal. En la proforma del Presupuesto General del Estado se incluirá el límite anual de endeudamiento neto para consideración y aprobación de la Asamblea Nacional.

Art. 125. – Límites al endeudamiento para gobiernos autónomos descentralizados. – Para la aprobación y ejecución de sus presupuestos, cada gobierno autónomo descentralizado deberá observar los siguientes límites de endeudamiento:

1. La relación porcentual calculada en cada año entre el saldo total de su deuda pública y sus ingresos anuales, sin incluir endeudamiento, no deberá ser superior al doscientos por ciento (200 %);
2. El monto total del servicio anual de la deuda, que incluirá la respectiva amortización e interés, no deberá superar el veinte y cinco por ciento (25%) de los ingresos totales anuales sin incluir endeudamiento (p.39-41).

Según la Ley Organiza para el ordenamiento de las Finanzas Públicas en el Capítulo XVI del componente Objeción a la Disposición Transitoria Vigésima Sexta agregada a través del artículo 45, menciona:

Es necesario especificar las acciones que deberán tomarse para garantizar el cumplimiento de la regla de deuda determinada en el Código. Complementariamente, se debe marcar una trayectoria coherente con el escenario económico actual para el proceso de convergencia hacia el cumplimiento de esta regla, que brinde certeza y disminuya el riesgo de discrecionalidad en la gestión fiscal.

Por lo antes expuesto, se propone el siguiente texto alternativo:

“VIGESIMA SEXTA. - Con el fin de alcanzar el cumplimiento de la regla de deuda y otras obligaciones conforme a los establecido en este Código, el ente recto de las finanzas públicas y otras obligaciones, hasta el límite establecido en el artículo respectivo, considerando los siguientes límites:

- i. 57% del PIB hasta el año 2024;
- ii. 45% del PIB hasta el año 2030; y,
- iii. 40% del PIB hasta el año 2032 y en adelante.

Para tal fin, el ente rector de las finanzas públicas considerará para la determinación de los niveles nominales del gasto primario, el crecimiento de largo plazo de la economía expresado en valor nominal y parámetro estabilizador de deuda en el mediano plazo. Para lo cual en el plazo 90 días el ente rector de las finanzas públicas emitirá la normativa correspondiente.

De manera bianual, a partir del ejercicio fiscal 2022, se remitirá anexo a la Proforma del Presupuesto General del Estado, un plan de reducción de deuda pública, con el objeto de garantizar el cumplimiento de la regla fiscal de deuda pública y otras obligaciones.” (p.18-19).

La Constitución de la República del Ecuador aborda el tema del Presupuesto General del Estado en la sección cuarta, específicamente en los artículos 292 al 299, se establecen disposiciones sobre la planificación y ejecución del presupuesto.

Art. 292. – El Presupuesto General del Estado es el instrumento para la determinación y gestión de los ingresos y egresos del Estado, e incluye todos los ingresos y egresos del sector público con excepción de los pertenecientes a la seguridad social, la banca pública, las empresas públicas y los gobiernos autónomos descentralizados.

Art. 293. – La formulación y la ejecución del Presupuesto General del Estado se sujetará al Plan Nacional de Desarrollo. Los presupuestos de los gobiernos autónomos

descentralizados y los de otras entidades públicas se ajustarán a los planes regionales, provinciales, cantonales y parroquiales, respectivamente, en el marco del Plan Nacional de Desarrollo, sin menoscabo de sus competencias y su autonomía. Los gobiernos autónomos descentralizados se someterán a reglas fiscales y de endeudamiento interno, análogas a las del Presupuesto General del Estado, de acuerdo con la ley.

Art. 294. – La Función Ejecutiva elaborará cada año la proforma presupuestaria anual y la programación presupuestaria cuatrianual. La Asamblea Nacional controlará que la proforma anual y la programación cuatrianual se adecuen a la Constitución, a la ley y al Plan Nacional de Desarrollo y, en consecuencia, las aprobará u observará.

Art. 297. – Todo programa financiado con recursos públicos tendrá objetivos, metas y un plazo predeterminado para ser evaluado, en el marco de lo establecido en el Plan Nacional de Desarrollo. Las instituciones y entidades que reciban o transfieran bienes o recursos públicos se someterá a las normas que regulan y a los principios y procedimientos de transparencia, rendición de cuentas y control público.

Art. 298. – Se establecen preasignaciones presupuestarias destinadas a los gobiernos autónomos descentralizados, al sector salud, al sector educación, a la educación superior; a la investigación, ciencia, tecnología e innovación en los términos previstos en la ley. Las transferencias correspondientes a preasignaciones serán predecibles y automáticas. Se prohíbe crear otras preasignaciones presupuestarias.

Art. 299. – El Presupuesto General del Estado se gestionará a través de una Cuenta Única del Tesoro Nacional en el Banco Central, con las subcuentas correspondientes.

(p.119)

5. Metodología

En el trabajo de investigación se utilizaron elementos para la obtención de información y un adecuado análisis de los resultados que se obtuvieron.

5.1. Área de Estudio

El desarrollo del Proyecto de Integración Curricular se llevó a cabo en conocer las variables macroeconómicas que influyen en la economía ecuatoriana provocando variaciones al indicador Riesgo País.

5.2. Enfoque de Investigación

La presente investigación con enfoque mixto; de forma cuantitativa utilizando herramientas de análisis, materiales estadísticos y la recolección de datos de la información pertinente a utilizar del repositorio del Banco Central del Ecuador y del INEEC; y enfoque cualitativo en el que se redacta la información y se la analiza mediante la observación bibliográfica.

5.3. Métodos de Investigación

Se utilizó el método analítico para analizar e interpretar los resultados obtenidos en el cumplimiento de los objetivos 1 y 2 con base en los fenómenos que han ocurrido en la economía ecuatoriana. Por tanto, Lopera et al (2010), menciona “el método analítico es un camino que parte de los fenómenos para llegar a las leyes, es decir, de los efectos de las causas” (p. 4)

El método deductivo permitió conocer la influencia que tiene cada una de las variables macroeconómicas utilizadas con la finalidad de proponer acciones que mitiguen el impacto negativo del indicador Riesgo País.

Se aplicó el método inductivo en el proceso de investigación, se partió de hechos y acontecimientos que han afectado a la economía ecuatoriana para formular un razonamiento más general. Según Varela (2005) “El método inductivo se basa en la observación de hechos característicos para descubrir las leyes que los rigen” (p. 5)

El método sintético se aplicó a partir del proceso de razonamiento en el que con base a la información recopilada en la investigación se construyeron los resultados de manera detallada.

5.4. Tipos y alcances de investigación

Descriptivo en el cual se detallaron rasgos importantes que marcaron a la economía ecuatoriana, representando con palabras los aspectos que afectan al indicador riesgo país.

Según Albán et al (2020). “La investigación descriptiva se efectúa cuando se desea describir, en todos sus componentes principales, una realidad” (p.165)

De tipo correlacional porque permitió medir dos o más variables macroeconómicas y de esa forma establecer una relación estadística entre cada una de ellas.

5.5. Técnicas de investigación

Se utilizó la técnica bibliográfica y observacional a través de investigaciones previamente realizadas con la finalidad de construir el marco teórico, para lo cual, se procedió a revisar; bases de datos indexadas como WOS, Scopus, Scielo, Redalyc, Latindex. Además, periódicos, libros, repositorios universitarios. Se utilizaron materiales que serán los artículos de oficina, y la tecnología como lo es el software del procesador de texto y procesador de datos.

En este proyecto de investigación, se emplearon diversas técnicas econométricas con el objetivo de analizar la relación entre la economía ecuatoriana y el riesgo país durante el periodo 2013-2022. El análisis se fundamentó en el uso de técnicas avanzadas, como el análisis de series temporales para comprender la evolución de variables económicas clave a lo largo del tiempo. Modelo de regresión simple para destacar las interconexiones entre el riesgo país y variables económicas específicas. Los datos utilizados fueron obtenidos del BCE y el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), con la finalidad de realizar una base consolidada en el que se encuentren todas las variables macroeconómicas que se usarán en la presente investigación.

Se utilizó la herramienta de análisis PESTEL para clasificar los factores puntuales que lo analizan: Políticos, Económicos, Sociales, Tecnológicos, Ecológicos y Legales, con la finalidad de proponer acciones en cada uno de estos sectores.

5.6. Diseño de la Investigación

La investigación tuvo un diseño longitudinal dado que se recopilaron datos cualitativos y cuantitativos durante el periodo 2013 – 2022, se realizó trimestralmente.

5.7. Recursos y materiales

Se utilizó la línea de tiempo que permitió el ordenamiento secuencial de la información a lo largo de una línea o fecha que indica lo transcurrido en el tiempo histórico.

5.7.1. Materiales Físicos

Los materiales físicos utilizados fueron computadores, impresoras y papelería.

5.7.2. Materiales Electrónicos

Dentro de los materiales para poder desarrollar el trabajo de investigación, el computador es el principal, además, libros guía, celular inteligente y proyector.

5.7.3. Recursos Digitales

Se utilizó una base de datos consolidada en el cual incluye información proporcionada por el Banco Central y el INEC. Además de plataformas de investigación como revistas,

periódicos, libros, repositorios universitarios y sitios web confiables para consolidar información.

5.8.Población y Muestra

El objeto de estudio de la presente investigación fue conocer las variables macroeconómicas que afectan al Riesgo País en Ecuador mediante la evaluación de las condiciones económicas, políticas y financieras que puedan afectar la inversión y la estabilidad económica, se lo realizará a través de la recopilación de información cuantitativa de los portales del Banco Central del Ecuador, datos de cifras estadísticas trimestrales durante el período 2013 – 2022.

5.9.Procesamiento y análisis de datos

El tratamiento de datos se llevó a cabo mediante información referente a la temática a tratar en el Banco Central del Ecuador (BCE) y se procedió a descargar datos relevantes para la investigación, con la finalidad de conocer cómo han evolucionado cada uno de los factores macroeconómicos, además, permitió conocer la relación que existe en las variables para de esta manera dar cumplimiento al tercer objetivo estableciendo acciones para mitigar el impacto negativo que puede tener el Riesgo País.

Tabla 3*Operacionalización de variables*

Variable	Indicador	Definición	Ítem/Fuente	Tipo y Alcance
Variable dependiente				
Riesgo País		Volatilidad de las variaciones no anticipadas en los niveles de inversión pública y privada que puede ser financiada con capital propio o con préstamos del extranjero. (Fuenzalida, 2005)	Puntos / Banco Central del Ecuador (BCE)	Descriptivo / Explicativo
Variables independientes				
Economía Ecuatoriana	PIB	Resultado de la dinámica de la producción de bienes y servicios durante un periodo (Ronquillo, 2017).	En millones de USD / Banco Central del Ecuador (BCE)	Descriptivo / Explicativo
	Inflación	Incremento en el nivel general de precios o pérdida del poder adquisitivo de la moneda (Lazzati, 2014)	En porcentaje del IPC / Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC)	Descriptivo / Explicativo
	Deuda Pública	El estado negocia con otros países, de los que el Ecuador es miembro, así como con bancos internacionales.	En porcentaje del PIB / Banco Central del Ecuador (BCE)	Descriptivo / Explicativo
	Desempleo	Situación que se da cuando la cantidad de personas que buscan trabajo excede el número de empleos disponibles (Pugliese, 2000).	En porcentaje / Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC)	Descriptivo / Explicativo
	Inversión Extranjera	Cuando una empresa, empresa multinacional o persona de un país invierte en el patrimonio	En porcentaje / Banco Central del Ecuador (BCE)	Descriptivo

de otro país o adquiere una
participación en sus empresas.

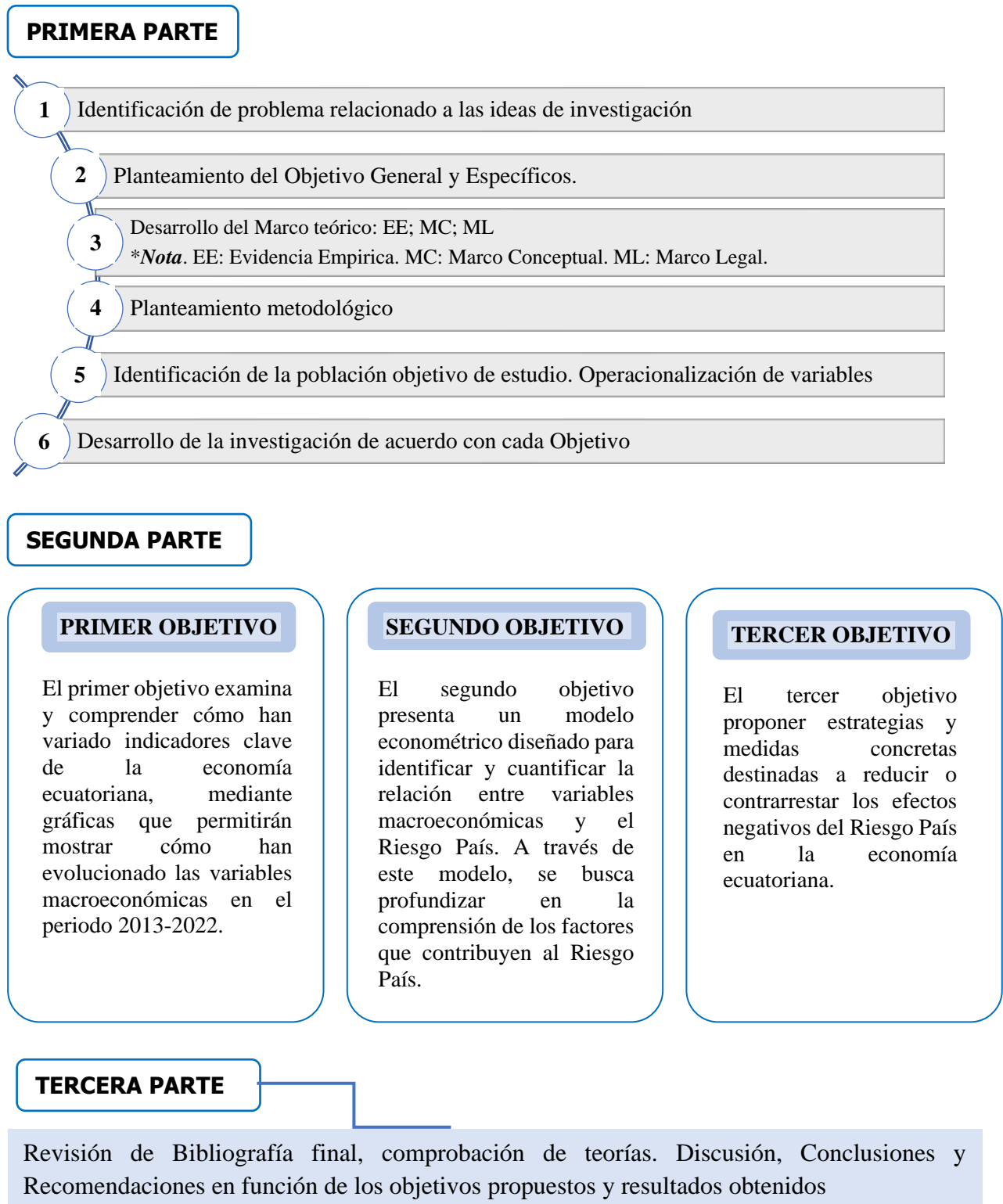
Nota: La Tabla muestra las variables a utilizar en la presente investigación.

