



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL

TEMA:

**Análisis del uso de los títulos del Banco Central y su influencia en la
economía del Ecuador.**

AUTORA:

Delgado Mera Jomaira Gissella

**Previa la obtención del grado de Magíster en Finanzas y Economía
Empresarial**

TUTOR:

Econ. Ruiz Martínez Miguel Fabricio, Ph. D.

Guayaquil, Ecuador

2023



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL

CERTIFICACIÓN

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

DIRECTOR DE TRABAJO DE TITULACIÓN

Ec. Miguel Fabricio Ruiz Martínez, PH. D.

REVISORES:

Eco. Uriel Castillo Nazareno

Ing. Eddy J. Piguave Bohórquez

DIRECTORA DEL PROGRAMA

Ec. María Alcívar Avilés, PhD

Guayaquil, a los 10 días del mes de marzo del año 2023.



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Jomaira Gissella Delgado Mera

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación “Análisis del uso de los Títulos del Banco Central y su influencia en la economía del Ecuador” 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, a los 10 días del mes de marzo año 2023.

LA AUTORA

Jomaira Gissella Delgado Mera



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL

AUTORIZACIÓN

Yo, Jomaira Gissella Delgado Mera

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación de Maestría titulado: “Análisis del uso de los Títulos del Banco Central y su influencia en la economía del Ecuador”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 10 días del mes de marzo del año 2023.

LA AUTORA

Jomaira Gissella Delgado Mera

REPORTE URKUND

Grabar ▾ Abrir ▾

URKUND

Documento: [MENDEZ MERA JAZMIN JUDITH- TT.docx](#) (D153528400)

Presentado: 2022-12-15 10:45 (-05:00)

Presentado por: Teresa Alcivar Avilés (maria.alcivar10@cu.ucsg.edu.ec)

Recibido: maria.alcivar10.ucsg@analysis.orkund.com

Mensaje: Tesis Judith Mendez Mera [Mostrar el mensaje completo](#)

3% de estas 53 páginas, se componen de texto presente en 9 fuentes.

Lista de fuentes Bloques Teresa Alcivar Avilés (maria.alcivar10)

Categoría	Enlace/nombre de archivo	
	Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil / (null)	<input checked="" type="checkbox"/>
	UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MANABI / (null)	<input type="checkbox"/>
	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil / Tesis fin...	<input checked="" type="checkbox"/>
	Universidad Técnica Particular de Loja / (null)	<input checked="" type="checkbox"/>
	ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA AGROPECUARIA DE MA...	<input checked="" type="checkbox"/>
	ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO / (null)	<input checked="" type="checkbox"/>
	Universidad Señor de Sipán / (null)	<input checked="" type="checkbox"/>

0 Advertencias. Reiniciar Compartir

64% # 1 Activo

a la obtención del grado académico de Magister en Finanzas y Economía empresarial, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan en el documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría. En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil,

EL AUTOR

f. Judith Yasmin Méndez Mera

MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL

AUTORIZACIÓN

Yo, Judith Yasmin Méndez Mera autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la publicación en la biblioteca de la institución

Guayaquil, 18 mayo del 2022

EL AUTOR:

F.____JUDITH MENDEZ MERA __

INFORME DE URKUNDVI

Archivo de registro Urkund: Universidad Católica de Santiago de... 64%

a la obtención del Grado Académico de Magister en Administración de Empresas, ha sido desarrollado 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 del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil,

diciembre

EL AUTOR (

AGRADECIMIENTO

Este trabajo se lo agradezco a Dios en primer lugar por haberme dado el don de la vida y sostener cada respiro que doy.

A mis padres por darme el sustento, la educación y haberme permitido llegar hasta aquí, porque sin ellos no sería nada.

A mis hermanos que me han enseñado a no rendirme y a seguir siempre adelante, a mi familia en general porque me han enseñado a crecer bajo valores y reconocer que sin Dios en nuestras vidas, no podemos lograr nada.

También quiero agradecer a los directivos y profesores de la Universidad Católica Santiago de Guayaquil, por la organización de este programa de Maestría en Finanzas y Economía Empresarial por sus conocimientos impartidos.

DEDICATORIA

El presente trabajo está dedicado con todo mi amor, cariño y corazón a mi hija Fiorella, ya que es mi vida y constituye mi motor para seguir adelante y nunca rendirme... y a mi madre pues sin ella, sin su impulso no habría logrado terminar esta Maestría, por eso se la dedico por su paciencia y protección que me ha llevado por el camino de bien.

Tabla de Contenido

Tabla de Contenido	VIII
Índice de Tablas	XI
Índice de Figuras	XII
Resumen	XIII
Abstract	XIV
Introducción	2
Capítulo 1	3
Generalidades de la Investigación.....	3
Antecedentes.....	3
Planteamiento del Problema	6
Formulación del Problema.....	8
Preguntas de Investigación	8
Justificación	8
Determinación de Variables	10
Variable dependiente	10
Variable independiente	10
Hipótesis	10
Hipótesis nula	10
Hipótesis alternativa	10
Objetivos de la Investigación	10
Objetivo General.....	10
Objetivo Específico	11
Capítulo 2	12
Fundamentación Teórica	12
Marco Referencial	12
Análisis conceptual de los Títulos del Banco Central para el reciclaje de liquidez.	12
Política Monetaria.....	14
Tipos de política monetaria	17
Títulos del Banco Central como mecanismo de reciclaje de liquidez	19
Producto Interno Bruto (PIB)	20
Marco Teórico	20

Subastas de Títulos del Banco Central del Ecuador	20
De la emisión de Bonos y otros Títulos.....	21
Inversión de excedentes de liquidez	23
Plan de inversión doméstica	24
Emisión de valores del Banco Central del Ecuador	24
Ventanilla de redescuento.....	25
Límite a la concesión de créditos en la ventanilla de redescuento y a la inversión de excedentes de liquidez	26
Marco conceptual	26
Capítulo 3	29
Metodología y Análisis de Resultados.....	29
Enfoque de la Investigación	29
Tipo de la Investigación	29
Alcance de Investigación.....	30
Alcance descriptivo	30
Alcance exploratorio.....	30
Alcance causal	31
Instrumentos de Investigación	31
Entrevista a profundidad.....	31
Análisis de las Entrevistas	32
Capítulo 4	33
Análisis Económico de Ecuador	33
Evolución de los Títulos del Banco Central del Ecuador.....	33
Factores que originaron la emisión de los TBC en el país.	35
Alcance de la recirculación de liquidez	36
Gestión de liquidez del Banco Central del Ecuador	37
Evolución de las Variables de la Economía Ecuatoriana	41
PIB Nominal y Real.....	41
Desempleo	43
Inflación.....	45
Gasto del Gobierno.....	46
Gasto de Hogares.....	48
Capital Fijo	49
Importaciones y Exportaciones	51

Relación entre Variables Macroeconómicas y Modelo Estadístico	54
Modelo estadístico.....	67
Resultados del análisis estadístico.....	69
Discusión de Resultados.....	71
Conclusiones.....	76
Recomendaciones.....	78
Referencias	79
Anexos.....	86
Anexo A. Entrevistas.....	86

Índice de Tablas

Tabla 1	<i>PIB</i>	20
Tabla 2	<i>Emisión de TBC 2015-2021</i>	34
Tabla 3	<i>PIB trimestral real del 2015 al 2021</i>	42
Tabla 4	<i>Tasa de desempleo trimestrales del 2015 al 2021</i>	44
Tabla 5	<i>Inflación Trimestral del 2015 al 2021</i>	45
Tabla 6	<i>Gasto de gobierno trimestral del 2015 al 2021</i>	47
Tabla 7	<i>Gasto de hogares trimestrales del 2015 al 2021</i>	49
Tabla 8	<i>Capital fijo trimestral del 2015 al 2021</i>	50
Tabla 9	<i>Importaciones trimestrales del 2015 al 2021</i>	52
Tabla 10.	<i>Exportaciones trimestrales del 2015 al 2021</i>	53
Tabla 11	<i>Presentación de variables</i>	54
Tabla 12	<i>Análisis de variables TBC vs PIB real</i>	55
Tabla 13.	<i>Análisis de variables TBC vs desempleo</i>	57
Tabla 14	<i>Análisis de variables TBC vs inflación</i>	58
Tabla 15	<i>Análisis de variables TBC vs gasto de gobierno</i>	60
Tabla 16	<i>Análisis de variables TBC vs capital fijo</i>	61
Tabla 17	<i>Análisis de variables TBC vs gasto de hogares</i>	63
Tabla 18	<i>Análisis de variables TBC vs importaciones</i>	64
Tabla 19	<i>Análisis de variables TBC vs exportaciones</i>	65
Tabla 20	<i>Descripción de variables</i>	68
Tabla 21	<i>Cuartiles y percentiles de las variables</i>	66
Tabla 22	<i>Media y mediana de variables</i>	66
Tabla 23	<i>Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con PIB</i>	67
Tabla 24	<i>Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con Gasto de gobierno</i>	67
Tabla 25	<i>Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con capital fijo</i>	67
Tabla 26	<i>Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con desempleo</i>	68
Tabla 27	<i>Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con inflación</i>	68
Tabla 28	<i>Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con gasto hogares</i>	68
Tabla 29	<i>Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con importación</i>	68
Tabla 30	<i>Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con exportación</i>	69
Tabla 31	<i>Estudio de variable TBC con las asociadas al crecimiento económico</i>	69

Índice de Figuras

<i>Figura 1.</i> Mecanismo de transmisión de la política monetaria. Tomado de Artega (2015).....	18
<i>Figura 2.</i> Especies monetarias en circulación 2015 al 2021	38
<i>Figura 3.</i> Oferta monetaria M1 del 2015 al 2021.....	39
<i>Figura 4.</i> Liquidez total M2	39
<i>Figura 5.</i> Excedente de liquidez del 2015 al 2021	41
<i>Figura 6.</i> Mapa de dispersión TBC con PIB real	56
<i>Figura 7.</i> Mapa de dispersión TBC con desempleo	56
<i>Figura 8.</i> Mapa de dispersión TBC con inflación.....	59
<i>Figura 9.</i> Mapa de dispersión TBC con gasto de gobierno.....	59
<i>Figura 10.</i> Mapa de dispersión TBC con capital fijo.....	62
<i>Figura 11.</i> Mapa de dispersión TBC con gasto de hogares.....	62
<i>Figura 12.</i> Mapa de dispersión TBC con importaciones.....	64
<i>Figura 13.</i> Correlación TBC con exportaciones	66
<i>Figura 14.</i> Correlaciones de variables.....	67

Resumen

Los TBC son una herramienta financiera que permiten recircular la liquidez dentro de la economía, con la finalidad de reducir el riesgo de la economía a través del reordenamiento de los flujos monetarios para fortalecer el sistema en su conjunto. El objetivo general del trabajo fue determinar la incidencia que tiene la utilización de los TBC en la economía del país. La metodología aplicada fue de enfoque mixto, debido al uso de la entrevista a profundidad y el análisis documental por medio de la estadística de las cuentas que reposan en el BCE, también se usó un alcance descriptivo, exploratorio y causal. Entre los principales resultados se evidenció que los TBC ayudan a recircular la liquidez dentro de la economía sin caer en problemas de inflación y deflación, teniendo como uso el pago de tributos, obligaciones con terceros e intercambio en la bolsa de valores para acceder a liquidez o a su vez recibir interés por mantenerlos. En el análisis documental se pudo constatar que la economía ha tenido resultados satisfactorios en las variables económicas, a excepción de la formación del capital bruto fijo y la inflación controlada. Dentro de los resultados del análisis estadístico de los diferentes modelos de regresión lineal se identificó que no existe correlación ni significancia entre la variable independiente TBC y las diferentes variables dependientes PIB, gasto de gobierno, capital fijo, inflación, desempleo, gasto de hogares, importación y exportación; es decir, el uso de los TBC no tiene influencia en la economía del país.

Palabras claves: Títulos del Banco Central, política monetaria, excedente de liquidez, PIB, componentes del PIB.

Abstract

TBCs are a financial tool that allow liquidity to be recirculated within the economy, in order to reduce the risk of the economy through the reordering of monetary flows to strengthen the system as a whole. The general objective of the work was to determine the incidence of the use of TBC in the country's economy. The methodology applied was a mixed approach, due to the use of the in-depth interview and the documentary analysis through the statistics of the accounts that rest in the BCE, a descriptive, exploratory and causal scope was also used. Among the main results, it was evidenced that the TBC help to recirculate liquidity within the economy without falling into problems of inflation and deflation, having as use the payment of taxes, obligations with third parties and exchange in the stock market to access liquidity or in turn receive interest for keeping them. In the documentary analysis it was found that the economy has had satisfactory results in the economic variables, with the exception of the formation of gross fixed capital and controlled inflation. Within the results of the statistical analysis of the different linear regression models, it was identified that there is no correlation or significance between the independent variable TBC and the different dependent variables GDP, government spending, fixed capital, inflation, unemployment, household spending, import and export; that is, the use of CBTs has no influence on the country's economy.

Keywords: Central Bank Securities, monetary policy, liquidity surplus, GDP, GDP components.

Introducción

Según Macas y Zhangallimbay (2019) la emisión de Títulos del Banco Central del Ecuador (TBC) es una herramienta importante que utiliza el Banco Central del Ecuador (BCE) para intervenir en la cantidad de dinero y crédito disponible en la economía y, en consecuencia, en los niveles de actividad económica e inflación. La finalidad de este instrumento financiero es obtener fondos para financiar las operaciones e implementar su política monetaria. En el Ecuador, el BCE ha utilizado la emisión como una forma de influir en la cantidad de dinero y crédito disponibles en la economía y de implementar su política monetaria. Sin embargo, el uso de los títulos del BCE y su influencia en la economía del Ecuador han sido objeto de debate en la literatura económica. Algunos autores sostienen que puede tener efectos negativos en la economía, como el aumento de la inflación o la distorsión del mercado financiero; otros, positivos como el estímulo del crecimiento económico o la estabilización de los precios.

En este contexto, la investigación tiene como objetivo general determinar la incidencia de la utilización de los Títulos del Banco Central en la economía del país para el crecimiento económico, para lo cual se desarrollan los siguientes capítulos:

En el primer capítulo se desarrollan las generalidades de la investigación, donde se abordan los antecedentes, el planteamiento del problema y justificación para posteriormente determinar las variables, hipótesis y objetivos que le darán solución al fenómeno planteado.

En el segundo capítulo se presentan estudios referenciales que tengan relación al objetivo de estudio para culminar el mismo con el marco teórico. El tercer capítulo se enfoca en la metodología de la investigación que contiene enfoque, tipo, alcance e instrumentos a utilizar para finalizar con el análisis del TBC y crecimiento económico.

Capítulo 1

Generalidades de la Investigación

Antecedentes

Durante el último año el Gobierno como medida ante la crisis económica suscitada principalmente por la caída del precio del petróleo, ha implementado el uso de Títulos del Banco Central (TBC), como una respuesta de reciclaje de liquidez, que busca que a partir de la incorporación de esta medida, el Estado cumpla con el pago de sus obligaciones por medio de la entrega de papeles en lugar de dinero, estos títulos pueden tener dos usos: pagar impuestos y negociar.

El reciclaje de liquidez es el proceso mediante el cual los bancos centrales y otras instituciones financieras proporcionan dinero en el mercado interbancario para que puedan consumir con sus obligaciones de liquidez. Esto se hace con la utilización de instrumentos financieros como los préstamos a corto plazo, los avales y los préstamos garantizados con activos. Por tanto, este mecanismo asegura que el sistema financiero funcione de manera eficiente y fluida, ya que si un banco posee dificultades para cumplir con sus obligaciones de liquidez; es decir, necesita más dinero del que tiene disponible acude al mercado interbancario para obtenerlo a través del reciclaje de liquidez. Esto permite el cumplimiento de sus obligaciones y evita que se produzcan problemas de liquidez en el sistema financiero (Macas & Zhangalimbay, 2019).

Otro factor para destacar es que el reciclaje de liquidez permite ajustar la cantidad de dinero disponible en el sistema financiero y, por lo tanto, controlar la inflación y el crecimiento económico. Al acoplar el dinero disponible en el sistema financiero a través del reciclaje de liquidez, los bancos centrales pueden influir en la tasa de interés, el dinero y el nivel de actividad económica.

Según la Junta de Regulación Monetaria Financiera (2015), por medio de la resolución 034-2015-M, determinó que el BCE pueda dar por hecho a la emisión de aquellos títulos, siendo dicha documentación puente para generar fluidez y solvencia económica; inclusive los créditos tienen una participación activa dentro de la situación bancaria y empresarial con respecto a las variables económicas del territorio del Ecuador. El BCE introduce los títulos con el propósito de dinamizar la economía en los mercados primarios brindando un equilibrio económico y de financiamiento. La supervisión de la aplicación de esta medida se lleva a cabo mediante altos niveles de seguridad estatal.

La Junta de Regulación Monetaria y Financiera (JRMF) es una entidad independiente encargada de regular y supervisar el sistema financiero del Ecuador. Aunque este no tiene moneda propia, posee la responsabilidad de velar por la estabilidad financiera del país y asegurar el buen funcionamiento del sistema financiero (Junta de Regulación Monetaria Financiera, 2015). Entre las principales responsabilidades de la JRMF se encuentran:

Establecer las políticas y regulaciones necesarias para la estabilidad financiera del país.

Supervisar y regular a las instituciones financieras, incluyendo bancos, cooperativas de ahorro y crédito, sociedades financieras de objeto múltiple y otras instituciones financieras.

Establecer y supervisar las políticas y regulaciones para el manejo de riesgos en el sistema financiero.

Establecer y supervisar las políticas y regulaciones para la protección del consumidor financiero.

Establecer y supervisar las políticas y regulaciones para la transparencia y la rendición de cuentas en el sistema financiero.

Participar en la toma de decisiones sobre la política monetaria del país y en la implementación de las medidas necesarias para mantener la estabilidad de los precios.

Los TBCs siendo una denominación monetaria de los Estados Unidos de América, serán los que se encuentren en el filo económico del mercado, mientras que el BCE tiene la responsabilidad de determinar regulaciones e imponer reglamentos de manera específica que tienen que ser cumplidas en cada modelo de TBC. Los títulos deberán buscar la aprobación del ente encargado de las regulaciones monetarias como lo es la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF). La JPRMF le entregó la pauta al Banco Central del Ecuador (BCE) para la posterior creación y emisión de los títulos llamados Títulos del Banco Central, estos documentos podrán ser objeto de renovación automática y amparados en todos sus límites de condiciones por medio de los activos que pertenecen a la institución estatal; siendo el BCE el causante de realizar esta modalidad de pagos (BCE, 2018b).

Los valores representados por los TBC podrán ser aplicados de tal manera que se llegue a negociar en el mercado donde tanto las empresas como las instituciones bancarias buscan lucrarse de préstamos y financiamientos de una manera ágil y sin complicaciones, mediante los préstamos que buscan estas instituciones generan deudas las cuales son acordadas en cancelarlas a términos de largo plazo. La emisión de estos títulos busca darles un desahogo financiero a los bancos y demás empresas. Una vez que la documentación sea emitida y pasen a posesión de las instituciones empleadas en el mercado primario, no estarán reflejadas como una deuda estatal.

Es por ello que diferentes instituciones gubernamentales aceptan estos títulos del Banco Central para así dinamizar la economía y servir de apalancamiento ante las

deudas que mantiene el Estado con ciertos de sus proveedores, y que constituyen una iniciativa emergente para la crisis presentada.

Planteamiento del Problema

El Banco Central del Ecuador (BCE) es el organismo encargado de emitir y controlar la moneda del país. Sin embargo, el BCE no cuenta con capacidad de emisión monetaria propia, lo que implica que no puede crear dinero de forma autónoma para financiar sus operaciones. En su lugar, recurre los títulos del BCE (TBC) para obtener fondos para financiar sus operaciones y para implementar su política monetaria. El problema de no tener capacidad de emisión monetaria es que limita la capacidad para influir en la cantidad de dinero y crédito disponibles en la economía y, en consecuencia, en los niveles de actividad económica e inflación. Esto se debe a que los TBC no es una forma de crear dinero, sino que es un modo de obtener fondos a través de la venta de títulos a inversores. Esto significa que el BCE depende de la demanda de estos para poder emitir más y, en efecto, aumentar la cantidad de dinero y crédito disponibles en la economía. Si la demanda de TBC es baja, el BCE no puede emitir y, por lo tanto, no aumenta la cantidad de dinero y crédito disponibles en la economía (Macas & Zhangallimbay, 2019).

El hecho de que el BCE no tenga capacidad de emisión monetaria también puede tener efectos negativos en la estabilidad financiera del país, ya que si no crea dinero de forma autónoma para financiar sus operaciones es más vulnerable a los cambios en la demanda de TBC por parte de los inversores y a la presencia de shocks externos que afecten la confianza. Esto implica a un aumento de la volatilidad en los mercados financieros y a una mayor vulnerabilidad a crisis financieras (Macas & Zhangallimbay, 2019).

El Estado ecuatoriano se encuentra atravesando por una crisis económica la cual ha generado limitantes sobre el ciclo económico financiero en el tiempo; el Ecuador se ha convertido con el pasar de los años en un país con fuertes problemas financieros, colocándolo en el precipicio de la recesión, unas de las causantes ha sido por la baja aportación que ha hecho el crudo del petróleo al Producto Interno Bruto (PIB), se toma como referencia el año 2014, donde el sector de *petróleo y minas* aportó al PIB un total de \$11,267.3 millones, desde ese año hasta el 2016 el PIB en este sector cayó rotundamente, reflejando en el 2015 un aporte de \$4,690.7 millones y en el año 2016 de \$3,824.2 millones, reflejando un considerable decrecimiento en los ingresos petroleros a la economía ecuatoriana.

Se hace hincapié en la aportación del sector de *actividades de servicios financieros* donde su actividad también ha venido levemente en declive, la aportación que refleja en el 2014 es de \$3,165.9 millones al PIB, desde ese año el PIB fue bajando paulatinamente con respecto a los años anteriores, en el año 2015 aportó al PIB \$3,164.7 millones, mientras que en el año 2016 reflejó un decrecimiento de \$3,093.7 millones.

