



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL

TRABAJO DE TITULACIÓN:

**“Impacto económico en el sector manufacturero por el incremento de la salida de divisas en el Ecuador en el Periodo 2007-2016”**

Previa a la obtención del Grado Académico de Magíster en Finanzas y Economía Empresarial

ELABORADO POR:

Ing. Belisario Reyes Hidalgo

TUTOR:

Econ. Uriel Castillo Nazareno, PhD.

Guayaquil, 15 de agosto del 2018



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

## CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por el Ing. Belisario Reyes Hidalgo, como requerimiento parcial para la obtención del Grado Académico de Magíster en Finanzas y Economía Empresarial

Guayaquil, 15 de agosto del 2018

DIRECTOR DE TRABAJO DE TITULACIÓN

---

Econ. Uriel Castillo Nazareno, PhD.

REVISORES:

---

Ing. Quim. María Josefina Alcívar Avilés, Mgs.

---

Econ. Jack A. Chávez G, Mgs.

DIRECTORA DEL PROGRAMA

---

Econ. María Teresa Alcívar, PhD.



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

YO, Belisario Reyes Hidalgo

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación “Impacto económico en el sector manufacturero por el incremento de la salida de divisas en el Ecuador en el Periodo 2007-2016” previa a la obtención del Grado Académico de Magíster, ha sido desarrollada en base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico de la tesis del Grado Académico en mención.

Guayaquil, 15 de agosto del 2018

EL AUTOR

---

Ing. Belisario Reyes Hidalgo



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

## SISTEMA DE POSGRADO

### AUTORIZACIÓN

YO, Belisario Reyes Hidalgo,

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación de Maestría titulada: “Impacto económico en el sector manufacturero por el incremento de la salida de divisas en el Ecuador en el Periodo 2007-2016”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, 15 de agosto del 2018.

EL AUTOR

---

Belisario Reyes Hidalgo

## **Dedicatoria**

Mi tesis la dedico con todo esfuerzo y compromiso, a mis padres por todo su apoyo.

A mi esposa e hija por ser el motor de mi vida y apoyarme en todo momento.

## **Agradecimientos**

Le agradezco principalmente a Dios por darme las fuerzas y dedicación para concluir este trabajo.

Agradezco principalmente a mis padres por toda su comprensión, a mi esposa e hija por toda su dedicación y cariño.

## Índice

### Contenido

Introducción.....	2
Antecedentes .....	2
Problema de Investigación .....	3
Justificación.....	5
Objetivos .....	7
Objetivo General .....	7
Objetivos Específicos .....	8
Metodología.....	8
Capítulo I.....	10
Marco Teórico .....	10
Relación entre Dinero y Actividad Económica.....	10
Funciones del Dinero .....	11
La Oferta Monetaria .....	14
Rol del Crédito en la Economía.....	15
Regulación de los Flujos de Capital .....	16
Fugas de Capitales .....	16
Productividad y Manufactura.....	18
Productividad.....	18
Modelo de Solow.....	20
Modelo Kendrick- Creamer .....	22
Leyes de Kaldor: Post Keynesiano.....	23
La Manufactura .....	24
Clasificación de la Industria Manufacturera.....	24
Los Impuestos .....	26
Tasa Tobin .....	27
Impuesto a la Salida de Divisas .....	28
Base Legal .....	30
Comportamiento del Sector Importador .....	32
Comportamiento del Sector Exportador .....	35
Los flujos de capital.....	37
Los sectores productivos.....	37

Evolución de la Recaudación de Impuestos.....	38
Evolución del impuesto a la salida de divisas .....	39
La Banca y la salida de Divisas.....	42
La situación Financiera del Gobierno Central .....	43
La cartera de los Bancos Privados.....	43
El índice de Actividad económica coyuntural .....	45
Las reservas internacionales.....	46
Capítulo III.....	48
Evaluación de Entrevistas .....	48
Conclusiones.....	73
Recomendaciones.....	77
Bibliografía .....	78



## Índice de Tablas

Tabla 1 Ecuador: Producto Interno Bruto por industria: Manufactura 2007-2016...	3
Tabla 2 Ecuador: Tasa de variación anual, porcentaje del Sector Manufacturero y PIB. Periodo 2007-2016 .....	5
Tabla 3: Operacionalización de las variables .....	9
Tabla 4 Hecho Generador del Impuesto de la Salida de Divisas.....	29
Tabla 5 Base Legal del Impuesto de la Salida de Divisas (Porcentajes) .....	31
Tabla 6 <i>Importaciones Ecuador en Miles de Dólares</i> .....	32
Tabla 7 <i>Importaciones Ecuador Bienes de Capital en Miles de Dólares</i> .....	33
Tabla 8 <i>Importaciones Materias Primas en Miles de Dólares</i> .....	33
Tabla 9 <i>Participación porcentual de los grupos de bienes por uso o destino económico (CUODE) en las importaciones</i> .....	34
Tabla 10 <i>Sectores Productivos que más transfieren divisas</i> .....	38
Tabla 11 Evolución del Impuesto a la Salida de Divisas 2008-2017 .....	40
Tabla 12 Evolución del Impuesto a la Salida de Divisas de Exportaciones 2008-2017 .....	40
Tabla 13: <i>ISD: Empresas clasificadas por tipo de operación</i> .....	41
Tabla 14: <i>ISD: Bancos: Montos transferidos, exentos y Gravados</i> .....	42

## Índice de Figuras

Figura 1 Exportaciones por Continente, Área económica y país. Fuente Banco Central del Ecuador.....	35
Figura 2 Balanza Comercial 2016-2017. Fuente Banco Central del Ecuador.....	36
Figura 3 Índice de tipo de cambio bilateral real: Fuente Banco Central del Ecuador.....	37
Figura 4 Recaudación de Impuestos 2008-2017. Fuente Tomado de Servicio de Rentas Internas .....	39
Figura 5 Recaudación de Impuesto a la salida de divisas 2008-2017. Fuente Tomado de Servicio de Rentas Internas. ....	41
Figura 6 Situación Financiera del Gobierno Central. Fuente: Tomado del Banco Central del Ecuador.....	43
Figura 7 Cartera Bancos Privados Fuente: Tomado del Banco Central del Ecuador.....	44
Figura 8 Captaciones Bancos Privados Fuente: Tomado del Banco Central del Ecuador.....	45
Figura 9 Índice de Actividad Económica Coyuntural Fuente: Tomado del Banco Central del Ecuador	46
Figura 10 Reservas Internacionales Fuente: Tomado del Banco Central del Ecuador.....	47
Figura 11 Situación del País.....	50
Figura 12 Percepción de la dolarización del País.....	51
Figura 13 Impacto de la crisis en el sector .....	52
Figura 14 Percepción sobre el plan económico.....	53
Figura 15 Después del petróleo, ¿Qué sector es más importante?.....	54
Figura 16 Percepción sobre plan económico el impuesto a la salida de divisas	55
Figura 17 Percepción sobre la importancia del crédito bancario .....	56
Figura 18 Percepción sobre actual gobierno .....	56

## **Resumen**

El objetivo general de la investigación era analizar el impacto económico en el incremento de salida de divisas sobre la oferta monetaria para evaluar el efecto en el sector manufacturero del Ecuador durante el Periodo 2007-2016, para hacerlo se utilizó las variables sector manufacturero y el impuesto a la salida de divisas, se aplicó un método de mínimos cuadrados el cual determinó que si existe una afectación al sector por este impuesto, por tanto afecta la liquidez del sector y debe ser analizado a fin de que la aportación al Producto Interno Bruto se incremente. Por otro lado, se debe incentivar el crédito como pulmón financiero para una mayor industrialización y un mayor impacto en los aspectos políticos, económicos y socio culturales.

**Palabras Clave: Impuestos, Manufactura, Divisas, Dolarización.**

## **Abstract**

The general objective of the research was to analyze the economic impact on the increase of foreign exchange out of the money supply to assess the effect on the manufacturing sector of Ecuador during the period 2007-2016, to do so used the variables manufacturing sector and tax. At the exit of currencies, a method of least squares was applied, which determined that if there is an impact on the sector for this tax, it therefore affects the liquidity of the sector and must be analyzed in order that the contribution to the Gross Domestic Product increases. . On the other hand, credit should be encouraged as a financial lung for greater industrialization and a greater impact on political, economic and socio-cultural aspects.

**Key Words: Taxes, Manufacturing, Foreign Exchange, Dollarization.**

## Introducción

### Antecedentes

El sistema monetario de dolarización adoptado en el Ecuador desde el año 2000, requiere para su buen funcionamiento la generación de divisas provenientes en especial de las exportaciones y la inversión extranjera directa.

El modelo económico del anterior gobierno desde 2006 al 2017 se basaba en la recaudación efectiva de impuestos para su sostenibilidad, se crearon algunos impuestos entre estos el impuesto a la salida de divisas (ISD). Este fue creado, por la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual se publicó en el tercer suplemento Oficial No. 242 el 29 de diciembre del 2007. Esta entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

A lo largo de los años desde 2008-2017, el ISD ha tenido varias modificaciones desde su creación hasta la actualidad, entre las más rescatables se tiene el aumento en la tarifa impositiva , la elaboración de exenciones y una serie de artículos relacionados por el hecho en mención (SRI, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria Registro Oficial Suplemento No. 242, 2007).

Según la mencionada ley refiere el siguiente objetivo:

“...El objetivo general de este impuesto es controlar de manera efectiva los flujos de divisas desde el Ecuador al Exterior, darle estabilidad económica al país ante la ausencia de tipo de cambio, la redistribución de la riqueza, la inversión a través de proyectos de desarrollo Social y el ahorro (SRI, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria Registro Oficial Suplemento No. 242, 2007).

Este impuesto debe ser pagado por personas naturales, sociedades privadas, sociedades nacionales, extranjeras y sucesiones indivisas (SRI, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria Registro Oficial Suplemento No. 242, 2007). En el marco

de esta legislación el impuesto a la salida de divisas ha tenido un recorrido histórico de incremento permanente en los últimos 8 años. Este inició con un porcentaje del 0.5% en el año 2008 aumentando progresivamente hasta llegar al 5% en el 2012, lo cual no ha variado hasta este 2017, todo esto calculado sobre el valor de las transacciones realizadas en el exterior.

Se conoce que las empresas manufactureras se han visto afectadas con las diversas subidas del impuesto, ocasionando que dichas industrias incurran en costos más altos, elevando los precios de sus productos y perdiendo competitividad en el mercado. Un análisis del impuesto a la salida de divisas en el sector manufacturero permitirá identificar que productos son los más afectados por este impuesto, se escogerán algunas empresas para poder verificar si el objetivo con el cual fue creado este impuesto se está cumpliendo, en caso contrario establecer cuáles han sido las falencias y cuáles podrían ser las posibles soluciones.

### **Problema de Investigación**

La producción del sector manufacturero representa un porcentaje muy relevante en el PIB ecuatoriano. En el año 2011 supero los 10 millones de dólares, permitiendo a los ecuatorianos tener mayor fuente de empleo. Se presentan a continuación los datos correspondientes al período 2007-2016, donde está el año base 2007 que equivale al índice de 100. En la tabla también se ve la aportación del sector de la manufactura exceptuando la refinación de petróleo al Producto Interno Bruto.

Tabla 1

*Ecuador: Producto Interno Bruto por industria: Manufactura 2007-2016.  
Millones de USD, 2007=100; (Real)*

<b>Período</b>	<b>Manufactura (excepto refinación de Petróleo)</b>	<b>PIB</b>	<b>Aporte Industria</b>
2007	6,077	51,008	11.91%
2008	6,635	54,250	12.23%
2009	6,534	54,558	11.98%
2010	6,868	56,481	12.16%
2011	7,266	60,925	11.93%
2012	7,510	64,362	11.67%
2013	7,972	67,546	11.80%
2014	8,267	70,105	11.79%
2015	8,230	70,175	11.73%
2016	8,021	69,068	11.61%

Nota. Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador (2017).

En Noviembre del 2011 el ISD se incrementó en un 5% siendo los más afectados los empresarios tuvieron que asumir un costo adicional por lo tanto sus importaciones fueron gravemente perjudicadas, debido a que muchos empresarios realizan sus compras de materias primas en otros países o envían bienes a otras partes del mundo lo que hace que su producto encarezca (BCE, 2011).

Este impuesto produce una restricción en el ingreso de empresas extranjeras al no considerar a Ecuador para realizar sus inversiones por el aumento de tributos que se deben pagar, al bajar las inversiones aumenta el desempleo. En el Ecuador la inversión extranjera directa en las industrias manufactureras ha disminuido en los años 2009, 2010 y 2011 considerablemente \$127,70 millones en el año 2009 versus 206.10 millones en el año 2008 (BCE, 2011).

En la última década, el sistema tributario ecuatoriano ha evolucionado de una manera veloz, gracias a la gestión efectuada por el Servicio de Rentas Internas, cuyo plan de trabajo está alineada a los objetivos del Plan Nacional del Buen Vivir: “Auspiciar la igualdad, cohesión e integración social y territorial en la diversidad”.

Una de las fuentes más importantes de ingresos para el Estado, son los ingresos no petroleros, por ende, la administración tributaria debe basarse en una estructura organizacional eficiente, con amplia cobertura en todo el país, y así fortalecer la cultura tributaria del Ecuador.

En los últimos seis años de análisis, se ha alcanzado un crecimiento del 116% (\$ 5.946.546 mil dólares) al pasar de \$ 5.144.111 miles de dólares en el 2007 a \$ 11.090.657 miles de dólares en el 2012, constituyendo un aporte adicional al Presupuesto General del Estado.

Revisados los antecedentes de la problemática es necesario plantear el problema de la investigación de la siguiente manera:

**¿El incremento en el impuesto a la salida de divisas ha afectado positiva o negativamente a la oferta monetaria y al sector manufacturero del Ecuador durante el período 2007-2016?**

### **Justificación**

Cuando una economía entra en recesión los dos sectores más afectados son el de la construcción, seguido de la manufactura y el comercio, tal como lo demuestra la información que se presenta en la tabla 2 que se refiere a la tasa de variación anual del sector manufactura, se evidencia que este sector presentó variaciones negativas en los años 2015 y 2016.



Tabla 2

*Ecuador: Tasa de variación anual, porcentaje del Sector Manufacturero y PIB.  
Período 2007-2016*

<b>Período</b>	<b>Manufactura (excepto refinación de Petróleo) %</b>	<b>PIB %</b>
2007	4.1	2.2
2008	9.2	6.4
2009	-1.5	0.6
2010	5.1	3.5
2011	5.8	7.9
2012	3.4	5.6
2013	6.2	4.9
2014	3.7	3.8
2015	-0.4	0.1
2016	-2.5	-1.6

Nota. Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador (2017).

Ecuador a través de su historia pasó de ser una economía con rezagos del colonialismo a un modelo agroexportador, pasando luego por la industrialización por sustitución de importaciones. Pero aún dentro de su Balanza Comercial pesan los productos tradicionales de exportación como lo son Banano con un crecimiento del 16.87%, Café que decreció un 4.89%, Camarón que creció en un 25.23%, entre el 2016 y lo que va del 2017 entre otros, sin embargo, si ha habido un desarrollo industrial en áreas como el plástico, alimentos procesados, entre otros, de acuerdo a la información obtenida del Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones (PRO ECUADOR).

Lo anterior da pie para comprender que para que la industria y la manufactura se desarrollen debe haber un incentivo a las mismas ya sea con líneas de crédito blandas y aspectos laborales que abaraten el costo de la mano de obra para que de esta manera se genere una mayor competitividad. Por otro lado, el tema del modelo económico aplicado durante el periodo de estudio ha determinado una inspiración keynesiana en el mismo teniendo lugar la aparición de un Estado con una participación activa en la Economía y con un gasto público notable en estos 10 años de la llamada década ganada por lo cual la fuente para realizar la inversión pública fueron los impuestos y el endeudamiento externo, entre otros.

El Impuesto a la Salida de Divisas tiene un espíritu de equilibrio en las finanzas públicas al intentar evitar la fuga de capitales que se producen cuando las grandes corporaciones exportan sus utilidades, pero no sólo se da a ese nivel sino también se afectó a los compradores de mercancías y bienes en el exterior cuando en las transacciones comerciales se les aplicaba este impuesto.

A nivel de la industria se debe comprender que estas demandan materias primas, y productos que no se hacen en el país por tanto este impuesto encareció los costos de producción que unidos a la mano de obra que es más cara dada la dolarización hicieron que la industria ecuatoriana sea menos competitiva y contribuyendo así a la recesión del país.

La investigación se centrará en un análisis económico del impacto en el incremento del impuesto a la salida de divisas (ISD), en las transacciones de las empresas del sector manufacturero ecuatoriano, principalmente de las importaciones y exportaciones.

Además, se evaluará si este impuesto está cumpliendo en realidad con los objetivos para los cuales fue creado o si por el contrario su fin es puramente recaudatorio.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

- Analizar el impacto económico en el incremento de salida de divisas sobre la oferta monetaria para evaluar el efecto en el sector manufacturero del Ecuador durante el Periodo 2007-2016.

## **Objetivos Específicos**

1. Elaborar un marco teórico que incluya las conceptualizaciones sobre el dinero, la actividad económica, la productividad y los impuestos.
2. Efectuar un diseño metodológico que contribuya al diagnóstico del objeto de estudio empleando el método, técnicas e instrumentos necesarios.
3. Estudiar la dimensión y la dinámica de la movilidad del capital que requieren las empresas manufactureras del Ecuador para plantearnos una propuesta eficiente de financiación de los pagos internacionales.
4. Comprobar si el Impuesto a la Salida de Divisas cumple el objetivo de su aplicación.
5. Analizar causas e incentivos en el incremento al impuesto a la salida de divisas.
6. Investigar cuales son las empresas manufactureras más afectadas por este incremento.
7. Analizar la influencia de este impuesto y su marco legal en las decisiones de negocio de las Empresas manufactureras en el Ecuador en el periodo 2007-2016.

## **Metodología**

El estudio será de carácter analítico-descriptivo pues pretende analizar durante el periodo de estudio lo que ha sucedido en el sector manufacturero y además en lo referente al impuesto de salida de divisas, utiliza un enfoque cualitativo y cuantitativo.

Así como el análisis y la síntesis y va de lo general a lo particular apoyándose en una profunda revisión bibliográfica, la observación directa y utilizando la estadística además de las entrevistas a profundidad para estudiar la problemática presentada.

Se presenta el cuadro de operacionalización de variables donde la independiente es el sector manufacturero y la dependiente el impuesto a la salida de divisas con la hipótesis si este último afecto positiva o negativamente.