5.10. Procedimiento de la Investigación

Las etapas que se desarrollaron en la investigación se presentan en la Figura 2.

Figura 2

Procedimiento de la investigación



6. Resultados

Con base en el tema planteado se presentan los resultados obtenidos de la investigación, de acuerdo con los objetivos planteados.

6.2.Objetivo 1: Análisis de la evolución del fenómeno macroeconómico ecuatoriano durante el periodo 2013 – 2022.

En el marco del primer objetivo, se llevó a cabo una revisión y análisis de los principales factores que influyen en el Riesgo País en Ecuador durante el periodo comprendido entre 2013 y 2022. Este proceso de identificación se centra en examinar eventos económicos, políticos y sociales que permiten comprender los factores determinantes del Riesgo País en Ecuador.

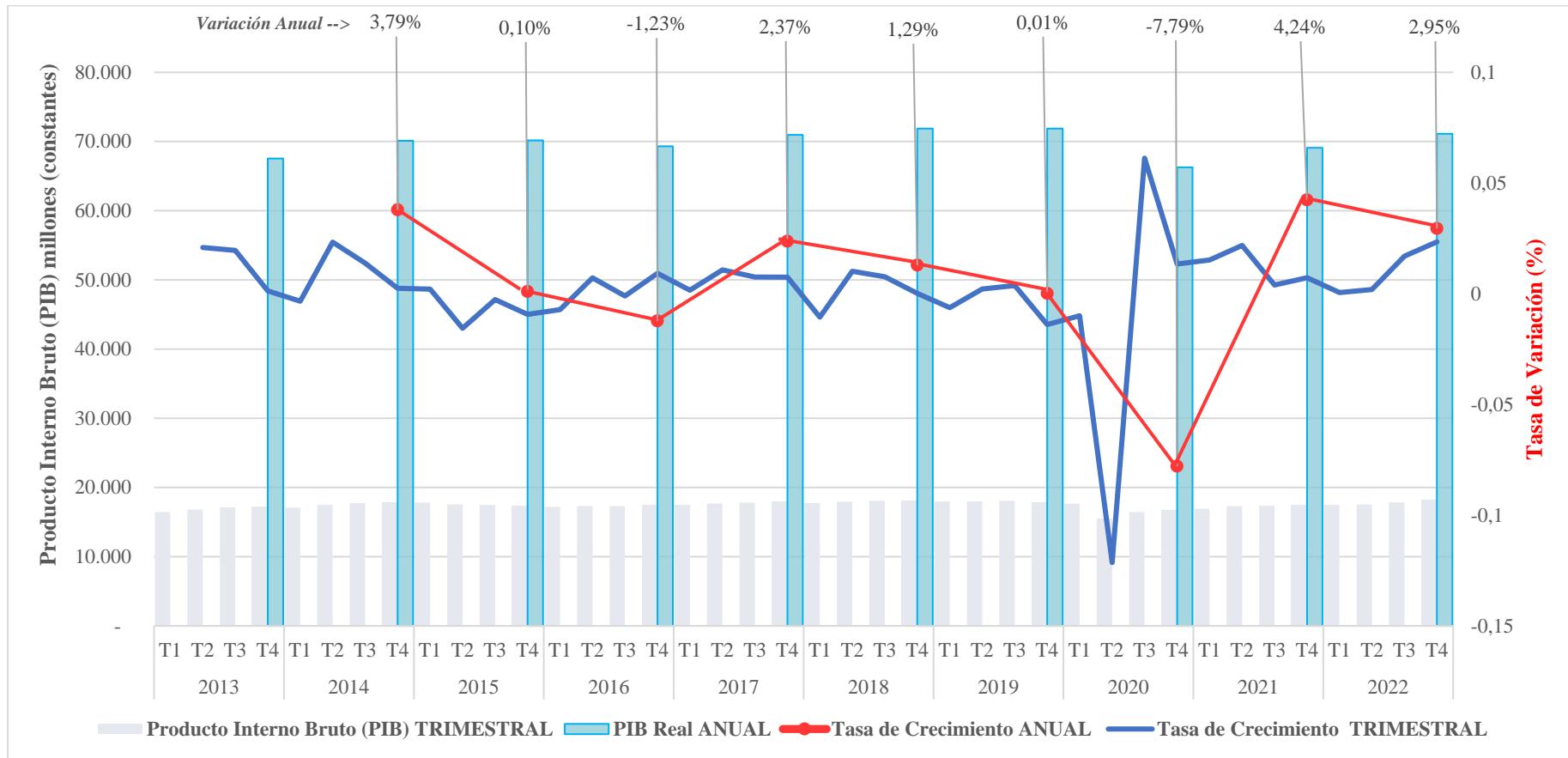
El Producto Interno Bruto (PIB) es uno de los indicadores más importantes en la esfera económica real, ya que delinea la evolución de los sectores de producción al medir el valor total de los bienes y servicios finales generados dentro de la economía de un país.

El análisis detallado de esta representación revela una tendencia positiva durante el periodo comprendido 2013 – 2022. Este lapso se caracteriza por un crecimiento económico sostenido, en el cual el PIB no ha experimentado una disminución respecto al valor registrado en el primer año de estudio, con la única excepción del año 2020. Este periodo marcó una variación debido a las circunstancias de conocimiento mundial, ya que se desencadenó el evento de la emergencia sanitaria COVID-19, provocando una contracción económica a escala global.

Es fundamental destacar que, a pesar de ese tropiezo económico puntual en 2020, la tendencia general exhibe un impulso constante hacia el crecimiento, reflejando la resiliencia y capacidad de recuperación de la economía frente a adversidades significativas. Este fenómeno subraya la importancia de considerar no solo los desafíos a corto plazo, sino también la capacidad de adaptación a largo plazo de una economía en constante evolución. La Figura 3, que se presenta a continuación, ilustra la trayectoria del PIB a lo largo de la última década.

Figura 3

Evolución del PIB Ecuador 2013 – 2022



Nota. Datos tomados del BCE (2023). <https://n9.cl/f3jiv>

En la Tabla 4, se presentan seis principales actividades que registraron mayor aportación al PIB; a nivel de industrias la que presenta mayor porcentaje es actividades profesionales, técnicas y administrativas con un promedio total en la última década del 16,2 %. Seguidamente el rubro que presenta mayor aportación al PIB es la Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria con un total del 15,3 % sin embargo, para el 2016 y 2020 se registra una disminución de 14,8 % y 14,6 % respectivamente, ocasionado por el terremoto que sacudió el país y la pandemia COVID-19. En tercer lugar, se encuentra el transporte en 14,1%.

Tabla 4
Aporte de las industrias al PIB década 2013 - 2022

Periodo	Agricultura (%)	Petróleo y Minas (%)	Construcción (%)	Transporte (%)	Actividades profesionales, técnicas y administrativas (%)	Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria (%)
2013	13,6	10,5	10,3	14,8	15,9	16,0
2014	13,3	10,2	10,2	14,9	15,8	16,1
2015	13,1	10,4	10,3	14,3	16,0	15,4
2016	12,9	10,1	10,8	13,9	16,1	14,8
2017	12,7	10,7	11,5	14,2	16,3	15,0
2018	13,0	11,5	11,6	13,8	16,0	15,4
2019	13,0	11,1	12,2	13,6	16,0	15,4
2020	12,1	11,1	14,0	14,7	16,3	14,6
2021	12,6	11,5	15,7	13,5	16,7	15,3
2022	13,3	11,7	16,1	13,4	16,6	15,3
Promedio última década	13,0	10,9	12,3	14,1	16,2	15,3

Nota. Datos tomados de Cuentas Nacionales BCE (2023). <https://n9.cl/f3jiv>

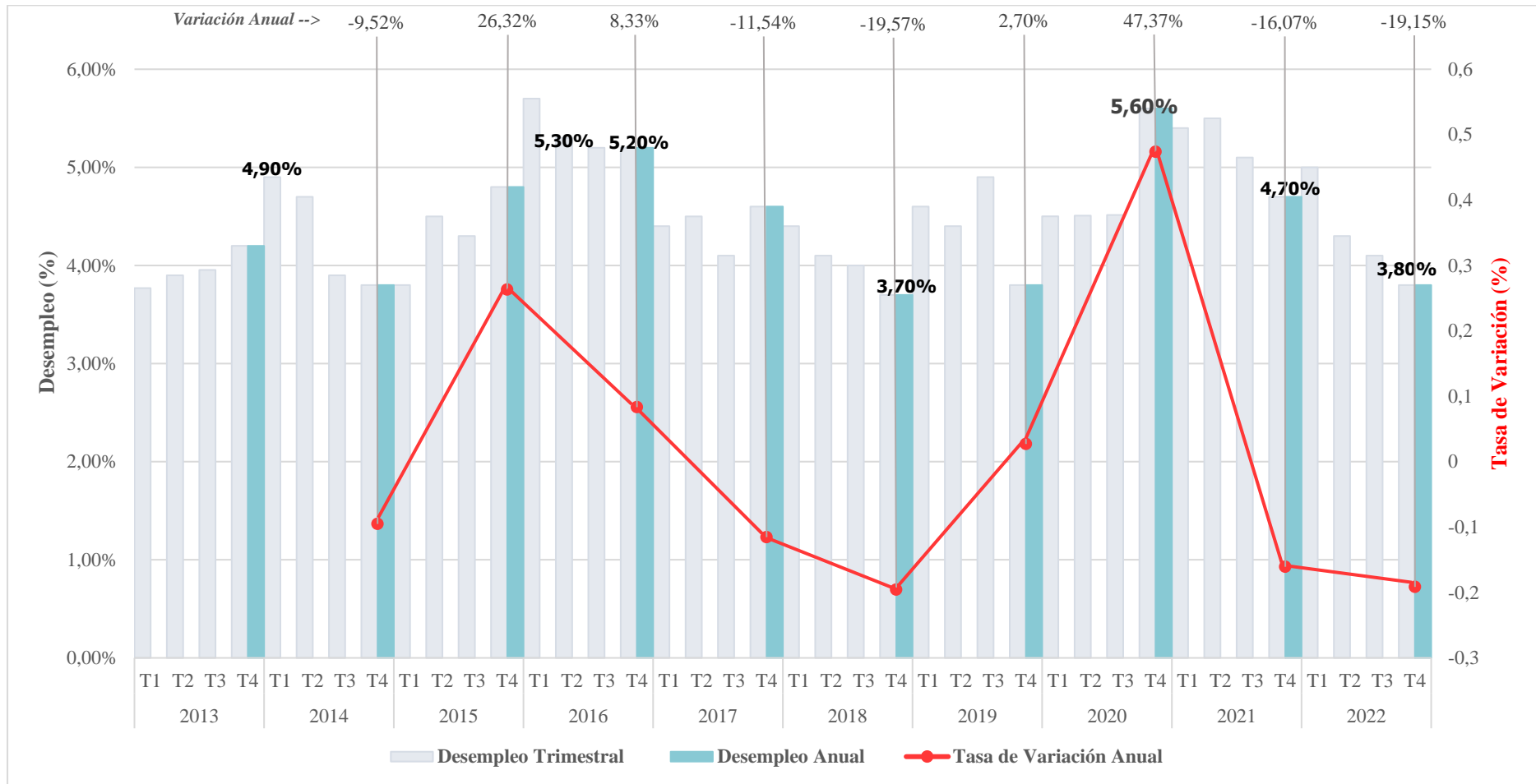
La Figura 4, que examina la evolución del desempleo en Ecuador, proporciona una perspectiva reveladora sobre los diversos factores que han influido en este indicador a lo largo de los años. En el segundo trimestre del 2016, se destaca un acontecimiento significativo: El terremoto que afectó la ciudad de Manabí, ante esta emergencia, el gobierno implementó políticas para asistir a los afectados, aumentando el impuesto al valor agregado (IVA) en 2 %. Este incremento tuvo como objetivo redistribuir fondos a Manabí para la reconstrucción de la ciudad, esta iniciativa generó una demanda urgente de mano de obra calificada, reflejándose

en una notable reducción del desempleo, que pasó de un 5,30% en el segundo trimestre a un 5,20 % al concluir al cuarto trimestre del mismo año.

A finales de 2018, durante el cuarto trimestre, el desempleo alcanzó su punto mínimo, ubicándose en un 3,70 %, esta disminución representó una variación del -19,57 % con respecto al año anterior. Este fenómeno se atribuye a las políticas gubernamentales implementadas por la administración del Econ. Rafael Correa, centradas en la creación de empleo. Proyectos de construcción, innovación hidráulica, desarrollo de vías y otras iniciativas fueron clave para estimular el mercado laboral, evidenciando la efectividad de estas estrategias en la reducción del desempleo.

El panorama cambió en el cuarto trimestre de 2020, donde se observa una tendencia ascendente en el desempleo, alcanzó el 5,60 %. Este incremento se atribuye directamente a las consecuencias económicas y sociales derivadas de la crisis sanitaria provocada por la pandemia de COVID-19. Muchas empresas se vieron obligadas a cerrar o reducir su producción debido a la suspensión de las actividades comerciales, generando un impacto negativo en el empleo. Este episodio subraya la vulnerabilidad del mercado laboral frente a eventos inesperados y la necesidad de estrategias de mitigación en situaciones de crisis.

