



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE**

**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS  
CARRERA DE INGENIERÍA EN ECONOMÍA MENCIÓN FINANZAS**

**Trabajo de Grado**

**TEMA:**

**“EFECTOS DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL SOBRE LA  
ECONOMÍA ECUATORIANA”**

**AUTOR:**

**PAULINA MERCEDES MORILLO CAMPUES**

**DIRECTOR:**

**ECO. GUSTAVO VILLARES**

**2017**

## **Resumen**

En la presente investigación se analizará la crisis financiera del 2008 como elemento de contagio para economías que se encuentren o mantengan lazos que los interconecten de manera directa o indirecta. Se parte desde la definición de crisis financiera y la división o tipos de crisis financieras existentes de acuerdo al planteamiento de diversos autores, continuando con los orígenes de la misma tanto en el país donde tuvo origen, como en el Ecuador que es el objetivo de la presente investigación, siguiendo con una descripción de las medidas que fueron implementadas ante este suceso y continuando con un análisis de los diferentes sectores que se considera fueron afectados por la misma. Se busca determinar si la crisis tuvo un impacto negativo sobre la economía ecuatoriana, implementando el método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), que permitan llegar a respuestas claras y concretas sobre el tema.

Palabras clave: Ecuador, crisis financiera, exportaciones, inversión extranjera directa, remesas, Producto Interno Bruto (PIB).

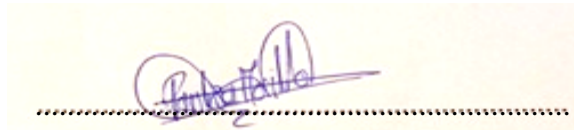
## **Abstract**

In this research, it will be analyzed the financial crisis of 2008 as a contagion element for economies that are or maintain ties directly or indirectly. It starts from the definition of financial crisis and the division or types of financial crises existing according to diverse authors, continuing with its origins, as in Ecuador that is the objective of the present investigation, continuing with a description of the measures that were implemented by this event and continuing with an analysis of the different sectors that are considered affected by the same, taking into account that all this try to determine if the crisis had a negative impact on the Ecuadorian economy, implementing method of Ordinary Least Squares (OLS), that provide clear and concrete answers on the topic.

**Keywords:** Ecuador, financial crisis, exports, foreign direct investment, remittances, Gross Domestic Product.

## AUTORÍA

Yo, PAULINA MERCEDES MORILLO CAMPUES, portadora de la cédula de ciudadanía N° 100314517-2, declaro bajo juramento que el trabajo aquí descrito es de mi autoría **“EFECTOS DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL SOBRE LA ECONOMÍA ECUATORIANA”**, y los resultados de la investigación son de mi exclusiva responsabilidad además que no ha sido previamente presentado para ningún grado ni clasificación personal y que ha consultado las referencias bibliográficas que se incluyen en este documento.



Paulina Mercedes Morillo Campues

C.I. 100314517-2

## CERTIFICACIÓN DEL ASESOR

En la calidad de Director de Trabajo de Grado presentado por la egresada PAULINA MERCEDES MORILLO CAMPUES, para optar por el título de INGENIERA EN ECONOMÍA MENCIÓN FINANZAS, cuyo tema es **“EFECTOS DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL SOBRE LA ECONOMÍA ECUATORIANA”**, considero que el presente trabajo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la presentación pública y evaluación por parte del tribunal examinador que designe.

En la ciudad de Ibarra a los 16 días del mes de Noviembre del 2017

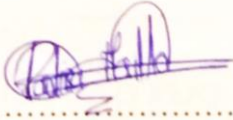


Econ. Gustavo Villares  
Director Encargado

**CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR DEL TRABAJO DE GRADO  
A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE**

Yo, PAULINA MERCEDES MORILLO CAMPUES, con cédula de identidad Nro. 1003145172 manifiesto mi voluntad de ceder a la Universidad Técnica del Norte los derechos patrimoniales consagrados en la Ley de Propiedad Intelectual del Ecuador, artículos 4, 5 y 6, en calidad de autor de la obra o trabajo de grado titulado: **“EFECTOS DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL SOBRE LA ECONOMÍA ECUATORIANA.”** que ha sido desarrollada para optar por el Título de INGENIERA EN ECONOMÍA MENCIÓN FINANZAS en la Universidad Técnica del Norte, quedando la Universidad facultada para ejercer plenamente los derechos cedidos anteriormente.

En mi condición de autor me reservo los derechos morales de la obra antes citada. En concordancia suscribo este documento en el momento que hago entrega del trabajo final en formato impreso y digital a la Biblioteca de la UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE.



Paulina Mercedes Morillo Campues  
C.I. 1003145172



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE**  
**BIBLIOTECA UNIVERSITARIA**

**AUTORIZACIÓN DE USO Y PUBLICACIÓN**  
**A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE**

**1. IDENTIFICACIÓN DE LA OBRA**

La Universidad Técnica del Norte dentro del proyecto Repositorio Digital Institucional, determinó la necesidad de disponer de textos completos en formato digital con la finalidad de apoyar los procesos de investigación, docencia y extensión de la Universidad.

Por medio del presente documento dejo sentada mi voluntad de participar en este proyecto, para lo cual pongo a disposición la siguiente información:

<b>DATOS DE CONTACTO</b>			
<b>CÉDULA DE IDENTIDAD:</b>	<b>DE</b>	100314517-2	
<b>APELLIDOS Y NOMBRES:</b>	<b>Y</b>	MORILLO CAMPUES PAULINA MERCEDES	
<b>DIRECCIÓN:</b>		SAN ANTONIO DE IBARRA- BARRIO SANTO DOMINGO (ROCAFUERTE 2-34 Y BOLIVAR)	
<b>EMAIL:</b>		pauly_pmmc@outlook.com	
<b>TELÉFONO FIJO:</b>	932-774	<b>TELÉFONO MÓVIL</b>	0992428374

<b>DATOS DE LA OBRA</b>	
<b>TÍTULO:</b>	"EFECTOS DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL SOBRE LA ECONOMÍA ECUATORIANA"

<b>AUTOR :</b>	MORILLO CAMPUES PAULINA MERCEDES
<b>FECHA:</b>	16-11-2017
SOLO PARA TRABAJOS DE GRADO	
<b>PROGRAMA:</b>	( X ) <b>PREGRADO</b> ( ) <b>POSGRADO</b>
<b>TITULO POR EL QUE OPTA:</b>	INGENIERA EN ECONOMÍA MENCIÓN FINANZAS
<b>ASESOR /DIRECTOR:</b>	ECO. GUSTAVO VILLARES

## 2. AUTORIZACIÓN DE USO A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD

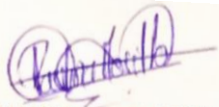
Yo, MORILLO CAMPUES PAULINA MERCEDES, con cédula de identidad N°. 100314517-2, en calidad de autor y titular de los derechos patrimoniales de la obra o trabajo de grado descrito anteriormente, hago entrega del ejemplar respectivo en formato digital y autorizo a la Universidad Técnica del Norte, la publicación de la obra en el Repositorio Digital Institucional y uso del archivo digital en la Biblioteca de la Universidad con fines académicos, para ampliar la disponibilidad del material y como apoyo a la educación, investigación y extensión; en concordancia con la Ley de Educación Superior Artículo 144.

## 3. CONSTANCIAS

El autor manifiesta que la obra objeto de la presente autorización es original y se la desarrolló, sin violar derechos de autor de terceros, por lo tanto la obra es original y que es el titular de los derechos patrimoniales, por lo que asume la responsabilidad sobre el contenido de la misma y saldrá en defensa de la Universidad en caso de reclamación por parte de terceros.

Ibarra, a los 16 días del mes de Noviembre del 2017

El autor:



Paulina Mercedes Morillo Campues

C.I. 100314517-2



## **DEDICATORIA**

*Este trabajo va dedicado de manera muy especial a toda mi familia, especialmente a mis padres Hernán y Mercedes y a mis hermanos Andrés, Hernán e Isabel que con su sacrificio y apoyo incondicional han hecho posible el cumplimiento de esta importante meta.*

**Paulina Morillo**

## ÍNDICE

INTRODUCCIÓN.....	0
Planteamiento del problema .....	0
Objetivos.....	1
<b>Objetivo general</b> .....	1
<b>Objetivos específicos</b> .....	1
Hipótesis .....	1
<b>Resumen de la estructura</b> .....	2
CAPÍTULO I.....	3
<b>MARCO TEÓRICO</b> .....	3
Definiciones conceptuales crisis y tipos de crisis financieras .....	3
Importancia del estudio de la crisis financiera del 2008 .....	4
Crisis más representativas acontecidas a nivel mundial.....	5
Crisis de la Primera Guerra Mundial.....	5
La Gran Depresión.....	6
Crisis de la Segunda Guerra Mundial.....	7
Crisis financiera asiática.....	8
Crisis bancaria ecuatoriana.....	9
Crisis financiera del 2008 .....	9
Ecuador frente a la crisis financiera del 2008.....	11
Principales sectores afectados .....	14
Inversión Extranjera Neta.....	15
Remesas .....	16
Desempleo .....	17
Producto Interno Bruto (PIB) .....	18

CAPÍTULO II.....	20
MÉTODO.....	20
CAPÍTULO III.....	25
<b>Análisis</b> .....	25
<b>Discusión de resultados</b> .....	33
CONCLUSIONES.....	34

### ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfico 1. Exportaciones.....	15
Gráfico 2. Inversión extranjera.....	16
Gráfico 3. Remesas.....	17
Gráfico 4. Desempleo.....	18
Gráfico 5. PIB a precios constantes.....	19

### ÍNDICE DE FIGURAS

Gráfico 6. Procedencia de remesas recibidas año 2008.....	28
Gráfico 7. Procedencia de remesas recibidas año 2012.....	30

### ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Inversión extranjera directa neta por rama de actividad económica .....	34
Tabla 2. Resultados de las estimaciones MCO.....	36

## INTRODUCCIÓN

### Planteamiento del problema

La crisis financiera del 2008 fue un fenómeno que se originó en las entrañas de Estados Unidos, se expandió a nivel global e hizo que tanto economías europeas como latinas se tambalearan, debido a los alcances perjudiciales que tuvo y que no se esperaban.

Esta crisis arrancó como un problema de solvencia en los créditos hipotecarios en ciertas ciudades de Estados Unidos que posteriormente se convertirían en obligaciones estructuradas, en sí el problema no se veía tan grande, ya que las obligaciones financieras no deberían contagiar a las economías de otros países, pero las complicaciones vinieron cuando esta se multiplicó y expandió a nivel global, esto sucedió a causa de que los créditos hipotecarios habían sido negociados en mercados financieros de todo el mundo, lo cual ocasionó un contagio en economías de otros países (Olier, 2013).

Los países pequeños resultaron más golpeados debido a su dependencia económica y financiera con Estados Unidos, en este caso Ecuador no fue la excepción, debido a que este fenómeno afectó a diferentes sectores productivos que contribuyen con el crecimiento y desarrollo del país (Acosta, 2009).

Una crisis financiera, es un tema de interés público ya que al generarse no solo afecta a cierto grupo o cierto país, sino a todo un conglomerado que se encuentre entrelazado de una u otra manera, y al expandirse no se sabe con certeza cuales serían los resultados, o a que sectores afectaría en mayor proporción.

Este tema trae consigo algunas preguntas como ¿cuál es su origen?, ¿qué efectos produce en los países donde se presenta?, ¿qué alcance posee? y ¿cómo se podría evitar o disminuir su impacto para que las economías no se vean tan expuestas o perjudicadas al verse inmersas en una crisis?.

Por estas razones el objetivo de esta investigación es analizar cuáles fueron los principales efectos de la crisis financiera internacional del 2008 sobre la economía ecuatoriana, lo cual permita generar una opinión más amplia sobre este tema, y deducir cuales podrían haber sido las posibles soluciones a ser aplicadas, y si en un futuro se llegará a presentar un caso similar tener bases para disminuir sus impactos, o saber qué medidas tomar para que la economía del país no se vea tan afectada como en el pasado.

## **Objetivos**

### **Objetivo general**

- Analizar los efectos de la crisis financiera internacional del 2008 sobre la economía ecuatoriana.

### **Objetivos específicos**

- Comprender los fenómenos de la crisis financiera internacional del 2008, a partir de un análisis económico.
- Analizar los efectos cíclicos de las exportaciones y su evolución ante la crisis financiera del 2008.
- Examinar los flujos de capital externo de la cuenta remesas e inversión.
- Evaluar el grado de exposición de la economía ecuatoriana ante shocks externos, mediante el análisis de la producción y el desempleo.

