



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL

TRABAJO DE TITULACIÓN:

**“El Petróleo en el Presupuesto General del Estado. Su incidencia en el  
Sistema Financiero Nacional.”**

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

ELABORADO POR:

Karina del Rocío Villao Plúa

Guayaquil, a los 23 días del mes de Mayo del año 2017



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

## SISTEMA DE POSGRADO

### CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por **la Ing. Karina del Rocío Villao Plúa**, como requerimiento parcial para la obtención del Grado Académico de Magíster en **Finanzas y Economía Empresarial**.

Guayaquil, a los 23 días del mes de Mayo del año 2017

DIRECTOR DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

\_\_\_\_\_  
Eco. Uriel Castillo Nazareno, PhD.

REVISORES:

\_\_\_\_\_  
Ing. Quim. María Josefina Alcívar Avilés, Mgs.

\_\_\_\_\_  
Eco. Juan López Vera

DIRECTOR DEL PROGRAMA

\_\_\_\_\_  
Econ. María Teresa Alcívar, PhD.



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

## SISTEMA DE POSGRADO

### DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

YO, Karina del Rocío Villao Plúa

#### DECLARO QUE:

El trabajo de Titulación **“El Petróleo en el Presupuesto General del Estado. Su incidencia en el Sistema Financiero Nacional”** 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 23 días del mes de Mayo del año 2017

EL AUTOR

---

Karina del Rocío Villao Plúa



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

## AUTORIZACIÓN

YO, Karina del Rocío Villao Plúa

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución Trabajo de Titulación de Maestría titulada: **“El Petróleo en el Presupuesto General del Estado. Su incidencia en el Sistema Financiero Nacional”**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 23 días del mes de Mayo del año 2017

EL AUTOR

---

Karina del Rocío Villao Plúa

## **AGRADECIMIENTO**

En primer lugar a Dios, por darme salud, fortaleza, responsabilidad y sabiduría, por haberme permitido culminar un peldaño más de mis metas, y por estar conmigo en cada paso que doy.

Con todo mi amor y cariño a mi esposo, por ser una persona incondicional en mi vida, que me ha brindado su apoyo constante para seguir adelante y no bajar los brazos en los momentos difíciles. Esta no es solo mi meta cumplida, sino nuestra.

Gracias a mi hija Dannita, por ser mi fuente de motivación para poder superarme cada día más y así poder luchar para que la vida nos depare un futuro mejor. Por cada momento en familia sacrificado para ser invertido en el desarrollo de esta tesis; por entender que el éxito demanda algunos sacrificios y que el compartir tiempo con ella, hacia parte de este esfuerzo.

A mis padres y hermanas por sus palabras de aliento para que siga adelante y sea perseverante; en especial a mi madre, por su apoyo incondicional para que cumpla mis ideales, sin esperar nada a cambio.

También me gustaría expresar mi más profundo y sincero agradecimiento al Eco. Uriel Castillo por la orientación, el seguimiento y el apoyo ofrecido para llevar a cabo este importante tema de tesis. Gracias por el tiempo compartido y por impulsar el crecimiento de mi formación profesional.

A mis compañeros y amigos, quienes sin esperar nada a cambio, compartieron su conocimiento, alegrías y tristezas.

Y a todas aquellas personas que durante estos dos años me brindaron su apoyo para que este sueño se haga realidad.

## **DEDICATORIA**

A Dios por ser mi Padre Celestial que me regaló fuerza y salud cumplir esta meta.

A mis padres, por sus palabras de aliento y por el orgullo que sienten por mí.

A mi esposo José Andrés que me brindó su amor, estímulo y apoyo constante para cumplir este objetivo que nos trazamos juntos.

A mi hija Dannita por todas las veces que no pudo tener a una mamá de tiempo completo.

A mis familiares y amigos que tuvieron su gesto de apoyo para mí durante mis estudios.

## TABLA DE CONTENIDO

AGRADECIMIENTO .....	v
DEDICATORIA .....	vi
TABLA DE CONTENIDO .....	vii
ÍNDICE DE TABLAS .....	ix
ÍNDICE DE FIGURA .....	x
RESUMEN.....	xii
ABSTRACT .....	xiii
CAPITULO I .....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1.    Antecedentes .....	1
1.2.    Planteamiento del Problema .....	3
1.2.1.    Definición del Problema .....	4
1.3.    Justificación de la Investigación .....	5
1.4.    Objetivos Planteados .....	5
1.4.1.    Objetivo General .....	5
1.4.2.    Objetivos Particulares .....	5
1.5.    Hipótesis .....	6
1.6.    Metodología de la Investigación .....	6
1.6.1.    Tipo de Estudio .....	6
1.6.2.    Método de Investigación .....	7
1.6.3.    Técnicas para la recopilación de la información .....	7
CAPITULO II .....	9
MARCO TEÓRICO.....	9
2.1.    Antecedentes Investigativos .....	9
2.2.    Las Cotizaciones en el Mercado y la Especulación Financiera .....	10
2.2.1.    Análisis Técnico .....	10
2.2.2.    Sistema Financiero .....	12
2.2.3.    Fundamentos claves para la gestión de la economía .....	16
2.2.4.    Emisión Monetaria .....	17
2.3.    Índices de Precio del Petróleo .....	23
2.4.    Presupuesto General del Estado .....	24
2.5.    Sistema Financiero Ecuatoriano .....	26

CAPITULO III .....	29
ECONOMÍA ECUATORIANA PERIODO 2008 – 2016 .....	29
3.1. Principales Indicadores Macroeconómicos .....	29
3.2. Comercio Internacional .....	35
3.2.1. Balanza de Pagos .....	35
3.2.2. Balanza Comercial .....	43
3.3. Sector Monetario y Financiero .....	45
3.4. Sector Fiscal .....	48
CAPITULO IV .....	53
ANALISIS DE RESULTADO: PRINCIPALES FACTORES AFECTADOS .....	53
POR EL PRECIO DEL PETRÓLEO .....	53
4.1. Principales Factores .....	53
4.1.1. El Precio del Petróleo .....	53
4.1.2. Presupuesto General del Estado .....	56
4.1.3. Endeudamiento Externo .....	59
4.1.4. Depósitos del Sistema Financiero .....	63
4.1.5. Créditos Deficientes .....	66
4.1.6. Falta de Liquidez .....	69
4.1.7. Incremento del Desempleo .....	70
4.2. Árbol de Problemas .....	73
4.3. Matriz FODA .....	74
4.4. Matriz de Estrategia. ....	78
CONCLUSIONES .....	81
RECOMENDACIONES .....	84
BIBLIOGRAFÍA .....	85



## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Numero de Instituciones Financieras en Ecuador.....	27
Tabla 2: Comportamiento del PIB en el periodo 2007-2016 .....	29
Tabla 3: Ingresos del SPNF .....	50
Tabla 4: Gastos del SPNF .....	51
Tabla 5: Precio mensual del petróleo 2008-2016 .....	55
Tabla 6: Evaluación del Presupuesto General del Estado 2007 – 2015.....	57
Tabla 7: Tasa de Desempleo de las cinco principales ciudades de Ecuador .....	72
Tabla 8: Matriz de Estrategia .....	79

## ÍNDICE DE FIGURA

Figura 1: Necesidades de Financiamiento del Presupuesto Estatal 2016.....	1
Figura 2: Deuda Interna Y Externa.....	2
Figura 3: Evaluación del Presupuesto General del Estado 2007 – Proforma 2016 .....	3
Figura 4: Pobreza y Extrema Pobreza del periodo 2008-2016 .....	30
Figura 5: Coeficiente de Gini .....	31
Figura 6: Índice de Confianza del Consumidor (ICC) 2008 – 2016 .....	32
Figura 7: Inflación, Índice de Precio al Consumidor (IPC) de 2006-2015 .....	33
Figura 8: Índice de Confianza Empresarial (ICE) y Tasa de crecimiento del PIB .....	33
Figura 9: Tasa Activa Referencial .....	34
Figura 10: Tasa Pasiva Referencial .....	35
Figura 11: Análisis de Cuentas Corrientes y sus componentes 2008 - 2015 ....	36
Figura 12: Análisis Trimestral Cuenta Corriente 2008 – 2015 .....	37
Figura 13: Remesas periodo 2008 – 2015 .....	38
Figura 14: Inversión Extranjera Directa 2008-2015 .....	38
Figura 15: Saldo de la Deuda Externa Total 2008 – 2015 .....	39
Figura 16: Flujo neto de la deuda externa privada .....	40
Figura 17: Flujo neto de la deuda externa pública Flujo neto de la deuda externa pública .....	41
Figura 18: Comportamiento de la Deuda Pública Total en el periodo 2000-2016 .....	42
Figura 19: Balanza Comercial .....	43
Figura 20: Balanza Comercial mensual Julio 2014 - Abril 2016 .....	43
Figura 21: Exportaciones.....	44
Figura 22: Importaciones .....	45
Figura 23: Comportamiento de la Banca Privada en el periodo 2008-2015 .....	46
Figura 24: Captaciones del Sistema Financiero en el periodo 2006-2015 .....	47
Figura 25: Reservas Internacionales .....	47
Figura 26: Operaciones del SPNF 2015 – 2016 .....	48
Figura 27: Recaudación de Principales Impuestos Internos .....	49
Figura 28: Ingresos del SPNF .....	50
Figura 29: Gastos del SPNF .....	52
Figura 30: Índice de Precio de los Crudos de Oriente, NAPO y WITI 2008-2015 .....	53

Figura 31: Precio de los Crudos de Oriente, NAPO y WTI mensual 2014-2016	54
Figura 32: Precio del petróleo 2008-2016 .....	56
Figura 33: Evaluación del Presupuesto General del Estado 2007 - 2015 .....	57
Figura 34: Precio petróleo ecuatoriano vs Precio Presupuestado .....	58
Figura 35: Presupuesto General del Estado Vs Precio del Petróleo .....	59
Figura 36: Flujo neto de la deuda externa privada .....	60
Figura 37: Flujo neto de la deuda externa pública .....	61
Figura 38: Deuda Pública Total en el periodo 2000-2016 .....	61
Figura 39: Resumen Deuda Externa en Valores .....	62
Figura 40: Deuda Externa Vs Precio del Petróleo .....	63
Figura 41: Captaciones financieras periodo 2013 – 2015 .....	64
Figura 42: Variación en las Captaciones Financieras en el periodo 2014-2015	64
Figura 43: Porcentaje de la Variación en las Captaciones Financieras .....	65
Figura 44: Captaciones del Sistema Financiero .....	65
Figura 45: Captaciones del Sistema Financiero Vs Precio del Petróleo .....	66
Figura 46: Créditos Otorgados al Sector Privado .....	67
Figura 47: Crédito del sector financiero privado al sector privado .....	68
Figura 48: Volumen de Crédito periodo 2008-2015 .....	68
Figura 49: Tasa de Crecimiento del Crédito Vs Precio del Petróleo .....	69
Figura 50: Oferta Monetaria y Liquidez Total .....	70
Figura 51: Tasa de Variación de Liquidez Total Vs Precio del Petróleo .....	70
Figura 52: Clasificación de la Población 2011-2016 .....	72
Figura 53: Desempleo Vs Precio del Petróleo .....	73
Figura 54: Árbol de Problema sobre la caída del precio del petróleo .....	74

## RESUMEN

La presente investigación muestra como principal objetivo evidenciar la importancia del precio del petróleo en el Presupuesto General del Estado para determinar la situación del Sistema Financiero Nacional. Para el cumplimiento de dicho objetivo, la investigación fue desglosada en 5 capítulos; en el primero de ellos se plantea la situación polémica, así como los objetivos planteados para darle solución a dicha problemática y la metodología aplicada durante la investigación.

En el capítulo II se estudian los referentes teóricos que sustentan la investigación en el que se abordan aspectos como índice del precio del petróleo, el Presupuesto General del Estado y el Sistema Financiero Ecuatoriano.

En el tercer capítulo se analizó el comportamiento de la economía ecuatoriana en el periodo del 2008 al 2016, específicamente los principales indicadores macroeconómicos, el comercio internacional, el sector monetario financiero y el sector fiscal.

La investigación continúa en el capítulo cuatro con el análisis de los principales factores afectados con la caída del precio del petróleo y culminando con la identificación de las principales debilidades, fortalezas, amenazas y oportunidades que enfrenta la economía ecuatoriana, así como una propuesta de acciones para enfrentar dicho entorno.

**Palabras Claves:** Sistema Financiero, Mercado petrolero, Presupuesto General del Estado

## **ABSTRACT**

The main purpose of this research is to show the importance of the oil price in the General State Budget to determine the situation of the National Financial System. To achieve this purpose, the research was divided into 5 chapters; In chapter I, the controversial situation is presented as well as the objectives proposed to solve this problem and the methodology applied during the investigation.

Chapter II studies the theoretical references that support the research, which deals with topics such as oil price index, the General Budget of the State and the Ecuadorian Financial System.

The third chapter analyzes the behavior of the Ecuadorian economy in the period from 2008 to 2016, specifically the main macroeconomic indicators, international trade, the financial monetary sector and the fiscal sector.

The study continues in chapter four with the analysis of the main factors affected by the fall in the price of oil and finally, the main weaknesses, strengths, threats and opportunities that the Ecuadorian economy faces are identified, as well as a proposal of actions to face the situation.

**Key Words:** Financial System, Oil Market, General State Budget

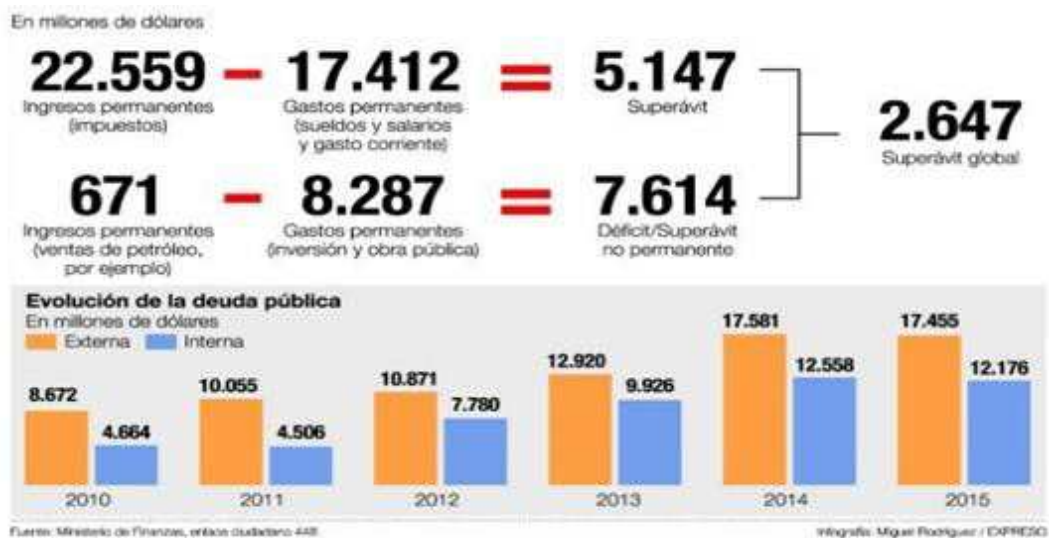
# CAPITULO I INTRODUCCIÓN

## 1.1. Antecedentes

En la actualidad, las cifras de la crisis fiscal son impresionantes. Los ingresos petroleros en el presupuesto del Estado cayeron de 6 mil millones en 2013 a un poco más de 2 mil millones en 2014 y a partir de 2015 los precios cayeron a la mitad del valor promedio de 2014, por lo que la situación es aún peor. Si en 2012 cinco meses cerraron con déficit de caja en el Banco Central, en 2013 fueron ocho y en 2014 once meses. El déficit global que tuvo que ser financiado con deuda externa e interna en 2013 superó los 4 mil millones de dólares, el de 2014 los 7 mil y el déficit con que fue aprobada la proforma presupuestaria de 2015 fue de 8 mil 900 millones a pesar de presupuestarse sobre la base de un precio promedio del petróleo de 80 dólares el barril, un cálculo conservador de las necesidades de financiación para 2015, basado en un modelamiento de sus impactos en venta de crudo y compra de derivados, supone que será de alrededor del 12% del PIB si el precio del crudo WTI se mantiene en 50 US\$ el barril durante todo el año (Ospina Peralta, 2015)

*Figura 1*

Necesidades de Financiamiento del Presupuesto Estatal 2016

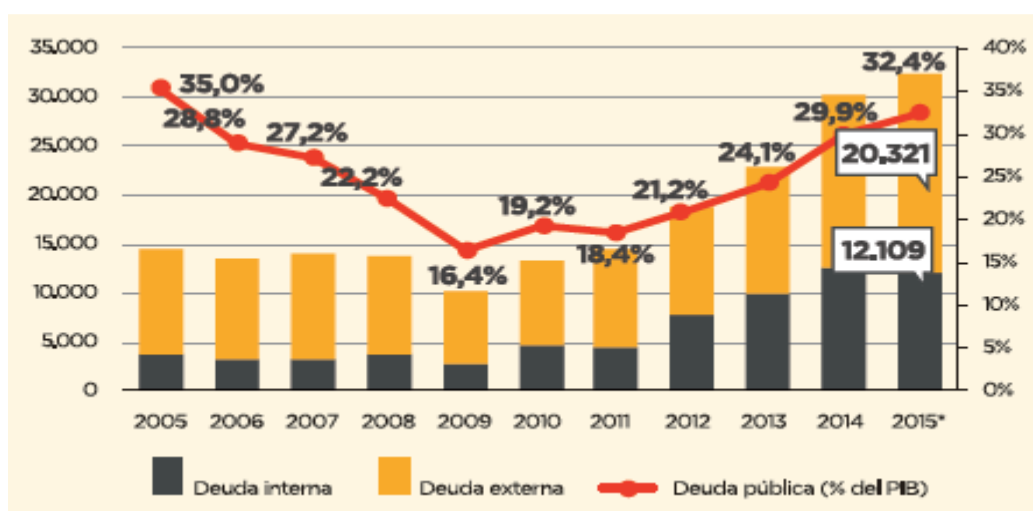


Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

En 2016, la necesidad de financiamiento público tal como se muestra en la figura anterior se totaliza en \$ 6.600 millones (\$ 5.858 millones por créditos frescos y \$ 725 millones por las ventas anticipadas de petróleo) Así, como se muestra en la figura anterior el crédito será la segunda fuente de ingresos para las arcas estatales, después de los impuestos (\$ 15.400 millones de dólares), pero por encima de las ventas de crudo. (Expreso, 2015)

Figura 2

Deuda Interna Y Externa



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

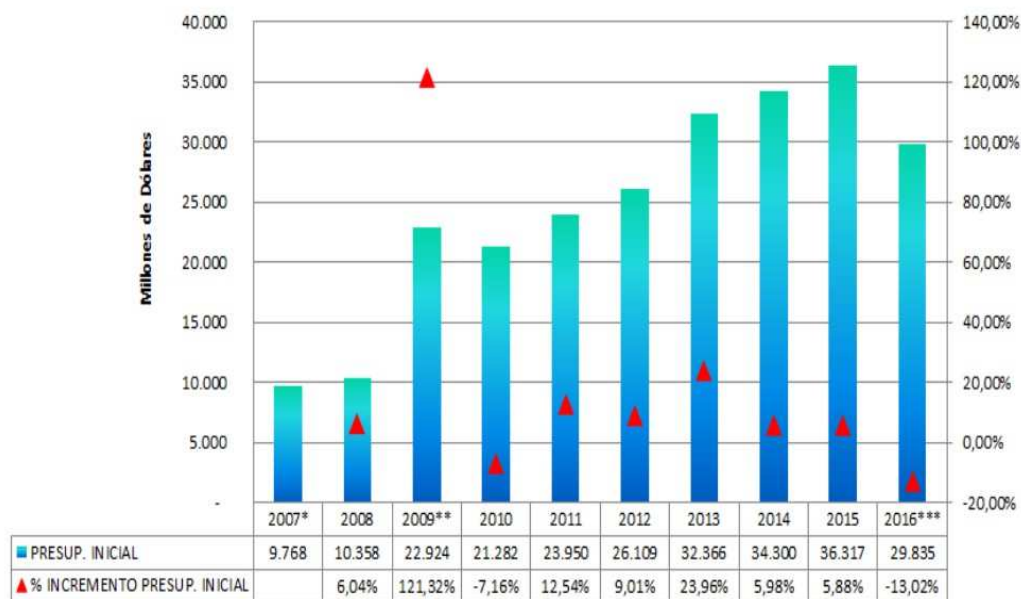
Aspectos como los antes mencionados han traído un incremento acelerado de la deuda externa del país llegando a 20.321 millones de dólares en lo que respecta al año 2015, como se muestra en la anterior figura.

Por otra parte, el Presupuesto General del Estado, en el periodo comprendido entre el año 2007 al 2015 ha demostrado una tendencia creciente, sin embargo, en este último periodo el porcentaje se ha visto disminuido con una reducción de hasta el 13.02% menos.

A continuación, mediante la figura 3 se muestra la evolución del Presupuesto General del Estado en periodo comprendido entre los años 2007 y 2016.

Figura 3

Evaluación del Presupuesto General del Estado 2007 – Proforma 2016



\*Año 2007 Y 2008 Ambito Gobierno Central

\*\* Año 2009 Presupuesto Inicial Prorrogado a Agosto 2009

\*\*\*Año 2016 Proforma 2016

7

Fuente: (Ministerio de Finanzas, 2015)

Con los datos anteriores se muestra el contexto histórico del país en los últimos años en cuanto al Presupuesto General del Estado y las necesidades de financiamiento que ha requerido el país durante los últimos años, incrementándose con ello la deuda externa del mismo.

## 1.2. Planteamiento del Problema

El año 2015 ha sido uno de los años más complicados para la Economía Ecuatoriana en la presente década. Es por ello que se trata de un asunto que compete a todos los sectores de la Economía incluido el Sistema Financiero Nacional como componente “esencial dentro del desarrollo del país”<sup>1</sup>, en este contexto muchos sectores productivos son atendidos a través de la Banca tradicional los mismos que se han visto afectados en su desenvolvimiento, produciendo esto, un estado de incertidumbre en el país.

<sup>1</sup> Nos referimos a un conjunto de procesos y de instituciones que se articulan en pos de tomar depósitos, administrarlos y dar crédito. Su característica fundamental es con la que se puede predecir su comportamiento.



Se trata en este sentido de un problema actual y que a todos afecta de manera directa o indirecta, existe por lo tanto claros indicios que, en el país, el sector público y privado atraviesan una escasez o disminución de liquidez y es que la caída del precio del petróleo a finales del 2014 en un aproximado del 60%, se considera aumento del déficit fiscal, el que llegó a 8 mil 900 millones en el presupuesto del 2015, siendo la principal consecuencia de los recortes en el Presupuesto General del Estado de 2.220 millones de dólares en el 2015, lo que significa según Zunino Delgado (2016) una reducción del 2,2% del PIB<sup>2</sup>. Trayendo como consecuencia la caída de los depósitos en el Sistema Financiero llegando a un porcentaje de variación de -6,1% en general y particularmente en los depósitos a la vista ha caído hasta los -17,20 %, trayendo consigo grandes afectaciones en la liquidez y la oferta monetaria cayendo la tasa de variación de 17,3 en el 2014 a 6,5 en el 2015, y en cuanto a la liquidez con un comportamiento similar de 16,2 en el 2014 cayendo a 3,1 en el 2015, es en este punto de inflexión donde se generan los análisis del presente trabajo de investigación, y en donde el Sistema Financiero juega un papel fundamental para el desarrollo de la sociedad (Zunino Delgado J. A., 2016).

### **1.2.1. Definición del Problema**

De lo anterior, se puede plantear la siguiente pregunta:

¿Qué importancia tiene el precio del petróleo en el Presupuesto General del Estado y a su vez en el comportamiento del Sistema Financiero Nacional?

Al evidenciarse una restricción del crédito de forma sistemática notándose en la caída del mismo en 3,5% aspecto que coincide con el aumento del déficit presupuestario del Estado en 2.220 millones de

---

<sup>2</sup> Los Presupuestos Generales del Estado son considerados la ley más importante que un gobierno promulga en un año y determinan su política en la mayor parte de los ámbitos, además de ser la base sobre la que se moverá la economía del Estado en ese año, teniendo una relación directamente proporcional al PIB del país.

dólares en el 2015 y de un 13% en el 2016 en comparación con valores del 2015 justo cuando el precio del petróleo cae a niveles de 45 USD.

### **1.3. Justificación de la Investigación**

La caída del precio del petróleo, aproximadamente en un 60%, ha contribuido el aumento del déficit fiscal. Así como a los recortes en el Presupuesto General del Estado, de 2.220 millones de dólares. Trayendo como consecuencia la caída de los depósitos en el sistema financiero llegando a un porcentaje de variación de -6,1% en general, la creación de nuevos impuestos, endeudamiento externo del país y recesión económica de forma general.

Con esta investigación se pretende examinar los indicadores macroeconómicos como el precio del petróleo, el Presupuesto General del Estado, el Endeudamiento Externo, los depósitos del Sistema Financiero, los Créditos Deficientes y la Falta de Liquidez, los cuales brindarán los elementos de juicio para identificar mediante una matriz causa efecto los distintos factores que han originado el deterioro del Sistema Financiero y las causas que estos generan en la economía nacional, lo que contribuye a tener una información más acertada para la toma de decisiones en los planes estratégicos del país.

### **1.4. Objetivos Planteados**

#### **1.4.1. Objetivo General**

Evidenciar la importancia del precio del petróleo en el Presupuesto General del Estado para determinar la situación del Sistema Financiero Nacional.

#### **1.4.2. Objetivos Particulares**

1. Establecer los referentes teóricos que logren enriquecer la comprensión de la relación Presupuesto – Sistema Financiero.

2. Caracterizar el comportamiento de la economía ecuatoriana desde el año 2008 al 2016.
3. Identificar los principales factores que han sufrido el impacto de la caída del precio del petróleo.
4. Determinar la situación actual del Sistema Financiero Nacional.

### **1.5. Hipótesis**

Como estrategia de la presente investigación se ha trazado la siguiente hipótesis:

La reducción del precio del petróleo trae consigo la contracción del Presupuesto General del Estado y del Sistema Financiero en General, lo que conduce a una crisis económica generalizada

#### **Variable Independiente:**

- ✓ Precio del Petróleo

#### **Variable Dependiente:**

- ✓ Presupuesto General del Estado
- ✓ Sistema Financiero Nacional

### **1.6. Metodología de la Investigación**

#### **1.6.1. Tipo de Estudio**

Esta indagación se afirma en un diseño de tipo no-experimental. Hernández Sampieri, Fernández Collado y Baptista Lucio (2014), precisan la investigación no-experimental como los estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en la que se observan los fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para posteriormente analizarlos. (pág. 269)

Según Hernández Sampieri, Fernández Collado y Baptista Lucio (2014) de los dos tipos de diseños no-experimentales que existen, el presente

estudio es un diseño no-experimental de tipo longitudinal pues con el mismo se estudia cómo evolucionan una o más variables o las relaciones entre ellas, o los cambios a través del tiempo de un evento, una comunidad, un fenómeno, una situación o un contexto. En el presente caso se analizará cómo se ha comportado el presupuesto general del estado en relación al comportamiento del precio del petróleo.

Además, se realizará un estudio del tipo explicativo, pues en la investigación se analizará la relación causal; en la cual no sólo persigue describir o acercarse a un problema, sino que intenta encontrar las causas del mismo.

### **1.6.2. Método de Investigación**

**Método Analítico Sintético:** Consiste en resumir o extraer las partes de un todo, con el objetivo de concretar el fenómeno o el proceso que se quiera investigar. El mismo se empleará en la síntesis de la información y datos recopilados mediante el análisis documental.

Este implica la utilización de indicadores claves como el PIB, índice de pobreza, índice de precio del consumidor, entre otros; para establecer el comportamiento y la situación tanto del presupuesto como del efecto del precio del petróleo en él. Adicionalmente, nos referimos a la situación del crédito como indicador básico del estado del Sistema Financiero Nacional.

**Método Deductivo:** Porque mediante su aplicación se podrá conocer la interdependencia entre los factores analizados, así como las amenazas del entorno del país y las estrategias a seguir. Se empleará en el análisis de comportamiento del mercado y en el análisis de los datos que arroja el mismo y su relación con el Presupuesto General del Estado. Dicho método se emplea en la determinación de todos los análisis concluyentes del trabajo.

### **1.6.3. Técnicas para la recopilación de la información**

Las técnicas de investigación a utilizarse en el presente estudio serán las siguientes:

- ✓ *Revisión de Documentos:* En cuanto a la revisión de documentos, se emplearon fuentes como el Banco Central del Ecuador (BCE), Súper de Bancos, Ministerio de Finanzas y el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) herramientas válidas para analizar el presente trabajo.
- ✓ *Observación:* Seguimiento técnico de los índices macroeconómicos pertinentes para el análisis.
- ✓ *Comportamiento del Marketing:* Seguimiento al comportamiento del mercado de consumo y la variante en la pobreza.