Figura 4
Evolución del Desempleo en Ecuador en el periodo 2013 – 2022



Nota. Datos tomados del INEC (2023). <https://n9.cl/3eqkx>

La Tabla 5, presenta las tasas de desempleo tanto en áreas urbanas como rurales brindando así una visión más completa de la prevalencia del desempleo en cada una de estas zonas.

Tabla 5
Desempleo rural y urbano en la última década

Periodo	Desempleo Urbano (%)	Desempleo Rural (%)	Periodo	Desempleo Urbano (%)	Desempleo Rural (%)
2013	4,9	2,7	2018	4,8	1,4
2014	4,5	2,2	2019	4,9	1,6
2015	5,6	2,9	2020	6,0	2,7
2016	6,5	2,5	2021	5,3	1,8
2017	5,8	2,1	2022	4,2	1,3

Nota. Datos tomados del INEC (2023). <https://n9.cl/3eqkx>

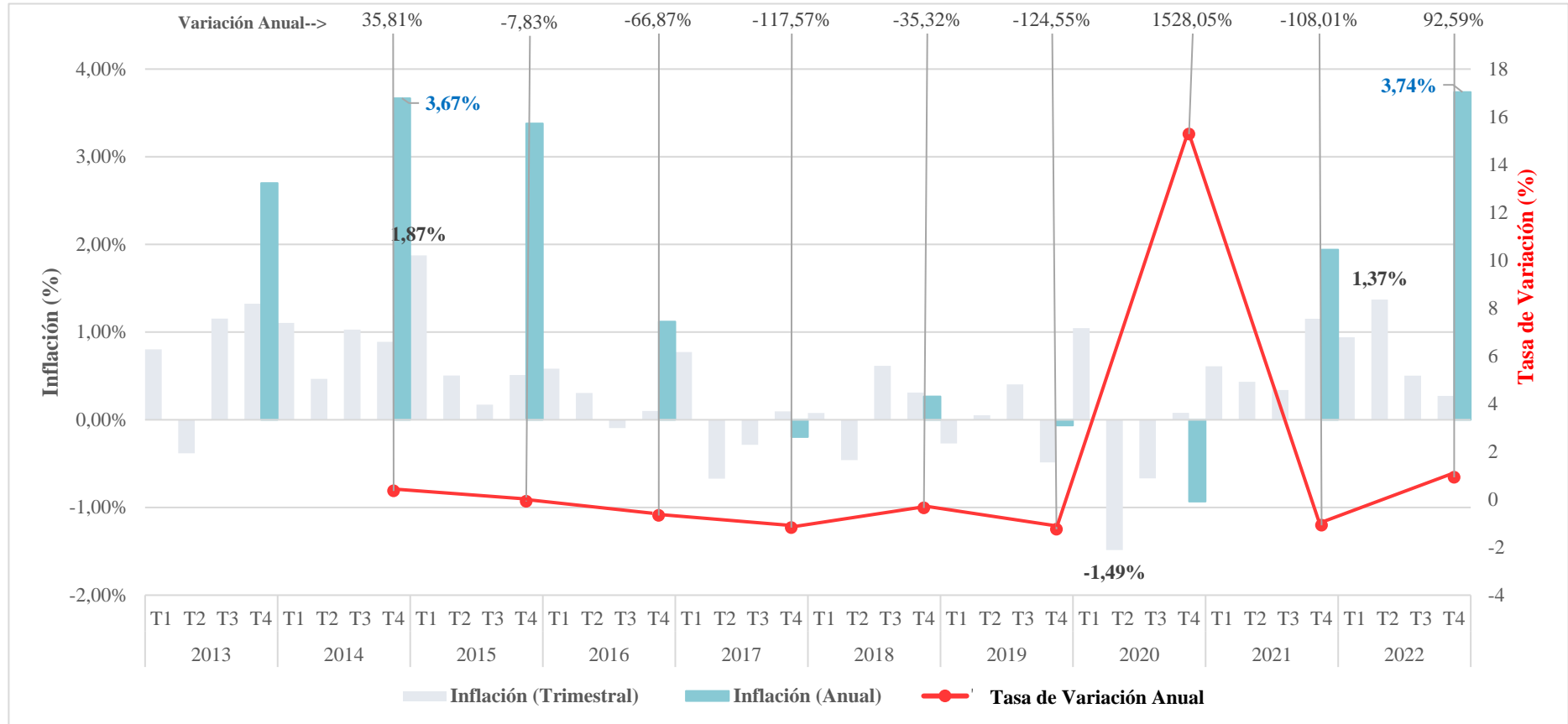
La inflación, fenómeno económico que se distingue por el incremento generalizado y sostenido de los precios de bienes y servicios, y sus repercusiones revelan la estabilidad económica y la calidad de vida de la sociedad en su conjunto.

En la Figura 5, se presenta la evolución de la inflación, se exponen datos que revelan una variabilidad considerable de trimestre a trimestre, las tasas positivas señalan periodos de inflación, mientras que las tasas negativas indican deflación. A lo largo de este periodo analizado, se evidencia predominantemente una tendencia de inflación moderada, no obstante, en el primer trimestre de 2015, se registró un punto alto en la inflación, alcanzando el 1,87 % constituyéndose como el punto más elevado de la última década, este episodio resalta momentos de mayor presión inflacionaria.

Contrastando con la tendencia general, en el tercer trimestre de 2022, la inflación alcanza el 1,37 % indicando nuevamente periodos de mayor presión inflacionaria en comparación con los otros trimestres.

La Figura 5, también revela algunos trimestres con tasas negativas apuntando a episodios de deflación donde los precios disminuyen, un ejemplo notable es el segundo trimestre de 2020, donde se experimentó una deflación del -1,49 %. Este periodo coincide con el inicio de la pandemia de COVID-19, lo que sugiere una relación directa entre eventos extraordinarios y la variabilidad de la inflación. Estos fenómenos subrayan la conexión entre factores económicos y eventos externos que pueden tener un impacto sustancial en la dinámica inflacionaria y, por ende, en la salud económica en Ecuador.

Figura 5
Inflación en Ecuador en la última década



Nota. Datos tomados del INEC (2023). <https://n9.cl/0eeta>

En la Tabla 6, se expone la incidencia en la inflación en el periodo 2013 – 2017 en el gobierno del Econ. Rafael Correa; los productos que más se vieron afectados fueron los productos no transables con un promedio del 3,61 % el cual en el 2015 presentó el punto más alto en esta categoría con el 5,12%, seguidamente se encuentra los servicios con un promedio de 3,54 % para el 2015 al igual que los productos no transables los servicios se posicionan en 4,99 % reflejando su punto más alto.

Tabla 6
Incidencia a la Inflación por división de productos 2013 – 2017

Periodo	Alimentos (%)	No Alimentos (%)	Productos Transables (%)	Productos no Transables (%)	Productos con IVA (%)	Productos sin IVA (%)	Bienes (%)	Servicios (%)
2013	1,80	3,12	1,80	4,04	3,00	2,51	1,97	3,92
2014	4,53	3,20	3,36	3,90	3,08	3,99	3,36	3,94
2015	4,21	3,89	3,09	5,12	3,14	4,72	3,26	4,99
2016	2,54	1,50	0,63	3,12	0,87	2,60	0,78	3,00
2017	0,50	0,39	-0,76	1,86	-0,87	1,69	-0,69	1,87
Promedio	2,72	2,42	1,62	3,61	1,85	3,10	1,74	3,54

Nota. Datos tomados del INEC (2023). <https://n9.cl/Oecta>. El criterio está dado por intervalo de años.

En la Tabla 7 se muestran los precios que más se inflaron durante el periodo 2017 – 2021 en el Gobierno de Lenin Moreno en el cual no se refleja un aumento desmedido de los precios, más bien se puede notar tendencias negativas reflejando un aporte positivo en la economía, el producto que presenta el promedio más alto son los servicios con el 0,91% en relación al gobierno anterior se observa una mejora en este parámetro.

Tabla 7
Incidencia a la inflación por divisiones de productos 2017-2021

Periodo	Alimentos (%)	No Alimentos (%)	Productos Transables (%)	Productos no Transables (%)	Productos con IVA (%)	Productos sin IVA (%)	Bienes (%)	Servicios (%)
2017	0,50	0,39	-0,76	1,86	-0,87	1,69	-0,69	1,87
2018	-1,62	0,19	-1,65	1,56	-0,84	0,38	-1,62	1,57
2019	0,05	0,33	-0,13	0,76	-0,20	0,71	-0,14	0,77
2020	0,76	-0,66	-0,63	0,03	-1,28	0,54	-0,65	0,05
2021	-0,82	0,43	-0,01	0,34	0,04	0,24	0,03	0,28
Promedio	-0,08	0,07	-0,79	1,05	-0,80	0,83	-0,78	1,06

Nota. Datos tomados del INEC (2023). <https://n9.cl/Oecta>. El criterio está dado por intervalo de años.

En la Tabla 8, se muestran los precios que más se inflaron durante el periodo 2021 – 2022 en el Gobierno de Guillermo Laso; se muestra una tendencia positiva en los productos durante este periodo, el que presenta una mayor inflación es en los bienes con el 2,24 % seguidamente se encuentra un aumento en el precio de los alimentos del 2,22 %.

Tabla 8

Incidencia a la inflación por divisiones de productos 2021-2022

Periodo	Alimentos (%)	No Alimentos (%)	Productos Transables (%)	Productos no Transables (%)	Productos con IVA (%)	Productos sin IVA (%)	Bienes (%)	Servicios (%)
2021	-0,82	0,43	-0,01	0,34	0,04	0,24	0,03	0,28
2022	5,25	2,95	4,10	2,67	3,08	3,82	4,46	2,26
Promedio	2,22	1,69	2,04	1,50	1,56	2,03	2,24	1,27

Nota. Datos tomados del INEC (2023). <https://n9.cl/0eeta>. El criterio está dado por intervalo de años.

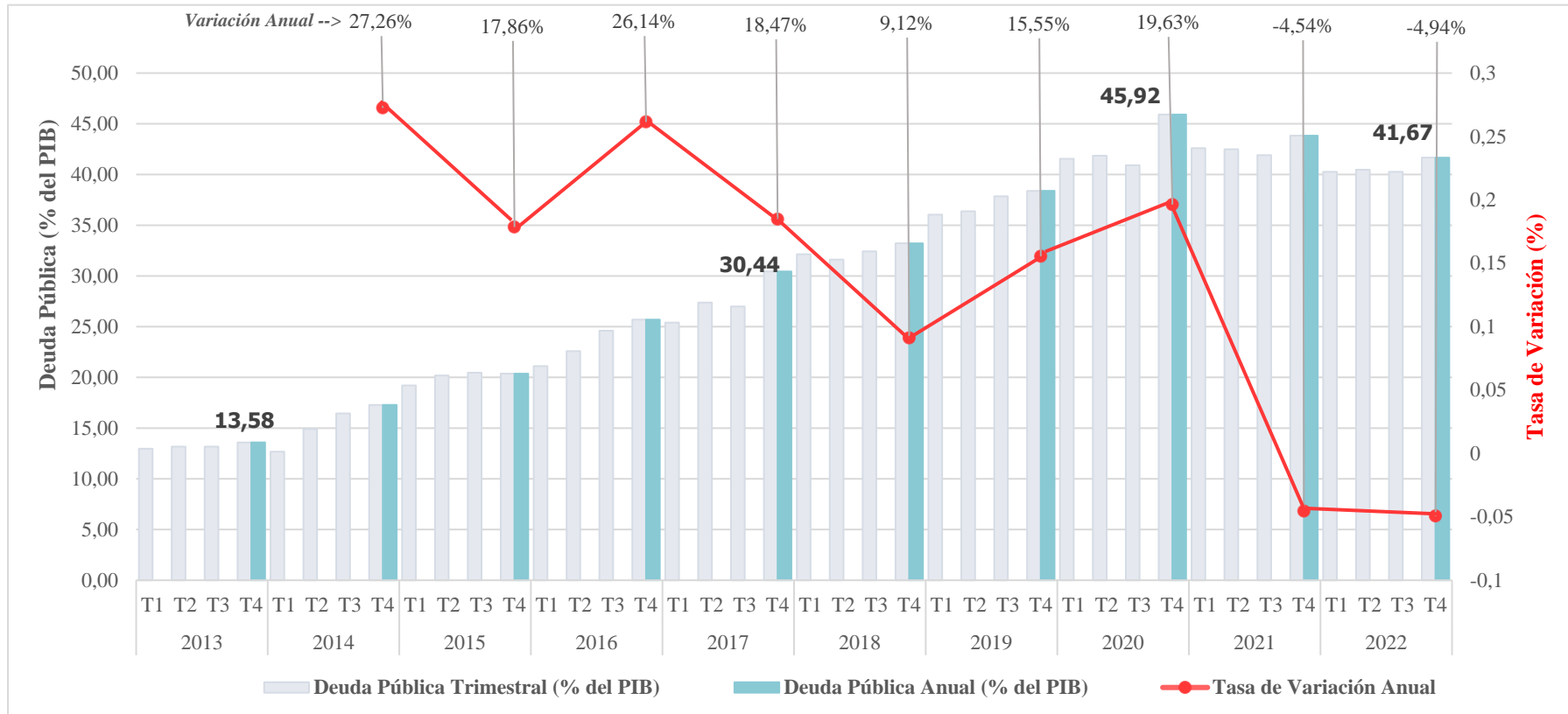
La Deuda Pública en Ecuador, ha mostrado un aumento constante en la última década. El incremento de la deuda en el periodo 2013 y 2016, se atribuye en parte al impulso del gasto, ya que el gobierno ejecutó programas destinados a mejorar la infraestructura, la salud, la educación y los programas sociales.

Según la Figura 6, en el año 2020, la Deuda Pública alcanzó el 45,92 %, incremento notorio influenciado principalmente por la pandemia de COVID-19, que tuvo un impacto considerable en la economía ecuatoriana. Ante esta situación, el gobierno destinó recursos adicionales para abordar la crisis sanitaria y sus consecuencias económicas, realizando ajustes en el presupuesto, reorientando los fondos hacia las nuevas prioridades surgidas a raíz de la emergencia.