Es importante señalar que para una mejor comprensión del fenómeno de estudio la variable dependiente se ha dividido para poder analizar el impuesto a la salida de divisas (ISD) en su evolución.

Además de los demás impuestos y, asimismo para la independiente que es el sector manufacturero se ha tomado en cuenta a los sectores exportador e importador, además de los flujos de capital externo y el análisis de los sectores productivos y su contribución.

Tabla 3: Operacionalización de las variables.

Problema	Objetivo de la Investigación	Hipótesis	Variables	Indicadores	Método Científico	Técnica	Instrumento
¿El incremento en el impuesto a la salida de divisas ha afectado positiva o negativamente al sector manufacturero del Ecuador durante el período 2007-2016?	Analizar el impacto económico en el incremento de salida de divisas del sector manufacturero en el Ecuador durante el Periodo 2010-2014.	<p>Ho: EL impuesto a la salida de divisas impactó negativamente al sector manufacturero del Ecuador</p> <p>H1: EL impuesto a la salida de divisas impactó positivamente al sector manufacturero del Ecuador</p>	<p>X: Sector Manufacturero del Ecuador</p> <p>Y: Impuesto a la salida de divisas del Ecuador</p>	<p>X1: Sector importador</p> <p>X2: Sector Exportador</p> <p>X3: Flujos de Capital Externo</p> <p>X4: Sectores Productivos</p> <p>Y1: Evolución de la recaudación de impuestos</p> <p>Y2: Evolución del impuesto a la salida de divisas</p> <p>Y3: ISD Empresas</p> <p>Y4: ISD Banca</p>	<p>Descriptivo</p> <p>Analítico-Sintético</p>	<p>-Observación directa</p> <p>-Revisión Bibliográfica</p> <p>-Análisis Indicadores de Gestión</p>	<p>-Análisis Estadístico</p> <p>-Entrevistas</p> <p>-Foros</p>

Nota. Fuente: Investigación.

## Capítulo I

### Marco Teórico

En este capítulo se explican las teorías básicas que sirven de fundamento en esta investigación y que sirven como marco analítico para respaldar la postura de la investigación de que el impuesto a la salida de divisas tiene una influencia desfavorable en el sector manufacturero.

### Relación entre Dinero y Actividad Económica

Existen variadas maneras de analizar la actividad económica de un país en su conjunto. El indicador más común que se utiliza es el Producto Nacional Bruto que representa el valor anual en dólares de todos los bienes y servicios finales en una economía. El Producto Nacional Bruto puede ser real o nominal. El nominal se refiere al valor de los productos y servicios tomando en cuenta los precios de cada año, es decir no se ajusta a los cambios en el nivel de precios, mientras que el real sí tiene este ajuste.

Los economistas han comprobado que existe una relación no exacta pero uniforme entre el crecimiento de la oferta monetaria, que en Macroeconomía se define como la cantidad de dinero disponible en una economía, y el PNB nominal. En general, al aumentar la oferta monetaria se nota un incremento de la actividad económica de un país (Dornbusch, 2014).

Bajo este contexto, es importante conocer cómo el dinero interviene en la economía para así poder comprender los efectos que tienen distintas medidas regulatorias de la oferta monetaria o de los capitales sobre el desempeño económico de un país. El dinero también tiene relación con el nivel de precios en la economía. Cuando ocurre un alza sostenida en el nivel general de los precios podemos decir que hablamos de inflación. La inflación es un problema económico porque genera

que los consumidores accedan con dificultad a los bienes y servicios que necesitan ya que sus precios han subido y su dinero ha perdido poder adquisitivo.

De la misma forma, en que existe una relación entre el dinero y la actividad económica, algunos economistas como Milton Friedman consideran que la tasa de cambio de la oferta monetaria está relacionada a la tasa de cambio de la inflación, si aumenta la oferta monetaria esto producirá un mayor nivel de inflación (Miller, 2010).

### **Funciones del Dinero**

Según (Miller, 2010) el dinero tiene cuatro funciones: 1. Medio de Pago, 2. Depósito de Valor, 3. Unidad de cuenta (patrón monetario), 4. Patrón de pagos diferidos. El dinero como medio de pago significa que todas las personas que participan en una transacción lo aceptarán como pago. Esta función es importante porque hace posible la especialización en una economía, ya que cualquier individuo puede producir lo que desee y venderlo a través de dinero. Entonces puede decirse que la existencia del dinero ayuda al aumento del comercio y volumen de bienes y servicios disponibles en una economía (Huerta de Soto, 2009).

El dinero como depósito de valor, a diferencia de un bien que si uno lo guarda para intercambiarlo más adelante puede deteriorarse, conserva su valor y sigue siendo útil para comprar bienes y servicios en un futuro. No obstante, existe un costo de oportunidad que puede reflejarse a través de la tasa de interés que perdemos por no tener depositado el dinero en una entidad financiera. En la actualidad, no suele evaluarse el costo de oportunidad de dinero en función de la tasa de interés bancaria sino a través del análisis de activos que generen mayores rendimientos.

El dinero como unidad de cuenta quiere decir que el valor de los bienes y servicios se asignan a través de un precio fijado en dinero. Es el patrón que permite a las personas poder comparar los distintos precios que existen en una economía. En el caso de un país, la moneda nacional será su unidad de cuenta, por ejemplo, el yen en Japón y el dólar en Ecuador.

La última función del dinero es servir de patrón de pagos diferidos cuando se utiliza en deudas definidas en la unidad de cuenta de un país. Esta función comprende simultáneamente el uso del dinero como medio de pago y unidad de cuenta. No todos los países ni todas las empresas expresan las deudas en términos de su unidad monetaria, por ejemplo, un país puede endeudarse en otra moneda que no sea su propia unidad monetaria, asimismo algunos contratos pueden exigir su pago a través de otros bienes que no necesariamente sean dinero.

### **La Teoría Cuantitativa del Dinero**

Tradicionalmente, la teoría cuantitativa del dinero argumentaba que, en igualdad de condiciones, las variaciones en la cantidad de dinero causaban cambios en el poder adquisitivo, específicamente en el índice de precios al consumidor. Desde finales del siglo XIX en adelante, sin embargo, se reconoció que la economía necesitaba hacer más que explicar el nivel de precios, una posición teórica que recibió dramática confirmación empírica del comportamiento de la producción agregada y el empleo en el año de entreguerras.

La teoría cuantitativa era simplemente silenciosa sobre lo que determinaba esas variables reales, y esa fue una razón importante para su eclipse intelectual en la década de 1930. Incluso entonces, desde la década de 1860 en adelante, la teoría cuantitativa fue el punto de partida para una serie de explicaciones de fluctuaciones reales a corto plazo; pero solo un punto de partida, porque todas estas explicaciones se apartaron de la forma tradicional de la teoría al reconocer la importancia, dentro del ciclo, de la causalidad inversa que se extiende desde los precios y la producción a la cantidad de dinero.

El monetarismo de la década de 1960 se basó en esta tradición de la teoría cuantitativa anterior, pero lo complementó con una serie de proposiciones novedosas. Primero, era una condición sine qua non del monetarismo el análisis de variables como el ingreso nacional real y la tasa de interés nominal representativo tasa (o tasas) que mide el costo de oportunidad de mantener dinero. En segundo



lugar, el monetarismo sostenía que los parámetros que vinculan la demanda de dinero con estas variables podrían estimarse con un alto grado de significación estadística.

En tercer lugar, bastante contrario a la prevaleciente sabiduría de la década de 1960 y principios de 1970, el monetarismo también sostenía que la curva de Phillips, que parecía proporcionar un vínculo analítico entre las explicaciones del desempleo y de la inflación, fue, a lo sumo, un fenómeno transitorio y no permanente.

El monetarismo hizo incursiones importantes en la escena política en la década de 1970. A mediados de esa década, en todo el mundo occidental, la relación inflación-desempleo que en la economía parecía haberse presentado en años anteriores, se desvaneció, tal como lo había predicho el monetarismo. En algunos países, se estaban probando los controles de salarios y precios como un medio para controlar la inflación.

La orientación hacia el crecimiento y el crecimiento del dinero se puso de moda, especialmente en Canadá, donde su implementación se desvió un poco de sus orígenes intelectuales. El caso monetarista tradicional para el objetivo de crecimiento del dinero comienza con algunos experimentos. En el caso más elemental de ese experimento, donde se suministró la cantidad de dinero y se consideró un solo precio en la economía se encontró que un cambio de la curva de oferta conduce a un cambio equilibrado en precio a lo largo de la curva de demanda.

En el caso más complicado de focalización de crecimiento monetario, la demanda nominal de dinero suele considerarse dependiente de, por ejemplo, el producto real, una tasa de interés nominal representativa, y el nivel de precios. Se supone que el crecimiento de la producción es determinado independientemente de la oferta monetaria nominal, como es la tasa de interés real. Más específicamente, estas variables se tratan como aproximadamente constantes.

La tasa nominal de interés depende de la tasa de inflación esperada, pero solo varía cuando la tasa de inflación en sí misma está cambiando. Dada la estabilidad en la función de demanda y el constante crecimiento del dinero, el nivel de precios aumenta a una tasa dada por el porcentaje de crecimiento del dinero menos la producción real.

### **La Oferta Monetaria**

La oferta monetaria o crecimiento monetario está relacionada directa o indirectamente con el nivel de empleo, estabilidad de los precios, crecimiento económico y equilibrio de la balanza de pagos, por lo que definir la cantidad y crecimiento óptimos del dinero es vital para lograr los objetivos económicos de una nación. Es así que el control de la oferta monetaria se constituye en un instrumento de gran relevancia para los gobiernos que tengan la facultad de aplicarla (Aglieta, 2000).

La política monetaria es la herramienta que utilizan los gobiernos para controlar la oferta monetaria, en particular, según Miller (2010) exige lo siguiente:

1. La relación entre la definición teórica y empírica (o medible) de dinero debe ser estrecha. Esto en la práctica es difícil debido a que en el mundo real no siempre es posible evaluar con perfección las construcciones teóricas.
2. El Banco Central debe ser capaz de controlar la oferta monetaria con los instrumentos que encuentra a su disposición modificando algunas variables de naturaleza monetaria, por ejemplo, los flujos de capital en la economía.

En el caso ecuatoriano, al estar dolarizados, no disponemos de política monetaria propia por lo que dependemos de la política monetaria de Estados Unidos. De esa circunstancia, surge la dificultad de controlar la oferta monetaria en el sistema económico e intentar mantenerla en un valor aceptable que no sea tan alto para generar inflación ni tan bajo para causar iliquidez al sistema financiero y por tanto disminución del ritmo económico a través de la contracción del crédito.

### **Rol del Crédito en la Economía**

Según el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) la relación que existe entre el crédito y el PIB de una nación es evidente, tanto el dinero como el crédito no pueden actuar separadamente, sino que se complementan. Stiglitz y Weiss (1981) sostienen que el crédito puede ser utilizado como un mecanismo de transmisión agregado al monetario, cuando la oferta monetaria es endógena. Así, se establece, por consiguiente, la interacción entre la producción interna bruta y el mercado crediticio.

Bajo el contexto anterior, el crédito es una variable que debe ser tomada en cuenta por los gobiernos cuando diseñan sus políticas económicas sean éstas de índole monetaria o tributarias. Tal como lo expresan Martínez y Londoño (2004) el crédito desempeña un papel muy importante como mecanismo de transmisión de la política monetaria hacia el sector real de la economía. Cualquier variable monetaria que se vea afectada por alguna política del Gobierno terminará por afectar al sector productivo.

De acuerdo a Stiglitz y Weiss (1981) si se aumenta el acceso a fuentes de financiamiento, se podrán conseguir cambios importantes en la demanda agregada lo que al final tendrá impacto en el PIB. Para que exista incremento de las fuentes de financiamiento, la economía debe disponer de suficiente masa monetaria o divisas que permitan que las entidades financieras canalicen estos recursos hacia la inversión productiva.

Por tanto, el crédito cobra una gran importancia para la formulación de políticas que realiza la autoridad monetaria ya que deben considerar que la variable monetaria y su incidencia sobre el crédito pueden incidir fuertemente sobre fenómenos como la inflación o el crecimiento económico. Además de las variables citadas, el crédito también impacta en el nivel de consumo e inversión de los agentes económicos. Podemos considerar, entonces, cualquier medida que modifique el crédito que se otorga en una economía estaría afectando directa o indirectamente al desempeño económico de la nación.

### **Regulación de los Flujos de Capital**

El incremento y la dinámica de los capitales a corto plazo, la mayor interdependencia financiera y las comunicaciones aceleradas mediante las nuevas tecnologías hacen que sea más fácil la entrada y salida de capitales en un país. Particularmente, la entrada a un país no es perjudicial si se realiza con fines de inversión productiva y no especulativa. No obstante, las salidas de capitales sí pueden afectar a la economía de una nación, en especial cuando carece de moneda propia, debido a que afecta a la liquidez del sistema y restringe la actividad económica vía reducción de los créditos y la inversión. De la explicación anterior, se desprende que los países en desarrollo implementen medidas para controlar los movimientos de capitales.

### **Fugas de Capitales**

Actualmente no existe consenso entre los especialistas en este tema sobre las causas que originan la fuga de capitales, según Aglieta (2000) la falta de estabilidad, seguridad y controles de un Estado contribuyen a que las empresas y ciudadanos, en especial de los países en vías de desarrollo, coloquen sus excedentes de dinero en el exterior. Otros autores como Huerta de Soto (2009) miran el problema de la fuga de capitales como algo más complejo relacionado con el afán de obtener ganancias especulativas en el corto plazo lo más rápido posible. Lo cierto, es que la

fuga de capitales es un problema que va mucho más allá de los controles y radica en la psicología de las masas (Cornejo, 1993).

Debido a los distintos puntos de vista que orbitan alrededor de la fuga de capitales, es un poco difícil dar una definición precisa. Lo que sí es claro, es que la fuga de capitales involucra un riesgo percibido en el país y manifiesta un juicio sobre la economía interna. Así, podemos encontrar salidas de divisas en las operaciones que se dan entre las matrices y las subsidiarias de las empresas multinacionales, esta situación, se da mucho en países en vías de desarrollo en los que existe una gran dependencia de los insumos y la tecnología extranjera.

Otra forma de salida de divisas o capital ocurre cuando las importaciones de un país son superiores a sus exportaciones, lo que implica que el país está entregando más de su moneda para pagar las importaciones de la que recibe como pago de sus exportaciones. Se podría pensar que la reducción de las importaciones podría aliviar en gran parte este problema; sin embargo, se corre el riesgo de alterar la producción nacional y generar una recesión, pues podría limitarse el ingreso de materia prima e insumos necesarios para la actividad productiva.

También existen factores de índole psicológica que ocasionan la fuga de capital, como por ejemplo la desconfianza por parte del sector empresarial a las políticas adoptadas por el Gobierno. Finalmente, el llevar recursos al exterior no solo obedece a criterios de seguridad, especulación, rentabilidad o evasión de impuestos, sino que puede originarse además para ganar prestigio en ciertos estratos empresariales y sociales.

Como se puede notar de lo descrito en los párrafos anteriores, el Gobierno debe comprender que juega un rol importantísimo en los movimientos de capital, una política fiscal o monetaria inadecuada puede alterar la estabilidad del sistema económico y por tanto generar una fuga de capitales con lo que se pierden recursos excedentes en el país que podrían utilizarse para dinamizar el sector del crédito y ayudar al crecimiento económico del país.

Por otro lado, la falta de solidez de las instituciones financieras locales, las expectativas de expropiación de empresas, la ausencia de reglas claras e incentivos para los inversionistas, la inflación, las reglas impuestas por multinacionales de que parte de las ganancias deben ser repatriados, son aspectos que también influyen en los movimientos de capitales.

## **Productividad y Manufactura**

En esta sección se revisan algunas teorías respecto a la manufactura que serán útiles para el análisis posterior de la incidencia del Impuesto de Salida de Divisas sobre el comportamiento de este sector. Se expondrá una visión global sobre la naturaleza y forma de clasificación de la manufactura, así como una variable que interviene de manera importante en su evolución, la cual es la productividad.

### **Productividad**

El concepto de productividad es citado por autores muy antiguos, Francois Quesnay en el siglo dieciocho, lo relacionaba con una descripción de la circulación y distribución de la riqueza (Brue & Grant, 2009). En esta concepción, él separa el trabajo productivo como aquel que crea excedente y estéril como el que no lo produce. Según Smith (1776) la productividad se asociaba con el utilitarismo, es decir hacia la maximización de la riqueza.

David Ricardo (1817) Economista inglés decía que la productividad tenía que ver con la competitividad de los países en el mercado internacional. Marx (1867) indica a la productividad como una forma de desarrollo del sector agrícola y el industrial.

En épocas más cercanas, Escudero (2000) señala que el crecimiento económico es el incremento en la producción de los bienes y servicios por trabajador y se evalúa a través de la renta per cápita. Por tanto, el crecimiento puede ser visto

como un aumento de la productividad. Este aumento de la productividad tuvo su origen en la Revolución Industrial.

Durante la Revolución Industrial se incorporaron importantes tecnologías a la producción agrícola, de transportes e industrial. Así, se pudo evidenciar crecimiento notable en Gran Bretaña, Bélgica, Alemania Francia, este crecimiento fue nuevo para aquellos países porque era mayor al que habían obtenido en el pasado y sobre todo era sostenido.

Las causas de este crecimiento experimentado en los países antes mencionados tuvieron que ver con el surgimiento de innovaciones en el campo de la energía, química, alimentación, comunicación, transportes, metalúrgica. Estas innovaciones provocaron el incremento de la productividad con lo que surgió una división del trabajo más especializada, muy diferente a la que existía en los talleres artesanales en donde todos los artesanos hacían todo el proceso de manufactura para lograr sus productos finales. Esta especialización contribuyó aún más al incremento de la productividad.

Como se ha observado, la revolución Industrial impulsó provocó cambios importantes en la productividad, también afectó al crecimiento de la población y su esperanza de vida debido a que ahora había más productos incluidos alimentos para mantener a la población. La elevación de la productividad hizo que hubiera un boom en la producción y el consumo por persona, la sociedad pasó de ser agraria a urbana, y por primera ocasión en la historia, el crecimiento de la economía fue sostenido.

Por otro lado, la revolución industrial también contribuyó a la aparición de una brecha entre países industrializados y no industrializados. Conforme a Bairoch (1967) la brecha que existía en renta per cápita de Inglaterra versus países del tercer mundo era de 30% en la mitad del siglo XVII, luego en 1860, la brecha era de 330%.