## **CAPITULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. Antecedentes Investigativos**

Entre los principales trabajos analizados se encuentran el realizado en el año (2014) por Adriana del Rocío Humanante Serrano sobre “Análisis Comparativo entre los Ingresos Petroleros y los Ingresos Tributarios y su Distribución en el Presupuesto General del Estado 2008 – 2012”, en el mismo la autora hace un análisis del impacto que tiene el sector petrolero y el sistema tributario en el Presupuesto General del Estado, mismo que sirve para financiar el gasto público que tiene el país.

Por otra parte, Fabián Sigüenza y Ronald Silva (2007) en su investigación sobre “El Petróleo Ecuatoriano y su Incidencia en la Economía Nacional” comienza con un análisis del panorama de la formación del petróleo además de establecer el grado de dependencia de los ingresos petroleros en el Presupuesto General del Estado, el peso que representan los subsidios en la economía y sobre todo tratar de tener un panorama claro sobre el futuro del petróleo en el país.

Otro de los estudios analizados es sobre la “Importancia de las Exportaciones Petroleras en la Estructura Económica Ecuatoriana 2003 – 2009”, investigación realizada por Jenny del Rocío Andrade Domínguez (2012) en la cual, de acuerdo a los datos obtenidos en la investigación, aplicados al modelo econométrico, la autora ha determinado que la demanda de la producción petrolera ecuatoriana, está determinada claramente por el ciclo económico norteamericano, dependiendo su dinámica.

Por último, se analizó “La era Petrolera en el Ecuador y su Incidencia en el Presupuesto General” estudio realizado por Arturo Usiar Pietri (2014), en la misma el autor identifica que La dependencia del petróleo por parte del Ecuador y más aún con dolarización, hace pensar que si el gobierno no controla sus gastos gubernamentales, y si no mejora más en

la eficiencia de cobro de impuestos seguirá la economía sin poder crecer económicamente, y sin elevar la calidad de vida de sus habitantes.

En cuanto al sector financiero se estudiaron informes como el realizado por el Banco Interamericano de Desarrollo (2005) sobre “Desencadenar el Crédito, como ampliar y estabilizar la banca” en el mismo se contribuye a la identificación de los principales desafíos que enfrenta el sector bancario de América Latina y el Caribe, y al análisis, la comprensión y el diseño de políticas para el sector financiero que promuevan un crédito más profundo, estable y accesible. Lejos de constituir la última palabra en un tema que genera mucho debate, proporciona a los lectores una mejor comprensión de los mercados de crédito y de las principales fuentes de vulnerabilidad de los sistemas bancarios de la región, y propone nuevas ideas sobre orientaciones de política destinadas a mejorar el bienestar de los latinoamericanos.

Además, se estudió el libro de David Romer sobre Macroeconomía Avanzada (Romer, 2014) en él se analiza y trata de entender, los principales determinantes de las tendencias agregadas de la economía con respecto a la producción total de bienes y servicios (PBI), desempleo, inflación y transacciones internacionales. En particular, el análisis macroeconómico busca explicar las causas y consecuencias de las fluctuaciones de corto plazo del PBI (el ciclo económico) y los principales determinantes de la evolución de largo plazo del PBI (crecimiento económico).

## **2.2. Las Cotizaciones en el Mercado y la Especulación Financiera**

### **2.2.1. Análisis Técnico**

#### **Mercado de Petróleo**

Teniendo las variables de la presente investigación el mercado que se analizara será el referente al mercado del petróleo. En la actualidad, la oferta mundial de petróleo se podría dividir en dos grupos principales: los países de la OPEP y el resto de países. Una de las diferencias entre estos dos grupos es que los países que forman parte del primero están

sometidos a una cuota de producción, por lo tanto, normalmente producen por debajo de su máxima capacidad de producción. Esta situación solo la pueden alcanzar aquellos productores cuyos márgenes son mayores a los requisitos mínimos que aseguran la continuidad de la actividad, su actividad genera rentas. Además, los productores pertenecientes a este primer grupo tienen una participación en la oferta del mercado mayor al resto de países (Álvarez Pérez & Hierro, 2013)

Dado que la demanda es inelástica en este mercado, y que los precios oscilan cuando existen desequilibrios entre la oferta y la demanda, los únicos que tienen la opción de manipular los precios del petróleo son estos países oferentes. Tienen capacidad de productiva ociosa, pueden aumentar o disminuir la producción e influir en ambos casos en los precios, reducirlos o incrementarlos, respectivamente. Por el contrario, el segundo grupo, el resto de productores, normalmente trabaja a su máxima capacidad de producción, no tienen la facultad de manipular los precios (Álvarez Pérez & Hierro, 2013)

Dichos ejemplos se comienzan a observar con la guerra de Kippur. Como respuesta a la ayuda que los países occidentales prestaron a Israel, varios países del Oriente Medio, productores de petróleo, comienzan a disminuir su producción, provocando una rápida y muy espectacular alza súbita de los precios. Otro ejemplo se observa posterior a 1974 con la guerra entre Irán e Irak la cual perturbó también la cotización del petróleo. Irak interrumpió todas las exportaciones de petróleo y el precio del petróleo aumentó considerablemente al no satisfacerse correctamente la demanda mundial.

La OPEP ha tenido y tiene poder de mercado característico de los monopolios, ya que el precio al que ha realizado y realiza sus ventas está por encima del punto de equilibrio, en el que el coste y el ingreso marginal se igualan en un mercado en competencia perfecta. El margen de su precio de venta es más alto con respecto al coste marginal de equilibrio (Álvarez Pérez & Hierro, 2013).



## **Especulación**

La actividad de comprar a precios bajos con la intención de vender, posteriormente, a un precio mayor resulta en una de las razones básicas de funcionamiento de los mercados internacionales debido a que generan la liquidez necesaria para las transacciones buscadas del commodities. La especulación ha sido siempre criticada, en el lenguaje popular y en el discurso político, como una ganancia fácil semejante a las del juego y el azar; también se la ha hecho responsable -en especial cuando se une al acaparamiento- de producir el alza de los precios y de perjudicar así al consumidor. De hecho, sin embargo, la especulación es una práctica comercial normal que casi todo el mundo realiza de un modo u otro y que sirve para regular indirectamente los mercados, favoreciendo tanto al especulador como a los consumidores (Bello Caballero, Rancel Díaz, & Rizo Lorenzo, 2002).

El éxito de la actividad especuladora depende de varios factores. Uno de ellos es la información, pero también es importante la valoración que realiza el especulador a partir de la información disponible. Aunque el término especulación se utiliza a menudo con un tono peyorativo, no es más que un tipo de inversión donde el agente asume riesgos de los que no se puede cubrir. A diferencia de otros agentes económicos, los especuladores no tratan de evitar riesgos acudiendo a los mercados de opciones y futuros para garantizarse una ganancia mínima, evitando así las fluctuaciones de los tipos de cambios o de los precios de las materias primas. Dos son los ejes principales por los que transcurre la especulación financiera a escala mundial. Los mercados de divisas y los mercados bursátiles (Bello Caballero, Rancel Díaz, & Rizo Lorenzo, 2002).

### **2.2.2. Sistema Financiero**

En la perspectiva de la importancia estratégica del petróleo para la economía lo que se refleja en el comportamiento técnico y especulativo del mercado. Se puede entender que el movimiento de los precios de

esta materia prima nos conduce a una particular forma de asimilación en el sector financiero del Ecuador. El desarrollo y crecimiento económico de los países se vinculaba al proceso de industrialización, y se argumentaba que para salir del subdesarrollo era necesario promover la creación de un sector industrial dinámico; pocos años después se sustentó la teoría de que el crecimiento del sector agropecuario era también indispensable para poder proceder a la industrialización misma.

No fue sino mucho más tarde que se consideró la importancia del sector financiero y se le incorporó sistemáticamente al debate sobre la teoría y práctica del desarrollo económico, argumentando que dicho sistema se justifica sólo en tanto promueva el mejoramiento general de la productividad y de esta manera propicie el desarrollo y crecimiento económico más acelerado. En la actualidad, como una respuesta a las nuevas ideas planteadas por el fenómeno de la globalización de los mercados, y dentro de éstos, es importante considerar la necesidad del mejoramiento, consolidación y sistematización del sistema financiero para alcanzar un desarrollo económico sostenido. En tal sentido, la movilización y asignación de recursos, constituyen dos factores primordiales en el proceso de desarrollo económico (Romero Chinchilla, 2012).

Dado aquel razonamiento se puede colegir la convergencia entre los sectores productivos y el financiero para lograr un crecimiento económico armónico. De allí que, la presencia del petróleo como principal canal de financiación de la economía es determinante para el buen funcionamiento del sector financiero.

Según Eduardo Lizano (1992), el sistema financiero promueve una mayor movilización de recursos, debido a varias razones:

### **1. Desde el punto de vista del ahorrante**

- ✓ Obtiene una mayor remuneración al sacrificar el consumo presente, es decir al ahorrar.

- ✓ Disminuye el riesgo al ahorrar, gracias a una mayor diversidad de títulos-valores para invertir su ahorro, y por tener una gama más amplia de instituciones para realizar sus transacciones
- ✓ Dispone de mayores oportunidades para ahorrar (diversidad de títulos-valores y de instituciones)
- ✓ Reduce el nivel requerido de sus reservas, así como el costo de su administración, debido, en parte, a la incorporación de activos financieros en la cartera de activos y, por otra, a la mayor liquidez de dichos activos.

## **2. Desde el punto de vista del inversionista**

- ✓ Obtiene los recursos financieros adicionales que requiere, a un costo menor.
- ✓ Dispone de mayores oportunidades para obtener esos recursos financieros adicionales gracias a la mayor diversidad de títulos-valores y a la amplia gama de instituciones.
- ✓ Disminuye sus requerimientos de fondos para fines de precaución y especulación, porque puede recurrir con mayor facilidad y frecuencia al mercado financiero.

## **3. Desde el punto de vista de la economía total**

- ✓ Reduce el costo de la movilización gracias a una mayor especialización de los intermediarios financieros, lo cual permite disminuir los costos de buscar y colocar los recursos y de analizar los oferentes y en especial, los demandantes de fondos. Esta mayor movilización significa que el ahorro financiero tendería a aumentar. Esto a la vez podría afectar positivamente el ahorro y la inversión real en la economía. De ser así, los coeficientes marginales Ahorro/PIB e Inversión/PIB, se incrementarían, incidiendo favorablemente en el crecimiento económico.

- ✓ El sistema financiero permite también una mejor asignación de los recursos de cualquier país. En efecto, la intermediación financiera desplaza recursos de proyectos, actividades y sectores de una rentabilidad relativamente baja o reducida, a otros de una rentabilidad más elevada. De esta forma, se logra más plenamente el aprovechamiento de las mejores oportunidades de inversión, lo cual significa que, con igual cantidad de recursos (tierra, capital y trabajo), el país logra una mayor producción, mejorando la relación producto/capital que, a la vez, propiciaría un crecimiento económico más acelerado.

El sistema financiero también provoca un efecto importante en la distribución del ingreso. En este sentido Eduardo Lizano (1992) han mencionado tres diferentes aspectos:

- ✓ El desarrollo económico más acelerado —gracias al fortalecimiento del sistema financiero— generará nuevas oportunidades de empleo, que constituye la fuente principal de ingresos de una alta proporción de la población.
- ✓ El sistema financiero ofrece a los ahorrantes, incluso a los pequeños,
- ✓ mayor rentabilidad y mayor seguridad, debido a la participación de la intermediación financiera.
- ✓ El sistema financiero ofrece a los productores e inversionistas, incluyendo a los pequeños, mayor acceso al crédito y un precio más reducido (menor tasa de interés), gracias a la competencia que se desarrolla entre los intermediarios financieros.

Esto debe promover la dependencia imbricada del sistema de inversiones, de crédito y pagos a un producto como lo es el petróleo. Como la principal función que acoge el sistema financiero es el de contribuir con el logro de los objetivos de estabilización y crecimiento económico de un país. Asimismo, existen ciertas funciones específicas

tales como la creación, el intercambio, la transferencia y distribución de activos y pasivos financieros (Romero Chinchilla, 2012).

### **2.2.3. Fundamentos claves para la gestión de la economía**

El afamado autor de Harvard, Jeffrey Sachs (1990) considera que los shocks son la causa de los ciclos. Los shocks – definidos como "eventos deliberados"– pueden provenir más de la acción humana que de largas "tendencias inevitables", los ciclos creados por oleadas de tecnología ya ocurren hoy cada año. Las oleadas de innovación de Schumpeter sacuden el sistema cada 10 años. Sachs considera que esta oleada es hoy anual. Según define Sachs los shocks son inyecciones al sistema económico y se clasifican 6 tipos fundamentales, estos son:

- a) Shocks de oferta
- b) Shocks de demanda
- c) Shocks de tecnología
- d) Shocks de nuevos mercados
- e) Shocks de gasto
- f) Shocks de nuevos recursos, depósitos y yacimientos (gas, petróleo, oro).

El primero de los casos se manifiesta durante el proceso de expansión, donde los empresarios han creado productos nuevos y recurren con precios competitivos al mercado, cambiando firmas y productos. El caso b) se da cuando se crea un gasto público expansivo o por la contracción del presupuesto que hoy es producto también de la caída del precio del petróleo, no es más que compras que realiza el gobierno a empresas nacionales y PYMES, acompañado de reducción de impuestos al consumo y la inversión. Otro aspecto que puede favorecer a la inversión expansiva y sostener la expansión de la demanda lo constituye la reducción de impuestos a las utilidades (Renta de empresas).

En el caso del shock de gasto puede representar una triple expansión: gasto de gobierno (esto como lo hemos dicho, está seriamente hoy afectado por la caída del precio del petróleo), gasto de consumidores y gastos de las empresas en nuevas inversiones. Los gastos expansivos y por cambio en el gasto fiscal, sin nuevas emisiones monetarias, deudas o impuestos. El cambio en el gasto involucra nuevos rubros (gastos y transferencias presupuestales) del sector defensa, como es el caso del sector de infraestructura y vivienda. En el caso de los shocks de tecnología se usan en el proceso de transformación de la masa industrial de inventos a productos comerciales; esto significa que se convierte en innovación los inventos y patentes.

El descubrimiento de nuevos países, nuevos mercados y otros consumidores es lo que identifica el shock de nuevos mercados, estos se incorporan al mercado con poder de compra. Es claro que la dependencia de un solo mercado como el del petróleo, nos lleva a tener un shock en este ámbito.

Para el caso del shock de nuevos yacimientos, tal como petróleo y gas del mar de Inglaterra y mar del Norte de Noruega, constituye una importante expansión de la inversión, así como la creación para el trabajo con estos yacimientos de nuevas plataformas, tecnologías así como de maquinarias petroleras y gasífera para depósitos submarinos fríos. A diferencia de la maquinaria utilizada para el desierto árabe o la selva amazónica del Perú.

Se reconoce como mérito de Sachs el hacer relucir la voluntad humana como causa de los ciclos. La Teoría de los shocks identificada anteriormente se debe aplicar con más fuerza a las políticas de Estado.

#### **2.2.4. Emisión Monetaria**

La emisión de papel moneda, en algunos casos, se considera equivalente a un empréstito sin interés para el gobierno, y en otros, a un impuesto invisible, por reflejarse en una disminución del poder adquisitivo

de la moneda. Desde este punto de vista, la obtención de ingresos via papel moneda no es recomendable; maxime si se toma en cuenta que una inflación, en grado importante, origina la fuga de capitales hacia el exterior, debido a que disminuye la confianza del inversionista que se siente afectado por la inestabilidad del valor de la moneda; sin embargo, otros la aceptan siempre y cuando no se haga uso excesivo de ella, porque siendo una forma de empréstito, no causa interés al Estado (Manrique Campo, 2011).

La emisión de papel moneda constituye un crédito, cuya práctica adquirió relevancia con la creación de los bancos centrales; su utilización ha originado importantes polémicas entre múltiples partidarios y opositores del mismo. Su estado (en principio, parte del estudio de las finanzas públicas únicamente) pasó, conjunta y simultáneamente con el establecimiento de la banca central, al terreno de la política monetaria. Por ello es también que las finanzas públicas guardan una relación estrecha con la teoría monetaria: en efecto, la política fiscal influye en medida importante en el medio circulante y en su rotación, principalmente a través de medidas de regulación monetaria del banco central (Manrique Campo, 2011).

Dicha emisión es constituida como una de las formas de financiamiento más naturales e idóneas, siempre que se sepa controlar, la emisión monetaria, tanto monedas acuñadas como billetes (es al mismo tiempo el punto de referencia y de manipulación principal de la inflación. Hablar de emisión monetaria entonces es hacer alusión a la variable central de la política monetaria y si agregamos que en términos de los actuales teóricos- ideológicos que prevalecen, es la base de toda la política económica, se comprende la importancia de su estudio (Manrique Campo, 2011).

Teniendo en cuenta los planteamientos anteriormente mostrados se crea una interrogante y es la referente a los aspectos que debe tener el Banco Central de un país para emitir billetes, por tanto la liquidez monetaria es sistemáticamente, disminuida. Al no tener emisión

monetaria; ya que hemos adoptado el dólar como moneda corriente la dificultad para financiar la economía, en particular el sector financiero, es evidente al depender de la posibilidad de la venta cada vez en mayor volumen de producciones en el mercado internacional. El petróleo sigue siendo nuestro producto estrella el cual hoy se encuentra en una grave crisis por su sobreventa trasladando ese efecto en el presupuesto del Estado y como un efecto colateral al sector financiero.

### **Como se crea el Dinero: Base Monetaria**

El los mecanismos de creación del dinero intervienen tres agentes bien diferenciados. Por un lado, el banco central del país emisor que ajusta ciertos agregados para calcular el dinero que debe poner en circulación. Por otro, la banca privada que, a través de los préstamos, expande la cantidad de liquidez inyectada por el banco central y por último el público (BBVA, 2016).

Cuando se piensa en cuánto dinero hay en circulación, se refiere a lo que se conoce como la base monetaria. Este agregado, se conoce también como efectivo total y representa al conjunto de monedas y billetes en circulación en un país (o una zona) (BBVA, 2016).

Se ha de tener en cuenta, que un billete o una moneda representan una deuda del gobierno con la persona que lo posee. Es algo así como una factura que el estado se compromete a pagarnos y que se puede utilizar para canjear por bienes y servicios con el respaldo del gobierno (BBVA, 2016).

Debido a que un billete o una moneda constituyen una deuda de los gobiernos para con la población, este debe procurar poder hacer un respaldo previo para luego generar más efectivo. Este proceso se conoce como base monetaria, y se realiza previo a la impresión del billete. El Banco Central tiene en cuenta los siguientes aspectos para la emisión de billetes:

- ✓ El monto de billetes en circulación.



- ✓ Distribución por denominaciones; es decir, cuántos billetes hay de cada uno de los valores.
- ✓ La reposición de los billetes deteriorados.
- ✓ Necesidades de producción, en los casos en que el Banco de la República y su Junta directiva consideren que es fundamental hacerlo.
- ✓ Nivel de existencias.

Se puede concluir, por tanto, que esta base monetaria fundamentalmente esta altísimamente vinculada con los activos líquidos que tiene el sector financiero. Lo que puede ser redescontado ante el Banco Central del Ecuador (lo que no es posible por no haber emisión monetaria) o en financiamientos directos a partir de las necesidades del Estado de apoyar el crecimiento económico. Nuevamente caemos en la misma trampa de liquidez, la fuente fundamental es una: el petróleo.

### **Razones por la cuales no se debe emitir moneda en exceso <sup>3</sup>**

Existen varias razones por las cuales no se puede emitir moneda en demasía, la principal es que mientras más dinero se encuentre en circulación sin respaldo mucho menor sería su valor. Es decir que si existe en abundancia este pierde el valor, es tal cual la oferta y la demanda.

El primer efecto de esta consecuencia es la inflación, por lo cual se empuja los precios al alza. Por esto no es viable que el gobierno para cubrir las deudas emita más papel moneda, porque en poco tiempo el valor nominal del billete apenas alcanzaría para cubrir el costo de impresión.

El dinero no es más que un mecanismo de intercambio, como lo fue el trueque e épocas anteriores, es un medio de pago, esto significa que no

---

<sup>3</sup> Entre las razones por lo cual no se debe emitir moneda en exceso se encuentra la inflación lo que equivale a la pérdida del valor de la moneda.

se aumentará la riqueza por imprimir más papel moneda, sino por aumentar la producción.

Para mayor ilustración se pone un ejemplo claro de lo que se explica anteriormente, el fenómeno de la inflación:

- Si la sociedad produce bienes que valen \$100,00 USD, sólo necesitará papel moneda por \$100,00 USD para intercambiar esos bienes. Nada se gana con emitir \$200,00 USD si la sociedad apenas produce \$100,00 USD, pues significará que esos bienes que antes valían \$100,00 ahora costarán \$200,00.

### **Banco Central del Ecuador**

Velar por la estabilidad de la moneda implica asegurar el adecuado funcionamiento del régimen de dolarización, a través de la administración y regulación del sistema de pagos y del sistema financiero, dentro del ámbito de su competencia. Es decir, es responsabilidad del Banco Central del Ecuador realizar todo aquello que, dentro del ámbito de su competencia, contribuye a la estabilidad del sistema financiero, a través de fortalecer la confianza de los agentes económicos evitando así la fuga de capitales del sistema financiero, lo cual colapsaría a la economía y pondría en riesgo el valor y la estabilidad de la moneda (Banco Central de Ecuador, 2015).

Para ello, el Banco Central del Ecuador (2015) cuenta con varios mecanismos de acción inmediata e instrumentos de política monetaria, crediticia y financiera para ejercer control directo e indirecto, entre las políticas para mantener la base monetaria se encuentra:

#### ***Reciclaje de liquidez***

El Banco Central del Ecuador realiza operaciones de mercado abierto, con la finalidad de recircular liquidez de instituciones financieras excedentarias a aquellas deficitarias, para facilitar el normal funcionamiento del sistema de pagos y evitar problemas de liquidez en el sistema financiero. Una vez más, este mecanismo contribuye a generar

confianza en los agentes económicos, en relación al sistema financiero, puesto que la misma busca evitar incumplimientos por parte de las entidades financieras con sus depositantes, provocados por problemas temporales de liquidez. Dichos incumplimientos podrían generar los denominados “pánicos bancarios” (corridas de depósitos), con las consiguientes nefastas consecuencias sobre la estabilidad financiera y la estabilidad de la moneda (Banco Central del Ecuador, 2015).

Estas operaciones constituyen, además, una alternativa de colocación que permite que las instituciones financieras mantengan en el país sus recursos líquidos excedentarios. En el año 2006 el Banco Central del Ecuador negoció Títulos del Banco Central (TBCs) por un monto acumulado de USD 6.500 millones (Banco Central del Ecuador, 2015).

### ***Encaje bancario***

El Banco Central del Ecuador tiene a su cargo la determinación de los porcentajes de encaje legal que deben mantener en esta institución las entidades financieras como reservas sobre sus depósitos y captaciones. La finalidad de estos fondos, como en cualquier otro país, es mantener una reserva o “colchón” de liquidez que, además de permitir a las instituciones financieras cubrir sus obligaciones en el Sistema de Pagos, constituye la primera línea de defensa para eventuales necesidades de liquidez para atender las demandas de sus depositantes, así como generar confianza en estos últimos y evitar corridas sobre los depósitos (Banco Central del Ecuador, 2015).

El Banco Central del Ecuador, de considerarlo adecuado, puede modificar el requerimiento de encaje, a fin de influir en el crecimiento del crédito bancario y por ende, en el crecimiento económico del país, ejerciendo así su rol como ejecutor de la política monetaria y crediticia del Estado. Un encaje bancario más bajo, tiende a estimular las operaciones crediticias y viceversa. El Banco Central del Ecuador sopesa ambos objetivos (liquidez y crecimiento del crédito) a fin de manejar adecuadamente este instrumento. Los depósitos por encaje bancario en

el Banco Central del Ecuador actualmente ascienden a USD 480 millones (Banco Central del Ecuador, 2015).

### **2.3. Índices de Precio del Petróleo**

Como en cualquier mercado, los fundamentos de la oferta y demanda son las razones más importantes. El petróleo es la materia prima más comercializada del mundo. Además de los fundamentos mencionados, hay otros factores muy influyentes como son: la percepción de la evolución futura de la demanda por la coyuntura económica; las políticas de oferta a corto y medio plazo que puedan decidir los países productores asociados en la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo); los conflictos o tensiones geopolíticas en regiones productoras como puedan ser los países del Golfo Pérsico o el delta del Níger; la influencia de los cambios de divisas en los mercados de materias primas; la evolución de otros mercados financieros, como las bolsas, o los mercados de futuros de petróleo de Londres (IC) y de Nueva York (NYMEX); los niveles de inventarios en los países consumidores; la capacidad ociosa o excedentaria en un momento determinado de los países productores (AOP, 2009).

El precio del petróleo se fija internacionalmente mediante dos marcadores, el Fijado en base al marcador estadounidense West Texas Intermediate (WTI), es la mezcla de petróleo crudo ligero que se cotiza en el New York Mercantile Exchange y sirve de referencia en los mercados de derivados de los EE.UU y el BRENT, la mezcla de petróleo crudo ligero que se cotiza en el International Petroleum Exchange y sirve de referencia en los mercados de derivados de Europa y Asia. En el caso de Ecuador el precio del barril de petróleo es fijado en base al marcador estadounidense West Texas Intermediate cuya diferencia es establecido mensualmente por Petroecuador (BCE, 2016).

Se debe señalar que los cambios referentes a los precios del petróleo pueden darse de manera horizontal como vertical. La transmisión horizontal se evidencia cuando el precio del crudo en alguna de las

etapas de su procesamiento influye o produce cambios en el precio del petróleo de otros yacimientos en la misma etapa del procesamiento. Es por eso que el precio del petróleo se ve influenciado por los demás precios en igual etapa. En cambio la transmisión vertical de precios se refiere a los cambios que se dan debido a las conexiones que aparecen en la cadena de suministro del crudo. Va desde el precio de la materia prima al precio de los derivados, ya que el precio de estos derivados se verán dependientes del precio del petróleo como materia prima en sí.

#### **2.4. Presupuesto General del Estado**

Existe la creencia de que nace de la Carta Magna lo relacionado con las provisiones presupuestarias; los nobles ingleses hicieron firmar y promulgar al Rey Juan sin Tierra en 1215 dicha carta. En los inicios la autorización comprendía de manera parcial lo que es hoy un presupuesto (recursos), se agrega posteriormente lo referente a los gastos, ya que se reconoce que el tema no comprendía solamente las exacciones del soberano sino que más bien era tema del despilfarro de la Corte. De ahí que las autorizaciones presupuestarias abarcan los capítulos de gastos y recursos, lo cual se ha implementado como práctica en todos los Estados (Matthias, 2009).

Era el máximo jerarca de la etapa Medieval quien tenía el control de la tesorería, sin la obligación de rendir cuentas al pueblo sobre el uso y manejo que se le daba a los fondos, ya que los súbditos no tenían derechos ante el gran jefe (Matthias, 2009).

En esa época antigua fueron rechazados todos los intentos de establecer una revisión de las cuentas de gastos públicos. Era el Poder Real el único propietario feudal de los impuestos, por lo cual disponía a su voluntad sin ser juzgado, con el pretexto de que era un secreto que debía ser guardado, secreto de Estado (Matthias, 2009).

El Presupuesto es una institución que aparece en los tiempos modernos, coincidiendo en la época constitucional. En el periodo que los alemanes llaman del ordenamiento social gentilicio, el patrimonio del rey

es el que atiende a todos los gastos necesarios para el cumplimiento de los deberes del rey, que reconcentra en sus manos todos los poderes; y los gastos que exigían el servicio militar y la administración de justicia, los cuales eran sometidos individualmente por cada ciudadano que solicitada aquél o pedía ésta. En Francia y en España, los reyes debieron obtener el consentimiento de sus vasallos para establecer los impuestos y que las Cortes reclamaron la vigilancia en el empleo de las rentas que los reyes sometieron a órganos establecidos por ellos mismos (Enciclopedia Universal Ilustrada Europeo-Americano, 2015).

En Inglaterra aparece ya la idea del presupuesto en el siglo XVII; y en Francia la Asamblea Constituyente de 1789 estableció ciertos principios que si no contienen toda la teoría del presupuesto, formulan algunas de sus leyes esenciales; pero no se decretaron ni formaron verdaderos presupuestos, presentándose a lo sumo programa financieros irregularmente presentados y más irregularmente seguidos, propuestos por los ministros a la autoridad real, para ilustrar a ésta, pero sin limitar el ejercicio de sus prerrogativas soberanas en la materia. Sólo cuando, de acuerdo a Stein, los gobiernos, conmovidos por la revolución francesa y por las guerras y las conquistas napoleónicas, debieron recurrir al pueblo para procurarse los medios con que sostener la lucha por la libertad e independencia nacional y el aumento de los gastos públicos, hizo indispensable calcular de año en año las entradas y las salidas en el Tesoro, buscando su equilibrio, llegó a ser principio fundamental que los representantes de la nación tuviesen el derecho de aprobar y regular los ingresos y gastos del Estado mediante una ley especial, comenzándose a contraponer a determinados gastos ocurrentes en todos los presupuestos, determinados ingresos (Enciclopedia Universal Ilustrada Europeo-Americano, 2015).