En el periodo más reciente, comprendido entre 2021 y 2022, la evolución de la deuda estuvo marcada por la necesidad de la recuperación económica después de la pandemia. Se implementaron medidas destinadas a estimular el crecimiento económico y respaldar a los sectores más afectados por la crisis sanitaria. Estas acciones no solo buscan contrarrestar los efectos inmediatos de la pandemia, sino también sentar las bases para una recuperación económica sólida y sostenible en el futuro.

Figura 6

Evolución de la Deuda Pública en Ecuador en porcentajes del PIB en la última década



Nota. Datos tomados del BCE (2023). <https://n9.cl/f3jiv>

Las preasignaciones presupuestarias reservan un porcentaje de los fondos del gobierno para sectores específicos como salud, educación o defensa, y están establecidas por la Constitución o normativa legal afín. Su objetivo consiste en comprometer con antelación un porcentaje de los gastos del gobierno para ciertos sectores.

Según el Artículo 298 de la Constitución del Ecuador se establecen preasignaciones presupuestarias destinadas a gobiernos autónomos descentralizados, al sector salud, al sector educación, a la educación superior, y a la investigación, ciencia, tecnología e innovación en los términos previstos en la ley. En la Tabla 9, se expone un cuadro resumen de preasignaciones para el 2022.

Tabla 9

Resumen de preasignaciones para el año 2022 – USD Millones.

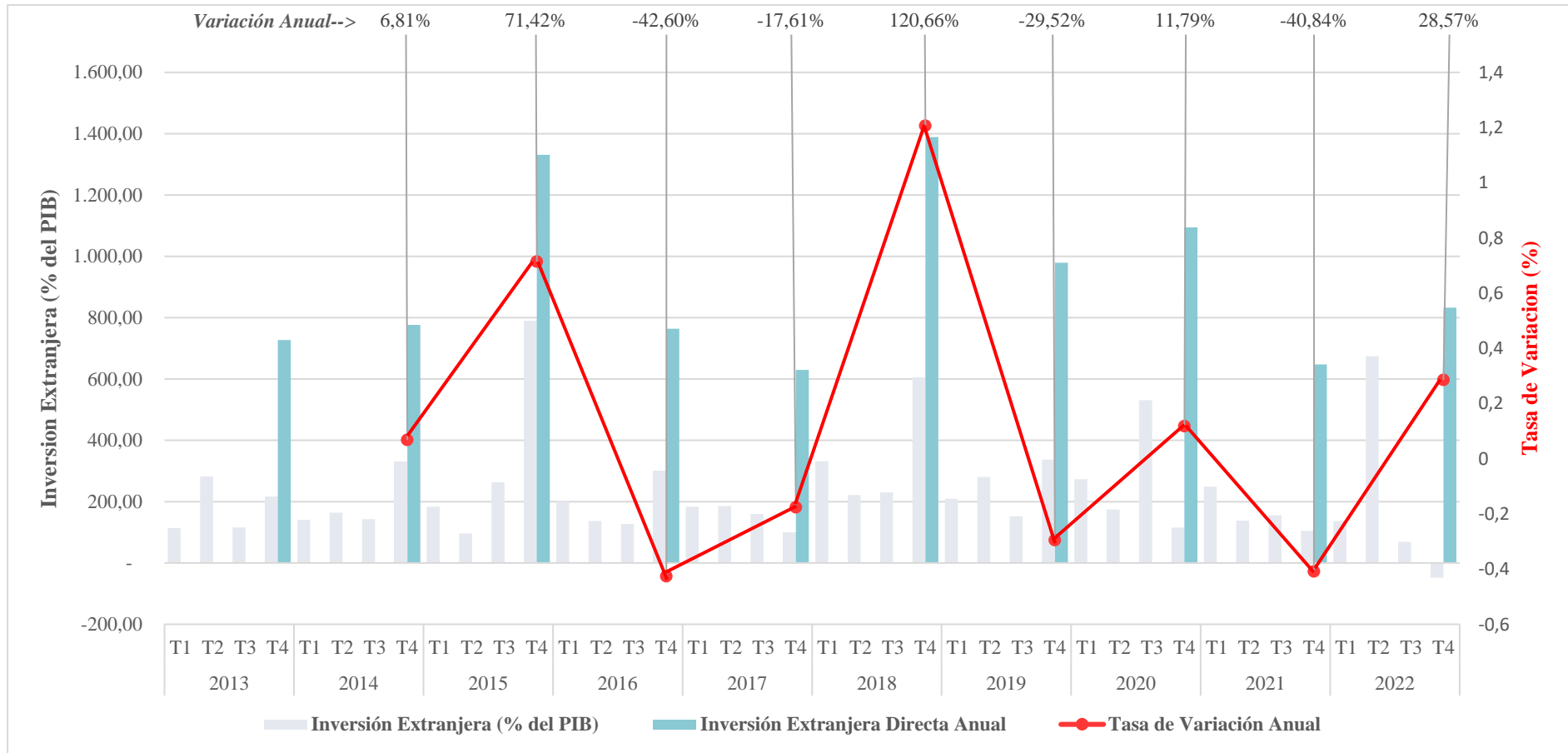
Concepto	Proforma 2021	Proforma 2022	Variación
Total, Ingresos Tributarios y Petroleros PGE	15 299,16	16 120,87	821,71
Total, Preasignaciones	4 978,99	5 411,74	432,75
A los Gobiernos Autónomos Descentralizados	2 960,36	3 237,45	277,09
A la Universidades	858,80	891,32	32,52
Educación Inicial Básica y Bachillerato Educación y Sistema Nacional de Salud	1 039,30	1 113,86	74,56
Secretaría Técnica de la Circunscripción Amazónica – Fondo Común	0,46	8,90	844
Otras Preasignaciones	120,06	160,21	40,15

Nota: Tomado del BCE. <https://acortar.link/5r08Pv>

Como se muestra en la Figura 7, la Inversión Extranjera ha mantenido constantes variaciones a lo largo de la última década; para el 2016 se evidencia una disminución de la inversión ocasionada principalmente por el terremoto que se dio en la ciudad de Manabí, para el 2020 la inversión reduce en un -0,36 % respecto al primer trimestre, sin embargo, en el tercer trimestre del mismo año se evidencia una pronta recuperación de la inversión.

Las cifras señalan que el segundo trimestre de 2022 es el periodo con mejor desempeño de las inversiones, en el segundo trimestre la inversión extranjera creció 3,94 % respecto al segundo trimestre de 2021. Esto responde a una serie de acciones emprendidas por el Gobierno Nacional para recuperar la confianza de la comunidad internacional

Figura 7
Evolución de la Inversión Extranjera en la última década



Nota. Datos obtenidos del BCE (2023). <https://n9.cl/d3gzq>

La Tabla 10, presenta la distribución porcentual de la actividad económica en Ecuador en tres sectores principales: Primario, secundario y terciario durante el periodo 2013 – 2022. El sector primario abarca las actividades relacionadas a la extracción y producción de recursos naturales, agricultura, pesca y minería, en 2014 se registra un aumento destacado del 93,35 % indicando una fuerte dependencia en ese año de las actividades primarias para la economía ecuatoriana, sin embargo, la cifra disminuye significativamente en 2017 con 30,65 % y llegando al 2022 con – 15,28 % evidenciando una volatilidad en la participación del sector primario.

El sector secundario engloba las actividades industriales y de manufactura, en 2021 se registra un aumento destacado de 44,50 % indicando un aumento destacado de actividades secundarias en este año, este sector muestra variaciones menos pronunciadas en comparación con el primario. Por otra parte, el sector terciario comprende servicios, comercio y actividades relacionadas con la información, se destaca un incremento significativo del 105,52 % en 2022 señalando un aumento sustancial en la participación del sector terciario en ese año.

Tabla 10

Presencia de la inversión extranjera directa por rama de actividad década 2013 - 2022

Periodo	Sector Primario (%)	Sector Secundario (%)	Sector Terciario (%)
2013	37,54	32,65	29,71
2014	93,35	13,98	-7,32
2015	47,08	24,95	27,97
2016	66,64	9,12	24,25
2017	30,65	32,59	36,76
2018	63,20	14,53	22,26
2019	47,92	19,00	27,53
2020	47,92	20,64	31,44
2021	17,90	44,50	37,60
2022	-15,28	9,76	105,52
Promedio en la última década	44,26	22,17	33,57

Nota. Datos tomados del BCE. <https://n9.cl/d3gzq>

6.3. Objetivo 2: Determinar los hechos y acontecimientos suscitados durante la década 2013 – 2022, y la relación entre el Riesgo País y la economía ecuatoriana.

Se lo realizó en dos partes; la primera consta de los hechos y acontecimientos del Riesgo País y la economía ecuatoriana con un análisis cualitativo mediante la técnica observacional bibliográfico, por otro lado, en la segunda parte se utiliza la metodología cualitativa con alcance explicativo en el que se expone la relación entre el Riesgo País y la economía ecuatoriana mediante un modelo econométrico.

6.3.1. Hechos y Acontecimientos

En la Tabla 11, se presentan los principales exponentes utilizados para el desarrollo del objetivo 2.

Tabla 11

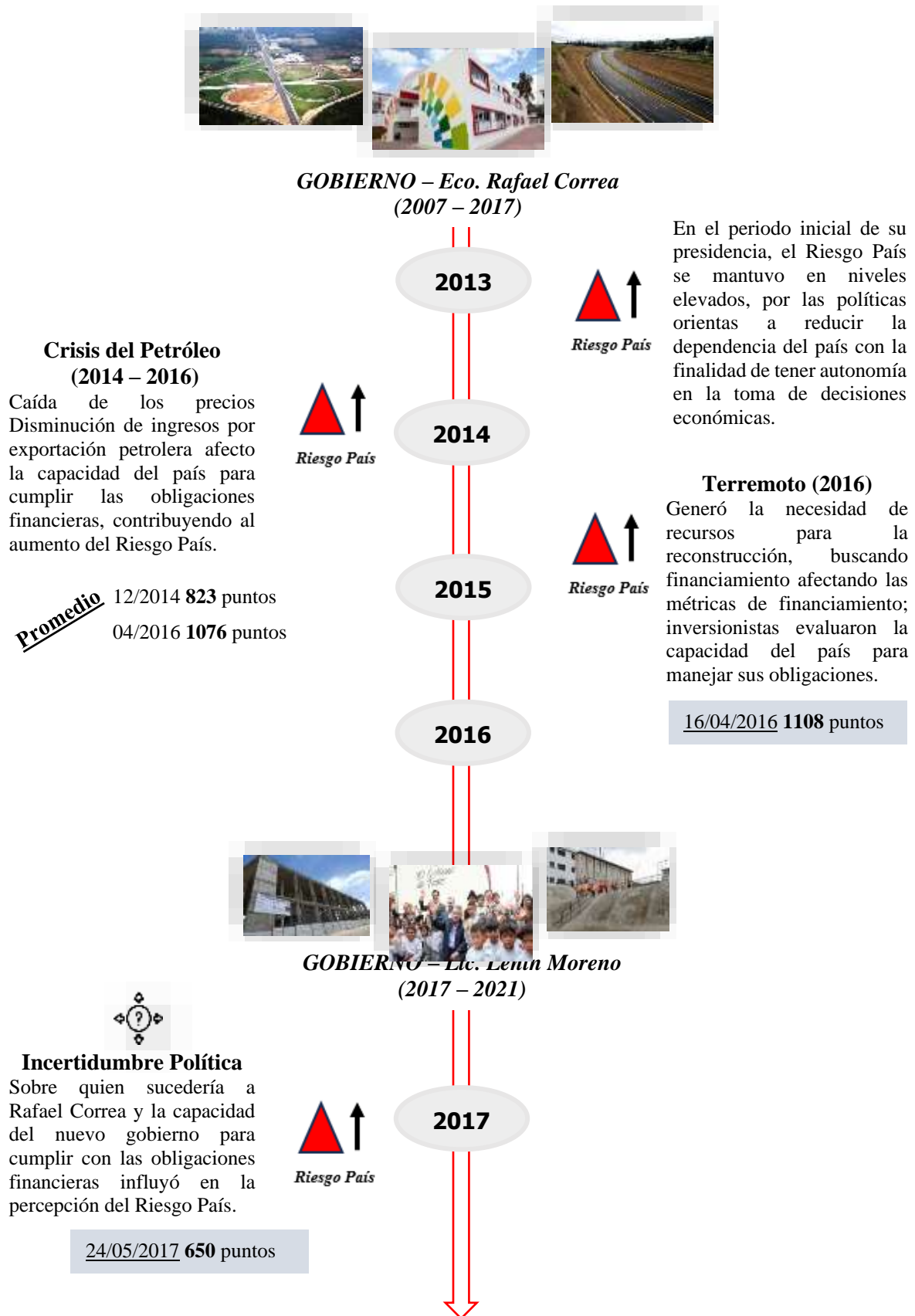
Fuente de información de los hechos

Autor	Título	Recurso
Marc Stocker, John Baffes y Dana Vorisek	Las causas de la caída del precio del petróleo en 2014 -2016	Blogs
López, Erazo y Domínguez.	Ecuador en el terremoto de abril de 2016.	PDF
Wilmer Torres	La economía ecuatoriana siente el golpe de la incertidumbre política.	Periódico
Julio Paz y Lisette Vaca	El Covid-19 en el Ecuador, una mirada desde el enfoque de la gestión de Riesgos	Artículo
Belén Izurieta	Manifestaciones 2019: ¿Qué paso en Ecuador en octubre de 2019?	Artículo
Diana Serrano	Manifestaciones 2022: Cronología del paro indígena 2022	Periódico

En la Figura 8, se exponen los hechos y acontecimientos más significativos que afectaron a la variación del indicador Riesgo País. En este marco introductorio busca proporcionar una visión integral que permita comprender las dinámicas que moldearon el entorno económico del Ecuador durante la última década.

Figura 8

Hechos y acontecimientos que moldearon el entorno económico del Ecuador



Pandemia COVID-19 (2020)

Presión sobre las Finanzas Públicas; las medidas para contener su propagación como las restricciones comerciales afectaron los ingresos fiscales y generaron mayores gastos en salud y apoyo económico. Producto de estas medidas el Riesgo País a nivel mundial aumentó.

29/02/2020 1466 puntos



2018

2019

2020

Levantamiento Indígena (2019)

El detonante de la protesta fue la eliminación de subsidios a los combustibles y el acuerdo con el FMI para acceder a un préstamo a cambio de la reducción del déficit fiscal.