El PIB nominal del Ecuador ha tenido un decrecimiento logrando en el año 2016 la suma de \$98,614 millones, en comparación a los \$101,726.3 millones obtenidos en el 2014, dando como resultado una caída del 3.15% en ese período (BCE, 2017b). Es por eso que existe escasez de trabajo, lo que se refleja en el incremento del subempleo en el Ecuador (INEC, 2017); para contrarrestar situaciones como esta, el Estado ha tenido que implementar medidas como los TBC.

Por esta razón durante los últimos años y por la dificultad presentada por la imponente crisis mundial y del cual el Ecuador no está exento, grandes contribuyentes y proveedores del Estado presentan problemas en su liquidez, por lo que este trabajo de

investigación busca establecer que la emisión de los TBC conforme una salida ante los problemas que presenta el Estado y demás participantes.

Cabe destacar que los Títulos del Banco Central (TBC) son un instrumento financiero emitido por el BCE que buscan proporcionar liquidez a las instituciones financieras para que puedan cumplir con sus obligaciones y evitar inconvenientes en el sistema financiero. Al ser un instrumento orientado a solucionar los inconvenientes del país no tienen como objetivo resolver los problemas en el mundo, sino únicamente los asociados a la liquidez en el país (Macas & Zhangallimbay, 2019).

Formulación del Problema

- ¿Cuál es la influencia del uso de los Títulos del Banco Central en la economía del país?

Preguntas de Investigación

- ¿Cuál es la evolución que han tenido los Títulos de Crédito emitidos por el Banco Central desde diciembre de 2015 con la finalidad de reciclar los excesos de liquidez de la economía?
- ¿Qué problemas ha tenido el Estado para que haya procedido a emitir Títulos del Banco Central para reciclar los excesos de liquidez?
- ¿Cuál es la incidencia que tienen los TBC en la evolución de la economía del país?

Justificación

Según Cachaga y Romero (2020) el exceso de liquidez es cuando hay una cantidad superior de dinero disponible en el sistema financiero de lo que se necesita para cumplir con las necesidades de liquidez de las empresas y los hogares. Esto ocurre cuando la demanda por el dinero es menor de lo que ofrecen los bancos y otras instituciones financieras. Cuando hay exceso se presenta esta situación, las tasas de interés suelen

disminuir debido a la mayor oferta de dinero, provocando estimulación al consumo y a la inversión, ya que el costo del dinero es más bajo, lo que puede impulsar el crecimiento económico. Sin embargo, también puede haber un riesgo de inflación por la demasía de dinero en circulación en relación con la cantidad de bienes y servicios disponibles. Los bancos centrales pueden utilizar diversas herramientas para controlar el exceso de liquidez, como aumentar las tasas de interés o utilizar operaciones de mercado abierto para absorber dinero del sistema financiero. También pueden emplear instrumentos como los TBC para proporcionar liquidez a las instituciones financieras y mantener la estabilidad financiera.

Los títulos son un método de documentación creado y posteriormente expuesto al mundo económico con el fin de ayudar a la reactivación de los mercados primarios en el país, con el objetivo de crear un desahogo económico para las partes comprometidas, como los son instituciones bancarias, compañías, entes contribuyentes, etc. El fin de los títulos es crear dinamismo en la economía, siendo así la forma para dismantelar la crisis que está viviendo el país por la caída del precio del petróleo y el impacto que ha tenido en la balanza comercial.

Los TBC son papeles que tienen mucho valor monetario de los cuales, tanto contribuyentes, personas jurídicas como personas naturales pueden hacer uso de esa documentación, los títulos podrán intervenir dentro del mercado primario; sin embargo, en el sector público de la economía, también podrán realizar cancelaciones de declaraciones y deudas tributarias, lo cual es regulado por la JPRMF. El Banco Central siendo el ente fomentador de este método de ayuda económica tendrá la responsabilidad de conducir el proyecto hasta instancias finales, por lo cual el Banco dará como prenda sus activos para el funcionamiento de los títulos.

Los TBCs buscan generar una economía en el país equilibrada y sostenible, de tal manera que se pueda conseguir reactivar los flujos de dinero a nivel del mercado; es por eso que el proyecto está alineado con el objetivo cuatro del Plan Nacional de Desarrollo, el cual consiste en consolidar la sostenibilidad del sistema económico social y solidario, y afianzar la dolarización (Senplades, 2017). Con el desarrollo de este proyecto se busca entender el efecto del uso de los títulos del Banco Central en la economía, así como determinar los diferentes factores que originaron su emisión.

Determinación de Variables

Variable dependiente

- Situación económica ecuatoriana

Variable independiente

- Títulos del Banco Central (TBC)

Hipótesis

Hipótesis nula

La utilización de los TBC no genera un dinamismo económico positivo en la situación actual del Ecuador.

Hipótesis alternativa

La utilización de los TBC genera un dinamismo económico positivo en la situación actual del Ecuador.

Objetivos de la Investigación

Objetivo General

- Determinar la incidencia que tiene la utilización de los Títulos del Banco Central en la economía del país para el crecimiento económico.

Objetivo Específico

- Establecer la evolución de los Títulos de Crédito emitidos por el Banco Central desde diciembre de 2015 con la finalidad de reciclar los excesos de liquidez de la economía.
- Analizar los factores que originaron la emisión de los Títulos del Banco Central en el país.
- Determinar la incidencia que tienen los TBC con la evolución de la económica del país.

Capítulo 2

Fundamentación Teórica

Marco Referencial

Análisis conceptual de los Títulos del Banco Central para el reciclaje de liquidez.

Según González (2013), la liquidez es un término económico que se refiere a la capacidad de una empresa o una economía en su conjunto para convertir sus activos en efectivo o en otras formas de pago aceptadas de manera rápida y sin problemas para poder hacer frente a sus compromisos financieros de manera oportuna. Cueva (2017) toma en consideración a la liquidez como la destreza de la cual se goza para culminar con el compromiso adquirido en un plazo de tiempo relativamente corto. La liquidez se refiere a los activos más fácilmente convertibles en efectivo, como el dinero en efectivo o sus equivalentes, que se intercambian entre entidades a través de transacciones comerciales, siendo estos esenciales para la economía (Hazlitt, 2020). Blanchard, Ariccia y Mauro (2013) consideran que la liquidez es ese proceso por el cual se generó dinero real en base a la relación de compra y venta entre el vendedor y el cliente o relación de empresa a empresa; la liquidez de dinero es la utilidad que se logró generar en base a una venta.

El reciclaje de liquidez es considerado como un mecanismo importante en el mundo del excedente y de la escasez monetaria; de tal manera que, generalmente este mecanismo puede ser utilizado para la participación de la generación de excedentes de flujo en la economía de las instituciones (Munuera & Rodríguez, 2020). El reciclaje de liquidez puede controlar los cambios de la generación de dinero en la economía en base a la situación económica y financiera que produzca el mercado (Parodi, 2019). Esta variable es la que toma participación cuando existe una mayor tasa de retorno de dinero

con respecto a lo invertido, la formulación e introducción de los TBC y las Obligaciones del Banco Central del Ecuador (OBC) son los actores que le dan dirección al reciclaje de liquidez (Junta de Regulación Monetaria Financiera, 2015).

La política monetaria está amparada por el Estado, sus diferentes organizaciones bancarias e institucionales en su poder; mediante la política monetaria se hace un control del entorno económico por el cual incurre el país, se habla de excedentes y en consecuencia de aspectos decrecientes en el mercado, el Estado se encarga de velar por los intereses monetarios de la nación, por esta razón busca crear un equilibrio en la balanza monetaria para poder generar estabilidad económica a nivel nacional (Blanchard, Ariccia, & Mauro, 2013; Blinder, 2022).

Los TBCs forman parte de la política monetaria, ya que fueron creados para equilibrar la economía del país, siendo el intermediario para la generación de liquidez (Villamizar, 2021). Según Cueva (2017), existen mecanismos que están ligados a la política monetaria los cuales son presentados a continuación:

- Política de descuento.
- Variación del coeficiente de caja.
- Operaciones de mercado abierto.
- Variación tipo de interés.

Lo objetivos principales de la política monetaria según Cueva (2017) son: (a) controlar la inflación; (b) reducir el desempleo; (c) conseguir el crecimiento económico; y (d) mejorar el saldo en la balanza de pagos. El Estado ecuatoriano es el encargado de generar una economía en movimiento con dirección hacia la recuperación económica y financiera nacional, de esta manera se busca formular respuestas para la población, mediante la generación de metodologías de seguridad económica, bajo parámetros que busquen el beneficio macroeconómico dentro del país. Es por esta razón que mediante

el Consejo Nacional de Planificación (2013), se busca entregar un mejor futuro para los habitantes del país, fortaleciendo su economía; es por eso que la planificación de los TBCs entra en participación como un mecanismo, que forma parte del reciclaje financiero.

Según Cueva (2017), el BCE tiene el deber de hacer un control de la liquidez económica que presenta el mercado en el país, con un amplio margen de fortaleza en los procesos que se lleve a cabo para no permitir que existan problemas financieros en un futuro no muy lejano. El banco cuenta con algunos métodos para brindar una actividad apropiada para evitar caídas futuras mediante la intervención de la política monetaria que maneja, política de financiamiento y la de crédito.

El autor también hace referencia en que el BCE trabaja mediante dos mecanismos para el control y conducción de la liquidez los cuales se presentan a continuación:

- Para contraer la liquidez, se retira dinero de la economía. El BCE llega a realizar este mecanismo a través de la inserción de los títulos.
- Para generar liquidez, se hace una inyección de dinero en la economía. El BCE recompra por un tiempo limitado a descuento los títulos formulados.

Es por eso que los TBCs han beneficiado al país, ya que por medio de este método se ha podido llegar a cancelar las deudas que se han adquirido con todas las instituciones que proveen los diferentes servicios con respecto a los últimos años de funcionamiento político. Como ya fue planteado anteriormente, los TBCs también podrán ser utilizados para pagar medidas tributarias, esto permitirá que el reciclaje de la economía cumpla su objetivo.

Política Monetaria

En lo que a la política monetaria del país se refiere, el encargado de llevar un control referencial dentro del marco económico es el BCE, siendo el responsable de

causar una influencia en la estabilización de precios, con el objetivo de equilibrar a la inflación del mercado (Calvo, 2019). La responsabilidad que tiene el BCE es crear un impulso determinante para que el crecimiento económico se presente en el país. Con la oportunidad que tiene el BCE para fomentar el crecimiento para la seguridad económica del país, tiene como finalidad el promover el ahorro, así como también el acceso a créditos productivos (Cueva, 2017).

Mediante la participación del mecanismo de liquidez, le entrega un beneficio a la política monetaria, ya que este mecanismo tiene la habilidad de poder controlar los cambios que desembocan los distintos niveles de flujos económicos dentro de un equilibrio entre la demanda y la oferta, si bien es cierto el mecanismo de implementación de liquidez se encarga de adquirir los excedentes de ingresos con respecto a los gastos que se presenten dentro de un contexto económico estatal, y una vez que adquieran esos excedentes serán conducidos por medio de la utilización de TBC y OBC (Armendariz & Morduch, 2012; Tarapuez, Rivera, & Donneys, 2019). Estos títulos ayudan al Banco Central a tener mayor liquidez, ya que no son cobrados de inmediato y su forma de cobro es mediante el pago de impuestos o la venta en el mercado de valores; por tanto, el BCE no desembolsa efectivo en el pago de sus obligaciones y exige que los títulos sean devengados por pagos impositivos.

Efectos de la política monetaria sobre la economía

La política monetaria es el conjunto de medidas que adopta el banco central de un país con el fin de influir en la cantidad de dinero y crédito disponibles en la economía. Esto tiene influencia en la M1, M2, M3 y M4 que son medidas del dinero y los instrumentos financieros líquidos que existen en una economía. La M1 es la medida más básica de la liquidez y se refiere a efectivo y depósitos a la vista; la M2 dimensión más amplia de la liquidez que incluye la M1 más depósitos a plazo, pero excluye los

depósitos a largo plazo; la M3 incluye todo lo de la M2 más depósitos a largo plazo y títulos de deuda como bonos del Tesoro y pagarés de empresas; la M4 incluye otros instrumentos y títulos de empresas no financieras. El BCE es el encargado de fomentar la circulación y activación de la moneda en el Ecuador por medio de la política que se esté manejando; por tanto, la política monetaria está ligada a las acciones por las cuales tanto el Estado como el banco del Estado determinan las circunstancias bajo las que se va a generar el dinero junto a su medida de manejo económico a corto y largo plazo (Blanchard, Ariccia, & Mauro, 2013).

El mejor aporte que puede dar la política monetaria dentro de la situación económica y financiera de un país es tratar de activar un incremento o crecimiento económico equilibrado, con esto se busca que los precios que presente el mercado puedan ser estables para lo que se demanda en la actualidad con respecto a la recesión e incertidumbre que se vive dentro de un país (Antonelli, 2019). Posteriormente y a tema de conclusión la determinación de los precios se establece en base a la relación entre la participación de la oferta y demanda en un mismo mercado; pero la intervención que puede hacer el BCE es únicamente tratar de influenciar en el cálculo de los precios conforme al mercado, de esta manera el BCE puede delimitar la inflación conforme a su perspectiva económica (Lazzati, 2014).

Es de importancia para el ente del Estado que maneja la moneda dentro del país, saber cuál fue el efecto de la toma de sus decisiones a medida de beneficio del territorio ecuatoriano, es por esto que existen los canales por los cuales se puede llegar a conocer los efectos que toma la economía considerando lo estipulado en la figura 1.

Tipos de política monetaria

Política monetaria expansiva

La política monetaria expansiva tiene el derecho y obligación de formular estrategias de incremento monetario cuando existe una recesión económica y financiera dentro de un país, situación que pone en alta desventaja a la política monetaria, puesto que, para alcanzar el objetivo de la reactivación del ciclo económico estructural, tiene que acudir a la utilización de este tipo de política (Ochoa & González, 2022). La teoría explica que la política monetaria expansiva para comenzar a la posterior reactivación de la economía; provoca que los intereses caigan, buscando dar como resultado que la oferta monetaria en el mercado incremente porcentualmente, inclusive los precios para que la población pueda ingresar a un préstamo serán bajos y por consecuencia más asequibles; esto genera que existan plazas de empleo, por lo tanto habrá mayor producción, pero se presenta un punto desfavorable, el cual es que si los ingresos aumentan ocasiona a que los precios incrementen de igual manera (Cueva, 2017).

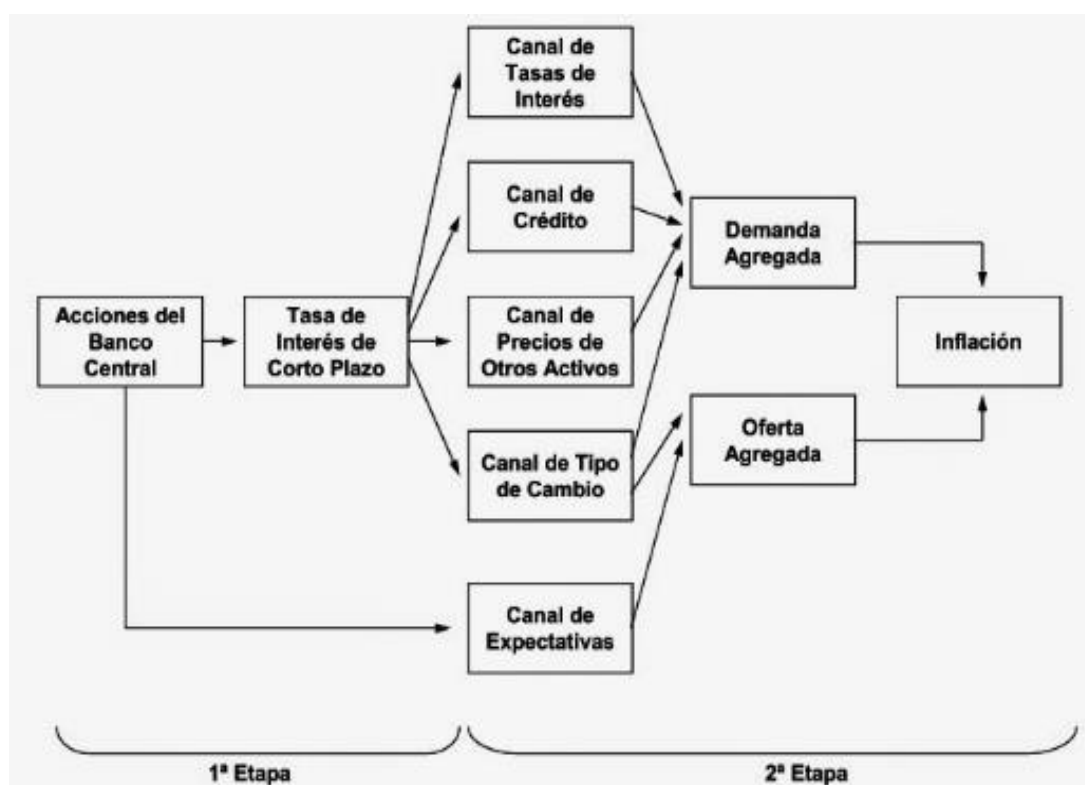


Figura 1. Mecanismo de transmisión de la política monetaria. Tomado de Arteaga (2015).

Política monetaria contractiva

La política monetaria contractiva entra en vigencia una vez que existe en el mercado un excedente en los precios de los productos o servicios, con esto la política contractiva es utilizada para contrarrestar la cantidad monetaria de la oferta (Díaz, Bajo, & Monés, 2022). Para causar una disminución en la oferta monetaria, este tipo de política empieza incrementando los intereses; esto afecta en que se incrementen los costos para adquirir un préstamo, haciendo que la demanda baje y posteriormente sus precios también. La política monetaria contractiva tiene como contra al momento de ser aplicada, la baja producción; entregando como resultado la falta de empleo (Cueva, 2017). La emisión de los TBC hace que exista una política monetaria contractiva dentro del país, puesto que las organizaciones al no poder darle un uso diferente a los Títulos además de pagar impuestos o venderlos en la bolsa de valores a menor precio, surgirá

una falta de liquidez, perdiendo el incentivo de invertir por los intereses elevados reflejados.

Títulos del Banco Central como mecanismo de reciclaje de liquidez

Una de las herramientas utilizadas por la política monetarias del Ecuador mediante la estructura dolarizada son los TBC, la función de este procedimiento es reducir de una manera potencial los peligros económicos de liquidez y solvencia a nivel nacional, el objetivo de la formulación y su posterior implementación es para poder entregar seguridad económica y financiera alrededor de todo el país, esto es un beneficio para que las instituciones puedan solventar sus deudas con la ayuda del BCE (Maignashca, 2021). La adaptación es circunstancial dentro de una estructura de recuperación de solvencia y liquidez económica (Padilla, 2022).

Los TBC se caracterizan por ser formatos impregnados sobre papeles con el fin de ser utilizados por el Gobierno Nacional del Ecuador para acudir en el pago de todas sus deudas y obligaciones tributarias; las cuales han quedado pendientes de pagos, los TBC son procedimientos que brindan ayuda para solventar los gastos y deudas por los cuales el Estado está sometido a cobros. Los papeles tienen fines de pagos hacia el Servicio de Rentas Internas (SRI), como también pueden ser objeto de negociación dentro de la bolsa de valores, con el objetivo de poder generar flujo de ingresos en las instituciones (SRI, 2017).

El Banco del Pacífico invirtió USD 209 millones en TBC

El Banco Pacífico inyectó una fuerte cantidad de inversión de \$209 millones en TBC, según fuentes secundarias como lo es El Comercio (2017); ha sido una inversión de una gran cantidad de dinero desde que los TBC entraron en vigencia para poder operar en el funcionamiento del mercado ecuatoriano. Según el BCE (2017a) la cantidad monetaria que reflejaban estos documentos fue de \$6.7 millones, pero una vez

que se ubicaron dentro de la banca privada aumentaron a \$215 millones. De acuerdo a la aceleración en la situación económica las instituciones públicas obtuvieron un beneficio económico, ya que su inversión demostró un direccionamiento positivo de \$209 millones.

Producto Interno Bruto (PIB)

Se puede notar que desde el año 2014, 2015 y 2016, el PIB ha venido decayendo; cuando se hace referencia a la economía se puede acotar que en el marco macroeconómico el país está pasando por una recesión que ha dado un gran golpe, ya que los ingresos del país están siendo opacados por los gastos que está teniendo en la actualidad; se refleja que en el año 2015 existió un decrecimiento del PIB generando \$99,290.4 millones, sin embargo el Ecuador no pudo recuperarse y siguió en caída en el año 2016, reflejando un total de \$98,614.0 millones.

Tabla 1
PIB

Año	PIB
2014	101.726,3
2015	99.290,4
2016	98.614,0

Nota. Fuente: BCE (2017b).

Marco Teórico

Subastas de Títulos del Banco Central del Ecuador

El BCE participará con TBC y operaciones de reporto, como mecanismo de un sistema activo de circulante de liquidez dentro de la economía, todo monto que sea adquirido, en términos monetarios tendrá que presentarse en múltiplos de \$10,000. Toda subasta se efectuará por medio de un sistema electrónico, en donde deberá introducirse en términos de la tasa de interés nominal, la cual tiene que ser presentada en dos cifras decimales (BCE, 2017c).

Los TBC estarán disponibles para que las entidades del sector financiero en las oficinas de la Dirección de Servicios Financieros del BCE, en las ciudades de Quito y Guayaquil. Los TBC que en su momento no fueron retirados por las entidades del sector financiero que integran la subasta, serán remitidos a Custodia del BCE, donde se realizará la respectiva actividad de cobro de comisión por cada custodia. Las cifras que se han estipulado serán presentadas a continuación: \$10,000; \$20,000; 50,000; \$100,000; \$200,000; \$500,000; \$1'000,000; estas cifras serán especificadas en determinada carta de confirmación de las actividades; si existen cifras mayores a las estipuladas, se permitirá producir un solo título por el precio total de la comercialización (BCE, 2017c). La Superintendencia de Compañías dictaminó la inscripción de los TBC en el Catastro Público de Mercado de Valores, los cuales fueron autorizados por la JPRMF por medio de la resolución No. 150-2015-M por el valor de \$200'000,000.00 (Superintendencia de Compañías, 2016).