Según la Constitución de la República del Ecuador (2008) el Presupuesto General del Estado es el instrumento para la determinación y gestión de los ingresos y egresos del Estado, e incluye todos los ingresos y egresos del sector público, con excepción de los pertenecientes a la seguridad social, la banca pública, las empresas públicas y los gobiernos

autónomos descentralizados. La formulación y la ejecución del Presupuesto General del Estado se sujetarán al Plan Nacional de Desarrollo. Los presupuestos de los gobiernos autónomos descentralizados y los de otras entidades públicas se ajustarán a los planes regionales, provinciales, cantonales y parroquiales, respectivamente, en el marco del Plan Nacional de Desarrollo, sin menoscabo de sus competencias y su autonomía.

Los gobiernos autónomos descentralizados se someterán a reglas fiscales y de endeudamiento interno, análogas a las del Presupuesto General del Estado, de acuerdo con la ley. La Función Ejecutiva elaborará cada año la proforma presupuestaria anual y la programación presupuestaria cuatri-anual. La Asamblea Nacional controlará que la proforma anual y la programación cuatri-anual se adecuen a la Constitución, a la ley y al Plan Nacional de Desarrollo y, en consecuencia, las aprobará u observará (Asamblea Nacional, 2008).

El Presupuesto General del Estado se gestionará a través de una Cuenta Única del Tesoro Nacional abierta en el Banco Central, con las subcuentas correspondientes. En el Banco Central se crearán cuentas especiales para el manejo de los depósitos de las empresas públicas y los gobiernos autónomos descentralizados, y las demás cuentas que correspondan. Los recursos públicos se manejarán en la banca pública, de acuerdo con la ley. La ley establecerá los mecanismos de acreditación y pagos, así como de inversión de recursos financieros. Se prohíbe a las entidades del sector público invertir sus recursos en el exterior sin autorización legal (Asamblea Nacional, 2008).

## **2.5. Sistema Financiero Ecuatoriano**

Entre las funciones del Sistema Financiero de un país está la de ofrecer servicios de pago y movilidad de ahorros de un sector a otro, ese Sistema Financiero se compone por organismos como Bancos, Mutualistas y Cooperativas de Ahorro y Crédito, las mismas son empleadas tanto por personas naturales como por las compañías y el

gobierno, su función es de gran valor para llevar a cabo la transformación de los ahorros del país en inversión, de ahí el valor que este constituye para el desarrollo de un país.

Según (López & Soria, 2010) el sistema financiero es el conjunto de instituciones bancarias, financieras y demás instituciones de derecho público o privado, encargado de la circulación del flujo monetario en el país cuya función principal es la intermediación financiera que consiste en captar fondos del público y colocarlos en forma de crédito e inversiones.

La oferta de servicios financieros en Ecuador está dispuesta por un grupo de productos y servicios generados por entidades reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, entre ellas se encuentran:

- ✓ Bancos
- ✓ Sociedades Financieras
- ✓ Cooperativas
- ✓ Mutualistas
- ✓ Instituciones Financieras Públicas
- ✓ Instituciones del Servicio Financiero
- ✓ Compañías de Seguro
- ✓ Compañías Auxiliares del Sistema Financiero

A continuación, se muestra el número de las instituciones financieras en el país en el año 2012.

Tabla 1

*Numero de Instituciones Financieras en Ecuador*

<b>Instituciones Financieras</b>	<b>No.</b>
Bancos Privados	26
Cooperativas	41
Mutualistas	4
Sociedades Financieras	10
Instituciones Públicas	5

Fuente: (Freire Sosa & Menéndez Granizo, 2013)



De manera concluyente se puede decir, que la base del funcionamiento eficiente del sector financiero es evidentemente el gasto que genera el presupuesto general del Estado. Este se convierte en el actor fundamental para generar créditos en plazo inmediatos. La coyuntura financiera resulta ser altamente dependiente de lo que el Estado decide gastar. Desde mega obras desde las hidroeléctricas hasta el pago de sueldos y salarios pasan por el sistema financiero nacional sin mencionar toda la Banca Pública que financia la producción total que luego desemboca en una dinámica de proveedores que conectan con el sistema financiero privado.

Este presupuesto general del Estado es constituido sobre la base de venta del petróleo y de la recaudación impositiva. Como se puede ver en la crisis del precio del petróleo afecta al presupuesto del estado y este genera un efecto en cascada en los otros sectores de la economía, fundamentalmente en el financiero.

### CAPITULO III

#### ECONOMÍA ECUATORIANA PERIODO 2008 – 2016

El comportamiento de la Macroeconomía ecuatoriana nos permite aproximarnos a la comprensión del comportamiento de las variables claves que componen el vehículo de comunicación entre la fluctuación del precio del Petróleo, el Presupuesto del Estado y el Sistema Financiero. Elementos que consideramos actúan como condensadores de eficiencia de la economía. En ese sentido, se configura la hipótesis que conduce la reflexión en este trabajo de graduación de master. Esta contempla que la reducción del precio del Petróleo contrae el Presupuesto del Estado, pero su efecto no termina allí este continúa de manera inexorable hasta los componentes del ahorro, crédito y llega hasta las tasas de interés activas.

#### 3.1. Principales Indicadores Macroeconómicos

Con la perspectiva señalada revisamos los principales indicadores de la economía agregada. A continuación se muestra en la tabla # 2 cuál ha sido la evolución del producto interno bruto en el periodo 2007-2014.

Tabla 2

*Comportamiento del PIB en el periodo 2007-2016*

PIB ANUAL		
AÑO	PIB	Tasa Crecimiento
<b>2003</b>	32.432.859,00	2,7
<b>2004</b>	36.591.661,00	8,2
<b>2005</b>	41.507.085,00	5,3
<b>2006</b>	46.802.044,00	4,4
<b>2007</b>	51.007.777,00	2,2
<b>2008</b>	61.762.635,00	6,4
<b>2009</b>	62.519.686,00	0,6
<b>2010</b>	69.555.367,00	3,5
<b>2011</b>	79.276.664,00	7,9
<b>2012</b>	87.623.411,00	5,2
<b>2013</b>	94.472.680,00	4,6
<b>2014</b>	100.543.173,00	3,8
<b>2015</b>	100.176.808,00	3

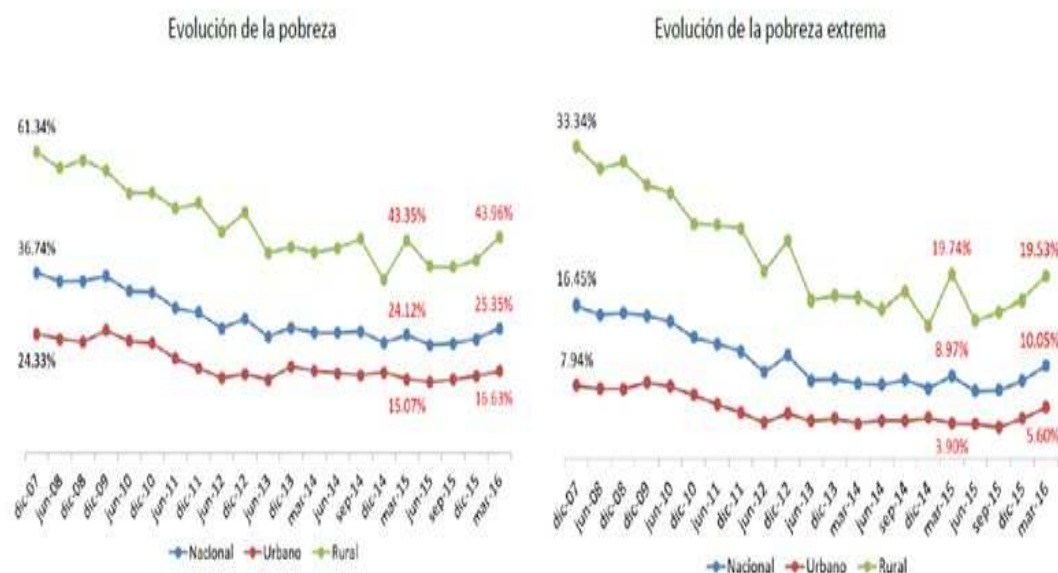
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Como se muestra en esta tabla, en el periodo 2007 a 2015, el comportamiento del PIB se muestra con altos y bajos con los valores más significativos en las fechas de 2008 y 2012 con tasas de crecimiento de 6,4 y 7,9 respectivamente, mientras en el año 2007 y 2009 solamente alcanzó los 2.2 y 0.6 respectivamente (Banco Central del Ecuador, 2016).

En complemento a lo anterior revisamos los resultados específicos que se han dado a nivel del cambio de vida de la población. A continuación, se muestra el comportamiento de los índices de Pobreza y Extrema Pobreza del periodo 2008-2016.

Figura 4

Pobreza y Extrema Pobreza del periodo 2008-2016.



Fuente: (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2016)

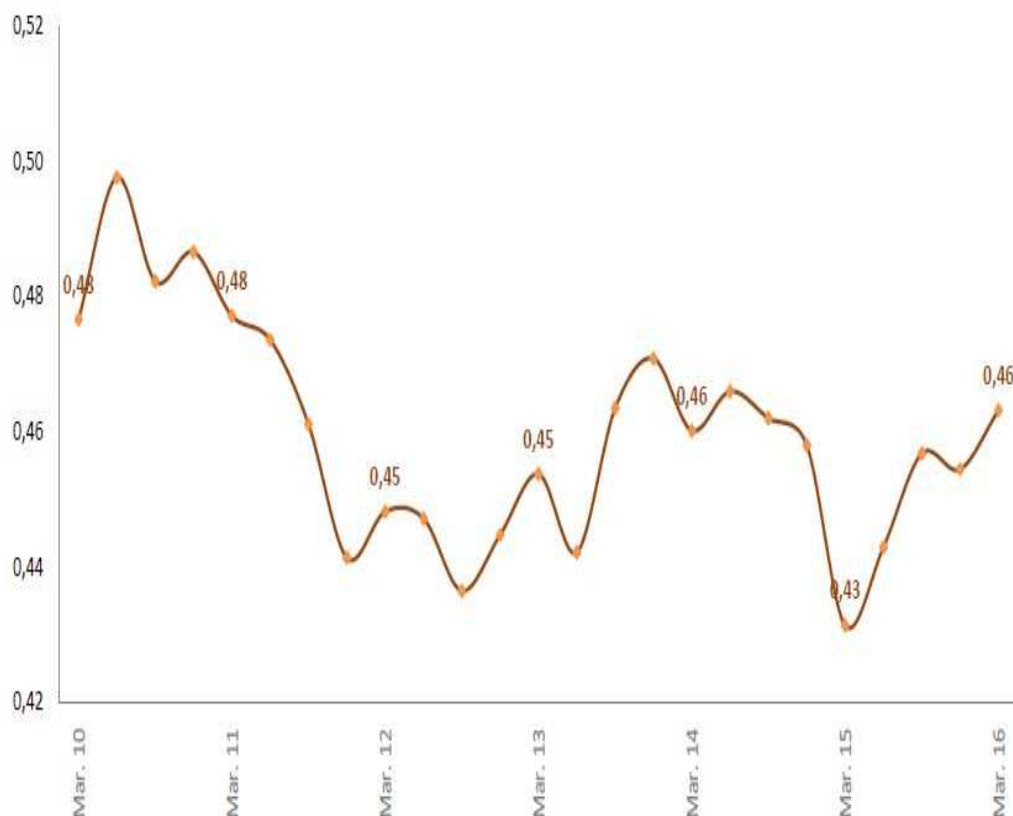
Tomando en cuenta los periodos marzo de 2015 y marzo de 2016, la pobreza por ingresos a nivel nacional varía 1,23 puntos porcentuales, de 24,12% a 25,35%; esta variación no es significativa en términos estadísticos al 95% de confianza. A nivel urbano la pobreza por ingresos varía 1,56 puntos porcentuales, de 15,07% a 16,63%; una variación no significativa estadísticamente al 95% de confianza. En el área rural la pobreza por ingresos varía en 0,61 puntos porcentuales, de 43,35% a

43,96%; esta variación tampoco es estadísticamente significativa al 95% de confianza (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2016).

Respecto a la pobreza extrema a nivel nacional, se observa una variación de 1,07 puntos porcentuales pasando de 8,97% en marzo 2015 a 10,05% en marzo 2016, esta variación no es significativa al 95% de confianza. En el área urbana la incidencia de pobreza extrema varió de 3,90% en marzo 2015 a 5,60% en marzo 2016, esta variación de 1,70 puntos porcentuales es significativa a un 95% de confianza. En el área rural la pobreza extrema se redujo 0,22 puntos porcentuales, de 19,74% en marzo 2015 a 19,53% en marzo 2016, variación no significativa estadísticamente a un 95% de confianza (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2016).

*Figura 5*

Coeficiente de Gini



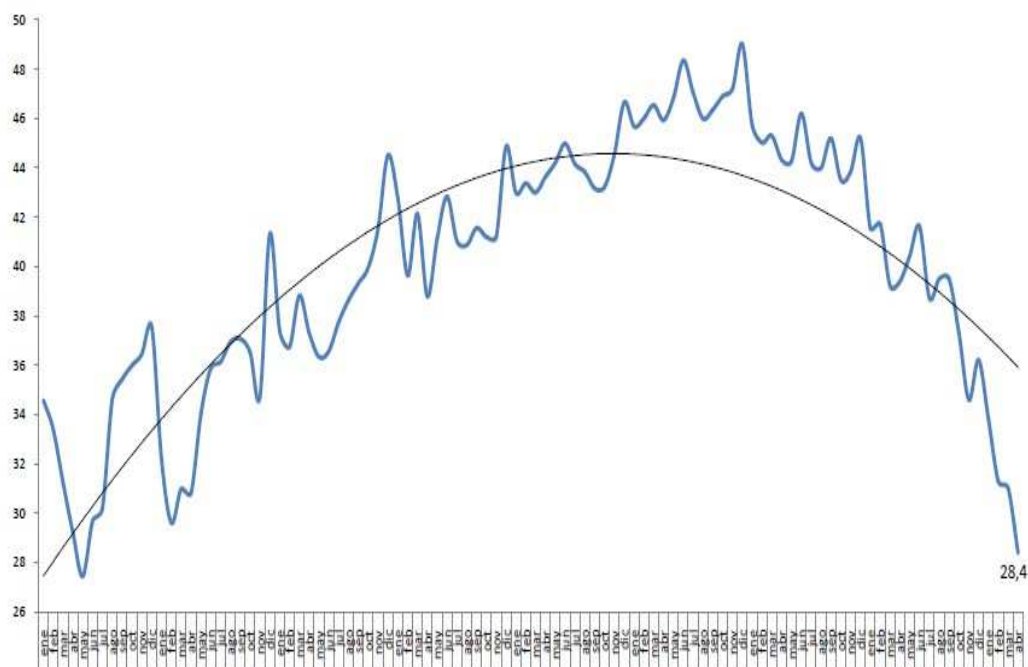
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

El coeficiente de Gini como medida de desigualdad económica, muestra que, en marzo de 2016 a nivel urbano, la desigualdad aumentó con respecto de marzo de 2015, ubicándose dicho coeficiente en 0,46, aunque dicho valor se muestra inferior a los arrojados en marzo de los años 2010 y 2011 e igualado al valor del 2014 (Banco Central del Ecuador, 2016)

A continuación, se muestra el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) 2008 – 2016.

*Figura 6*

Índice de Confianza del Consumidor (ICC) 2008 – 2016



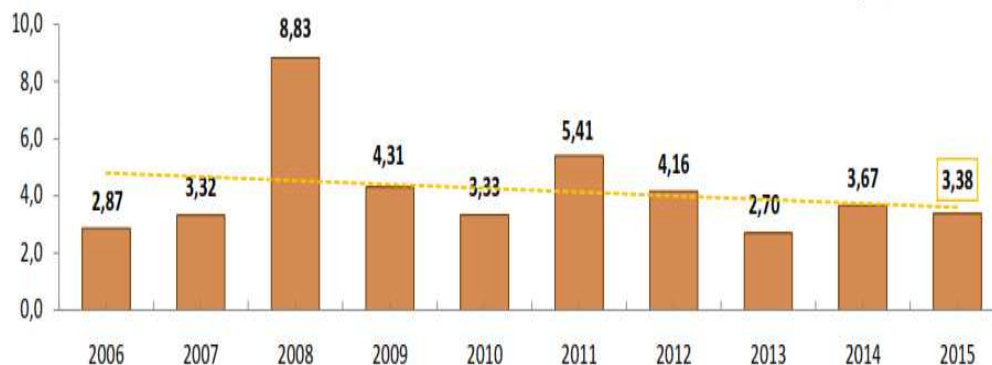
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Por otro lado, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) mantiene una tendencia decreciente desde el año 2014, situándose en 28.4 puntos en abril de 2016, siendo de los valores más bajos del periodo analizado (Banco Central del Ecuador, 2016).

En la siguiente figura # 7 se muestra el comportamiento de la Inflación, Índice de Precio al Consumidor (IPC) de 2006-2015.

Figura 7

Inflación, Índice de Precio al Consumidor (IPC) de 2006-2015



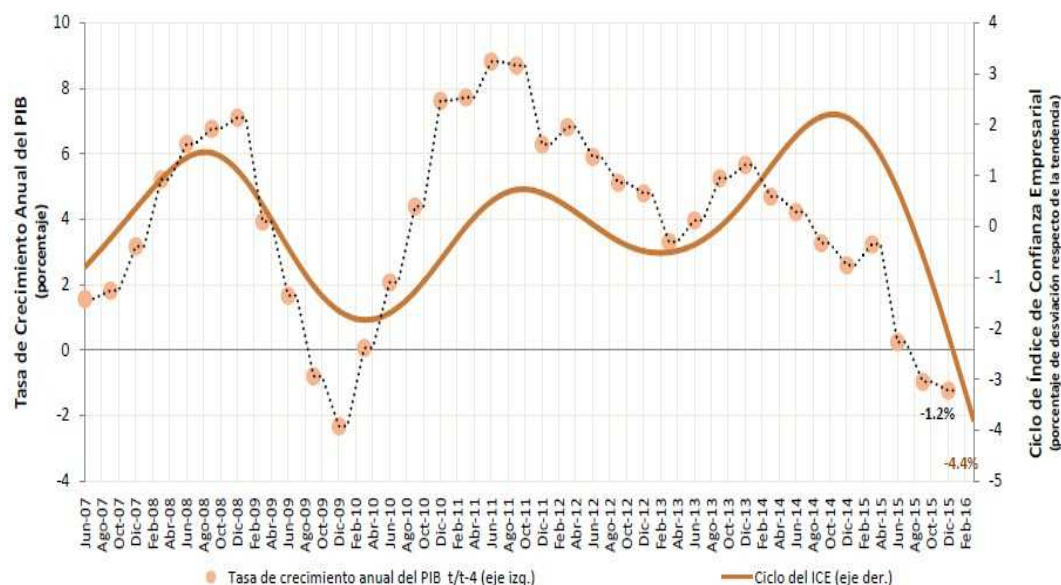
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

En cuanto el índice de precio al consumidor, ha manifestado un comportamiento oscilante durante el periodo 2006 y el 2015 siendo los picos más levado el alcanzado en el 2008 con valores de 8,83 y el más bajos el referente a los 2,70 logrados en el 2013, como se puede observar a continuación (Banco Central del Ecuador, 2016)

En la figura # 8 se muestra la trayectoria del Índice de Confianza Empresarial (ICE) y Tasa de crecimiento del PIB.

Figura 8

Índice de Confianza Empresarial (ICE) y Tasa de crecimiento del PIB



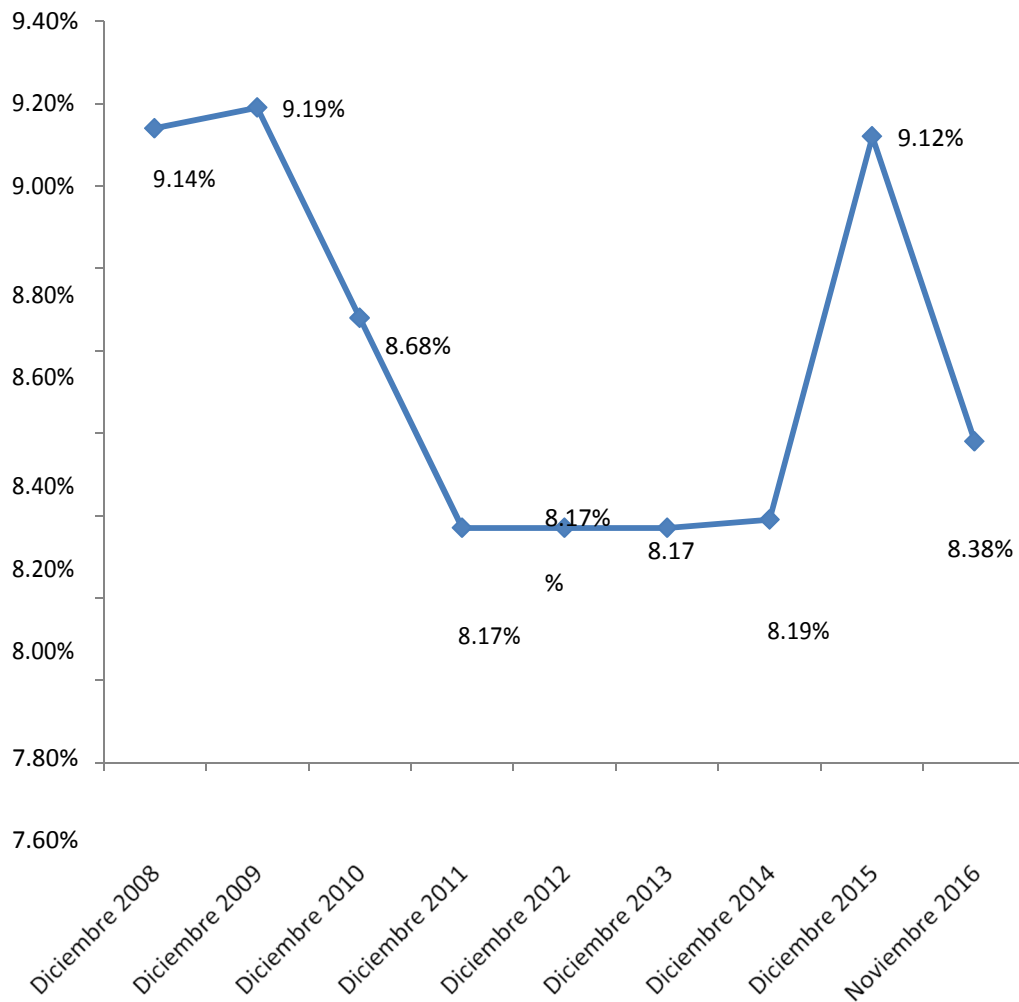
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Por último, el Índice de Confianza Empresarial (ICE) en abril del 2016, se encontró en 4.4% por debajo del crecimiento promedio de largo plazo. Además, en el Figura se presenta la relación de este índice con la tasa de crecimiento anual del PIB trimestral, la cual fue de -1.2% para el cuarto trimestre del 2015 (Banco Central del Ecuador, 2016)

El análisis de la tasa activa y pasiva referencial se muestra en las siguientes figuras # 9 y 10.

*Figura 9*

Tasa Activa Referencial



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

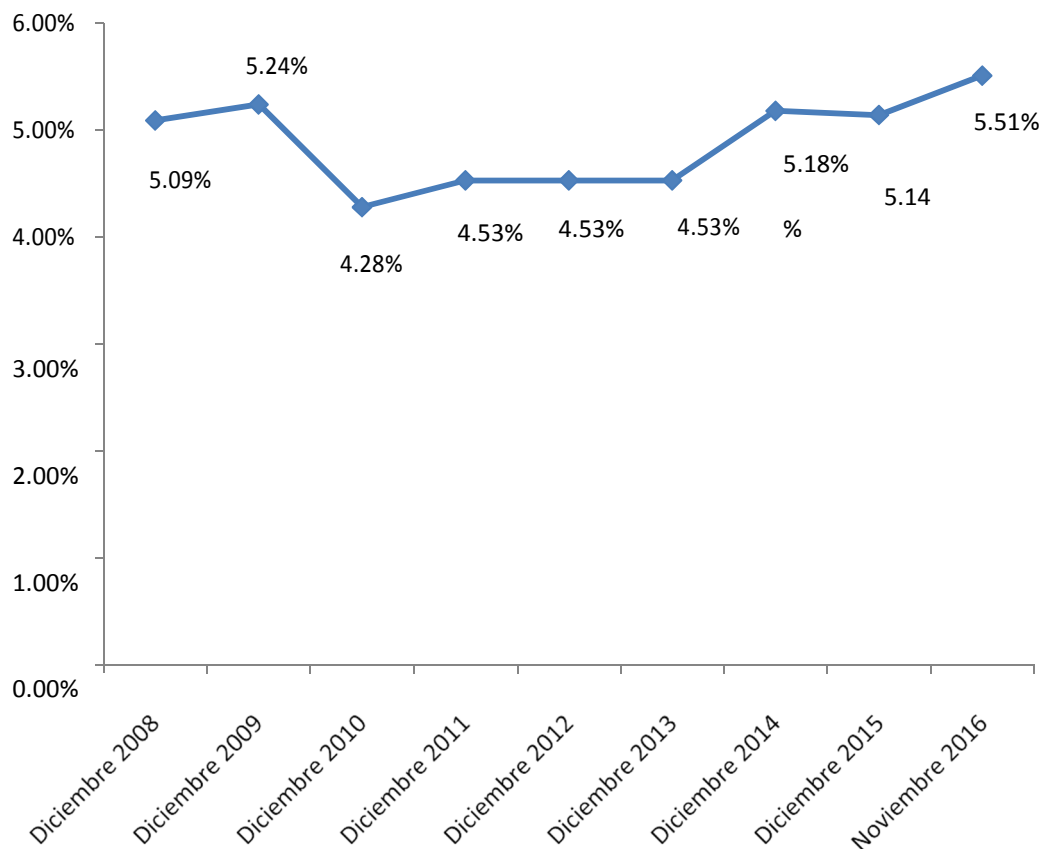
El comportamiento de la tasa activa referencial se ha manifestado de manera oscilatoria con picos en los años 2009 y 2015 con valores de 9.19% y 9.12% respectivamente, mientras en el periodo correspondiente a

los años 2011, 2012 y 2013 con tasa de 8,17% y el 2014 con 8,19%.



Figura 10

Tasa Pasiva Referencial



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016) y (Ministerio de Finanzas, 2016).

En cuanto a la tasa pasiva referencial, igualmente se muestra oscilatorio con, con una caída en el 2010 hasta los 4.28%, de esa fecha hasta la actualidad el comportamiento ha sido incremental hasta alcanzar los 5.51% en noviembre del 2016.

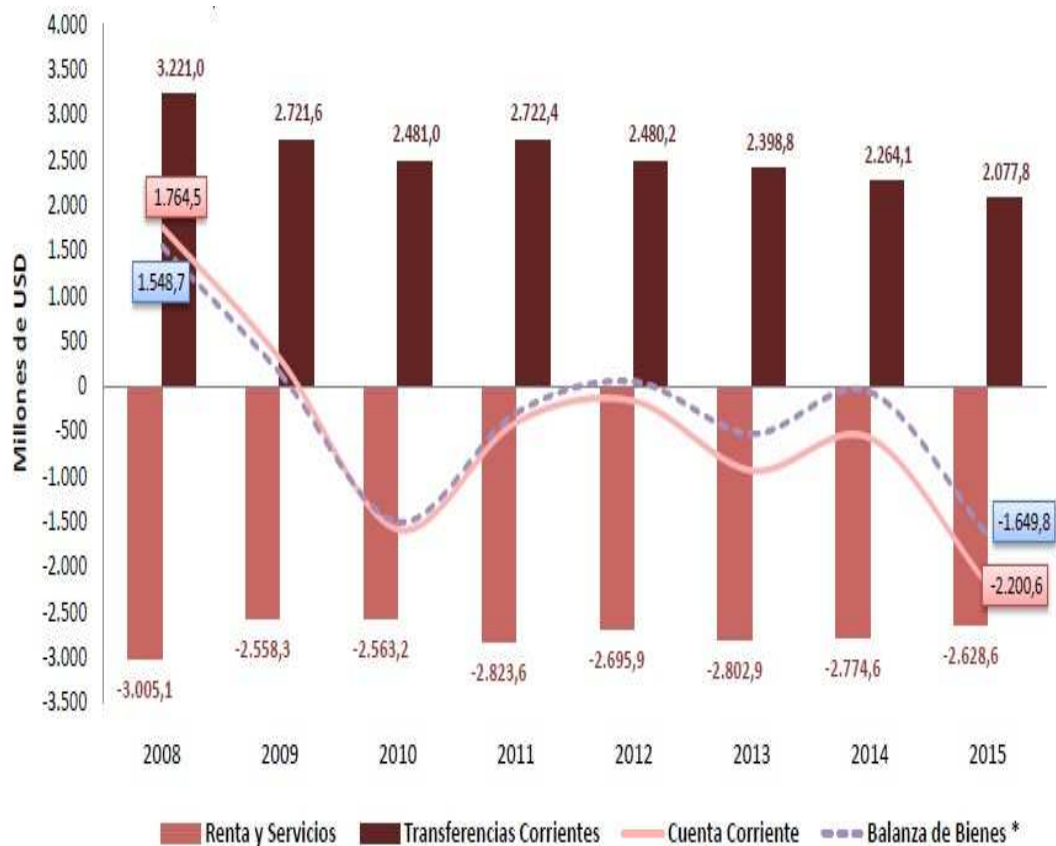
### 3.2. Comercio Internacional

#### 3.2.1. Balanza de Pagos

En el 2015 la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, presentó un déficit de USD- 2,200.6 millones como consecuencia de la posición negativa de las Balanzas de Bienes, Renta y Servicios, como se muestra en la siguiente figura. Se ha incluido los datos de los años 2008 hasta el 2015, para una mejor panorama de las variaciones presentadas dentro de este periodo.