A pesar de lo mencionado en el párrafo anterior, la Revolución Industrial, fue beneficiosa para el mundo pues contribuyó a liberar factores del sector primario como el agrícola hacia el industrial, se empezó a invertir en fábricas y a incrementar la oferta de bienes industrializados. Con este cambio estructural se logró una eficiencia mayor en la economía a movilizar factores a sectores que cada vez eran más productivos, además mejoró el nivel de empleo.

A principios del siglo XX, de acuerdo a Escudero (2000) se establece un sentido más preciso de la relación entre producto y factores. Desde el punto de vista técnico la productividad es la producción por unidad de factor. En esta época, cobra relevancia el concepto de función de producción, que se define como la cantidad máxima de bienes o servicios que se pueden producir dados unos factores de producción con un nivel determinado de tecnología.

Reyes (2010) en su artículo, menciona que Solow en 1957, relacionó el cambio tecnológico y la función de producción agregada, de hecho, la teoría de Solow sobre el progreso técnico se puede enunciar de forma matemática como:

$$Y = f(K, L, t)$$

Donde Y representa el producto en una economía, K es el capital que se consigue con los aumentos en la inversión y t es el progreso tecnológico que ocurre en un país a lo largo del tiempo. La contribución de Solow radica en la cuantificación del progreso técnico en forma residual. Por eso motivo, el progreso técnico es conocido como Productividad Total de los Factores o Residuo de Solow (Reyes J. , 2010).

### **Modelo de Solow**

La productividad va de la mano con el crecimiento industrial y por tanto el económico de un país, por tal motivo, se considera útil explicar algunas aportaciones realizadas por autores económicos en referencia a modelos de crecimiento.



En 1956, Solow a través de su modelo de crecimiento neoclásico, hace grandes aportaciones a la teoría del crecimiento económico. En concreto, expresó que la clave para el desarrollo se fundamenta en el ahorro y la tecnología. En su obra la Teoría del Crecimiento, señala las leyes de Kaldor en las cuales indica que un modelo de crecimiento debe ser capaz de reproducir los hechos estilizados que ocurren en las economías industriales (Solow, 1969).

La relación de la productividad, crecimiento económico y la producción puede explicarse si revisamos el hecho estilizado enunciado por Kaldor. En este primer hecho, Kaldor menciona que el producto per cápita mantiene una tasa de crecimiento relativamente constante a lo largo del tiempo debido a la mano de obra crece con ritmo constante, así se logra el incremento de la producción. Como la producción está basada en el crecimiento de la mano de obra, el aumento del producto será la adición de la tasa porcentual de crecimiento de la mano de obra y la productividad (Solow, 1969).

Según Solow (1969) los países que evolucionan en función de este hecho se encuentran en un estado estable, razón por la cual la teoría moderna estudia las propiedades de un estado estable a fin de que si una economía no está en esa situación, se la pueda llevar mediante el uso de leyes establecidas. Se parte del estudio de una economía modelo que presenta como supuestos:

- El crecimiento de la población y la mano de obra es proporcional y constante, además no depende de otras variables económicas.
- La inversión y el ahorro representan una fracción constante del producto en cualquier momento el tiempo.
- La tecnología depende de dos coeficientes constantes: la fuerza de trabajo por cada unidad de bien y el capital que se necesita por cada unidad de producto.

Posteriormente, Solow añade otra variable que es el progreso tecnológico o innovación continua como aspecto que ayudaría a que el capital y el producto crezcan en el tiempo de una manera más acelerada que los incrementos de la mano de obra. Solow, ve a la tecnología como una forma de amplificar el esfuerzo del trabajo que llevaría a lograr el estado estable. (Solow, 1969)

### **Modelo Kendrick- Creamer**

Kendrick y Creamer realizaron importantes aportes a temas relacionados con la medición de la productividad, señalaban que los problemas que tiene una empresa pueden solucionarse a través de la gestión por índices de productividad. Gracias a ellos, se enunciaron conceptos tales como la productividad total, por factor y parcial (Jimbo, 2007).

Según Martínez (1998) el modelo de Kendrick y Creamer se basó en los siguientes supuestos:

- La existencia de competencia perfecta en el mercado de productos como factores, con esto se asume que los factores se retribuyen en función de su productividad marginal.
- El progreso tecnológico es un elemento neutral.
- Existen rendimientos constantes a escala.

Martínez (1998) explica que Kendrick elaboró un índice de productividad total de los factores con lo que pudo cuantificar la productividad de la industria manufacturera de Estados Unidos en el periodo 1889 – 1957. La productividad total de los factores se mide por la relación entre el producto y los insumos que se han utilizado. Por lo tanto, la productividad total de la mano de obra y el capital será igual a la división entre la producción para la mano de obra y capital, en donde la mano de obra se

evalúa en función de las horas hombre y el capital de acuerdo a la inversión en estructura, maquinarias y equipos, inventarios, terrenos y capital de trabajo.

En contraste con el modelo de Solow, en este modelo no se consideran los cambios que produce la tecnología, además para sustentar el índice de la productividad total se toman en cuenta elementos de la teoría de la distribución y la teoría neoclásica de la producción. Asimismo, basándose en los precios relativos de bienes y factores, escoge como condición inicial una mezcla de tecnología y factores de un año base. (Martinez, 1998)

### **Leyes de Kaldor: Post Keynesiano**

Las tres leyes de Kaldor tienen que ver con lo que expresó este famoso economista judío respecto al papel que juegan las exportaciones del sector manufacturero en una nación. Kaldor considera que las exportaciones manufactureras promueven el desarrollo económico de un país (De la Rosa, 2006). Las leyes son las siguientes:

1. Hay una fuerte correlación entre el crecimiento del Producto Interno Bruto y el crecimiento de la industria manufacturera. Cuando el sector industrial se expande, atrae trabajo de otros sectores que presentan rendimientos decrecientes, por lo cual se produce una transferencia de recursos entre sectores que beneficia la productividad tanto del sector industrial como de los sectores de donde salieron esos recursos. Mientras más rápido crezca la manufactura, más veloz será la tasa de traspaso de mano de obra desde sectores con bajo rendimiento.

Así se puede notar que la industria manufacturera tiene un gran efecto de encadenamiento en la economía, por lo su crecimiento es clave para el desarrollo de una nación. La manufactura es un sector que está sujeto a rendimientos crecientes que surgen del tamaño de las fábricas y el nivel de producción, además de factores dinámicos como la curva de aprendizaje.

2. La segunda ley que se denomina también como ley de Verdoorn, expresa que existe una relación positiva entre la productividad y el producto. A mayor crecimiento de la productividad mayor incremento de productos, esto ocurre en toda clase de industrias.
3. La tercera ley postula que hay una relación positiva entre el incremento de la productividad y el aumento del empleo en el sector manufacturero. El crecimiento de la industria manufacturera eleva la demanda de trabajo lo que provoca un efecto benéfico en la productividad agregada de la economía ya que trabajadores poco productivos empleados en otros sectores se pueden convertir en una fuerza industrial más productiva.

## **La Manufactura**

Según las Naciones Unidas, la manufactura se puede conceptualizar como la transformación mecánica o química de componentes en productos nuevos. La manufactura abarca el montaje de elementos que forman parte de los productos fabricados, con excepción del sector de la construcción cuando dicha tarea se desarrolle como un servicio relacionado a la manufactura (Naciones Unidas, 2009).

## **Clasificación de la Industria Manufacturera**

Para organizar la información estadística referente a la producción y productos de las industrias manufactureras, se utiliza la clasificación CIIU que es un estándar aceptado a nivel mundial para clasificar las actividades productivas y de esta manera facilitar los análisis comparativos entre países.

El sistema de codificación está dividido en índices alfabéticos para las secciones y número para las clases, grupos y divisiones. La manufactura se encuentra en la sección C y presenta 14 divisiones de la 10 a la 33. En total son 71 grupos, que a su vez se dividen en clases haciendo un total de 135 clases (Reyes C. , 2009).

## **La industria Manufacturera en el Ecuador: Relevancia Histórica**

La Industria Manufacturera tuvo sus inicios en la época colonial, cuando la edad minera fue reemplazada por la edad manufacturera debido a la orden del Rey, quien mando no se extraiga metales de las minas porque se estaban desapareciendo. El Rey ordenó que esos lugares fueran ocultos y con el tiempo se vayan perdiendo. Aproximadamente en los años 1534 hasta 1640 los españoles realizaron numerosos saqueos con el fin de obtener oro para España; y a su vez las comunidades religiosas hurtaban tierras para adquirir oro y plata. El Pueblo de aquellos tiempos utilizó las pieles de las ovejas para realizar exportaciones de tejidos a Santa Fe, Chile y Perú, y así fue como surgieron los obrajes. Casi toda la manufactura en ese tiempo se realizaba a mano o en pequeños telares, pero poco a poco la industria fue creciendo. Los paños, pañetes, bayetas y alfombras en ese tiempo tuvieron mucha acogida llegando a ser cada vez más famosas (Reyes, 1996).

De la mano con lo anterior, debe notarse que en la mayor parte del siglo XIX existía un sistema monetario de corte bimetalista que se basaba en el oro y la plata, al final de esa centuria existía el Patrón Oro que fue adoptado en Ecuador en 1898, el cual en el mundo estuvo en vigencia hasta la primera Guerra Mundial en 1914, siendo luego restituido pero abolido en la Gran Depresión de los años 30, que a posteriori con la creación del Fondo Monetario Internacional el dólar era la única moneda convertible en oro haciendo que el resto tuvieran un tipo de cambio fijo (Arosemena, 2005).

Esto cambia radicalmente con la creación de la banca nacional 1839 y posteriormente en 1884 con el nacimiento del sucre como moneda nacional con el objetivo de financiar la producción y comercialización de las manufacturas y materias primas del Ecuador para el mercado internacional especialmente el europeo. Pero los cambios siguen hasta 1927 en que se crea el Banco Central con su figura clásica del Redescuento de Cartera. Hechos que ponen a la circulación de capitales (oferta monetaria) y a la empresa manufacturera en el centro del desarrollo del país.

La moneda es un medio de pago y es considerada una unidad de intercambio para las transacciones del comercio nacional e internacional; asimismo, es una unidad de cuenta en la contabilidad y los estados financieros de la empresa. Desde la arista de la economía es una unidad de valor considerada dentro de la Reserva Monetaria Internacional donde se encuentran las diferentes divisas. Lo anterior está atado a la función del Banco Central respecto a esta, ya que este dicta la política comercial. También la función se vincula al tipo de cambio sea este fijo o flexible. En consecuencia, este también controla a la banca comercial, la de inversión y otras instituciones financieras.

En la actualidad la industria manufacturera en el Ecuador ha ido evolucionando, pero a pesar del avance que ha tenido se puede manifestar que la tecnología que se utiliza actualmente no es tan avanzada en comparación con la de otros países, lo que genera altos costos de producción. Adicionalmente se encuentra el hecho que la inversión por capacitación a los trabajadores es limitada. Los empresarios de países desarrollados se preocupan por capacitar a sus empleados constantemente, pero en el Ecuador el porcentaje de capacitaciones es mínimo.

Se está frente a una circunstancia de un cambio en la estructura de la manufactura nacional, se debe contrastar los sectores productivos en el marco de las necesidades de acumulación del capital. <sup>1</sup>

## **Los Impuestos**

Consisten en pagos monetarios que se hacen a favor del Gobierno, el cual utiliza el dinero recibido del contribuyente para impulsar el desarrollo económico de un país a través de obras sociales (Stiglitz, 2000). Los impuestos pueden tener un propósito fiscal si se colocan para costear servicios públicos, extra-fiscales si

---

<sup>1</sup> En esa línea es importante comprender la circunstancia del Ecuador, que es una economía que no tiene oferta monetaria y que usa un impuesto que afecta la salida de los capitales (K)

satisfacen un interés público como el impuesto al alcohol y finalmente mixtos si combinan los dos tipos anteriores.

Los impuestos están formados por elementos que intervienen durante la tributación, los mismos son:

- **Sujeto**, puede ser pasivo o activo. Es pasivo si es la persona o entidad que debe pagar el tributo. Activo, en cambio, es aquel que exige y recibe el pago del impuesto.
- **Hecho generador**: es la actividad o motivo que origina que se deba pagar el impuesto.
- **Fuentes**, representa el origen de los fondos para pagar el impuesto, por lo general son el capital y el trabajo.
- **Base**, constituye el monto sobre el cual se pagará el tributo.
- **Unidad**, expresa cómo está fijada la cuantía del impuesto, por ejemplo, en dólares.

Los impuestos pueden agruparse en directos e indirectos. Los directos son aquellos que se colocan en función de la capacidad económica de la persona, por ejemplo, el impuesto a la renta. Indirectos son los que gravan a la utilización de la riqueza y no consideran la capacidad económica de los contribuyentes, por ejemplo, el impuesto al valor agregado.

### **Tasa Tobin**

La tasa Tobin recibe su nombre del economista estadounidense James Tobin, quien en el año 1971 sugiere la aplicación de un impuesto sobre el flujo de capitales en el mundo. Al respecto de este tributo, los movimientos a favor de la globalización

opinan que los ingresos derivados de este impuesto podrían convertirse en una fuente representativa de financiamiento destinado a combatir la pobreza mundial, pero otros pensadores de la escuela austriaca consideran que el impuesto Tobin es una medida que obstaculiza el libre comercio y perjudica a los países más pobres, además de presentar complicaciones al momento de su recaudación (Aglieta, 2000).

En el caso ecuatoriano, la aplicación del impuesto Tobin es comparable al Impuesto de Salida de Divisas, los dos tributos presentan una naturaleza reguladora, ambos gravan los capitales; sin embargo, la tasa Tobin castiga tanto al ingreso como a la salida de divisas mientras que el hecho generador del ISD solo es la salida de divisas. Además, Tobin recomienda valores del impuesto entre 0.1% a 0.5% mientras que en el Ecuador el impuesto es más alto y está fijado en 5%.

### **Impuesto a la Salida de Divisas**

El impuesto de la salida de divisas (ISD) nace con la Ley de Equidad Tributaria publicada en diciembre de 2007 y entró en vigencia en enero de 2008. Se crea este impuesto con la finalidad de controlar y regular las divisas que salen desde el país hacia el exterior. La intención es que las divisas que se queden en Ecuador puedan ser invertidas en la producción nacional.

Bajo el contexto de que Ecuador no tiene moneda propia, el impuesto de salida de divisas constituyó un elemento fundamental para no permitir que las divisas salgan de país y el mercado interno quede en una situación de iliquidez. Al colocar este impuesto, se tuvo la seguridad de que el dinero de los empresarios y personas de mayor posición económica se quedara en el país. Como se desprende de los párrafos anteriores, el ISD nace con una intención reguladora. Un impuesto regulador se crea para modificar o corregir una distorsión que se presente en una economía (Yáñez, 2012).

Un impuesto regulador tiene doble fin, el de regular y además recaudar, asimismo debe buscar la corrección de una situación anómala de la economía, ser



temporal y regresivo. En el caso ecuatoriano, el Estado ante una situación de iliquidez optó por la implementación de este impuesto para poder regular el flujo monetario al interior de la nación. Asimismo, aunque el impuesto nace con fines regulatorios, el Estado obtuvo beneficios a partir de las contribuciones de las personas o empresas que caían en el hecho generador del tributo. A continuación, se indican los hechos generadores de este impuesto a través de la tabla 4:

Tabla 4  
*Hecho Generador del Impuesto de la Salida de Divisas.*

<b>Impuesto</b>	<b>Hecho Generador</b>
Salida de Divisas (ISD)	Envíos al exterior
	Retiros
	Pagos
	Transferencias al exterior
	Traslado de divisas al exterior

Nota. Fuente: Adaptado de Ley de Equidad Tributaria

Son sujetos del impuesto: las personas naturales, las sociedades indivisas y las sociedades privadas. Las exenciones al ISD definidas en la Ley de Equidad Tributaria fueron las siguientes:

- Pagos por importaciones
- Repatriación de utilidades obtenidas por sucursales o filiales de empresas extranjeras con domicilio en el Ecuador.
- Pagos de interés y capital por créditos externos que se encuentren registrados en el Banco Central del Ecuador.
- Pagos de primas de compañías de reaseguros.
- Consumos de una persona natural realizados con su tarjeta de crédito en el exterior.

- Transferencias, traslados, envío o retiros de divisas cumpliendo las leyes tributarias.
- Traslados de divisas de hasta una fracción básica con tarifa cero del Impuesto a la Renta sin intervención de un banco o Courier.
- Transferencias al exterior de hasta dos fracciones básicas desgravadas del Impuesto a la Renta por concepto de estudios de tercer y cuarto nivel.
- Gastos de salud respaldados con facturas.
- Ingreso de rendimiento obtenido en inversiones de renta fija, así como los capitales con un plazo de un año o mayor.

### **Base Legal**

Para ilustrar la base legal que sustentó la creación y aplicación de este impuesto, se resumirán los principales aspectos en la tabla 1 que contendrá: la base legal, detalle y los cambios de las tarifas a lo largo del periodo de estudio de este proyecto. La tarifa de impuesto de salida de capitales se mantiene en 5% desde el año 2012.

Tabla 5

*Base Legal del Impuesto de la Salida de Divisas (Porcentajes)*

<b>Base Legal</b>	<b>Detalle</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Ley para la Equidad Tributaria	Publicada en Registro Oficial el 29/12/2007	0.50				
Reforma Tributaria	El 17/12/2008 se incrementa el ISD al 1%	1				
Reforma Tributaria	El 23/12/2009 Se eleva el ISD al 2%		2			
Ley de Fomento Ambiental y Optimización de Ingresos del Estado	El 24/11/2011 se eleva el ISD al 5% para entrar en vigencia desde el 2012.					5
Ley de Equilibrio de las Finanzas Públicas	Se elimina el ISD para transacciones que se hacen en el exterior con tarjetas de crédito					

Nota. Fuente: Adaptado de Ley de Equidad Tributaria.

## Capítulo II

### Evaluación de Datos Documentales

#### Comportamiento del Sector Importador

Se inicia el análisis en la tabla 6 con la evolución de las importaciones totales entre el año 2012 y el 2016, donde debido a la política de sustitución de importaciones estas han ido disminuyendo.

Tabla 6  
*Importaciones Ecuador en Miles de Dólares*

<b>Período</b>	<b>Total Importaciones</b>
2012	\$25,476,971
2013	\$27,021,281
2014	\$27,726,278
2015	\$21,517,971
<u>2016</u>	<u>\$16,324,205</u>

Nota. Fuente: Adaptado del Banco Central del Ecuador.