### **Hipótesis**

- La crisis financiera del 2008 es la causante de efectos negativos en la economía ecuatoriana, y genera fallas en la estabilidad económica del país.

## **Resumen de la estructura**

En el presente trabajo de investigación se plantea el tema de crisis internacional financiera en la economía ecuatoriana como elemento causante de efectos negativos, señalándola como un medio de contagio desacelerador para las economías.

En el primer capítulo se describe la investigación bibliográfica de los temas considerados importantes que contribuyan a lograr una mejor comprensión, y que sean de interés para encontrar una solución al problema, se inicia desde la definición de términos importantes aplicados en el estudio, como principal la crisis financiera y su división para tener en claro lo que va a ser analizado, siguiendo por la investigación de las crisis más significativas que han acontecido en especial de crisis financiera del 2008 que es el objetivo de esta investigación, de la cual se estudia su origen, importancia, sectores afectados, y políticas implementadas a medida que se iba expandiendo.

En el segundo capítulo se describe la metodología a implementar para la determinación, que crisis es un factor dañino para la economía del Ecuador, para explicar esto se ha planteado cinco modelos a ser estimados a través del método Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) utilizando series temporales utilizando logaritmos, como variable dependiente tenemos el PIB ecuatoriano y como variables independientes las exportaciones, remesas, inversión extranjera directa, crisis ecuatoriana y crisis internacional, las dos últimas variables serán implementadas a través de variables dummy.

En el tercer capítulo se estudian los diferentes resultados arrojados por las estimaciones elaboradas, para esto se parte desde el entendimiento total del tema analizado conociendo sus efectos, orígenes, posibles soluciones, impactos, teorías de expansión etc; una vez logrado este punto se pasa a la interpretación de los resultados generados gracias a la aplicación del método MCO, dando como resultado que la crisis internacional financiera del 2008 causó efectos negativos sobre economía ecuatoriana. Por último, se realizan las conclusiones en base a los resultados obtenidos en el proceso de recopilación y análisis de datos y la aplicación del método planteado en la investigación realizada.

# CAPÍTULO I

## MARCO TEÓRICO

### **Definiciones conceptuales crisis y tipos de crisis financieras**

Crisis es definida como un momento en que se sufre una interrupción, o quiebra de un sistema que produce ciertos cambios cualitativos, estos pueden ser en sentido positivo o negativo, depende de cómo se desenvuelvan (Matteucci y Pasquino, 2000).

El estallido de una crisis cuenta con algunas etapas, el desplazamiento que es un tipo de shock exógeno que sacude al sistema macroeconómico, cambiando las oportunidades de beneficio ; auge se da como resultado de desplazamiento de riqueza de empresas y familias hacia los sectores cuyos precios están subiendo; euforia, aquí el mercado registra una gran actividad especulativa, un gran número de agentes compran el bien cuyo precio está subiendo; pánico una vez llegado al tope los precios se estabilizan y ante la evidencia de la insostenibilidad de los precios, se producen ventas masivas en el mercado, el crédito se contrae al no poderse garantizar con los precios crecientes de los activos, se producen quiebras financieras y típicamente la economía entra en recesión (Wolfson, 2002).

Existen varios tipos de crisis entre estas encontramos la crisis financiera, que puede ser definida como un cambio, desorden o alteración en los mercados, que hace que estos no puedan canalizar fondos de manera eficaz a los grupos que se encuentran en mejores condiciones de realizar inversiones (Mishkin, 2014).

Entre las crisis financieras tenemos la cambiaria, bancaria, y fiscal; las cuales se originan de distintas maneras ocasionando contracciones en las actividades económicas. Según Parodi (2001) crisis bancaria es un evento que se genera cuando los bancos privados no se encuentran en capacidad de poder afrontar los retiros de los depositantes, crisis cambiaria se presenta cuando los agentes de mercado aumentan de manera inesperada su demanda por activos y moneda extranjera, lo cual produce que la autoridad monetaria devalúe el tipo de cambio y elija otro régimen de cambio, y la crisis fiscal se produce si un gobierno de un momento a otro no está en capacidad de cubrir su deuda externa lo que genera reestructuración de la deuda o que se encuentre en moratoria de la misma.

## **Importancia del estudio de la crisis financiera del 2008**

Crisis, es un tema que se presenta con cierta complejidad ya que existen algunos tipos de crisis, y por lo general se presentan de manera conjunta, debido a que un cambio de expectativas afecta no solo al sistema gubernamental, sino puede llegar hasta el mercado cambiario, y al sistema financiero, expandiéndose de manera peligrosa afectando a varios sectores que pueden ser o no parte de su origen (Sachs, 1995).

El estudio de la crisis ha adquirido una dimensión realmente importante, pues esta puede ayudar a que los sectores más vulnerables de la economía no se vean tan afectados cuando estas detonen, y mientras se desarrollan poder de alguna manera disminuir sus efectos y evitar que sus síntomas se expandan causando daños irreversibles para las economías y el desarrollo de los países.

La crisis financiera del 2008 es considerada por algunos como la más significativa en cuarenta años, esta afectó a varios mercados mundiales y puso en especial duda la imagen del sector financiero, al que se acusa de haber sido el principal culpable de la recesión económica que se vivió en algunos países en el año 2008 y aproximadamente tuvo una duración de dos años en los países que lograron recuperarse pronto (Bravo, 2011).

La crisis financiera del 2008, causó daños drásticos en las diferentes economías a pesar de no ser la primera que ha sucedido en el transcurso de los años. Según Duménil (2007) en tiempos pasados se han vivido algunas crisis a nivel global, y estas no han servido para aprender lo suficiente y establecer controles necesarios para mitigar los procesos especulativos del sistema financiero que acaban en una crisis, significando cambios drásticos de los sistemas.

El tema de crisis debe ser abordado con cierto interés, ya que no se pueden realizar predicciones exactas sobre la posibilidad de un estallido de crisis, así como sobre la naturaleza de la misma, la duración que podía tener, el nivel de expansión que podría alcanzar, y cuáles serían los sectores más afectados (Berdoza, 2009).

Una crisis financiera como la del 2008 no se puede solucionar sólo con medidas de política económica; es necesario plantearse otros modos de crecer, consumir, inyectar capital al sistema, y buscar la manera de equilibrar las fuerzas de mercado para que este no se vea sumergido en un periodo largo de recesión (Berdoza, 2009).



## **Crisis más representativas acontecidas a nivel mundial**

Como es conocido a lo largo de los años, se han suscitado un gran número de crisis cada una con diferentes características entre estas se han encontrado crisis bursátiles, bancarias, fiscales, entre otras, las cuales han estado presentes en diferentes países. Por lo habitual estas traen consigo síntomas no muy favorables para las actividades económicas, como quiebra de empresas, banca rota de los inversores, pánicos bursátiles y bancarios, etc (Marichal, 2013).

Estos escenarios en los que se ven inmersos los mercados financieros en su mayoría son perjudiciales para las economías, pero no todos estos eventos desatan colapsos económicos a escala interna y externa de manera masiva. Caso contrario pasa con las crisis financieras que se muestran de manera altamente peligrosa y poseen un nivel destructivo de gran potencial. La solución a estas depende en su totalidad del nivel de repuesta que tengan sus entidades financieras y las políticas que se implementen al llegar a presentarse un tema como este. (Marichal, 2013).

Entre las crisis más representativas acontecidas a lo largo de los años, se puede mencionar la de la Primera y Segunda Guerra Mundial, La Gran Depresión, crisis financiera asiática, crisis ecuatoriana del 2000, y crisis financiera del 2008.

### **Crisis de la Primera Guerra Mundial**

La Primera Guerra Mundial conocida por algunos países como la Gran Guerra, puso a ciertos pueblos europeos en contra de otros, el primer grupo estaba conformado por Imperios Centrales; Alemania, Austria-Hungría, Turquía y Bulgaria, el segundo grupo llamado los Aliados, compuesto por Rusia, Italia, Francia, Inglaterra, Japón, y los Estados Unidos de América; este acontecimiento tuvo una duración de 4 años y medio en los años 1914-1919 (Renouvin, 1990).

La Gran Guerra explotó en junio de 1914 en Sarajevo, con el asesinato de Francisco Fernando, archiduque heredero de la corona austriaca, llevado a cabo por parte de una organización serbia conocida como "Mano Negra". Dado este acontecimiento Austria no desaprovechó la oportunidad para acabar con Serbia, en esta política contó con el apoyo Alemania; y entonces Rusia declaró la guerra a Austria, mientras Alemania a Rusia y Francia.

Culminando en 1919 con el tratado de Versalles, que beneficiaba solo a sus vencedores Estados Unidos, Reino Unido, Italia, y Francia.

Este conflicto ocasionó grandes inconvenientes en la actividad económica, ya que en un inicio se creía que sería una guerra corta y cada ejército contaba con reservas para un corto plazo; y al momento de prolongarse empieza a generarse una crisis de municiones, artículos alimenticios, vestimenta, escasez de mano de obra y demás recursos para satisfacer diferentes necesidades esenciales (Renouvin, 1989).

La guerra supuso para los países involucrados alta destrucción de su territorio, especialmente para Rusia, Italia y Austria. Varios autores consideran que el continente europeo sufrió bajas en sus riquezas debido al endeudamiento público que se generó a causa de los elevados costos militares, que posteriormente acabada la guerra causaría un desequilibrio entre demanda y producción. América Latina no quedó excluido ya que se generó un impacto negativo mundial, para Ecuador se presentó un panorama negativo en el plano económico por la caída de las exportaciones de cacao hacia Europa (Núñez, 2014).

Sin embargo a pesar de las bajas en las reservas de oro generadas post guerra, hubo países que se beneficiaron de esta situación en especial aquellas que se habían mantenido neutrales ante lo sucedido, los dos países aunque participantes en los conflictos que percibieron mayor ventaja de esto fueron Estados Unidos y Japón, que al transcurrir la guerra se convirtieron en proveedores de alimentos, y préstamos utilizados para la reconstrucción económica, los cual les ayudó convertirse en dos grandes potencias mundiales.

## **La Gran Depresión**

La Gran Depresión, también conocida como martes negro fue una crisis que estuvo presente en el año 1929, y tuvo mayor duración en el siglo XX; las razones por las cuales se originó son algunas; entre ellas encontramos el fenómeno especulador de Florida, esta consistió en que muchas parcelas ubicadas en la zona interior de Miami se vendían al triple de su valor original incluso siendo edificaciones que se encontraban en zonas inhabitables; adicional a esto también jugó papel importante la Reserva Federal engordando la burbuja inmobiliario con su política de altos tipos de intereses, a esto se le sumó la compra de acciones en Wall

Street, donde los valores subían como espuma, haciendo que personas con y sin información idónea para invertir se enriquecieran sin esfuerzo alguno (Olier, 2013).

Una vez llegado al tope máximo en la actividad económica, el 24 de octubre de 1929, empezó la caída de los bienes bursátiles, lo que originó especulación y pánico en los inversores que optaron por liquidar sus acciones, esto desencadenó crisis bancarias alrededor del mundo que contribuyeron a multiplicar las quiebras, y desencadenaron bajas en la producción y los precios, uno de los países más afectados con esta crisis fue Alemania, ya que mantenía un alto grado de dependencia con la economía estadounidense, a causa de la pérdida de territorio que le había ocasionado el tratado de Versalles (Friedman, 1980).

Como medida anti crisis la Reserva Federal decidió inyectar dinero en la economía, lo cual no duraría mucho debido a tensiones existentes entre Nueva York y el Consejo; habiendo fallado esta medida implementada y sin conseguir una mejora evidente al pasar del tiempo, el Estado tomó medidas como que él era el responsable de generar empleo, de ayudar a agricultores y apoyar a las actividades que tuviesen como objetivo terminar con la crisis existente.

Alrededor de Europa y América Latina la crisis provocó importantes cambios políticos y sociales, como un estado regulador, fortalecimiento del poder ejecutivo, extensión del gobierno federal. El Estado Ecuatoriano también se contagió con los síntomas de la Gran Depresión que fueron sentidos en algunas macro variables como el comercio externo especialmente el proveniente de Estados Unidos, las reservas de oro, la inflación, etc.