De la emisión de Bonos y otros Títulos

El art. 142 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, determina que el ente encargado del control y rector de las actividades financieras del sector público cumplirá la función de aprobar los bonos y otros títulos, considerando toda necesidad económica y financiera que exista dentro del entorno económico y financiero; el ente rector, por medio de su participación, autorizará la emisión de los títulos en mediano y largos términos, dependiendo de la intervención del Comité de Deuda y Financiamiento; además tendrá la obligación de formular las regulaciones como son los términos y reglamentos para su respectivo control dentro de la situación financiera nacional. Toda emisión de títulos tiene que ser aprobado por el ente rector que se encarga de la situación financiera del sector público; se hace referencia que, si existiera un escenario en donde aparezca la oportunidad de emitir títulos valores pero con

respecto a la banca del sector público, entonces el Presupuesto General del Estado deberá constar con el estudio, observación y posterior recomendación del ente encargado (Asamblea Nacional del Ecuador, 2017c).

Por medio del art. 143, perteneciente al Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, en donde se resalta la escritura de emisión, se determina que toda autorización de bonos y otros títulos aprobados por vía legal, podrán ser ligados a su escritura pública, en donde tomará participación el Ministerio encargado de las actividades financieras del sector público, tomando en cuenta toda emisión generada por el Estado del Ecuador, sin embargo también se toma en cuenta la implicación que tienen los delegados de situaciones legales de las instituciones orientadas al área pública que hagan visible la emisión.

Una vez finalizada la respectiva gestión de la formulación y estipulación de bonos y otros títulos, empezarán las negociaciones con el objetivo de generar valor, en donde se explica que si son bonos formulados por medio del Presupuesto General del Estado, entonces el ente o ministerio encargado de las finanzas en el sector público será el que los negocie, pero si los respectivos títulos son formulados o generados por otras instituciones, entonces esas mismas instituciones tendrán que empezar trámites de negociación por su cuenta, pero con su respectiva autorización del ente encargado con anterioridad, el permiso que se entregue no reflejará garantía del Estado. La bolsa de valores interviene cuando la situación económica y financiera está representada por la generación de bonos, es decir toda formulación de títulos o bonos, en moneda que este circulando en el tiempo económico de forma legal o foránea será comercializada en forma global por medio de la bolsa de valores, a excepción de toda actividad que sea negociada directamente entre instituciones que pertenecen al sector público (Asamblea Nacional del Ecuador, 2017c).

De acuerdo al análisis del Código Orgánico, el pago con respecto a los títulos que toman participación dentro de la deuda pública interna y externa se efectuará mediante el BCE, el banco es el que se convierte en un agente oficial que trabaja para el Estado ecuatoriano, esta estipulación tiene que estar ligada de acuerdo con los contratos una vez estipulados y acordados, cierta regulación no podrá ser aplicada a las responsabilidades que tienen las instituciones de la banca pública competente para la respectiva emisión de títulos valores o bonos.

Inversión de excedentes de liquidez

El art. 124 otorga al Banco Central el beneficio para que pueda participar dentro del entorno de inversión con respecto a los excedentes de liquidez, la participación del banco se puede dar a través de las instituciones que se desempeñan en el sector económico financiero público, tal participación se origina por medio de herramientas del sector financiero que sean reembolsables de financiación doméstica. El Banco Central, haciendo alianza con el ente encargado de las actividades financieras del sector público y el ministerio encargado de la situación de la economía política, tienen la orden de medir los excedentes de liquidez, pero que estén dirigidos hacia la inversión en el área doméstica; el objetivo es guiar a los excedentes hacia las áreas donde el Estado tiene mayor interés. Para toda medición que se tenga que llevar a cabo, tanto las instituciones privadas, como públicas tendrán la obligación de entregar toda información que el Banco Central necesite para su posterior función (Asamblea Nacional del Ecuador, 2014).

El proceso de inversión de excedentes de liquidez en el Ecuador se refiere a cómo las empresas y otros actores económicos en el país utilizan el dinero en efectivo o inversiones líquidas que tienen disponibles, pero que no necesitan inmediatamente para sus operaciones para obtener rendimientos financieros a través de la inversión. El

proceso de inversión parte de la identificación de excedentes de liquidez que es la primera etapa donde se determina cuánto dinero en efectivo o inversiones líquidas se tienen disponibles para invertir. Segundo, la evaluación de las opciones de inversión disponibles, para lo cual es necesario considerar diferentes clases de activos, como acciones, bonos, depósitos a plazo, entre otros. Tercero, selección de la inversión que cumpla con los objetivos de rendimiento y riesgo. Cuarto, realización de la inversión que puede incluir la compra de activos financieros o la apertura de un depósito a plazo y quinto monitoreo de la inversión para verificar la evolución del mismo para tomar decisiones sobre si es necesario ajustar o cambiarla (Cachaga & Romero, 2020).

Plan de inversión doméstica

Mediante la revisión del código orgánico; el JPRMF imponiendo su participación como ente encargado de la Regulación Monetaria y Financiera, por medio de un finiquito autorizará la iniciación del plan de inversión enfocada al sector doméstico, esta variable es la herramienta que posibilita la financiación de los excedentes de liquidez; aquellos recursos desarrollados por medio del plan de inversión doméstico no se les permitirá ser usados con objetivos diferentes a los ya permitidos por la JPRMF (Asamblea Nacional del Ecuador, 2014).

Emisión de valores del Banco Central del Ecuador

Los TBC están dentro de la denominación de valores mediante la JPRMF, es por eso que; en relación al art. 126, la Junta Monetaria fue el ente que permitió junto con demás miembros de la junta directiva que el Banco pueda emitir los respectivos títulos para el respectivo flujo y liquidez de dinero. Dentro del entorno económico en donde existe la participación de las juntas, se presentan directrices pertenecientes a lineamientos de sostenibilidad que tienen una participación dentro de la Balanza de Pagos, por medio de esas directrices surgió el permiso para la posterior emisión de los

TBC. Según la ley monetaria, los títulos pueden ser objeto de generación y producción, ya que toda operatividad y situación en donde estén involucrados los valores, el Banco tendrá que responder por medio de sus activos, es decir que los activos del banco se convertirán en una prenda de pago (Asamblea Nacional del Ecuador, 2014).

Según el Código Orgánico Monetario y Financiero, la emisión de los TBC, fue implantada con la finalidad de que puedan ser objeto de transferencia económica dentro del entorno del mercado monetario originario, la negociación puede llevarse a cabo entre el negociante y el ente encargado de las actividades financieras del sector público o también con personas naturales o jurídicas, todo depende de lo que dictamine el JPRMF, ya que este es el ente superior que implantó el mandato sobre la situación de transferencia y negociación. El respectivo registro de los valores no tendrá prevalencia ni constará en los registros, solo sí el negocio realiza una actividad de emprendimiento dentro del mercado privado.

Ventanilla de redescuento

La Asamblea Nacional de la República (2014), por medio del Código Monetario; estipula que el BCE puede realizar actividades de redescuento, los cuales pueden llegar a tener una participación como créditos revolventes alrededor del entorno económico, financiero, aquellas actividades podrán tener la caracterización de revolventes, pero de cartera de crédito, además podrán tener una participación activa como títulos de largo plazo, producidos por el ente encargado de las operaciones financieras en el sector público o también, por medio de los TBC, junto con instituciones pertenecientes al sistema de financiación ecuatoriano. Dentro de las actividades operacionales conforme al sistema financiero del Ecuador, todo crédito que intervenga, deberá reflejar una clasificación que no esté por debajo del tipo A.

Límite a la concesión de créditos en la ventanilla de redescuento y a la inversión de excedentes de liquidez

Los cupos serán determinados con relación al índice crediticio y los nexos patrimoniales que, de acuerdo con los objetivos de política económica formulados en el plan de inversión, hayan sido determinados por la Junta. Los cupos establecidos por la Junta tienen la finalidad de que las instituciones del sector financiero privado, popular y solidario puedan realizar actividades de ventanilla de redescuento o invertir en el sector doméstico, dentro de las operaciones existirá la participación del BCE. Todo cobro será efectuado por medio del recargo a los recursos que han sido incluidos por medio de las instituciones financieras sobre el Fondo de Liquidez, además el cobro puede ser estipulado por el monto que haya sido otorgado a determinado fondo.

Marco conceptual

Crecimiento económico. - se refiere al aumento del valor de la producción de bienes y servicios en una economía en un período determinado (Jones, 2022). Se mide generalmente a través del Producto Interno Bruto (PIB), que es el valor total de todos los bienes y servicios finales producidos en un país en un período determinado (Márquez, Cuétara, & Cartay, 2020).

Desempleo. - es la situación en la que una persona que está dispuesta y capaz de trabajar no tiene un empleo que se puede dar de dos tipos: el desempleo abierto y el desempleo oculto (García, Del Val, Sierra, & Alcázar, 2021). El primero se refiere a las personas que están buscando activamente un empleo pero no lo han encontrado, y el desempleo oculto, que están dispuestas a trabajar pero que no están buscando activamente porque han desistido de buscar trabajo o están dispuestos a trabajar solo bajo ciertas condiciones (Sumba, Saltos, Rodríguez, & Tumbaco, 2020).

Emisión Monetaria. - se refiere al proceso de creación de dinero por parte del Banco Central de un país que es el organismo encargado de emitir y controlar la moneda para influir en la cantidad de circulante y créditos disponibles en la economía (Cachaga & Romero, 2020).

Exceso de liquidez. - en el contexto de una economía nacional, el exceso de liquidez puede ser una señal de un sobrecalentamiento económico y tiende a ser una preocupación para las autoridades monetarias, que deben de tomar medidas para reducir la cantidad de dinero en circulación y evitar la inflación (Cachaga & Romero, 2020; Cairó & Franquesa, 2020).

Financiación Económica. - se refiere a la forma en que una economía obtiene los recursos necesarios para financiar sus actividades y su crecimiento. Esto puede incluir la financiación interna; es decir, los recursos que se generan dentro de la economía y la externa fuera de esta (Cachaga & Romero, 2020).

Inflación. - la inflación es un aumento generalizado y sostenido en los precios de los bienes y servicios que se consumen en una economía. Se mide a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que es una medida de los cambios en los precios de un conjunto de bienes y servicios consumidos por los hogares (Márquez, Cuétara, & Cartay, 2020; Austin, 2022).

Liquidez económica. - se refiere a la facilidad con la que una empresa o una economía puede convertir sus activos en efectivo (Morales, 2020). Los activos líquidos son aquellos que se pueden convertir fácilmente en efectivo, mientras que los ilíquidos los que tienen un valor pero que son más difíciles de vender o convertir en efectivo (Macas & Zhangalimbay, 2019).

Reciclaje de liquidez. - es el proceso mediante el cual una empresa o una economía toma activos líquidos, como efectivo o instrumentos de deuda a corto plazo, y

los invierte en activos a largo plazo con el objetivo de generar mayores rendimientos y los recursos obtenidos redirigirlos a los sectores con inconvenientes de liquidez (Macas & Zhangallimbay, 2019).

Reinversión de liquidez. - es el proceso de utilizar el exceso de liquidez; es decir, la cantidad de efectivo o de activos líquidos disponibles para financiar nuevas inversiones o proyectos de crecimiento (Macas & Zhangallimbay, 2019; Rodríguez S. , 2022).

Capítulo 3

Metodología y Análisis de Resultados

Enfoque de la Investigación

El presente trabajo tuvo un enfoque de investigación mixto; ya que el proyecto se desarrolló bajo un contexto cuantitativo y cualitativo. El enfoque cuantitativo es un proceso de recolección de datos que tiene un gran nivel de importancia para la investigación. Por medio de los resultados se pueden tomar decisiones concluyentes para beneficio del proyecto de estudio. Este tipo de enfoque parte del análisis de datos numéricos y estadísticos. (Hernández, Fernández , & Batista, 2014). Se utilizó el enfoque cuantitativo porque se realizó un análisis estadístico utilizando diferentes modelos basados en la regresión lineal.

El enfoque cualitativo a diferencia del cuantitativo se caracteriza por obtener los datos sin la utilización de un análisis numérico. Esta tiene la finalidad de analizar el sujeto objetivo de la investigación de acuerdo con las experiencias y vivencias pasadas de un grupo de personas en particular, este tipo de investigación busca identificar aspectos relevantes del objeto del estudio (Hernández, Fernández , & Batista, 2014). La técnica que se utilizó fue la entrevista a profundidad porque se buscó recopilar opiniones de expertos financieros en el tema de la emisión de TBC. La entrevista fue enfocada hacia tres profesores universitarios.

Tipo de la Investigación

El tipo de investigación a realizar fue de tipo longitudinal, ya que esta se encarga de obtener datos de la misma población en diferentes lapsos de tiempo. Este tipo de investigación busca estudiar el cambio que han tenido las variables con el pasar del tiempo (Bernal, 2010). La entrevista fue realizada a tres funcionarios de entidades públicas, uno del Banco Central del Ecuador, otro del Ministerio de Finanzas y uno del

Servicio de Rentas Internas que prefirieron mantener su confidencialidad por políticas de las instituciones a las cuales prestan sus servicios profesionales, con la finalidad de conocer el impacto de la emisión de los Títulos del Banco Central del Ecuador y su influencia en la economía del Ecuador, desde tiempos anteriores hasta la actualidad.

Alcance de Investigación

Alcance descriptivo

Este alcance se encarga de describir los resultados de la investigación a través de la implementación de gráficos estadísticos. Lo descriptivo entrega la posibilidad de que se puedan analizar los resultados de una manera más precisa. Este tipo de alcance va de la mano con el enfoque cuantitativo, su incidencia provocará que los datos numéricos y estadísticos puedan ser entendidos de una manera clara. El alcance descriptivo brinda la oportunidad de que se pueda caracterizar el fenómeno y las variables de estudio (Hernández, Fernández, & Batista, 2014). El alcance de la investigación fue descriptivo ya que se especificaron las propiedades y rasgos importantes de las TBC.

Alcance exploratorio

El alcance exploratorio se implementa dentro de una investigación cuando se tiene poco conocimiento sobre algún tema o problema de investigación en específico. La finalidad de este tipo de alcance es aproximar al investigador hacia el entendimiento de un suceso o situación que se ha producido o se está produciendo. Para realizar el proceso exploratorio se tiene que implementar grupos focales, entrevistas o técnicas etnográficas (Mantilla, 2015). El alcance exploratorio tuvo lugar dentro del proyecto de estudio, para tener un mayor conocimiento sobre el problema investigativo, esto por medio de las opiniones de los expertos universitarios. El propósito de este alcance es tener un marco de referencia sobre la incidencia de las TBC en la economía del Ecuador. Estos resultados permitirán contrastar cifras cuantitativas al respecto.

Alcance causal

El alcance causal tiene que ver con la incidencia de un sujeto o fenómeno de estudio dentro de un problema de investigación. A través de este alcance se puede realizar un análisis de la causa y efecto provocado por la participación de los fenómenos que son considerados relevantes para la obtención de resultados (Mantilla, 2015). Se desarrolló el alcance causal por el motivo de que se analizó la incidencia que tenían los TBC dentro de la economía ecuatoriana; es decir se determina si existe una relación entre estas dos variables causando un efecto en la economía, por causa de reciclar los excedentes de liquidez.

Instrumentos de Investigación

Entrevista a profundidad

La entrevista a profundidad es una actividad que parte del enfoque cualitativo, el desarrollo de esta se obtiene por medio de la participación de dos personas, el entrevistador y el entrevistado. Esta herramienta se caracteriza por ser personalizada, el objetivo de esta técnica es recoger información importante y relevante que entregue el conocimiento necesario para abrir el panorama investigativo a través de la captación de las opiniones y percepciones de los participantes de una muestra (Mantilla, 2015).

En el presente trabajo de investigación se utilizó la técnica de recolección de datos cualitativa conocida como entrevista a profundidad, esta permitió conocer opiniones de expertos sobre el uso de los TBC y su influencia en la economía del Ecuador lo cual se contrasta con la revisión documental de la información extraída de las entidades competentes.

Análisis de las Entrevistas

Dentro de las entrevistas realizadas a los miembros de las tres entidades públicas, las cuales fueron del Banco Central del Ecuador, Ministerio de Finanzas y Servicio de Rentas Internas destacaron lo siguiente:

El mecanismo de la emisión de los títulos del Banco Central persigue recircular la liquidez dentro de la economía de los agentes que la tienen hacia otros que poseen problemas momentáneos de liquidez, con el objetivo de modular la volatilidad de los flujos monetarios a través del reordenamiento. El impacto que busca el programa de redistribución del exceso de liquidez es fortalecer el sistema en su conjunto sin caer en los efectos asociados a la inflación y deflación, siendo respaldados estas emisiones con los activos de la institución. Entre los usos que se les da a estos títulos están el pago de obligaciones fiscales del Sistema de Rentas Internas, cumplir con los compromisos adquiridos con terceros y el intercambio en la bolsa de valores en caso de querer acceder a liquidez, teniendo la posibilidad de recibir pago de interés en caso de mantenerlos.

Capítulo 4

Análisis Económico de Ecuador

Evolución de los Títulos del Banco Central del Ecuador.

Los títulos del Banco Central del Ecuador son una herramienta financiera que permitirá controlar el crédito y la liquidez del país por medio de la revisión de la balanza de pagos y los precios asegurando la seguridad económica. (BCE, 2016).

Los TBC serán objeto de producción y liquidez, ya que estarán involucrados valores en su operativa; el banco responderá a la emisión por medio de sus activos, garantizando así una prenda de pago confiable; no obstante, el Banco Central del Ecuador trabajará mediante mecanismos de control y conducción para garantizar la liquidez. Para la adecuada realización de estos mecanismos se realizará en primera instancia la contracción de la liquidez; lo cual permite el retiro del dinero de la economía. Para lograr realizar este proceso, el Banco Central del Ecuador realizará la inserción de títulos, otorgando inyección de dinero a la economía; por tanto, la entidad gubernamental procederá a la recompra a descuento por un tiempo limitado de los títulos.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF) en el 2015, con respecto a los Títulos del Banco Central, autorizó una emisión, la cual se concretó con la finalidad de cumplir con las obligaciones con el sector privado, público y el Estado; por tanto, permitió a estas entidades poder ponerse al día en sus obligaciones tributarias con el Estado (BCE, 2016). La emisión de TBC es una herramienta financiera que sirve para atender obligaciones contraídas por parte del Estado, en caso de no contar con liquidez necesaria para hacer frente. Estos títulos pueden ser usados por sus acreedores para liquidar tributos pendientes con el SRI o negociarlos en la bolsa de valores para

obtener liquidez. A continuación, se presenta la emisión de TBC en los períodos del 2015-2021.

Tabla 2
Emisión de TBC 2015-2021

Años	Periodos	TBC
2015	1er trimestre	
	2do trimestre	
	3er trimestre	
	4to trimestre	81.7
2016	1er trimestre	144.0
	2do trimestre	121.0
	3er trimestre	123.2
	4to trimestre	67.2
2017	1er trimestre	309.1
	2do trimestre	103.1
	3er trimestre	68.0
	4to trimestre	98.9
2018	1er trimestre	63.5
	2do trimestre	60.4
	3er trimestre	60.0
	4to trimestre	1.0
2019	1er trimestre	
	2do trimestre	
	3er trimestre	
	4to trimestre	
2020	1er trimestre	
	2do trimestre	
	3er trimestre	
	4to trimestre	
2021	1er trimestre	
	2do trimestre	
	3er trimestre	

Nota. Adaptado de BCE (2022).

Al cierre del cuarto trimestre del 2015 se obtuvo un balance de TBC valorado en \$81.70 millones de dólares, en relación de los títulos emitidos hasta finales del 2016 fue de \$67.2 millones, en el año 2017 se culminó con un valor de \$98,9 millones, al llegar el 2018 de \$1 millón y los años del 2019 al 2021 se tuvo una reducción de todo el balance de TBC. Con estos antecedentes se puede concluir que la emisión de Títulos del

Banco Central estuvo concentrada en los años del 2015 al 2018 con un mínimo de \$1 millón, promedio de \$100.1 y máximos de 309.1 millones (BCE, 2022).

Factores que originaron la emisión de los TBC en el país.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, autoriza al Banco Central del Ecuador, a la emisión de valores denominados títulos de valor (TBC) para la sostenibilidad de la balanza de pagos, los cuales serán respaldados en su totalidad con los activos del Banco Central del Ecuador (BCE, 2018b).

Según el art. 126 del Código Orgánico Monetario y Financiero autoriza al Banco Central del Ecuador a la emisión de valores para la sostenibilidad de la balanza de pagos, estos valores se denominarán TBC, cuya característica será tener renovación automática y serán respaldados por los activos que posee el Banco Central del Ecuador (Asamblea Nacional del Ecuador, 2014).

Los TBC se negociarán en el mercado primario exclusivamente con el ente rector de las finanzas públicas, salvo excepción expresa y unánime de la Junta, servirán para el pago de impuestos y cualquier otra obligación para con el Estado y no serán considerados deuda pública (Asamblea Nacional del Ecuador, 2014).

Los TBC tendrán su denominación en dólares de los Estados Unidos de América, dentro de la característica de los valores, habrá condiciones y términos los cuales lo establecerá el BCE al momento de su emisión. El gobierno nacional en base al Código Monetario y Financiero cancelará a gobiernos seccionales y contratistas por medio de títulos los TBC, los cuales pueden ser usados para pago de impuestos al SRI. Estos instrumentos financieros, el acreedor en caso de necesitar liquidez lo podrá negociar en la Bolsa de valores (Asamblea Nacional del Ecuador, 2014).