#### Interpretación

El tema de análisis aquí es que se ha tratado de satanizar las importaciones en función de la promoción de exportaciones para obtener un saldo de balanza comercial positiva pero no se ve el fondo de esto y es que Ecuador al no tener una ventaja comparativa, se ve en la necesidad de importar productos para la elaboración de otros y que las exportaciones no necesariamente crecen en la misma medida que deberían desacelerarse las importaciones. Lo ideal es disminuir las importaciones de bienes que no son para la producción pero que no sólo son los denominados suntuarios sino también aquellos que pueden ser susceptibles de producirse inyectando dinamismo a la industria, tal como se demuestra en la tabla 7 acerca de los bienes de capital importados por el país.

Tabla 7  
*Importaciones Ecuador Bienes de Capital en Miles de Dólares*

<b>BIENES DE CAPITAL</b>					
<b>Período</b>	<b>Total</b>	<b>Agrícolas</b>	<b>Industriales</b>	<b>Equipos de transporte</b>	<b>Diversos</b>
2012	\$6,732,094	\$120,528	\$4,642,136	\$1,969,430	\$46,318
2013	\$7,065,383	\$125,483	\$5,076,563	\$1,863,337	\$66,569
2014	\$6,980,516	\$128,365	\$4,898,317	\$1,953,834	\$60,187
2015	\$5,562,755	\$143,804	\$3,947,686	\$1,471,265	\$63,211
2016	\$4,087,598	\$117,058	\$2,978,156	\$992,384	\$61,573

Nota. Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador.

Respecto a las importaciones de bienes de capital sí se nota que existe un desarrollo en lo industrial que supera a lo agrícola y que se complementa con los equipos de transporte, de acuerdo a la información presentada en la tabla 7, por lo que se da a entender que el desarrollo va hacia la agroindustria, lo cual no puede dejar de lado que la fuente es la agricultura y es necesario si se pretende cambiar la estructura del país y siendo Ecuador una fuente de muchos recursos de esta naturaleza, es necesario que exista un equilibrio en el desarrollo equitativo de los sectores.

La política debe ser coherente en todo para que las medidas que se toman sean basadas en las realidades de explotación de los recursos de una manera intensiva, pero a la vez considerando las limitaciones en cuanto a capacidades y escasez de recursos. Se lo visualiza en la tabla 8.

Tabla 8  
*Importaciones Materias Primas en Miles de Dólares*

<b>MATERIAS PRIMAS</b>				
<b>Período</b>	<b>Total</b>	<b>Agrícolas</b>	<b>Industriales</b>	<b>Materiales de construcción</b>
2012	\$7,821,625	\$1,058,544	\$5,795,523	\$967,559
2013	\$8,332,052	\$1,123,983	\$6,197,793	\$1,010,276
2014	\$8,617,617	\$1,350,650	\$6,147,177	\$1,119,790
2015	\$7,302,071	\$1,199,108	\$5,445,124	\$657,838
2016	\$6,026,735	\$1,112,232	\$4,501,447	\$413,057

Nota. Fuente: Recopilado de Banco Central del Ecuador.

En la tabla 8 se observa como la importación de las materias primas agrícolas va en descenso igual que las demás y esto va de la mano con el comportamiento de la economía.

Se indica en las diferentes teorías de la ciencia económica que los ciclos económicos y su declive o recuperación se asientan muchas veces en la construcción y para el periodo de estudio los materiales tienen ya un peso algo significativo, pero nuevamente el patrón de industrialización se hace presente, por tanto, el importar materias primas para la elaboración de productos semi o terminados debe ser alentada por las decisiones gubernamentales.

Es necesario saber que las estructuras en Latinoamérica deben modificarse, el sector agrícola sigue siendo eso, sin mayor valor agregado, con bienes primarios y sin mayor industrialización.

Tabla 9  
*Participación porcentual de los grupos de bienes por uso o destino económico (CUODE) en las importaciones*

Enero a Agosto 2017	Miles de TM	Miles de USD	% TM	% USD
Total	10,456	\$12,109,626	99.98%	100.00%
Bienes de Consumo	610	\$2,698,214	5.81%	22.28%
No duradero	449	\$1,507,093	4.30%	12.44%
Duradero	158	\$1,091,934	1.51%	9.02%
Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos	3	\$99,187	0.02%	0.82%
<b>Materias Primas</b>	<b>5,641</b>	<b>\$4,457,920</b>	<b>53.95%</b>	<b>36.81%</b>
Para la agricultura	1,339	\$734,044	12.80%	6.06%
Para la industria	3,759	\$3,430,009	35.95%	28.32%
Materiales de construcción	543	\$293,867	5.19%	2.43%
<b>Bienes de Capital</b>	<b>305</b>	<b>\$2,934,728</b>	<b>2.91%</b>	<b>24.23%</b>
Para la agricultura	13	\$86,845	0.12%	0.72%
Para la industria	162	\$2,101,400	1.55%	17.35%
Equipos de Transporte	130	\$746,483	1.24%	6.16%
Combustibles y Lubricantes	3,897	\$1,987,437	37.27%	16.41%
Diversos	4	\$31,327	0.04%	0.26%

Nota. Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador.

Del análisis de la tabla 9 se desprende que al ver el comportamiento de los bienes por uso o destino económico se ve que las materias primas superan a los bienes de consumo pero que estos están a la par con los bienes de capital. Esto supone un ligero crecimiento del sector manufacturero pero que depende del mundo para producir y en esta dinámica los precios pueden afectar los costos, rentabilidad y ampliación a nuevos mercados. También es importante señalar de lo visto en esta figura 1 que los combustibles y lubricantes también tienen su asidero, es por esta razón, que el poder refinar en el país y ser capaz de auto proveerse es un reto para el gobierno, ya que, si se tiene el petróleo, se debe completar el círculo con sus derivados.

### Comportamiento del Sector Exportador

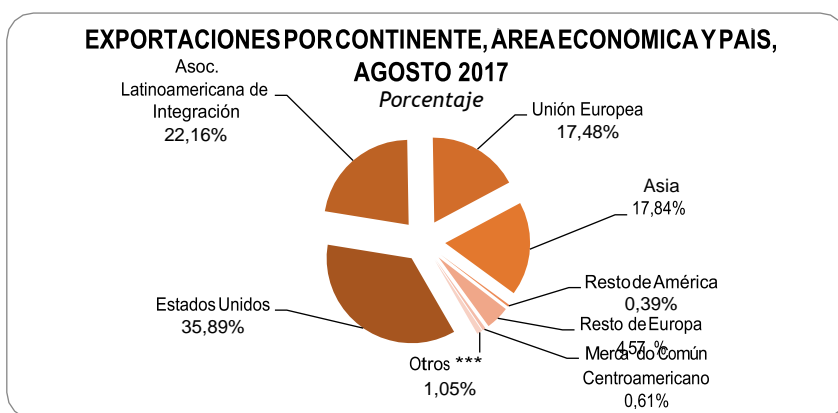


Figura 1 Exportaciones por Continente, Área económica y país. Fuente Banco Central del Ecuador

La figura 1 hace caer en cuenta que en la dinámica exportadora y los socios comerciales del país se ve la teoría de la dependencia al ser Estados Unidos el mayor socio, seguido por ALADI y la Unión Europea, no ha existido una diversificación de las exportaciones, pese a los esfuerzos y tratados, lo cual no es absolutamente negativo, pero como se conoce el producto estrella del Ecuador es el Petróleo, lo cual nos indica que el modelo extractivista sigue presente.

Al ver la figura 2, de una manera mensual, se nota el deterioro gradual en este 2017 cuando el 2016 ya mostraba saldos positivos y esto se debe principalmente a

que la política de salvaguardas, la devaluación de las monedas y la reducción del precio del crudo incidió en los saldos de Balanza Comercial.

Dada la dolarización puede comprenderse que el saldo positivo trae dólares al sistema, pero por otro lado esos saldos negativos pueden dejar entrever que, si se importan bienes de capital, materia prima y demás es para el desarrollo o apalancamiento de industrias nacientes y que es lógico que en el mediano plazo sus ventas al exterior deberían compensar ese déficit inicial.

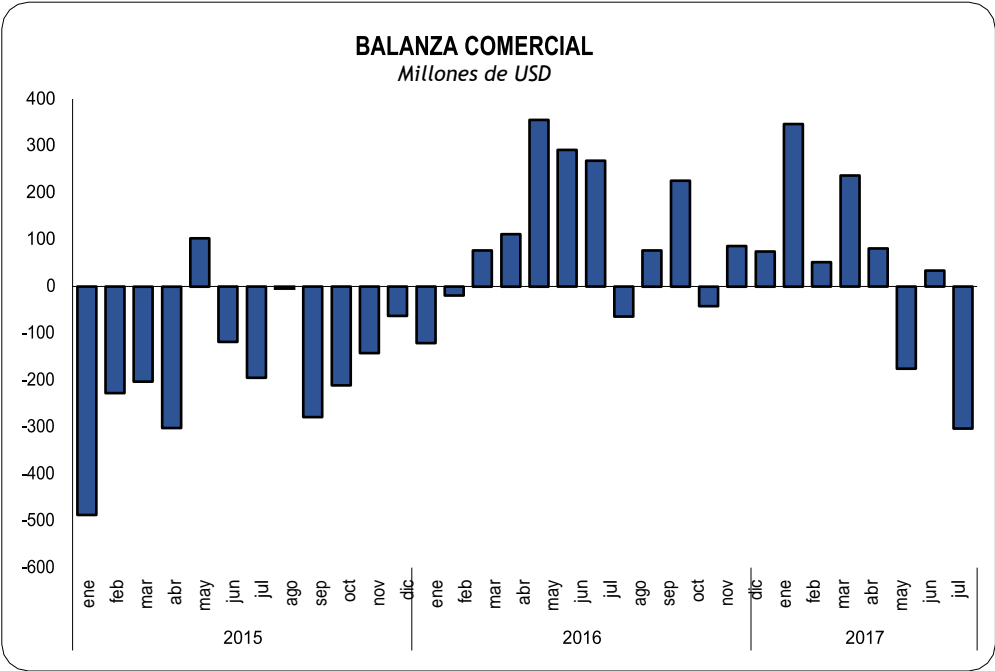


Figura 2 Balanza Comercial 2016-2017. Fuente Banco Central del Ecuador





operaciones, por tanto, los servicios financieros y los depósitos también tributan siendo estos los tres rubros más importantes para tener una idea de la incidencia de este impuesto en los sectores. Debe comprenderse que este, aunque no necesariamente es un impuesto recaudatorio si busca regular de alguna manera el comportamiento y hábitos de consumo de la población pero que si ha encarecido un poco los productos ya que el importador lo traslada al precio de venta directamente.

Tabla 10  
*Sectores Productivos que más transfieren divisas*

Sectores Productivos	Envíos
Importador	52%
Servicios Financieros	15%
Depósitos en cuentas en el exterior	14%
Dividendos distribución de utilidades	5%
Operaciones con tarjetas de crédito	3%
Sector Servicios ingenierías y servicios técnicos	1%
Otros	10%

Nota. Fuente: Recopilado de Diario el Telégrafo.

### **Evolución de la Recaudación de Impuestos**

Los impuestos y su recaudación el periodo de estudio fueron creciendo tanto en monto como en efectividad por lo que el destino de estos era para la inversión y pagos corrientes del presupuesto, debe anotarse que también aumentaron la cantidad de impuestos por lo que es notoria la aplicación de una política fiscal expansiva.

### **Interpretación**

Esto se observa en la figura 4 de una manera clara.

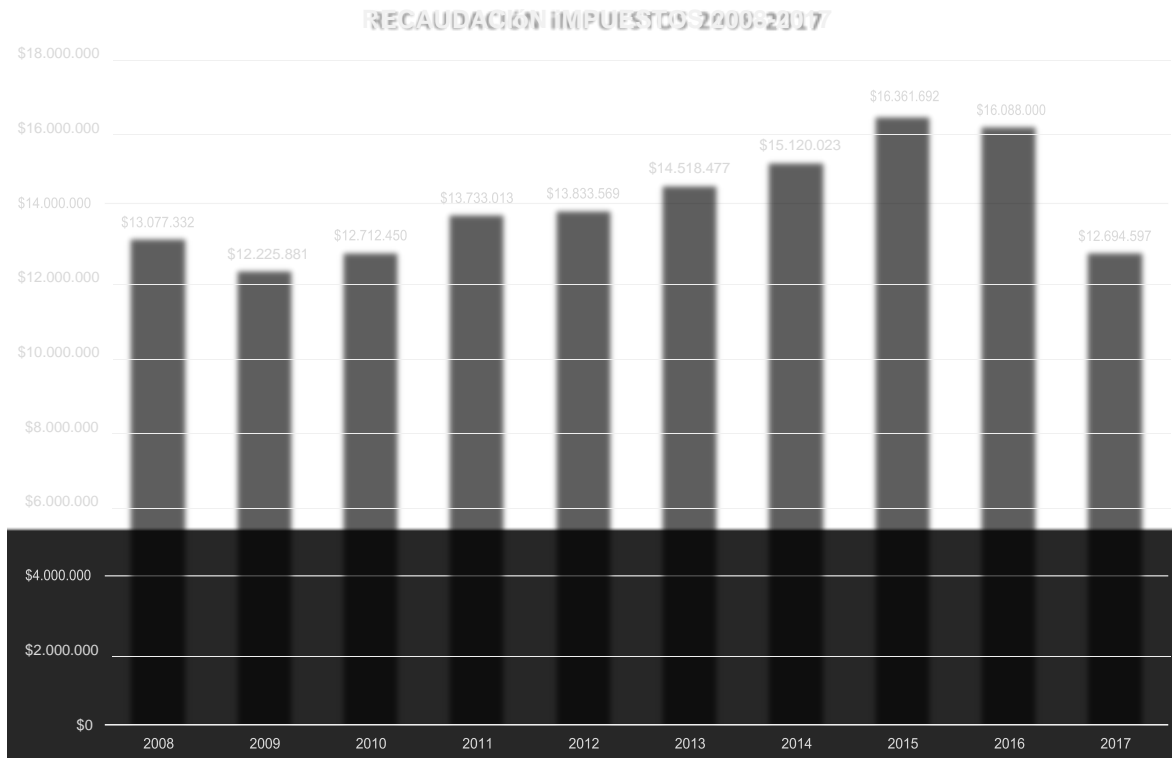


Figura 4 Recaudación de Impuestos 2008-2017. Fuente Tomado de Servicio de Rentas Internas

### **Evolución del impuesto a la salida de divisas**

Este impuesto a la salida de divisas de acuerdo a la información del servicio de rentas internas fue evolucionando con ciertas altas y bajas, pero esto va de la mano con el comportamiento de las importaciones, pero más que estas se buscaban que las divisas se queden en el país para sostener la dolarización y evitar la fuga de inversiones en paraísos fiscales o en inversión especulativa.

### **Interpretación**

Ejemplo de lo anterior es Panamá donde la tasa de interés por los capitales se paga mejor que en otros países y esto hace que su inversión financiera haga que los rendimientos sean rentables pero una vez que bajan las tasas estas no se mantienen

por lo que se especula con los montos y las condiciones para tratar de ganar un interés de corto plazo. La visualización de lo descrito en la tabla 11.

Tabla 11  
*Evolución del Impuesto a la Salida de Divisas 2008-2017*

IMPUESTO A LA SALIDA DEDIVISAS									
2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
\$4.883	\$4.755	\$6.458	\$5.860	\$7.457	\$6.787	\$5.573	\$6.185	\$6.222	\$4.515

Nota. Fuente: Recopilado de Servicio de Rentas Internas.

### **Evolución del impuesto a la salida de divisas a las exportaciones**

Tabla 12  
*Evolución del Impuesto a la Salida de Divisas de Exportaciones 2008-2017*

IMPUESTO A LA SALIDA DEDIVISAS EXPORTACIONES									
2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$1.539	\$1.108	\$708	\$1.261	\$1.140

Nota. Fuente: Recopilado de Servicio de Rentas Internas.

### **Interpretación**

La tabla 12 indica que, aunque se implementó el drawback como mecanismo para la devolución del impuesto en la práctica no debería existir ningún impuesto que grave a este rubro ya que los mecanismos suelen ser engorrosos y desalientan la inversión.

### **Evolución del impuesto a la salida de divisas total**

Es necesario habiendo hecho la distinción con el impuesto a las exportaciones ahora si presentar el totalizado de este impuesto y su evolución donde se considera que, aunque es moderador de la actividad en el mediano plazo debe ser reducido o eliminado, de acuerdo a la figura 5.

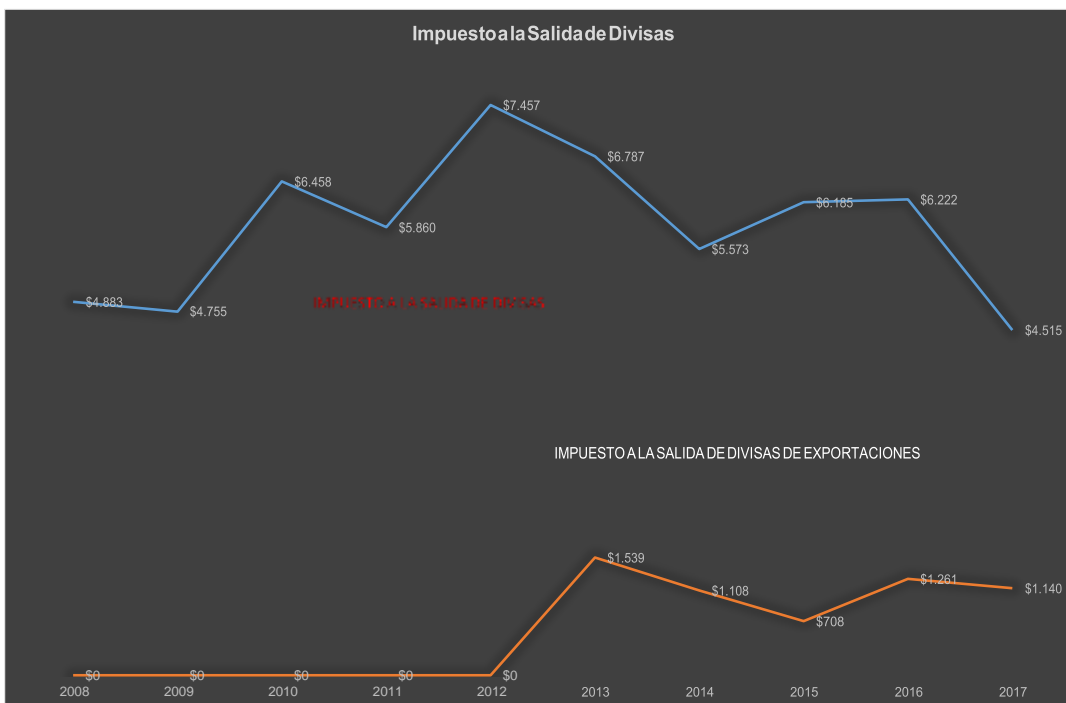


Figura 5 Recaudación de Impuesto a la salida de divisas 2008-2017. Fuente Tomado de Servicio de Rentas Internas.