### **Crisis de la Segunda Guerra Mundial**

La Segunda Guerra Mundial fue un evento que se desarrolló en los años 1939-1945. Desde el fin de la primera Guerra Mundial, se venía arrastrando ciertos desacuerdos a causa del tratado de Versalles en especial por parte de Alemania, a esto se le sumó la secuela que dejó la crisis de 1929, que hizo que países como Italia, Japón y Alemania prepararan a sus ejércitos para la guerra, reclamando una conquista de espacio a expensas de otros países (Colegio24hs, 2004).

La causa que detonó la Segunda Guerra Mundial también conocida como Guerra Total fue la invasión Alemana a Polonia, Francia y Gran Bretaña, que no dio tiempo a los

ejércitos de los países invadidos a dar una respuesta rápida ante estas acciones, el dominio nazi parecía incontenible en Europa (Colegio24hs, 2004).

Las consecuencias de la guerra no se hicieron esperar, ya que la economía del continente europeo quedó devastada, sumiéndose en un debacle económico debido a los ataques aéreos y terrestres, que destruyeron cosechas enteras, industrias, carreteras, y dejaron a la población traumatizada. Europa quedó arruinada dando paso a un nuevo liderazgo encabezado por Estados Unidos.

Ecuador no quedó aislado de este gran conflicto a pesar de mantener neutralidad frente a la situación, la cual fue cambiando una vez llegada la intervención norteamericana, haciendo que el Ecuador afiance lazos con Estados Unidos, permitiéndole establecer una base en la isla Baltra, ubicada en Galápagos; esta alianza resultó beneficiosa para el país ya que permitió reforzar las exportaciones de cacao, café, madera, etc (Zambrano, 2015).

### **Crisis financiera asiática**

El julio de 1997, se desató una crisis en Asia Oriental, afectando a muchas economías entre estas se encontraban Tailandia, Filipinas, Indonesia, Malasia y Corea del Sur, que fueron las más afectadas debido a su cercanía. Inicialmente se produjo por altas depreciaciones de las monedas de estos países, generando una desconfianza en sus monedas, seguido por una baja en las tasas de Estados Unidos que lo volvió más atractivo a los ojos de los inversores, volcándose esto en un aumento de desempleo y pobreza (Bustelo, 2000).

La crisis asiática desató una gran polémica alrededor del mundo, ya que fue el origen de episodios poco favorables para las diferentes economías, contó con un periodo de recuperación de dos años, lo que significó para algunos países sumergirse en un periodo de recesión sostenida.

El Ecuador, a pesar de no contar con cercanía al lugar donde estalló esta crisis, también se vio afectado por la reducción de exportaciones, la disminución de inversiones y el desplome de las transacciones en las bolsas de comercio; a pesar de lo acontecido esto no significó para la economía del país la detonación de una crisis dramática, sino que es considerada un elemento más que suma a un conjunto de características que se cree describen a una crisis sostenida (Bonilla, 1998).

## **Crisis bancaria ecuatoriana**

La crisis bancaria de 1999 en Ecuador, fue el resultado de algunos problemas financieros que se venían acarreado desde ya años anteriores, a causa de crisis pasadas que dejaron secuelas en los países y sus economías, esto ocasionó bajas en el precio del petróleo cayendo a 7,5 dólares el barril de petróleo lo que promovió una crisis fiscal, llegando a paralizar el sector productivo, el cual generó una acumulación de obligaciones financieras vencidas; el estado como medida de protección para reactivar la economía aumentó las captaciones del público elevando las tasas de interés; esta medida no fue conveniente, ya que las deudas financieras por cartera vencida se siguieron acumulando, dando paso así al salvataje bancario (Espinosa, 2000).

El salvataje bancario originó un estado de recesión que posteriormente se convirtió en crisis fiscal poniendo en evidencia la fragilidad del sistema financiero ecuatoriano, el cual obligó a las personas a tratar de protegerse retirando sus ahorros y cambiándolos por dólares, lo que también generó una alta depreciación del sucre y una elevada fuga de capitales (Espinosa, 2000).

Muchas son las secuelas que dejó a su paso esta crisis, que también era conocida como feriado bancario; para la economía ecuatoriana significó altas pérdidas provocando el cierre y quiebra de por lo menos un 70% de las instituciones financieras ubicadas en el país, según el Banco Central, el PIB cayó un 7.3% en este ciclo; adicional a esto se ocasionó una ola migratoria hacia diferentes países en su mayoría a Europa, y los niveles de indigencia y pobreza aumentaron. El proceso de recuperación aproximadamente fue de dos años, en este tiempo se tomaron diferentes medidas y se emplearon estrategias para normalizar las actividades económicas, e inyectar capital a las mismas.

## **Crisis financiera del 2008**

Entre 1980 y 2007 en Estados Unidos el volumen de las obligaciones financieras adquiridas habían crecido enormemente de 200 millones a 4 billones de dólares (Olier, 2013), esto era generado debido a intereses atractivos implementados para que la sociedad pudiese acceder

a ellos, con la finalidad de adquirir una propiedad, plan que venía promoviendo el programa New Deal, que fue uno de los mayores legados que dejó la Gran Depresión de 1929.

Los préstamos proporcionados por el sistema financiero estadounidense al ser tan accesibles, ya que no se realizaba un seguimiento y correcta calificación de quien los iba a adquirir, y al contar con tasas bajas, fueron aprobados a personas que no se encontraban en la capacidad de costearlos.

En el año 2008, con las tasas de interés aumentando desde el 2004 del 1% al 5,25%, se desencadenó una crisis financiera que ocasionó un impacto en el mercado inmobiliario, y grandes instituciones financieras de inversión haciendo que las carteras vencidas de los créditos crecieran. Así fue como en el segundo semestre del año 2008 se desencadenó la crisis más significativa que ha ocurrido a nivel global desde la gran depresión (Pineda, 2010).

Muchos consideran que la crisis del 2008 fue el acontecimiento económico más importante que ha surgido en los últimos cuarenta años, debido a la magnitud, intensidad y efectos ocasionados en las economías reales. Este evento trajo consigo la caída del mercado hipotecario y grandes instituciones financieras de inversión, que como un tsunami se llevó consigo a una gran cantidad de empresas a la tumba y dejó arrinconados a varios países, además ocasionó una ralentización de la actividad económica y productiva (Nadal, 2015).

Otro factor importante que contribuyó a que la crisis del 2008 alcanzara una nueva dimensión fue la quiebra de Lehman Brothers, y la falta de apoyo por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos para rescatarla, la desaparición de Lehman Brothers generó enormes pérdidas para sus acreedores, congeló el mercado estadounidense monetario, desató pánico a nivel global, y terminó por secar el mercado interbancario produciendo volatilidad en los mercados (Steinberg, 2008).

La crisis hipotecaria se convirtió en crisis de todo el sector financiero, ya que los productos de inversión perdían rápidamente su valor, la mayoría de las deudas originadas habían sido negociadas en los mercados financieros de todo el mundo Inglaterra, China, España, Italia, etc, y al entrar estos en títulos adquiridos en moratoria hicieron que muchas de las empresas que los habían adquirido entren en bancarrota, de esta manera todo aquel que tuviese este tipo de obligaciones era sospechoso de tener problemas financieros.

Ya nadie se fiaba se nadie y las instituciones que aún se encontraban en capacidad de facilitar un préstamo cerraban sus puertas lo que afectaba a todo el sistema y a los países que necesitaban refinanciarse.

Según la bolsa de valores de Wall Street (2011), América sufrió un devastador colapso económico, lo que anteriormente eran considerados títulos sanos y de gran valor poco a poco fueron perdiéndolo, convirtiéndose en hipotecas subprime o basura, las bolsas y empresas consideradas sólidas se hundieron. Una gran cantidad del porcentaje de habitantes perdieron sus trabajos, sus hogares y el de sus familias, incluso negocios se vieron forzados al cierre. Estos acontecimientos sacudieron a Estados Unidos y a economías a nivel global llevándolos a una etapa de recesión económica, de la cual tardaron en recuperarse.

Todos estos inconvenientes o en su mayoría podrían haber sido evitados si las agencias de calificación y firmas de Wall Street habrían tenido mayor precaución al momento de negociar o vender los títulos e hipotecas subprime; o si cada persona o entidad que llegara a adquirir estos productos hubiese analizado por sí mismo cada instrumento financiero, ubicándolos adecuadamente en el rango de riesgo que correspondían (Wall Street, 2008).

### **Ecuador frente a la crisis financiera del 2008**

Los impactos de la crisis financiera del 2008 se sintieron de manera creciente en países tanto de América Latina como de Europa. Muchos autores afirmaron que esta crisis causó repercusiones en la economía ecuatoriana, a pesar de haber tenido su epicentro en Estados Unidos, y que los impactos causados dependieron mucho del tiempo y la profundidad que esta alcanzó (Jácome, 2009) .

El derrumbe del sistema financiero originado por un gran número de cédulas hipotecarias titulizadas sobre préstamos que perdieron su cotización y, de forma repentina, la iliquidez de un mercado que hasta ese entonces procuraba financiación a una parte importante del sector inmobiliario de los Estados Unidos significó desde luego una contracción en sectores de producción y comercio, aunque estos venían manteniendo año tras año una bonanza significativa (Donghi, 2009).

El estado ecuatoriano para el año 2008 registró según el Banco Central una importante recuperación económica, debido a que el PIB presentó un crecimiento del 6,6%,

a pesar de que en los últimos meses del año ya se empezó a sentir el efecto de la desaceleración económica internacional, debido a que la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos explotó en el segundo bimestre del año.

Según Acosta (2009), en los últimos años la economía ecuatoriana, después de la dolarización se ha financiado por una serie de ingresos externos, entre los cuales tenemos:

- Las exportaciones petroleras, consideradas como la mayor fuente de ingreso con la que cuenta el país.
- La creciente demanda de productos tradicionales y no tradicionales por parte de países como China e India.
- Las remesas de trabajadores ecuatorianos que se han trasladado al exterior, provenientes especialmente de Estados Unidos, España e Italia, que han contribuido altamente con la economía del país.
- Las inversiones extranjeras, que son consideradas como rubro importante con el que cuenta el país, aunque no son altamente propensas a llegar ya que muchos inversores prefieren invertir en países vecinos.

Los efectos de la crisis internacional empezaron a sentirse en Ecuador, en el momento que se vieron afectados los sectores que en ese entonces eran considerados como fuentes de ingreso importante con los que contaba el país, que en su mayoría eran provenientes del exterior.

El Ecuador, una vez iniciada la crisis financiera no contaba con ningún plan anti-crisis, así que a medida que se iba asumiendo la gravedad de esta, se fueron implementando diversas medidas para minimizar el impacto negativo de la crisis sobre los sectores más vulnerables (Acosta, 2009).

Según Acosta (2010), el gobierno ecuatoriano optó por implementar medidas que fueron destinadas a la disminución de las importaciones y aumento de las exportaciones, entre estas encontramos:

- Incremento de aranceles de algunos productos terminados.
- Eliminación de varias preferencias que se tenía a productos de la Comunidad Andina de Naciones y del MERCOSUR.
- Establecimiento de cuotas de importación a varios productos.
- Implementación de una salvaguardia general a las importaciones.



A pesar de haber implementado todas estas políticas no se logró lo que se buscaba en un inicio que era la reducción de las importaciones de al menos 1.670 millones de dólares; ya que se considera estas políticas llegaron un poco tardías.

Habiendo fallado las medidas implementados se procedió a recuperar la producción nacional alentando a las líneas productivas con créditos suficientes y en condiciones adecuadas que permitan sacar a flote este sector. (Acosta, 2009)

El gobierno ecuatoriano se vió en la necesidad de garantizar el financiamiento necesario para lograr dar estabilidad a su economía. Para ello recurrió a los fondos de la previsión social vendiendo papeles del Estado al IESS, que bordeaban los 1.200 millones de dólares, esto en cuanto al ámbito interno. En el ámbito externo el gobierno habría conseguido créditos en los siguientes organismos: - Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), 480 millones de dólares. - BID, 500 millones de dólares para financiar proyectos, siempre y cuando tuviesen la aprobación del FMI. - Corporación Andina de Fomento (CAF), 500 millones para proyectos (Acosta, 2009).

Adicionalmente el gobierno buscaba financiar algunos proyectos de inversión, entre estos destaca el proyecto hidroeléctrico Coca-Codo-Sinclair, para generar 1.500 MW o una planta siderúrgica.