Otro uso que tendrán los TBC será como reciclador de liquidez lo cual lo realizará retirando excedente de dinero de la economía por medio de la emisión de los TBC para

usarlos para otros entornos como inversiones o financiamiento de proyectos. El uso de estos valores se realizará principalmente para que el gobierno pueda cumplir con las obligaciones que mantienen con sus proveedores, contratistas, gobiernos descentralizados, etc., y así el Ministerio de Finanzas pueda financiar el gasto público del gobierno al no tener suficiente liquidez.

Los TBC una vez inscritos en el mercado de valores, según reporte de la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG), se han negociado entorno de \$ 66'021,352 a nivel nacional, con una tasa de descuento de entre el 1% y el 5% de su valor nominal. El porcentaje de descuento explica su presidente, Rodolfo Kronfle, tendrán una variación en función de los controladores del mercado como la oferta y la demanda. Katiuska Viteri, presidenta de la Asociación de Casas de Valores del Ecuador (Asocaval), que agrupa a 23 casas de valores en el país, establece que en la actualidad la tasa de descuento varía entre 2% y 3% (Diario El Universo, 2016).

Los TBC es un instrumento financiero para inyectar liquidez, el Estado cancelará sus obligaciones con estos títulos de valor a entidades privadas y gobiernos descentralizados (municipios). El problema radicará en cuando el acreedor realice el uso para pagar impuestos al SRI; por tanto, esto reflejará directamente una reducción en la recaudación tributaria de esta entidad, por lo que se debería constatar si el BCE pagará el valor del papel comercial que posee el SRI, esto servirá de inyección de liquidez a la economía del país para que por este medio se pueda financiar el gasto público.

Alcance de la recirculación de liquidez

De acuerdo con lo estipulado en el Art. 20 de la ley de Régimen Monetario y Financiero expresa: en relación con el mercado abierto de operaciones, el BCE por medio de su directorio establecerá de carácter general normas para autorizar a la institución a realizar operaciones con sustento en sus reservas disponibles lo cual estará

basado en el art. 2 de esta ley para que por esta puedan reciclar liquidez del sistema financiero por medio de operaciones de mercado abierto. (BCE, 2010).

Esta ley permitirá controlar los excedentes de liquidez realizando la recolección de los flujos monetarios de la economía, por medio de la emisión de TBC. Estas operaciones se realizarán por medio de reporto, lo que consiste en comprar o vender títulos de crédito para satisfacer temporalmente las necesidades de liquidez del sistema financiero y evitar el riesgo como dificultades de solvencia. La característica de la colocación de estos títulos de valor se realizará de forma directa donde se involucrarán las instituciones públicas y privadas y tendrán la consigna de ser emitidos con una renta fija; es decir, que la entidad que lo adquiriera sabrá cuanto es su rendimiento al culminar el periodo de la operación.

Gestión de liquidez del Banco Central del Ecuador

El Estado Ecuatoriano en torno a los agregados monetarios, deberá garantizar que la dolarización afiance una tendencia alcista; cuyo objetivo será certificar un entorno adecuado, que otorgue la liquidez necesaria para poder realizar las transacciones sin inconveniente alguno.

La función del Banco Central del Ecuador radica en tomar las medidas necesarias para asegurar la correcta oferta monetaria y gestión de liquidez, esto lo realiza por medio de las alternativas necesarias que tiene a su alcance. En la figura 2 se podrán divisar las especies monetarias en circulación como figura de la demanda de efectivo de la ciudadanía, la oferta monetaria y la liquidez total (BCE, 2022).

Entre los términos de los gráficos se encuentran los siguientes apartados monetarios: especies monetarias en circulación (EMC) que tiene como finalidad la circulación de billetes y monedas, oferta monetaria (M1) que hace referencia al

equivalente a efectivo que tiene una disposición al instante y liquidez total (M2) que incluye lo disponible en el M1 más los depósitos a plazo (Naranjo, 2018).

Con referencia a las especies monetarias en circulación se denota que en el periodo del 2015 al 2021 ha tenido una tendencia creciente pasando de \$11,753.7 a \$18,128.5 lo que equivale a un aumento del 54.2%. En cuanto al crecimiento de los años de estudio, los más relevantes fueron en el 2016 y 2017 donde tuvieron un 12.8% y 12.0% respectivamente, con una media de alza del 6.5%, teniendo como peor año el 2021 donde solo hubo una subida del 0.9%, lo cual se puede observar en la figura a continuación:

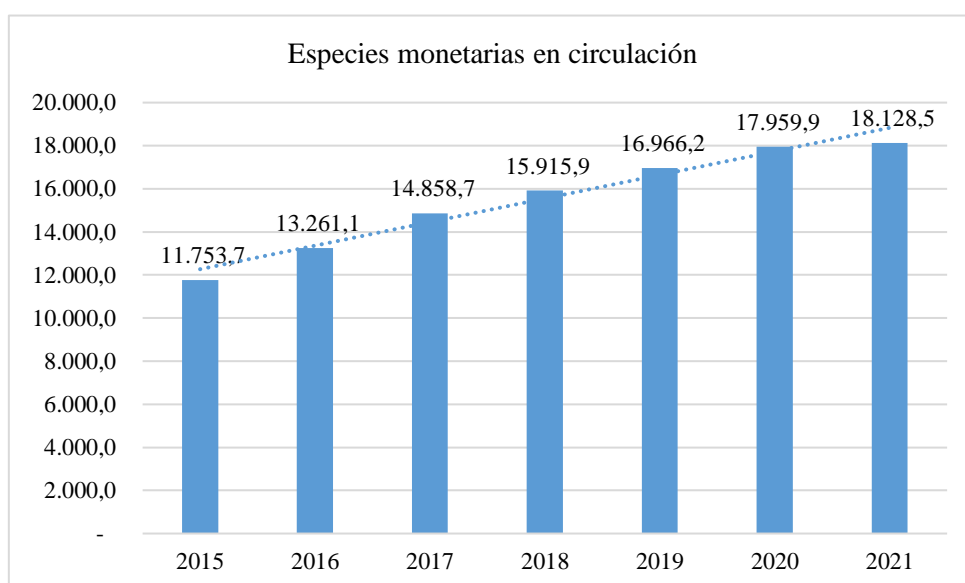


Figura 2. Especies monetarias en circulación 2015 al 2021

Nota. Adaptado de BCE (2022).

La oferta monetaria M1 ha tenido un aumento considerable pasando de \$19,041.7 en el 2015 a \$29,428.1 en el 2021, lo que es equivalente a un crecimiento del 54.5%. El año de mayor expansión fue el 2016 con el 18.9% y el resto de los periodos del 2017 al 2021 una media del 5.4%. En cuanto a la liquidez total M2 la tendencia fue igualmente creciente con una apreciación del 2015 al 2021 del 71.3%.

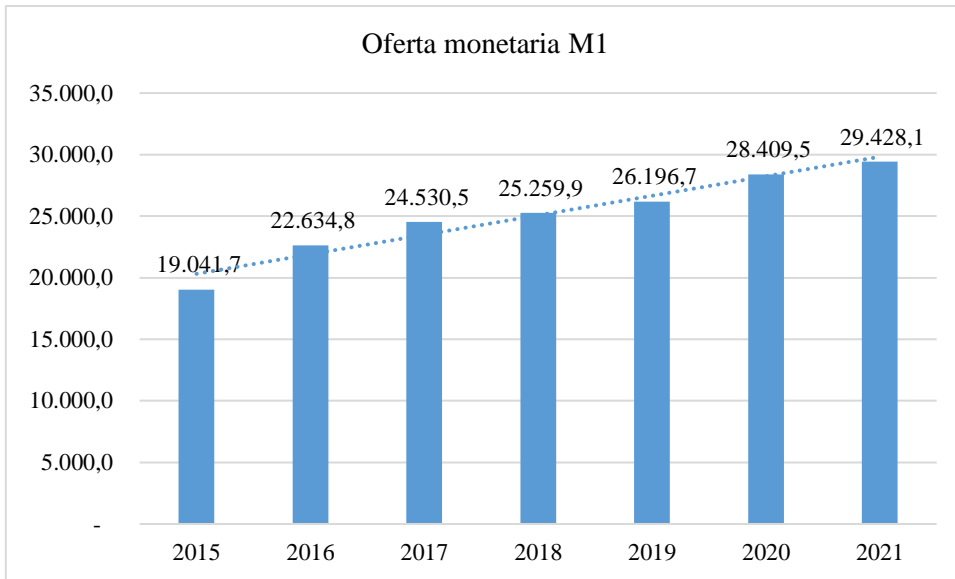


Figura 3. Oferta monetaria M1 del 2015 al 2021

Nota. Adaptado de BCE (2022).

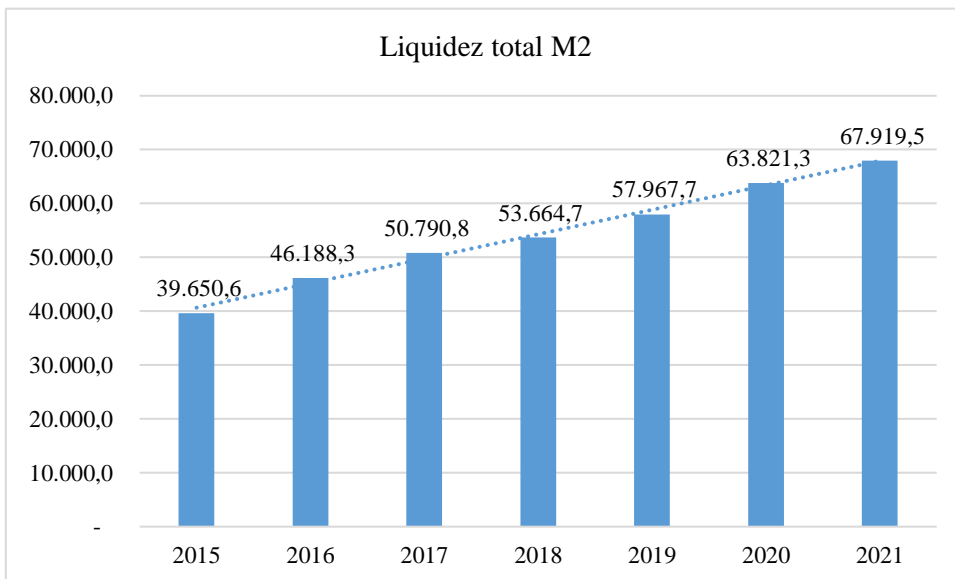


Figura 4. Liquidez total M2

Nota. Adaptado de BCE (2022).

El programa de excedentes de liquidez se lo realizó como política de inversión, el cual permitirá, al Banco Central del Ecuador realizar las operaciones establecidas en el Código Orgánico Monetario y Financiero. Esta ley fue aprobada según Resolución No.034-2015-M de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF) en enero de 2015. (BCE, 2016).

Este programa promoverá el desarrollo productivo del país, administrando de forma satisfactoria las fuentes de excedentes de liquidez, estas vendrán del ahorro nacional; por tanto, este programa de inversión prioriza la matriz productiva y la inclusión financiera, para atender proyectos y programas en función de las necesidades del país. Dicho programa fue aprobado por medio de resolución en marzo del 2015 para potenciar el acrecentamiento del Ecuador canalizando adecuadamente los excedentes de liquidez disponibles en la economía hacia los sectores que lo necesitan de forma temporal por medio de las entidades financieras de índole públicas (BCE, 2016).

El desenvolvimiento que ha tenido la recolocación de los excedentes de liquidez ha sido creciente pasando de \$3,756 en el 2015 a \$8,474.0 en el 2021, lo que equivale a un crecimiento del 125.6% con la finalidad de impulsar el crecimiento económico. Los años de mayor apoyo en la circulación de liquidez en el país fueron en el 2016 y 2020 donde alcanzaron aumentos del 60.7% y 56.9% respectivamente que pudieron ser ocasionados por la crisis del precio del petróleo y los acontecimientos de la pandemia de salud. Los otros años de subida fueron el 2019 y 2021 con un promedio del 4.6%, entre tanto que en los periodos del 2017 y 2018 se registró decrecimientos del 5% y 13.9%. Con todos los antecedentes descritos se da paso a la representación gráfica de la evolución de la liquidez.

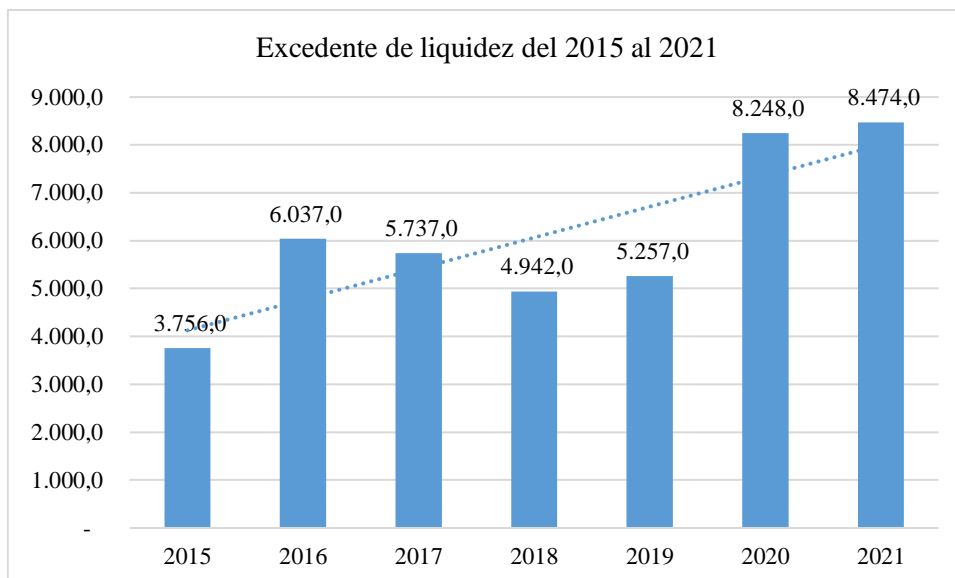


Figura 5. Excedente de liquidez del 2015 al 2021

Evolución de las Variables de la Economía Ecuatoriana

PIB Nominal y Real

Cuando se hace referencia al PIB nominal, son los precios a mercado de la producción de bienes y servicios final de un país en un tiempo determinado, por este medio se realizará la medición de la economía. Estos periodos de resultados se los presentará normalmente de manera trimestral y anual; por otro lado el PIB real se refiere al valor de los productos de bienes y servicios en valores constantes (Valenciano, 2017).

La diferencia entre el PIB real y el nominal radicará en que el real elimina la distorsión que suele producir la variabilidad de los precios; por tanto, se calculará por medio de la fórmula PIB real es igual al PIB nominal dividido para la variabilidad de los precios en el tiempo. A esta variabilidad de los precios se la conoce como deflactor del PIB que tiene una similitud al Índice de Precios al Consumo (IPC), la diferencia radica en que el IPC toma en consideración los bienes y servicio de consumo mientras que el deflactor del PIB todos los bienes y servicios de un país (Valenciano, 2017).

La forma del cálculo del PIB se realiza por medio de la fórmula en la cual Producto Interno Bruto es igual a la suma del consumo, inversión, gasto del estado y las exportaciones netas (Importaciones menos importaciones).

Tabla 3
PIB trimestral real del 2015 al 2021

Años	Periodos	PIB real	Variación
2015	1er trimestre	17,816,050.0	
	2do trimestre	17,537,769.0	-1.6%
	3er trimestre	17,492,225.0	-0.3%
	4to trimestre	17,328,633.0	-0.9%
2016	1er trimestre	17,204,627.0	-0.7%
	2do trimestre	17,328,097.0	0.7%
	3er trimestre	17,310,908.0	-0.1%
	4to trimestre	17,470,434.0	0.9%
2017	1er trimestre	17,497,935.0	0.2%
	2do trimestre	17,685,968.0	1.1%
	3er trimestre	17,819,405.0	0.8%
	4to trimestre	17,952,383.0	0.7%
2018	1er trimestre	17,762,564.0	-1.1%
	2do trimestre	17,943,194.0	1.0%
	3er trimestre	18,080,826.0	0.8%
	4to trimestre	18,083,933.0	0.0%
2019	1er trimestre	17,970,651.0	-0.6%
	2do trimestre	18,009,165.0	0.2%
	3er trimestre	18,075,353.0	0.4%
	4to trimestre	17,824,048.0	-1.4%
2020	1er trimestre	17,647,247.0	-1.0%
	2do trimestre	15,504,941.0	-12.1%
	3er trimestre	16,454,336.0	6.1%
	4to trimestre	16,675,022.0	1.3%
2021	1er trimestre	16,925,684.0	1.5%
	2do trimestre	17,296,562.0	2.2%
	3er trimestre	17,379,049.0	0.5%

La evolución del PIB real ha tenido un crecimiento leve pasando de \$70,174,677 en el 2015 a \$71,879,217 en el 2019, lo que representa un 2.4%, la eliminación del 2020 para calcular el incremento del PIB se da para eliminar los efectos causados por la

pandemia de salud en el 2020 que si fueran considerados daría como resultado un decrecimiento del 5.5%. Con respecto al acrecentamiento promedio del indicador fue del 0.6%, teniendo como año de peor comportamiento el 2016 con una reducción de 1.2% ocasionado por la caída del precio del petróleo y en cuanto a la subida el 2017 con el 2.4%. En relación con las variaciones más destacadas en el PIB se puede observar que fueron en el segundo y tercer trimestre del 2020 con el -12.1% y 6.1% respectivamente, lo cual fue ocasionado por el impacto de pico de la pandemia de salud y posterior recuperación una vez se pudo solucionar parcialmente la problemática.

Desempleo

Este indicador muestra la situación de los individuos que gozando de plenas condiciones para realizar una labor no la están desarrollando; es decir se resume como la ausencia de trabajo; no obstante, un desempleado es una persona que perteneciendo a la población activa; la cual hace referencia a la edad para realizar una labor, en su búsqueda de empleo no obtiene un resultado satisfactorio. Desde el punto de vista de la medición macroeconómica, se la relaciona como la tasa de desempleo; la cual será un indicador económico que permitirá medir la situación del mercado laboral de un país (Valenciano, 2017).

El desempleo a nivel de los periodos del 2015 al 2021 se pudo destacar que aumento de la misma ha sido del 2.1%, ya que pasó de 4.8% a 4.9%, claro está que esta información es tomando los años de afectación de la pandemia de salud 2020 y 2021. Es decir, si se excluye estos periodos descritos se llega a la conclusión que esta variable económica ha tenido un decrecimiento del 20.8%.

Desde el punto de vista del comportamiento del mercado laboral es claro recalcar que el año de mayor reducción fue el 2018 con una disminución del 19.6% con referencia al 2017 lo que la ubicó en 3.7%, entre tanto que el peor año debido por el

aumento fue el 2016 con el 8.3% en comparación con el año 2015, esto equivale a un dato del 5.2%. Los acrecentamientos promedios fueron del 5.5%, mientras que las reducciones del 15.6%, estableciendo una tendencia decreciente en el tiempo.

Cabe destacar que uno de los periodos de mayor volatilidad en el cambio de la tasa de desempleo fue durante el pico de la pandemia de salud, donde se pasó a 13.3% y una vez se pudo controlar parcialmente la situación se redujo de manera importante al pasar al 4.9% al finalizar el 2020.

Tabla 4
Tasa de desempleo trimestrales del 2015 al 2021

Años	Periodos	Desempleo	Variación
2015	1er trimestre	3.8%	
	2do trimestre	4.5%	18.4%
	3er trimestre	4.3%	-4.4%
	4to trimestre	4.8%	11.6%
2016	1er trimestre	5.7%	18.8%
	2do trimestre	5.3%	-7.0%
	3er trimestre	5.2%	-1.9%
	4to trimestre	5.2%	0.0%
2017	1er trimestre	4.4%	-15.4%
	2do trimestre	4.5%	2.3%
	3er trimestre	4.1%	-8.9%
	4to trimestre	4.6%	12.2%
2018	1er trimestre	4.4%	-4.3%
	2do trimestre	4.1%	-6.8%
	3er trimestre	4.0%	-2.4%
	4to trimestre	3.7%	-7.5%
2019	1er trimestre	4.6%	24.3%
	2do trimestre	4.4%	-4.3%
	3er trimestre	4.9%	11.4%
	4to trimestre	3.8%	-22.4%
2020	1er trimestre	13.3%	250.0%
	2do trimestre	13.3%	0.0%
	3er trimestre	6.2%	-53.4%
	4to trimestre	4.9%	-21.0%
2021	1er trimestre	4.9%	0.0%
	2do trimestre	5.1%	4.1%
	3er trimestre	4.9%	-3.9%

Nota. Adaptado de Inec (2021).

Inflación

Tabla 5
Inflación Trimestral del 2015 al 2021

Años	Periodos	Inflación	Variación
2015	1er trimestre	1.6%	
	2do trimestre	3.1%	89.0%
	3er trimestre	3.3%	6.2%
	4to trimestre	3.4%	3.4%
2016	1er trimestre	0.6%	-82.8%
	2do trimestre	1.3%	122.4%
	3er trimestre	1.2%	-7.8%
	4to trimestre	1.1%	-5.9%
2017	1er trimestre	0.4%	-62.5%
	2do trimestre	0.3%	-23.8%
	3er trimestre	0.0%	-87.5%
	4to trimestre	-0.2%	-600.0%
2018	1er trimestre	0.4%	-305.0%
	2do trimestre	-0.2%	-146.3%
	3er trimestre	0.5%	-347.4%
	4to trimestre	0.3%	-42.6%
2019	1er trimestre	0.0%	-92.6%
	2do trimestre	0.2%	650.0%
	3er trimestre	0.1%	-13.3%
	4to trimestre	-0.1%	-153.8%
2020	1er trimestre	0.3%	-485.7%
	2do trimestre	0.4%	44.4%
	3er trimestre	-0.7%	-282.1%
	4to trimestre	-0.9%	31.0%
2021	1er trimestre	0.4%	-140.9%
	2do trimestre	0.6%	65.8%
	3er trimestre	1.3%	106.3%

Nota. Adaptado de BCE (2022).