13/10/2019 744 puntos



Promedio → 11/2019 978 puntos



GOBIERNO – Guillermo Laso (2021 – 2023)



2021

Levantamiento Indígena (2022)

Paro nacional mostrando sus desacuerdos con las políticas neoliberales, creando incertidumbre política y económica dando como consecuencia el incremento en el riesgo país.

13/06/2022 903 puntos

30/06/2022 1165 puntos



2022



Elecciones Presidenciales (2021)

La claridad en las políticas económicas y la capacidad del nuevo gobierno para abordar los desafíos económicos tuvieron un impacto directo en el Riesgo País.

24/05/2021 714 puntos

23/11/2021 815 puntos

6.3.2. Relación entre el Riesgo País y la economía ecuatoriana

Para determinar la relación entre el riesgo país y la economía ecuatoriana se inicia la modelación econométrica con 40 observaciones abarcando el periodo 2013 – 2022 utilizando datos trimestrales con la finalidad de explorar la relación entre la economía ecuatoriana y la volatilidad del Riesgo País. En este análisis, el Riesgo País se considera como variable dependiente, mientras que, las variables macroeconómicas como el PIB, la inflación, el desempleo y la Deuda Pública se incorporan como variables independientes. La elección de dichas variables busca capturar la influencia de factores clave en la dinámica económica del país sobre el Riesgo País.

6.2.2.1. Planteamiento de las Hipótesis

En el marco de la investigación económica que examina el impacto del Riesgo País en la economía ecuatoriana, se plantean las siguientes hipótesis.

Hipótesis Nula (H_0): No existe relación significativa entre el Riesgo País y diversos indicadores económicos, como el PIB, la inflación, el desempleo y la Deuda Pública.

Hipótesis Alternativa (H_1): Existe relación significativa entre el Riesgo País y diversos indicadores económicos, como el PIB, la inflación, el desempleo y la Deuda Pública.

$$H_0: \beta = 0 \quad (5)$$

$$H_1: \beta \neq 0$$

Para la significancia conjunta del modelo se plantea los siguientes supuestos:

Hipótesis Nula (H_0): Todos los coeficientes estimados son igual a cero.

Hipótesis Alternativa (H_1): Al menos un coeficiente estimado es distinto de cero.

$$H_0: \beta_1 = \beta_2 = \dots = \beta_j = 0 \quad (6)$$

$$H_1: \exists \beta_j = 0 \neq 0 \forall j = 1, 2 \dots J$$

Por otro lado, para la detección de problemas es importante realizar un test de heterocedasticidad, se tiene el siguiente supuesto:

$$H_0: \sigma_i^2 = \sigma^2 \quad (7)$$

$$H_1: \sigma_i^2 \neq \sigma^2$$

6.2.2.2. Especificación del modelo matemático de la teoría

Con el propósito de explorar la conexión entre el Riesgo País y diversos indicadores económicos en el contexto ecuatoriano, se consideró el índice estudiado como variable dependiente evaluando mediante la economía del Ecuador. La siguiente ecuación presente el modelo matemático que respalda la teoría:

$$\begin{aligned} \text{Riesgo País} = & \beta_0 + \beta_1 \text{ PIB} + \beta_2 \text{ Desempleo} \\ & + \beta_3 \text{ Inflación} + \beta_3 \text{ Deuda Pública} + E \end{aligned} \quad (8)$$

6.2.2.3. Especificación del modelo econométrico o estadístico de la teoría

El Riesgo País se posiciona como la variable dependiente en relación con la economía ecuatoriana, la cual se cuantifica a través de indicadores como el PIB, el desempleo, la inflación y la deuda pública. A continuación, se expone el modelo econométrico o estadístico que respalda la teoría:

$$\begin{aligned} \text{Riesgo País}_i = & \alpha_0 + \alpha_1 \text{ PIB}_i + \alpha_2 \text{ Desempleo}_i \\ & + \alpha_3 \text{ Inflación}_i + \alpha_3 \text{ Deuda Pública}_i + E_t \end{aligned} \quad (9)$$

6.2.2.4. Estadísticos Principales

En la Tabla 12, se exponen los estadísticos principales del presente proyecto; estos valores describen la distribución de las variables en el periodo analizado, la media y la mediana muestran la tendencia central de las variables. La desviación típica del Riesgo País de 661,1 revela una considerable variabilidad en los niveles del riesgo país indicando los eventos económicos significativos al igual que el PIB y la Deuda Pública con 2,24 y 10,85 respectivamente, por otra parte, el desempleo y la inflación indican una desviación típica baja indicando estar cercanas a la media.

Tabla 12
Estadísticos principales

	Media	Mediana	Desviación Típica	Mínimo	Máximo
Riesgo País	948,4	739,5	661,1	392,7	4208
PIB	0,296	0,370	2,245	-12,140	6,120
Desempleo	4,511	4,500	0,561	3,700	5,700
Inflación	0,376	0,415	0,662	-1,490	1,870
Deuda Pública	29,51	31,03	10,850	12,680	45,920

Nota. Las variables están expresadas en porcentaje. Deuda Pública en porcentajes del PIB.

6.2.2.5. Contraste de Normalidad

Para contrastar normalidad se tomó en cuenta la W de Shapiro-Wilk en el cual se analiza su p-valor, como se expone en la Tabla 13, el contraste de normalidad indica que el Riesgo País, PIB y la Deuda Pública tienen evidencia significativa en contra de la normalidad por lo que se acepta la hipótesis nula. Por otro lado, la inflación y el desempleo muestran resultados que indican que se distribuye como una normal indicando que se acepta la hipótesis alternativa.

Tabla 13*Contraste de Normalidad W de Shapiro-Wilk*

	W de Shapiro-Wilk	P – valor
Riesgo País	0,620	6.10879e-009
PIB	0,647	1.49482e-008
Inflación	0,985	0,875
Desempleo	0,949	0,071
Deuda Pública	0,912	0,004

6.2.2.6. Modelo 1 – Mínimos Cuadrados Ordinario (MCO)

En la Tabla 14, se expone los resultados del Modelo 1 de MCO; el coeficiente para la variable PIB es de -129,418 indicando una relación significativa con la variable dependiente con un p – valor de 0,0007 lo que respalda la aceptación de esta relación en todos los niveles de confianza, por otro lado, la inflación exhibe un coeficiente de -223,802 con un p-valor de 0,0987 indicando una aceptación al 90 % de confianza señalando una relación inversa. Respecto a la Deuda Pública su coeficiente de 17,8491 con un valor p de 0,0335 sugiere una relación aceptable al 90% y al 94% de confianza, por último, la variable desempleo no muestra una relación estadísticamente significativa.

El valor p del chi – cuadrado es de 0,0006 siendo menor al nivel de significancia denotado como alfa en 0,05 este resultado explica que las variables de estudio no son independientes presentando problemas de heterocedasticidad, esto significa que la dispersión de los datos no es constante.

Tabla 14*Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO)*

	Coeficiente	Desviación Típica	Estadístico t	valor p	
Constante	513,827	667,817	0,769	0,446	
PIB	-129,418	34,681	-3,732	0,000	***
Desempleo	6,548	149,987	0,043	0,965	
Inflación	-223,802	131,921	-1,696	0,098	*
Deuda Pública	17,849	8,062	2,214	0,033	**
R-cuadrado	0,473		R-cuadrado corregido	0,413	
F (4, 35)	4,799		Valor p (de F)	0,003	
Log-verosimilitud	-303,167				
Contraste de heterocedasticidad de White					
con valor p = P (Chi-cuadrado (14) > 37,547) = 0,0006					

Nota. ***p<0,01. **p<0,05. *p<0,1

6.2.2.7. Planteamiento del Modelo Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG)

Dado que en el Modelo 1 se presentaron problemas de heterocedasticidad se abordó la técnica de desviaciones típicas robustas en un modelo de Mínimo Cuadrados Generalizados (MCG). Como se expone en la Tabla 15, la Deuda Pública se presenta como variable significativa con un valor p de 0,009 siendo menor al 0,01 aceptándose en todos los niveles de confianza.

El R-cuadrado de 0,473 indica que el modelo explica el 47,37 % de la variabilidad en la variable dependiente Riesgo País. La estadística del valor p de F es 0,003 indicando que el modelo es globalmente significativo.

Tabla 15
Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG)

	Coefficiente	Desviación Típica	Estadístico t	valor p
Constante	513,827	486,505	1,056	0,298
PIB	-129,418	81,154	-1,595	0,119
Desempleo	6,548	119,378	0,054	0,956
Inflación	-223,802	190,453	-1,175	0,247
Deuda Pública	17,849	6,533	2,732	0,009 ***
R-cuadrado	0,473		R-cuadrado corregido	0,413
F (4, 35)	4,799		Valor p (de F)	0,003
Log-verosimilitud	-303,167			

Nota. ***p<0,01. **p<0,05. *p<0,1

6.2.2.8. Estimación de los parámetros del modelo econométrico

Para estimar el modelo econométrico se obtuvieron cifras relacionadas con la economía ecuatoriana en el periodo 2013 – 2022 utilizando 40 observaciones, en base a los datos se estiman los parámetros de la función Riesgo País. En la fórmula 4 el acento circunflejo (sombrero) sobre “Y” indica que es un valor estimado, de esta manera la función es:

$$\widehat{Riesgo País}_i = 513.827 - 129.418 PIB_i + 6.548 Desempleo_i - 223.802 Inflación_i + 17.849 Deuda Pública_i \quad (10)$$

Se observa una relación inversa de las variables PIB e Inflación con el Riesgo País, un incremento de un punto porcentual en el PIB se asocia con una disminución de -129,418 puntos en el Riesgo País, mientras que, un aumento de un punto porcentual en la inflación está vinculado a una disminución de -223,802 puntos en el Riesgo País. En contraste, se identifica una relación directa con el desempleo, un aumento de un punto porcentual se relaciona con un incremento de 6,548 puntos en el Riesgo País, asimismo, cuando la Deuda Pública experimenta

un aumento de un punto porcentual, se observa un incremento de 17,849 punto en el índice estudiado.

En la Tabla 16, se exponen las teorías que sustentan las variables utilizadas en la presente investigación. El análisis realizado la teoría del modelo de oferta y demanda agregada sugiere que un incremento en el PIB puede reflejar un crecimiento económico y estabilidad, lo que probablemente produzca una disminución del Riesgo País. Desde la perspectiva de Milton Friedman menciona que niveles elevados de inflación pueden reflejar crecimiento económico por lo que resulta de una relación inversa con el riesgo.

En relación con el desempleo, se considera la teoría del desempleo, donde periodos de desempleo elevado están asociados con recesiones y mayores riesgos económicos. Finalmente, en la teoría de Finanzas Públicas se evalúa cómo niveles altos de endeudamiento pueden incrementar la percepción de riesgo económico y afectar el índice Riesgo País.

Tabla 16
Relaciones esperadas entre variables macroeconómicas y el Indicador Riesgo País

Variab les	Según la teoría		Signos arrojados en la regresión lineal múltiple
Riesgo País			
PIB	Crecimiento Económico	-	Sin efecto
Desempleo	Desempleo	+	Sin efecto
Inflación	Milton Friedman	-	Sin efecto
Deuda Pública	Finanzas Públicas	+	+

Nota. El signo positivo indica la relación directa entre la teoría y la regresión múltiple, por otra parte, el signo negativo muestra una relación inversa en base a la teoría

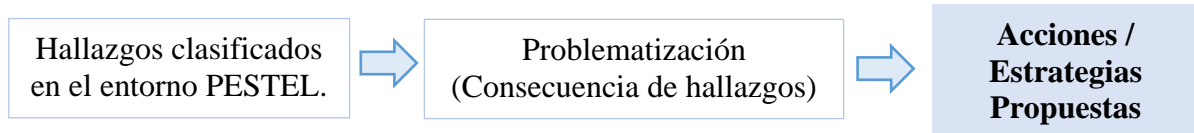
6.4. Objetivo 3: Establecer acciones que mitiguen el impacto del Riesgo País del Ecuador

En el análisis integral de la economía ecuatoriana y su relación con el Riesgo País es necesario examinar las diversas influencias que moldean su entorno. La herramienta PESTEL (acrónimo de Político, Económico, Social, Ambiental y Legal) se basa en la clasificación y organización de las dimensiones por analizar de un entorno; en este caso, de los resultados obtenidos se los ha categorizado en los diferentes indicadores que la herramienta proporciona, estos han sido determinados en el análisis bibliográfico de hechos y acontecimientos, y en la descripción de la evolución de las variables macroeconómicas estudiadas, corroborándose el hilo coherente de la investigación.

La clasificación PESTEL, se lleva a cabo con el propósito de identificar los factores macroeconómicos que podrían fundamentar la estructura económica ecuatoriana. De esta forma se presenta el diagrama de operalización del objetivo:

Figura 9







Diagrama de tratamiento hallazgo – problema – solución



La Tabla 17, proporciona un análisis de los factores que influyen en el Riesgo País desde diversas perspectivas. En el ámbito político, se destaca la incertidumbre generada por cambios políticos y decisiones en políticas monetarias y fiscales. Económicamente, se observa un constante crecimiento de la Deuda Pública, alcanzando el 41.61% en el año 2022, indicando su uso estratégico para financiar operaciones gubernamentales. En el aspecto social, las actitudes de la población ante transformaciones político-económicas, ejemplificadas por manifestaciones. Desde la perspectiva tecnológica, se destaca la importancia de la innovación para diversificar la economía y reducir las dependencias sectoriales; ambientalmente, eventos como desastres naturales pueden afectar la estabilidad económica, ejemplificado por el terremoto en Manabí en 2016. En conjunto, estas dimensiones ofrecen una visión completa de los factores que contribuyen al Riesgo País, desde lo político y económico hasta lo social, tecnológico, ecológico y legal.