Figura 11

Análisis de Cuentas Corrientes y sus componentes 2008 - 2015



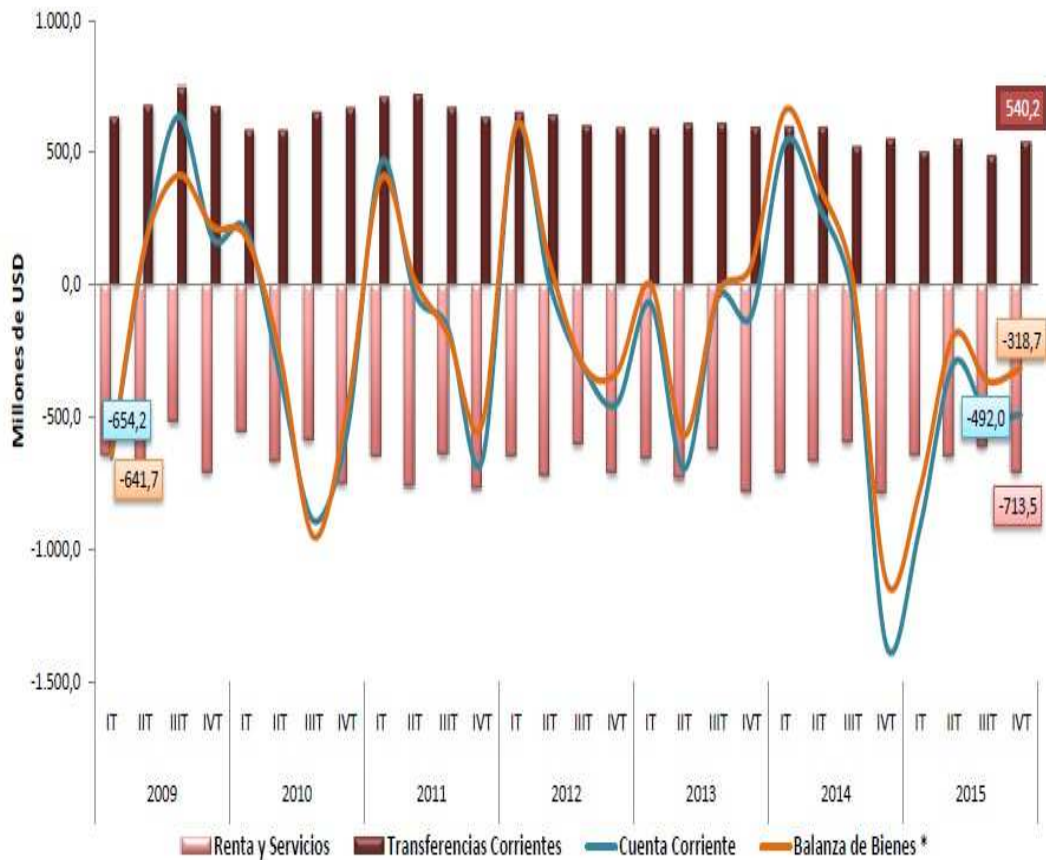
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

El déficit presentado en la Balanza de Bienes (USD - 1,649.8 millones) se explica por una reducción en las exportaciones de USD 7,547.7 millones y en las importaciones de USD 5,961.4, en relación al 2014, en tanto que, el menor déficit de las Balanzas de Renta y Servicios (USD - 2,628.6 millones) fue compensado por el flujo de Remesas familiares, de la Balanza de Transferencias Corrientes cuyo saldo fue de USD 2,077.8 millones (Banco Central del Ecuador, 2016).

A continuación, se muestra el comportamiento Trimestral de la Cuenta Corriente en el periodo de años desde el 2008 hasta el 2015, donde se puede observar las variaciones y en términos generales los resultados registrados durante el mencionado periodo en la economía del país en relación a rentas y servicios, transferencias nacionales y balanza de bienes.

Figura 12

Análisis Trimestral Cuenta Corriente 2008 – 2015



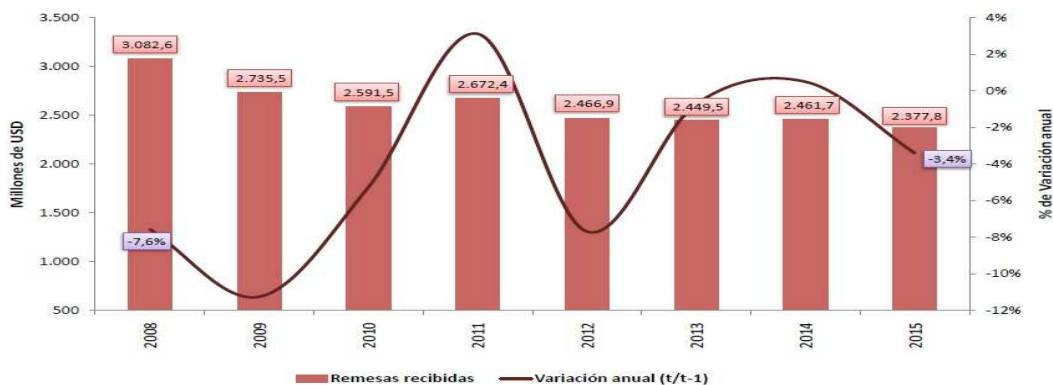
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

En otro análisis en el cuarto trimestre de 2015, la Cuenta Corriente presentó un déficit de USD - 492.0 millones, similar al registrado en el trimestre anterior, de USD - 493.6 millones. Este resultado se produjo como consecuencia de un mayor déficit en las Balanzas de Renta y Servicios, (USD -713.5 millones); y a un menor déficit de la Balanza de Bienes (USD -318.7 millones). La Balanza de Transferencias corrientes, en cambio presentó un incremento respecto al trimestre anterior de USD 52.9 millones (Banco Central del Ecuador, 2016).

En la siguiente figura se muestra el comportamiento de las Remesas en el periodo de los años 2008 al 2015 inclusive, donde se ve reflejado el flujo de los valores que ingresaron al País por este concepto y su evolución durante este tiempo.

Figura 13

Remesas periodo 2008 – 2015



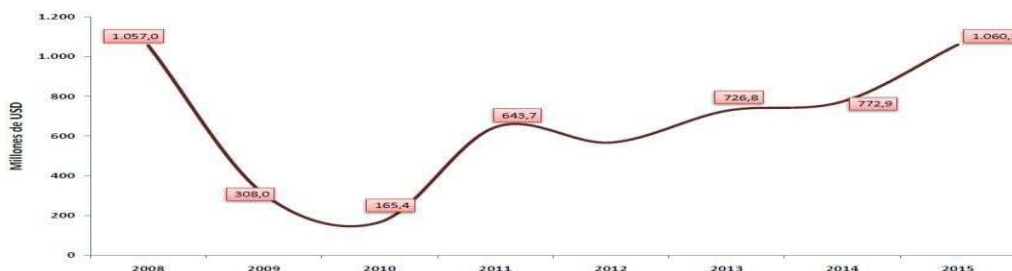
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Un análisis más particular de la balanza de pago con respecto a los ingresos se puede observar que por concepto de remesas recibidas durante el año de 2015 ascendieron a USD 2.377,8 millones, 3.4% menor al valor contabilizado en el año 2014 (USD 2,461.7 millones). La disminución del flujo de remesas recibidas en 2015 se atribuye a la coyuntura económica de los principales países donde residen los emigrantes ecuatorianos, así como a la depreciación del euro con respecto al dólar (Banco Central del Ecuador, 2016).

A continuación se muestran la inversión extranjera directa en el periodo 2008-2015.

Figura 14

Inversión Extranjera Directa 2008 - 2015



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

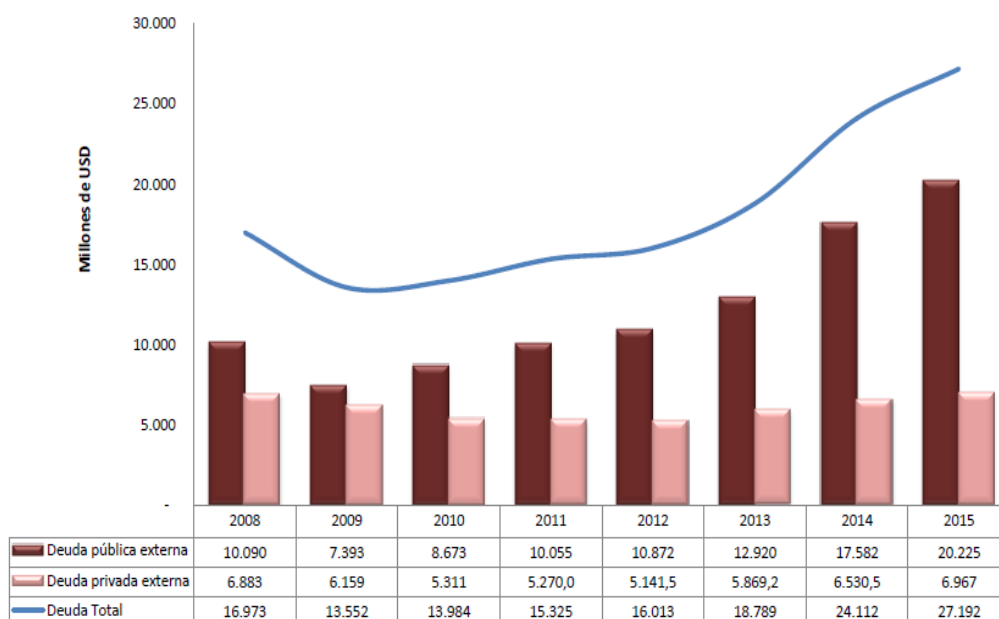
En cuanto a la inversión extranjera directa Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2008 – 2015 muestran un comportamiento ascendente. La IED para el año 2015 fue de USD

1,060.1 millones; monto superior al registrado en el año 2014 (USD772.9 millones) en USD 287.2 millones. La mayor parte de la IED en 2015 se canalizó principalmente a ramas productivas como: Explotación de minas y canteras, Industria manufacturera, Servicios prestados a empresas y Comercio (Banco Central del Ecuador, 2016).

En la figura # 15 se muestra el saldo de la Deuda Externa Total 2008 – 2015.

*Figura 15*

Saldo de la Deuda Externa Total 2008 – 2015



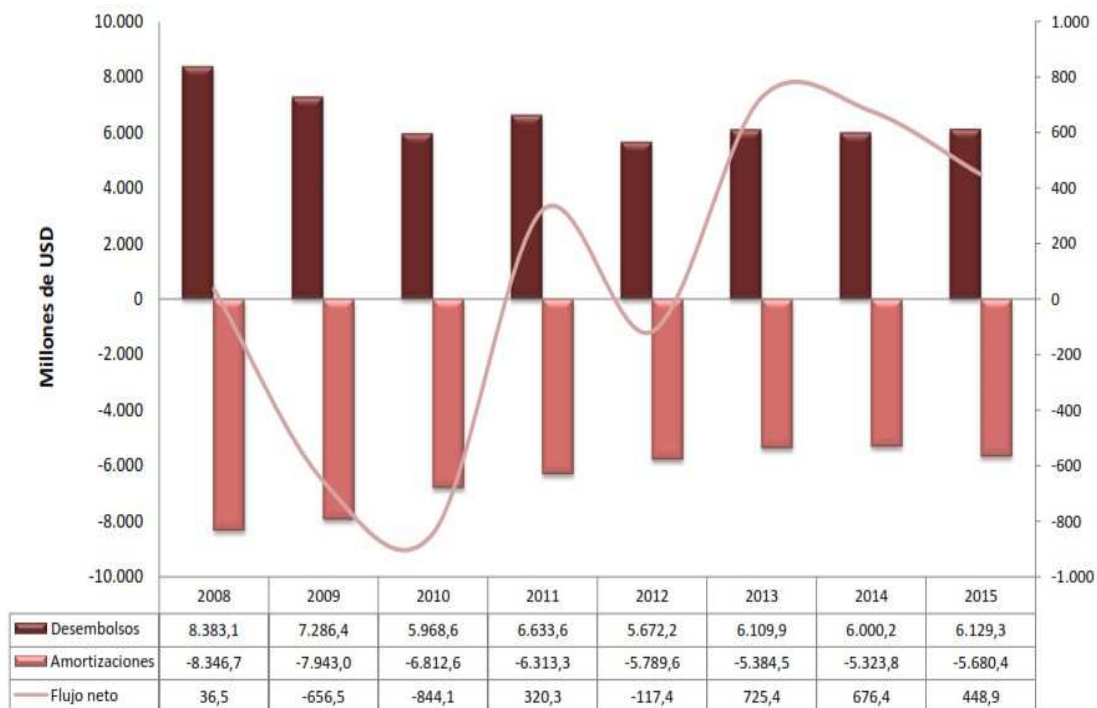
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Por otra parte, la deuda externa a diciembre del 2015 ascendió a USD 20,224.8 millones y el de la deuda externa privada a USD 6,967.2 millones. Entre los años 2008 - 2015 la deuda externa total se incrementó en USD 10,219.0 millones y el saldo de la misma al 2015 fue de USD 27,192.0 millones, que representó el 27 % del PIB (Banco Central del Ecuador, 2016).

A continuación, se muestra el Flujo neto de la deuda externa privada desde el año 2008 al 2015 en el Ecuador considerando desembolsos y amortizaciones.

Figura 16

Flujo neto de la deuda externa privada



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

La deuda externa privada en el periodo 2008 al 2015 ha manifestado un comportamiento oscilante con los puntos más predominantes en el 2010 con reducción en su flujo neto de 844,1 millones de dólares, valores que se mantienen positivos a partir del 2013 llegando a un flujo neto positivo de la deuda externa privada de 725,4 y 676,4 millones de dólares en los años 2013 y 2014 respectivamente, manifestándose con ello el incremento de la misma en los últimos años (Banco Central del Ecuador, 2016).

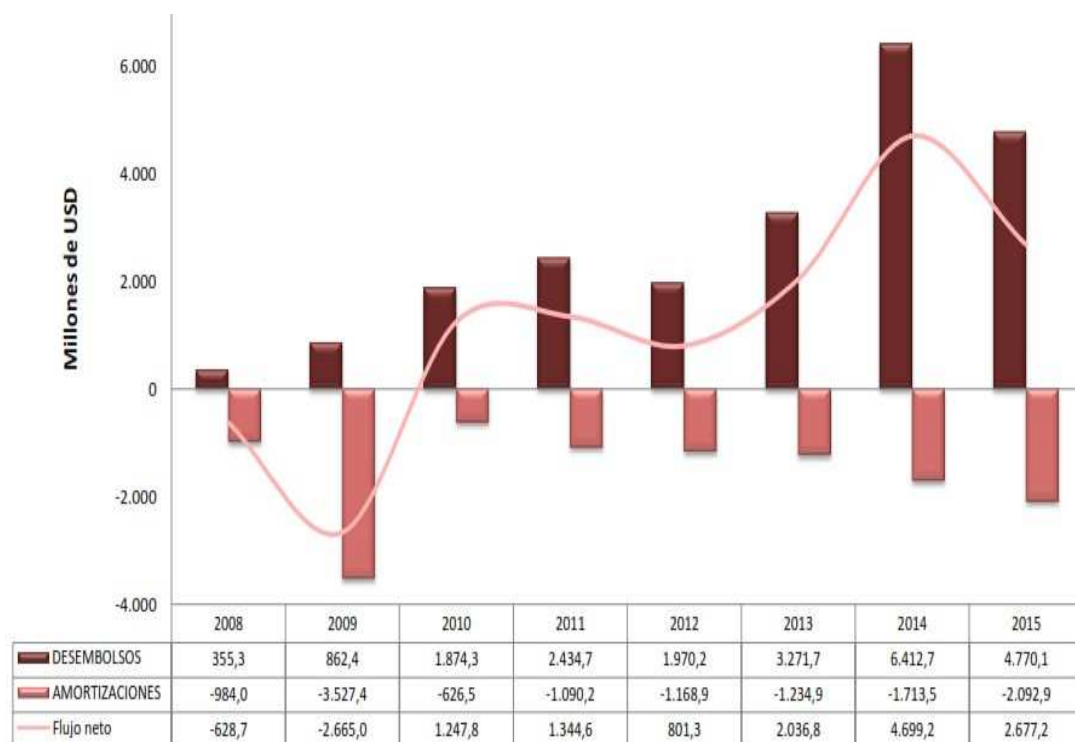
En el año 2015, la deuda externa privada se modificó por el ingreso de desembolsos de USD 6,129.3 millones y por el pago de amortizaciones de USD -5,680.4 millones. En dicho año el flujo neto de la deuda externa privada fue positivo en USD 448.9 millones, cifra que incrementó su saldo a USD 6,967.2 millones (Banco Central del Ecuador, 2016).

Con respecto a la deuda externa pública, su comportamiento en el mismo periodo ha sido similar, disminuyendo sus montos en los años

2008 y 2009 llegando a disminuirse hasta 2.665 millones de dólares en el 2009, en los años posteriores se produjo un incremento paulatino de la deuda, siendo los incrementos más significativos en el año 2014 de 4.699,2 millones de dólares (Banco Central del Ecuador, 2016).

Figura 17

Flujo neto de la deuda externa pública



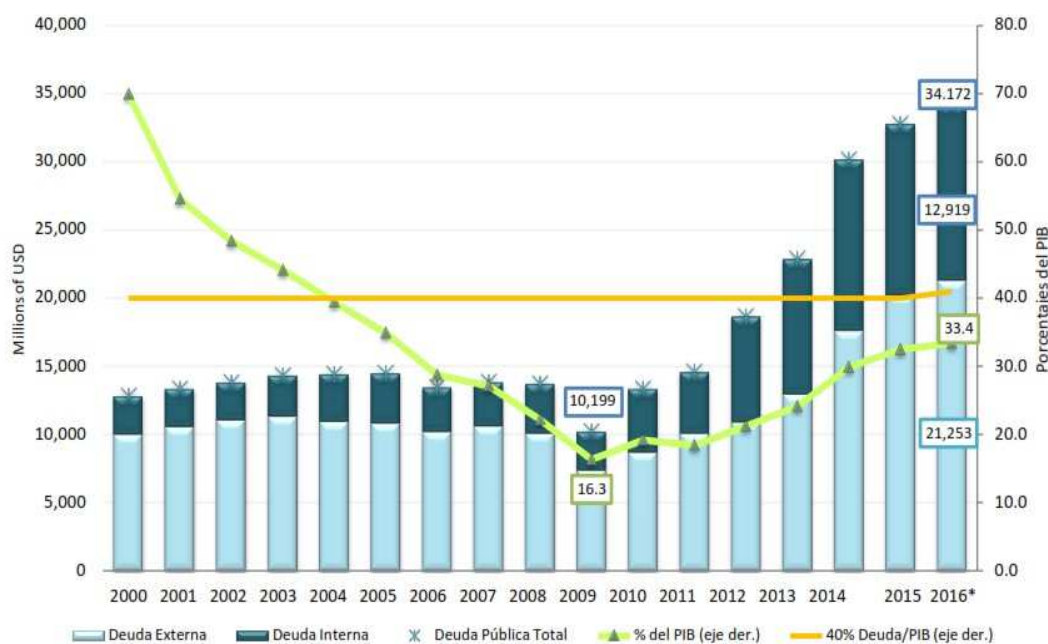
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

En el año 2015 el saldo de la deuda externa pública se incrementó en USD 4,770.1 millones por concepto de desembolsos, en tanto que, se redujo en USD 2,092.9 millones por amortizaciones, dando como resultado una variación neta de USD 2,677.2 millones, que representa un aumento en el stock de la deuda externa pública. Este flujo se explica por los recursos provenientes del Gobierno de China, Organismos Internacionales, colocación de bonos por USD 1,500.0 millones; y, por el pago de los Bonos Global 2015 por USD 650.0 millones (Banco Central del Ecuador, 2016).

En la siguiente figura # 18 se puede observar la evolución de la Deuda Pública Total en el Ecuador tanto interna como externa, tomando como referencia los años comprendidos desde el 2000 al 2016.

Figura 18

Comportamiento de la Deuda Pública Total en el periodo 2000-2016



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

De forma general el comportamiento de la deuda pública total se puede observar en el siguiente gráfico, en el mismo se manifiesta un comportamiento estable en los años del 2000 al 2010 con una pequeña reducción en el 2009, ya a partir del 2011 se puede identificar un comportamiento ascendente en la deuda pública (Banco Central del Ecuador, 2016).

En cuanto a la Inversión Extranjera Directa (IED) en el período 2008 – 2010 se muestra un comportamiento descendente, mientras que para el 2011 se manifiesta un comportamiento ascendente llegando a valores de USD 1,060.1 millones en el 2015; monto superior al registrado en el año 2014 (USD 772.9 millones) en USD 287.2 millones. La mayor parte de la IED en 2015 se canalizó principalmente a ramas productivas como:



Explotación de minas y canteras, Industria manufacturera, Servicios prestados a empresas y Comercio (Banco Central del Ecuador, 2016).

### 3.2.2. Balanza Comercial

La Balanza Comercial en período enero - abril de 2016, registró un superávit de USD 48.5 millones, este comportamiento se explica principalmente por una disminución de las importaciones.

Figura 19

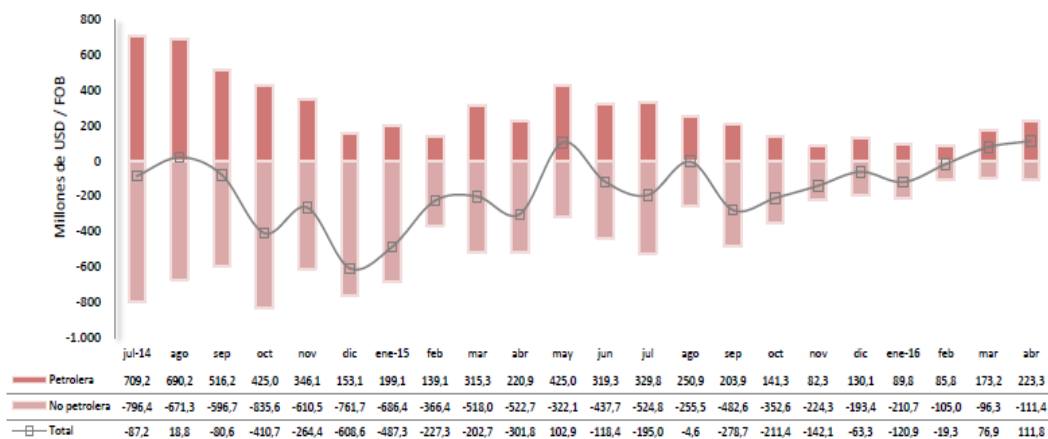
Balanza Comercial



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Figura 20

Balanza Comercial mensual Julio 2014 - Abril 2016



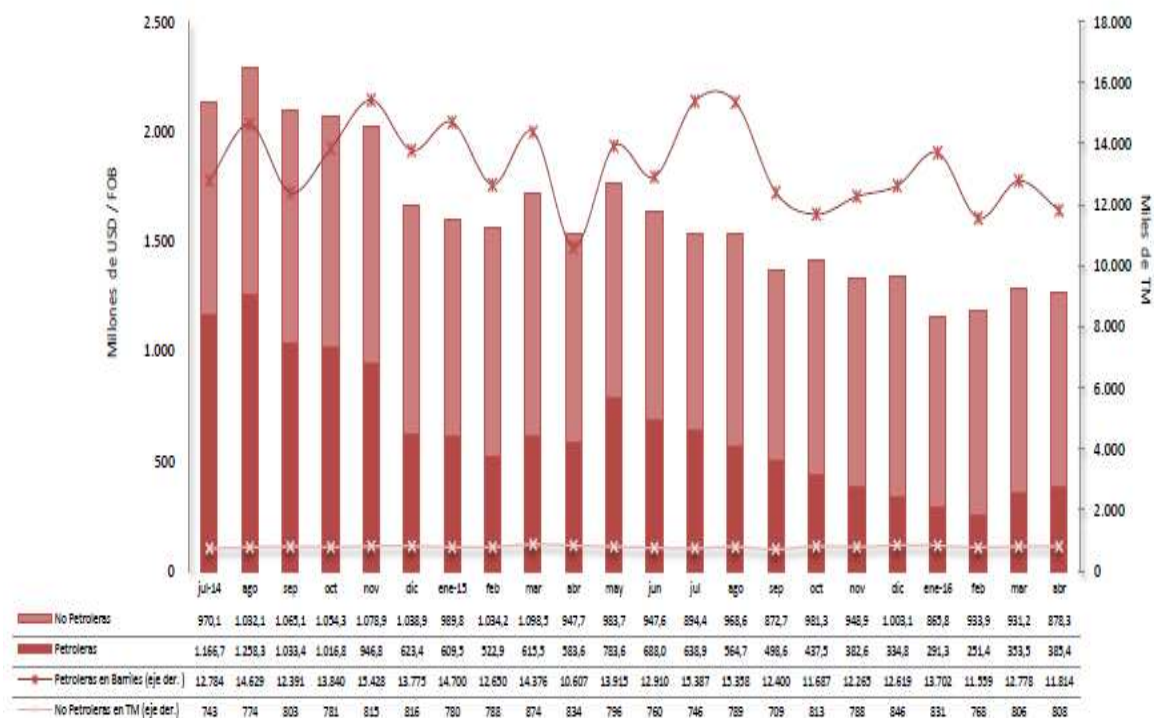
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Por otra parte, la Balanza Comercial Total a abril de 2016 registró un superávit de USD 111.8 millones, lo que significó una recuperación comercial de 45.5% frente al saldo a marzo de 2016 que fue de USD 76.9 millones.

En la siguiente figura se muestran las exportaciones.

Figura 21

Exportaciones



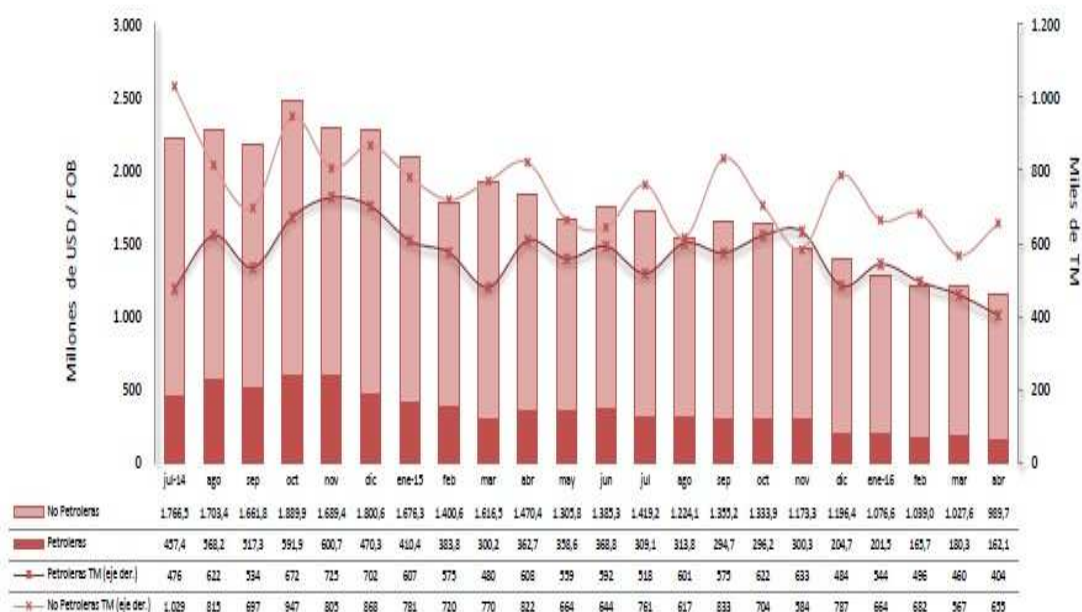
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Un análisis más detallado de la balanza comercial muestra que en el caso de las exportaciones en abril de 2016, se registró un aumento de 9% en el valor FOB de las exportaciones petroleras, mismas que pasaron de USD 353.5 millones en marzo de 2015 a USD 385.4 millones. Las exportaciones no petroleras fueron inferiores en 5.7% pasaron de USD 931.2 millones en marzo a USD 878.3 millones en abril 2016 (Banco Central del Ecuador, 2016).