Inflación se denomina a la subida o decremento del Índice de Precios del Consumidor (IPC), desde el punto de vista de la economía la inflación es el desequilibrio entre la oferta y la demanda lo que causa la subida parcial o general de los precios de los bienes y servicios y la pérdida de valor del dinero; es decir, se reduce el poder adquisitivo. La economía de un país mide a la inflación por medio un indicador el

cual cuantifican el crecimiento porcentual de la canasta de productos; por tanto, el mismo determina el aumento de la inflación de un país a través del índice de precios del consumidor (Valenciano, 2017). Entre los problemas que causa la inflación está el encarecimiento de los productos, pérdida de valor del dinero o pérdida del poder adquisitivo; por tanto, la medida que toman los países que tengan este problema es subir las tasas de interés, por medio de los Bancos Centrales para reducir los préstamos de consumo y fomentar el ahorro (Valenciano, 2017).

En el periodo del 2015 al 2021, se pudo conocer que la inflación ha tenido una tendencia decreciente en el tiempo pasando de 3.4% en el 2015 al 1.3% en el 2021, lo que representa una disminución del 61.5%. Dentro de los datos más relevantes del comportamiento de este indicador económico está que en el año 2015 fue donde tuvo su pico con el 3.4%, entre tanto que su reducción más pronunciada fue en el 2020 con el 0.9%, registrando un promedio del 0.7%. Es decir, la economía ecuatoriana no sufre presiones inflacionarias y el ahorro de los individuos agregan valor al tener unas tasas por encima de esta medida de variación de precios.

Dentro de los periodos de mayor cambio de la inflación fueron dados durante la pandemia de salud. La caída del consumo por los temores de la población al contagio de la enfermedad provocó que la economía cayera parcialmente en deflación al terminar el 2020 con el -0.9%. Pero debido a las ayudas para superar la crisis sanitaria el exceso de liquidez en el mercado ocasionó que la inflación apareciera ubicándose al cierre del 2021 en el 1.3% y al 2022 por encima del 4%.

Gasto del Gobierno

El gasto público hace referencia a la partida ejecutada por un país con la finalidad de adquirir bienes y servicios, así como también el pago de nómina de los empleados del sector mencionado para generar bienestar en la sociedad. Desde el punto de vista de

las finanzas públicas la disminución de este rubro ocasiona equilibrio a los déficits presupuestarios, pero la reducción extrema puede provocar caída en el consumo y en la generación de empleo siempre y cuando el aparato productivo sea escaso. Por tanto, es fundamental la formación bruta de capital para que existan las condiciones para decrecer la burocracia sin afectar el crecimiento económico (Podestá, 2020).

Tabla 6
Gasto de gobierno trimestral del 2015 al 2021

Años	Periodos	Gasto de gobierno	Variación
2015	1er trimestre	2,650,692.0	
	2do trimestre	2,630,538.0	-0.8%
	3er trimestre	2,634,207.0	0.1%
	4to trimestre	2,556,360.0	-3.0%
2016	1er trimestre	2,612,658.0	2.2%
	2do trimestre	2,628,205.0	0.6%
	3er trimestre	2,598,395.0	-1.1%
	4to trimestre	2,614,639.0	0.6%
2017	1er trimestre	2,670,662.0	2.1%
	2do trimestre	2,672,139.0	0.1%
	3er trimestre	2,713,251.0	1.5%
	4to trimestre	2,733,955.0	0.8%
2018	1er trimestre	2,733,137.0	0.0%
	2do trimestre	2,795,010.0	2.3%
	3er trimestre	2,794,099.0	0.0%
	4to trimestre	2,844,942.0	1.8%
2019	1er trimestre	2,740,228.0	-3.7%
	2do trimestre	2,760,664.0	0.7%
	3er trimestre	2,720,778.0	-1.4%
	4to trimestre	2,723,654.0	0.1%
2020	1er trimestre	2,748,447.0	0.9%
	2do trimestre	2,568,927.0	-6.5%
	3er trimestre	2,531,362.0	-1.5%
	4to trimestre	2,541,884.0	0.4%
2021	1er trimestre	2,484,838.0	-2.2%
	2do trimestre	2,577,018.0	3.7%
	3er trimestre	2,615,638.0	1.5%

Nota. Adaptado de BCE (2021).

El comportamiento que ha tenido el gasto del gobierno ha ido en aumento pasando de \$10'471,797 en el 2015 a \$10'945,324 en el 2019, lo que quiere decir un incremento del 4.5% suprimiendo de la comparativa el 2020 por el impacto ocasionado por la pandemia de salud.

El promedio de crecimiento de este rubro económico ha sido del 1.1% teniendo como mejor año de acrecentamiento el 2018 donde se ubicó en el 3.5% en relación con el 2017, entre tanto que a nivel de disminución el 2019 con el 2% en comparación con el año 2018. La variación más significativa del gasto de gobierno se dio durante la pandemia de salud, donde en el pico la infección de estímulos cayó de manera importante en el segundo trimestre del 2020 -6.5% hasta su potencial recuperación en el mismo trimestre del 2021 con una apreciación del 3.7%.

Gasto de Hogares

El gasto de los hogares hace referencia a la adquisición de bienes y servicios que hacen las personas, con la finalidad de satisfacer sus necesidades y constituye con respecto al Ecuador un porcentaje elevado de la composición del PIB nacional teniendo un peso desde el 2015 al 2016 del 60% en promedio (BCE, 2021). Con respecto a la variación que ha tenido este rubro se puede destacar que excluyendo el 2020 por el Covid-19 se llega a la conclusión que ha tenido un crecimiento del 3.6% el cual está por encima del aumento del PIB real en el mismo periodo del 2.4%. El acrecentamiento medio del gasto de los hogares ha sido del 0.9% con un pico del 3.7% en el 2017 y un decrecimiento en el 2016 del 2.4%.

El comportamiento de los hogares no fue la excepción donde se redujo el gasto de manera importante durante el pico de la pandemia en el segundo trimestre del 2020 con una reducción del -11.0%, para posteriormente realizar su recuperación en el tercer y cuarto trimestre con el 5.3% y 5.7% respectivamente.

Tabla 7
Gasto de hogares trimestrales del 2015 al 2021

Años	Periodos	Gasto de hogares	Variación
2015	1er trimestre	10,991,124.0	
	2do trimestre	10,800,258.0	-1.7%
	3er trimestre	10,700,896.0	-0.9%
	4to trimestre	10,556,968.0	-1.3%
2016	1er trimestre	10,435,372.0	-1.2%
	2do trimestre	10,424,941.0	-0.1%
	3er trimestre	10,542,320.0	1.1%
	4to trimestre	10,608,933.0	0.6%
2017	1er trimestre	10,759,891.0	1.4%
	2do trimestre	10,816,040.0	0.5%
	3er trimestre	10,922,922.0	1.0%
	4to trimestre	11,078,702.0	1.4%
2018	1er trimestre	10,943,529.0	-1.2%
	2do trimestre	11,046,394.0	0.9%
	3er trimestre	11,189,794.0	1.3%
	4to trimestre	11,307,325.0	1.1%
2019	1er trimestre	11,153,387.0	-1.4%
	2do trimestre	11,148,536.0	0.0%
	3er trimestre	11,180,116.0	0.3%
	4to trimestre	11,133,554.0	-0.4%
2020	1er trimestre	10,726,516.0	-3.7%
	2do trimestre	9,547,200.0	-11.0%
	3er trimestre	10,056,082.0	5.3%
	4to trimestre	10,627,597.0	5.7%
2021	1er trimestre	10,809,806.0	1.7%
	2do trimestre	10,964,436.0	1.4%
	3er trimestre	11,160,283.0	1.8%

Nota. Adaptado de BCE (2021).

Capital Fijo

El componente del PIB formación bruta de capital tiene como particularidad ser la medida del aumento o disminución de los bienes duraderos; es decir, son la capacidad instalada que tiene un país en el tiempo. El comportamiento de este indicador ha ido reduciéndose por la presión fiscal y las pocas garantías para invertir en el país lo que ha

dado como consecuencia un decremento del 5.4% desde el 2015 al 2019 con una media de contracción del 1.2%.

La mayor reducción de la formación de capital bruto fijo se dio en el pico de la pandemia de salud registrando un -15.8% en el segundo trimestre del 2020 hasta su posterior recuperación al terminar el año con el 4.1%.

Tabla 8
Capital fijo trimestral del 2015 al 2021

Años	Periodos	Capital fijo	Variación
2015	1er trimestre	4,662,570.0	
	2do trimestre	4,385,434.0	-5.9%
	3er trimestre	4,240,543.0	-3.3%
	4to trimestre	4,176,733.0	-1.5%
2016	1er trimestre	4,050,859.0	-3.0%
	2do trimestre	3,960,281.0	-2.2%
	3er trimestre	3,953,201.0	-0.2%
	4to trimestre	3,952,763.0	0.0%
2017	1er trimestre	4,104,274.0	3.8%
	2do trimestre	4,171,809.0	1.6%
	3er trimestre	4,230,772.0	1.4%
	4to trimestre	4,255,444.0	0.6%
2018	1er trimestre	4,274,960.0	0.5%
	2do trimestre	4,292,930.0	0.4%
	3er trimestre	4,313,990.0	0.5%
	4to trimestre	4,211,127.0	-2.4%
2019	1er trimestre	4,128,725.0	-2.0%
	2do trimestre	4,085,013.0	-1.1%
	3er trimestre	4,195,374.0	2.7%
	4to trimestre	4,119,638.0	-1.8%
2020	1er trimestre	3,695,616.0	-10.3%
	2do trimestre	3,111,263.0	-15.8%
	3er trimestre	3,222,125.0	3.6%
	4to trimestre	3,353,884.0	4.1%
2021	1er trimestre	3,424,468.0	2.1%
	2do trimestre	3,383,423.0	-1.2%
	3er trimestre	3,471,942.0	2.6%

Nota. Adaptado de BCE (2021).

Importaciones y Exportaciones

A nivel económico las importaciones hacen referencia al transporte de mercancías adquiridas desde el extranjero con la finalidad de satisfacer la demanda interna o a su vez para consumir bienes y servicios de mejor calidad en relación con los existentes en el territorio nacional. La teoría general establece que las importaciones deben darse cuando en un país o región no se produce un bien o no se tiene especialidad para su transformación. Entre tanto que las exportaciones hacen referencia a los bienes y servicios ubicados en el territorio y son enviados hacia el exterior con la finalidad de salvaguardar el consumo de los países que carecen de condiciones para producir el bien exportado.

Las importaciones en el Ecuador tomando como punto de partida los años del 2015 al 2019 han tenido un crecimiento del 6.2% y si se considera desde el 2020 un decrecimiento del 8.5% dado por las restricciones de comercio ocasionados por la pandemia de salud. Por tanto, al igual que los otros indicadores que componen el PIB se toma como referencia las variaciones antes del Covid-19. El aumento más representativo de las importaciones fue en el año 2017 con un 12.2%, entre tanto que la reducción en el 2016 con el 9.6%, registrando un promedio de acrecentamiento del 1.8%.

En relación con las exportaciones desde el 2015 al 2019 excluyendo al 2020 por las razones anteriormente descritas se observa un aumento del 7.1% lo cual es superior a la descrita en las importaciones lo que resulta adecuado para los intereses del país a reducirse la brecha existente en las exportaciones netas. Con respecto al crecimiento promedio se estableció que alcanzar un 1.7% con un mínimo del 0.7% en el 2017 y un máximo del 3.6% en el 2019. Con base a los antecedentes descritos en referencias a las exportaciones e importaciones se presentan las mismas a continuación:

Tabla 9
Importaciones trimestrales del 2015 al 2021

Años	Periodos	Importaciones	Variación
2015	1er trimestre	5,503,229.0	
	2do trimestre	5,067,061.0	-7.9%
	3er trimestre	4,774,845.0	-5.8%
	4to trimestre	4,562,216.0	-4.5%
2016	1er trimestre	4,446,370.0	-2.5%
	2do trimestre	4,368,593.0	-1.7%
	3er trimestre	4,487,944.0	2.7%
	4to trimestre	4,689,290.0	4.5%
2017	1er trimestre	4,847,348.0	3.4%
	2do trimestre	4,982,000.0	2.8%
	3er trimestre	5,121,848.0	2.8%
	4to trimestre	5,242,600.0	2.4%
2018	1er trimestre	5,280,576.0	0.7%
	2do trimestre	5,188,314.0	-1.7%
	3er trimestre	5,307,135.0	2.3%
	4to trimestre	5,307,144.0	0.0%
2019	1er trimestre	5,354,583.0	0.9%
	2do trimestre	5,367,090.0	0.2%
	3er trimestre	5,336,578.0	-0.6%
	4to trimestre	5,093,114.0	-4.6%
2020	1er trimestre	5,197,493.0	2.0%
	2do trimestre	3,838,425.0	-26.1%
	3er trimestre	4,285,579.0	11.6%
	4to trimestre	4,902,644.0	14.4%
2021	1er trimestre	5,040,511.0	2.8%
	2do trimestre	4,887,834.0	-3.0%
	3er trimestre	5,262,727.0	7.7%

Nota. Adaptado de BCE (2021).

Tabla 10.
Exportaciones trimestrales del 2015 al 2021

Años	Periodos	Exportaciones	Variación
2015	1er trimestre	4,961,482.0	
	2do trimestre	4,767,917.0	-3.9%
	3er trimestre	4,784,585.0	0.3%
	4to trimestre	4,704,784.0	-1.7%
2016	1er trimestre	4,788,946.0	1.8%
	2do trimestre	4,897,994.0	2.3%
	3er trimestre	4,923,063.0	0.5%
	4to trimestre	4,881,879.0	-0.8%
2017	1er trimestre	4,873,392.0	-0.2%
	2do trimestre	4,917,434.0	0.9%
	3er trimestre	4,941,593.0	0.5%
	4to trimestre	4,899,228.0	-0.9%
2018	1er trimestre	4,976,980.0	1.6%
	2do trimestre	4,933,030.0	-0.9%
	3er trimestre	4,962,387.0	0.6%
	4to trimestre	4,985,812.0	0.5%
2019	1er trimestre	4,986,346.0	0.0%
	2do trimestre	5,208,222.0	4.4%
	3er trimestre	5,228,932.0	0.4%
	4to trimestre	5,158,665.0	-1.3%
2020	1er trimestre	5,190,031.0	0.6%
	2do trimestre	4,401,344.0	-15.2%
	3er trimestre	4,895,337.0	11.2%
	4to trimestre	4,984,518.0	1.8%
2021	1er trimestre	4,872,422.0	-2.2%
	2do trimestre	5,025,491.0	3.1%
	3er trimestre	4,888,046.0	-2.7%

Nota. Adaptado de BCE (2021).

Con respecto al comportamiento de las importaciones y exportaciones los mayores movimientos se dieron durante el pico de la pandemia registrando caídas del -26.1% y -15.2% respectivamente hasta su posterior recuperación una vez se solucionó parcialmente el efecto descontrolado de los contagios marcando incrementos del 14.4% a nivel de importación y de 11.2% de exportación.

Relación entre Variables Macroeconómicas y Modelo Estadístico

Las variables de estudio integran una variable independiente que son las emisiones de los TBC y las variables dependientes PIB, desempleo, inflación, gasto de gobierno, capital fijo, gasto de hogares, importaciones y exportaciones. Estas variables son de tipo cuantitativas y las unidades de medición son en miles, millones de dólares y de manera porcentual como se presentan a continuación.

Tabla 11
Presentación de variables

Variables	Tipo	Unidades
TBC	Cuantitativa	Millones de dólares
PIB	Cuantitativa	Miles de dólares
Desempleo	Cuantitativa	Porcentaje
Inflación	Cuantitativa	Porcentaje
Gasto de gobierno	Cuantitativa	Miles de dólares
Capital fijo	Cuantitativa	Miles de dólares
Gasto de hogares	Cuantitativa	Miles de dólares
Importaciones	Cuantitativa	Miles de dólares
Exportaciones	Cuantitativa	Miles de dólares

En el análisis del primer conjunto de variables se tomó los Títulos del Banco Central contra Producto Interno Bruto real, donde el TBC es la independiente y el PIB la dependiente. El periodo de los resultados para la evaluación es del 2015 al 2021 con una periodicidad trimestral, cabe recalcar que de aquí en adelante los TBC serán la variable independiente y se irán intercalando con cada una de las descritas en la presentación para verificar la incidencia de los TBC en la economía del país.

El análisis de las variables TBC contra PIB real tiene como resultado la inexistencia de una correlación entre ambas medidas con un R cuadrado de 0.006. Esto se comprueba al observar la figura de dispersión, donde los puntos tienen una marcada separación de la línea de tendencia.

Tabla 12
Análisis de variables TBC vs PIB real

Año	TBC	PIB real
2015		17,816,050.0
		17,537,769.0
		17,492,225.0
	81.70	17,328,633.0
	144.00	17,204,627.0
2016	121.00	17,328,097.0
	123.20	17,310,908.0
	67.20	17,470,434.0
	309.10	17,497,935.0
	103.10	17,685,968.0
2017	68.00	17,819,405.0
	98.90	17,952,383.0
	63.50	17,762,564.0
	60.40	17,943,194.0
	60.00	18,080,826.0
2018	1.00	18,083,933.0
		17,970,651.0
		18,009,165.0
		18,075,353.0
		17,824,048.0
2019		17,647,247.0
		15,504,941.0
		16,454,336.0
		16,675,022.0
		16,925,684.0
2020		17,296,562.0
		17,379,049.0

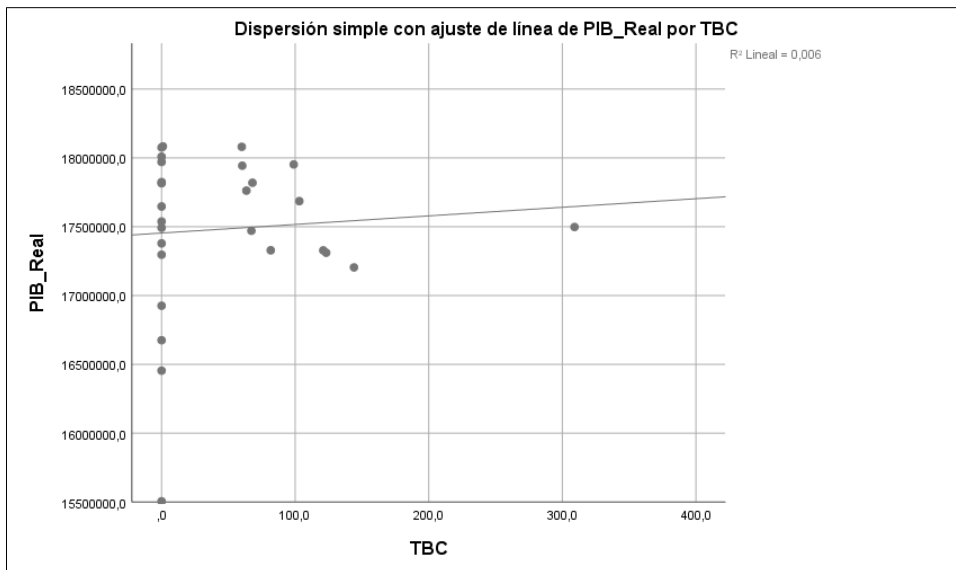


Figura 6. Mapa de dispersión TBC con PIB real

En el análisis de las variables TBC contra el desempleo en los periodos de resultado del 2015 al 2021 con una periodicidad trimestral, se pudo constatar de acuerdo con el gráfico de dispersión que los puntos que rodean a la línea de tendencia tienen una distancia considerable, lo que da como resultado que estas dos variables de estudio no tengan una correlación al arrojar un r cuadrado de 0.026.

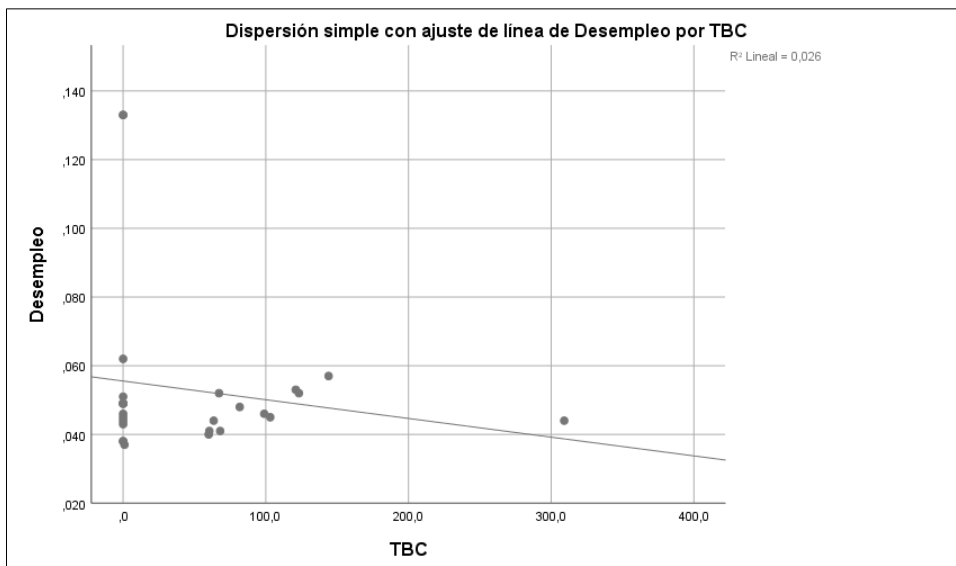


Figura 7. Mapa de dispersión TBC con desempleo

Tabla 13.
Análisis de variables TBC vs desempleo

Año	TBC	Desempleo
2015		3.8%
		4.5%
		4.3%
	81.70	4.8%
2016	144.00	5.7%
	121.00	5.3%
	123.20	5.2%
	67.20	5.2%
2017	309.10	4.4%
	103.10	4.5%
	68.00	4.1%
	98.90	4.6%
2018	63.50	4.4%
	60.40	4.1%
	60.00	4.0%
	1.00	3.7%
2019		4.6%
		4.4%
		4.9%
		3.8%
2020		13.3%
		13.3%
		6.2%
		4.9%
2021		4.9%
		5.1%
		4.9%
		4.9%

En relación con la evaluación de las variables TBC contra la inflación en el periodo de estudio del 2015 al 2021 aplicando una periodicidad de forma trimestral, se pudo observar que no hubo una correlación significativa. Los puntos conformados por los datos están alejados de manera importante de la línea de tendencia, lo cual se puede observar en la figura del análisis de las mismas.