Tabla 17

Clasificación de los hallazgos en el entorno PESTEL

		Fuente de los hallazgos	
	P	<p>POLÍTICO Política Económicas. - Los periodos de incertidumbre política, elecciones o cambios abruptos en las decisiones de política monetaria y fiscal afectan la estabilidad económica generando incertidumbre y afectando la percepción de riesgo.</p>	Objetivo 2: 50 - 51 <i>Hallazgos cronológicos</i>
	E	<p>ECONÓMICO Tasas de Interés. - La Deuda Pública ha experimentado un crecimiento constante a lo largo de los años. En 2013, representó el 13.58% y ha aumentado significativamente, alcanzando el 41.61% en 2022. Este fenómeno refleja la utilización de la deuda como una herramienta estratégica que posibilita al gobierno financiar diversas operaciones, ya sea para realizar inversiones en infraestructura o hacer frente a situaciones.</p>	Objetivo 1: 45 – 46 <i>Figura 7</i> <i>Tabla 8</i>
	S	<p>SOCIAL Actitudes y valores culturales. - Las actitudes y valores de la población frente a las transformaciones político-económicas se manifiestan de manera clara en la evaluación del riesgo país. Un ejemplo ilustrativo de este fenómeno lo encontramos en los recurrentes episodios de manifestaciones y levantamientos indígenas que ha experimentado el Ecuador, estos eventos suelen estar vinculados a cambios en las reformas administrativas, y su impacto altera el riesgo país.</p>	Objetivo 2: 50 -51 <i>Hallazgos cronológicos</i>
	T	<p>TECNOLÓGICO Niveles de innovación. - La innovación impulsa el desarrollo de sectores estratégicos en la economía, como la tecnología, la investigación y el desarrollo. Estos sectores diversifican la economía y reducen la dependencia de actividades vulnerables a riesgos específicos. Como es el caso de las Actividades Profesionales, técnicas y administrativas, en el Ecuador representan el 16.2% en la última década, siendo la industria con mayor aportación al PIB.</p>	Objetivo 1: 35 – 36 <i>Figura: 3</i> <i>Tabla: 3</i>
	E	<p>ECOLÓGICO Impacto económico de eventos ambientales. - Los eventos ambientales, como desastres naturales o crisis climáticas, afectan la estabilidad económica y, por lo tanto, el riesgo país. Como fue el caso del terremoto en Manabí en el 2016, evento que permitió evaluar la resiliencia del país ante estos eventos y cómo se manejan sus consecuencias económicas.</p>	Objetivo 2: 50 - 51 <i>Hallazgos cronológicos</i>
	L	<p>LEGAL: Deuda Pública. - En el artículo 124, se establece que el saldo total de la deuda pública no puede exceder el 40% del Producto Interno Bruto, según el límite de endeudamiento público, sin embargo según la ley transitoria sí podemos endeudarnos más.</p>	Marco Legal: 25 – 27

En la Tabla 18, se exponen diversos aspectos relacionados a los problemas de los sectores antes mencionados, desde la falta de claridad en las políticas económicas que determinan el monto de los inversores nacionales y extranjeros y la adopten una postura cautelosa, hasta el impacto económico de eventos ambientales y las tensiones generadas por resistencias al cambio tecnológico, además, de factores sociales como los levantamiento indígenas que influyen directamente en el índice de Riesgo País, reflejando la sensibilidad de la percepción pública.

Tabla 18
Problematización

	P	<p>POLÍTICO.</p> <p>Política Monetaria. - Los inversores, tanto nacionales como extranjeros, podrían volverse cautelosos ante la falta de claridad en las políticas económicas, lo que afectaría la confianza y la percepción de riesgo.</p> <p>Política Fiscal. – El cambio en las tasas de los impuestos influye en las decisiones de inversión y endeudamiento.</p>
	E	<p>ECONÓMICO.</p> <p>Tasas de interés. - Un aumento en las tasas del endeudamiento genera presiones sobre el presupuesto público afectando áreas clave como la inversión en infraestructura y programas sociales.</p>
	S	<p>SOCIAL.</p> <p>Actitudes y valores culturales. - Los levantamientos indígenas generan inseguridad debido a los disturbios políticos que se han manifestado con fuerza, lo cual se ve reflejado en un notable aumento en el índice del Riesgo País, que actúa como un indicador sensible a la percepción pública. Este fenómeno influye de manera significativa en las expectativas y la confianza en las políticas gubernamentales, creando un ambiente que puede afectar la estabilidad y el desarrollo económico del país.</p>
	T	<p>TECNOLÓGICO.</p> <p>Resistencia al cambio. - La introducción de nuevas tecnologías a menudo enfrenta resistencia por parte de los empleados y las estructuras organizativas existentes. Las personas y las organizaciones tienden a sentirse cómodas con sus procesos y sistemas actuales, y cualquier cambio puede percibirse como amenazante.</p>
	E	<p>ECOLÓGICO.</p> <p>Impacto económico de eventos ambientales. - Desastres Naturales provocando inestabilidad en el país.</p>
	L	<p>LEGAL.</p> <p>Deuda Pública. - Caer en Default mostrando incapacidad de cumplir con las obligaciones de pago en las fechas establecidas y que se declare ilegítima la deuda cuestionando la legalidad, la justicia o la equidad de la deuda contraída por el país.</p>

En la Tabla 19, se exponen para cada sector de los componentes del PESTEL, brindando posibles soluciones a los problemas previamente analizados.

Tabla 19
Matriz de Acciones / Estrategias

Estrategia	Especificación	Actividad	Responsable	Objetivo
Política Tributaria	<i>Foros de diálogo</i>	Establecer foros de diálogo continuo entre el gobierno y los inversores para abordar inquietudes, responder preguntas y construir relaciones sólidas.	Gobierno	Garantizar que la información sobre políticas y decisiones gubernamentales esté disponible, y sean tomadas en cuenta las opiniones.
	<i>Política tributaria clara</i>	Comunicación efectiva para informar a la población y empresas sobre cambios de legislación fiscal.	Gobierno	Promover un entorno fiscal claro, predecible y justo lo que promoverá la confianza.
Gestión eficiente de la deuda	<i>Invertir en actividades productivas</i>	Priorizar proyectos que impulsen la productividad y generen retornos económicos sostenibles. - Inversiones en infraestructura, tecnología, educación o sectores estratégicos para la economía.	Gobierno / Ministerio de Finanzas	Mejorar la productividad, mediante la asignación eficiente de recursos en proyectos clave que atribuyen al desarrollo económico.
Políticas de renta y acuerdos sociales	<i>Educación y sensibilización</i>	Dirigido tanto a poblaciones indígenas como a la sociedad en general. - Promoviendo la importancia del diálogo para resolver diferencias.	Líderes indígenas	Abordar diferencias y tensiones sociales a través de la educación y sensibilización.
	<i>Acuerdos Sociales</i>	En el que se involucre a representantes del gobierno, líderes, indígenas, sectores empresariales y sociedad civil. - Para abordar preocupaciones y buscar soluciones consensuadas.	Gobierno	Abordar preocupaciones, prevenir conflictos y construir soluciones consensuadas que atribuyen a la estabilidad y desarrollo del país.

<p><i>Dimensiones</i> T = Tecnológico</p>	<p><i>Invertir más en educación y capacidades técnicas para fortalecer las habilidades de la fuerza local</i></p>	<p>Crear programas de capacitación y formación para el personal de empresas en áreas emergentes. - Cursos y Talleres que fomenten la actualización constante de conocimientos.</p>	<p>Gobierno / Especialistas en el tema</p>	<p>Garantizar un entorno propicio para el crecimiento económico, centrándose en el empoderamiento de la fuerza laboral mediante la mejora de habilidades y conocimientos.</p>
<p>Desarrollo de capacidades</p>	<p><i>Estimular la investigación y desarrollo tecnológico para mejorar la competitividad.</i></p>	<p>Proporcionar subsidios, créditos fiscales a empresas que inviertan en investigación y desarrollo. - Fondos de subvención para proyectos de innovación.</p>	<p>Gobierno</p>	<p>Impulsar el progreso tecnológico mediante la innovación, fortaleciendo la posición competitiva de las empresas.</p>
<p><i>Dimensiones</i> E = Ecológico</p>	<p><i>Incentivos para la adopción de prácticas sostenibles</i></p>	<p>Otorgar incentivos fiscales, económicos, a empresas que implementen prácticas sostenibles y mitigación de riesgos ambientales.</p>	<p>Gobierno</p>	<p>Fomentar el uso de tecnología verde y energías renovables para reducir la vulnerabilidad frente a crisis climáticas.</p>
<p>Fortalecimiento de la resiliencia ante eventos ambientales</p>	<p><i>Creación de un fondo de recuperación</i></p>	<p>Establecer un fondo nacional de recuperación y rehabilitación después de eventos ambientales.</p>	<p>Gobierno</p>	<p>Actuar de forma más rápida y eficiente frente a eventos ambientales.</p>
<p><i>Dimensiones</i> L = Legal</p>	<p><i>Políticas anticíclicas</i></p>	<p>Implementar políticas anticíclicas que permitan afrontar crisis económicas sin recurrir excesivamente a la deuda. - Reserva Fiscal que se nutra durante periodos de crecimiento económico.</p>	<p>Gobierno</p>	<p>Minimizar la dependencia de la deuda como instrumento principal para afrontar situaciones económicas difíciles evitando la acumulación excesiva de pasivos financieros.</p>
<p>Respetar las leyes referentes a la deuda</p>	<p><i>Gestión responsable</i></p>	<p>Respetar el margen de endeudamiento con respecto al PIB.</p>	<p>Gobierno</p>	<p>Alcanzar como país ser atractivos para inversionistas.</p>

7. Discusión

En el análisis de las variables macroeconómicas de la economía ecuatoriana se observa claramente que, durante los periodos de pandemia, cada una de las variables de estudio sufrieron impactos considerables, fenómeno que tuvo consecuencias drásticas en la economía ecuatoriana comprometiendo seriamente la capacidad para hacer frente a las obligaciones financieras. Así mismo, Pacheco y Narváez (2020), en su análisis del impacto del COVID-19 en el Riesgo País, destacan que este indicador experimentó no sólo picos significativos en sus valores, sino también alteraciones sustanciales en sus tendencias de comportamiento.

La especulación ha sido un factor de gran influencia en la variabilidad del indicador de riesgo país, como se evidencia claramente durante la administración de Daniel Noboa. Antes de asumir la presidencia, el riesgo país se mantenía en niveles elevados; sin embargo, tras su llegada, el índice experimentó una notable disminución de 90 puntos. Este ejemplo ilustra cómo la especulación puede generar variaciones significativas en el indicador, en gran medida debido a la confianza que inspira el gobierno en el ámbito económico.

En la presente investigación mediante un modelo econométrico se reveló una relación negativa entre el Riesgo País y el crecimiento económico medido por el PIB, es decir, que un crecimiento económico es sinónimo de buen comportamiento, reflejado la disminución del índice. Acotando a los resultados, la investigación realizada por Santilli (2022), se abordaron variables independientes relacionadas a los indicadores de solvencia externa y soberana, así como variables macroeconómicas siendo una de ellas la tasa de crecimiento del PIB expresada en porcentaje del cual se obtuvo un resultado negativo en relación a la variable Riesgo País y PIB. Estas dos investigaciones coinciden en los resultados que además incorporan la variable macroeconómica PIB en el modelo.

Como estrategia, en la presente investigación se destaca que una herramienta clave para mitigar el impacto se centra en la revisión de las políticas públicas, proponiendo la implementación de nuevas políticas orientadas a fomentar el desarrollo económico haciendo especial énfasis en la utilización de incentivos fiscales como herramienta principal en este enfoque. Del mismo modo, Ávila y Naranjo (2020) proponen sugerencias para contrarrestar el aumento del Riesgo País, en primer lugar, abogan por la reducción del gasto en salarios, proponiendo un recorte permanente de entre el 25% y el 30% en lugar de retener entre un 4% y un 8% de los ingresos de los servidores públicos, recomiendan llevar a cabo este recorte de manera consensuada con la asistencia técnica de la OIT y la participación de la Asamblea

Nacional, su argumento principal es que un recorte acordado de salarios evitará despidos masivos así como tensiones sociales y políticas innecesarias en el contexto actual.

8. Conclusiones

Tras analizar variables macroeconómicas, se observan tendencias y factores relevantes. El PIB ha mostrado un crecimiento sostenido en general, con una excepción en el 2020 debido a los impactos de la pandemia, que causaron una disminución del 7,79 %. Aunque la inflación ha mantenido periodos de estabilidad, la crisis derivada del COVID-19 provocó una reducción en la demanda agregada, reflejada en una tasa de deflación del 1,49 %. El desempleo fluctuó en respuesta a cambios en la actividad económica, alcanzando un 3,80 % a finales del 2020. Por otro lado, la deuda pública ha experimentado un aumento constante en la última década, llegando al 41,67 % del PIB a finales del 2022, impulsada principalmente por el gasto en infraestructura, salud, educación y programas sociales.

La relación entre el Riesgo País y la economía ecuatoriana se ve afectada por factores sociales, como los levantamientos indígenas, la ingobernabilidad y los desastres naturales, como el terremoto de 2016 que han contribuido al aumento del Riesgo País. La sociedad y sus diversos grupos también influyen en la percepción de Riesgo País, considerados como eventos peligrosos que elevan el riesgo país. Según el análisis de regresión lineal múltiple, la variable más significativa es la Deuda Pública con un p - valor de 0.009, lo que indica una relación estadísticamente significativa con el Riesgo País.

La matriz de estrategias propuestas para mitigar el Riesgo País en Ecuador refleja un enfoque holístico que aborda diversas dimensiones: En el ámbito político, destaca la importancia de la comunicación clara y participación ciudadana. Económicamente, se centra en la gestión eficiente de la deuda y la inversión en actividades productivas. Las estrategias sociales incluyen la inclusión de líderes indígenas y el dialogo continuo. Desde la perspectiva tecnológica, se promueve la educación y la investigación. Ambientalmente, se fomenta prácticas sostenibles y la resiliencia ante eventos climáticos. Legalmente, se aboga por políticas anticíclicas y colaboraciones internacionales.

9. Recomendaciones

Se recomienda a futuros investigadores que al momento de realizar el análisis de las variables macroeconómicas es necesario la implementación de más variables que influyen de forma directa a la volatilidad del índice Riesgo País como es el caso de la variable corrupción que afecta la credibilidad del gobierno y genera desprestigio.

Dado que la Deuda Pública es la variable más influyente en la variación del índice Riesgo País, se sugiere al gobierno que se enfoque en una gestión prudente y sostenible de la deuda pública, para evitar la necesidad de contraer más deudas, debido al fuerte impacto de la deuda en el presupuesto del Estado.