A continuación, se muestra las importaciones del Ecuador del 2014 a abril del 2016.

Figura 22

Importaciones



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Con respecto a las importaciones petroleras en valor FOB en abril de 2016 (USD162.1millones), fueron menores en 10.1% comparadas con las registradas en el mes anterior (USD180.3millones); de igual manera las compras externas no petroleras experimentaron una caída en 3.7% al pasar de USD 1,027.6 a USD 989.7 millones. En volumen (toneladas métricas) las importaciones petroleras fueron inferiores en 12% mientras que las no petroleras fueron superiores en 15.6% (Banco Central del Ecuador, 2016).

### 3.3. Sector Monetario y Financiero

En cuanto al sector financiero en el periodo 2008 - 2015 se ha observado un comportamiento creciente en los volúmenes de crédito otorgado por la banca privada; ésta a su vez constituye un elemento fundamental en la economía del País.

En relación a lo anterior, en la siguiente figura # 23 se muestra el Comportamiento de la Banca Privada en el Ecuador durante el periodo

2008-2015 en cuanto a volúmenes de crédito y operaciones otorgados, en cifras de millones de dólares.

*Figura 23*

Comportamiento de la Banca Privada en el periodo 2008-2015



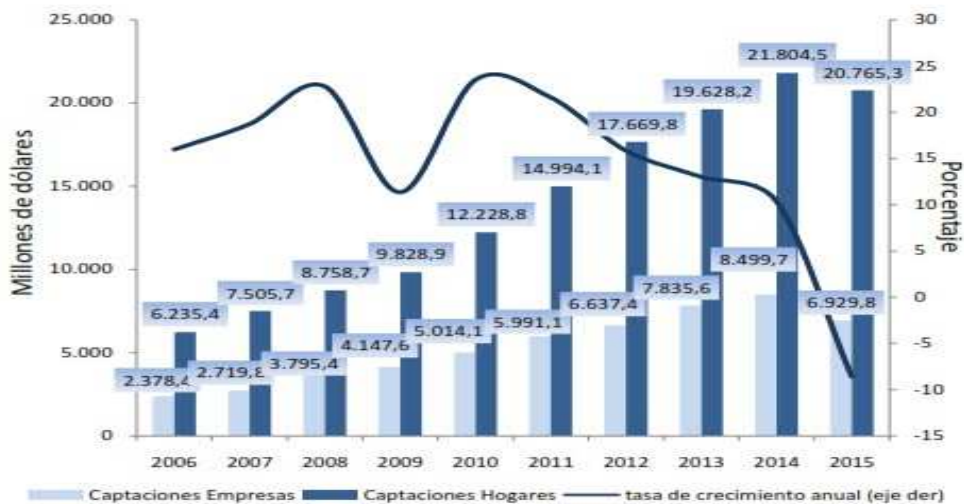
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

La Banca Privada reflejó un volumen de crédito en el año 2008 de 12.210 millones de dólares, luego asciende en el 2011 a una cantidad de 18.463, así mismo experimentó su mayor crecimiento en el año 2014 con un monto de 24.506 millones de dólares. Valores que decayeron en el año 2015 con un volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado de USD 19,427 millones de dólares y en cuanto al número de operaciones de para este mismo año, así mismo refleja una disminución llegando a un valor de 5'715,348 (Banco Central del Ecuador, 2016).

En relación a los valores receptados como recursos monetarios mediante depósitos a la vista o a plazo por las instituciones financieras de parte del público o usuario, de acuerdo a la Figura # 24 se puede observar la tendencia en cuanto a las Captaciones del Sistema Financiero Nacional en el periodo 2006-2015, en lo relacionado con el sector de empresas y hogares a nivel nacional.

Figura 24

Captaciones del Sistema Financiero en el periodo 2006-2015



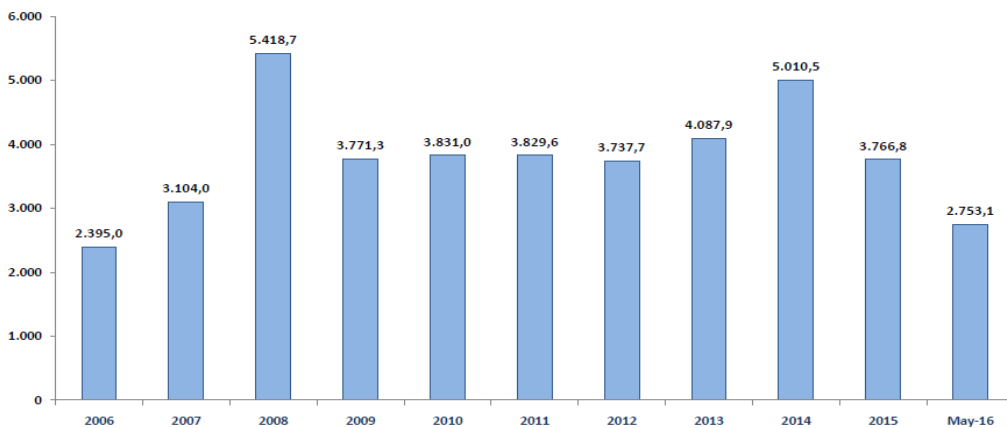
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Por otra parte los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero han mantenido de igual forma un comportamiento ascendente con valores que van de 8.613,8 millones de dólares en el 2006 a los 30.304,2 millones en el 2014, cayendo considerablemente en el 2015 con un valor de 27.695,1 millones de USD como se do obsevar en el gráfico antes mencionado (Banco Central del Ecuador, 2016).

En la figura # 25 se observa la trayectoria de las reservas internacionales.

Figura 25

Reservas Internacionales



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Al 31 de mayo de 2016 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 2,158.6 millones, lo que representó una disminución de USD - 2408.9 millones con respecto a abril 2015; variación que se explica principalmente por los movimientos de depósitos del gobierno en el Banco Central (Banco Central del Ecuador, 2016).

### 3.4. Sector Fiscal

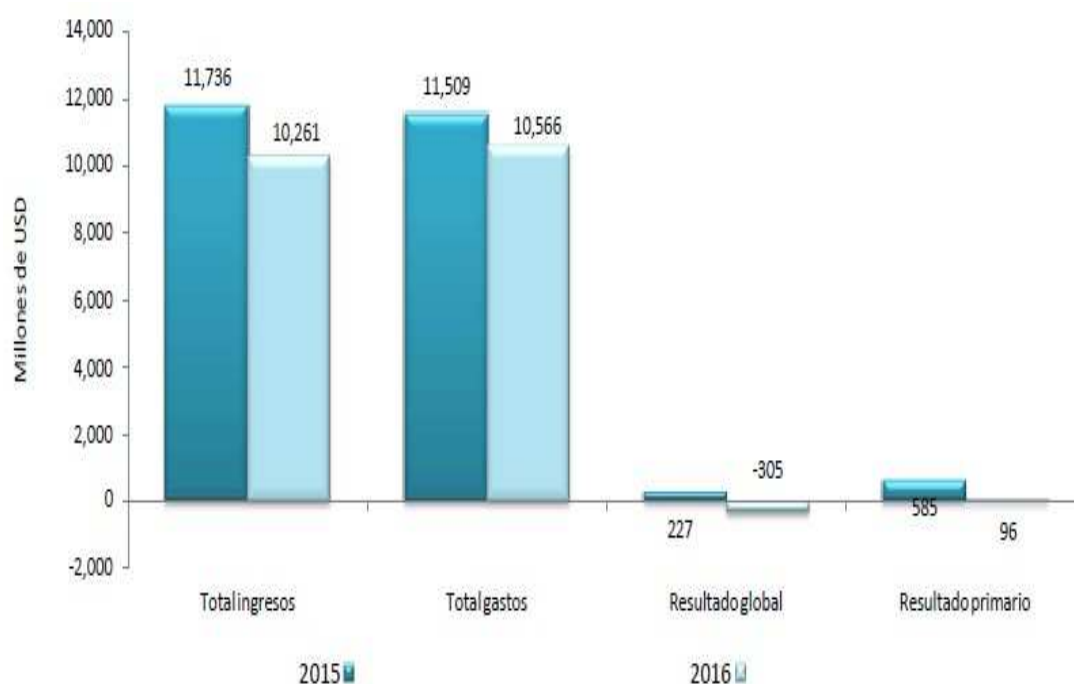
El Sector Público no Financiero (SPNF) comprende:

- ✓ Presupuesto General del Estado (PGE)
- ✓ Empresas Públicas no Financieras (EPNF)
- ✓ Conjunto de instituciones del Resto del SPNF (RSPNF).

A continuación se muestran las operaciones del SPNF 2015 – 2016

Figura 26

Operaciones del SPNF 2015 – 2016



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

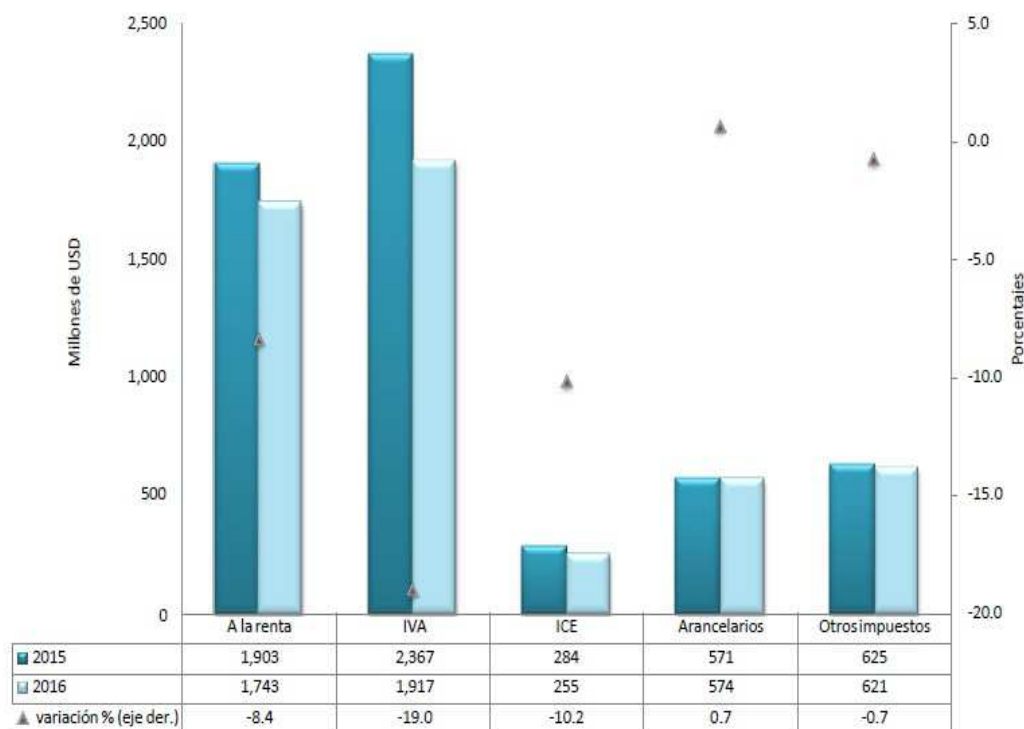
Al comparar el período enero abril 2016 con similar período de 2015, se observa una menor recaudación de los ingresos y un menor gasto del

SPNF; generando un resultado global deficitario y el resultado primario superavitario en 2016 (Banco Central del Ecuador, 2016).

En la figura # 27 se muestra la recaudación de principales Impuestos Internos.

Figura 27

Recaudación de Principales Impuestos Internos.



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

En cuanto a la recaudación de los principales impuestos se puede observar en la siguiente figura, como el Impuesto al Valor Agregado es el de mayor recaudación, en el 2015 llega a los 2.367 millones de dólares y en el 2016 1.917 millones de dólares, en segundo lugar el Impuesto a la Renta, con 1.903 y 1.743 millones de dólares para los años 2015 y 2016 respectivamente; seguido de los impuestos arancelarios, a los consumos especiales y otros.

A continuación, se muestra el comportamiento de los ingresos del Sector Público No Financiero

Tabla 3

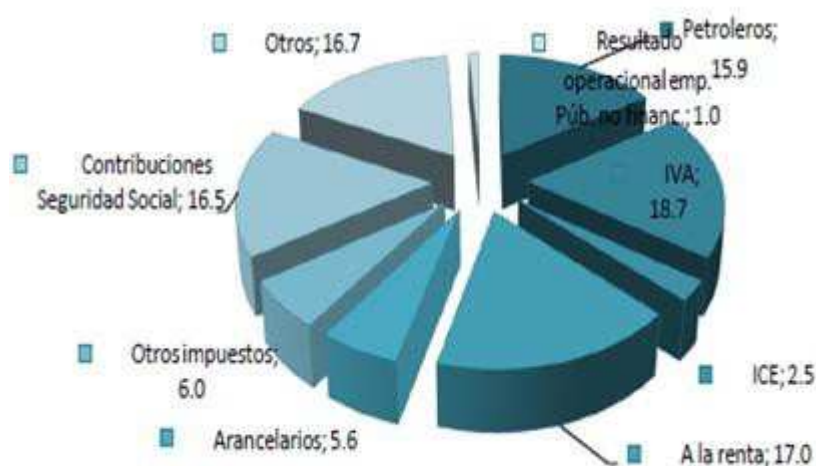
Ingresos del SPNF

	millones of USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2015	2016		2015	2016
	a	b	b/a		
<b>INGRESOS TOTALES</b>	11,735.9	10,261.3	-12.6	11.6	10.0
Petroleros	2,078.7	1,631.8	-21.5	2.1	1.6
No Petroleros	9,099.5	8,522.9	-6.3	9.0	8.3
Ingresos tributarios	5,750.2	5,110.5	-11.1	5.7	5.0
IVA	2,367.1	1,917.1	-19.0	2.3	1.9
ICE	284.0	255.1	-10.2	0.3	0.2
A la renta	1,903.1	1,743.2	-8.4	1.9	1.7
Arancelarios	570.6	574.4	0.7	0.6	0.6
Otros impuestos	625.4	620.8	-0.7	0.6	0.6
Contribuciones Seguridad Social	1,604.1	1,697.9	5.8	1.6	1.7
Otros	1,745.3	1,714.5	-1.8	1.7	1.7
Resultado operacional emp. Púb. no financ.	557.7	106.6	-80.9	0.6	0.1

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Figura 28

Ingresos del SPNF



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Las operaciones del SPNF comprende los Ingresos Petroleros, y los No Petroleros, que incluye Tributarios y Contribuciones a la Seguridad Social.



En cuanto a los Ingresos Petroleros se puede observar una disminución importante que va de 2.078,70 para el 2015 y 1.631,80 millones de dólares al 2016 lo que en porcentaje de crecimiento equivale a un 21.5% en negativo de un año a otro. Y en referencia a los ingresos SPNF totales se ve reflejado una disminución de los mismos del 2015 al 2016 de 11.735.90 a 10.261,30 millones de dólares, lo que equivale a un porcentaje de crecimiento de -12.6%, siendo el ítems más influyente el referente al ingreso por venta de petróleo.

Así mismo como parte del conjunto de operaciones que conforman el Sector Público No Financiero, en la tabla # 4 se observan los gastos generados en los años 2015-2016 y el comportamiento de del porcentaje de crecimiento relacionado al año anterior. Lo que se podría relacionar con la tabla de ingresos del SPN y encontrara la respectiva diferencia.

Tabla 4

*Gastos del SPNF*

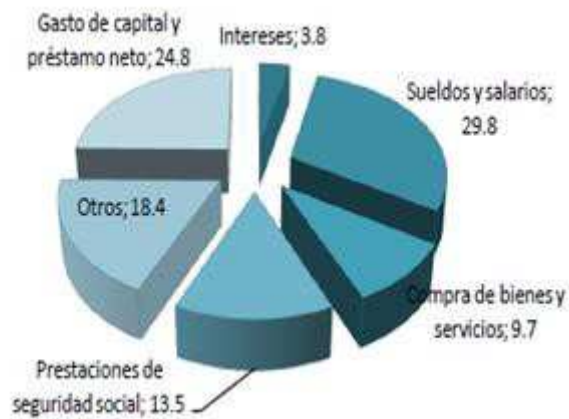
	millones de USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2015	2016	2016/2015	2015	2016
	a	b	b vs a		
Total Gastos	11,508.5	10,565.8	-8.2	11.4	10.3
Gasto Corriente	8,043.8	7,943.5	-1.2	8.0	7.8
Intereses	357.6	400.4	12.0	0.4	0.4
Sueldos y salarios	3,027.7	3,150.3	4.0	3.0	3.1
Compra de bienes y servicios	1,139.5	1,027.5	-9.8	1.1	1.0
Prestaciones de seguridad social	1,278.6	1,422.0	11.2	1.3	1.4
Otros	2,240.4	1,943.3	-13.3	2.2	1.9
Gasto de Capital y préstamo neto	3,464.7	2,622.3	-24.3	3.4	2.6

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

A continuación se presenta la figura 29 donde se observan los gastos del sector público no financiero.

Figura 29

Gastos del SPNF



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Con respecto a los gastos igualmente se observa una disminución de un 8,20% en el total de gastos siendo el ítems más representativo el correspondiente al gasto de Capital y Préstamo Neto con una disminución del 24,30%; y en relación a los ingresos del SPNF se muestra que están siendo superados por los gastos.

## CAPITULO IV

### ANALISIS DE RESULTADO: PRINCIPALES FACTORES AFECTADOS POR EL PRECIO DEL PETRÓLEO

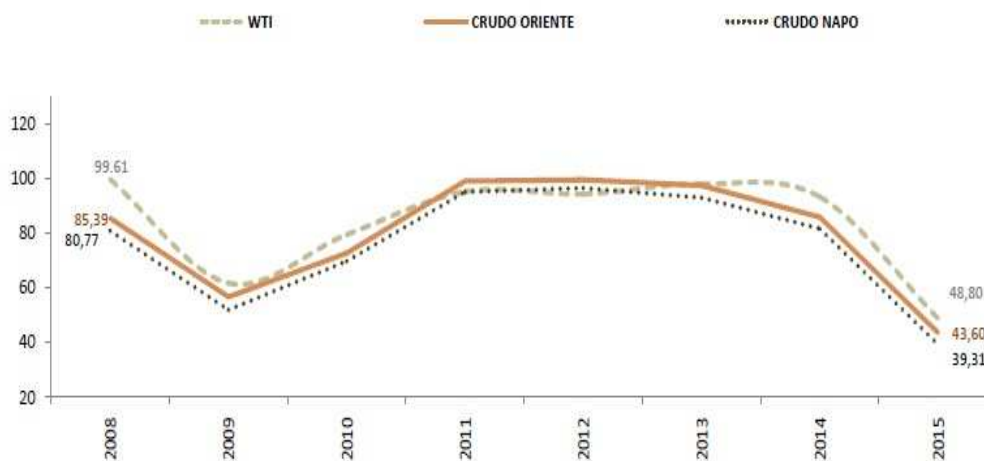
#### 4.1. Principales Factores

##### 4.1.1. El Precio del Petróleo

Entre 2008 y principios de 2011 se observa como el West Texas Intermediate (WTI) era un claro marcador de la tendencia de los crudos Oriente y Napo. Esta situación se revierte desde abril de 2011 para el caso del Crudo Oriente y desde septiembre de 2011 para el Crudo Napo que también empieza a comercializarse a niveles superiores al del WTI, hasta mediados de 2013. Desde agosto del 2014, los precios internacionales del petróleo han mostrado una tendencia a la baja, determinados principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional (Banco Central del Ecuador, 2016).

*Figura 30*

Índice de Precio de los Crudos de Oriente, NAPO y WTI 2008-2015



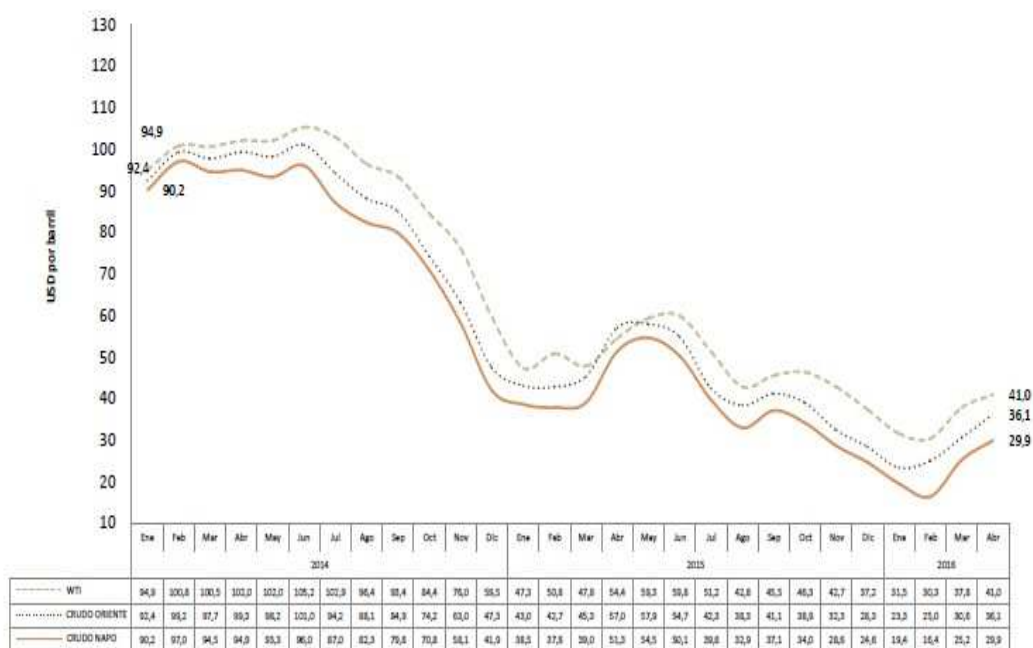
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

La evolución de los precios del crudo en 2014 muestra cómo, tras alcanzar máximos mensuales de 112 dólares por barril en junio, el Brent se situaba a principios de septiembre por debajo del promedio del periodo 2009-2013, para posteriormente, en noviembre y diciembre, caer por

debajo del límite inferior de la banda de oscilación de precios registrada durante el periodo citado. Por lo que respecta al West Texas Intermediate (WTI), tras alcanzar los 105 dólares en junio, el barril cotizaba a principios de octubre por debajo del promedio 2009-2013, para un mes después deslizarse por debajo del límite inferior de la banda de precios registrado durante dicho periodo ( Marzo Carpio, 2015).

Figura 31

Precio de los Crudos de Oriente, NAPO y WTI mensual 2014-2016



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Tras una devaluación aproximada del 60% respecto a los niveles máximos de junio del 2014, en el transcurso de buena parte de enero el barril de Brent se situaba en mínimos de seis años, alcanzando valores ligeramente por debajo de los 45 dólares. Entre el periodo de junio y diciembre de 2014, los precios del crudo obtuvieron la tercera mayor devaluación semestral de los últimos 24 años siendo este el fin de un periodo de estabilidad y altos precios ( Marzo Carpio, 2015).

Con respecto al comportamiento del precio en el 2016 el West Texas Intermediate (WTI) en abril de 2016 alcanzó un valor promedio de 41.0 USD/barril, mostrando una baja en su precio de 24.8% con relación a

similar mes del 2015: En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo también registraron un decrecimiento de 36.7% y 41.8%, en su orden, con relación a abril de 2015 (Banco Central del Ecuador, 2016).

A modo de resumen en la siguiente tabla se muestra el comportamiento del precio mensual del West Texas Intermediate (WTI) del Crudo Oriente y Crudo Napo en el periodo 2008 al 2016.

Tabla 5  
*Precio mensual del petróleo 2008-2016*

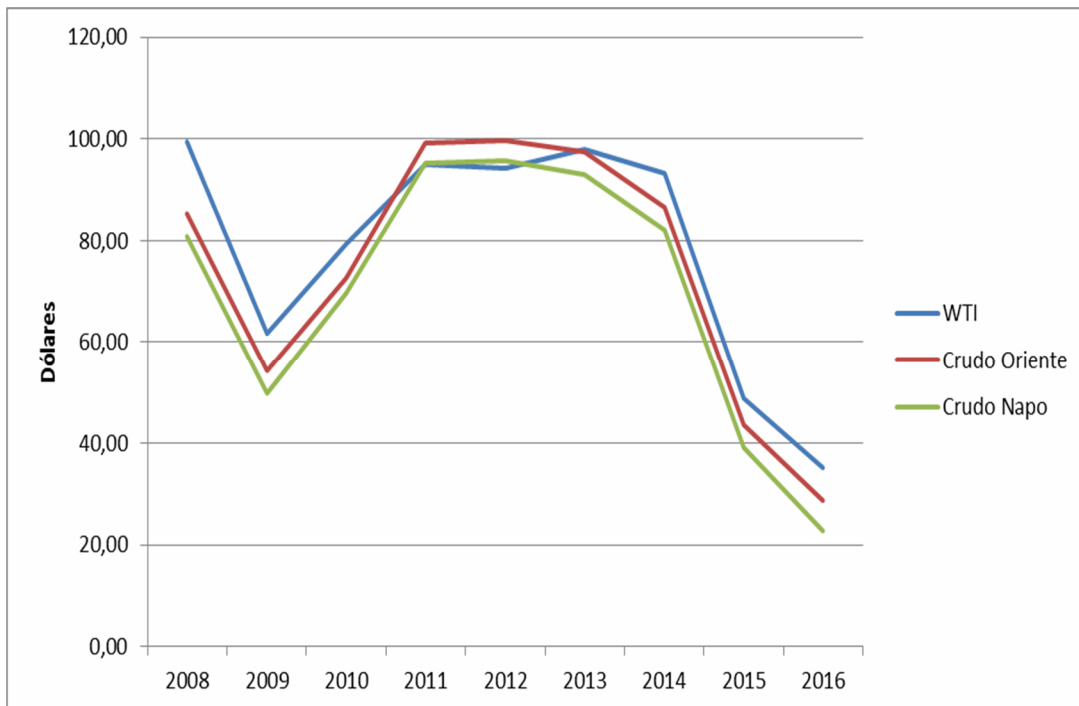
PRECIO DEL PETROLEO									
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>WTI</b>	<b>99,57</b>	<b>61,65</b>	<b>79,40</b>	<b>94,87</b>	<b>94,18</b>	<b>97,88</b>	<b>93,17</b>	<b>48,76</b>	<b>35,15</b>
Enero	92,97	41,71	78,33	89,17	100,27	94,83	94,90	47,30	31,50
Febrero	95,39	39,09	76,39	88,58	102,2	95,36	100,80	50,80	30,30
Marzo	105,45	47,94	81,2	102,86	106,16	92,64	100,50	47,80	37,80
Abril	112,58	49,65	84,29	109,53	103,32	92,1	102,00	54,40	41,00
Mayo	125,4	59,03	73,74	100,9	94,56	94,80	102,00	59,30	
Junio	133,88	69,64	75,34	96,26	82,39	95,76	105,20	59,80	
Julio	133,37	64,15	76,32	97,3	87,98	104,45	102,90	51,20	
Agosto	116,67	71,05	76,6	86,33	94,1	106,5	96,40	42,80	
Septiembre	104,11	69,41	75,24	85,52	94,64	106,17	93,40	45,50	
Octubre	76,61	75,72	81,89	86,32	89,5	100,5	84,40	46,30	
Noviembre	57,31	77,99	84,25	97,16	86,72	93,90	76,00	42,70	
Diciembre	41,12	74,47	89,15	98,56	88,26	97,6	59,50	37,20	
<b>Crudo Oriente</b>	<b>85,40</b>	<b>54,22</b>	<b>72,67</b>	<b>99,21</b>	<b>99,71</b>	<b>97,37</b>	<b>86,63</b>	<b>43,48</b>	<b>28,75</b>
Enero	79,22	27,4	73,48	83,37	101,36	101,76	92,40	43,00	23,30
Febrero	81,83	29,14	70,26	84,42	104,58	101,81	99,20	42,70	25,00
Marzo	91,85	39,83	73,71	100,71	112,49	98,94	97,70	45,30	30,60
Abril	99,94	42,58	75,71	110,97	113,75	97,03	99,30	57,00	36,10
Mayo	112,2	50,92	65,89	104,11	103,28	97,7	98,20	57,90	
Junio	121,66	64,42	67,55	99,58	87,97	97	101,00	54,70	
Julio	117,31	56,75	69,91	99,32	91,7	103,12	94,20	42,30	
Agosto	100,86	65,51	70,21	90,22	96,8	99,76	88,10	38,30	
Septiembre	90,24	64,81	68,04	96,05	101,2	99,61	84,90	41,10	
Octubre	63,33	70,45	75,69	102,25	96,19	93,8	74,20	38,90	
Noviembre	41,76	71,57	78,93	113,3	93,02	86,28	63,00	32,30	
Diciembre	24,56	67,21	82,64	106,22	94,21	91,6	47,30	28,30	
<b>Crudo Napo</b>	<b>80,78</b>	<b>49,92</b>	<b>69,73</b>	<b>95,16</b>	<b>95,72</b>	<b>92,98</b>	<b>82,15</b>	<b>39,00</b>	<b>22,73</b>
Enero	72,56	28,26	70,7	79,73	97,1	97,75	90,20	38,50	19,40
Febrero	79,05	17,14	69,2	81,7	103,3	96,82	97,00	37,80	16,40
Marzo	85,42	23,18	72,26	97,47	112,38	94,37	94,50	39,00	25,20
Abril	92,19	34,43	73,8	108,4	109,15	92,83	94,90	51,30	29,90
Mayo	101,58	48,6	62,65	99,3	97,08	94,3	93,30	54,50	
Junio	114,67	62,34	65,26	93,15	82,57	92,58	96,00	50,10	
Julio	107,08	54,28	68	94,88	87,6	98,51	87,00	39,60	
Agosto	97,68	62,61	63,76	85,38	92,5	95,1	82,30	32,90	
Septiembre	85,15	62,94	64,75	90,33	96,57	94,39	79,80	37,10	
Octubre	61,37	67,68	73,15	99,62	91,67	89,03	70,80	34,00	
Noviembre	43,85	69,71	74,42	108,81	88,31	81,48	58,10	28,60	
Diciembre	28,73	67,89	78,84	103,18	90,43	88,6	41,90	24,60	
<b>Promedio</b>	<b>88,58</b>	<b>55,26</b>	<b>73,93</b>	<b>96,42</b>	<b>96,54</b>	<b>96,08</b>	<b>87,31</b>	<b>43,75</b>	<b>28,88</b>

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

La variación del precio del petróleo en el Ecuador se presenta en la siguiente figura:

*Figura 32*

Precio del petróleo 2008-2016



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

#### **4.1.2. Presupuesto General del Estado**

Según (Ministerio de Finanzas, 2015) se realizó un recorte en el Presupuesto General del Estado (PGE) por 800 millones de dólares, el mismo que sumado al ajuste inicial que se hizo en enero de ese año (por 1.420 millones de dólares), da un total de 2.220 millones de dólares de recorte, lo que significa una reducción del 2,2% del PIB.