Tabla 14
Análisis de variables TBC vs inflación

Año	TBC	Inflación
		1.6%
2015		3.1%
		3.3%
	81.70	3.4%
	144.00	0.6%
2016	121.00	1.3%
	123.20	1.2%
	67.20	1.1%
	309.10	0.4%
2017	103.10	0.3%
	68.00	0.0%
	98.90	-0.2%
	63.50	0.4%
2018	60.40	-0.2%
	60.00	0.5%
	1.00	0.3%
		0.0%
2019		0.2%
		0.1%
		-0.1%
		0.3%
2020		0.4%
		-0.7%
		-0.9%
		0.4%
2021		0.6%
		1.3%

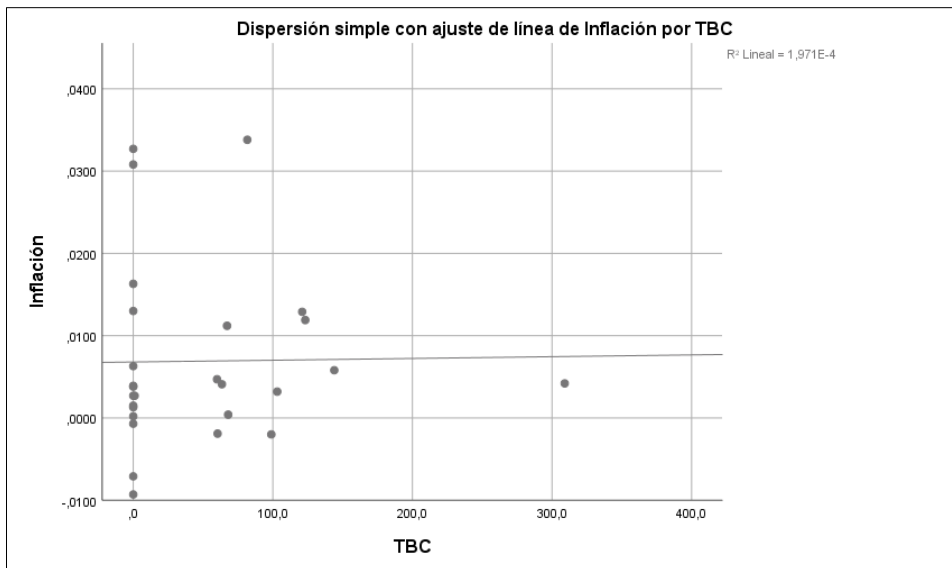


Figura 8. Mapa de dispersión TBC con inflación

Con respecto a la variable dependiente gasto de gobierno y la independiente TBC en el periodo de estudio del 2015 al 2021 con periodicidad trimestral, se pudo establecer que la línea de tendencia en relación con el conjunto de datos está dispersa de estos, lo que es indicativo de ausencia de correlación que al aplicar la técnica estadística da como resultado un r cuadrado distante de uno.

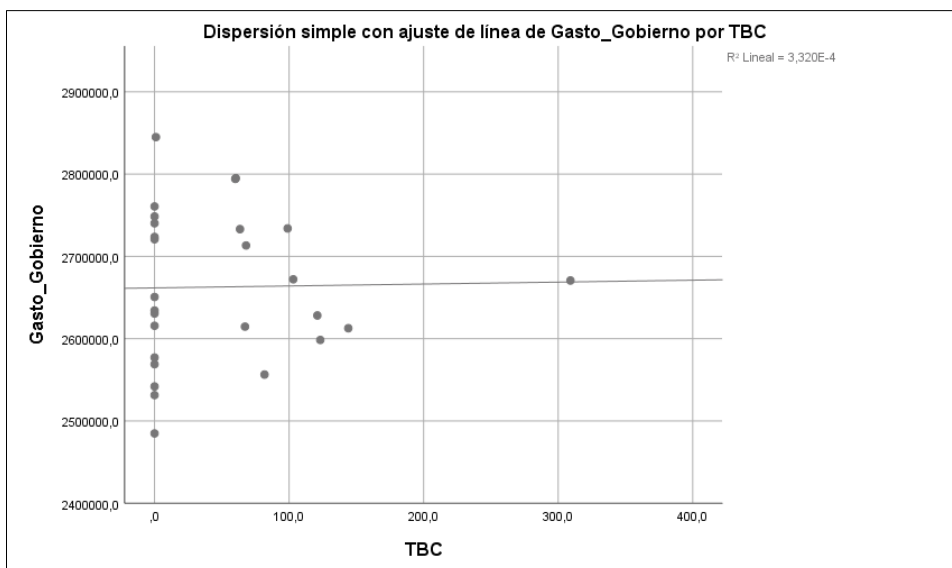


Figura 9. Mapa de dispersión TBC con gasto de gobierno

Tabla 15
Análisis de variables TBC vs gasto de gobierno

Año	TBC	Gasto de gobierno
2015		2,650,692.0
		2,630,538.0
		2,634,207.0
	81.70	2,556,360.0
	144.00	2,612,658.0
2016	121.00	2,628,205.0
	123.20	2,598,395.0
	67.20	2,614,639.0
	309.10	2,670,662.0
	103.10	2,672,139.0
2017	68.00	2,713,251.0
	98.90	2,733,955.0
	63.50	2,733,137.0
	60.40	2,795,010.0
	60.00	2,794,099.0
2018	1.00	2,844,942.0
		2,740,228.0
		2,760,664.0
		2,720,778.0
		2,723,654.0
2019		2,748,447.0
		2,568,927.0
		2,531,362.0
		2,541,884.0
		2,484,838.0
2020		2,577,018.0
		2,615,638.0
2021		

Los TBC y la formación de capital fijo bruto en el análisis del periodo del 2015 al 2021 con una periodicidad trimestral arrojó que los datos asociados al estudio están alejados de la tendencia de la figura de dispersión, lo que quiere decir que no existe correlación y esto se puede comprobar al determinar el r cuadrado el cual da un valor de 0.061.

Tabla 16
Análisis de variables TBC vs capital fijo

Año	TBC	Capital fijo
2015		4,662,570.0
		4,385,434.0
		4,240,543.0
	81.70	4,176,733.0
2016	144.00	4,050,859.0
	121.00	3,960,281.0
	123.20	3,953,201.0
	67.20	3,952,763.0
	309.10	4,104,274.0
2017	103.10	4,171,809.0
	68.00	4,230,772.0
	98.90	4,255,444.0
	63.50	4,274,960.0
2018	60.40	4,292,930.0
	60.00	4,313,990.0
	1.00	4,211,127.0
2019		4,128,725.0
		4,085,013.0
		4,195,374.0
		4,119,638.0
2020		3,695,616.0
		3,111,263.0
		3,222,125.0
2021		3,353,884.0
		3,424,468.0
		3,383,423.0
		3,471,942.0

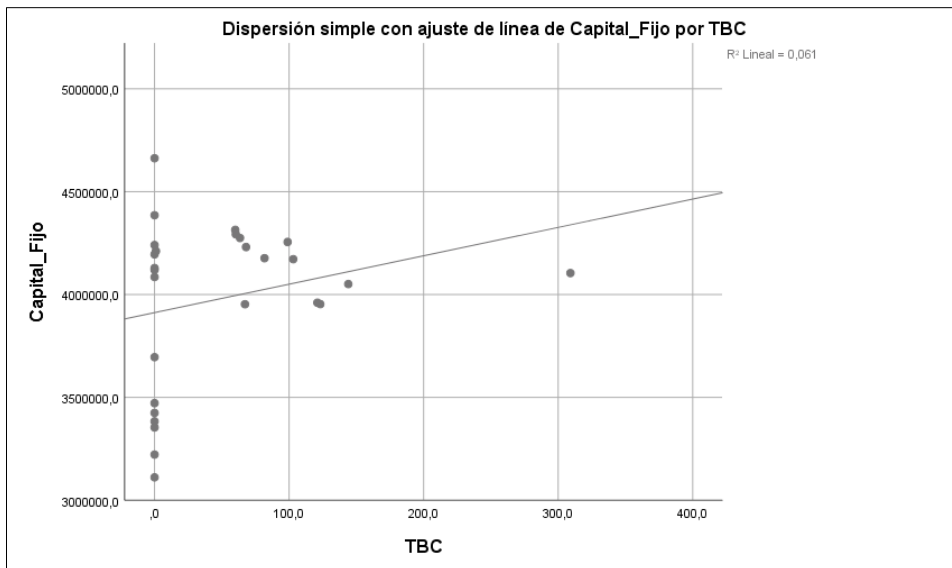


Figura 10. Mapa de dispersión TBC con capital fijo

En cuanto a las variables comparables para la correlación TBC y gastos de hogares en el periodo de estudio anteriormente mencionado con una periodicidad trimestral, se concluyó que no existe correlación, lo cual se denota con el resultado del r cuadrado de 0.016.

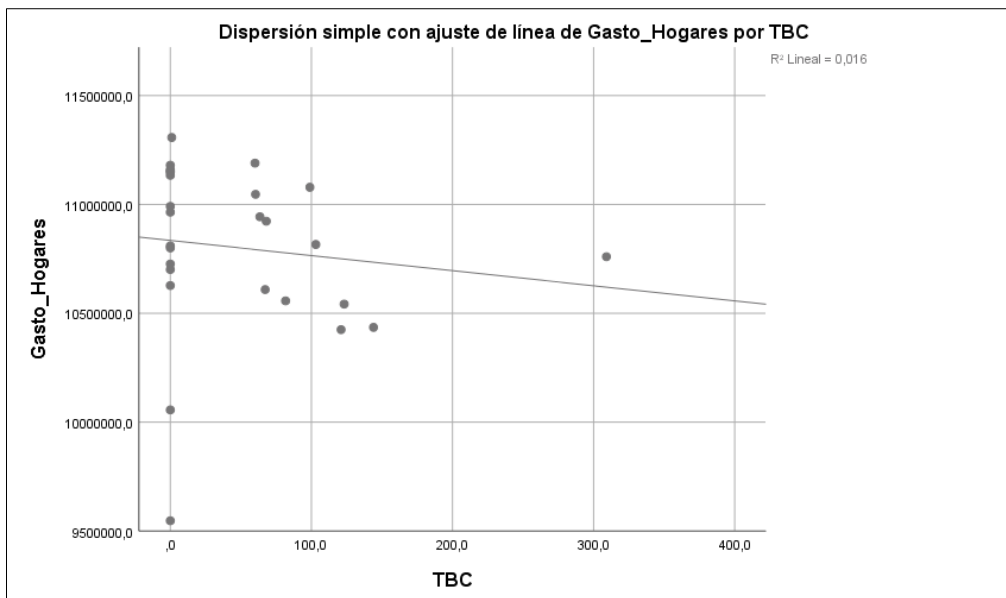


Figura 11. Mapa de dispersión TBC con gasto de hogares

Tabla 17
Análisis de variables TBC vs gasto de hogares

Año	TBC	Gasto de hogares
2015		10,991,124.0
		10,800,258.0
		10,700,896.0
	81.70	10,556,968.0
	144.00	10,435,372.0
2016	121.00	10,424,941.0
	123.20	10,542,320.0
	67.20	10,608,933.0
	309.10	10,759,891.0
	103.10	10,816,040.0
2017	68.00	10,922,922.0
	98.90	11,078,702.0
	63.50	10,943,529.0
	60.40	11,046,394.0
	60.00	11,189,794.0
2018	1.00	11,307,325.0
		11,153,387.0
		11,148,536.0
		11,180,116.0
		11,133,554.0
2019		10,726,516.0
		9,547,200.0
		10,056,082.0
		10,627,597.0
		10,809,806.0
2020		10,964,436.0
		11,160,283.0
2021		

En las variables TBC e importaciones se denota en la línea de tendencia de la figura de dispersión que se encuentran los datos dispersos. Para identificar si existe una relación, se aplicó la técnica estadística de correlación por medio de la aplicación del r cuadrado donde se pudo comprobar un resultado bastante lejos de uno por 0.061 en los datos del periodo de estudio del 2015 al 2021 con una periodicidad trimestral.

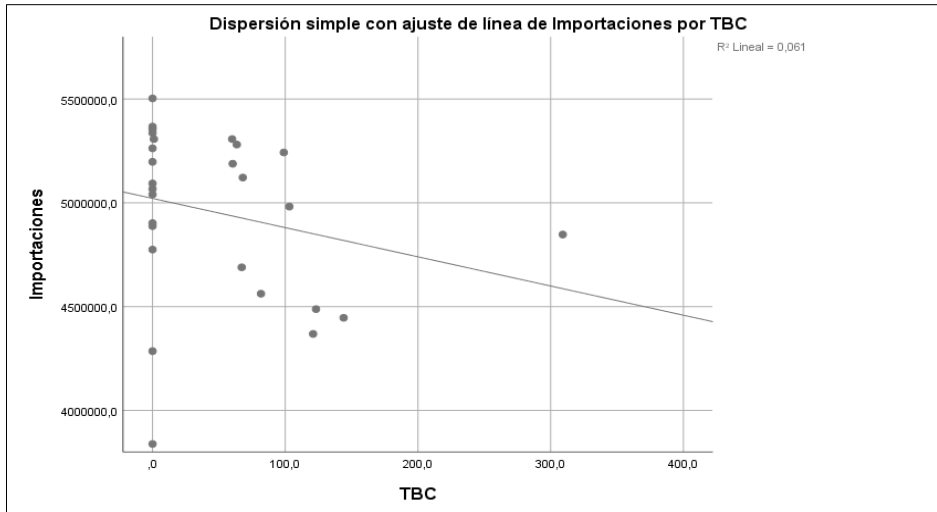


Figura 12. Mapa de dispersión TBC con importaciones

Tabla 18
Análisis de variables TBC vs importaciones

Año	TBC	Importaciones
		5,503,229.0
2015		5,067,061.0
		4,774,845.0
2016	81.70	4,562,216.0
	144.00	4,446,370.0
	121.00	4,368,593.0
	123.20	4,487,944.0
	67.20	4,689,290.0
2017	309.10	4,847,348.0
	103.10	4,982,000.0
	68.00	5,121,848.0
	98.90	5,242,600.0
2018	63.50	5,280,576.0
	60.40	5,188,314.0
	60.00	5,307,135.0
2019	1.00	5,307,144.0
		5,354,583.0
		5,367,090.0
		5,336,578.0
2020		5,093,114.0
		5,197,493.0
		3,838,425.0
2021		4,285,579.0
		4,902,644.0
		5,040,511.0
	4,887,834.0	
	5,262,727.0	

Con respecto al análisis de las variables TBC y exportaciones en el periodo de estudio del 2015 al 2021 con una periodicidad trimestral, se detectó que muchos de los conjuntos de datos se encuentran dispersos con la línea de tendencia. Para establecer si existe correlación se aplicó el r cuadrado que dio como resultado un valor de 0.037, el cual está alejado de uno para denotar validez e importancia al modelo entre las dos variables.

Tabla 19
Análisis de variables TBC vs exportaciones

Año	TBC	Exportaciones
2015		4,961,482.0
		4,767,917.0
		4,784,585.0
2016	81.70	4,704,784.0
	144.00	4,788,946.0
	121.00	4,897,994.0
	123.20	4,923,063.0
	67.20	4,881,879.0
2017	309.10	4,873,392.0
	103.10	4,917,434.0
	68.00	4,941,593.0
	98.90	4,899,228.0
2018	63.50	4,976,980.0
	60.40	4,933,030.0
	60.00	4,962,387.0
	1.00	4,985,812.0
2019		4,986,346.0
		5,208,222.0
		5,228,932.0
2020		5,158,665.0
		5,190,031.0
		4,401,344.0
		4,895,337.0
2021		4,984,518.0
		4,872,422.0
		5,025,491.0
	4,888,046.0	

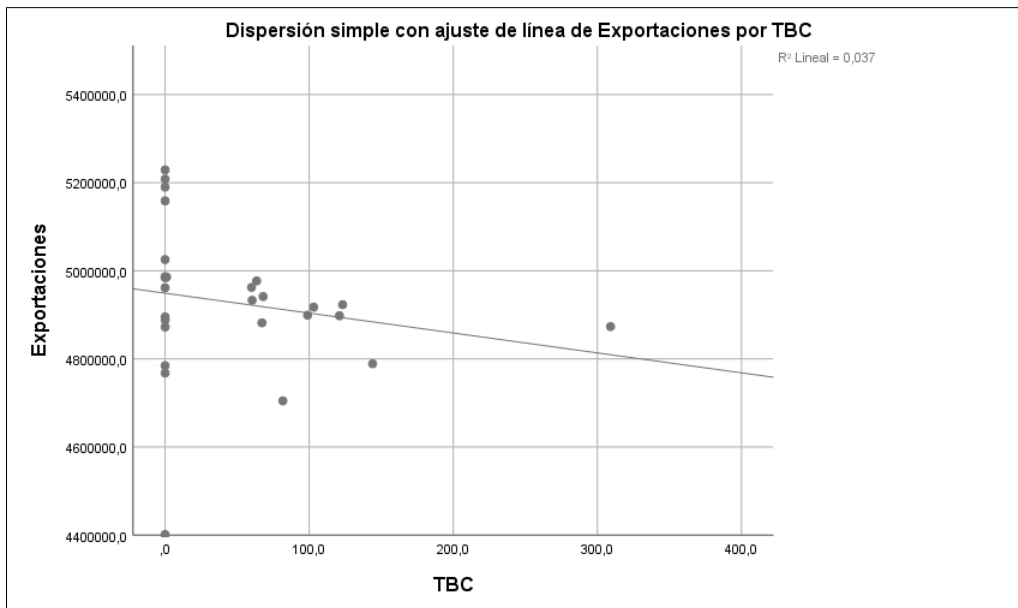


Figura 13. Correlación TBC con exportaciones

Con los resultados obtenidos se utilizó el programa *Statistical Package for the Social Sciences* (SPSS) el mismo que fue desarrollado por la empresa *International Business Machines* (IBM) con la finalidad de poner en consideración la significancia de las correlaciones establecidas, donde arrojó ausencia de relaciones en las variables PIB real, gasto del gobierno, formación del capital bruto fijo, inflación, desempleo, gasto de hogares, importaciones y exportaciones. Al poner a correr el modelo se llegó a la conclusión que la significancia de las variables independientes con referencia a la dependiente no es significativa al estar por arriba del 0.05 como se presenta a continuación.

		TBC	PIB real	Gasto de gobierno	Capital fijo	Desempleo	Inflación	Gasto de hogares	Importaciones	Exportaciones
TBC	Correlación de Pearson	1	0,077	0,018	0,246	-0,162	0,014	-0,127	-0,246	-0,193
	Sig. (bilateral)		0,704	0,928	0,216	0,418	0,945	0,527	0,216	0,336
	N		27	27	27	27	27	27	27	27
PIB real	Correlación de Pearson	0,077	1	,775**	,799**	-,572**	0,031	,891**	,818**	,666**
	Sig. (bilateral)	0,704		0,000	0,000	0,002	0,877	0,000	0,000	0,000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27	27
Gasto de gobierno	Correlación de Pearson	0,018	,775**	1	,619**	-0,173	-0,248	,651**	,640**	,498**
	Sig. (bilateral)	0,928	0,000		0,001	0,387	0,212	0,000	0,000	0,008
	N	27	27	27	27	27	27	27	27	27
Capital fijo	Correlación de Pearson	0,246	,799**	,619**	1	-,548**	0,329	,560**	,537**	0,231
	Sig. (bilateral)	0,216	0,000	0,001		0,003	0,094	0,002	0,004	0,247
	N	27	27	27	27	27	27	27	27	27
Desempleo	Correlación de Pearson	-0,162	-,572**	-0,173	-,548**	1	-0,109	-,620**	-,451*	-0,267
	Sig. (bilateral)	0,418	0,002	0,387	0,003		0,588	0,001	0,018	0,178
	N	27	27	27	27	27	27	27	27	27
Inflación	Correlación de Pearson	0,014	0,031	-0,248	0,329	-0,109	1	-0,088	-0,143	-,405*
	Sig. (bilateral)	0,945	0,877	0,212	0,094	0,588		0,663	0,478	0,036
	N	27	27	27	27	27	27	27	27	27
Gasto de hogares	Correlación de Pearson	-0,127	,891**	,651**	,560**	-,620**	-0,088	1	,928**	,693**
	Sig. (bilateral)	0,527	0,000	0,000	0,002	0,001	0,663		0,000	0,000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27	27
Importaciones	Correlación de Pearson	-0,246	,818**	,640**	,537**	-,451*	-0,143	,928**	1	,682**
	Sig. (bilateral)	0,216	0,000	0,000	0,004	0,018	0,478	0,000		0,000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27	27
Exportaciones	Correlación de Pearson	-0,193	,666**	,498**	0,231	-0,267	-,405*	,693**	,682**	1
	Sig. (bilateral)	0,336	0,000	0,008	0,247	0,178	0,036	0,000	0,000	
	N	27	27	27	27	27	27	27	27	27

Figura 14. Correlaciones de variables

Fuente. Elaboración propia obtenida del programa informático SPSS

Modelo estadístico

En el modelo estadístico, se detalla en primera instancia las variables a desarrollar con cada una de sus definiciones con la finalidad de conocer qué trata cada una para posteriormente aplicar un análisis estadístico descriptivo con indicadores como la media, mediana y cuartiles para establecer el comportamiento de las variables para finalmente ejecutar el análisis de regresión lineal entre el TBC que fue la variable independiente y las variables dependientes asociadas a la economía como PIB real, gasto de gobierno, capital fijo, desempleo, inflación, gasto de hogares, importaciones y exportaciones. En relación a los puntos descritos a continuación se procede con la descripción de cada uno de los puntos.