## Las empresas que reportaron mayor salida de divisas

Tabla 13:

### ISD: Empresas clasificadas por tipo de operación

Por Tipo de Operaciones	Porcentaje
Amortización de créditos e intereses	26,71%
Cobranzas del Exterior	24,74%
Pre pago de Créditos	24,43%
Marcas, Patentes y Regalías	12,30%
Servicios Jurídicos y contables	12,12%
Servicios de Transporte	11,04%
Anticipo por Importaciones	10,65%
Servicios Financieros	9,82%
Importaciones/Exportaciones	9,18%
Primas por reaseguros	7,21%
Dividendos/distribución	4,63%
Pagos Laborales	3,88%
Depósitos por cuentas en el exterior	3,53%
Servicios Arquitectónicos	3,21%
Tarjetas de débito y crédito	2,40%
Construcción	1,24%
Servicio de Telecomunicaciones	0,41%

Nota. Fuente: Adaptado de Diario el Telégrafo.

## Interpretación

En la tabla 13 se verifica que una buena medida para saber el comportamiento de las empresas es por el tipo de operación que realizan donde se puede determinar que lo financiero más las operaciones ligadas al sector importador y exportador son la fuente que determina el giro del negocio y que al ser multidimensional hace que se encarezca la operación con el impuesto.

## La Banca y la salida de Divisas

Pese a que se les quitó a los bancos en cierta medida el impuesto sin embargo el monto no fue tan significativo, lo que hace que se trate con esta y una medida complementaria como es la subida del encaje, mecanismos para nuevamente evitar la fuga de capitales y que esto inyecte liquidez al sistema para compensar así la demanda de crédito interno.

## Interpretación

Esto se demuestra en la tabla 14.

Tabla 14:

*ISD: Bancos: Montos transferidos, exentos y Gravados*

Año	Monto Transferido	Monto Exento	Monto Gravado
2008	\$17.075,47	\$10.463,58	\$7.411,88
2009	\$21.146,84	\$296,62	\$20.850,22
2010	\$22.496,35	\$748,35	\$21.748,01
2011	\$25.433,60	\$1.156,25	\$20.850,22
2012	\$24.510,70	\$1.665,45	\$22.845,25
2013	\$28.153,36	\$4.601,37	\$23.552,00
2014	\$31.752,80	\$6.656,28	\$25.076,52

Nota. Fuente: Adaptado del Diario el Telégrafo.

## La situación Financiera del Gobierno Central

### Interpretación

La figura 6 demuestra que al hacer una valoración mensual y anual los egresos superan a los ingresos y esto no es saludable para la economía puesto que si se ve a finales de año en el mes de diciembre el déficit ha ido creciendo.

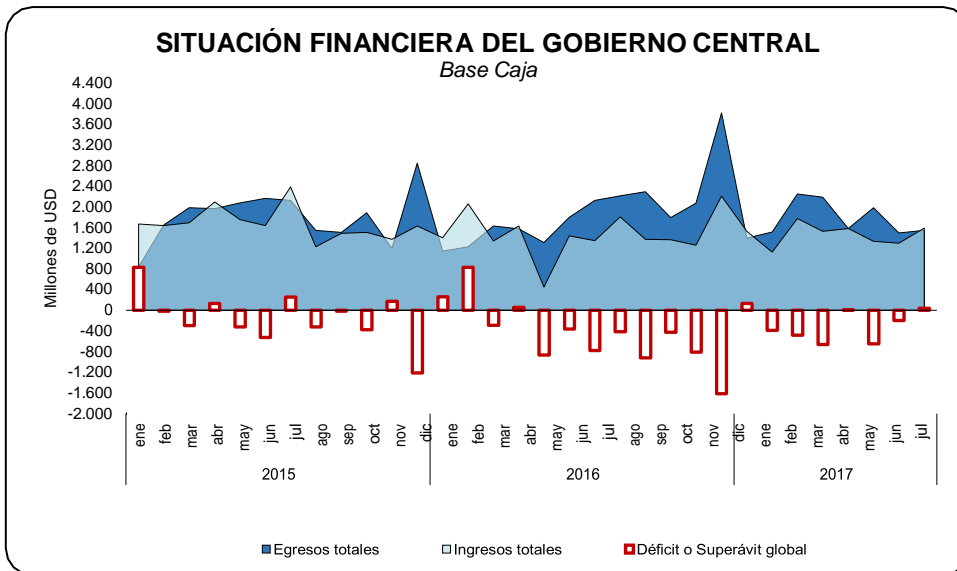


Figura 6 Situación Financiera del Gobierno Central. Fuente: Tomado del Banco Central del Ecuador

## La cartera de los Bancos Privados

En la figura 7 se ve el comportamiento de la cartera de los bancos privados, este indicador es acertado ya que implica la morosidad que pudiere haber en parte del sistema financiero y si bien esta se incrementa en el 2014 comienza a descender ya para 2016 y 2017, esto en parte a las medidas adoptadas por los bancos y la restricción temporal que hubo de los créditos.

También es válido para el análisis, saber que los créditos eran de consumo principalmente concentrados en tarjetas de crédito que en momento de crisis o desaceleración económica se recurre a estos, pero generalmente no se pagan a tiempo.

## Interpretación

En cuanto al tiempo donde se produce la novedad en la recaudación esta se da en los primeros meses del año y pasado el mes de junio hasta comienzos de septiembre, el punto de análisis aquí es que en el caso de las personas naturales estas recurren a la tarjeta, en cuanto al sector productivo el pago de los préstamos se hace en función de los inventarios, que deben ser mínimos, la recuperación de las cuentas por cobrar y el rendimiento de inversiones que pudieren tener.

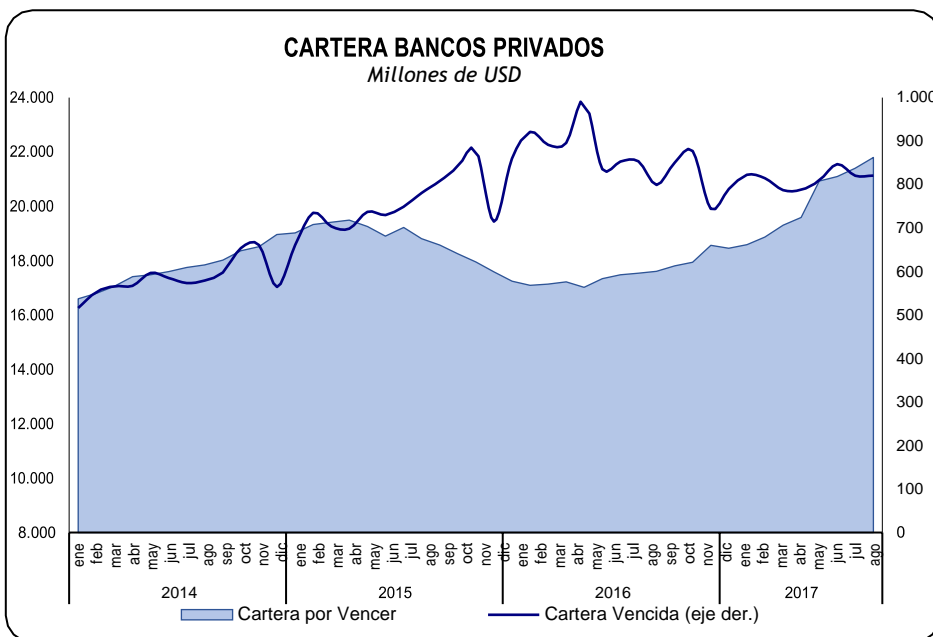


Figura 7 Cartera Bancos Privados Fuente: Tomado del Banco Central del Ecuador

## La captación de los Bancos Privados

### Interpretación

De lo anterior se desprende que la banca tenga que tener captaciones para que su modelo de negocio sea sostenible y al observar el comportamiento de las mismas se ve un poco crecimiento en los depósitos que más bien ha sido sostenido, lo cual no es un mal síntoma, pero puede responder a la bancarización y también al temor de que en una crisis como la que se tuvo en 2015 los depositantes prefieran el tener el dinero consigo.



Sin embargo, el cuasidinero que representa inversiones o depósitos a plazo ha ido en aumento lo cual también es una estrategia para poder cubrirse en tiempos de inestabilidad ya que el documento puede avalar una garantía o que las empresas en tiempos de bonanza pudieran haber hecho uso del exceso de liquidez en depósitos a plazo.

La figura 8 que se presenta a continuación, se refiere a los depósitos y al cuasi dinero. Con esto podemos analizar que el sistema financiero está saludable y esto debe traducirse en mayor otorgamiento de líneas de crédito especialmente dirigidas, al sector manufacturero ya que esta emplea mano de obra y ese hecho hace que la economía se dinamice

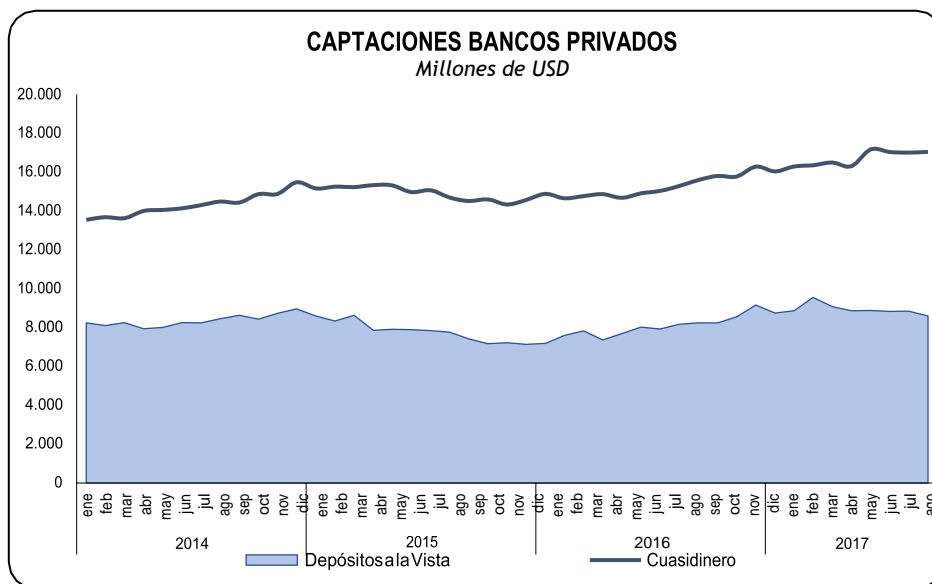


Figura 8 Captaciones Bancos Privados Fuente: Tomado del Banco Central del Ecuador

### El índice de Actividad económica coyuntural

La actividad económica coyuntural se ha comportado de manera cíclica y responde a lo sucedido en la economía durante el periodo presentado donde se reflejan las crisis del 2009, la bonanza de las materias primas, el descenso de los precios del petróleo. En la figura 10 se muestra la evolución de este indicador.

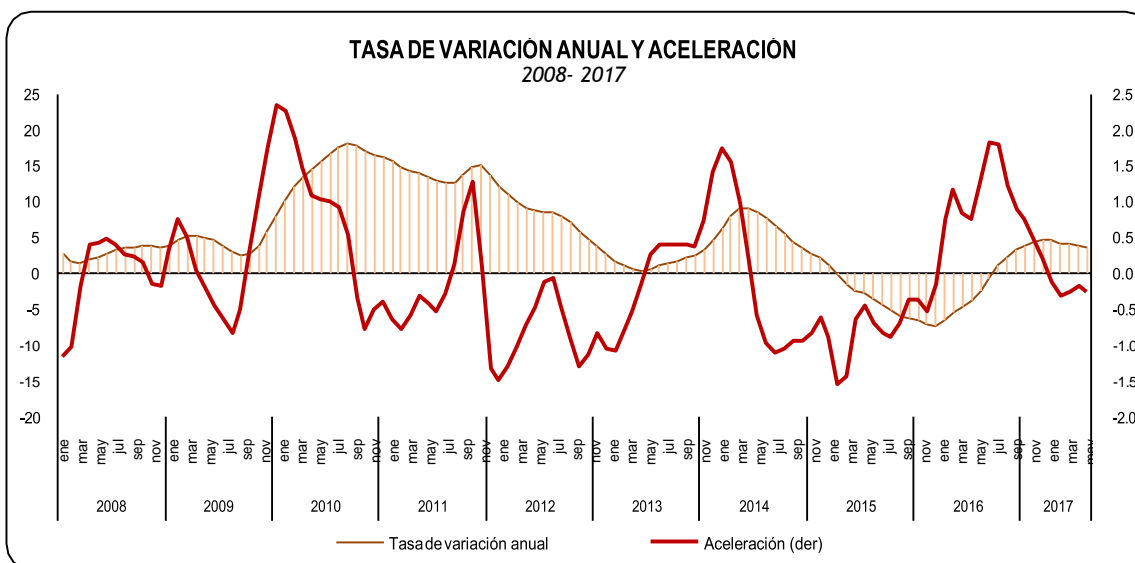


Figura 9 Índice de Actividad Económica Coyuntural Fuente: Tomado del Banco Central del Ecuador

Se debe entender que este indicador es clave para entender porque la economía y su manejo incide en los sectores, especialmente el manufacturero y si se ve la figura 9 la pendiente es negativa y recién en 2016 se ve algo de recuperación, pero luego vuelve a caer y esto es por la ausencia de un programa económico o también porque el aplicado ya estaba agotado.

### Interpretación

De la misma manera se puede ver que en 2010 hasta 2011 se evidencia que los planes económicos de aquel entonces junto a las condiciones favorables de la economía mundial van en crecimiento por lo que fueron los mayores años de bonanza en la economía ecuatoriana.

### Las reservas internacionales

Las reservas monetarias de libre disponibilidad son clave para cualquier desequilibrio externo, sin embargo, estas fueron cayendo pronunciadamente con sus caídas y recuperaciones cerrando en octubre en casi 5.000 millones, pero si comparamos con septiembre del 2014 estas eran de casi 7.000 millones.



Figura 10 Reservas Internacionales Fuente: Tomado del Banco Central del Ecuador

Del análisis de la figura 10 se desprende de que es justamente por esta ausencia de reservas que Ecuador ha tenido que recurrir adicional a ellas a un endeudamiento externo agresivo para que se pueda sostener el modelo económico, sin embargo, el peso de la deuda sigue aumentando por lo que la vía debe ser reducir el déficit público.

## Capítulo III

### Evaluación de Entrevistas

Para el presente capítulo se hace una valoración cualitativa y cuantitativa de expertos en el área empresarial, académicos, exportadores, importadores, funcionarios públicos, para tal efecto se hace la distribución de las 12 entrevistas de la siguiente manera:

1. Leonardo Navia, Empresario
2. Kléber Bajaña, Empresario
3. Luis Vareles, exportador
4. Ana Cristina Castro, exportadora
5. Christian Becerra, importador
6. Estefanía Albarracín, importadora
7. Víctor del Pozo, Académico
8. Roger Nieto, Funcionario del Ministerio de Finanzas
9. Patricio Gálvez, ex funcionario SENA
10. Experto Económico 1: Guillermo Granja, Docente Universidad ECOTEC
11. Experto Económico 2: Fidel Márquez, Analista Económico
12. Experto Económico 3: Jorge Gallardo, Ex Ministro de Finanzas

Las 12 personas hicieron entrevistas con preguntas, las cuales se tabulan de manera gráfica y en el caso de los tres últimos se presentan preguntas diferentes con temas a profundidad que tributan al problema de investigación. El cuestionario que se aplicó a los primeros entrevistados es el siguiente:

1. ¿Considera usted que la situación económica del país es?
  - Buena

- Mala
  - En recuperación
2. ¿Cree que la dolarización es positiva?
- Si
  - No
3. ¿La crisis actual ha impactado a su sector de una manera?
- Positiva
  - Negativa
4. ¿Cree usted que el gobierno actual tiene un plan económico?
- Si
  - No
5. Después del petróleo, ¿cuál sector considera usted que es más importante?
- Servicios
  - Manufactura
  - Construcción
6. ¿Considera usted que el impuesto a la salida de divisas es?:
- Positivo
  - Negativo
7. ¿Qué tan importante es el crédito bancario para reactivar la economía?
- Vital
  - Algo importante
  - Nada importante
8. ¿Considera usted que el actual gobierno está haciendo una gestión?:
- Buena
  - Muy Buena
  - Aceptable
  - Excelente

## Análisis de las Entrevistas

A continuación, se presenta la tabulación de cada una de las preguntas con su respectivo análisis, luego de estas se presentan las entrevistas a los expertos económicos para poder complementar el análisis de las preguntas efectuadas a los diferentes entrevistados.

### Situación Económica del País

En la primera pregunta el 58% considera mala la situación económica del país, principalmente por la falta de empleo, reactivación del sector privado, el continuismo de los funcionarios económicos y sobre todo por la corrupción del régimen pasado. El 17% la considera buena porque se ha visto la buena intención del gobierno en cuanto a no seguir con la misma política del régimen precedente y porque el hecho de que se haya declarado culpable al ex vicepresidente Glass es una evidencia de que lo económico va a sufrir cambios positivos. Tan sólo un 25% de los entrevistados, que en total ha sido 12, considera que la economía está en recuperación, pero enfatizan en que la consulta es clave en lo político y que esa ha sido la preocupación del gobierno. Los resultados pueden observarse en la figura 11.