Decisión que está dada principalmente por la falta de recuperación del precio del petróleo y por la coyuntura económica internacional que afronta el país. El nuevo recorte se le efectuó en gasto corriente (100 millones de dólares) y en gasto de inversión (700 millones de dólares), básicamente, en proyectos que pueden ser diferidos para los siguientes años y que no afecten en mayor medida el crecimiento económico y el empleo (Ministerio de Finanzas, 2015).

Tabla 6

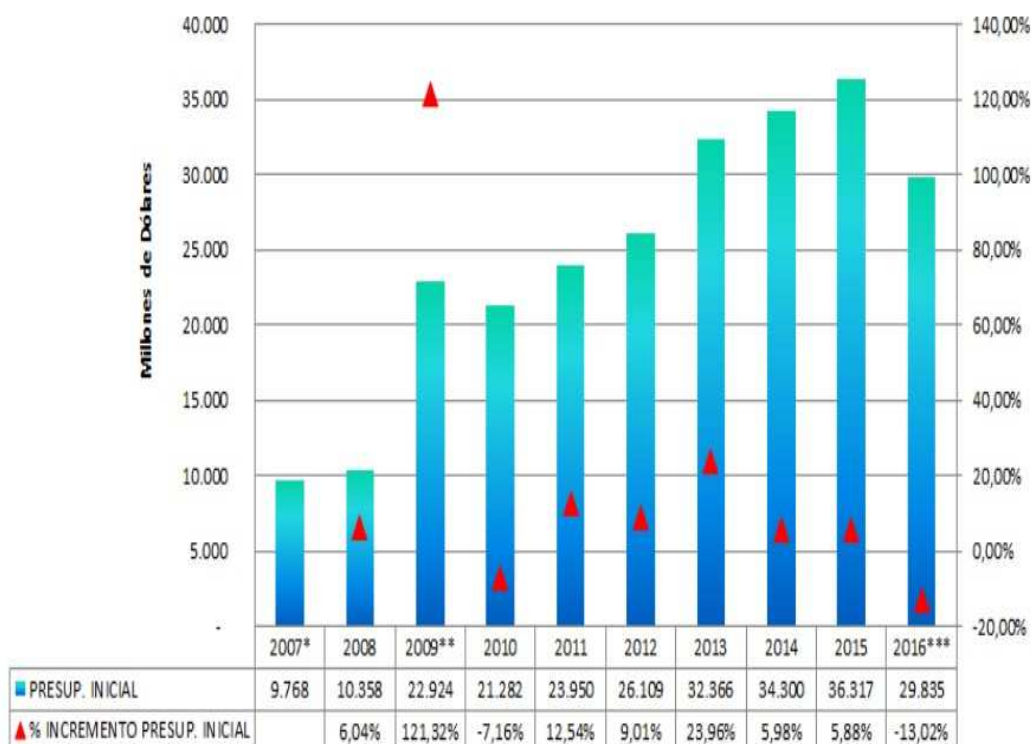
*Evaluación del Presupuesto General del Estado 2007 – 2015*

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO		
Datos en Millones de Dólares		
AÑO	PRESUPUESTO INICIAL	% INCREMENTO PRESUP. INICIAL
2007	9.768,00	
2008	10.358,00	6,04%
2009	22.924,00	121,32%
2010	21.282,00	-7,16%
2011	23.950,00	12,54%
2012	26.109,00	9,01%
2013	32.366,00	23,96%
2014	34.300,00	5,98%
2015	36.317,00	5,88%

Fuente: (Ministerio de Finanzas, 2015)

Figura 33

Evaluación del Presupuesto General del Estado 2007 - 2015

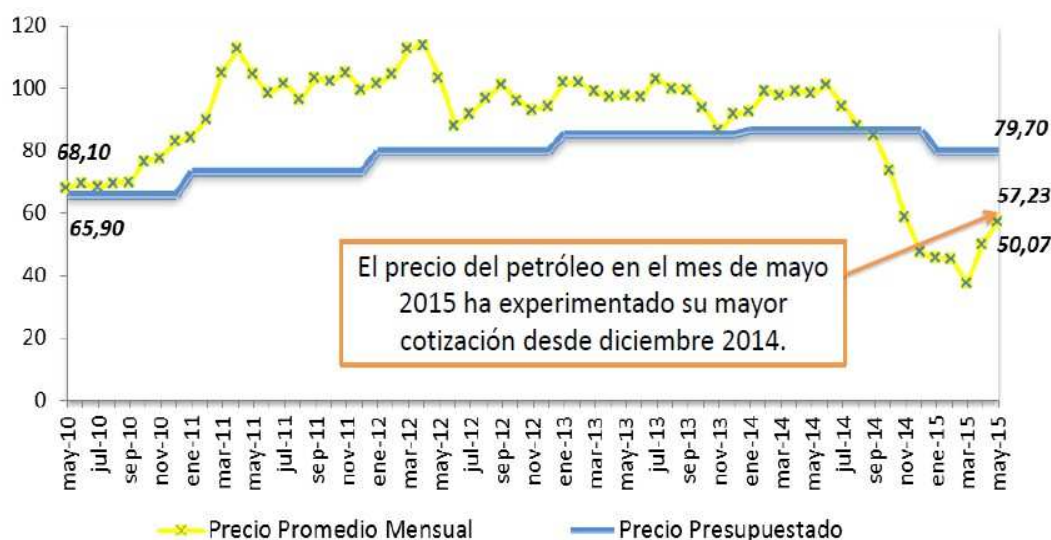


Fuente: (Ministerio de Finanzas, 2015)

Del mismo modo, el ministerio informa que por la situación internacional que enfrenta el Ecuador se procedió a revisar la programación plurianual presupuestaria, optimizando los gastos corrientes y de capital, lo que ha conllevado a ajustar y reducir el déficit fiscal en los próximos años. De este modo, el déficit del PGE para el año 2016 estaría entre el 2% y 2.5% del PIB, lo que representa una reducción de más del 50% si se compara con el monto establecido para el Presupuesto del 2015 (Ministerio de Finanzas, 2015).

Figura 34

Precio petróleo ecuatoriano vs Precio Presupuestado



Fuente: (Pozo Crespo, 2015)

En la figura anterior se puede observar que los precios estimados del petróleo para la confección del presupuesto general del estado que se tuvo en cuenta fueron inferiores al promedio mensual, a excepción de julio del 2014 en adelante donde los precios con los que se realizó el presupuesto general del estado fueron superiores al promedio real con que se comportó el mercado, trayendo como consecuencia recortes posteriores en el Presupuesto General del Estado.

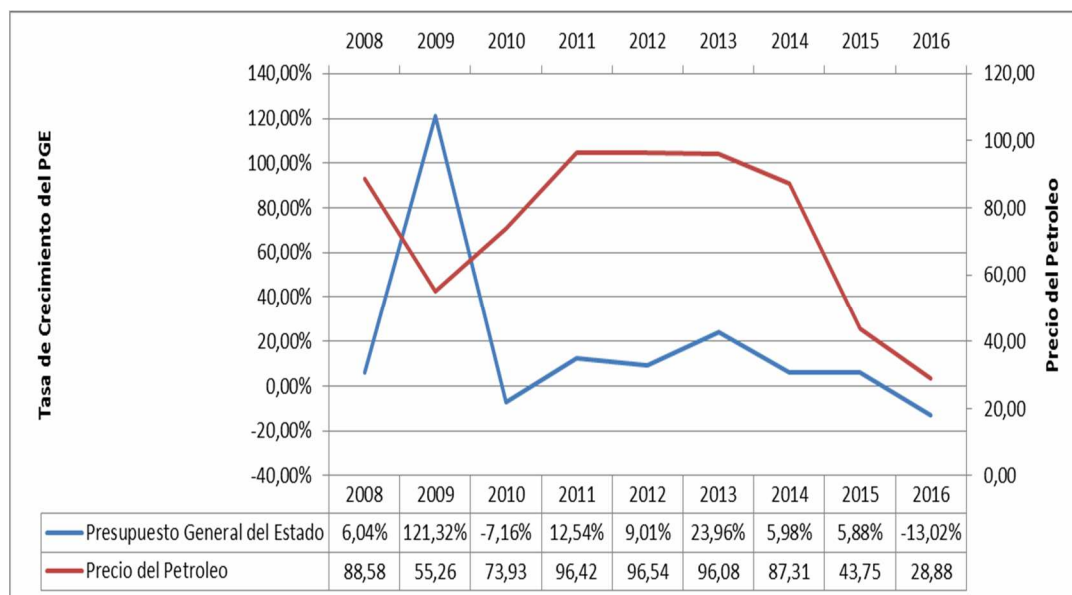
En la siguiente figura se muestra como ha sido el comportamiento del presupuesto general del estado en comparación con la trayectoria del



precio del petróleo, observándose un comportamiento similar desde el 2010 al 2016.

Figura 35

### Presupuesto General del Estado Vs Precio del Petróleo



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016) y (Ministerio de Finanzas, 2016)

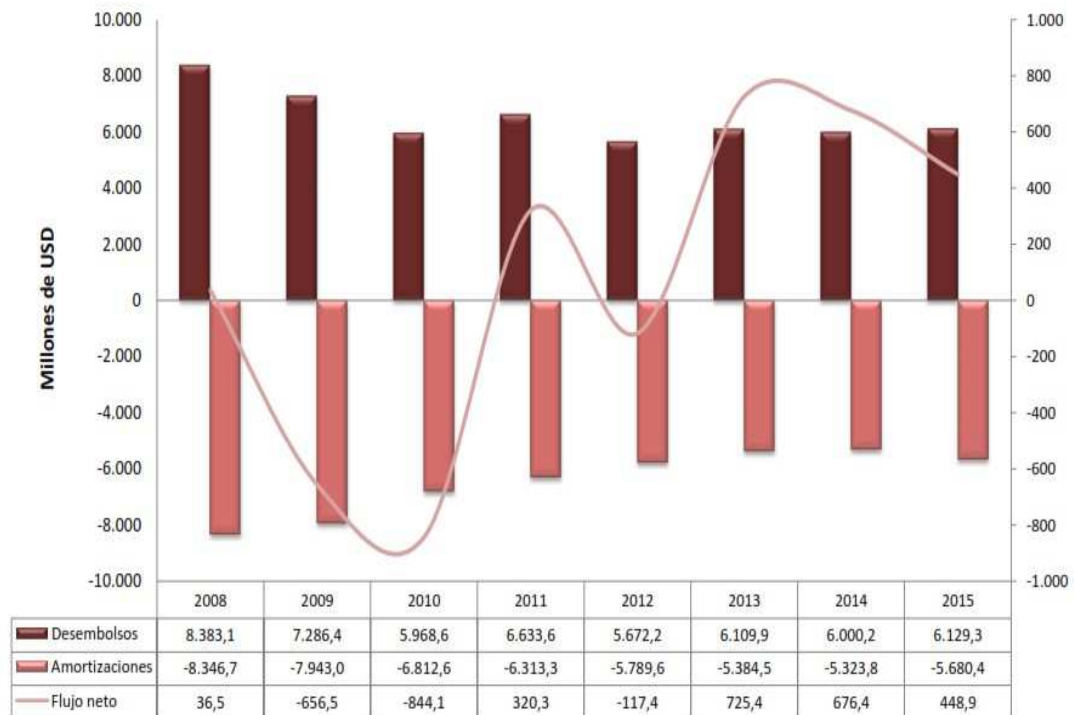
#### 4.1.3. Endeudamiento Externo

La deuda externa privada en el periodo 2008 al 2015 ha manifestado un comportamiento oscilante con los puntos más predominantes en el 2010 con reducción en su flujo neto de 844,1 millones de dólares, valores que se mantienen positivos a partir del 2013 llegando a un flujo neto positivo de la deuda externa privada de 725,4 y 676,4 millones de dólares en los años 2013 y 2014 respectivamente, manifestándose con ello el incremento de la misma en los últimos años.

En el año 2015, la deuda externa privada se modificó por el ingreso de desembolsos de USD 6,129.3 millones y por el pago de amortizaciones de USD -5,680.4 millones. En dicho año el flujo neto de la deuda externa privada fue positivo en USD 448.9 millones, cifra que incrementó su saldo a USD 6,967.2 millones (Banco Central del Ecuador, 2016).

Figura 36

Flujo neto de la deuda externa privada



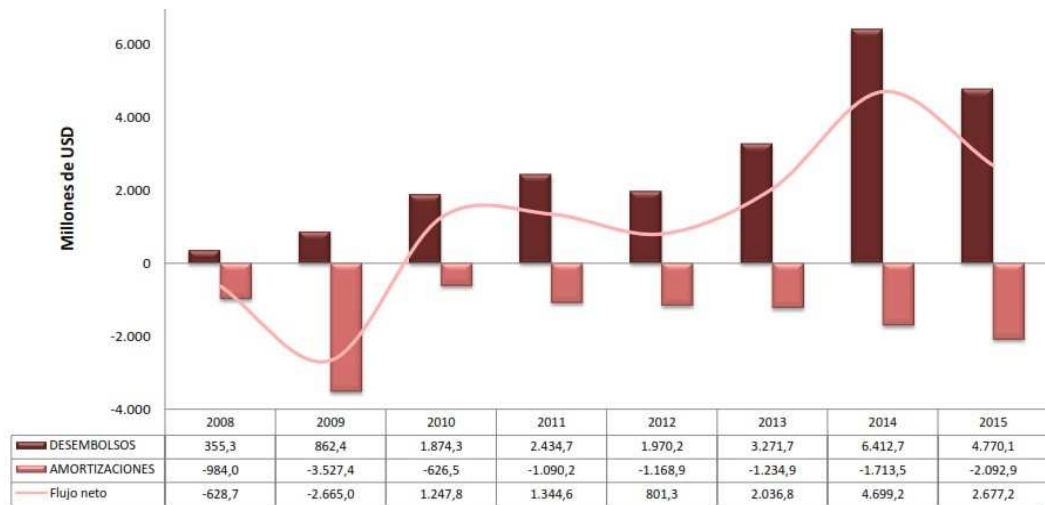
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Con respecto a la deuda externa pública, su comportamiento en el mismo periodo ha sido similar, disminuyendo sus montos en los años 2008 y 2009 llegando a disminuirse hasta 2.665 millones de dólares en el 2009, en los años posteriores se produjo un incremento paulatino de la deuda, siendo los incrementos más significativos en el año 2014 de 4.699,2 millones de dólares.

En el año 2015 el saldo de la deuda externa pública se incrementó en USD 4,770.1 millones por concepto de desembolsos, en tanto que, se redujo en USD 2,092.9 millones por amortizaciones, dando como resultado una variación neta de USD 2,677.2 millones, que representa un aumento en el stock de la deuda externa pública. Este flujo se explica por los recursos provenientes del Gobierno de China, Organismos Internacionales, colocación de bonos por USD 1,500.0 millones; y, por el pago de los Bonos Global 2015 por USD 650.0 millones (Banco Central del Ecuador, 2016).

Figura 37

Flujo neto de la deuda externa pública

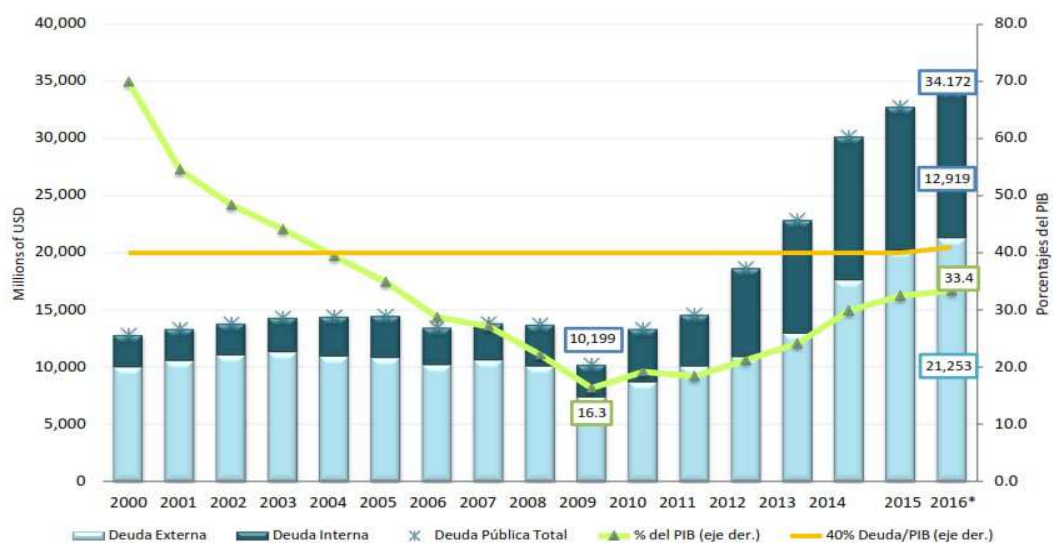


Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

De forma general el comportamiento de la deuda pública total se puede observar en el siguiente grafico, en el mismo se manifiesta un comportamiento estable en los años del 2000 al 2010 con una pequeña reducción en el 2009, ya a partir del 2011 se puede identificar un comportamiento ascendente en la deuda pública.

Figura 38

Deuda Pública Total en el periodo 2000-2016

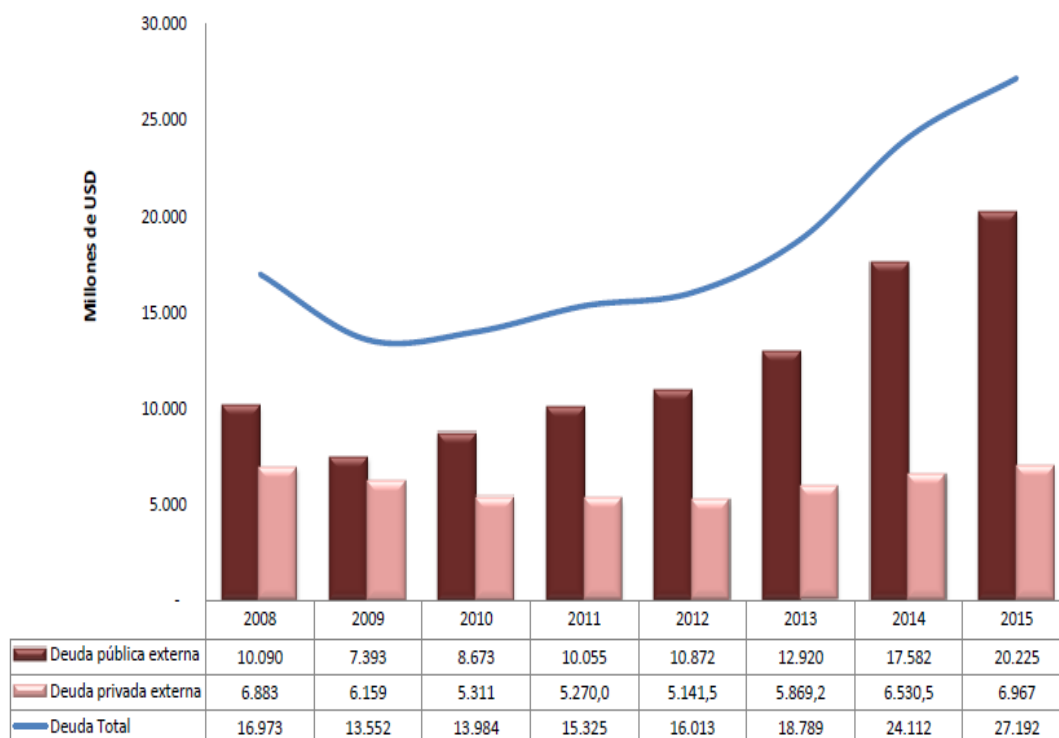


Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

A diciembre de 2015, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 20,224.8 millones y el de la deuda externa privada a USD 6,967.2 millones. Entre los años 2008-2015 la deuda externa total se incrementó en USD 10,219.0 millones y el saldo de la misma al 2015 fue de USD 27,192.0 millones, que representó el 27% del PIB.

Figura 39

Resumen Deuda Externa en Valores

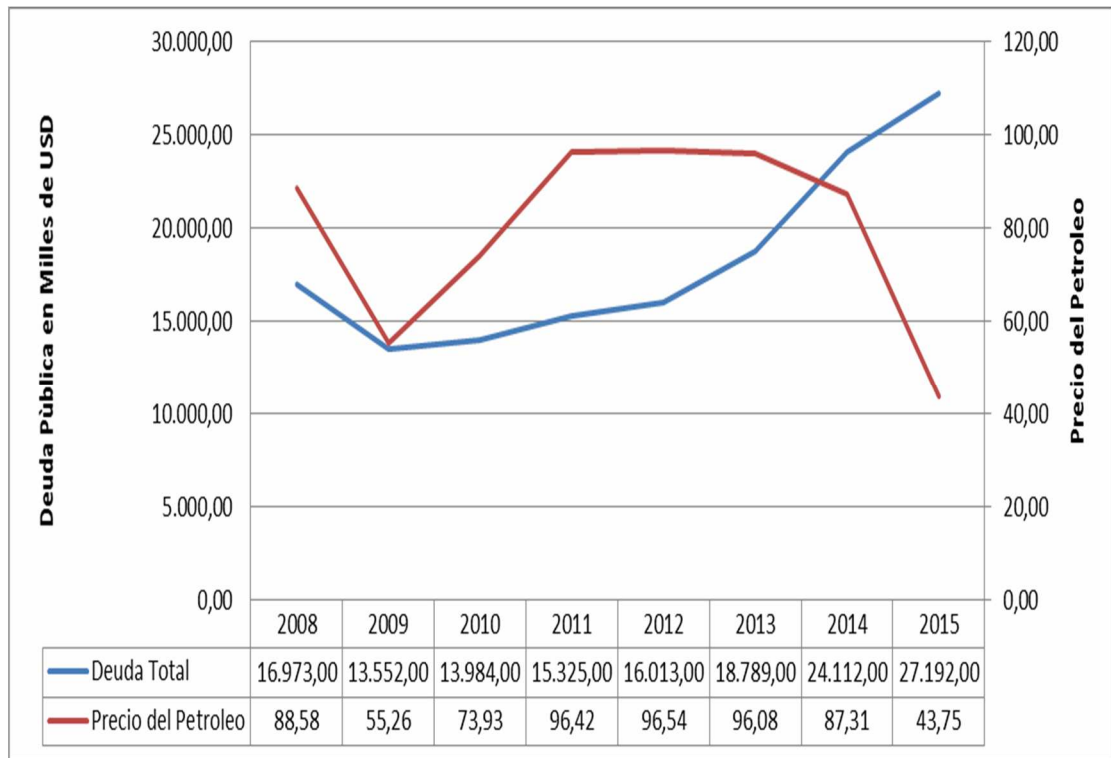


Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

A continuación se muestra la relación entre el comportamiento de la deuda externa y el precio del petróleo en el periodo 2008 – 2015, en el que se muestra el aumento del valor de la deuda externa en el Ecuador a partir del 2013 y por otro lado, el precio del petróleo cuya tendencia oscilaba entre los USD96.54 y USD96.08 en el 2012 y 2013 respectivamente el valor del barril, sin embargo, comienza en el 2014 a disminuir precio a USD87.31 y para el año 2015 a USD43.75. En la figura siguiente se podrá observar detalladamente este incremento de la deuda y la tendencia a la baja del precio del petróleo en los últimos años.

Figura 40

Deuda Externa Vs Precio del Petróleo



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

**4.1.4. Depósitos del Sistema Financiero**

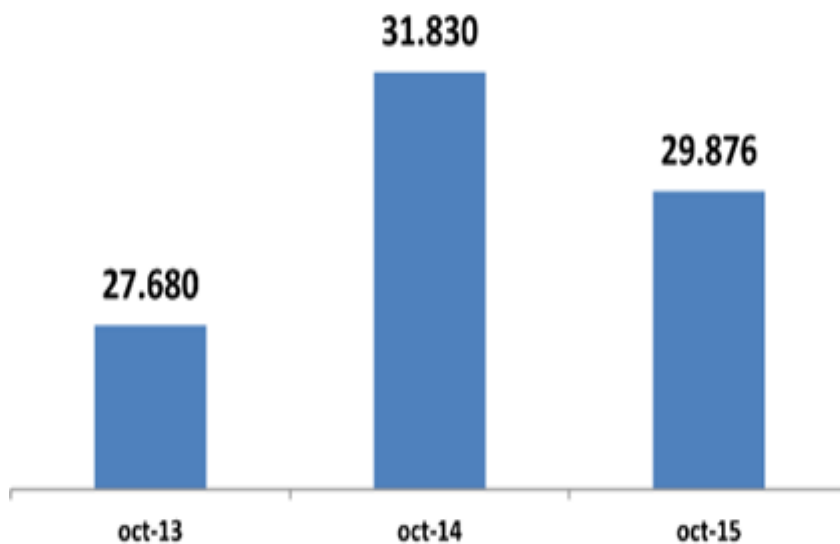
Según (Quiroz, 2015) en su artículo publicado en el comercio la caída de los depósitos a la vista y a plazo en la banca privada ecuatoriana sumó USD 744 millones, entre enero y mayo del 2015. Los depósitos a la vista, es decir, los ahorros del público de corto plazo, son los que más bajaron. Esta caída de los depósitos se sintió en mayor medida en los bancos más grandes: Pichincha, Pacífico, Guayaquil y Produbanco, según los registros de la Superintendencia de Bancos. De abril a mayo continuó la disminución, pero en menor medida, pues fue de USD 130 millones adicionales y la tendencia fue similar a la de meses anteriores de retirar el ahorro de corto plazo.

Para los próximos meses siguió la tendencia a la baja llegando a un porcentaje de variación de -6,1% en general y particularmente en los

depósitos a la vista ha caído hasta los -17,20 % como se puede observar en las próximas figuras.