Se recomienda al gobierno enfrentar las tensiones sociales mediante la incorporación de líderes indígenas y la promoción de la participación ciudadana en la formulación de políticas económicas que prioricen la eficiencia del gasto público y la inversión en sectores productivos.

10. Bibliografía

- Acosta, S., Laínez, B., y Piña, G. (2014). Estadística Inferencial. *Repositorio Académico UPC*, 6-7. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/316022>
- Albán, G., Arguello, A., y Molina, N. (2020). Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción). *Recimundo*, 4(3), 163-173. [https://doi.org/10.26820/recimundo/4.\(3\).julio.2020.163-173](https://doi.org/10.26820/recimundo/4.(3).julio.2020.163-173)
- Álvarez, J. (16 de enero del 2023). *Riesgo país en América Latina: qué gobiernos tienen los bonos más peligrosos*. Bloomberg línea. <https://n9.cl/jmb2o>
- Álvarez, M., Álvarez, M., y Álvarez, S. (2017). La Deuda Pública, el crecimiento económico y la política. *Polis. Scielo*. 13(2), 41-71. <https://n9.cl/2se3t>
- Arenas, R. (1993). Los Paradigmas Económicos. *Convergencia Revista de Ciencia Sociales*, (1), 39 – 44. <https://www.redalyc.org/toc.oa?id=105&numero=622>
- Ávila, G., y Naranjo, G. (2023). Análisis de las causas y efectos del Riesgo País en Ecuador para el año 2022. *Revista Científica Domino de las Ciencias*, 9(3), 1010-1031. DOI: <https://doi.org/10.23857/dc.v9i3.3483>
- Banco Central del Ecuador (BCE). (s.f.). *Indicadores Económicos - Riesgo País*. Recuperado 01 de octubre de 2023 de <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica>
- Banco Central del Ecuador (BCE). (s.f.). *Indicadores Económicos - Riesgo País*. Recuperado el 20 de octubre de 2023 de <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica>
- Banco Central del Ecuador. (29 de septiembre de 2023). *Cuentas Nacionales del Segundo Trimestre de 2023*. <https://n9.cl/z7ajp>
- Banco Central del Ecuador. (BCE). (29 marzo 2018). *Dinamismo de la economía*. <https://n9.cl/mvjfo>
- Banco Central del Ecuador. (BCE). (31 marzo 2022). *La economía ecuatoriana creció en 2021, superando las previsiones de crecimiento más recientes*. <https://n9.cl/cuaev>
- Banco Central del Ecuador. (s.f.). *Indicadores Económicos - Riesgo País del 2007*. Recuperado el 20 octubre de 2023 de <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica>
- Banco Mundial (BM). (02 octubre 2023). *Ecuador: Panorama General*. <https://n9.cl/8akl3>
- Borgucci, E. (1999). El pensamiento económico neoclásico y el positivismo lógico. *Revista de Ciencias Sociales, Repositorio Académico, Dialnet*, 5(3), 35-55. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5726949>
- Bravo-Vera, K. (2018). El capitalismo: Artículo de revisión. *Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE*, 1(2), 22 - 27. <https://n9.cl/nknmq>

- Bustamante, R. (2016). La inversión extranjera directa en el Perú y sus implicaciones en el crecimiento económico 2009-2015. *Pensamiento Crítico*, 21(2), 51-63. <https://n9.cl/vc7kb>
- Bustamante, R., Ruiz, G., Suárez, C., y Santiana, Z. (2020). El desempleo en el Ecuador: causas y consecuencias. *Revista Polo del Conocimiento Dialnet*, 5(10), 774 - 797. <http://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es>
- Blanco, R. G. (2011). Diferentes teorías del comercio internacional. *Ice, revista de economía*, (858). <https://acortar.link/48pbHO>
- Caridad, J. (1998). Econometría: modelos econométricos y series temporales. II (Vol. 2). Reverté. <https://n9.cl/3xyuw>
- Chacha, S., Alvarado, E., Villacís, C., y Flores, O. (2019). Desarrollo económico local en Ecuador: Relación entre producto interno bruto y sectores económicos. *Revista de ciencias sociales*, 25(1), 82-98. <https://n9.cl/wg5tv>
- Chamba-Bernal, J., Bermeo-Cuenca, L., y Campuzano-Vásquez, J. (2021). Variables determinantes en el crecimiento económico del Ecuador función Cobb-Douglas 2007-2019. *Sociedad y Tecnología*, 4(2), 109–122. <https://doi.org/10.51247/st.v4i2.98>
- Chavarría, V. (2021). *Relaciones e influencias de las variables económicas y la política económica sobre el indicador EMBI - Emerging Markets Bond Index (Riesgo País) Ecuador, durante el periodo 2008 - 2021*. [Tesis de Grado, Universidad Católica]. Repositorio institucional de la Universidad Católica. <http://repositorio.puce.edu.ec:80/handle/22000/20897>
- Cruz, V. (2017). *Análisis y evolución de la deuda pública del Ecuador, período 2011-2016*. [Tesis de Grado, Universidad de Guayaquil]. Repositorio Institucional. <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/22224>
- Cuzco, N; Valenzuela, P; y Castro, H. (2019). Análisis de correlación entre el PIB y la deuda externa: factor para el crecimiento empresarial. *Journal of Science and Research*, 4(CIEIS2019), 369-381. <https://revistas.utb.edu.ec/index.php/sr/article/view/788/578>
- Daniela, Castillo. (19 de octubre de 2023). Riesgo País: Ecuador baja al cuarto puesto en la región. *PRIMICIAS*. <https://lc.cx/JPeZcR>
- Ecuador (2008). *Constitución de la República del Ecuador dada por la Asamblea Nacional*. [PDF]. <https://ttcep.ec/wp-content/uploads/2020/03/Constitucion-de-la-Republica-del-Ecuador.pdf>

- Del Hierro Carillo, P. (2018). La invisible" Mano Invisible" de Adam Smith. *Revista de Economía Institucional*, 21(40), 143 – 161. <https://doi.org/10.18601/01245996.v21n40.05>
- Domínguez, E. (2017). *Modelo dinámico Harrod-Domar*. [Tesis de Grado, Universidad de Sevilla]. Depósito de Investigación. <http://hdl.handle.net/11441/66458>
- Enríquez, I. (2016). Las teorías del crecimiento económico: notas críticas para incursionar en un debate inconcluso. *Revista latinoamericana de desarrollo económico*, (25), 73-125. <https://n9.cl/h7bgr>
- Erazo, J., y Lindao, K. (2004). Riesgo País Ecuador: "Principales Determinantes y su Incidencia". [Tesis de Grado, Escuela Superior Politécnica del Litoral]. <https://n9.cl/zr7m9>
- Escandón, D., Hurtado, A., Caicedo, M. (2013). Influencia de las barreras a la exportación sobre el compromiso exportador y su incidencia en los resultados internacionales. *Revista Escuela de Administración de Negocios, Redalyc*, (75), 40 – 55. <https://www.redalyc.org/pdf/206/20629981003.pdf>
- Fiallos, G. (2021). La correlación de Pearson y el proceso de regresión por el método de mínimos cuadrados. *Ciencia Latina - Revista Multidisciplinar*, 5(3), 1 – 19. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v5i3.466
- Fuenzalida, D., Mongrut, S. A., & Nash, M. (2005). Riesgo país y riesgo soberano: Concepto y medición. (*Revista Mexicana de Economía y Finanzas*), 4(4), 347-367. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1264455
- Frenkel, R. (2003). Globalización y crisis financieras en América Latina. *Revista Cepal*, 41-54. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/10894-globalizacion-crisis-financieras-america-latina>
- Frenkel, R., y Rozenwurcel, G. (1989). Restricción externa y generación de recursos para el crecimiento de américa latina, el trimestre económico. *Repositorio Digital Cedes*. 59-88. <https://repositorio.cedes.org/handle/123456789/2464>
- Galarza, F. (1987). Keynesianismo y anti-keynesianismo. *Revista Dialnet Cuadernos de economía*, 8(10), 199 - 214. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4935017>
- García, D., y Prieto, S. (2021). *Análisis del Riesgo País en el Ecuador en los años 2015 al 2020*. [Tesis de Grado, Instituto Tecnológico Sudamericano]. Repositorio digital del instituto superior tecnológico sudamericano de Loja. <https://n9.cl/5lpza>
- García, N., y Tobar, X. (2019). La construcción en el Producto Interno Bruto del Ecuador, 2000-2018. *Scielo*, (35), 57-68. <https://n9.cl/r3euy>

- García, P., y López, A. (2020). La Inversión Extranjera Directa. *BID*. <https://n9.cl/d8829>
- Granados, R. (2016): Modelos de regresión lineal múltiple. Granada, España: Departamento de Economía Aplicada. Universidad de Granada. España. <https://n9.cl/ibiw>
- Hipo, A. (2023). *Criminalidad y su efecto sobre el crecimiento económico del Ecuador, periodo 2010-2020*. [Tesis de Grado, Universidad Nacional de Chimborazo]. Repositorio Digital UNACH. <https://n9.cl/q2pvy>
- Izurieta, B. (2021). ¿Qué paso en Ecuador en octubre de 2019? *El Outsider*. 5, 99 - 107. <https://doi.org/10.18272/eo.v5i.1567>
- Jaramillo, R. y Chávez, C. (2017). Panorama económico de la deuda externa e interna del Ecuador periodo 2000-2016. *Revista Publicando*, 4(10 (2)), 431-447. <https://core.ac.uk/download/pdf/236644327.pdf>
- Krugman, P. R., Wells, R., y Olney, M. L. (2008). *Fundamentos de economía*. Reverté. <https://acortar.link/MEC5Gk>
- Lazzati, S. (2014). *Contabilidad e inflación*. Ediciones Granica. <https://n9.cl/lyd58>
- Larios, J., Josué, V., y Quineche, R. (2014). *Fundamentos de econometría: teoría y problemas*. Universidad San Ignacio de Loyola. Repositorio Digital. <https://acortar.link/fkFbXV>
- Limas, S., y Franco, J. (2018). El riesgo país para Colombia: interpretación e implicaciones para la economía y la inversión extranjera, 2012 - 2017. *Revista Dialnet*, 10(1), 153 – 171. <http://dx.doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.1.6>
- Lopera, J., Ramírez, C., Zuluaga, M., y Ortiz, J. (2010). El método analítico como método natural. *Revista Crítica de Ciencias Sociales y Jurídicas* (Colombia), 25(1), 1- 28. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=18112179017>
- López, P., Erazo, N., y Domínguez, C. (2016). Información pública en época de crisis. Redes Sociales de la Secretaría Nacional de Comunicación de Ecuador en el terremoto de abril de 2016. *De los medios y la comunicación de las organizaciones a las redes de valor*, 988-1003. <https://acortar.link/vcebn3>
- Mauricio, J. (2007). *Análisis de series temporales*, Universidad Complutense de Madrid [Archivo PDF]. <https://n9.cl/0f9u6>
- Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). (2018). *Deuda Pública*. <https://n9.cl/i0nz>
- Ministerio de Finanzas del Ecuador. (2010). *Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas*. [PDF]. <https://acortar.link/9Yp8FH>
- Newman, G. (2006). El razonamiento inductivo y deductivo dentro del proceso investigativo en ciencias experimentales y sociales. *Revista de Educación Laurus*, 12(Ext), 180-205. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=76109911>

- Norman, C. [Usurario]. (mayo de 9 de 2022). *Evolución de la Gestión del Riesgo*. [Perfil]. LinkedIn. <https://n9.cl/naqi7>
- Olaya, E., y Armijos, J. (2017). Efecto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico en Ecuador durante 1980-2015: un análisis de cointegración. *Revista económica*, 2(1), 31-38 <https://revistas.unl.edu.ec/index.php/economica/article/view/205>
- Pacheco, M., y Narváez, P. (28 de noviembre de 2020). La pandemia covid -19 y su impacto sobre el riesgo país del Ecuador Un análisis coyuntural en el periodo 2020. *Revista Latina Ciencia Latina Multidisciplinar*, 5(6), 1 – 28. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v5i6.1332
- Paz, J. y Vaca, L. (2021). El Covid-19 en el Ecuador, una mirada desde el enfoque de la gestión de riesgo. *Repositorio Geopauta*. 5(1). <https://www.redalyc.org/journal/5743/574365255002/html/>
- Pugliese, E. (2000). Qué es el desempleo. *Política y sociedad*, 34, 59-67. <https://n9.cl/vr511>
- Ramos, M., y Noya, J. (2006). América Latina: del riesgo país a la Marca País y más allá. *Boletín Elcano*, (83), 37. <https://acortar.link/gu6akc>
- Quirola, C. (2021). *La evolución del riesgo país en el regreso al mercado de capitales en el Ecuador 2014-2019*. [Tesis de Grado, Universidad de Guayaquil]. <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/54095>
- Ray, D. (2022). *Economía del desarrollo*. Antoni Bosch Editor. <https://acortar.link/CipaoH>
- Rea, G. (2020). *El gasto público y su incidencia sobre la inflación en el Ecuador, período 2000-2017* [Tesis de Grado, Universidad Nacional de Chimborazo]. Repositorio Digital. <http://dspace.unach.edu.ec/handle/51000/7046>
- Retchkiman, B. (1987). *Teoría de las finanzas públicas*. Tomo I. Universidad Nacional Autónoma de México, Instituto de Investigaciones Económicas, Dirección General de Publicaciones. <https://ru.iiec.unam.mx/1763/1/TeoFinPub.pdf>
- Rocha, T. (2023). *Riesgo país, correlación con variables macroeconómicas y sucesos económicos, políticos y sociales en fechas clave*. [Tesis de Maestría, Universidad Autónoma de Querétaro]. Repositorio Institucional. <https://ri-ng.uaq.mx/handle/123456789/7035>
- Ronquillo, S; Y Ronquillo, E. (2017). Las recaudaciones tributarias y el crecimiento económico. Un análisis a través del PIB de Ecuador. *Empresarial*, 11(44), 33-39.
- Salazar, R; Benítez, V., Orellana, K., y Cabrera, K. (2020). Perspectiva crítica de los modelos de crecimiento: Exógeno y Endógeno AK. *Revista Metropolitana de Ciencias Aplicadas*, 3(2), 52-58. <https://remca.umet.edu.ec/index.php/REMCA/article/view/265>