En este empeño por asegurar inversiones, el gobierno también impuso normas legales para atraer inversiones extranjeras que desarrollaran minería a gran escala. Y adicional a esto Ecuador, en ese tiempo presionado por una aguda crisis de balanza de pagos, se vio obligado a acercarse al FMI para conseguir unos 1.200 millones de dólares (Acosta, 2009).

Las políticas implementadas durante este periodo de recesión aunque buscaban el beneficio conjunto fueron contradichas por los grupos importadores oligopólicos, y fueron rechazadas por los países vecinos, Colombia y Perú, una de las razones por las que estos países tomaron la decisión de oponerse era que ellos podían protegerse con la devaluación de sus monedas, no todo el tiempo pero al menos temporalmente. Ecuador no fue el único en adoptar medidas; Europa y Estados Unidos también recurrieron a una serie de mecanismos con el fin de proteger su producción y empresas nacionales, para parar la caída en sus economías que surgía a raíz de la crisis en la que se encontraban. (Acosta, 2009)

## Principales sectores afectados

### Exportaciones



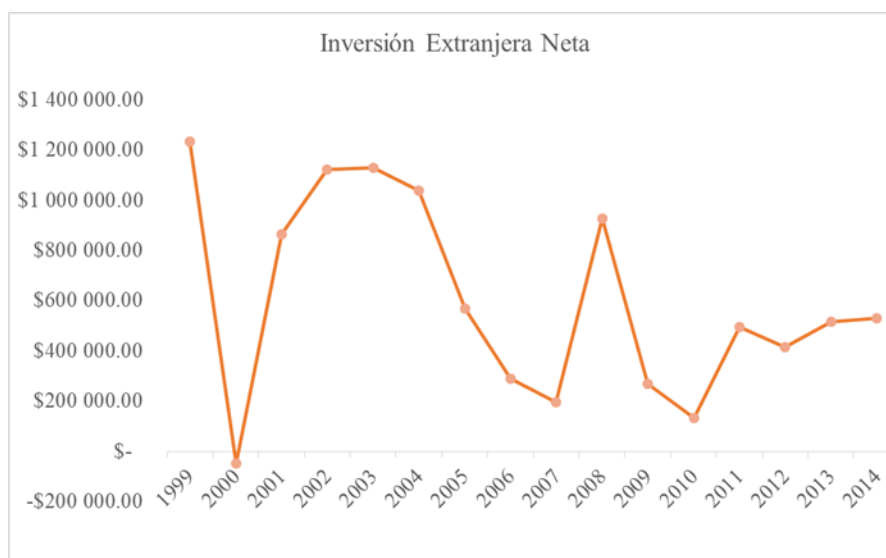
Gráfica 1. *Exportaciones (millones de dólares)*

Fuente: Elaboración propia a partir de Banco Mundial.

Las exportaciones en la economía ecuatoriana son consideradas como una importante fuente de ingreso, que permite al país mantenerse a flote. En el año 2008 tras la crisis ocurrida en Estados Unidos estas se vieron un tanto afectadas debido a problemas externos que sacudían al país.

La bonanza del sector externó cambió drásticamente con la crisis y según el Banco Central no importó que las exportaciones ecuatorianas hayan crecido un 2,44% en el año 2008, porque aun así se encontraban casi seis puntos por debajo de las importaciones que aumentaron en un 8,66%. Adicional a esto en abril del 2009 se evidenció más los efectos de estos shocks externos que acontecían a nivel global puesto que las exportaciones cayeron, pasando de brindar un aporte a la economía ecuatoriana de 16.773.701 millones de dólares en el 2008 a 15.970.518 millones dato registrado del 2009 (Banco Mundial, 2009).

## Inversión Extranjera Neta



Gráfica

2.

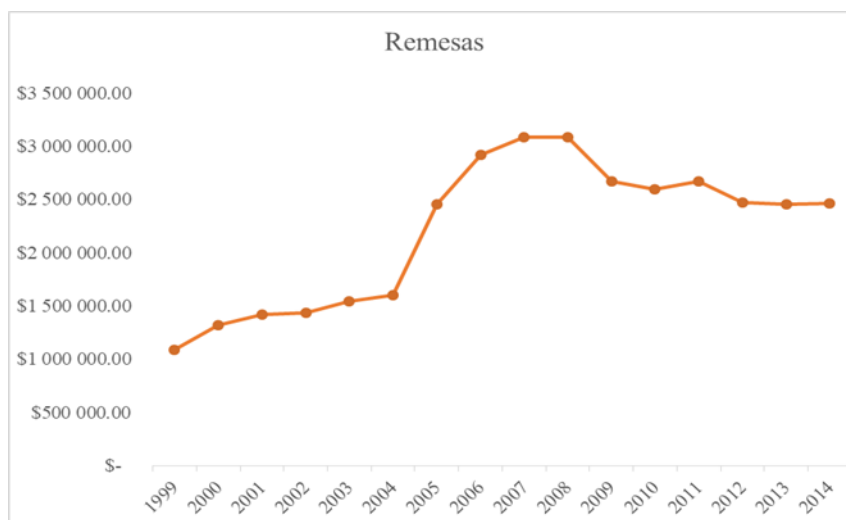
*Inversión extranjera (millones de dólares)*

Fuente: Elaboración propia a partir de Banco Mundial

Ecuador a pesar de ser un país que cuenta con una moneda fuerte a nivel mundial no es considerado un sector que resulte altamente atractivo para los inversores extranjeros, que en muchas ocasiones prefieren invertir en países vecinos como Colombia, Perú, etc; y a pesar de esto la Inversión Extranjera Directa (IED) es considerada como una entrada esencial, no solo de divisas sino también de desarrollo para el país (Jácome, 2009).

Como se puede observar en la tabla la variación existente de año a año en IED es evidente, tiene tasas de variación mayores a las de otros rubros de financiamiento con los que cuenta la nación, en el año 2008 que fue cuando explotó la crisis internacional no repercutió altamente en este índice, el año que mayor repercusión sufrió a causa de la crisis fue el 2009 y 2010. De contar con un porcentaje del 1,71% del PIB equivalente a 54.250.408 millones de dólares en el año 2008, pasó a tener un porcentaje del 0,49% para el 2009 equivalente a y 0,24% para el 2010 (Banco Central, 2010).

## Remesas



Gráfica 3. *Remesas (millones de dólares)*

Fuente: Elaboración propia a partir de Banco Central

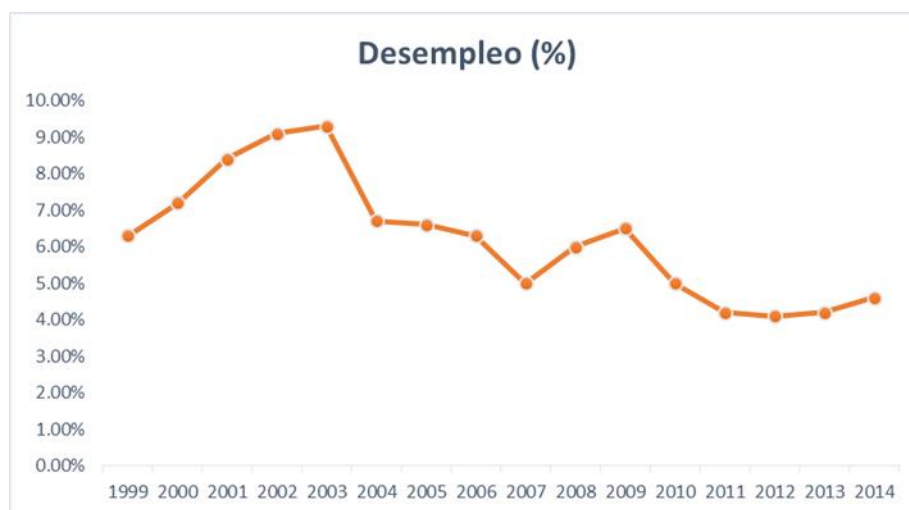
Las remesas de trabajadores latinoamericanos, que en gran proporción provienen de países desarrollados, año tras año han ido aumentando, debido al incremento de migración existe en el país, y se han convertido en el segundo rubro con mayor aporte para la economía ecuatoriana.

En el cuadro presentado, es visible que el envío de remesas a Ecuador ha tenido un crecimiento constante desde los años noventa hasta el año 2007. Estas cifras han supuesto que las remesas hayan significado, a partir de 1999, el segundo rubro de ingreso más importante de Ecuador (CEPAL, 2009).

Debido a que la procedencia de las remesas que en su mayoría son provenientes de Estados Unidos, Italia, España, es casi inevitable que estas no tengan cierta alteración en las cantidades monetarias que aportan al país durante la crisis.

Como se puede observar en la gráfica del año 2008 al 2009 se generó cierta variación en los flujos provenientes de estas, las remesas cayeron en el 2008 según el banco Central, por primera vez, en un 9,4% respecto al 2007. En relación al PIB la caída es del 6,74% al 5,37%, en el mismo período. Al primer trimestre del 2009, las remesas presentaron una caída del -27,04%, lo que son cantidades significativas que se evidenciaron y tuvieron repercusiones en la economía ecuatoriana.

## Desempleo



Gráfica 4. *Desempleo (%)*

Fuente: Elaboración propia a partir de Banco Mundial

Según la Organización de Naciones Unidas (OIT) se considera a una persona como desempleada si se encuentra bajo las siguientes circunstancias, o condiciones:

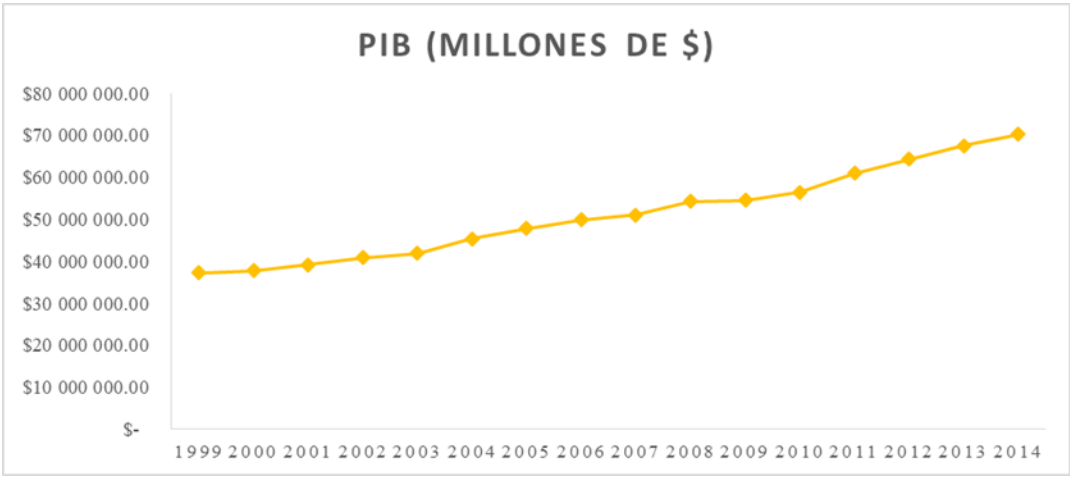
- Las personas que se encuentren disponibles para desempeñar un empleo cuyo contrato de trabajo haya expirado o esté suspendido de manera temporal, que estén sin empleo y busquen trabajo remunerado;
- Las personas disponibles para trabajar (salvo caso de presentarse alguna enfermedad benigna) durante el período especificado y en busca de trabajo remunerado, que en ninguna ocasión anterior hayan estado empleadas o cuya última situación en la ocupación no haya sido la de asalariada;
- Las personas sin empleo que estén disponibles para trabajar y hayan logrado un nuevo empleo que deba empezar en una fecha posterior al periodo especificado;
- Las personas que hayan sido suspendidas de manera temporal o indefinida sin que puedan acceder a una remuneración.

Teniendo claro a que personas se refiere el porcentaje de desempleados en un país, se puede afirmar que tener un porcentaje alto de desempleo en cualquier país o región no es algo beneficioso, ni tampoco es un indicador que refleje la estabilidad de una economía sea cual sea en la que este se presente (Tupac, 2010).

El Ecuador a lo largo de los años ha presentado diversas tasas de desempleo que desde el año 1999, el más bajo ha sido de 4,1% para el año 2012, y la más alta de 9,3% para el año 2003 según datos del Banco Mundial.

Para el año 2008, año que estuvo presente la crisis externa se evidenció una tasa del 6% y para el 2009 una tasa de 6.5%, teniendo en cuenta que estos porcentajes comparados con otros años no son los más elevados, pero si representan un inconveniente para el país, ya que al estar presente una tasa alta de desempleo no solo perjudica a las personas en sí desempleadas sino a todo su círculo familiar.