*Figura 41*

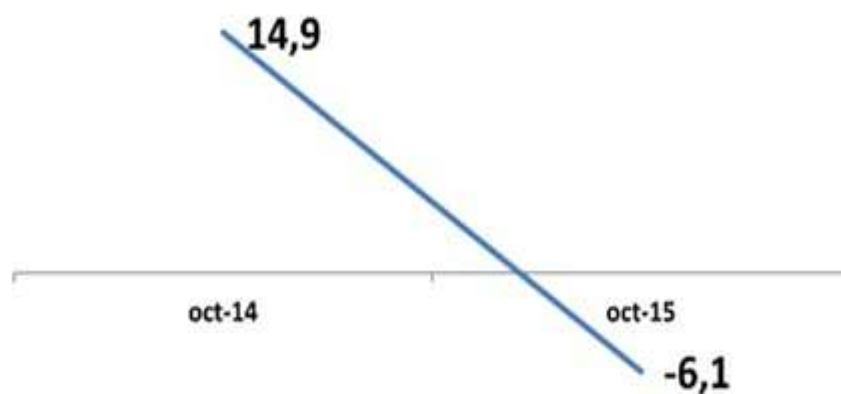
Captaciones financieras periodo 2013 - 2015



Fuente: (Carrera, 2015)

*Figura 42*

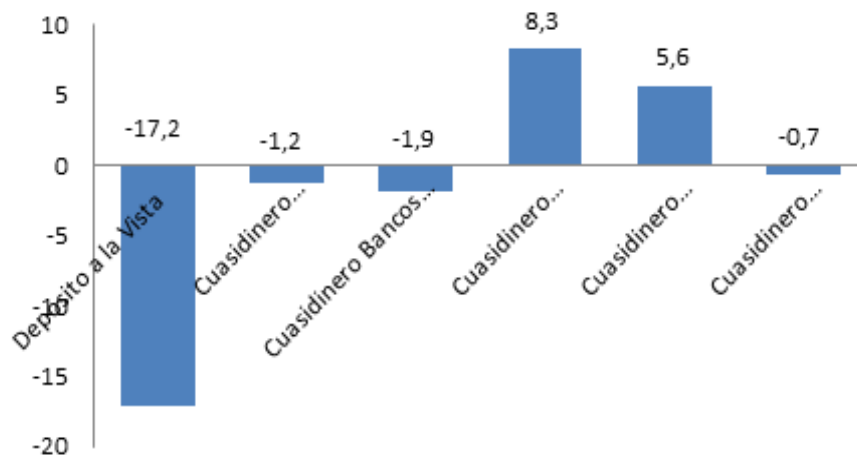
Variación en las Captaciones Financieras en el periodo 2014-2015



Fuente: (Carrera, 2015)

Figura 43

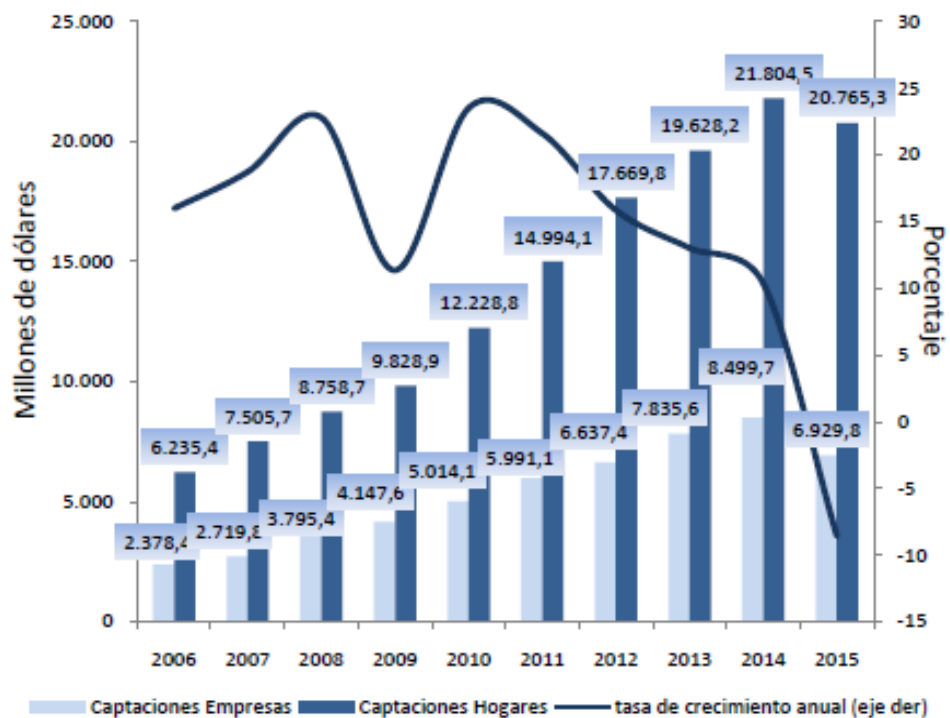
Variación en las Captaciones Financieras en el periodo 2014-2015



Fuente (Carrera, 2015)

Figura 44

Captaciones del Sistema Financiero



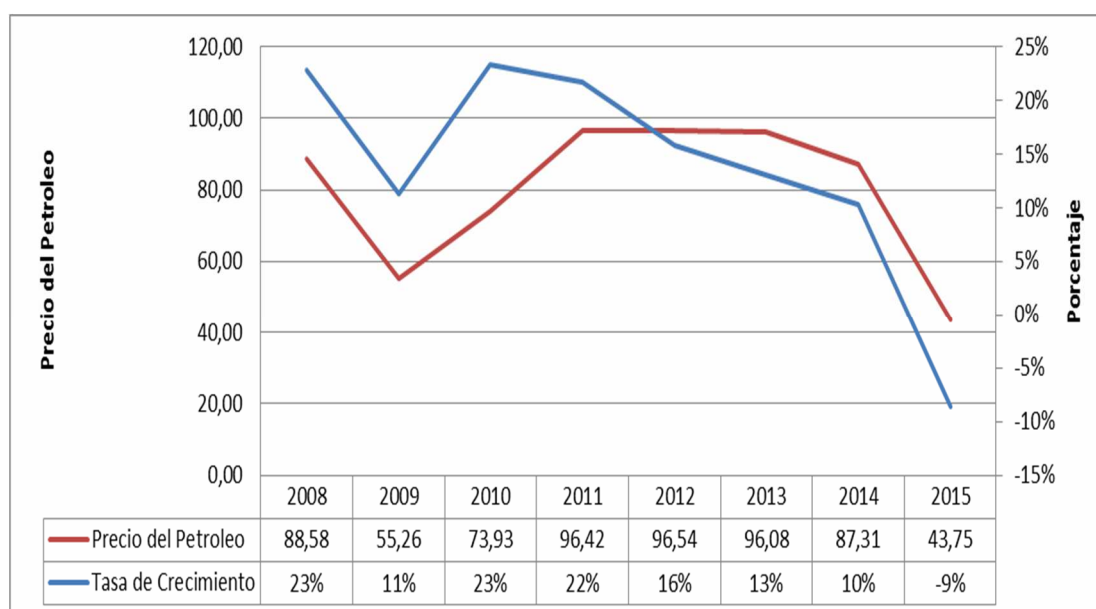
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Los depósitos de empresas y hogar es en el Sistema Financiero alcanzaron en 2015 USD 27,695.1 millones (27.5% del PIB\*), siendo la tasa de variación anual en este mes de (2.7) %.

A modo de resumen en la siguiente figura se muestra la relación existente entre el comportamiento de los precios del petróleo, así como la tendencia de la tasa de crecimiento de las captaciones realizadas por el sistema financiero en el periodo 2008 – 2009, mostrando un comportamiento similar en ambos indicadores.

Figura 45

Captaciones del Sistema Financiero Vs Precio del Petróleo



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

#### 4.1.5. Créditos Deficientes

El decrecimiento de los depósitos a la vista en el sector financiero como se muestra en la siguiente figura, a provocando que la banca sea más cautelosa a la hora de otorgar créditos, las principales restricciones se reflejan en mayores requisitos para los clientes, tiempos más largos en la aprobación y desembolsos, así como la exigencia de mayores garantías.



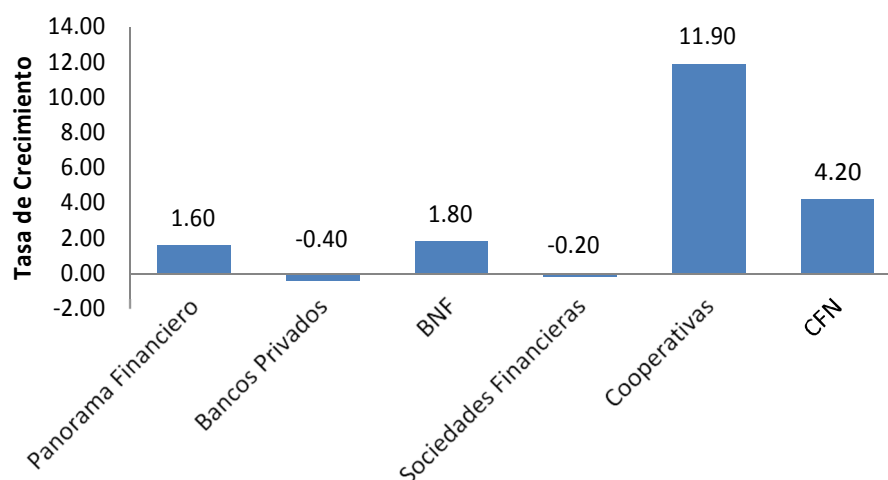
Entre enero y julio del 2015, el sistema financiero colocó 13 556 millones de USD en créditos, lo que representa un 3,5% menos que igual periodo del 2014. Los datos globales muestran que los sectores a los cuales más se ha restringido el crédito son los de producción con un -8% y al consumo con -3,8% (Orozco, 2015).

Los mayores bancos del país ha tomado sus medidas entre ellos el Pichincha redujo la cartera en banca de personas (vivienda y consumo), banca de empresas y micro finanzas en -6,5%, -1% y -4,6%, respectivamente. El Banco del Pacífico por su parte refleja en la disminución del crédito en sectores como vivienda y pesquero. El crecimiento del crédito en el banco es de un 5%, cuando lo previsto era del 15%. Por su parte el Banco Guayaquil también redujo las provisiones de otorgamiento de crédito al 8% o 10%, cuando en el 2014 fue de un 15% (Orozco, 2015).

Los datos antes mencionados se pueden identificar en las siguientes figuras donde se observa la reducción en la tasa de otorgamiento de los créditos de los banco privados donde la tasa tiene un decrecimiento del 0.40%.

*Figura 46*

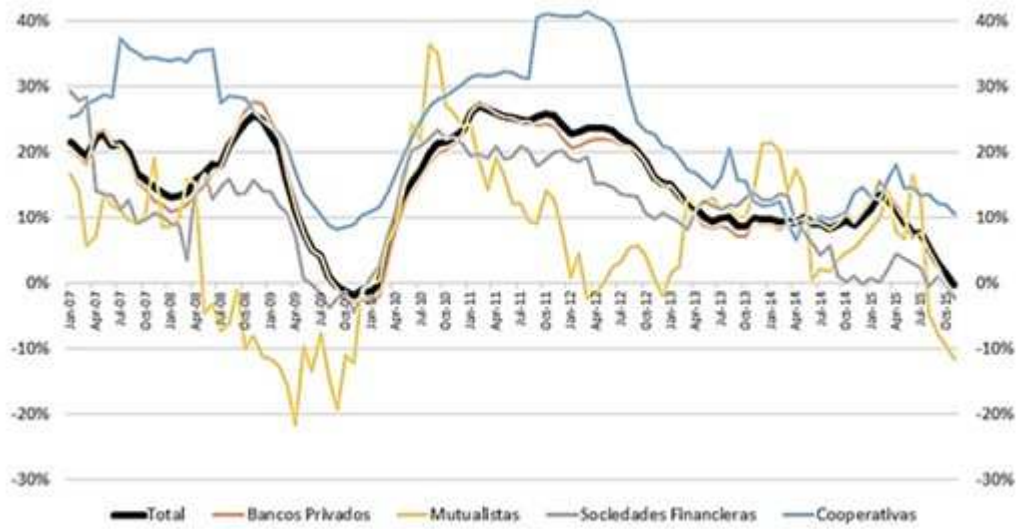
**Créditos Otorgados al Sector Privado**



Fuente: (Carrera, 2015)

Figura 47

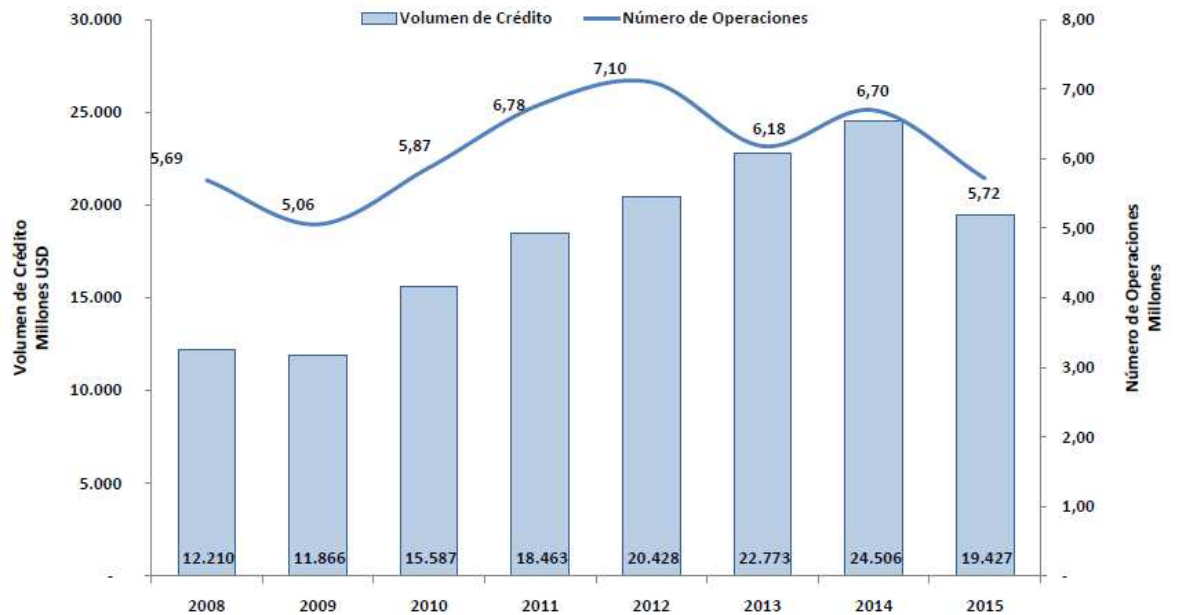
Crédito del sector financiero privado al sector privado



Fuente: (BCE, 2015)

Figura 48

Volumen de Crédito periodo 2008-2015

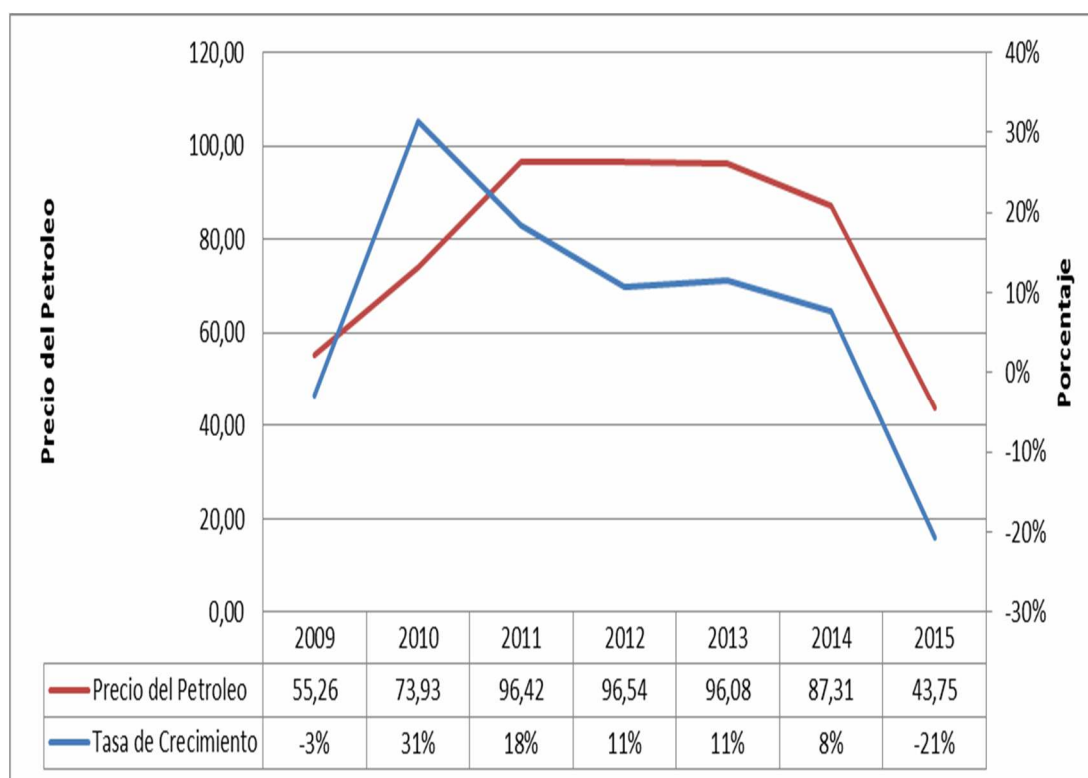


Fuente: (BCE, 2015)

Partiendo de los datos anteriormente mostrados se analizara la tasa de crecimiento del otorgamiento de crédito en comparación con el comportamiento de precio del petróleo en el periodo 2009 – 2015, observandose de igual manera una trayectoria semejante en ambos indicadores.

Figura 49

Tasa de Crecimiento del Crédito Vs Precio del Petróleo



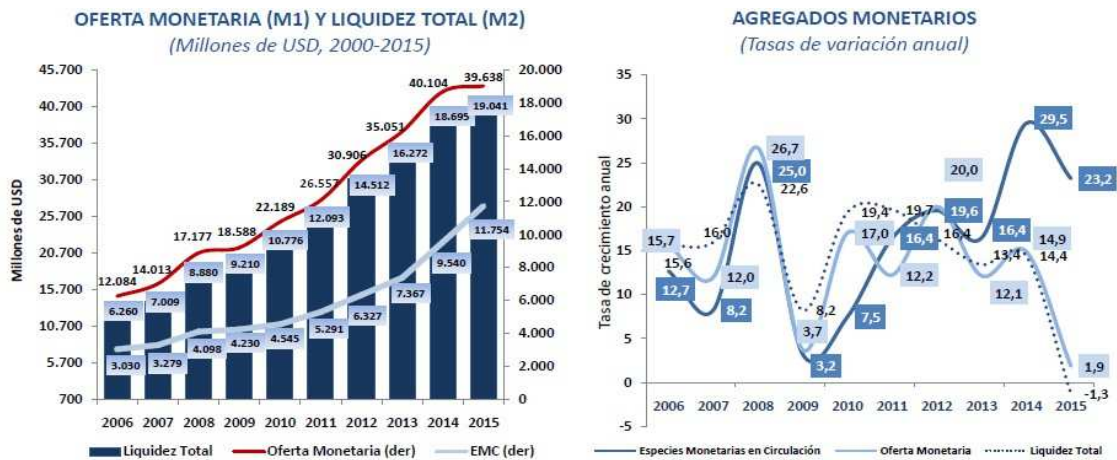
Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

#### 4.1.6. Falta de Liquidez

La liquidez mantiene su tendencia creciente, para 2015 fue de USD 39,638 millones. De las cuales, las especies monetarias representan el 29.7 %, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 19,041 millones. En 2015 la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 1.9 % y (1.3)% ,respectivamente. Mientras, que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 23.2% (BCE, 2015).

Figura 50

Oferta Monetaria y Liquidez Total

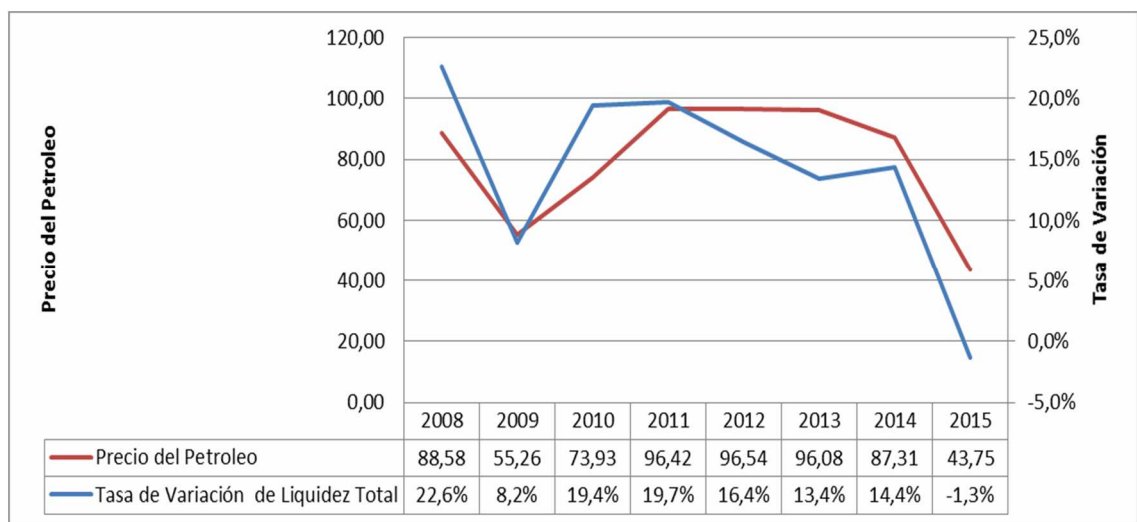


Fuente: (BCE, 2015)

A modo de resumen se muestra en la siguiente figura la comparación entre la tasa de variación de la liquidez total y el comportamiento del precio del petróleo en el periodo de 2008 al 2015.

Figura 51

Tasa de Variación de Liquidez Total Vs Precio del Petróleo



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016) y (Ministerio de Finanzas, 2016)

4.1.7. Incremento del Desempleo

El desempleo a nivel nacional en Ecuador se ubicó en 4,28% en septiembre frente al 3,90% del mismo mes del año anterior, lo que no

representa una diferencia estadísticamente significativa, según la última Encuesta Nacional de Empleo y Desempleo (ENEMDU) del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)( INEC, 2015).

“Según esta encuesta, el desempleo urbano se ubicó en 5,48% en septiembre 2015, 0,82 puntos porcentuales más que lo registrado en septiembre del 2014 cuando llegó a 4,67%” (INEC, 2015).

En el caso del empleo inadecuado urbano (que incluye el empleo no remunerado y el subempleo) subió 2,14 puntos porcentuales al pasar de 37,28% a 39,42%. Así también, la tasa de subempleo urbano llega a 13,40%, 3,34 puntos porcentuales más que lo reportado en septiembre del 2014 (INEC, 2015).

“La tasa de participación global (PEA/PET) entre septiembre 2014 y septiembre 2015 se incrementó de 63,4% a 67,1% a nivel nacional y en el área urbana de 62,3% a 65,3%” (INEC, 2015).

“Las ciudades con mayores porcentajes de desempleo son Quito y Guayaquil con tasas del 5,21% y el 4,93% respectivamente. Mientras, Cuenca es la ciudad con menor porcentaje de desempleo con 2,65%, seguida de Machala con el 4,07%” (INEC, 2015).

La contracción económica que vive el país es una de las principales causas de la reducción de las ventas, por lo que proyecta una baja en las ventas de entre el 60% y el 65% para este año 2016. Lo anterior tiene una relación directa en las plazas de trabajo que genera el sector, por lo que el deterioro del sector automotriz ha traído la pérdida de unos 1 000 puestos de trabajo en el último año en las áreas de ventas (Araujo, 2016).

Con estos referentes, mediante las siguientes figuras se muestran las variaciones en los últimos años en cuanto a la tasa de desempleo en el Ecuador. Se ha detallado de acuerdo a la clasificación de la población y, en la tabla 7 se indica los porcentajes de desempleo en las cinco principales ciudades del país desde el año 2008 hasta el 2016, las mismas que se pueden observar a continuación:

Figura 52

Clasificación de la Población 2011-2016

CLASIFICACIÓN DE LA POBLACIÓN	Mar. 11	Mar. 12	Mar. 13	Mar. 14	Mar. 15	Mar. 16
Población en Edad de Trabajar (PET)	74,4%	74,4%	75,3%	72,0%	70,5%	71,0%
Población Económicamente Activa (PEA)	62,7%	64,0%	61,4%	61,5%	62,8%	66,2%
Empleo	92,9%	95,1%	95,4%	94,4%	95,2%	92,6%
Empleo no Clasificado	1,8%	1,3%	2,0%	0,4%	0,6%	0,4%
Empleo Adecuado/Pleno	47,6%	54,2%	52,4%	54,9%	53,5%	48,6%
No Remunerado	4,6%	5,4%	4,9%	3,9%	4,8%	5,2%
Otro Empleo no Pleno	24,6%	23,5%	25,9%	24,4%	24,4%	21,3%
Subempleo	14,3%	10,7%	10,3%	10,9%	11,9%	17,1%
Por insuficiencia de tiempo de Trabajo	11,2%	9,0%	8,5%	8,7%	9,6%	14,3%
Por Insuficiencia de Ingresos	3,1%	1,6%	1,7%	2,1%	2,3%	2,8%
Desempleo	7,1%	4,9%	4,6%	5,6%	4,8%	7,4%
Población Económicamente Inactiva (PEI)	37,3%	36,0%	38,6%	38,5%	37,2%	33,8%

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

A continuación, se muestran las tasas de desempleo en las cinco principales ciudades del país.

Tabla 7

Tasa de Desempleo de las cinco principales ciudades de Ecuador

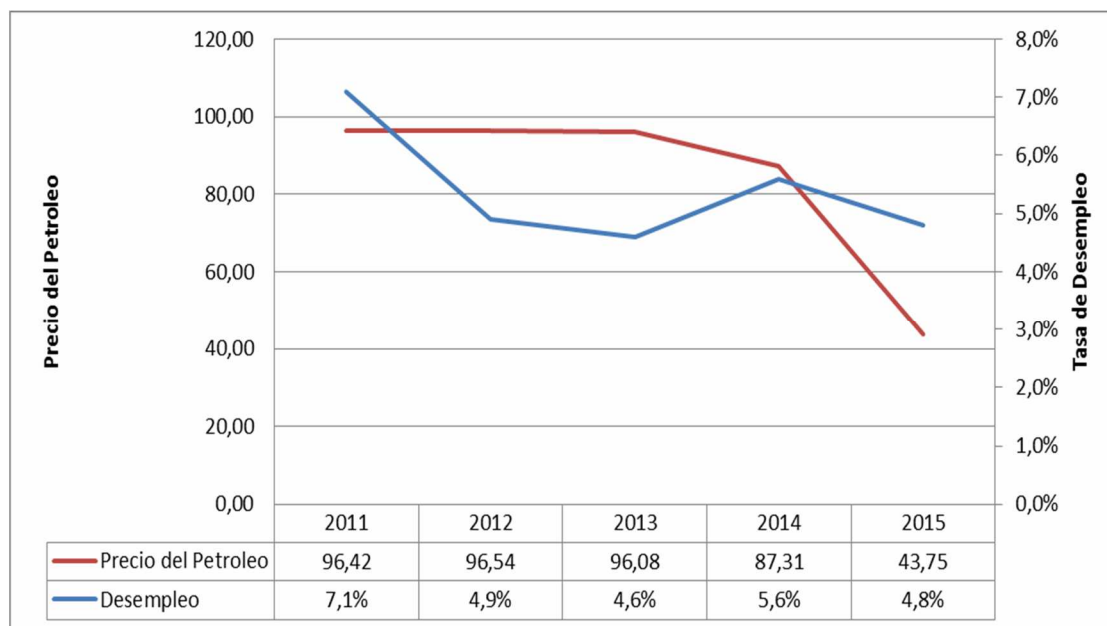
Periodo	Quito	Guayaquil	Cuenca	Machala	Ambato
mar-08	6,5%	8,0%	5,0%	5,1%	4,5%
mar-09	7,2%	14,1%	4,9%	11,0%	4,1%
mar-10	7,2%	12,3%	3,8%	8,1%	3,1%
mar-11	5,7%	10,0%	4,1%	7,2%	3,5%
mar-12	3,7%	6,3%	4,7%	5,9%	4,4%
mar-13	4,1%	5,5%	3,2%	4,2%	4,4%
mar-14	4,3%	6,1%	3,2%	3,8%	5,8%
mar-15	4,4%	3,8%	3,2%	3,7%	6,4%
mar-16	7,8%	7,2%	4,6%	4,0%	7,0%

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016)

Con los datos anteriormente analizados se muestra como ha sido la relación entre la tasa de desempleo y el precio del petróleo en el periodo 2011 al 2015. Considerando los dos últimos años la tasa de desempleo en el Ecuador ha tenido un significativo aumento del año 2015 en comparación al año 2016.