- Sandoval, L. (2021). ¿Por qué el riesgo país debería considerarse en la evaluación financiera de un proyecto o una empresa? *Estudios de la Gestión: Revista internacional de administración*, (9), 256 - 268. <https://n9.cl/54kjc>
- Santilli, E. (2022). El riesgo país en Argentina. *SaberEs, Revista Dialnet*, 14(1), 33-52. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8540246>
- Schuster, G. (2005). *Determinantes del Riesgo País: Una medición a través de los Swaps de deuda*. Premio Nacional de Derivados MexDer-Asigna. <https://n9.cl/7h6ld>
- Secretaría de Economía. (25 de mayo de 2016). ¿Qué es la Inversión Extranjera Directa? Gobierno de México. <https://lc.cx/F8fD7R>
- Serrano, D. (25 de junio 2022). Afectaciones en Ecuador por las protestas de 2022 superan las de 2019. *El Comercio*. <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/afectaciones-protestas-2022-ecuador-superan-octubre-2019.html>
- Soto, O., y Esquenazi, A. (2018). El Marxismo, la totalidad y su devenir histórico. *Revista Dialnet*, 10(2), 43 – 55. <http://10.18315/argumentum.v10i2.19515>
- Torres, N. (19 de febrero 2021). La economía ecuatoriana siente el golpe de la incertidumbre política. *PRIMICIAS*. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/economia-ecuatoriana-incertidumbre-politica-elecciones-riesgo-bonos/>
- Ucedo, V. (2013). *Comparación de los modelos logit y probit del análisis multinivel, en el estudio del rendimiento escolar*. [Tesis de Grado, Universidad Nacional de San Marcos]. Repositorio Universidad San Marcos. <https://n9.cl/zpuli>
- Valencia, P. (2015). *Evolución de la Matriz Productiva Ecuatoriana y su Incidencia en la Industria, periodo 2004 -2013*. [Tesis de Grado, Universidad Católica de Santiago de Guayaquil]. Repositorio Digital. <https://n9.cl/eifrx>
- Varela, S. (2005). Del fraude, el método inductivo y los artículos científicos. una réplica a Peter Medawar. *Revista Colombiana de Filosofía de la Ciencia*, 3(11), 41-48. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41401102>
- Zavala, A. (2012). Comercio internacional: importancia en el desarrollo económico. *Observatorio de la economía latinoamericana*, (170). <https://ideas.repec.org/a/erv/observ/y2012i1704.html>

11. Anexos

Anexo 1

Base de Datos

Periodo	Trimestre	Producto Interno Bruto (PIB) <i>Millones de USD</i> (constantes)	Tasa de Crecimiento Económico TRIMESTRAL (PIB) (%)	PIB Real ANNUAL <i>Millones de USD</i>	Tasa de Crecimiento ANUAL (PIB) Real (%)	Riesgo País Trimestral (Promedio) <i>Puntos</i>	Riesgo País Anual (Promedio) <i>Puntos</i>
2013	T1	16,458,713.00				711.83	
	T2	16,802,240.00	2.09%			652.98	
	T3	17,131,619.00	1.96%			639.28	
	T4	17,153,556.00	0.13%	67,546,128.00		543.19	636.82
2014	T1	17,096,076.00	-0.34%			575.93	
	T2	17,494,063.00	2.33%			392.75	
	T3	17,736,022.00	1.38%			392.83	
	T4	17,779,201.00	0.24%	70,105,362.00	3.79%	599.08	490.15
2015	T1	17,816,050.00	0.21%			837.15	
	T2	17,537,769.00	-1.56%			743.27	
	T3	17,492,225.00	-0.26%			1135.34	
	T4	17,328,633.00	-0.94%	70,174,677.00	0.10%	1260.54	994.08
2016	T1	17,204,627.00	-0.72%			1424.57	
	T2	17,328,097.00	0.72%			960.17	
	T3	17,310,908.00	-0.10%			867.47	
	T4	17,470,434.00	0.92%	69,314,066.00	-1.23%	735.73	996.99
2017	T1	17,497,935.00	0.16%			611.58	
	T2	17,685,968.00	1.07%			693.80	

Nota. Datos obtenidos del (BCE,2023). La tabla explica los datos trimestrales y anuales que fueron utilizados en la presente investigación.

Periodo	Trimestre	Producto Interno Bruto (PIB) <i>Millones de USD</i> (constantes)	Tasa de Crecimiento Económico TRIMESTRAL (PIB) (%)	PIB Real ANNUAL <i>Millones de USD</i>	Tasa de Crecimiento ANUAL (PIB) Real (%)	Riesgo País Trimestral (Promedio)	Riesgo País Anual (Promedio)
						<i>Puntos</i>	<i>Puntos</i>
	T3	17,819,405.00	0.75%			652.87	
	T4	17,952,383.00	0.75%	70,955,691.00	2.37%	527.72	621.49
2018	T1	17,762,564.00	-1.06%			497.22	
	T2	17,943,194.00	1.02%			649.34	
	T3	18,080,826.00	0.77%			673.46	
	T4	18,083,933.00	0.02%	71,870,517.00	1.29%	727.90	636.98
2019	T1	17,970,651.00	-0.63%			668.90	
	T2	18,009,165.00	0.21%			571.56	
	T3	18,075,353.00	0.37%			642.77	
	T4	17,824,048.00	-1.39%	71,879,217.00	0.01%	893.18	694.10
2020	T1	17,647,247.00	-0.99%			1872.94	
	T2	15,504,941.00	-12.14%			4208.38	
	T3	16,454,336.00	6.12%			2351.80	
	T4	16,675,022.00	1.34%	66,281,546.00	-7.79%	1017.38	2362.63
2021	T1	16,929,406.00	1.53%			1215.80	
	T2	17,298,695.00	2.18%			809.93	
	T3	17,367,296.00	0.40%			788.90	
	T4	17,493,339.00	0.73%	69,088,736.00	4.24%	842.09	914.18
2022	T1	17,503,213.00	0.06%			790.29	
	T2	17,536,480.00	0.19%			855.82	
	T3	17,834,006.00	1.70%			1436.69	
	T4	18,251,544.00	2.34%	71,125,243.00	2.95%	1462.70	1136.38

Nota. Datos obtenidos del (BCE,2023). La tabla explica los datos trimestrales y anuales que fueron utilizados en la presente investigación.

Periodo	Trimestre	Desempleo			Inflación		
		Trimestral <i>Porcentaje (%)</i>	Anual <i>Porcentaje (%)</i>	Tasa de Variación Anual	(Trimestral) <i>Porcentaje (%)</i>	(Anual) <i>Porcentaje (%)</i>	Tasa de Variación Anual
2013	T1	3.77%			0.80%		
	T2	3.90%			-0.38%		
	T3	3.95%			1.15%		
	T4	4.20%	4.20%		1.32%	2.70%	
2014	T1	4.90%			1.10%		
	T2	4.70%			0.47%		
	T3	3.90%			1.03%		
	T4	3.80%	3.80%	-9.52%	0.89%	3.67%	35.81%
2015	T1	3.80%			1.87%		
	T2	4.50%			0.51%		
	T3	4.30%			0.17%		
	T4	4.80%	4.80%	26.32%	0.51%	3.38%	-7.83%
2016	T1	5.70%			0.58%		
	T2	5.30%			0.31%		
	T3	5.20%			-0.09%		
	T4	5.20%	5.20%	8.33%	0.10%	1.12%	-66.87%

Nota. Datos obtenidos del (INEC,2023). La tabla explica los datos trimestrales y anuales que fueron utilizados en la presente investigación.

Periodo	Trimestre	Desempleo Trimestral	Desempleo Anual	Tasa de Variación Anual	Inflación (Trimestral)	Inflación (Anual)	Tasa de Variación Anual
		<i>Porcentaje (%)</i>	<i>Porcentaje (%)</i>		<i>Porcentaje (%)</i>	<i>Porcentaje (%)</i>	
2017	T1	4.40%			0.77%		
	T2	4.50%			-0.67%		
	T3	4.10%			-0.29%		
	T4	4.60%	4.60%	-11.54%	0.10%	-0.20%	-117.57%
2018	T1	4.40%			0.08%		
	T2	4.10%			-0.46%		
	T3	4.00%			0.62%		
	T4	3.70%	3.70%	-19.57%	0.31%	0.27%	-35.32%
2019	T1	4.60%			-0.27%		
	T2	4.40%			0.05%		
	T3	4.90%			0.40%		
	T4	3.80%	3.80%	2.70%	-0.49%	-0.07%	-124.55%
2020	T1	4.50%			1.05%		
	T2	4.51%			-1.49%		
	T3	4.51%			-0.67%		
	T4	5.60%	5.60%	47.37%	0.08%	-0.93%	1528.05%

Nota. Datos obtenidos del (INEC.2023). La tabla explica los datos trimestrales y anuales que fueron utilizados en la presente investigación.

Periodo	Trimestre	Desempleo Trimestral	Desempleo Anual	Tasa de Variación Anual	Inflación (Trimestral)	Inflación (Anual)	Tasa de Variación Anual
		<i>Porcentaje (%)</i>	<i>Porcentaje (%)</i>		<i>Porcentaje (%)</i>	<i>Porcentaje (%)</i>	
2021	T1	5.40%			0.61%		
	T2	5.50%			0.43%		
	T3	5.10%			0.34%		
	T4	4.70%	4.70%	-16.07%	1.15%	1.94%	-108.01%
2022	T1	5.00%			0.94%		
	T2	4.30%			1.37%		
	T3	4.10%			0.50%		
	T4	3.80%	3.80%	-19.15%	0.27%	3.74%	92.59%

Nota. Datos obtenidos del (INEC,2023). La tabla explica los datos trimestrales y anuales que fueron utilizados en la presente investigación.

Periodo	Trimestre	Deuda Pública Trimestral	Deuda Pública Anual	Tasa de Variación Anual	Inversión Extranjera Directa Trimestral	Tasa de Variación Trimestral	Inversión Extranjera Directa Anual	Tasa de Variación Anual
		<i>(% del PIB)</i>	<i>(% del PIB)</i>	<i>Porcentaje (%)</i>	<i>Miles de USD</i>	<i>Porcentaje (%)</i>	<i>Miles de USD</i>	<i>Porcentaje (%)</i>
2013	T1	12.96			113,934.79			
	T2	13.17			281,996.46	148%		
	T3	13.17			115,863.68	-59%		
	T4	13.58	13.58		215,269.28	86%	727,064.21	

Periodo	Trimestre	Deuda Pública Trimestral	Deuda Pública Anual	Tasa de Variación Anual	Inversión Extranjera Directa Trimestral	Tasa de Variación Trimestral	Inversión Extranjera Directa Anual	Tasa de Variación Anual
			(% del PIB)	Porcentaje (%)	Miles de USD	Porcentaje (%)	Miles de USD	Porcentaje (%)
2014	T1	12.68			140,667.00	-35%		
	T2	14.91			164,000.16	17%		
	T3	16.44			142,713.01	-13%		
	T4	17.28	17.28	27.26%	329,224.78	131%	776,604.95	6.81%
2015	T1	19.20			183,169.52	-44%		
	T2	20.18			96,551.48	-47%		
	T3	20.47			263,455.76	173%		
	T4	20.37	20.37	17.86%	788,093.59	199%	1,331,270.34	71.42%
2016	T1	21.11			199,767.93	-75%		
	T2	22.59			136,866.85	-31%		
	T3	24.60			127,080.98	-7%		
	T4	25.70	25.70	26.14%	300,449.11	136%	764,164.87	-42.60%
2017	T1	25.40			183,779.16	-39%		
	T2	27.38			185,774.44	1%		
	T3	26.99			159,735.24	-14%		
	T4	30.44	30.44	18.47%	100,281.58	-37%	629,570.41	-17.61%

Nota. Datos obtenidos del (BCE,2023). La tabla explica los datos trimestrales y anuales que fueron utilizados en la presente investigación.

2018	T1	32.14			332,088.96	231%		
	T2	31.61			221,564.44	-33%		
	T3	32.42			230,277.27	4%		
	T4	33.22	33.22	9.12%	605,249.09	163%	1,389,179.76	120.66%
2019	T1	36.05			209,238.66	-65%		
	T2	36.38			280,597.32	34%		
	T3	37.85			152,133.47	-46%		
	T4	38.38	38.38	15.55%	337,081.05	122%	979,050.50	-29.52%
2020	T1	41.55			273,338.64	-19%		
	T2	41.86			174,572.39	-36%		
	T3	40.92			531,167.30	204%		
	T4	45.92	45.92	19.63%	115,433.57	-78%	1,094,511.90	11.79%
2021	T1	42.60			249,120.78	116%		
	T2	42.49			138,263.32	-44%		
	T3	41.91			155,549.29	13%		
	T4	43.83	43.83	-4.54%	104,627.77	-33%	647,561.15	-40.84%
2022	T1	40.27			136,650.51	31%		
	T2	40.48			674,519.57	394%		
	T3	40.26			69,105.49	-90%		
	T4	41.67	41.67	-4.94%	- 47,734.77	-169%	832,540.80	28.57%

Nota. Datos obtenidos del (BCE,2023). La tabla explica los datos trimestrales y anuales que fueron utilizados en la presente investigación.

Anexo 2

Certificado de inglés

CERTIFICADO DE TRADUCCIÓN

Loja, 08 de abril del 2024

Yo, **Josselyn Nicole Gualán Sarango**, con número de cedula 1150214037, Licenciada en Pedagogía del Idioma Inglés.

CERTIFICO:

Haber realizado la traducción de español al idioma inglés del resumen del Trabajo de Integración Curricular denominado: **La economía ecuatoriana y el Riesgo País durante el periodo 2013-2022: Acciones que mitiguen su impacto**, de autoría de Ambar Mishelle Armijos Vivanco, con número de cédula 0750538852, estudiante de la Facultad Jurídica, Social y Administrativa de la Universidad Nacional de Loja. Dicho estudio se encontró bajo la dirección de la **Econ. Germania del Pilar Sarmiento Castillo, Mg. Sc.** previo a la obtención del título de Licenciada en Finanzas. Es todo cuanto puedo certificar en honor a la verdad, y autorizo al interesado hacer uso del documento para los fines académicos correspondientes.

Atentamente,



Lcda. Josselyn Nicole Gualán Sarango
Licenciada en Pedagogía del Idioma Inglés
Registro Senescyt 1008-2024-2841618
Celular: 0992405541