Tabla 20
Descripción de variables

Variables	Concepto	Fuente
TBC	La función de los TBC es reducir de una manera potencial los peligros económicos de liquidez y solvencia a nivel nacional, el objetivo de la formulación y su posterior implementación es para poder entregar seguridad económica y financiera alrededor de todo el país, esto es un beneficio para que las instituciones puedan solventar sus deudas con la ayuda del BCE (BCE, 2018b).	Cuentas trimestrales del BCE
PIB real	El PIB real mide el cambio en la producción de bienes y servicios de un país y es una de las principales medidas de la economía de un país. Se utiliza para comparar el tamaño y el crecimiento de la economía de una nación en un periodo de tiempo (Valenciano, 2017).	Cuentas trimestrales del BCE
Gasto de gobierno	El gasto de gobierno es el total de los desembolsos realizados por el Estado de un país durante un período determinado. Estos gastos incluyen los pagos realizados a los funcionarios y empleados, así como los ejecutados por concepto de bienes y servicios (Podestá, 2020).	Cuentas trimestrales del BCE
Capital fijo	El capital fijo neto se lo obtiene una vez restado la depreciación y esta medida sirve de referencia para conocer el capital invertido en el país, ya que este es usado a menudo como un indicador del nivel de desarrollo económico (Brito, Sotomayor, & Apolo, 2021).	Cuentas trimestrales del BCE
Desempleo	El desempleo es un término económico que se refiere a la situación de aquellas personas que no tienen un trabajo y están dispuestas a laborar. El desempleo puede ser causado por varios factores, como la falta de puestos en el mercado laboral, la carencia de capacitación o las barreras de entrada (Valenciano, 2017).	Cuentas trimestrales del BCE

Inflación	<p>La inflación es un aumento generalizado de los precios de los bienes y servicios en una economía. En otras palabras, este fenómeno significa que el dinero disponible puede comprar cada vez menos cosas. Hay muchas razones por las que la inflación puede ocurrir, pero la principal es que hay más dinero en circulación que la cantidad de bienes y servicios disponibles; por tanto, esto hace que los precios de los bienes y servicios aumenten debido a que más gente está buscando comprarlos (Valenciano, 2017).</p>	Cuentas trimestrales del BCE
Gasto de hogares	<p>El gasto de los hogares es la cantidad de dinero que las familias emplean en un período de tiempo determinado y suele ser usado como indicador para comprobar la salud económica de un país debido a que representa en la mayoría de los casos una ponderación importante del PIB (BCE, 2021).</p>	Cuentas trimestrales del BCE
Importaciones	<p>Las importaciones son productos o servicios que se adquieren en el extranjero y estos pueden ser bienes tangibles como ropa, muebles o automóviles, o bienes intangibles como servicios de entretenimiento o de tecnología. Las importaciones se realizan a través de empresas especializadas en el comercio internacional, llamadas importadoras y su importancia radica en que están íntimamente relacionada con el nivel de producción, el empleo y los precios (Oviedo & Sierra, 2019).</p>	Cuentas trimestrales del BCE
Exportaciones	<p>Las exportaciones son productos o servicios que se venden a otros países. Las exportaciones aumentan la oferta de bienes y servicios disponibles para los consumidores y pueden impulsar el crecimiento económico (Oviedo & Sierra, 2019).</p>	Cuentas trimestrales del BCE

Con respecto al análisis de los cuartiles se puede observar que 75% de los datos estuvieron alojados en los \$121 millones en la variable TBC y en cuanto a las variables del PIB \$17'943,194, gasto de gobierno \$2'733,955, capital fijo \$4'240,543, gasto de hogares \$11'133,554, importaciones \$5'280,576 y exportaciones \$4'985,812 expresado en miles de dólares; desempleo e inflación 5.2% y 1.2% respectivamente.

Tabla 21
Cuartiles y percentiles de las variables

Percentiles	TBC	PIB	Gasto gobierno	Capital fijo	Desempleo	Inflación	Gasto hogares	Importaciones	Exportaciones
25	64	17'310,908	2'598,395	3'695,616	4.3%	0.0%	10'608,933	4'689,290	4'873,392
50	82	17'537,769	2'650,692	4'119,638	4.6%	0.4%	10'816,040	5'067,061	4'923,063
75	121	17'943,194	2'733,955	4'240,543	5.2%	1.2%	11'133,554	5'280,576	4'985,812

Nota. TBC está en millón. PIB, Gasto gobierno, Capital fijo, Gasto hogares, Importaciones y Exportaciones están en miles.

En referencia a las medianas el TBC estuvo en \$81.7 millones y las representantes del PIB \$17'537.769, gasto de gobierno \$2'650,692, capital fijo \$4'119,638, gasto de hogares \$10'816,040, importaciones \$5'067,061, exportaciones \$4'923,063 en miles de dólares y en desempleo e inflación 4.6% y 0.4% respectivamente.

Tabla 22
Media y mediana de variables

	TBC	PIB	Gasto gobierno	Capital fijo	Desempleo	Inflación	Gasto hogares	Importaciones	Exportaciones
Media	11.4	17'484,334	2'662,827	3'978,858	5.3%	0.7%	10'801,219	4'953,448	4'927,402
Mediana	81.7	17'537,769	2'650,692	4'119,638	4.6%	0.4%	10'816,040	5'067,061	4'923,063

Nota. TBC está en millón. PIB, Gasto gobierno, Capital fijo, Gasto hogares, Importaciones y Exportaciones están en miles.

Bajo la ejecución del modelo estadístico de regresión lineal se ejecutó ocho modelos donde los TBC fueron la variable independiente y las variables dependientes las asociadas a la economía como PIB real, gasto de gobierno, capital fijo, desempleo, inflación, gasto de hogares, importaciones y exportaciones. Con respecto a la significancia de la variable independiente en cada una de las variables dependientes se estableció que los resultados alcanzados fueron los que se muestran a continuación.

Tabla 23

Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con PIB

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	50.910.280.433	1	50.910.280.433	0,148	,704 ^b
1 Residuo	8.590.184.212.467	25	343.607.368.499		
Total	8.641.094.492.900	26			

Fuente. Elaboración propia obtenida del programa informático SPSS

Tabla 24

Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con Gasto de gobierno

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	71721621,798	1	71721621,798	0,008	,928 ^b
2 Residuo	215975101450,054	25	8639004058,002		
Total	216046823071,852	26			

Fuente. Elaboración propia obtenida del programa informático SPSS

Tabla 25

Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con capital fijo

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	249237489115,815	1	249237489115,815	1,615	,216 ^b
3 Residuo	3858996968984,260	25	154359878759,370		
Total	4108234458100,070	26			

Fuente. Elaboración propia obtenida del programa informático SPSS

Tabla 26

Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con desempleo

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	0,000	1	0,000	0,678	,418 ^b
4 Residuo	0,014	25	0,001		
Total	0,015	26			

Fuente. Elaboración propia obtenida del programa informático SPSS

Tabla 27

Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con inflación

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	0,000	1	0,000	0,005	,945 ^b
5 Residuo	0,003	25	0,000		
Total	0,003	26			

Fuente. Elaboración propia obtenida del programa informático SPSS

Tabla 28

Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con gasto hogares

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	63046418104,419	1	63046418104,419	0,412	,527 ^b
6 Residuo	3821225567691,580	25	152849022707,663		
Total	3884271985796,000	26			

Fuente. Elaboración propia obtenida del programa informático SPSS

Tabla 29

Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con importación

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	258969471648,423	1	258969471648,423	1,610	,216 ^b
7 Residuo	4020533121917,650	25	160821324876,706		
Total	4279502593566,070	26			

Fuente. Elaboración propia obtenida del programa informático SPSS

Tabla 30

Modelo estadístico de regresión lineal ANOVA TBC con exportación

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	26750294472,964	1	26750294472,964	0,964	,336 ^b
8 Residuo	693996825435,703	25	27759873017,428		
Total	720747119908,667	26			

Fuente. Elaboración propia obtenida del programa informático SPSS

Una vez analizado cada uno de los modelos se pudo establecer que ninguno de estos tuvo un coeficiente de determinación medio o alto, lo que se complementa con una significancia por encima de 0.05; es decir, la utilización de los TBC no genera dinamismo en la economía del país.

Tabla 31

Estudio de variable TBC con las asociadas al crecimiento económico

Variabes	Coefficiente de determinación	Significancia
TBC con PIB Real	0,0059	0,7036
TBC con Gasto de Gobierno	0,0003	0,9281
TBC con Capital Fijo	0,0607	0,2155
TBC con Desempleo	0,0264	0,4181
TBC con Inflación	0,0002	0,9446
TBC con Gasto de Hogares	0,0162	0,5266
TBC con Importaciones	0,0605	0,2161
TBC con Exportaciones	0,0371	0,3357

Resultados del análisis estadístico

El modelo estadístico dio como resultado al aplicar la regresión lineal que la significancia de cada uno de los modelos no representó una trascendencia adecuada para validar la relación entre la variable TBC y las asociadas al crecimiento de la economía ecuatoriana. Estos resultados se reforzaron con la baja correlación expresada entre las mismas.

Los datos analizados no dan fiel reflejo de los descrito por la teoría económica donde se determina que la función de los TBC está dada por la colocación de los excedentes de liquidez en aquellos sectores que los necesitan, logrando de esta manera incentivar la economía del país y evitar los excesos de liquidez puestos al sistema que ocasionan inflación y pérdida de valor adquisitivo de la población. Por ende, se ve afectada la demanda interna que hace que se reduzca el crecimiento económico. Por tanto, el uso de los TBC no influye en la evolución de la economía ecuatoriana en el periodo de estudio.

En relación con lo descrito se puede concluir que el uso de los TBC no tiene influencia alguna en el desarrollo favorable de la economía del país, lo cual se sustenta con el análisis estadístico descrito.

Con respecto a las razones por las que se justifica que la regresión es la mejor alternativa para determinar la incidencia que tienen los TBC con la evolución de la economía del país son las siguientes:

1. La regresión es un método estadístico que permite estimar la relación entre una variable dependiente y una o más variables independientes, para lo cual se ejecutó ocho modelos.

2. En el contexto de este estudio, la variable independiente son los TBC, mientras que las variables dependientes son las asociadas a la evolución de la economía ecuatoriana.

3. La regresión permite estimar el efecto de una variable independiente sobre la variable dependiente, lo que es útil para determinar cuál fue el efecto del uso de los TBC en la evolución de la economía.

Se realizaron varias pruebas contemplando solo el periodo de estudio donde hubo valores en los TBC y otro donde se toma toda la data, sin embargo en todas ocurría lo

mismo. Por tal razón se mantuvo el modelo de regresión, aplicando los ocho modelos que se han presentado durante el estudio estadístico.

Discusión de Resultados

La política monetaria es la que se centra en el control de la oferta de dinero y el tipo de interés para influir en la economía de un país y lograr ciertos objetivos económicos. Entre los objetivos que persigue está el control de la inflación, el mantenimiento del nivel de empleo y el crecimiento económico que se puede ejecutar por medio de la regulación de la tasa de interés, el control de la cantidad de dinero en circulación y el establecimiento de políticas de cambio. Cabe recalcar que, Ecuador desde que se dolarizó perdió la capacidad de imprimir dinero, lo cual ha dado como resultado una inflación baja. Para enfrentar la volatilidad de los ciclos económicos ocasionados por la varianza de los precios del petróleo se propuso la metodología de reciclaje de liquidez a través de los TBC para ser colocados estos en sectores de la economía que lo requieran.

Como se mencionó con anterioridad el reciclaje de la liquidez a través de los TBC permite tomar decisiones anticíclicas cuando la economía esté pasando por una reducción del precio de petróleo, debido a la alta exposición que tiene el Ecuador a las exportaciones del crudo para el crecimiento económico medido por medio del PIB. Para ello, la política económica plantea las formas de cómo mantener un crecimiento sostenido a nivel financiero y de empleo; en consecuencia, es fundamental tener la capacidad del manejo de los precios por medio del mercado del dinero. Al tener la capacidad de manejo de este se puede cumplir con los objetivos del país por la influencia en las tasas de interés que da como resultado una incidencia positiva en la demanda agregada y por ende en los precios en el mercado.

Para que se pueda cumplir todos los aspectos descritos, se debe de tener una autonomía del banco central, con la finalidad de que las decisiones tengan carácter técnico y no vayan orientadas a favorecer a grupos de la economía, lo cual brinde confianza, estabilidad y credibilidad de la nación. Cuando se cumplen todos estos aspectos, el banco central se encuentra en la capacidad de crear los mecanismos para el control de precios orientados a alcanzar los objetivos de crecimiento por medio de la aplicación de la política monetaria. Cabe recalcar que Ecuador, perdió esta al dolarizarse, pero se enfoca en el adecuado funcionamiento económico.

La creación de los TBC se dio debido a la caída que tuvo el precio del petróleo en el año 2014, lo que ocasionó una disminución de la actividad económica, sumado a la apreciación del dólar, déficit fiscal, decremento del crédito y por ende bajo consumo al presentar la economía una contracción. Al reducirse el consumo, se reduce la tasa de variación al presentar en promedio el 60% del PIB; es decir, decrecieron los flujos de dinero ocasionando la mora de los pagos de los proveedores y con ello un efecto en cascada poniendo en dificultades a la economía en su conjunto. Esta reducción de los flujos obligó a contraer la producción y por ende dejar de contratar personal e inclusive despedir a los menos esenciales para equilibrar el mercado con la situación vivida en su momento. Con todos estos inconvenientes se dio paso a los TBC con la finalidad de reorganizar la economía en el corto plazo para reducir los riesgos asociados a la falta de liquidez y solvencia.

Los TBC tienen como particularidad retirar exceso de liquidez del sistema para colocar esos recursos en los sectores que tienen problemas momentáneos de efectivo para que puedan realizar sus actividades de manera adecuada con la finalidad de recomponer el flujo de caja de las empresas, mantener el desempleo bajo control, desaceleración de la inflación, reducción de costos de transacción, decremento de las

tasas de interés e impulsar a la economía en general en las curvas del ciclo económico menos favorable. La emisión de estos títulos tuvo una gran acogida hasta que se recuperó el precio del petróleo y de ahí en adelante se redujeron de manera significativa hasta dejar de emitirse, ya que su función es de estabilidad de la liquidez dentro del sistema para reducir el choque que pudiera ocasionar la baja de precios del barril del petróleo, al Ecuador tener una gran exposición y ciclicidad al mismo.

Al lograr que la economía pueda seguir su trayecto natural de pagar los bienes y servicios se logra una estabilización en la teoría, pero en la práctica fue todo lo contrario, ya que muchas empresas tuvieron deudas que no podían cobrar al Estado, sumado a la falta de conocimiento de cómo utilizar los TBC para el pago de impuestos y otras obligaciones públicas. En conclusión, los TBC permitieron orientar los recursos excedentes hacia los sectores que tenían inconvenientes para aliviar su situación, dando como consecuencia mejorar de cierta forma la deuda interna del gobierno con los proveedores que permitió que estos puedan pagar de igual manera sus cuentas para reactivar la economía, pero al final de todo esta aplicación económica emergente no resultó como se esperaba al haber mayor cuentas por pagar que el excedente de liquidez disponible en el sistema.

Todo lo expuesto da como consecuencia que la mala proyección presupuestaria del precio de petróleo ocasionó déficit y los TBC trataron de corregir esta deficiencia lo cual no fue suficiente. Dentro de las particularidades que se han encontrado dentro del estudio están que las variables dependientes partiendo del PIB han tenido un crecimiento del 2.4%, gasto del gobierno 4.5%, formación de capital fijo bruto con un decrecimiento del 5.4%, desempleo disminuyó un 20.8%, inflación con una reducción de 102.1%, gasto de hogares con un acrecentamiento de 3.6%, importaciones de 6.2% y exportaciones 7.1%. Estas variaciones del PIB y sus componentes fueron tomadas en los

periodos del 2015 al 2019 con la finalidad de extraer de la ecuación los datos del 2020 debido a los efectos adversos causados por la pandemia de salud.

Al relacionar la variable independiente TBC con las dependientes anteriormente mencionadas se llegó a la conclusión que no existen relaciones significativas; sin embargo, con la finalidad de comparar los resultados establecidos con la teoría económica se toma las dos corrientes, la keynesiana y la liberal. La primera establece que un mayor gasto público fomenta ampliar la capacidad productiva de un país, provocando incremento en el consumo y por ende aumento en el PIB al estar concentrado la mayor proporción por el consumo interno. Por otro lado, los liberales sostienen que las variables que regulan el mercado son la oferta y la demanda; por tanto, el Estado debe tener una intervención mínima, solo para garantizar las libertades de los individuos para la prosperidad económica (Lahoud, 2020).

Con la información descrita en las variables y teoría se denota diferencias, ya que la emisión los TBC no tiene incidencia en la generación de dinamismo económico en el país de acuerdo con el análisis de los modelos desarrollados con el PIB, gastos de gobierno, capital fijo, desempleo, inflación, gasto de hogares, importaciones y exportaciones. Con estos antecedentes se ejecutó el estudio estadístico para definir si en la operacionalización de las variables existe significancia, dando como resultado la baja correlación y la significancia superior al 5% con un nivel de confianza del 95%; es decir, se aprueba la hipótesis nula, por lo que no existe correlación entre ninguno de los modelos realizados.

El análisis obtenido da como resultado que los TBC no inciden positivamente en la economía del país, lo cual se sustenta con el aporte realizado por Villagómez (2018), donde estableció que los TBC no aportaron al crecimiento económico ni a al equilibrar la caja fiscal. Sin embargo, contribuyeron con soluciones para poder cumplir con las

obligaciones con los proveedores del Estado y a reciclar la liquidez dentro del sistema para reducir satisfactoriamente la volatilidad de los flujos circulantes y así evitar riesgo de liquidez. Por tanto, no existe influencia alguna de los TBC en la economía del país, lo cual se sustenta con el estudio estadístico presentado que se apoya con la investigación referencial descrita.

Conclusiones

La emisión de los títulos del Banco Central del Ecuador tuvo como particularidad tener su emisión desde el 2015 al 2018 donde en el primer periodo fueron de 81.7, 2016 de \$455.4, en el 2017 de 579.1 y 2018 de 184.9. Esto equivale a un promedio de variación de 138.8% teniendo como año de mayor crecimiento el 2016 con el 457.4% con respecto al 2015, entre tanto que se observó una reducción al llegar el 2018 con 68.1%. Dentro del periodo de estudio del 2015 al 2021 se pudo concluir que la emisión de estos títulos terminó en el 2018; es decir, del 2019 al 2021 no se ejerció emisión alguna.

Los factores que dieron paso a la emisión de los títulos del Banco Central en el país fueron asociados al mecanismo de reciclaje de liquidez dentro de la economía con la finalidad de regular la volatilidad existente en el flujo monetario. Esto permite recoger los excesos existentes dentro del Ecuador y orientarlos a sectores financieros que tengan necesidades momentáneas de liquidez aplicando operaciones de reporto, dando como resultado la reducción del riesgo dentro del sistema financiero que podría ser ocasionado por problemas de solvencia. El paso de esta se dio por la derogatoria de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, dando paso a lo descrito en el Código Orgánico Monetario y Financiero en el art. 126 que fue posible por los votos alcanzados en la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera para dar paso a la emisión de los TBC para garantizar la sostenibilidad de la balanza de pagos.

La situación económica del país al corte del 2019 suprimiendo el año 2020 por los factores asociados a la pandemia de salud dio como resultado que el PIB y sus componentes en la mayoría de los casos tuvieron un comportamiento adecuado, a excepción de la formación de capital bruto fijo, con respecto a los indicadores macro se

pudo denotar que el desempleo tuvo una tendencia decreciente con una inflación controlada.

Con respecto a la incidencia que tiene la utilización de la emisión de los Títulos del Banco Central (TBC) en la economía del país se pudo comprobar que las variables independientes PIB, gasto de gobierno, capital fijo, e inflación tuvieron nula relación con baja significancia estadística. Lo cual dio como resultado que al correr los modelos entre la variable independiente TBC y cada uno de una de las variables dependientes a través de la regresión lineal en el programa SPSS se concluyó que la utilización de los TBC no genera dinamismo positivo a la situación económica del país; por tanto, se acepta la hipótesis nula.

Recomendaciones

Indagar sobre los efectos que podría ocasionar la impresión desmedida de los Títulos del Banco Central, con la finalidad de evitar que la economía ecuatoriana caiga en reducción de la recaudación tributaria por recibir papel comercial en vez de liquidez, debido a una de las bondades de la emisión que es pagar las obligaciones con el SRI y se debería verificar si el banco puede afrontar estos papeles comerciales en el tiempo para inyectar liquidez al país, sin afectar las cuentas fiscales y el ingreso del Presupuesto General del Estado.

Establecer el nivel de compromiso adecuado que podría soportar el Banco Central del Ecuador al garantizar con los activos disponibles, la emisión de estos títulos sin comprometer la buena salud financiera de la entidad, tomando como comparativo el resultado alcanzado por los países de la región que usaron este mecanismo.

Identificar si los recursos obtenidos por parte del sistema financiero en las operaciones de reporto fueron inyectados en la economía, para incrementar la capacidad instalada de la producción con la finalidad de reducir el impacto inflacionario.