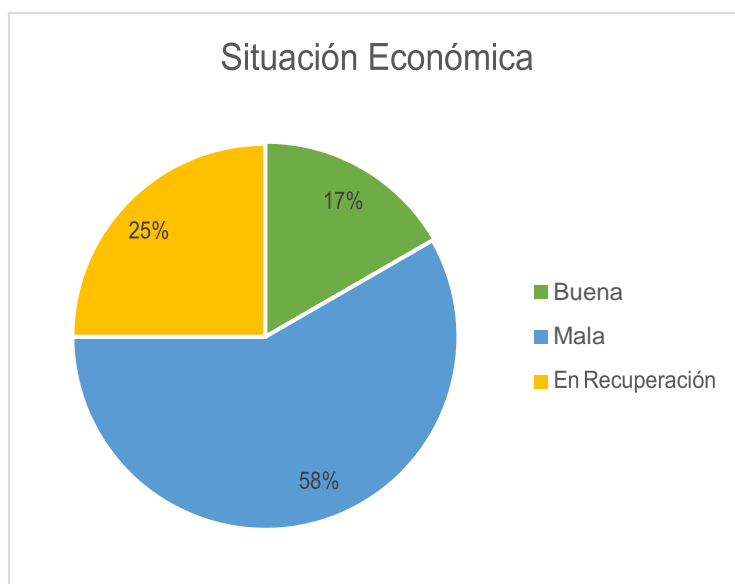


Figura 11 Situación del País

## Dolarización

Los 12 entrevistados coinciden en que la dolarización es un blindaje en lo económico ya que esto sigue atrayendo las inversiones extranjeras, pero coinciden en que las importaciones se vuelven más baratas, pero que lamentablemente en lo que se refiere las exportaciones se ven afectadas por el tipo de cambio, pero para eso debe hacerse una política gubernamental que oriente a mejorar costos de la industria establecida. Ver figura 12.

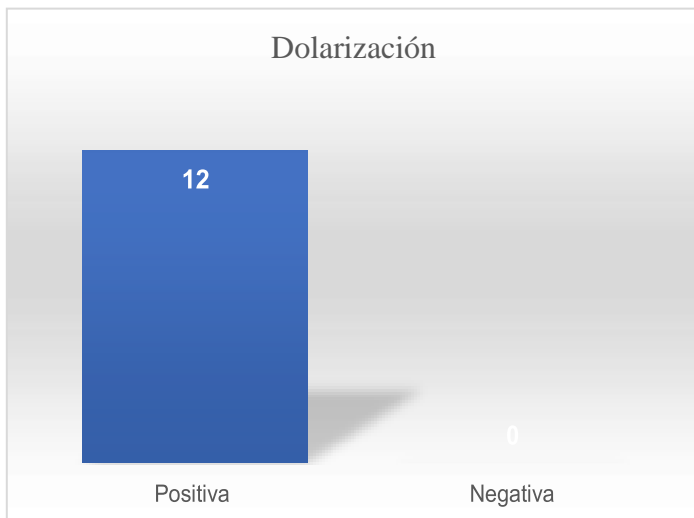


Figura 12 Percepción de la dolarización del País

También se refirieron a la polémica del dinero electrónico y manifestaron que si es visto como un medio de pago es totalmente viable, de hecho, algunos de los exportadores, importadores y académicos manifestaron que en la mayor parte de las transacciones comerciales se utiliza este canal para asegurar sus operaciones de comercio exterior.

En lo que se refiere al uso en otros ámbitos los empresarios detectaron un área de oportunidad ya que se puede vender más usando el dinero electrónico como ya se hace en varios países del mundo.

## Impacto de la crisis en el sector

Diez de los 12 entrevistados coincide en que ha habido una crisis en su sector, principalmente por la falta de liquidez producto del deterioro en las ventas, lo cual es contraproducente para una economía dolarizada y que se apalanca en el consumo para poder crecer.

Dos de los doce, en contraste han encontrado oportunidades en medio de la crisis que comenzó en 2014, principalmente porque la demanda por estudiar aumentó y ciertas salvaguardas les permitieron un impulso en su demanda de productos y servicios.

Las causas de la crisis las atribuyen a factores exógenos como la apreciación del dólar y la caída en los precios de exportación, pero dentro de su percepción dicen que si el gobierno apunta a fomentar programas productivos y de exportación se puede salir más rápido de ella.

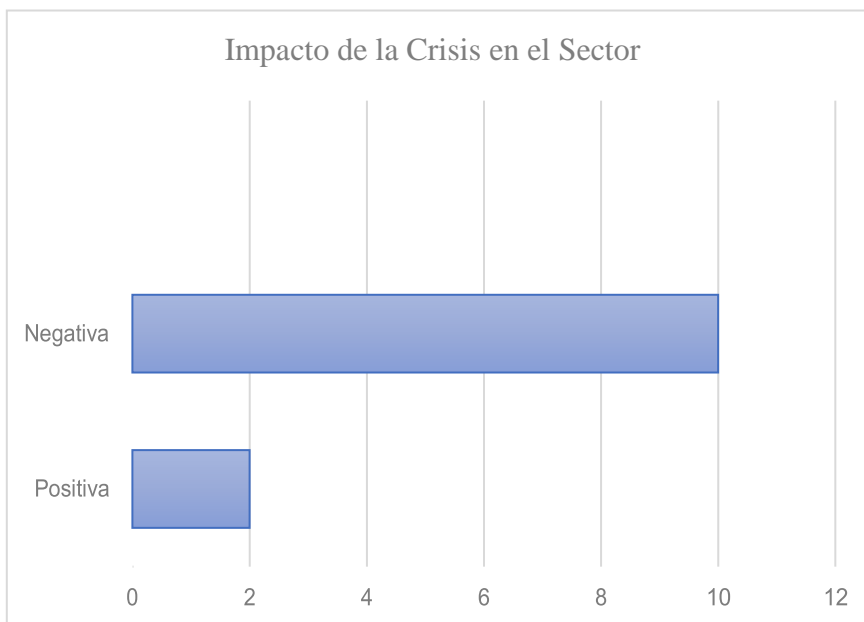


Figura 13 Impacto de la crisis en el sector



## ¿El gobierno tiene plan económico?

El 92% de los entrevistados indica que no existe un programa económico y que lo que se ha hecho es medidas de tipo parche que deben ser revisadas y sobre todo ajustadas a lo que se demanda por parte del sector privado que es menos impuestos y más crédito. Ver figura 14.

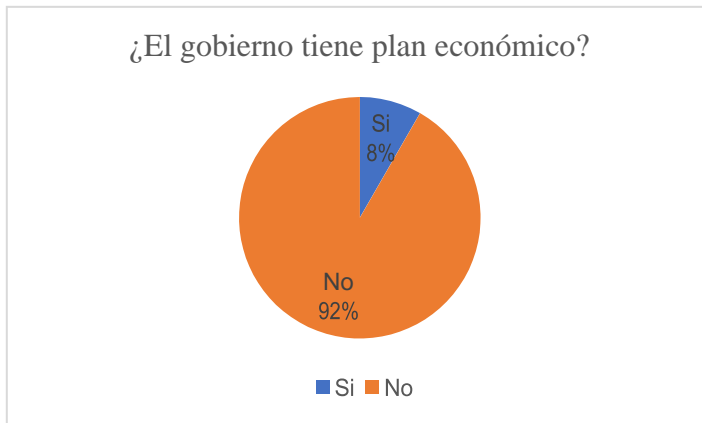


Figura 14 Percepción sobre el plan económico

## Después del petróleo, ¿Qué sector es más importante?

De las respuestas de los entrevistados se aprecia que el primer sector en recuperarse después de una recesión es el de la construcción donde 6 coinciden, luego en segundo lugar está la manufactura donde está realizándose esta investigación y dadas las condiciones de la economía se encuentra el sector de los servicios. Dentro de los señalamientos de los entrevistados está que la construcción creció muchos años gracias a las obras de infraestructura del gobierno, pero que sectores como el inmobiliario van de la mano con la recuperación, pero a menor consumo o recursos disponibles por parte de los agentes económicos, este se ve afectado.



Figura 15 Después del petróleo, ¿Qué sector es más importante?

### Percepción sobre el impuesto de divisas

El 100% de los entrevistados cuestiona el impuesto a las divisas porque no es a través de este mecanismo que se puede evitar la fuga de divisas y es más indican que lesiona la inversión extranjera porque cuando se quieren exportar los capitales, estos deben pagar ese impuesto lo cual hace que esta se reduzca.

El impuesto debe ser racionalizado y no puede ir en contra del sector exportador acotan de igual manera, ya que esto hace que se vea afectado el ciclo de los negocios y por tanto la economía que necesita dólares también.

Por otro lado, esto también incide en las decisiones de expansión de los negocios ya que al momento de querer sacar las divisas para ponerlas en otros países deben tomarse en cuenta estos costos asociados al capital invertido.

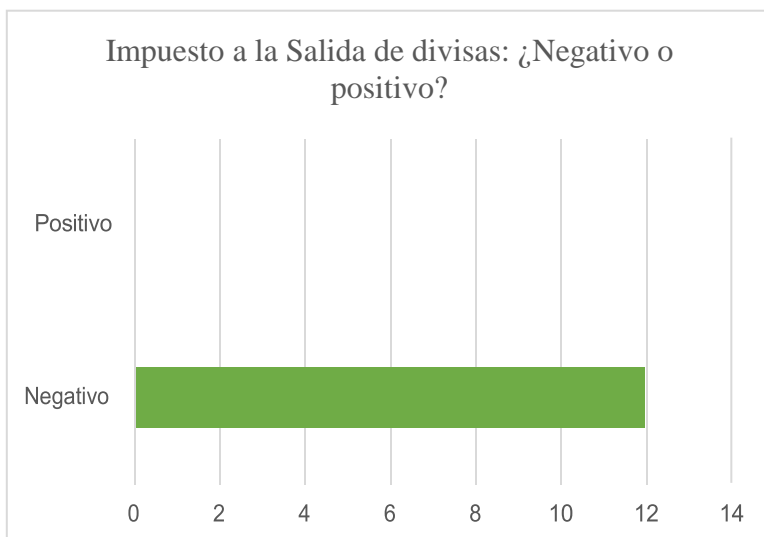


Figura 16 Percepción sobre plan económico el impuesto a la salida de divisas

### **Percepción de la importancia del crédito bancario**

El 83% de los entrevistados señala la importancia del crédito en las operaciones y dicen que este debe orientarse al capital de trabajo y asimismo debe ser diferenciado por sector de destino económico, pues los giros de negocio son distintos para cada uno de los sectores.

Indican por otro lado que la banca es quien debe racionalizarlos y que las líneas de crédito vayan de la mano con las expectativas de crecimiento de los negocios, pues existen veces en que se castiga demasiado la proyección por parte del banco o en otras se sobredimensiona y esto conduce a reestructuración dentro del periodo que a la par involucra mayores intereses.

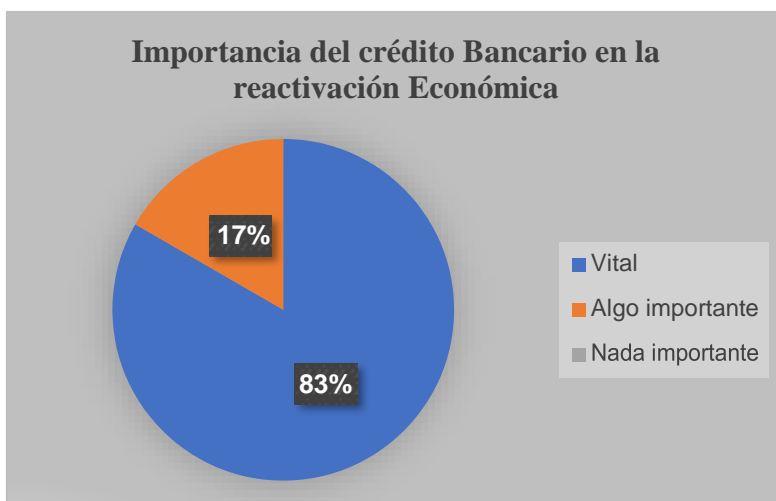


Figura 17 Percepción sobre la importancia del crédito bancario

### Percepción sobre el actual gobierno

La última pregunta rondaba acerca de la percepción del gobierno actual y su gestión, la cual en la percepción de 8 de los 12 entrevistados era aceptable, sin embargo, se espera los resultados de la consulta popular para poder definir aspectos macroeconómicos trascendentales en la mejora de las condiciones de los negocios del país donde las nuevas inversiones se han visto paralizadas. Asimismo, se indica que factores como la elección de la nueva vice presidenta y el posible triunfo en la consulta popular son factores que suman y no restan para la mejora de las condiciones económicas del país.

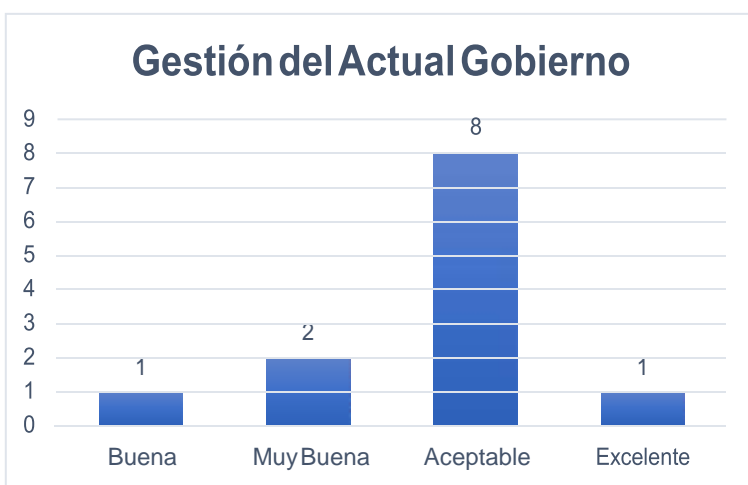


Figura 18 Percepción sobre actual gobierno

## Capítulo IV

### Análisis de los Resultados y Discusión de Hipótesis

#### Prueba de Regresión

Para poder confirmar la relación existente entre las variables, se efectúa un modelo de regresión, debe señalarse que la información proyectada es real, tomada del Servicio de Rentas Internas y la Asociación de Bancos Privados del Ecuador.

La hipótesis sería:

**H0: El Impuesto a la salida de divisas afecta al crédito que otorgan los Bancos Privados del Ecuador**

**H1: El Impuesto a la salida de divisas NO AFECTA al crédito que otorgan los Bancos Privados del Ecuador**

La variable dependiente es el impuesto de divisas porque se supone que, si este aumenta, afecta la colocación de Créditos (variable independiente).

	Dependiente	Independiente
Años	X	Y
	ISD	Crédito
Año 2008	\$4.883	\$904
Año 2009	\$4.755	\$1.166
Año 2010	\$6.458	\$1.525
Año 2011	\$5.860	\$1.498
Año 2012	\$7.457	\$1.631
Año 2013	\$8.326	\$1.930
Año 2014	\$6.681	\$2.293
Año 2015	\$6.893	\$1.483
Año 2016	\$7.483	\$2.515

Nota. Fuente: Tomado de Servicio de Rentas Internas y Asociación de Bancos Privados del Ecuador

## Prueba estadística

Para poder conocer si existe una relación entre las variables, se recurre al método de regresión lineal simple.

Se plantea el modelo lineal:  $Y = b_0 + b_1X + E$

Se dispone de  $n = 9$  valores

Se determinarán las variables por el método de los mínimos cuadrados

## Resultados

El reporte del programa estadístico de regresión muestra los siguientes resultados:

### Estudio de Regresión

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0,722928656
Coefficiente de determinación $R^2$	0,522625842
$R^2$ ajustado	0,454429534
Error típico	378,2265978
Observaciones	9

Intercepto:  $b_0 = -365,6085935$

Pendiente:  $b_1 = 0,30922$

Factor de correlación:  $r = 0,72$

Factor de determinación:  $r^2 = 0,45$

Con estos datos, el modelo lineal (grado 1) se puede expresar de la siguiente manera

$$Y = -365,6085935 + 0,3092X + E$$

Como se puede observar los factores de correlación y determinación es de 0,72 lo cual es moderadamente alto, mientras que el de determinación es de 0,45, esto significa que si existe una correlación entre las dos variables, pero dado que el ISD no es tan representativo sobre el volumen de crédito y que cuando empezó a aplicarse era apenas del 2%, y luego pasó al 5% en términos del modelo aplicado podría también interpretarse como que este impuesto en particular no es tan fuerte como lo es el impuesto a la renta o al Valor Agregado.

### **Método de Experto**

Para realizar esta sección se toma en cuenta el método de expertos, donde se hace un análisis de las diferentes opiniones del Foro desarrollado en la Universidad Ecotec sobre el tema económico, donde se resumen las opiniones de los diferentes expertos:

### **Proforma Presupuestaria**

“...Una de las cosas positivas de la presentación de la Pro forma presupuestaria del nuevo Gobierno es que por fin hay un sinceramiento de las cifras. Finalmente hay una fotografía de la real situación económica del país, sin especulaciones.

El discurso del Presidente Lenin Moreno, en esa presentación, más que alentador fue realista. Era lo que esperaban los agentes económicos. Ahora sabemos cuál es el déficit proyectado, menor incluso del esperado, pero bastante ajustado a la realidad con la contabilización total de la deuda, incluido lo que el Gobierno anterior había omitido por cuestiones técnicas.

Es un déficit que refleja ciertos ajustes hechos por el Gobierno actual con la supresión de algunas Secretarías y el recorte de algunos gastos. Claro que todavía hacen falta más ajustes para cumplir las metas, pero se ha dado el primer paso de sincerar la economía para saber cuánto es el déficit y cuál es la Pro forma estimada.

La primera tarea del equipo económico ahora será analizar la calificación de esa deuda. Qué tramos son realmente impagables y qué tramos son difíciles de cumplir para intentar una renegociación. Si bien el nivel de la deuda revelada es de cerca del 60% sobre el PIB es indudable que hay un porcentaje que deberá entrar en renegociación, una estrategia anunciada por el ministro de Finanzas, Carlos de la Torre: Se contratará deuda barata para sustituir pasivos caros.

Cada tramo de la deuda debe ser analizado para ver hasta dónde se puede extender, porque de lo contrario el país seguirá con problemas de liquidez. Es como cuando alguien tiene una tarjeta de crédito con un cupo de 10 mil dólares, el momento en que no tiene cómo pagar se acerca al banco, refinanciar la deuda, pero se queda sin acceso al plástico hasta que pueda cumplir sus obligaciones.

La economía de un país es igual a la economía de una familia. Cuando una persona está muy endeudada todo su salario se va en pagos y prácticamente no le queda ninguna capacidad de ahorro. A nivel de país y a nivel doméstico lo lógico, en esa situación, es intentar salir de ciertos gastos o cancelar algunos hasta recuperarse. Es una forma de sincerar la economía familiar y el Presupuesto.