**Producto Interno Bruto (PIB)**



Gráfica 5. PIB a precios constantes (Millones de dólares)

Fuente: Elaboración propia a partir de Banco Mundial

En el contexto nacional e internacional el año 2008 especialmente el segundo bimestre se presentaron momentos difíciles, que trajeron consigo una serie de acontecimientos que generaron augurios no tan prometedores para las diferentes economías Latinoamericanas y Europeas, e hicieron que estas experimentaran cambios que para unas fueron más bruscas que otras (Jácome, 2009).

En lo correspondiente al PIB ecuatoriano, en este no se pudo evidenciar de manera tan notoria los cambios que tuvo debido a la crisis ya que esta explotó casi a finales de año. El Ecuador curiosamente para el año 2008 según datos del Banco Central logró un

crecimiento del 6,6% con respecto al 2007, el año en el que se evidenció con mayor notoriedad fue el 2009 que tuvo una tasa de crecimiento del 0,57% con respecto al año anterior, tasa de crecimiento más baja registrada desde 1999.

En términos reales según el Banco Central el PIB pasó de contar en el año 2007 con 51.0077.77 millones de dólares a 54.250.408 para el año 2008.

## CAPÍTULO II

### MÉTODO

En la presente investigación se busca determinar si el factor crisis tiene repercusiones negativas en la economía ecuatoriana, para lo cual se ha elegido realizar una regresión con un modelo lineal múltiple, a través del método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), este ha sido elegido ya que según, Wooldridge (2010), es una de las estimaciones más eficientes dentro de los estimadores lineales e insesgados, y esto se da gracias a que cumple con los parámetros del teorema de Gauss-Markov.

Según Markov (1951) el método MCO debe cumplir con los siguientes supuestos:

- Homocedasticidad en sus modelos.
- Linealidad en sus parámetros.
- Normalidad.
- Multicolinealidad no perfecta.

Para la formulación de la ecuación de MCO, se parte del modelo de regresión lineal matemático, seguido por el económico y finalmente planteando el econométrico.

El modelo matemático de regresión lineal viene dado por la siguiente expresión:

$$y = B_0 + B_1x_1 + B_2x_2 + \dots + B_kx_k$$

El modelo económico de regresión lineal viene dado por la siguiente expresión:

$$y = B_0 + B_1x_1 + B_2x_2 + \dots + B_kx_k + u$$

El modelo econométrico de regresión lineal viene dado por la siguiente expresión:

$$\hat{y} = \hat{B}_0 + \hat{B}_1x_1 + \hat{B}_2x_2 + \dots + \hat{B}_kx_k + \hat{u}$$

Donde:

$y$  = Variable dependiente.

$\hat{y}$  = Variable dependiente estimada.

$B_0$  = Constante.

$\hat{B}_0$  = Constante estimada.

$B_1, B_2, B_k$  = Parámetros.

$\hat{B}_1, \hat{B}_2, \hat{B}_k$  = Parámetros estimados.

$x_1, x_2, x_k$  = Variables independientes.



$u = \text{Término de error}$

$\hat{u} = \text{Residuales.}$

Partiendo de estas ecuaciones para lograr su correcta implementación, en este trabajo se han tomado series de tiempo anuales de variables macroeconómicas con las que cuenta el país; como variable dependiente tenemos el PIB, y como variables independientes tenemos inversión extranjera neta, remesas, y exportaciones; adicional a esto se han implementado dos variables dummy que hacen referencia a la crisis financiera internacional del 2008 y la crisis interna que se vivió en el Ecuador en el año 2000, ubicando 0 en los años de ausencia y 1 en los de presencia. Para la presencia de la crisis ecuatoriana se ha tomado el periodo de 1999 al 2002 y para la crisis internacional financiera los años 2009 y 2010. Obteniendo el siguiente planteamiento:

○ Modelo 1

$$\ln PIB = B_0 + B_1 \ln \text{inversión extranjera} + B_2 \ln \text{exportaciones} + B_3 \ln \text{remesas} + u$$

Donde:

$\ln y = \text{Producto Interno Bruto (PIB).}$

$B_0 = \text{Constante}$

$B_1, B_2, B_3 = \text{Parámetros.}$

$x_1 = \text{Inversión extranjera neta.}$

$x_2 = \text{Exportaciones.}$

$x_3 = \text{Remesas}$

$u = \text{Término de error.}$

Este modelo nos permitirá determinar si las variables independientes que estamos tomando en cuenta para este estudio como son la inversión extranjera, remesas, y exportaciones, son o no significativas para el PIB que es nuestra variable dependiente.

○ Modelo 2

$$\ln PIB = B_0 + B_1 \ln \text{inversión extranjera} + B_2 \ln \text{exportaciones} + B_3 \text{crisis internacional} + B_4 \text{crisis ecuatoriana} + u$$

Donde:

$\ln y =$  Producto Interno Bruto (PIB).

$B_0 =$  Constante

$B_1, B_2, B_3, B_4 =$  Parámetros .

$x_1 =$  Inversión extranjera neta.

$x_2 =$  Exportaciones.

$x_3 =$  Crisis internacional.

$x_4 =$  Crisis ecuatoriana.

$u =$  Término de error.

En esta ecuación se toma en cuenta las variables macroeconómicas consideradas importantes para el crecimiento del PIB, a las cuales se les une la crisis internacional y la crisis ecuatoriana, conservando como variable dependiente el PIB.

○ Modelo 3

$$\ln PIB = B_0 + B_1 \ln \text{Inversión extranjera} + B_2 \ln \text{remesas} + B_3 \text{crisis ecuatoriana} \leq 2003 + u$$

Donde:

$\ln y =$  Producto Interno Bruto (PIB).

$B_0 =$  Constante

$B_1, B_2, B_3 =$  Parámetros .

$x_1 =$  Inversión extranjera neta.

$x_2 =$  Remesas.

$x_3 =$  Crisis ecuatoriana.

$u =$  Término de error.

En este planteamiento se trabaja solo con datos de los años  $\leq 2003$  de algunas variables independientes, y se toma en cuenta solamente una crisis como es la ecuatoriana la

cual está representada con una variable dummy, en la cual 0 significa ausencia y 1 presencia, ubicando 1 desde el año 1999 al 2000.

○ Modelo 4

$$\ln PIB = B_0 + B_1 \ln \text{inversión extranjera} + B_2 \ln \text{exportaciones} + B_3 \ln \text{remesas} + B_4 \text{crisis internacional} > 2003 + u$$

Donde:

$\ln y$  = Producto Interno Bruto (PIB).

$B_0$  = Contante

$B_1, B_2, B_3, B_4$  = Parámetros .

$x_1$  = Inversión extranjera neta.

$x_2$  = Exportaciones.

$x_3$  = Remesas.

$x_4$  = Crisis internacional.

$u$  = Término de error.

La ecuación planteada, en este caso toma en cuenta a las diferentes variables independientes, sumándose a estas la crisis internacional como variable dummy, teniendo presencia el año 2009 y 2010 que corresponde el 1, y los años restantes 0 por su ausencia; manteniendo como variable dependiente al PIB, y trabajando en este caso solo con la serie de datos temporales  $> 2003$ .

○ Modelo 5

$$\ln PIB = B_0 + B_1 \ln \text{exportaciones} + B_2 \ln \text{inversión extr } t_{-3} + B_3 \text{crisis internacional} + B_4 \text{ crisis ecuatoriana} + u$$

Donde:

$\ln y$  = Producto Interno Bruto (PIB).

$B_0$  = Constante

$B_1, B_2, B_3, B_4$  = Parámetros .

$x_1$  = Exportaciones.

$x_2$  = Inversión extranjera neta  $t_{-3}$ .

$x_3 = \text{Crisis internacional.}$

$x_3 = \text{Crisis ecuatoriana.}$

$u = \text{Término de error.}$

Este modelo está estructurado de la misma manera que el segundo, con la diferencia que en las inversiones tenemos un  $t_{-3}$ , que son las inversiones planteadas en un inicio, solo que sus cantidades monetarias se las toma en cuenta a partir del tercer año, que es considerado como el año en el que las inversiones realizadas en cierto año generan alguna ganancia.

## CAPÍTULO III

### **Análisis y discusión de resultados**

En estos momentos el mundo en general se asemeja al Japón de los 90, país que se encontró estancado en un ambiente recesivo durante 10 años (Krugman, 2008).

A raíz de la crisis financiera del 2008 en Estados Unidos, muchas economías se vieron envueltas en situaciones no beneficiosas para su desarrollo. La crisis financiera del 2008 produjo acontecimientos que lograron reconfigurar los sistemas financieros de Europa, Japón y cantidad de economías emergentes que se encontraban en crecimiento. En este caso el Ecuador no fue la excepción, ya que algunos de sus sectores tuvieron bajas en las entradas que generaban en ese entonces.

El Ecuador con el paso del tiempo ha fortalecido su economía apoyándose en ciertos sectores económicos que le han permitido realizar una mejora en comparación a años anteriores. Entre estos sectores encontramos las exportaciones, remesas, e inversiones extranjeras.

Las remesas constituyen una ventaja importante al momento de realizar un análisis profundo de la economía ecuatoriana, gracias a que la cantidad de aportes que generan al país son en su mayoría altos (Palacios, 2010).

América Latina y el Caribe concentran el 25,4% del total de remesas que se mueven a nivel mundial, cifra que la ubica como la primera región del mundo receptora de remesas (Banco Mundial, 2006) Ecuador se ubica como tercer receptor de remesas en América del Sur, después de Brasil y Colombia (MIF-BID 2006), sin tomar en cuenta las diferencias poblacionales y en el tamaño de las economías existentes entre estos países.

Los países con mayor número de migrantes ecuatorianos y por ende mayor porcentaje de envío de remesas se han mantenido con el pasar de los años, con Estados Unidos ubicándose como principal, seguido por España, luego Italia y el resto del mundo que conforman alrededor de unos 150 países. Estos países se vieron inmersos en la crisis del 2008, lo que ocasionó que las remesas provenientes de estas regiones disminuyan.

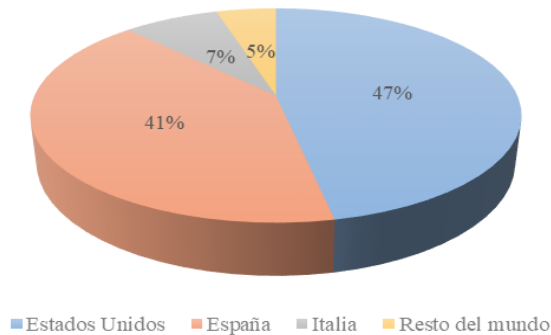


Figura 1. *Procedencia de remesas recibidas año 2008*

Elaboración propia a partir de Banco Central

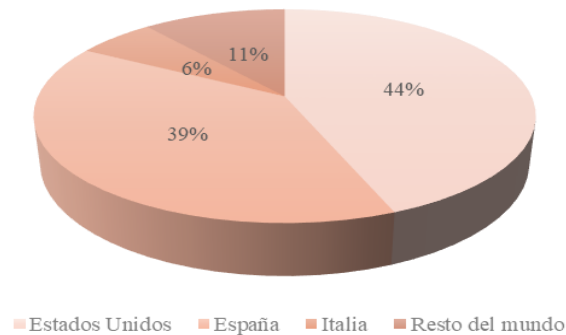


Figura 2. *Procedencia de remesas recibidas año 2012*

Elaboración propia a partir de Banco Central

Actualmente las remesas de los emigrantes ya no muestran tasas de crecimiento como lo hacían antes del 2007, un aspecto importante que ocasiona esto es la crisis financiera internacional, aunque no es el único factor que interviene. Dadas estas circunstancias se podría optar por medidas que ayuden a contrarrestar esta disminución e implantar una eficiente captación proveniente de estos rubros monetarios.

La inversión extranjera directa en el Ecuador según datos del Banco Central en su mayoría es proveniente de países ubicados en Europa, que en el año 2008 tuvo un porcentaje del 65,8%, y fue destinada a diferentes ramas económicas.

La mayoría de inversiones que llegan al país van a proyectos u obras vinculadas con el sector primario, que corresponde al minero, que en un 99% corresponde a

actividades de explotación y exportación. Seguido por el industrial manufacturero que podría beneficiarse altamente si se invierte en innovación y transferencia tecnológica. A estos les sigue comercio, servicios prestados a otras empresas y actividades relacionadas con la agricultura, caza y pesca (Banco Central del Ecuador, 2015).