Referencias

- Antonelli, E. (2019). *Los diálogos del Doctor Oxo y Míster Eskein: Keynes en el banquillo de los acusados*. Argentina: Ediciones Universidad Católica de Salta.
- Armendariz, B., & Morduch, J. (2012). *Economía de las Microfinanzas*. San Diego, California : Fondo de Cultura Económica .
- Arteaga, E. (2015). *Política monetaria, importancia en la política económica*. Obtenido de <https://prezi.com/pwysvcotctku/politica-monetaria-importancia-en-la-politica-economica-n/>
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2014). *Código Orgánico Monetario y Financiero*. Obtenido de http://www.superbancos.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/normativa/codigo_organico_monetario_financiero_2014_ago_16.pdf
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2017c). *Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas*. Obtenido de http://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/09/CODIGO_PLANIFICACION_FINAZAS.pdf
- Austin, F. (2022). *Cómo Sobrevivir la Inflación: Una Guía para Ponerle Frente al Aumento Imparable de Precios y Lograr la Libertad Financiera que Deseas*. España: Floyd Austin.
- BCE. (2010). *Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, Codificación*. Obtenido de http://www.oas.org/juridico/PDFs/mesicic4_ecu_regimen.pdf
- BCE. (2016). *Informe de rendición de cuentas 2015*. Obtenido de https://www.bce.fin.ec/images/rendicion_cuentas/2016.03.30-InformeRC2015.pdf

- BCE. (2017a). *Boletín Monetario Semanal*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/325-ver-bolet%C3%ADn-semanal>
- BCE. (2017b). *Información Estadística Mensual No. 1986*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>
- BCE. (2017c). *Subastas de Títulos del Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/269-convocatorias>
- BCE. (2018a). *Boletín de Cuentas Nacionales Trimestrales*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/cntrimestral/CNTrimestral.jsp>
- BCE. (2018b). *Títulos del Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/titulos-del-banco-central-del-ecuador>
- BCE. (2021). *Boletín de cuentas nacionales trimestrales*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/cntrimestral/CNTrimestral.jsp>
- BCE. (2022). *Índice de coyuntura*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/IndiceCoyuntura.htm>
- BCE. (2022). *Oferta monetaria M1 y liquidez total M2*. Obtenido de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuBoletin.html
- BCE. (2022). *Reporte Monetario Semanal*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolsemanal/IndiceBMS.htm>
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación 3ra. Ed.* Colombia: Pearson educación.
- Blanchard, O., Ariccia, G., & Mauro, P. (2013). *Repensar la política macroeconómica II: Aumento de la granularidad*. Washington D.C.: International Monetary Fund.
- Blinder, A. (2022). *El Banco Central: Teoría y Práctica*. España: Antoni Bosch editor.

- Brito, L., Sotomayor, G., & Apolo, J. (2021). Análisis y perspectivas del valor agregado bruto en la economía ecuatoriana. *X-Pedientes Económicos*, 3(5), 17–36.
Obtenido de https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/29
- Cachaga, P., & Romero, J. (2020). Efecto asimétrico de la actividad económica en la liquidez del sistema financiero boliviano. *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico*(33), 181-211. Obtenido de http://www.scielo.org.bo/scielo.php?pid=S2074-47062020000100007&script=sci_arttext
- Cairó, G., & Franquesa, R. (2020). *Economía mundial : deconstruyendo el capitalismo global*. España: Edicions Universitat Barcelona.
- Calvo, J. (2019). *Las políticas monetarias del BCE ante la crisis económica*. España: Midac.
- Chugchilán, C. (2013). Efectos de la determinación de las reservas mínimas de la liquidez en la banca ecuatoriana. Repositorio de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/handle/22000/6869>.
- Consejo Nacional de Planificación. (2013). *Consejo Nacional de Planificación*. Obtenido de <http://www.planificacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/A-1.3-Decreto-Ejecutivo-103-Fusi%C3%B3n-CONAM-SODEM-a-SENPLADES.-Registro-Oficial-Nro.-26.pdf>
- Cueva, A. (2017). Análisis conceptual de los Títulos del Banco Central para el reciclaje de liquidez. Repositorio de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Obtenido de

<http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/13001/DISERTACION%20.pdf?sequence=1&isAllowed=y>. Obtenido de

<http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/13001/DISERTACION%20.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Diario El Universo. (2016). *Títulos del Banco Central, un recurso ante la iliquidez* .

Obtenido de

<https://www.eluniverso.com/noticias/2016/02/21/nota/5416245/titulos-banco-central-recurso-ante-iliquidez>

Díaz, C., Bajo, O., & Monés, M. (2022). *Ejercicios de macroeconomía intermedia*.

España: Antoni Bosch editor.

El Comercio. (2017). *El Banco del Pacífico invirtió USD 209 millones en TBC*.

Obtenido de <http://www.elcomercio.com/actualidad/banco-pacifico-bancocentral-sri-tbc.html>

García, J., Del Val, A., Sierra, E., & Alcázar, S. (2021). *Crisis económica y empleo: La experiencia judicial aplicativa de las últimas reformas laborales*. España:

Aranzadi / Civitas.

González, A. (2013). *Liquidez, volatilidad estocástica y saltos*. Cantabria, España:

Ediciones Publican .

Hazlitt, H. (2020). *Los errores de la 'nueva economía': Un análisis de las falacias*

keynesianas. Alemania: Editorial Innisfree.

Hernández, R., Fernández , C., & Batista, M. (2014). *Metodología de la investigación*.

5a. Ed. Mexico D.F.: McGraw-Hill.

INEC. (2017). *Indicadores Laborales*. Obtenido de

[http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-](http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2017/Junio/062017_Presentacion_M.Laboral.pdf)

[inec/EMPLEO/2017/Junio/062017_Presentacion_M.Laboral.pdf](http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2017/Junio/062017_Presentacion_M.Laboral.pdf)

- Inec. (2021). *Estadísticas Laborales*. Obtenido de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-diciembre-2021/>
- Jones, C. (2022). *Macroeconomía*. España: Antoni Bosch editor.
- Junta de Regulación Monetaria Financiera. (2015). *Resolución No. 034-2015-M*.
Obtenido de <https://www.juntamonetariafinanciera.gob.ec/PDF/Resolucion%20No.%20034-2015-M.pdf?dl=0>
- Lahoud, D. (2020). Reflexiones sobre el liberalismo. *Temas de coyuntura*, 80-81.
Obtenido de <https://revistasenlinea.saber.ucab.edu.ve/index.php/temasdecoyuntura/article/download/5260/4401>
- Lazzati, S. (2014). *Contabilidad e inflación: Herramienta para la gestión*. Buenos Aires : Granica.
- Macas, G., & Zhangallimbay, D. (2019). Evaluación de impacto de los instrumentos de política monetaria no convencional en la liquidez de la economía: la experiencia ecuatoriana. *Espacios*, 40(28), 1-13. Obtenido de <http://w.revistaespacios.com/a19v40n28/a19v40n28p01.pdf>
- Manguashca, F. (2021). *Cómo entender la economía del Ecuador 1965-2017*. Ecuador: USFQ Press.
- Mantilla, F. (2015). *Técnicas de muestreo. Un enfoque a la investigación de mercados*. Sangolquí: Universidad de las Fuerzas Armadas.
- Márquez, L., Cuétara, L., & Cartay, R. (2020). Desarrollo y crecimiento económico. *Revista de Ciencias Sociales*, XXVI(1), 233-253. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7384417>

- Morales, M. (2020). *Procesos económico-administrativos en agencias de viajes*. España: Ediciones Paraninfo.
- Munuera, J., & Rodríguez, A. (2020). *Estrategias de marketing. Un enfoque basado en el proceso de dirección*. España: ESIC.
- Naranjo, M. (2018). Incidencia de la dolarización sobre la economía ecuatoriana 200 - 2015. *Semestre Económico*, 21(46), 95-122.
doi:<https://doi.org/10.22395/seec.v21n46a4>
- Ochoa, H., & González, C. (2022). *Macroeconomía para la gerencia Latinoamericana*. Colombia: Ecoe Ediciones.
- Oviedo, A., & Sierra, L. (2019). *Importancia de los términos de intercambio en la economía colombiana*. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/44740>
- Padilla, L. (2022). *Dolarización veinte, veinte*. Ecuador: Universidad de las Américas Ecuador.
- Parodi, C. (2019). *Los laberintos de América Latina: Economía y política, 1980-2016*. Perú: Universidad del Pacífico.
- Podestá, A. (2020). Gasto público para impulsar el desarrollo económico e inclusivo y lograr los Objetivos de Desarrollo Sostenible. *Cepal*(214), 3-53. Obtenido de https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/46276/S2000670_es.pdf
- Rodríguez, L., & Cabrera, J. (2019). Convergencia municipal en México con modelos de econometría espacial (1999-2014). *EconoQuantum*, 16(1), 7-32.
doi:<https://doi.org/10.18381/eq.v16i1.7158>

- Rodríguez, S. (2022). *La curva de tipos de interés: Adecuación en el mercado español de la metodología europea para su estimación, selección de la muestra y medidas de liquidez y riesgo del mercado*. España: Aranzadi / Civitas.
- Senplades. (2017). *Plan Nacional de Desarrollo 2017-2021*. Obtenido de http://www.planificacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2017/10/PNBV-26-OCT-FINAL_0K.compressed1.pdf
- SRI. (2017). *Pagos con TBC*. Obtenido de <http://www.sri.gob.ec/web/guest/pagos-con-tbc>
- Sumba, R., Saltos, G., Rodríguez, C., & Tumbaco, Z. (2020). El desempleo en el Ecuador. *Polo del Conocimiento*, 5(10), 774-797. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7659441>
- Superintendencia de Compañías. (2016). *Certificado de Inscripción*. Obtenido de https://www.bce.fin.ec/images/transparencia/informacion_legal/documentos/regulaciones2015/CertificadoinscripcionTBCresol1150.pdf
- Tarapuez, E., Rivera, C., & Donneys, O. (2019). *Teoría monetaria y bancaria*. Colombia: Ecoe Ediciones.
- Valenciano, J. d. (2017). *Cuestiones prácticas de fundamentos de economía*. Almería: Editorial Universidad de Almería.
- Villagómez, M. (2018). Los Títulos del Banco Central (TBC) como medio de pago de obligaciones y el equilibrio de la caja fiscal en el Ecuador en 2016 . Tesis de maestría. Repositorio Universidad Técnica de Ambato.
- Villamizar, M. (2021). *Macroeconomía*. Colombia: Ediciones de la U.
- Wooldridge, J. M. (2010). *Introducción a la econometría un enfoque moderno 4a Ed.* México D.F.: Cengage Learning Editores.

Anexos

Anexo A. Entrevistas

Entrevista a funcionario del Banco Central del Ecuador

1. ¿Cuál es el mecanismo para que se dé la emisión de los Títulos del Banco Central del Ecuador?

El mecanismo que se realiza para la emisión de los Títulos del Banco Central está asociado a la colocación directa de papeles comerciales en las instituciones financieras del país que tienen problemas temporales de liquidez; por tanto, el acceso a este tipo de crédito a tasas convenientes aportará valor a la resolución de los inconvenientes de solvencia presente.

2. ¿En qué influye la emisión de los Títulos del Banco Central del Ecuador en la economía del país?

Los Títulos del Banco Central influyen en la economía del país a partir de la asignación satisfactoria del exceso de liquidez hacia ciertos sectores que tienen problemas, con la finalidad de inyectarlos de manera directa con unas condiciones que aporten a la recuperación de la solvencia y puedan contribuir al crecimiento económico del Ecuador.

3. ¿En que incide la emisión de los Títulos del Banco Central en la recirculación de la liquidez en la economía del país?

La recirculación de la liquidez dentro del sistema financiero ecuatoriano permite reducir el exceso de liquidez a través de los TBC, con la finalidad de garantizar el reordenamiento monetario para regular la volatilidad existente en los flujos monetarios. Esto da como resultado el aumento de la solvencia del sistema en su conjunto por el decremento del riesgo.

4. ¿Cuál es el impacto de la emisión de los Títulos del Banco Central, para el programa de excedentes de liquidez?

El impacto que ocasiona la emisión de los Títulos del Banco Central por medio del programa de excedentes de liquidez es regular la volatilidad de los flujos monetarios, con la finalidad de aportar mayores recursos cuando la economía lo requiera y extraerlos cuando está se encuentre bien, con miras a controlar los aspectos relacionados a la inflación.

5. ¿Cómo están respaldados los Títulos del Banco Central para dar confianza a quien los adquiere?

Dentro de la regulación establecida por el Código Monetario a través de la Junta de Política y Regulación Financiera, al momento de dar paso a la emisión de los TBC, dentro de sus particularidades se estableció que todas las emisiones realizadas para regular la liquidez son respaldadas con todos los activos disponibles dentro del Banco Central del Ecuador.

6. ¿Cuál es el uso que se le puede dar a los títulos del Banco Central para el poseedor del papel comercial?

Las particularidades de uso que tienen los títulos emitidos por el Banco Central del Ecuador está el cubrimiento de las obligaciones tributarias y por parte de las entidades públicas y privadas, el pago de las obligaciones con terceros. En caso de que la persona no quiera disponer de estos papeles comerciales con los rendimientos que se asocia a su tenencia puede comercializarlos en la bolsa de valores para acceder a liquidez de forma instantánea.

7. ¿El poseedor del Título del Banco Central que uso le puede dar?

Dentro de los usos asociados a la tenencia de los títulos emitidos por el Banco Central están el pago de obligaciones tributarias con el Servicio de Rentas Internas, el

pago de responsabilidades con terceros y recibir intereses por la tenencia de estos títulos, con la posibilidad de poderlos comercializarlos en la bolsa de valores para acceder a liquidez.

Entrevista a funcionario del Ministerio de Finanzas

1. ¿Cuál es el mecanismo para que se dé la emisión de los Títulos del Banco Central del Ecuador?

La emisión de los Títulos del Banco Central como mecanismo de redistribución de la liquidez es adecuado, ya que permite la inyección directa de recursos a las instituciones financieras del país que pasan por inconvenientes temporales de liquidez; es decir, el acceso oportuno a este financiamiento con condiciones favorables ayudará al sostenimiento del sistema financiero al reducir el riesgo de insolvencia.

2. ¿En que influye la emisión de los Títulos del Banco Central del Ecuador en la economía del país?

La influencia que tienen los Títulos del Banco Central es importante, ya que son una herramienta de política monetaria para asignar de manera categórica el exceso de liquidez del sistema hacia aquellos sectores con inconvenientes. El objetivo es que con estos recursos puedan estabilizar su posición financiera y mejorar así sus niveles de solvencia para el desarrollo de las actividades adecuadamente.

3. ¿En que incide la emisión de los Títulos del Banco Central en la recirculación de la liquidez en la economía del país?

La incidencia de la recirculación de la liquidez tiene como premisa el mejoramiento del sistema financiero ecuatoriano, a través de la recirculación de la liquidez hacia ciertos actores del mercado que pasan por problemas momentáneos. La meta es reducir el riesgo financiero por el reordenamiento monetario de los flujos de dinero dentro de la economía.

4. ¿Cuál es el impacto de la emisión de los Títulos del Banco Central, para el programa de excedentes de liquidez?

Los Títulos del Banco Central en el proceso de su emisión tiene beneficios importantes que vienen relacionados con el programa de excedentes de liquidez, ya que por medio de esta herramienta financiera le permite regular la inyección o extracción de flujo monetario en la economía, para alcanzar el reordenamiento monetario alejándose de caer en inflación o deflación.

5. ¿Cómo están respaldados los Títulos del Banco Central para dar confianza a quien los adquiere?

Los respaldos en la emisión de Títulos del Banco Central del Ecuador fueron descritos al momento de la entrada en vigencia de los mismos, a través de lo indicado en el Código Monetario que fueron resueltos por la Junta de Política y Regulación Financiera. Se describió que estos papeles comerciales están garantizados por medio de todos los activos disponibles dentro de la institución anteriormente mencionada.

6. ¿Cuál es el uso que se le puede dar a los Títulos del Banco Central para el poseedor del papel comercial?

La emisión de los títulos realizado por parte del Banco Central del Ecuador tiene como dos principales usos el pago de obligaciones fiscales y responsabilidades que tengan con terceros. Cabe recalcar que la tenencia de estos le da derecho al propietario de recibir pago de interés con la posibilidad de poderlos intercambiar en la bolsa de valores para acceder a liquidez.

7. ¿El poseedor del Título del Banco Central que uso le puede dar?

El poseedor de títulos emitidos por el Banco Central del Ecuador le da derecho a usarlos como medio de pago de obligaciones de índole tributario y con terceros,

pudiendo ser intercambiados en la Bolsa de Valores para acceder a liquidez o mantenerlos y recibir intereses hasta su vencimiento.

Entrevista a funcionario del Servicio de Rentas Internas

1. ¿Cuál es el mecanismo para que se dé la emisión de los Títulos del Banco Central del Ecuador?

La emisión de los Títulos del Banco Central como mecanismo de redistribución de la liquidez es adecuado, ya que permite la inyección directa de recursos a las instituciones financieras del país que pasan por inconvenientes temporales de liquidez; es decir, el acceso oportuno a este financiamiento con condiciones favorables ayudará al sostenimiento del sistema financiero al reducir el riesgo de insolvencia.

2. ¿En que influye la emisión de los Títulos del Banco Central del Ecuador en la economía del país?

La influencia de la emisión de los Títulos del Banco Central en la economía del país está dada por la extracción del exceso de liquidez en ciertos sectores de la economía. Esto con el propósito de inyectarlos en aquellos que tienen problemas momentáneos de recursos, para que a través de aquello puedan resolver sus inconvenientes y fortalecer la economía en su conjunto.

3. ¿En qué incide la emisión de los Títulos del Banco Central en la recirculación de la liquidez en la economía del país?

La incidencia que tiene la recirculación de la liquidez dentro de la economía ecuatoriana está en extraer recursos de aquellos sectores que tienen excedentes para ser colocados en donde los necesitan, contribuyendo a la estabilidad y reducción del riesgo del sistema financiero en su conjunto; es decir, alcanzar el reordenamiento monetario de la economía.

4. ¿Cuál es el impacto de la emisión de los Títulos del Banco Central, para el programa de excedentes de liquidez?

La emisión de los Títulos del Banco Central a través del programa de excedentes de liquidez tiene un impacto adecuado en la regulación de los flujos monetarios, debido a que extrae o aporta liquidez al sistema en función de los requerimientos necesarios para garantizar la sostenibilidad de la economía en su conjunto, evitando caer en corrientes inflacionarias o deflacionarias.

5. ¿Cómo están respaldados los Títulos del Banco Central para dar confianza a quien los adquiere?

El respaldo de los títulos emitidos por el Banco Central del Ecuador está dado por todos los activos disponibles dentro de la institución, información que fue descrita en el Código Monetario Financiero, a través de la intervención y voto de la Junta de Política y Regulación Financiera.

6. ¿Cuál es el uso que se le puede dar a los títulos del Banco Central para el poseedor del papel comercial?

Dentro del alcance que tienen los títulos emitidos por el Banco Central del Ecuador está el pago de las obligaciones fiscales contraídas con el Sistema de Rentas Internas y para cancelar las obligaciones que tiene el Estado, siendo intercambiables en la bolsa de valores contemplando la posibilidad de que si la persona o institución que los posee, desee acceder a liquidez.

7. ¿El poseedor del Título del Banco Central qué uso le puede dar?

Los usos que le puede dar el propietario de los títulos del Banco Central están asociados al pago de obligaciones con el Servicio de Rentas Internas y compromisos que tenga con terceros, o a su vez servirle como método de inversión para recibir interés

con la posibilidad de intercambiarlo en la bolsa de valores para acceder a liquidez en caso de requerirlo.



Presidencia
de la República
del Ecuador



Plan Nacional
de Ciencia, Tecnología,
Innovación y Saberes



SENESCYT
Secretaría Nacional de Educación Superior,
Ciencia, Tecnología e Innovación

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo Jomaira Gissella Delgado Mera, con C.C: # 1312594722 autora del trabajo de titulación: Análisis del uso de los Títulos del Banco Central y su influencia en la economía del Ecuador, previo a la obtención del título de **MAGÍSTER 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 titulación 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 titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, a los 10 días del mes de marzo del año 2023

Nombre: **Jomaira Gissella Delgado Mera**

C.C: **1312594722**



Presidencia
de la República
del Ecuador



Plan Nacional
de Ciencia, Tecnología,
Innovación y Saberes



SENESCYT
Secretaría Nacional de Educación Superior,
Ciencia, Tecnología e Innovación

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TEMA Y SUBTEMA:	Análisis del uso de los Títulos del Banco Central y su influencia en la economía del Ecuador		
AUTOR(ES)	Delgado Mera Jomaira Gissella		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES)	Econ. Ruiz Martínez Miguel Fabricio, Ph.D.		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
FACULTAD:	Facultad de Economía y Empresa		
CARRERA:	Magíster en Finanzas y Economía Empresarial		
TÍTULO OBTENIDO:	Magíster en Finanzas y Economía Empresarial		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	10 de marzo 2023	No. DE PÁGINAS:	91
ÁREAS TEMÁTICAS:	Ciencias económicas, Economía, Política Fiscal, Econometría		
PALABRAS CLAVE/ KEYWORDS:	Títulos del Banco Central, política monetaria, excedente de liquidez, PIB, componentes del PIB.		
RESUMEN/ABSTRACT:	<p>Los TBC son una herramienta financiera que permiten recircular la liquidez dentro de la economía, con la finalidad de reducir el riesgo de la economía a través del reordenamiento de los flujos monetarios para fortalecer el sistema en su conjunto. El objetivo general del trabajo fue determinar la incidencia que tiene la utilización de los TBC en la economía del país. La metodología aplicada fue de enfoque mixto, debido al uso de la entrevista a profundidad y el análisis documental por medio de la estadística de las cuentas que reposan en el BCE, también se usó un alcance descriptivo, exploratorio y causal. Entre los principales resultados se evidenció que los TBC ayudan a recircular la liquidez dentro de la economía sin caer en problemas de inflación y deflación, teniendo como uso el pago de tributos, obligaciones con terceros e intercambio en la bolsa de valores para acceder a liquidez o a su vez recibir interés por mantenerlos. En el análisis documental se pudo constatar que la economía ha tenido resultados satisfactorios en las variables económicas, a excepción de la formación del capital bruto fijo y la inflación controlada. Dentro de los resultados del análisis estadístico de los diferentes modelos de regresión lineal se identificó que no existe correlación ni significancia entre la variable independiente TBC y las diferentes variables dependientes PIB, gasto de gobierno, capital fijo, inflación, desempleo, gasto de hogares, importación y exportación; es decir, el uso de los TBC no tiene influencia en la economía del país.</p>		
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR/ES: Jomaira Gissella Delgado Mera	Teléfono: +593-9-83344619	E-mail: jomydelgado88@hotmail.com jomaira.delgado@cu.ucsg.edu.ec	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN	Nombre: Ec. María Alcívar Avilés, PhD		
	Teléfono: PBX: 043804600 o call center: 2222024, 2222025 ext. 5068		
	E-mail: teresa.alcivar@cu.ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			