La recuperación de la economía no se va a producir en un año o dos, si se hacen las cosas correctas. Un déficit manejable está en un porcentaje del 2,5% al 3,5%, con el sinceramiento de las cifras ahora se conoce que la proyección del déficit está en un 4%. Salir de ese bache fiscal va a tardar, porque es necesario no solo renegociar deudas, sino fomentar las exportaciones y esperar, aunque sea una leve recuperación del precio del petróleo.



Es claro que no vamos a volver a crecer a tasas del 4,5% o del 7%. El Gobierno ha proyectado una tasa de crecimiento del 0,7% para este año, pero de ahí en adelante necesita hacer ajustes y crecer, aunque sea en porcentajes mínimos hasta llegar a una tasa de crecimiento del 2%, un síntoma de recuperación.

Pero para eso hay que trabajar mancomunadamente: empresa privada-Gobierno. Del lado del Ejecutivo hace falta refrescar el equipo económico y su visión sobre la economía porque para salir del bache es necesario conjugar algunas variables: la recuperación de los precios del petróleo para obtener mayores ingresos, el fomento de las exportaciones con acuerdos comerciales como el firmado con la Unión Europea, la atracción de inversión extranjera directa y la reactivación urgente del consumo y de la inversión privada.

El contexto actual internacional es favorable para un repunte de los precios del petróleo, por la lamentable situación de Venezuela. Si hay un bloqueo o se ponen condicionamientos a sus exportaciones de petróleo eso va a repercutir en los precios en el mercado internacional.

Eso no significa pecar de optimistas, porque una Pro forma debe estar calculada con el peor precio del crudo, uno que supere apenas los ingresos, porque la variable clave para la recuperación económica no es mantener la dependencia petrolera, sino la promoción de las exportaciones tradicionales y no tradicionales.

Fue saludable, por ejemplo, escuchar al ministro de Comercio Exterior, Pablo Campana, durante un foro organizado en la ECOTEC, hablar sobre la importancia de abrir el Ecuador al mundo y del relanzamiento de la Marca País.

La variable que ajuste el Presupuesto del Estado debe ser siempre las exportaciones con el control de las importaciones, en el sentido de que esas sean para fines productivos como la compra de bienes de capital más no de consumo o suntuarios. Es necesario apuntalar la productividad del sector exportador y dar facilidades a los productores para que puedan convertirse en exportadores.

El Gobierno podría intervenir ahí con líneas de crédito o, por el lado de las importaciones, con facilidades para la adquisición de bienes como maquinarias. Si hay una asociación de arroceros con importantes volúmenes de producción, por ejemplo, un aliciente tributario para la importación de cosechadoras podría convertir a esos productores en agroexportadores.

Es una forma de promover las exportaciones, porque muchos pequeños o medianos productores no dan el siguiente paso por el volumen de inversión requerida. Eso se podría revertir si el Gobierno impulsa una verdadera reforma agrícola que incluya facilidades para la importación de bienes de capital.

Aquí cabe aplicar una política mixta porque el dólar sigue fortalecido y eso vuelve más caro al país. Por lo tanto, la vía para aumentar las exportaciones es la reducción de costos y eso solo será posible en una alianza público privada, entre gobierno y exportadores.

Y en cuanto a la inversión privada, se puede decir que el Gobierno ha dado los primeros pasos para abrir el país a la llegada de nuevos capitales. El peor enemigo del desarrollo, en cualquier lugar del planeta, es la corrupción y con esa cirugía mayor que ha ofrecido el Presidente Lenin Moreno se ha dado señales concretas a los potenciales inversionistas extranjeros.

Si bien la campaña contra la corrupción está en sus primeras etapas ya se ha dado un paso, porque después hay que adoptar medidas concretas. Luego no hay que apuntar a la llegada de los capitales financieros sino más bien a las industrias. Ecuador tiene un área de oportunidad bastante grande para atraer inversiones en turismo. En eso va a jugar mucho la promoción de la Marca País.

El Producto Interno Bruto de un país está compuesto por las variables consumo + inversión + gasto público + exportaciones – importaciones. El equipo económico debe trabajar para dinamizar esas variables.

El consumo aumenta cuando hay menos impuestos, la inversión existe si las empresas tienen acceso a capitales con tasas de interés atractivas o líneas de crédito más blandas. La reactivación de la empresa privada tiene un efecto en el empleo, muchos desempleados vuelven a formar parte de la Población Económicamente Activa.

Con el actual nivel de deuda y déficit es claro que el sector público, en este nuevo contexto, no va a ser el inversionista de primera instancia, entonces hace falta dar incentivos a la empresa privada para que pueda ser un verdadero motor de la economía.

Del lado del Gobierno es necesario que todo el equipo económico comience a dar luces positivas. Un recambio en algunas piezas, que ya formaron parte de la anterior administración, va a dar mayores certezas a los agentes económicos. Lo dicho por el Presidente Moreno debe traducirse en hechos.

El Gobierno, en sus múltiples intervenciones, ha dicho que el modelo está agotado, entonces hay que refrescar el modelo y la forma de pensar del equipo económico, más aún cuando estamos tratando de salir de una recesión.

El país está en un momento económico de muchas decisiones imperativas y el Gobierno debe comenzar a dar las señales completas, no quedarse en el discurso o en un intercambio de tuits o de opiniones entre Bélgica y Ecuador. Es hora de dejar esa cortina de humo y tomar decisiones.

El sector empresarial, con lo golpeado que está, solo necesita un respiro y el Gobierno le puede ofrecer algo de aire con la eliminación del anticipo del Impuesto a la Renta; el inversionista necesita tener la certeza de que podrá sacar sus capitales del país sin esa camisa de fuerza que ha llegado a ser el Impuesto a la Salida de Divisas. Hay que dar las señales completas tanto al inversionista ecuatoriano como al extranjero...”

## **Situación del Ecuador y de las Finanzas públicas**

Ante esta situación tenemos que restablecer el equilibrio económico y financiero para poder crecer, primero las finanzas públicas, ¿qué ha pasado con este modelo que nos han inculcado estos últimos diez años? En primer lugar, es un modelo que ha privilegiado la inversión estatal sobre la inversión privada. La inversión privada representaba entre 20% y 22% antes del 2007, luego al final de los 10 años del gobierno de Rafael Correa, la inversión privada se ubicó en el 14%, este tipo de inversión fue sustituida por la inversión pública que se constituyó básicamente en la variable más importante para poder empujar el crecimiento ecuatoriano.

El gasto público debido a la mayor inversión pública que se estaba realizando, se elevó por lo que agravó la situación del sector público y el déficit pasa de 4.000 a 5.000 y a 7.000 millones de dólares en el año pasado, cifra que representa cerca del 7% del PIB. Esta circunstancia provocó el agresivo endeudamiento público de los últimos años para mantener el gasto y en consecuencia la inversión, pero lo más grave es que el déficit primario que consiste en la resta de ingresos menos gastos sin considerar el pago de intereses de la deuda, es negativo, por lo que el país se está endeudando para pagar los intereses de la deuda.

Esta situación definitivamente no es sostenible en el tiempo, la situación financiera del gobierno central sigue la misma situación del sector público de lo financiero y vemos todas estas cifras negativas del crecimiento negativo de déficit que hemos tenido durante este tiempo, y en dolarización gracias a Dios los déficit son explícitos para financiar o usted lo financia con deuda o usted lo financia con impuesto pero no puede financiarlo con emisión de moneda porque no se tiene moneda propia que es lo que se hacía anteriormente y además con lo que se llama el señoreaje que generaba los financiamientos de los déficit esos también contribuían al financiamiento de los déficit, en dolarización no o usted aumenta los impuestos o usted sigue endeudando no hay ninguna otra alternativa para cerrar esa brecha que hoy estamos nosotros.

Entonces llegamos a la parte dramática ¿Cómo financiamos los desequilibrios financieros? Temario fiscal, no solamente tenemos que tomar en consideración el déficit sino tomar en consideración las amortizaciones de la deuda que no están en las cifras consolidadas porque las cifras consolidadas del presupuesto se consideran los intereses mas no las amortizaciones, entonces cuando entran en juego las amortizaciones para este año 2017 calculamos que se necesitan 20 mil millones de dólares para financiar el hueco y de los cuales hasta este momento se han conseguida alrededor de 14 y todavía quedan como 5 mil 600 millones de dólares que hay que conseguir hasta fin de año para cerrar el hueco y considero yo que entre el financiamiento está en que la deuda interna no se paga sino que se le da la vuelta, tenemos arriba 5000 de amortizaciones internas como 4000 y la ponemos abajo dándole la vuelta, te voy a pagar toda la deuda que tenemos con el sector publico nuestra deuda interna, paguen la deuda externa, entonces este desequilibrio a derivado en un endeudamiento público.

Les traigo aquí una caricatura que salió en el diario la hora, que ese señor dice “en tiempo de Freddy Ehlers abrazamos al usuario, en tiempo de Lenin moreno abrazamos las deudas” y definitivamente es una herencia pesada que dejo el anterior gobierno al nuevo gobierno, entonces la deuda externa pública y privada, ahora la deuda privada con el exterior es mucho más pequeña y la deuda pública total, aquí viene otro problema que no hay transparencia en la información esconde en eso ya ha dicho el presidente Lenin Moreno, que va a los ecuatorianos a decirnos la verdad, que va a decir cuánto verdaderamente debemos ¿por qué razón?

Porque se le ocurrió al gobierno que en los certificados de tesorería que son a corto plazo a menos de un año no se contabilizan como deben, que los anticipos petroleros de la venta anticipada del petróleo quedan prestamos chinos anticipados por el petróleo tampoco son deudas, que la deuda interna que le debe el gobierno a IESS y al Banco Central hay que consolidarla porque se vetea y como dijo el ministro actual es como deberle a la esposa entonces yo me pregunto si una esposa responsable cuando nace su hijo va con la libreta de ahorro y comienza a ahorrar

para educar a su hijo en la universidad y antes de que el hijo vaya a la universidad el esposo le dice préstame esa plata se la presta pero resulta que antes de que el hijo entre no le paga, entonces aquí hay un problema el hijo no estudia y posiblemente la sociedad conyugal se quiebra, llevando esto a lo macro aquí estamos afectando las inversiones en la educación y estamos poniendo en peligro y a quebrar la economía dentro de la sociedad, entonces aquí yo he contabilizado todas las deudas escondidas de las que hemos podido rescatar que la sacan por ahí por allá y resulta que nos es que debemos 43 mil millones que dicen que le debemos, nosotros debemos cerca de 60 mil millones de dólares entre las deudas contabilizadas y las no contabilizadas.

Además las deuda en bonos que se ha colocado en los últimos 3 años de 9200 millones de dólares están en la tasa de interés que varían en 7.95% y el 10.75%, hoy la cotización solamente en el pago de interés de esa deuda llega cerca de 900 millones de dólares que es mas de los 650 millones de dólares que se pagan en el bono solidario a los ciudadanos más pobres de este país y al inicio del gobierno anterior nos decían que primero la vida y después la deuda, hoy es primero la deuda y después vemos como pagamos el resto, el sector externo vemos nosotros las cuentas corriente del avance de pago que el 14 y el 15 son cifras negativas y el 16 es una cifra positiva por las restricciones a la importación no porque la economía se agotó, sino porque hubieron restricciones a la importación sobre tasas arancelarias, prohibiciones, cupos, etc.

### **Oferta Monetaria**

El sistema financiero es un sistema complejo que está conformado de muchos agentes que se relacionan entre sí, para poder transferir recursos de un individuo a otro. Estos individuos pueden ser personas, instituciones, empresas y demás entidades que necesiten financiación o inversión, a los que necesitan financiación se les llama agentes deficitarios, y a los que necesiten inversión se les llama agentes con superávit.

A partir del 2014 la composición monetaria ha ido cambiando, esta tiene dos componentes, las especies monetarias en circulación, es decir el dinero que está en el bolsillo y en el colchón y los depósitos en cuenta corriente en la banca, esa relación ha ido cambiando, antes del colapso del precio de los commodities se mantenía en una relación 38% especies monetarias, 62% de cuentas corrientes, es decir de la oferta monetaria el 38% estaba fuera de la banca, en el bolsillo, eso gradualmente a partir de que la crisis se fue agravando ese comportamiento de los individuos que son los que determinan las variables financieras llegó al mes de mayo del 2017 a revertirse, el 60% está en el bolsillo de los ecuatorianos y el 40% en la banca que está diciendo esto: que poco a poco que gradualmente la gente ha ido sacando dinero de la banca y teniéndolo en efectivo y eso no es bueno porque definitivamente le pone una camisa de fuerza al sistema financiero para que estimule el crédito y sin crédito no hay tampoco crecimiento económico entonces lo que se debe hacer es restituir la confianza a través de un plan económico que tenga el aval internacional para que la confianza no se traduzca solamente en inversiones productivas sino en bancarización de ese dinero que ha

### **Modelo Económico y Dinero Electrónico**

Este va a empezar a funcionar a través de la banca privada, porque el peligro aquí estaba en que fuera utilizado para hacer emisión inorgánica, sino se le daba el respaldo como después si se fue explicando, porque como se planteó y se defendió inicialmente, daba la impresión y forma de que lo que se buscaba era abrir una ventana para hacer emisiones inorgánicas, y ya la deuda que se ha explicado nos lleva entre otras cosas a la necesidad de bajar el gasto corriente, es decir, la necesidad del ajuste fiscal, la necesidad de renegociar los contratos petroleros, el renegociar con las telefónicas, de invertir en turismo como exportación en frontera, cambiar algunos conceptos, renegociar la deuda con china, bueno lo del dinero electrónico, eso entre otras cosas no puede ser más del 1% del PIB porque esa es una manera de restringir el uso del dinero electrónico pero como medio de pago no importa, ya la tecnología se encarga, es como si tuviéramos en el celular una tarjeta

de débito que es como debe ser visto y los más importante porque es allí donde me tienen en blanco a mi es que pasa con el equipo económico.

La pregunta es ¿si usted mantiene el mismo equipo económico está dando una señal de cambio?, entonces la primera medida no es proponer un ajuste, es proponer un cambio en el equipo económico para que sea percibido que si viene un cambio, porque en realidad ese nuevo equipo económico, ustedes saben los riesgos grandes que se toman en el riesgo país son los riesgos políticos y esto es si el equipo económico es confiable o no y en mi cabeza no cabe que el anterior ministro de finanzas sea el ministro asesor coordinador del presidente Moreno, no es concebible porque no nos va a dar un cambio y el presidente lo que necesita es decir eso indica que si se va a cambiar , que no puede ser un ajuste de choque, tiene que ser un ajuste medido, pero tiene que ir dando pasos de ajuste, donde se tenga que demostrar que no va a afectar al ser humano y esa es otra de las medidas por lo tanto el ajuste debe ser paulatino.

Se tiene que dar la alianza público privada que tanto se dijo en el código de la producción pero que sea de verdad y que necesitamos dinero proveniente del comercio exterior porque en dolarización es la única forma de tener dinero fresco hay que promover las exportaciones y el modelo que se debe plantear es uno de promoción de exportaciones y no de sustitución de importaciones porque que importa si importamos más si logramos exportar más de lo que importamos que el saldo nos sea favorable, asimismo el índice de focalización de los subsidios, pero que este índice no sea el 100% , no puede ser, estoy de acuerdo con que debemos empezar por los combustibles.

En cuanto el bono es otra cuestión que hay que analizarla, yo creo que no está bien focalizado y gas también hay que focalizarlo. La creación de Zonas Especiales de Desarrollo, hay que ir también a un proceso de conversión laboral y ya hay que preparar centros donde mucha gente tenga que reciclarse laboralmente y allí creo que las universidades deben jugar un papel importantísimo y lo otro que se pongan los pantalones ya y vendan los activos que están incautados, esto que tiene



el Estado y que no tiene por qué ser así, decididamente los estados son malos administradores y que busquen la forma, que se haga economía mixta, que se busquen administradores para que se le administre esos activos si nos los quieren vender, yo los vendería sobre todo a los que no cumplen una función social y es por eso que en el modelo que tenemos hoy en día en El Ecuador.

Un modelo basado en que el Estado es el inversionista y el empleador de última instancia ya está para enterrarlo, debemos ir a un cambio en el modelo a un modelo de economía mixta donde la alianza público-privada sea la que prime, un modelo donde se le den estímulos a la inversión privada y para utilizar el ejemplo de los dos impuestos : el impuesto de la salida de divisas y el del anticipo del impuesto a la renta yo los eliminaría paulatinamente pero bajo el principio de premiar a los pioneros: aquellos que inviertan en lo que resta del año 2017, un X porcentaje de empleo en sus empresas se le disminuirá en función de eso el impuesto a la salida de divisas y el anticipo al impuesto a la renta para que cree la liquidez necesaria para hacer esas inversiones, es decir, que se premie a aquellos empresarios que están apostando por el país en estos momentos de crisis.

### **Gobernanza y Libre Mercado**

Sólo en los libros se dan los extremos, el libre mercado absoluto no existe, ya lo dijo Carl Popper cuando si es válido que cuando un hombre robusto y fuerte agreda a uno más débil exista la justicia para que ponga orden también es justo que el estado ponga orden cuando existan abusos en el mercado, por tanto hablar de una total liberación del mercado y que esto sea un ideal ni existe en la práctica ni sería lo adecuado, pero hablar de una total intervención del Estado en la Economía que también existe sólo en libros porque hasta en Corea del Norte debe haber alguien que de contrabando una naranja porque si no lo permite el mercado negro si y de eso lo conozco bastante bien por obvias razones, de donde nací, que cuando el Estado no permitía, la economía subterránea se encargaba de que aparecieran formas de manifestación del mercado, esas son realidades que nadie puede negar, tenemos que buscar entonces si los dos extremos son teóricos y existen en libros

hay que buscar y ser pragmático de en qué momento se le debe dar preponderancia al estado o en cual momento al mercado, para mí lo ideal es una economía mixta, donde el Estado haga planificación indicativa no directiva, donde el Estado diga: el desarrollo lo debemos alcanzar a través de estos lineamientos y donde estos se cumplan a través de la actividad de la empresa privada que es la que puede generar riqueza con su libre movimiento, entonces mi ideal sería el centro pero un centro bien pragmático que tome de cada teoría económica en el momento adecuado las soluciones, las teorías e instrumentos y herramientas más factibles de cada situación que se presente, yo soy partidario del pragmatismo en la economía.