Si el Ecuador logrará diversificar las inversiones hacia todas sus ramas económicas, esto significaría para el país un cambio altamente beneficioso.

Años	Explotación de minas y canteras	Industria manufacturera	Comercio	Servicios prestados a empresas	Agricultura, silvicultura, caza y	Demás ramas de actividad
2001	217	60	72	9	25	156
2002	488	67	70	109	16	34
2003	149	79	78	71	50	445
2004	385	115	103	39	73	122
2005	198	75	73	74	24	49
2006	-117	90	32	89	48	128
2007	-103	99	92	85	26	-4
2008	244	198	120	142	20	333
2009	6	118	84	-24	52	71
2010	178	120	94	68	11	-305
2011	379	122	78	45	0	20
2012	225	136	83	40	18	83
2013	253	138	110	118	26	87
2014	490	108	142	26	39	-38

Tabla 1. *Inversión extranjera directa neta por rama de actividad económica (millones de USD)*

Fuente: Elaboración propia a partir de Banco Central

A fines del año 2008 el Ecuador, a pesar de haber sido partícipe de la crisis internacional la inversión no se vio afectada, porque presentó un crecimiento que obtuvo un beneficio de 369,2 millones de dólares; caso contrario ocurrió para el 2009, ya que esta descendió, adicional a esto se debe tener en cuenta que si la mayoría de inversiones son hacia el sector primario, estas obras no generaran frutos de un día para otro, sino que se toman su tiempo de maduración, el cual puede tardar algunos años, dependiendo del periodo para el que se realice (Acosta, 2010).

Las exportaciones ecuatorianas han sido y son consideradas una fuente de ingreso importante con la que cuenta el estado para financiar su presupuesto, sin embargo las mismas podrían convertirse en una amenaza si el comercio nacional no cumple con estándares internacionales exigidos (Enrique, 2011). Por esta razón la oferta exportable ecuatoriana se encuentra constantemente en búsqueda de nuevos mercados internacionales.

Hasta el 2012, los mercados que abarcaban mayor cantidad de exportaciones correspondían a América Latina y el Caribe con un 33% ,la Unión Europea con un 24%, seguido América del Norte un 23%,(Banco Central del Ecuador, 2008) valores que no tienen gran variación al 2006.

Las exportaciones de productos primarios (poco valor agregado) estuvieron concentradas, en promedio en 77.6%. Por otro lado, las ventas externas petroleras y no petroleras tuvieron una participación de 32.9% y 67.1%, respectivamente entre 1993 y 1999, de 52.6% y 47.4% entre 2000 y 2014. Los intercambios de productos industrializados (alto valor agregado), en promedio desde 1993 hasta 2014 representaron el 22.4% de las exportaciones totales. (Banco Central del Ecuador, 2014).

Entre los principales productos ecuatorianos considerados como Premium al momento de ser comercializados en mercados internacionales destacan rosas, café, chocolate, snacks, salsas, confites, frutas deshidratadas, licores, y mermeladas de frutas, entre otros. A pesar de contar con gran variedad de productos exportables es casi inevitable evitar su descenso en caso de una crisis ya que al verse afectada la economía de los países que destacan como consumidores, la demanda de los productos exportados por parte del Ecuador tiende a la baja.

Para probar si la crisis tiene impactos negativos en la economía ecuatoriana, se procede del método MCO , tomando en cuenta teorías de algunos autores como Sachs (1995) que considera que la crisis al presentarse se expande a los diferentes sectores productivos, generando una desaceleración y desestabilidad en las economías, como la que aconteció en el año 2008 a raíz de la caída del sector mobiliario



Tabla 2: Resultados de las estimaciones de MCO.

Variable dependiente= PIB	Especificación 1			Especificación 2			Especificación 3			Especificación 4			Especificación 5		
	coef	p	-	coef	p	-	coef	p	-	coef	p	-	coef	p	-
Inversión ext neta	0.015	0.605		0.0271	0.522		0.0164	0.670		-0.066	0.861		-	-	
Exportaciones	1.150	0.000	***	0.8825	0.000	***	-	-		1.477	0.000	***	0.913	0.000	***
Remesas	-0.087	0.045	**	-	-		0.109	0.000	***	-0.466	0.029	**	-	-	
Crisis internacional	-	-		0.0449	0.522		-	-		-0.017	0.091	*	-0.052	0.719	
Crisis ecuatoriana	-	-		-0.029	0.553		-0.051	0.022	**	-	-			0.701	
Inversión $t_{-3}$	-	-		-	-		-	-		-	-		0.000	0.037	**
Constante	-0.716	0.811		3.4447	0.171		21.809	0.000	***	-23.15	0.009	***	3.337	0.020	**
Núm de observaciones		21			21			10			11			22	
$R^2$		0.930			0.909			0.929			0.931			0.930	
F		89.47			51.05			40.08			34.48			70.96	
Prob > F		0.000			0.000			0.000			0.000			0.000	

Fuente: Elaboración propia a partir de resultados obtenidos MCO

Nivel de significancia:

***	=	1%
**	=	5%
*	=	10%

Para contrastar la validación de los diferentes modelos de MCO implementados se toma en cuenta que cumplan con los parámetros especificados en el teorema de Gauss-Markov, para esto se ha sometido a las diferentes regresiones a algunas pruebas que nos ayuden a comprobar que los modelos tengan homocedasticidad, normalidad y no presenten multicolinealidad.

Para la comprobación de homocedasticidad se ha analizado a través del test de Breusch-Pagan dándonos como resultado para el modelo 1, 2, 3, 4, y 5 una  $Pro>chi^2$  de 0.58, 0.15, 0.33, 0.92, y 0.96 respectivamente; siendo estos valores mayores a 0.05, lo que en teoría afirma que los modelos son homocedásticos.

Para comprobar que las variables independientes utilizadas en los modelos no presenten multicolinealidad se analiza a través del test de multicolinealidad (VIF), arrojándonos en los 5 modelos un resultado  $< 10$  en todas las regresiones (ver anexos 4, 7, 10, 13, y 16), lo que afirma que no existe multicolinealidad entre las variables.

El test de normalidad se realiza a través de gráficas de normalidad (ver anexos 17, 18, 19, 20, y 21) para analizar las observaciones de cada variable, con el fin de verificar si cada variable tiene distribución normal, con la ayuda de las gráficas implementadas confirmamos la existencia de normalidad en las variables independientes.

Con el cumplimiento de estos 3 parámetros damos por aceptadas las regresiones a implementarse y procedemos a correr los diferentes modelos que nos ayudaran a comprender el fenómeno de crisis financiera en la economía ecuatoriana.

En base a lo planteado se evalúa el PIB con referencia a las variables tomadas en cuenta en las diferentes estimaciones.

Una vez aplicadas las regresiones logarítmicas utilizando el método de MCO se puede analizar el nivel del  $R^2$  ajustado; en los cinco planteamientos, este fue mayor a 0,90 obteniendo en la especificación 4 un 0,931 que fue el mayor resultado arrojado por la regresión y 0,909 en el modelo 2 el menor resultado obtenido, para el modelo 1, 3 y 5 se obtuvo un  $R^2$  ajustado de 0,930, 0,929 y 0,930 respectivamente; lo que permite afirmar que el ajuste de los modelos es aceptable, puesto que tiene proximidad a 1, en concreto se puede decir que más del 90% de la variabilidad del PIB es explicado por las variables independientes de las estimaciones de MCO aplicadas, y que los modelos implementados

son adecuados para explicar a la variable dependiente, debido a la alta relación que existe entre ellos.

En cuanto al indicador  $Prob > F$  en todos los resultados este presentó un nivel de 0,000 a excepción del modelo 4 donde tuvo un resultado de 0,001; al haber obtenido estas cantidades podemos afirmar que los modelos implementados son aceptables, ya que mientras más se acerque a 0 el resultado del modelo es más exacto.

De las variables independientes utilizadas la que mayor nivel de significancia tuvo en la mayoría de modelos fueron las exportaciones, seguido por las remesas, inversiones extranjeras netas, crisis ecuatoriana y crisis internacional.

Las exportaciones en todos los modelos elaborados a excepción del tercero ya que no se la tomó en cuenta, tuvieron un nivel de significancia del 0.000 que equivale a un 99% de aceptación, lo que las vuelve para el estudio que se está realizando la variable con mayor influencia sobre el PIB, en comparación a las demás variables que se han implementado, y por ende si esta variable llegara a ser afectada por algún agente interno o externo al país sus efectos serían muy evidentes en el desarrollo del PIB.

Las remesas, en el modelo 1 y 4 obtuvieron un nivel de aceptación del 95%, ya que sus valores de significancia fueron de 0,045 y 0,029 respectivamente, mientras que en el modelo 3 tuvo un 99% de aceptación con un nivel de significancia de 0,000, en los modelos 2 y 5 esta variable no fue implementada debido a que mantenía un alto nivel de multicolinealidad con la variable exportaciones y al usar las 2 en el mismo modelo este se volvía no aceptable; y a pesar de no usarla en el modelo 2 y 5 los valores obtenidos permiten afirmar que es la segunda variable independiente con mayor nivel de significancia para el PIB ecuatoriano.

La inversión extranjera neta una vez habiendo elaborado las estimaciones de MCO solo fue significativa en el modelo 5, cuando se planteó que los rubros concedidos para cada año darían sus frutos 3 años después; obteniendo un nivel de significancia de 0,037 dándole un 95% de aceptación a la variable, lo cual la convirtió en la tercera variable con mayor nivel de aceptación en las estimaciones elaboradas.

En cuanto a las crisis suscitadas, la variable crisis ecuatoriana tuvo un nivel de significancia del 0,022 en el modelo 3, dándole una aceptación del 95%; y la crisis financiera

internacional, adquirió en la estimación 4 un nivel de significancia de 0,091 brindando un 90% de aceptación a la variable.

Las dos crisis implementadas en los modelos al haber conseguido un nivel de aceptación del 95% y el 90%, implican tener influencia sobre el PIB ecuatoriano, lo que las vuelve un determinante importante que se debe evitar en lo posible, debido a que causa estragos en la economía.

## **Discusión de resultados**

Varios autores han hecho referencia o toman a la crisis en diferentes ocasiones como un fenómeno expansivo, que afecta a las diferentes economías, causando deterioro o afectación de las mismas (Monchón, 2012).

Por su parte Kindleberger (2012) afirma que las economías emergentes son especialmente vulnerables a eso que llamamos “efecto contagio”, especialmente cuando se producen crisis financieras y bancarias. Este es el canal por el cual una restricción del crédito en economías desarrolladas puede paralizar la actividad económica en países próximos. Además pueden ser un medio de propagación para sus países vecinos.

Siguiendo este mismo enfoque desde un diferente punto de vista, Cardoso y Faletto (2003), tomando en cuenta las relaciones de varios países en términos de sus niveles externos e internos, al no presentar una autonomía, las relaciones que estos mantengan pueden ser transformadas en elementos tanto positivos como negativos para el desarrollo de las naciones.

Wallerstein (2011) reconoce que hay condiciones mundiales que operan como fuerzas determinantes especialmente para países pequeños y subdesarrollados, y que entre los factores que tienen mayor impacto en el desarrollo interno de países pequeños están el comercio mundial y el sistema financiero internacional.

Krugman (2009) define a la crisis como todo lo que hemos visto antes, todo al mismo tiempo. Una burbuja especulativa en el sector de la construcción, una corrida de los depósitos bancarios, una trampa de liquidez, seguido de una interrupción de los flujos internacionales de capital y una ola de crisis monetarias a lo que se le podría agregar una importante contracción del comercio mundial.

Por lo antes mencionado y establecido, y de acuerdo a la información teórica recabada de varios autores y la evidencia encontrada y observada mediante la aplicación del método de MCO antes planteados, además de haber obtenido resultados favorables sobre la crisis financiera internacional y su nivel de aceptación obtenido, se da por aceptada la hipótesis planteada en esta investigación, de que la crisis financiera del 2008 es la causante de efectos negativos en la economía ecuatoriana, y genera fallas en la estabilidad económica del país.

## CONCLUSIONES

Una crisis financiera puede presentarse en cualquier momento y lugar, teniendo alcances que resulten perjudiciales para las economías, y estos pueden expandirse a todos los sectores productivos de una nación, incluso tener alcance global, es por esta razón que es necesario contar con un plan de contingencia o por lo menos tener alguna estrategia a implementarse en caso de presentarse una situación como esta.