*Figura 53*

Desempleo Vs Precio del Petróleo



Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2016) y (Ministerio de Finanzas, 2016)

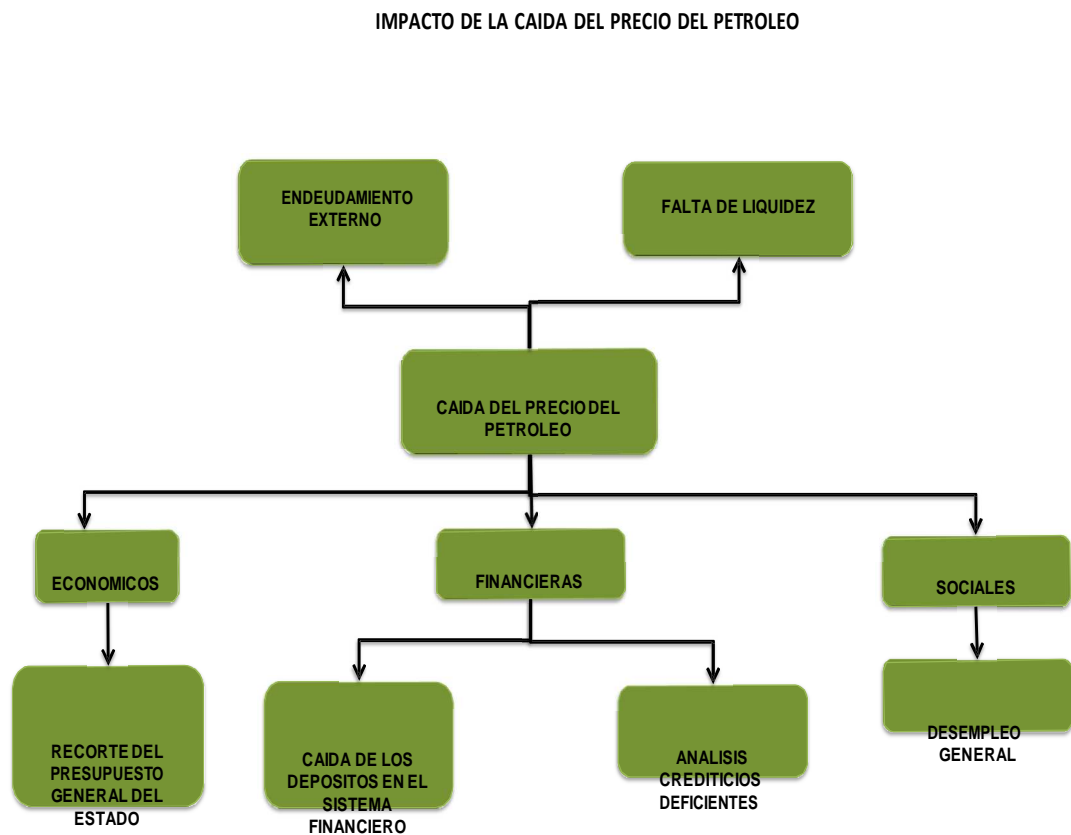
A modo de resumen luego de analizar los factores anteriormente descritos, se puede concluir que se cumple la hipótesis planteada, la cual manifiesta que con la reducción del precio del petróleo trae consigo la contracción del Presupuesto General del Estado y del Sistema Financiero en General, lo que conduce a una crisis económica generalizada.

#### 4.2. **Árbol de Problemas**

Partiendo de los principales factores analizados en el capítulo anterior se graficarán los mismos en un árbol de problemas, con lo que se logrará un mejor entendimiento de las relaciones entre cada uno de los factores anteriormente analizados.

Figura 54

Árbol de Problema sobre la caída del precio del petróleo



Fuente: Investigación propia

### 4.3. Matriz FODA

La sigla FODA, es un acrónimo de Fortalezas (factores críticos positivos con los que se cuenta), Oportunidades, (aspectos positivos que se pueden aprovechar utilizando las fortalezas), Debilidades, (factores críticos negativos que se deben eliminar o reducir) y Amenazas, (aspectos negativos externos que podrían obstaculizar el logro de los objetivos).

La matriz FODA es una herramienta de análisis que puede ser aplicada a cualquier situación, individuo, producto, empresa, etc, que esté actuando como objeto de estudio en un momento determinado del tiempo. Dicha matriz es una herramienta que permite conformar un cuadro de la situación actual del objeto de estudio (persona, empresa u organización, etc) permitiendo de esta manera obtener un diagnóstico preciso que



permite, en función de ello, tomar decisiones acordes con los objetivos y políticas formulados (Echeverría Echeverría, 2014).

Tomando como base la situación económica anteriormente descrita se pretenderá identificar aquellas debilidades, fortalezas, oportunidades, amenazas por las que está atravesando el entorno económico actual del Ecuador.

### ***Debilidades***

#### 1. Niveles bajos de Inversión.

Poca presencia de inversión extranjera y nacional.

#### 2. Encarecimiento de materias primas con la aplicación de salvaguardas.

Esta medida trata de reducir las importaciones, sin embargo la carga tributaria impuesta a diversos productos puede afectar al sector productivo ya que necesita abastecerse de materias primas y bienes de capital, a un costo más elevado. Adicionalmente estas medidas proteccionistas a muy largo plazo pueden generar el aumento del contrabando en ciertos sectores del país.

#### 3. Alta dependencia del precio del petróleo.

Los precios del petróleo son manipulados por los grandes productores y consumidores, y en ese escenario mundial, el valor del crudo se vuelve variable, y el Ecuador es vulnerable ante precios bajos del barril de petróleo, por ser sumamente dependiente de las exportaciones de crudo; generando incertidumbre en la economía nacional.

#### 4. Limitada producción nacional.

Es necesario el apoyo del Estado en el crecimiento de sectores importantes para la economía nacional como la agricultura, industria, comercio internacional como fuentes más productivas, y

rentables, identificando las dificultades y restricciones que impidan que el Ecuador sea mucho más competitivo ante países similares y pueda de esta forma sobrellevar situaciones adversas frente al agotamiento de las fuentes petroleras.

5. Limitaciones para la obtención de financiamiento.

Es vital el papel que cumple el sistema financiero en la economía nacional ya que representa una de las principales fuentes de financiamiento para las empresas privadas principalmente las Pymes. La falta de fondos perjudica el crecimiento de las empresas que necesitan de un constante flujo de efectivo, para el desarrollo eficiente de la empresa.

**Fortalezas**

1. Importantes Recursos Naturales.

Aprovechamiento de los recursos naturales que tiene el Ecuador con el fin de aumentar los ingresos a través de las exportaciones.

2. Transformación de la matriz productiva.

Con el fin de que el Ecuador sea un país más competitivo, logre obtener una mayor riqueza, tenga un desarrollo más sostenible a través de actividades ligadas al talento humano, tecnología, conocimiento y generar valor agregado a su producción, con el fin de mejorar la eficiencia y diversificar los productos.

3. Incremento de la calidad de los productos ecuatorianos.

Generando productos ecuatorianos con calidad mundial, que evidencie el desarrollo de la industria y su producción, e impulse la exportación de bienes eficientes, aportando de esta manera el crecimiento económico del país.

4. Sistemática gestión de indicadores macroeconómicos.

Acceso a la información de los indicadores económicos para poder analizar y determinar cuáles son los índices que se deben mejorar, principalmente ver los resultados de las variables macroeconómicas más importantes de la economía ecuatoriana: el producto interno bruto y los ingresos fiscales.

### ***Amenazas***

1. Continuidad de los bajos precios del petróleo.

Los precios del petróleo continúan manteniéndose a niveles muy bajos desde hace más de un año, lo que se convierte en una latente amenaza para el Ecuador por depender altamente de la exportación de barriles de petróleo y es de vital importancia para su economía.

2. Alto nivel de competencia internacional.

La crisis económica mundial tiene alcance sobre Ecuador y produce sus efectos, al tener también países latinoamericanos que aplican acciones proteccionistas para cada una de sus economías.

3. Alto endeudamiento externo.

Las consecuencias de una alta y hasta costosa deuda pública externa puede derivar en un efecto negativo a la economía y una finanza pública más inconsistente, más aun si dicha deuda está condicionada a la entrega de barriles de petróleo, por lo que el país deberá entregar más producción de crudo por la misma deuda.

### ***Oportunidades***

1. Firma de acuerdos con la unión europea.

El Ecuador al unirse al tratado comercial multipartes con la Unión Europea, tiene acceso a ofrecer y vender sus productos a 500 millones de habitantes de los 28 países de este bloque, lo que fortalecerá la producción, se abrirán nuevos mercados que

favorece el incremento de las exportaciones y de esta forma contribuir al desarrollo económico del país, diversificando así las formas de ingresos sin la seguir sosteniendo la dependencia a un monoprodueto exportable como el petróleo.

2. Inversión en infraestructura (Puerto de aguas profundas).

La Infraestructura que presenta el Ecuador debe servir como oportunidad para que aumente la cifra de empresarios extranjeros interesados en invertir en el país, como por ejemplo, la concesión para la construcción del Puerto de Aguas Profundas, a cambio los inversionistas reciben incentivos fiscales con el desarrollo de los proyectos y así ingresen más capitales al país.

3. Normativas para creación de zonas especiales de desarrollo con facilidades fiscales.

Las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (Zedes) deben tener como fin atraer la inversión nacional y extranjera.

4. Apertura a nuevos mercados como India, China, Brasil.

El fin es que el Ecuador busque abrirse en nuevos mercados para exportación de sus productos, como por ejemplo Turquía, Brasil, India y China, países potenciales para vender nuevos productos ecuatorianos y materia prima.

#### **4.4. Matriz de Estrategia.**

Partiendo de los resultados de la matriz FODA se proponen la siguiente matriz de estrategias en post de contrarrestar el entorno en el que se encuentra la economía ecuatoriana, a continuación se presenta la tabla número 8 con su respectivo análisis.

Tabla 8

*Matriz de Estrategia*

	<b>AMENAZAS</b>	<b>OPORTUNIDADES</b>
<b>D E B</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Trazar estrategias de desarrollo del sector turístico.</li> <li>* Incentivar inversiones dentro entre los distintos sectores de la economía ecuatoriana.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Reducción del impuesto a la salida de divisa.</li> <li>* Eliminar aranceles para insumos tecnológicos y materias primas.</li> </ul>
<b>I L I D A D E S</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Promover los procesos investigativos y desarrollar alianzas entre empresas y universidades.</li> </ul>	
<b>F O R T A L E Z A S</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Optimización del gasto público.</li> <li>* Eliminar las salvaguardas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Reducción de tributos para los sectores exportadores.</li> <li>* Incentivar los créditos en el sector financiero.</li> </ul>

Fuente: Investigación propia

Las estrategias propuestas dentro del cuadrante de las debilidades y amenazas están dirigidas a minimizar las debilidades de la economía ecuatoriana y con ello atenuar la influencia de dichas debilidades sobre las amenazas del entorno.

Con respecto a las estrategias propuestas para el cuadrante de las debilidades y oportunidades las mismas están dirigidas a atenuar aquellas debilidades que atentan contra el aprovechamiento de las oportunidades que brinda el entorno actual.

En cuanto a las estrategias del cuadrante de las fortalezas y amenazas, las mismas se enfocan en incrementar aquellas fortalezas que permitan atenuar las amenazas del entorno.

Por último las acciones propuestas en el cuadrante de las fortalezas y oportunidad se dirigen a potencializar aquellas fortalezas que permitan aprovechar las oportunidades del entorno.

A continuación se muestran las acciones enfocadas principalmente a revertir las debilidades y amenazas a las cuales se enfrenta la economía ecuatoriana.

- ✓ Trazar estrategias de desarrollo del sector turístico.
- ✓ Incentivar inversiones dentro entre los distintos sectores de la economía ecuatoriana.
- ✓ Promover los procesos investigativos y desarrollar alianzas entre empresas y universidades.
- ✓ Reducción del impuesto a la salida de divisa.
- ✓ Eliminar aranceles para insumos tecnológicos y materias primas.
- ✓ Optimización del gasto público.
- ✓ Eliminar las salvaguardas.
- ✓ Reducción de tributos para los sectores exportadores.
- ✓ Incentivar los créditos en el sector financiero.
- ✓ Mejorar la imagen internacional del país para que llegue mayor inversión extranjera

## CONCLUSIONES

La presente investigación tiene como objetivo evidenciar la importancia del precio del petróleo en el Presupuesto General del Estado para determinar la situación del Sistema Financiero Nacional. Una vez finalizado el estudio se concluye que los objetivos específicos fueron cumplidos dado que se detallan los elementos exigidos en ellos de la siguiente manera.

El primero de los objetivos referido al establecimiento de los referentes teóricos, fue analizado en el capítulo II, en el que se estudiaron los antecedentes de otras investigaciones así como los aspectos teóricos referentes al mercado petrolero, el funcionamiento del sistema financiero, la emisión monetaria y las particularidades del Presupuesto General del Estado en Ecuador.

En cuanto a la caracterización del comportamiento de la economía ecuatoriana en el periodo 2008-2009, se analizó en el capítulo III en el que de forma general se identificó que:

La deuda externa a diciembre del 2015 ascendió a USD 20,224.8 millones y el de la deuda externa privada a USD 6,967.2 millones. Entre los años 2008 - 2015 la deuda externa total se incrementó en USD 10,219.0 millones y el saldo de la misma al 2015 fue de USD 27,192.0 millones, que representó el 27 % del PIB.

La Inversión Extranjera Directa (IED) en el período 2008 – 2010 se muestra un comportamiento descendente, mientras que para el 2011 se manifiesta un comportamiento ascendente llegando a valores de USD 1,060.1 millones en el 2015; monto superior al registrado en el año 2014 (USD 772.9 millones) en USD 287.2 millones. La mayor parte de la IED en 2015 se canalizó principalmente a ramas productivas como: Explotación de minas y canteras, Industria manufacturera, Servicios prestados a empresas y Comercio.

El sector financiero en el periodo 2008 - 2015 se ha observado un comportamiento creciente en los volúmenes de crédito otorgado por la banca privada, la misma tuvo un comportamiento creciente siendo de 11.866 millones de USD en el 2009 y alcanzando los 24.506 millones de USD en el 2014, valores que decayeron en el año 2015 con un volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado de USD 19,427 millones con un número de operaciones de 5'715,348.

El tercer objetivo específico fue analizado en el capítulo IV en el cual se identificaron los principales factores que han sufrido el impacto de la caída del precio del petróleo, entre los que se encuentra el recorte en el Presupuesto General del Estado, la caída de los depósitos del sistema financiero, la deficiencia en los créditos, trayendo consigo además la falta de liquidez y el endeudamiento externo del país, además del incremento del desempleo, a continuación se muestra algunos resultados de dicho capítulo:

El comportamiento del presupuesto general del estado en comparación con la trayectoria del precio del petróleo, manifiesta un comportamiento similar desde el 2010 al 2016.

La relación entre el comportamiento de la deuda externa y el precio del petróleo en el periodo 2008 – 2015, muestra una tendencia del incremento de la deuda externa del Ecuador a partir del 2013 en relación a la disminución del precio del petróleo cuya tendencia comienza en el 2013.

El comportamiento de los precios del petróleo así como la tendencia de la tasa de crecimiento de las captaciones realizadas por el sistema financiero en el periodo 2008 – 2009, muestran un comportamiento similar en ambos indicadores.

La tasa de crecimiento del otorgamiento de crédito en comparación con el comportamiento de precio del petróleo en el periodo 2009 – 2015, de igual manera manifiesta una trayectoria semejante en ambos indicadores.



De forma general se observa que el comportamiento de indicadores como el Presupuesto General del Estado, la deuda externa, las captaciones realizadas por el Sistema Financiero y el otorgamiento de crédito, se encuentran estrechamente relacionados al comportamiento del precio del petróleo mostrando una dependencia hacia el mismo.

En cuanto a la determinación de la situación actual del sistema financiero nacional analizada en el capítulo VI arroja una mayor interacción entre las debilidades y las amenazas con una puntuación de 10 en la matriz FODA, por lo que las estrategias que se deben trazar en el país deben estar enfocadas a atenuar las debilidades y amenazas del entorno.

La banca se destaca como principal agente dinamizador del sistema financiero del País que ha aportado en gran medida al crecimiento de la economía. La baja del precio del petróleo en los últimos periodos y la disminución del desarrollo económico se ha visto reflejado en el sector financiero ya que son actividades profundamente ligadas.

No hay duda que el petróleo es un recurso natural que un papel importante en la economía del Ecuador, debido a su aporte con ingresos que han sido considerables para el financiamiento del Presupuesto General del Estado; sin embargo, la volatilidad de sus precios en el mercado mundial, ejerce un gran impacto sobre los ingresos del país.

Por último se puede concluir que se cumple la hipótesis planteada, al identificarse que con la reducción del precio del petróleo trae consigo la contracción del Presupuesto General del Estado y del Sistema Financiero en General, lo que conduce a una crisis económica generalizada.

## RECOMENDACIONES

Luego de evidenciar la importancia del precio del petróleo en el Presupuesto General del Estado para determinar la situación del Sistema Financiero Nacional, se recomienda lo siguiente:

Tomar en consideración el análisis de esta investigación para planificar el presupuesto y tener un criterio adicional de organización del sistema financiero.

Realizar el conjunto de acciones técnicas, en los mercados internacionales, para disminuir el riesgo de la fluctuación del precio del petróleo. Para lo cual se recomiendan los siguientes puntos:

- A. Analizar el histórico de precios del petróleo.
- B. Elaborar una estrategia de cobertura de riesgo usando los instrumentos del mercado
- C. Más que vender a futuro, hacer coberturas a futuro.

Realizar periódicamente análisis similares a los realizados en el presente estudio en post de verificar si se han disminuido las debilidades de la economía ecuatoriana.

Que el Ecuador no dependa mayormente del petróleo, sino buscar que sea un país más productivo principalmente en las actividades del sector primario como la agricultura, ganadería, caza, pesca, etc., que por lo general son utilizados como materia prima en producciones industriales.

## BIBLIOGRAFIA

- Marzo Carpio, M. (2015). *El Desplome 2014 - 2015 de los Precios del Crudo: Causas y Previsiones a Corto Plazo*. Barcelona: Funseam.
- Álvarez Pérez, M., & Hierro, L. Á. (2013). *Poder de mercado en el mercado de petróleo*. Sevilla: Universidad de Sevilla.
- Andrade Domínguez, J. (2012). *Importancia de las Exportaciones Petroleras en la Estructura Económica Ecuatoriana 2003 –2009*. Riobamba: Universidad de Loja.
- AOP. (2009). *Como se forman los precios de los carburantes*. Madrid: AOP.
- Araujo, A. (30 de Marzo de 2016). El 2016 empezó con una caída del 50% en la venta de autos. *El Comercio*.
- Arias, F. (1999). *El proyecto de investigación: Guía para su elaboración*. Caracas: Episteme.
- Asamblea Nacional. (2008). *Costitución de la Republica del Ecuador*. Quito: Registro Oficial.
- Banco Central de Ecuador. (2013). *Informe de Rendición de Cuentas*. Quito: BCE.
- Banco Central de Ecuador. (2015). *Banco Central del Ecuador en el Regimen de Dolarización*. Quito: Banco Central de Ecuador.
- Banco Central del Ecuador. (2002). *Manual de Procedimientos para la Recepción, envío y canje de billetes dolares mutilados y deteriorados*. Quito: Banco Central del Ecuador.
- Banco Central del Ecuador. (2008). *Ecuador: Esquema Política Monetaria bajo un Esquema de Dolarización*. Cartagena: Banco Central del Ecuador.
- Banco Central del Ecuador. (2010). *La Economía Ecuatoriana luego de 10 años de dolarización*. Quito: Banco Central del Ecuador.
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Gestión de la Liquidez del Sistema Financiero*. Quito: Banco Central del Ecuador.
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Informe Sistema de Dinero Electrónico*. Quito: Banco Central del Ecuador.
- Banco Central del Ecuador. (2016). *Estadísticas Macroeconómicas Presentación Cuyuntural*. Quito: Banco Central del Ecuador.
- Banco Central del Ecuador. (2016). *Estadísticas Macroeconómicas, Presentación Coyuntural*. Quito: Banco Central del Ecuador.
- Banco Central Europeo. (2015).

- Banco Interamericano de Desarrollo. (2005). *Desencadenar el Crédito, como ampliar y estabilizar la banca*. Buenos Aires: El Ateneo.
- Banco Mundial. (2012). Banco Mundial.
- Banco Mundial. (2014). *The 2014 Global Financial Development Report: Financial Inclusion*. Washington DC: International Finance Corporation.
- BBVA. (2015). *Situación Económica Digital*. Madrid: BBVA.
- BBVA. (2016). Como se Crea el Dinero. *BBVA*, 3.
- BCE. (2015). Recuperado el 2016, de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/>
- BCE. (2016). *Precio de Petroleo*. Quito: BCE.
- Bello Caballero, E., Rancel Díaz, Y., & Rizo Lorenzo, E. (2002). *El Rol de la Especulación en los Mercados Bursátiles*. Oriente: Universidad de Oriente .
- Carrera, J. (2015). *Reporte Macroeconómico No. 81*. Quito: Observatorio de Política Fiscal.
- Cevallos Honero, D. (2013). *Relaciones en los Mercados Financieros, Complejidad y Arbitraje*. Barcelona: IAFI.
- Echeverría Echeverría. (4 de Junio de 2014). FODA Nacional. *El Comercio*.
- Enciclopedia Universal Ilustrada Europeo-Americano. (2015). *Tomo XLVII, E*. Madrid: Espasa-Calpe, S.A.
- Estrada Villalta, R. (2013). La Alianza para la Inclusión Financiera (AFI). *Visión Financiera*, 18-19.
- Expreso. (05 de Noviembre de 2015). Se requería financiar 6.600 millones - Ahora solo faltan 2.500 millones de dólares. *Expreso*, pág. 3.
- Fabian , S., & Silva, R. (2007). *El Petróleo Ecuatoriano y su Incidencia en la Economía Nacional*. Cuenca: Universidad de Cuenca.
- Freire Sosa, M. E., & Menéndez Granizo, P. A. (2013). *Análisis de la Vulnerabilidad de la Banca Privada Ecuatoriana Mediante Pruebas de Estres Macrofinancieras Empleando un Modelo de Vectores Autorregresivos con la Cartera Vencida como Indicador de Estabilidad durante el Periodo 2003-2011*. Escuela Politécnica Nacional.
- Hernández Sampieri, R., & Fernández Collado, C. (2014). *Metodología de la Investigación, Tomo II*. MC. Graw-Hill: México DF,.
- Humanante Serrano, A. (2014). *Análisis Comparativo entre los Ingresos Petroleros y los Ingresos Tributarios y su Distribución en el Presupuesto General del Estado 2008 – 2012*.

- INEC. (2015). *Ecuador cierra septiembre con un desempleo de 4,28%*. Quito: INEC.
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2016). *Reporte de Pobreza Marzo 2016*. Quito: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.
- Levi, W. (1978). *El Desarrollo Rural*.
- Lizano, E. (1992). *Eco-Eficiencia. La visión Empresarial para el desarrollo sostenible de America Latina*. Bogota: Business Council.
- López, R., & Soria, G. (2010). *Diseño de un Modelo de Gestión Financiera para Evaluar y Controlar el uso de los Recursos Financieros y Reducir los Costos Operacionales del Banco Nacional de Fomento*. Sangolquí.
- Manrique Campo, I. (2011). *Ingresos Extraordinario del Estado*. Mexico DF.
- Matthias, V. H. (2009). <http://www.dw.com>. Obtenido de <http://www.dw.com/es/la-carta-magna-de-1215/a-4298569>
- Ministerio Coordinador de Política Económica. (2014). *Indicadores Macroeconómicos Mayo 2014*. Quito: Ministerio Coordinador de Política Económica.
- Ministerio de Finanzas. (2015). *Proforma del Presupuesto General del Estado*. Quito.
- Ministerio de Finanzas. (2015). *Recorte Adicional de US\$800 millones al PGE 2015*. Quito: Ministerio de Finanzas.
- Ministerio de Finanzas. (2016). *Necesidades de Financiamiento del Presupuesto Estatal 2016*. Quito: Ministerio de Finanzas.
- Orozco, M. (24 de Septiembre de 2015). La empresa siente la restricción del crédito en Ecuador. *El Comercio*, pág. 1.
- Ospina Peralta, P. (2015). *Crisis y Tendencias Económicas en el Ecuador de Rafael Correa*. Quito: Universidad Andina Simon Bolivar.
- Pozo Crespo, M. (2015). *Economía Ecuatoriana y Perspectivas 2015-2016*. Quito: Multienlace Macroeconomía y Finanzas.
- Quiroz, G. (2 de Julio de 2015). Los depósitos cayeron en USD 744 millones en cinco meses en Ecuador. *El Comercio*, pág. 1.
- Romer, D. (2014). *Macroeconomía Avanzada*. Mexico: Mc Graw Hill.
- Romero Chinchilla, Í. E. (2012). *El Sistema Financiero y el Desarrollo Económico, Aspectos Teóricos*. Guatemala: Banco de Guatemala.
- Sachs-Jeffrey. (1990). *Creando una economía de mercado en la Europa Oriental. El Caso de Polonia*. USA: Brookings. Institution.

- Santoma, J. (2001). *http://www.ee-iese.com*. Obtenido de *http://www.ee-iese.com/82/82pdf/afondo1.pdf*
- Usiar Pietri , A. (2014). *La era Petrolera en el Ecuador y su Incidencia en el Presupuesto General*.
- Usiar Pietri, A. (2014). *La era Petrolera en el Ecuador y su Incidencia en el Presupuesto Generalo* .
- Vasconez, L. (2010). *GESTIÓN TRIBUTARIA*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Zunino Delgado , J. A. (2015). *EL IMPACTO DE LA CARTERA VENCIDA EN UN BANCO PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL AÑO 2015*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.
- Zunino Delgado, J. A. (2016). *El Impacto de la Cartera Vencida en un Banco Privado del Sistema Financiero Nacional, Año 2015*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.



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, Villao Plúa Karina del Rocío, con C.C: # 0922301684 autor (a) del trabajo de titulación: *El Petróleo en el Presupuesto General del Estado. Su incidencia en el Sistema Financiero Nacional* previo a la obtención del grado 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 graduación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

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

Guayaquil, 23 de mayo del 2017

f. ✕

Nombre: Villao Plúa Karina del Rocío  
C.C: 0922301684

**REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA**

**FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE GRADUACIÓN**

<b>TÍTULO Y SUBTÍTULO:</b>	El Petróleo en el Presupuesto General del Estado. Su incidencia en el Sistema Financiero Nacional.	
<b>AUTOR(ES)</b> (apellidos/nombres):	Villao Plúa, Karina del Rocío	
<b>REVISOR(ES)/TUTOR(ES)</b> (apellidos/nombres):	Castillo Nazareno, Uriel Hitamar	
<b>INSTITUCIÓN:</b>	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil	
<b>UNIDAD/FACULTAD:</b>	Sistema de Posgrado	
<b>MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:</b>	Maestría en Finanzas y Economía Empresarial	
<b>GRADO OBTENIDO:</b>	Magíster en Finanzas y Economía Empresarial	
<b>FECHA DE PUBLICACIÓN:</b>	23 de mayo del 2017	<b>No. DE PÁGINAS:</b> 84
<b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b>	Presupuesto General del Estado, Sistema Financiero Nacional	
<b>PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:</b>	Sistema Financiero, Mercado petrolero, Presupuesto General del Estado	
<b>RESUMEN/ABSTRACT</b> (150-250 palabras):		
<p>La presente investigación muestra como principal objetivo evidenciar la importancia del precio del petróleo en el Presupuesto General del Estado para determinar la situación del Sistema Financiero Nacional. Para el cumplimiento de dicho objetivo, la investigación fue desglosada en 5 capítulos; en el primero de ellos se plantea la situación polémica, así como los objetivos planteados para darle solución a dicha problemática y la metodología aplicada durante la investigación.</p> <p>En el capítulo II se estudian los referentes teóricos que sustentan la investigación en el que se abordan aspectos como índice del precio del petróleo, el Presupuesto General del Estado y el Sistema Financiero Ecuatoriano.</p> <p>En el tercer capítulo se analizó el comportamiento de la economía ecuatoriana en el periodo del 2008 al 2016, específicamente los principales indicadores macroeconómicos, el comercio internacional, el sector monetario financiero y el sector fiscal.</p> <p>La investigación continúa en el capítulo cuatro con el análisis de los principales factores afectados con la caída del precio del petróleo y culminando con la identificación de las principales debilidades, fortalezas, amenazas y oportunidades que enfrenta la economía ecuatoriana, así como una propuesta de acciones para enfrentar dicho entorno.</p>		
<b>ADJUNTO PDF:</b>	<input type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO
<b>CONTACTO CON AUTOR/ES:</b>	<b>Teléfono:</b> 0989078127	<b>E-mail:</b> <a href="mailto:karinavillaop@gmail.com">karinavillaop@gmail.com</a>
<b>CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN:</b>	<b>Nombre:</b> Castillo Nazareno, Uriel Hitamar	
	<b>Teléfono:</b> +593-4-2206950 / 0993792027	
	<b>E-mail:</b> <a href="mailto:urielcastillo@yahoo.com">urielcastillo@yahoo.com</a>	
<b>SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA</b>		
<b>Nº. DE REGISTRO (en base a datos):</b>		
<b>Nº. DE CLASIFICACIÓN:</b>		
<b>DIRECCIÓN URL (tesis en la web):</b>		