### **Retiro masivo de depósitos de los bancos**

Partiendo del precepto de que si no se hace el ajuste la crisis se va a profundizar, el ajuste es tratar de evitar esto, si este no se da la economía se va a volver insostenible y esto conduce a que las personas traten de sacar los recursos que tengan para ponerlos a mejor recaudo, esa es una actitud y esto es normal para la protección de su patrimonio y las empresas empiezan a recortar personal y esto es peor que la salida de dinero porque la actividad económica empieza a disminuir mucho más en el país y eso nos pudiera llevar a aquella corrida bancaria en el Gobierno de Mahuad, que fue una etapa que algunos no se ha logrado recuperar de esa crisis, la sociedad se logró recuperar con la dolarización y después la posición del doctor Noboa de mantenerla que fue su primera medida y es parte de la historia, pero lo que sí está claro es que eso es una posibilidad que se puede dar y es un comportamiento que tienen las personas ante las amenazas poner sus bienes y patrimonio a buen recaudo.

### **Inversión privada**

Antes de ver llegar la inversión privada nacional vamos a ver llegar la inversión extranjera, que eso es los procesos de ajuste cuando se han dado en especial en la región latinoamericana que primero llega la extranjera y luego la nacional, justamente por la naturaleza de los inversores internacionales, este puede

ser de capitales que están dando la vuelta por el mundo para ver donde se pueden posar y cuando ven un plan coherente y con aval de los organismos internacionales evidentemente como no están arriesgando su propio dinero sino que son inversionistas que manejan paquetes para inversión van a venir al Ecuador primero y son parte de los procesos que se dan a nivel internacional, es decir, que primero en año o año y medio nos llegará la inversión que puede estar en unos 3.000 a 4.000 millones y que después vamos a ver que empieza a reactivarse el aparato productivo nacional.

### **Medidas de ajuste no tomadas a tiempo**

Este fenómeno se da por un problema ideológico, no hay otra explicación porque las señales económicas estuvieron presentes siempre, una posición de que ese modelo iba a funcionar y que desde ese punto de vista no había cabida fundamental para dar estímulo a la empresa privada y además porque inicialmente estábamos en la época de las vacas gordas, y ahora están las vacas flacas y evidentemente si se concibió que el desarrollo y estado es el empleador e inversionista de última instancia y cada vez el sector privado de la economía tiene que jugar un peso menos importante, no era posible concebir que la inversión privada fuera la que generara el empleo necesario o las inversiones que requería el país porque estábamos en bonanza y el modelo del famoso Socialismo del Siglo XXI era un modelo que funciona cuando el Estado tiene los bolsillos llenos de dólares, cuando esto no sucede y es donde se debe hacer la gestión financiera del sector público allí es donde empieza a fallar el modelo porque todo el mundo con la billetera llena de billetes es magnánimo y puede consumir constantemente.

Desgraciadamente si analizamos el crecimiento económico de las mejores épocas de los 10 años que se tuvieron fueron gracias al consumo público y los gastos del gobierno que tenía ese crecimiento y después cuando ya empezó a flaquear había que inyectar recursos a través de la deuda para que el consumo privado y el de la familia mantuviera ese nivel de crecimiento o mantuviera la economía estable, pero cuando empiezan a escasear los recursos y usted no está

dispuesto a ser pragmático en la economía no va a encontrar otra forma de hacer economía como por ejemplo al decir que en dolarización no va a poder haber una política monetaria, ya que esta podría ser mixta, porque hay que concebir entonces que hay que tomar elementos que a través de lo fiscal usted si puede ejercer una política monetaria, en otras palabras lo que deseo enfatizar es que se necesita que el Estado apunte en primer lugar hacia orientar que en Economía lo primero que se tiene que ser es pragmático, no pueden haber verdades pre concebidas, la economía es un ciencia objetiva, usted puede ignorar el comportamiento de los agentes económicos y el comportamiento económico, un año, dos años, tres años pero después la economía le pasa la cuenta porque le viene la crisis y eso fue lo que ocurrió en el país, se olvidaron las leyes de la ciencia económica.

## Conclusiones

El objetivo general de la investigación era analizar el impacto en el incremento de salida de divisas sobre la oferta monetaria para evaluar el efecto en el sector manufacturero del Ecuador durante el Periodo 2007-2016; se puede determinar que el incremento del impuesto a la salida de divisas afectó negativamente la oferta monetaria puesto que el impuesto afecta el poder adquisitivo o dicho de otra manera la liquidez del sistema ya que obliga a los empresarios a tener fondos para el pago del mismo ya sea que fuera este un importador o un exportador.

El objetivo específico primero era estudiar la dimensión y la dinámica de la movilidad del capital que requieren las empresas manufactureras del Ecuador para plantearnos una propuesta eficiente de financiación de los pagos internacionales, esta afectación se da en doble vía pues grava si se importa bienes para la producción como cuando se envía el pago al exterior o se recibe divisas por tanto el impuesto debe ser revisado ya que influye también en la movilidad de capitales y la Inversión Extranjera Directa.

Se puede estimar que el impacto económico sobre el sector manufacturero durante el periodo estudiado hace ver que pueden endurecerse las políticas crediticias o restringirse este ya que si los bancos no pueden hacer inversiones en el exterior deben compensar esa pérdida de utilidad con puntos de interés y al no haber sobre oferta se encarece el dinero.

Al revisar el mecanismo por naturaleza para las operaciones de comercio exterior es el giro directo o la carta de crédito por tanto para minimizar el impacto en la financiación de los pagos internacionales se recurre a mecanismos como la apertura de cuentas en el exterior para que la subsidiaria contrate el crédito y pague los intereses y el capital devengado.

Otro objetivo que perseguía la investigación era comprobar si el Impuesto a la Salida de Divisas cumple el objetivo de su aplicación, desde el punto de vista de la

ciencia económica ha cumplido parcialmente pues si bien ha educado a los consumidores por otro lado ha deprimido la dinámica de la inversión y el comercio lo cual a la larga pasa factura ya que los costos se incrementan y no se da la competitividad deseada.

Al valorar el objetivo siguiente que era analizar causas e incentivos en el incremento al impuesto a la salida de divisas, se establece que el incentivo para crearlo como sus causas radican en el sostenimiento de la dolarización evitando que los capitales se vayan al extranjero y que el dinero que se mueve en la economía estimule el consumo además de buscar saldos en Balanza Comercial que sean positivos.

El siguiente objetivo era investigar cuales son las empresas manufactureras más afectadas por este incremento, esta arroja que son todas las que importan bienes para producir sus mercancías, desde el punto de vista gerencial se debe buscar alianzas, desde el económico saber que, si se quiere desarrollar por industrialización, las materias primas, los bienes de capital y demás deben ser estimulados y no gravados con un impuesto.

Continuando con los objetivos, otro, era analizar la influencia de este impuesto y su marco legal en las decisiones del negocio de las empresas manufactureras en El Ecuador en el periodo d estudio, estas deben adaptarse a las regulaciones ya que entran en vigencia por la ley y solo un decreto pueden cambiar la decisión tomada.

La investigación ha contribuido a saber que los impuestos deben ser analizados desde una perspectiva holística y que siempre en la dinámica del comercio, todo aquello que no va para estimularlo, en el mediano plazo afecta y no solamente por el lado importador sino exportador que debe trabajar en mejorar su competitividad para que shocks externos y sus efectos sean mitigados.

En esa perspectiva se corrió un modelo de regresión, entre las variables impuesto a la salida de divisas y el crédito y se cumplió la hipótesis de que el

Impuesto a la salida de divisas afecta al crédito que otorgan los Bancos Privados del Ecuador como se lo había señalado en el análisis en capítulos anteriores. Para finalizar es necesario valorar los diferentes impactos:

Dentro de lo financiero, es lógico que un sector que contribuye tanto al Producto Interno Bruto tenga su pulmón y cimiento en el músculo financiero del crédito para impulsarlo.

Desde lo económico, la industrialización que se persigue como elemento para un mayor desarrollo es necesario pero este factor está sujeto a la competitividad y a la intensificación de la producción, por tanto, al mejorar los costos de la industria, esta va a encaminarse a un mayor aporte.

Lo sociocultural, implica que el trabajo genera la industria como tal mejora la calidad de vida de quienes son empleados indistintamente si son mano de obra calificada o no, así que, a mayor ampliación de la oferta, mayor será la necesidad de capital humano y el impacto que este genera.

La parte legal antes que, a los mecanismos de creación de empresas, es más bien la observancia de políticas de estado que contribuyan a un clima de negocios que garanticen la inversión en diferentes negocios y así la oferta exportable crezca.

Lo ambiental, presupone la correcta implementación de estudios de impacto ya que estas industrias deben ser reguladas a fin de que la naturaleza y los recursos sean optimizados y que sean sostenibles y sustentables en el tiempo.

Desde la arista de lo académico, el estudio efectuado contribuye a la generación de un conocimiento crítico y asertivo que debe hacer eco para la profundización y actualización de la temática de estudio.

Lo político, va de la mano con lo económico ya que si existe la voluntad para poder apoyar el desarrollo de estas zonas donde está concentrada la producción

manufacturera, los votantes inclinarán la balanza hacia esas tendencias, garantizando una continuidad con alternancia.

En la parte tecnológica esto implica inversión de gran medida, pero su asidero está en la reducción del costo por las economías de escala que se producen y que hace disminuir los precios en caso de que exista una variación del tipo de cambio en los países vecinos.



## Recomendaciones

Cuando se habla de impacto económico se debe establecer que este se espera que sea positivo y en lo que se refiere a los sectores, la economía es tan dinámica que lo que pasa en uno se replica a otros.

De la misma manera los impuestos son recaudatorios, pero deben ser sopesados dos temas de vital importancia en la empresa privada que son el impuesto al valor agregado y el impuesto a la renta, si las empresas no venden y no generan utilidades, el estado puede incurrir en un déficit fiscal de allí que si bien el espíritu con el cual se hizo el impuesto a la salida de divisas era evitar la fuga de capitales y proteger el sistema de dolarización no lo pudo conseguir por lo que se recomienda su derogación ya que incremento costos transaccionales.

Otra recomendación es que se revise el tema de los incentivos al sector manufacturero pues para potenciar la marca Ecuador se debe hacerlo en términos de competitividad y para esto las materias primas necesarias deben estar liberadas de cualquier tipo de arancel o carga impositiva y más bien la política pública debe ser a fortalecer el tema de los insumos de la producción.

Un tema de importancia es la asociación de manufactureros del Ecuador puesto que esta debe trascender las fronteras y fortalecer a América Latina ya que así el libre comercio tendrá un efecto multiplicador y los beneficiados con los empleos directos e indirectos serán los trabajadores calificados en cada industria.

Finalmente, el tema de la coyuntura económica debe ser resuelta a fin de que se pueda tomar mejores decisiones con mayor incertidumbre en el conglomerado empresarial.

## Bibliografía

Aglieta, M. (2000). *Macroeconomía Financiera*. Quito: Abya Yala.

Arosemena, G. (2005). *Análisis del Entorno: Las fuerzas que afectan las empresas y prosperidad del país*. Guayaquil: Talleres Gráficos del Archivo Histórico del Guayas.

Bairoch, P. (1967). *Revolución Industrial y Subdesarrollo*. Madrid: Siglo XXI.

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. (2014). *ANÁLISIS SEMANAL AL 31 DE DIECIEMBRE DEL 2014*. QUITO: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

Banco Central del Ecuador. (2017). *Información Estadística Mensual 1986: Agosto*. Quito: Banco Central del Ecuador.

BCE. (2011). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <http://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/310-producto-interno-bruto>

Bernanke, B., & Blinder, A. (1988). Credit, Money and Aggregate Demand. *American Economic Review* No. 2, 435-439.

BID. (2017). *Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe*.

Brue, S., & Grant, R. (2009). *Historia del Pensamiento Económico*. México: Cengage Learning.

Carrera, J. (2015.). *Análisis de Salvaguardias desde 2009-al 2014*. Quito.: OPF.

CCE. (2011). *Camara de Comercio del Ecuador*. Obtenido de <http://www.lacamara.org/website/images/boletines/boletin%20comercio%20exterior%20no%20%2039%20febrero.pdf>

- Cornejo, E. (1993). *La Fuga Invisible*. Lima: Talleres Gráficos.
- Cucalón, J. (15 de Junio. de 2015.). Sector Automotriz. (G. Ochoa, Entrevistador)
- De la Rosa, J. (2006). Dos Enfoques Teóricos sobre el Proceso de Crecimiento Económico. *Análisis Económico*, 50-78.
- Dornbusch, R. (2014). *Macroeconomía*. México: McGrawHill.
- Escudero, A. (2000). *La Revolución Industrial*. Madrid.
- Huerta de Soto, J. (2009). *Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos*. Madrid: Unión Editorial.
- INEC. (2012). Obtenido de [http://www.inec.gob.ec/inec/index.php?option=com\\_content&view=article&id=1](http://www.inec.gob.ec/inec/index.php?option=com_content&view=article&id=1)  
34
- Jetin, B. (2005). *LA TASA TOBIN: LA SOLIDARIDAD ENTRE LAS NACIONES*. España: Icaria.
- Jimbo, G. (2007). Productividad y Rentabilidad del Sector Manufacturero. *Apuntes de Economía No. 57*.
- Martínez, A., & Londoño, H. (2004). El Racionamiento del Crédito en los Mercados Financieros. *Revista de Economía y Administración*.
- Martinez, M. (1998). El Concepto de Productividad en el Análisis Económico. *Aportes Vol.3*, 95-118.
- Marx, K. (1867). *El Capital*. Hamburgo.
- Miller, R. (2010). *Moneda y Banca*. Bogotá: McGraw Hill.

Naciones Unidas. (2009). Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las Actividades (CIIU). *Naciones Unidas Rev. 4*, 25-40.

Reyes, C. (2009). *Curso de Formación Índices de Coyuntura de la Industria Manufacturera*. Lima: Comunidad Andina.

Reyes, J. (1996). *Historia Ecuatoriana*. Cuenca: Planeta. Obtenido de <http://historiaecuador.blogspot.com/2006/09/bienes-y-manufacturas-inicios-del.html>

Reyes, J. (2010). El Residuo de Solow. *Revista de Economía Institucional*, Vol. 12, 35-48.

Smith, A. (1776). *Investigación sobre la Naturaleza y Causas de la Riqueza de las Naciones*.

Solow, R. (1969). *La Teoría del Crecimiento*. México: Fondo de Cultura Económica.

Spurrier, W. (2015.). Escasez de Productos. *Análisis semanal*.

SRI. (2007). *Ley de Regimen Tributario Interno*. Obtenido de <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:vn2VvAcbCB0J:www.sri.gob.ec/BibliotecaPortlet/descargar/72a77509-a645-464c-a566-1a2de5b971e9/LEY%2BORG%25C1NICA%2BREFORMATORIA%2BE%2BINTERPRETATIVA%2BA%2BLA%2BLORTI.doc+&cd=1&hl=es-419&ct=clnk>

SRI. (2007). *Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria Registro Oficial Suplemento No. 242*. Obtenido de <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:3PLN5E3FBikJ:www.sri.gob.ec/BibliotecaPortlet/descargar/e95564e6-f521-4dd1-9e36-d7436cc0ddb/LEY%2BREFORMATORIA%2BPARA%2BLA%2BEQUIDAD%2BTRIBUTARIA%2BEN%2BEL%2BECUADOR.pdf+&cd=1&hl=es-419&ct=clnk>

SRI. (2008). *Impuesto a la Salida de Divisas*. Obtenido de <http://www.sri.gob.ec/de/isd>

Stiglitz, J. (2000). *La Economía del Sector Público*. España: Antony Bosch.

Stiglitz, J., & Weiss, A. (1981). Credit Rationing with Imperfect Information. *American Economic Review*, 393-410.

Toapanta, P. (Octubre de 2012.). El proceso de ventas y su incidencia en la atención al cliente de la Empresa AUTOMOTORES HYUNDAI. Ambato., Tungurahua., Ecuador.

Yáñez, J. (2012). *Impuestos Indirectos: Análisis y Propuestas*. Chile.



## DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Belisario Augusto Reyes Hidalgo, con C.C: # 091729502-4 autor(a) del trabajo de titulación: **Impacto económico en el sector manufacturero por el incremento de la salida de divisas en el Ecuador en el Periodo 2007-2016** previo a la obtención del grado de **MAGISTER EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de graduación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de graduación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 15 agosto de 2018

f. \_\_\_\_\_

Nombre: Belisario Augusto Reyes H

C.C: 0917295024

## REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

### FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE GRADUACIÓN

<b>TÍTULO Y SUBTÍTULO:</b>	Impacto económico en el sector manufacturero por el incremento de la salida de divisas en el Ecuador en el Periodo 2007-2016.		
<b>AUTOR(ES)</b> (apellidos/nombres):	Reyes Hidalgo Belisario Augusto		
<b>REVISOR(ES)/TUTOR(ES)</b> (apellidos/nombres):	Alcívar Avilés María Josefina y Chávez García Jack/Castillo Nazareno Uriel		
<b>INSTITUCIÓN:</b>	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
<b>UNIDAD/FACULTAD:</b>	Sistema de Posgrado		
<b>MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:</b>	Maestría en Finanzas y Economía Empresarial		
<b>GRADO OBTENIDO:</b>	Magister en Finanzas y Economía Empresarial		
<b>FECHA DE PUBLICACIÓN:</b>	15 de agosto del 2018	<b>No. DE PÁGINAS:</b>	81
<b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b>	Tributaria, Económica		
<b>PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:</b>	Impuestos, Manufactura, Divisas, Dolarización		
<b>RESUMEN/ABSTRACT:</b>	<p>El objetivo general de la investigación era analizar el impacto económico en el incremento de salida de divisas sobre la oferta monetaria para evaluar el efecto en el sector manufacturero del Ecuador durante el Periodo 2007-2016, para hacerlo se utilizó las variables sector manufacturero y el impuesto a la salida de divisas, se aplicó un método de mínimos cuadrados el cual determinó que si existe una afectación al sector por este impuesto, por tanto afecta la liquidez del sector y debe ser analizado a fin de que la aportación al Producto Interno Bruto se incremente. Por otro lado, se debe incentivar el crédito como pulmón financiero para una mayor industrialización y un mayor impacto en los aspectos políticos, económicos y socio culturales.</p>		
<b>ADJUNTO PDF:</b>	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
<b>CONTACTO CON AUTOR/ES:</b>	<b>Teléfono:</b> +593-4-4606058 / 0939848097	<b>E-mail:</b> <a href="mailto:Belisario_reyes@hotmail.com">Belisario_reyes@hotmail.com</a>	
<b>CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN:</b>	<b>Nombre:</b> María Teresa Alcívar		
	<b>Teléfono:</b> +593-4-3804600		
	<b>E-mail:</b> maria.alcivar10@uc.ucsg.edu.ec		