La crisis financiera del 2008 se originó por algunas razones, de las cuales la más destacada es la explosión de la burbuja especulativa inmobiliaria que se dio cuando las empresas dedicadas a dar préstamos hipotecarios para la adquisición de bienes, concedieron hipotecas a personas que no se encontraban en condiciones de pagarlas, bajo el supuesto de que si estas personas cayeran en mora y se suspendiesen los pagos, los acreedores siempre saldrían ganando al vender el inmueble que continuamente subía de cotización.

Dentro de las características principales y básicas de una crisis financiera como la del 2008, se encuentra su alcance que se destaca por las interconexiones que poseían y actualmente siguen vigentes de manera directa o indirecta en los diferentes países involucrados en este acontecimiento, estas interconexiones hicieron que la crisis se expandiera a nivel global, y a la mayoría de sectores productivos no quedándose solo en el sector financiero, que fue donde se originó en un principio.

Gracias a la información recolectada se evidencia que el estado ecuatoriano no contaba con políticas, o algún tipo de reglamento para ser implementado en caso de generarse una crisis. Es por esta razón que su economía se vio afectada, al no contar con instrumentos necesarios para contrarrestar o disminuir los efectos del evento originado en Estado Unidos. En la actualidad existen márgenes más amplios no solo en Ecuador, sino a nivel mundial, para la aplicación de políticas monetarias, y fiscales que ayudaran a mitigar completamente o en parte si se diera un caso similar o parecido al del año 2008.

La crisis financiera internacional ha tenido efectos imprevistos en Ecuador, como son el deterioro económico combinado con una desfavorable condición externa vivida en los años 2009 y 2010, a pesar de haber explotado esta crisis en el año 2008, una razón para que esto ocurriera, es que la crisis no estalló a inicios de año, sino pasado el primer semestre en el mes de septiembre, esto hizo que en el 2008 no se visualizara bajas demasiado importantes en la economía, caso que no ocurrió en el 2009 y 2010 porque los factores inmersos en la crisis, lograron estancar la economía ecuatoriana .

La estimación por MCO muestra que la economía ecuatoriana depende fuertemente de los rubros provenientes de la exportaciones, ya que un gran porcentaje del PIB corresponden a estas, además que la relación existente entre estas dos variables es altamente significativa con un nivel de aceptación del 99%, por lo que la exposición de las exportaciones ante shocks externos o internos podría ser muy perjudicial para la economía ecuatoriana, ya que al verse afectadas la exportaciones, estas tendrían efectos que perjudicarían directamente al PIB, por lo que se vería comprometido el crecimiento y desarrollo del estado, ya que no se contaría con el capital necesario para mantenerlo en condiciones idóneas para sus habitantes.

Las remesas provenientes de ecuatorianos residentes en el exterior, son consideradas para el país un factor importante, que contribuye con la economía del mismo; en base al estudio aplicado y los resultados obtenidos es razonable afirmar que de las variables estudiadas, las remesas son altamente significativas para el PIB, con un grado de aceptación del 95%, y provienen de países ubicados en el continente Europeo, entre ellos se destacan España, Estados Unidos e Italia, por lo que algún evento dañino que llegara a originarse en alguno de estos países, incluso si Ecuador no mantuviese relaciones directas con estos, afectaría directamente al PIB, lo que sería visible de manera inmediata en la cantidad de ingresos que esta le genera al país.

La inversión extranjera neta, es una variable que aporta con ciertas cantidades monetarias para el desarrollo del país, que no se ven visibles inmediatamente, pero si a

mediano y largo plazo, y contribuye un nivel significativo de relación con el PIB de un 95% de aceptación.

Las crisis suscitadas a lo largo de los años han tenido repercusiones en la economía del país, a pesar que se originen en lugares no tan cercanos, o con los que el país no mantenga relaciones comerciales, directamente.

La crisis bancaria del Ecuador tuvo efectos desastrosos en la economía ecuatoriana, y ocasionó cambios bruscos en las políticas, y organización que tenía el país. Adicionalmente para realizar una afirmación más exacta tomando en cuenta las estimaciones de MCO se tiene la certeza que la crisis bancaria ecuatoriana tiene un alto nivel de significancia de 0,022.

La crisis internacional financiera del 2008, es considerada por muchos como el evento más dañino que se ha vivido desde la Gran depresión, en el caso ecuatoriano este se presentó de manera brusca alterando el rendimiento del sector productivo y financiero. Esto se puede afirmar gracias a los resultados obtenidos de método implementado que demostró que la variable crisis financiera internacional es significativa y tiene un nivel de aceptación del 90%.



## BIBLIOGRAFÍA

- Acosta, Alberto. (2009). *Ecuador, ¿un país maniatado frente a la crisis?* Quito: Editorial Ildis.
- Acosta, Alberto (2010). *Ecuador frente a la crisis económica Internacional un reto de múltiples artistas*. Quito: Editorial Ildis.
- Arraez, María y Fancés, Pedro. (2010). *Ética y responsabilidad ante la crisis*. Valencia: Ediciones Sider.
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Estadísticas macroeconómicas*. Quito: Editorial BCE.
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Estadísticas macroeconomicas presentación*. Quito: Editorial BCE.
- Banco Mundial. (2006). *Informe sobre el desarrollo mundial*. Washington: Editorial BM.
- Banco Mundial. (2009). *Informe de desarrollo mundial 2009, una nueva geografía económica*. Washigton: Editorial BM.
- Bersoza, Carlos y Martínez, Alonso. (2009). *Crisis financiera, crisis global*. Madrid: Editorial El país.
- Bonilla, Adrián. (1998). *Impacto de la crisis Asiática sobre el Ecuador*. Lima: Editorial NEW
- Bravo, Fausto. (2011). *Un contexto de la crisis económica : el caso de sector financiero en España*. España: Universia business review.
- Bustelo, Pablo. (2000). *Crisis Financiera en economías emergentes enseñanzas de Asia Oriental*. Madrid: Editorial Agencia Española de Cooperación Internacional.
- Cardoso, Fernando y Faletto, Enzo. (2003). *Dependencia y desarrollo en América Latina*. Buenos Aires: Editorial Siglo XXI.
- Banco Central del Ecuador (2008). *Migración internacional en cifras*. Quito: Editorial BC.
- Banco Central del Ecuador (2014). *Evolución de las remesas nacional, resumen anual*. Quito: Editorial BC
- Colegio24hs. (2004). *La Segunda Guerra Mundial*. Colegio24hs.
- Datos disponibles en: [http://www.huffingtonpost.com/sen-carl-levin/wall-street-and-the-finan\\_b\\_553339.html](http://www.huffingtonpost.com/sen-carl-levin/wall-street-and-the-finan_b_553339.html)
- Donghi, Tulio. (2009). *Transformación de la crisis*. La Paz: Editorial Ecielo Public.

- Duménil, Gérard. (2008). *Crisis y salida de la crisis orden y desorden neoliberales*. Francia: Editorial Dominique.
- Duménil, Gérard y Levy Dominique. (2007). *Crisis y salida de la crisis, orden y desorden neoliberales*. Francia: Editorial Biblioee.
- Dussel, Enrique (2011). *Un analisis de la competitividad de las exportaciones*. México:Editorial CEPAL.
- Espinosa, Roque. (2000). *La crisis económica financiera ecuatoriana de finales de siglo y la dolarización*. Quito Editorial Flacso.
- Friedman, Rose. (1980). *Libertad de elegir*. Nueva York: Editorial Orbis S.A.
- Jácome, Hugo y Acosta, Alberto. (2009). *Un lectura de los principales componentes de la economía ecuatorina durante el primer semestre del año 2009*. Quito:Editorial Ildis.
- Kindleberger, Reinhart y Rogoff. (2012). *Manoás, pánicos y cracks, historia de las crisis financieras*. Europa: Editorial Ariel Economía.
- Krugman, Paul. (2009). *El retorno a la economía de la depresión*. Washintong: Editorial NEW.
- Marichal, Carlos. (2013). *Nueva historia de las grandes crisis financieras*. Maryland: Editorial Debate.
- Markov, Andrei. (1951). *Izbrannie Trudy*. Leningrad: Selected works.
- Matteucci, Nicola y Pasquino, Gianfranco (2000). *Mercados emergentes y crisis financiera internacional*. Argentina: Editorial Eumed.
- Mishkin, Frederick. (2014). *Moneda, banca y mercados financieros*. Columbia: Editorial Pearson.
- Monchón, Francisco (2012). *Principios aceptados en economía* Granada: Editorial UNAM.
- Nadal, Alejandro (2015). *Crisis, recuperación y capital*. México:Editorial Disponible en Opinión: <http://www.jornada.unam.mx/2015/12/30/opinion/020a1eco>
- Núñez, Jorge. (24 de Julio de 2014). *La guerra mundial y la crisis del cacao ecuatoriano*.Quiro: Editorial Los Andes.
- Olier, Eduardo. (2013). *Codicia financiera como los obstaculos financieros han destrozado la economía real*. Madrid: Editorial Pearson.

- Palacios, Yolanda. (2010). *Crisis bancaria 1999, Crisis financiera mundial 2008, y sus efectos causados en la emigración y remesas del Ecuador*. Cuenca: Editorial Universidad de Cuenca.
- Parodi, Carlos. (2001). *Globalización y crisis financieras internacionales, hechos, lecciones e impactos económicos y sociales*. Lima: Editorial Universidad del Pacífico.
- Pineda, Luis. (2010). *La crisis financiera de los Estados Unidos y la respuesta regulatoria internacional*. Michigan: Editorial Revista Aequitas.
- Renouvin, Pierre. (1989). *La Primera Guerra Mundial*. Barcelona: Editorial Oikos-Tau.
- Renouvin, Pierre . (1990). *La crisis Europea y la Primera Guerra Mundial* . Barcelona: Editorial Akal.
- Sachs, Warner. (1995). *Reforma económica y proceso de integración global*. Estados Unidos: Editorial Universidad de Harvard.
- Steinberg, Federico. (2008). *La crisis financiera mundial: causas y respuesta política*. Madrid: Editorial ARI.
- Wall Street. (2008). *Wall Street and the Financial Collapse*. Estados Unidos: Editorial WS.
- Tupac, Pablo y Neffa, Julio (2010). *Empleo, desempleo y políticas de empleo*. Buenos Aires Editorial Conicet.
- Wallerstein, Immanuel. (2011). "Structural Crisis in the World-System". *Monthly review and independent socialist magazine*, (60):10-13.
- Wolfson, Marth. (2002). "La teoría de Minsky sobre las crisis financieras en un contexto global". *Journal of Economy* (25): 16-17.
- Wooldridge, Jeffrey. (2010). *Introducción a la econometría un enfoque moderno*. México: Editorial Cengage Learning.
- Zambrano, Fredy. (9 de Mayo de 2015). "Ecuador América Latina y la Segunda Guerra" Mundial. *El Universo (S/N): 20*.

## ANEXOS

### DATOS EN MILES DE DÓLARES

Años	Exportaciones	Inv. Extranjera	Remesas	PIB
1993	8201133	838660	200900	33528600
1994	9258397	887166	273200	34956300
1995	10217500	661948	382100	35743700
1996	10000600	720266	485000	36362700
1997	10699200	975216	643700	37936400
1998	10192400	1218002	793700	39175600
1999	10970200	1231746	1084304	37319000
2000	11248400	-48248	1316721	37726400
2001	11069900	863735	1414508	39241400
2002	11139000	1120721	1432022	40849000
2003	11942100	1127554	1539455	41961300
2004	13993500	1038561	1604182	45406700
2005	15201600	568331	2453500	47809300
2006	16284900	289480	2915956	49914600
2007	16287700	193872	3085000	51007800
2008	16773700	928338	3082600	54250400
2009	15970500	268741	2666500	54557700
2010	15932700	134245	2591500	56481100
2011	16835700	494698	2672400	60925100
2012	17756000	415080	2467400	64362400
2013	18210300	516069	2450000	67546100
2014	18974500	530767	2462000	70243000

Anexo 1. Variables implementadas en estimaciones de MCO.

Fuente: Elaboración propia a partir de Banco Mundial.

## Anexo 2. Regresión MCO estimación 1

$$\ln PIB = B_0 + B_1 \ln inversión extranjera + B_2 \ln exportaciones + B_3 \ln remesas + u$$

Source	SS	df	MS			
Model	1.01895378	3	.339651259	Number of obs =	21	
Residual	.064538986	17	.003796411	F( 3, 17) =	89.47	
Total	1.08349276	20	.054174638	Prob > F =	0.0000	
				R-squared =	0.9404	
				Adj R-squared =	0.9299	
				Root MSE =	.06162	

lnpib	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
lninv	.0147336	.0279638	0.53	0.605	-.0442648	.073732
lnexp	1.150236	.1439191	7.99	0.000	.8465934	1.453879
lnremesas	-.0868897	.0402378	-2.16	0.045	-.1717842	-.0019953
_cons	-.7161994	2.946453	-0.24	0.811	-6.932672	5.500273

Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

## Anexo 3. Test de hetocedasticidad estimación 1

Variable	VIF	1/VIF
lnexp	7.27	0.137494
lnremesas	6.19	0.161669
lninv	1.62	0.616685
Mean VIF	5.03	

Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

## Anexo 4. Test de multicolinealidad estimación 1

chi2(1) = 0.30  
 Prob > chi2 = 0.5837

Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

## Anexo 5. Regresión estimación 2

$$\ln PIB = B_0 + B_1 \ln \text{inversión extranjera} + B_2 \ln \text{exportaciones} \\ + B_3 \text{crisis internacional} + B_4 \text{crisis ecuatoriana} + u$$

Source	SS	df	MS			
Model	1.00476751	4	.251191879	Number of obs =	21	
Residual	.078725249	16	.004920328	F( 4, 16) =	51.05	
Total	1.08349276	20	.054174638	Prob > F =	0.0000	
				R-squared =	0.9273	
				Adj R-squared =	0.9092	
				Root MSE =	.07015	

lnpib	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
lninv	.0271482	.0414236	0.66	0.522	-.0606659	.1149623
lnexp	.8825124	.0785526	11.23	0.000	.7159883	1.049037
crisis_internacional	.0449115	.0686133	0.65	0.522	-.1005421	.1903652
crisis_ecuatoriana	-.0287466	.0474625	-0.61	0.553	-.1293625	.0718694
_cons	3.444724	2.406146	1.43	0.171	-1.656078	8.545527

Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

## Anexo 6. Test de heterocedasticidad estimación 2

chi2(1) = 2.31  
 Prob > chi2 = 0.1283

Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

## Anexo 7. Test de multicolinealidad estimación 2

Variable	VIF
lninv	2.75
crisis_int~l	1.73
lnexp	1.67
crisis_ecu~a	1.18
Mean VIF	1.83

Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

### Anexo 8. Regresión estimación 3

$$\ln PIB = B_0 + B_1 \text{Inversión extranjera} + B_2 \text{remesas} + B_3 \text{crisis ecuatoriana} \leq 2003 + u$$

Source	SS	df	MS			
Model	.042563483	3	.014187828	Number of obs = 10		
Residual	.002123733	6	.000353956	F( 3, 6) = 40.08		
Total	.044687217	9	.004965246	Prob > F = 0.0002		
				R-squared = 0.9525		
				Adj R-squared = 0.9287		
				Root MSE = .01881		

Fuente:

lnpib	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
lninv	.0163689	.0365597	0.45	0.670	-.0730895	.1058272
lnremesas	.1091878	.0130679	8.36	0.000	.0772117	.1411638
crisis_ecuatoriana	-.0512972	.0167608	-3.06	0.022	-.0923093	-.0102851
_cons	21.80939	.6553924	33.28	0.000	20.20571	23.41308

Elaboración propia a partir de Stata

### Anexo 9. Test de heterocedasticidad estimación 3

chi2(1) = 0.93  
 Prob > chi2 = 0.3340

Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

### Anexo 10. Test de multicolinealidad estimación 3

Variable	VIF	1/VIF
lnremesas	2.30	0.435017
crisis_ecu~a	1.67	0.599988
lninv	1.60	0.626476
Mean VIF	1.85	

Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

## Anexo 11. Regresión estimación 4

$$\ln PIB = B_0 + B_1 \ln \text{ inversión extranjera} + B_2 \ln \text{ exportaciones} + B_3 \ln \text{ remesas} \\ + B_4 \text{ crisis internacional} > 2003 + u$$

Source	SS	df	MS			
Model	.197073685	4	.049268421	Number of obs =	11	
Residual	.008572383	6	.001428731	F( 4, 6) =	34.48	
Total	.205646069	10	.020564607	Prob > F =	0.0003	
				R-squared =	0.9583	
				Adj R-squared =	0.9305	
				Root MSE =	.0378	

lnpib	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
lninv	.0053015	.0289351	0.18	0.861	-.0655002	.0761032
lnexp	1.875729	.1628628	11.52	0.000	1.477218	2.27424
lnremesas	-.2507865	.087911	-2.85	0.029	-.4658969	-.0356761
crisis_internacional	.0811397	.0402928	2.01	0.091	-.0174532	.1797326
_cons	-14.06902	3.712952	-3.79	0.009	-23.15428	-4.98375

Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

## Anexo 12. Test de heterocedasticidad estimación 4

Variables: fitted values of lnpib

chi2(1) = 0.13  
 Prob > chi2 = 0.7176

Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

## Anexo 13. Test de multicolinealidad estimación 4

Variable	VIF	1/VIF
lninv	2.28	0.437670
crisis_int~1	1.86	0.537794
lnremesas	1.70	0.587075
lnexp	1.33	0.750234
Mean VIF	1.80	

Fuente: Elaboración propia a partir de Stata



## Anexo 14. Regresión estimación 5

$$\ln PIB = B_0 + B_1 \ln \text{exportaciones} + B_2 \ln \text{inversión extr } t_{-3} \\ + B_3 \text{crisis internacional} + B_4 \text{crisis ecuatoriana} + u$$

Source	SS	df	MS				
Model	1.06054811	4	.265137029	Number of obs = 22			
Residual	.06351871	17	.003736395	F( 4, 17) = 70.96			
				Prob > F = 0.0000			
				R-squared = 0.9435			
				Adj R-squared = 0.9302			
				Root MSE = .06113			
Total	1.12406682	21	.053526992				

	lnpib	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
	lnexp	.9011804	.0604526	14.91	0.000	.7736366	1.028724
	inv3	-8.48e-11	3.74e-11	-2.27	0.037	-1.64e-10	-5.94e-12
	crisis_internacional	-.0180882	.049468	-0.37	0.719	-.1224566	.0862802
	crisis_ecuatoriana	.0163605	.0418495	0.39	0.701	-.0719341	.1046551
	_cons	3.607164	1.402252	2.57	0.020	.6486722	6.565657

Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

## Anexo 15. Test de heterocedasticidad estimación 5

chi2(1) = 0.15  
 Prob > chi2 = 0.6953

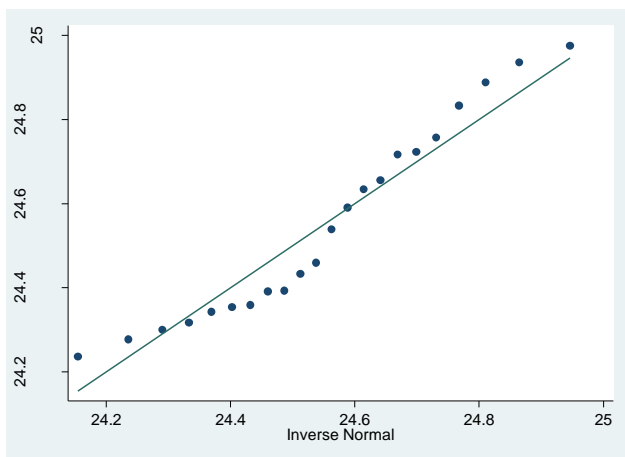
Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

## Anexo 16. Test de multicolinealidad estimación 5

Variable	VIF	1/VIF
crisis_ecu~a	1.53	0.651874
inv3	1.53	0.652755
lnexp	1.33	0.753165
crisis_int~1	1.19	0.839782
Mean VIF	1.40	

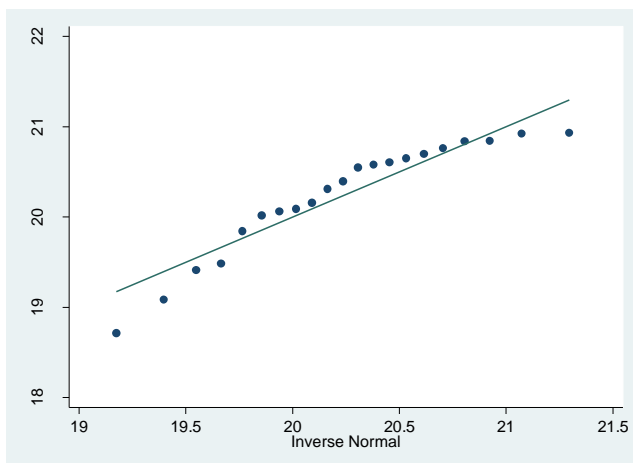
Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

### Anexo 17. Test de normalidad $\ln PIB$



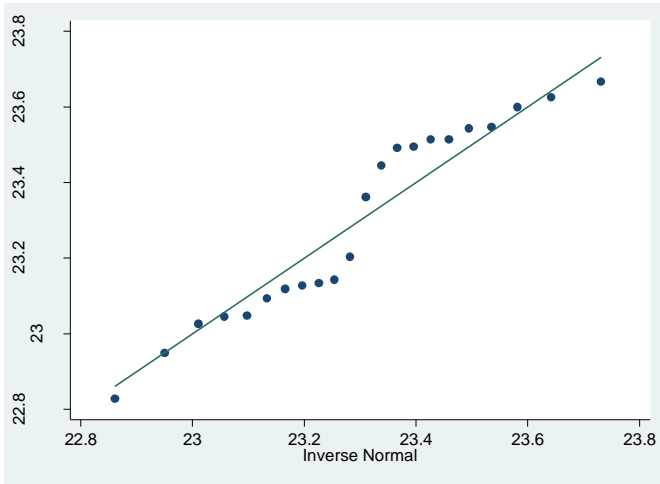
Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

### Anexo 18. Test de normalidad $\ln Inv. Extranjera Neta$



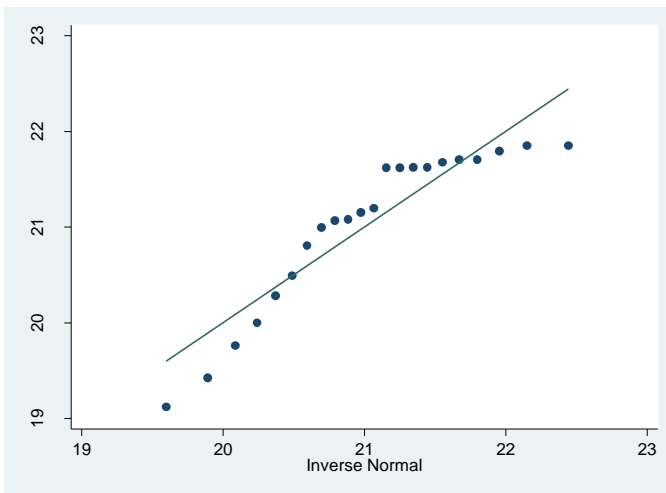
Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

### Anexo 19. Test de normalidad *lnexportaciones*



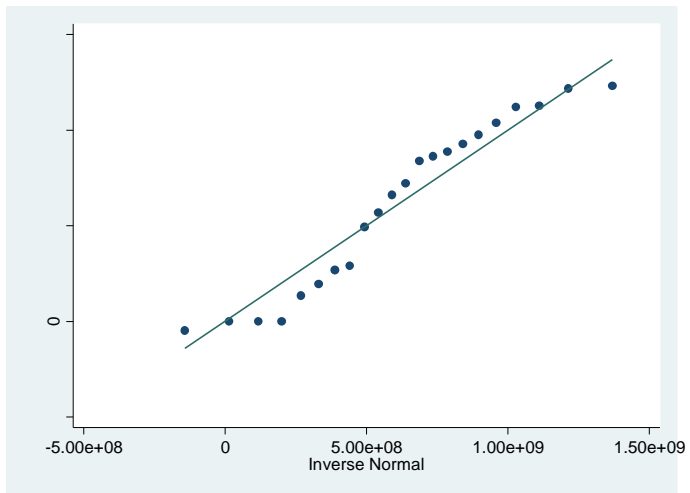
Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

### Anexo 20. Test de normalidad *lnremesas*



Fuente: Elaboración propia a partir de Stata

Anexo 21. Test de normalidad  $lnt_{-3}$



Fuente: Elaboración propia a partir de Stata