

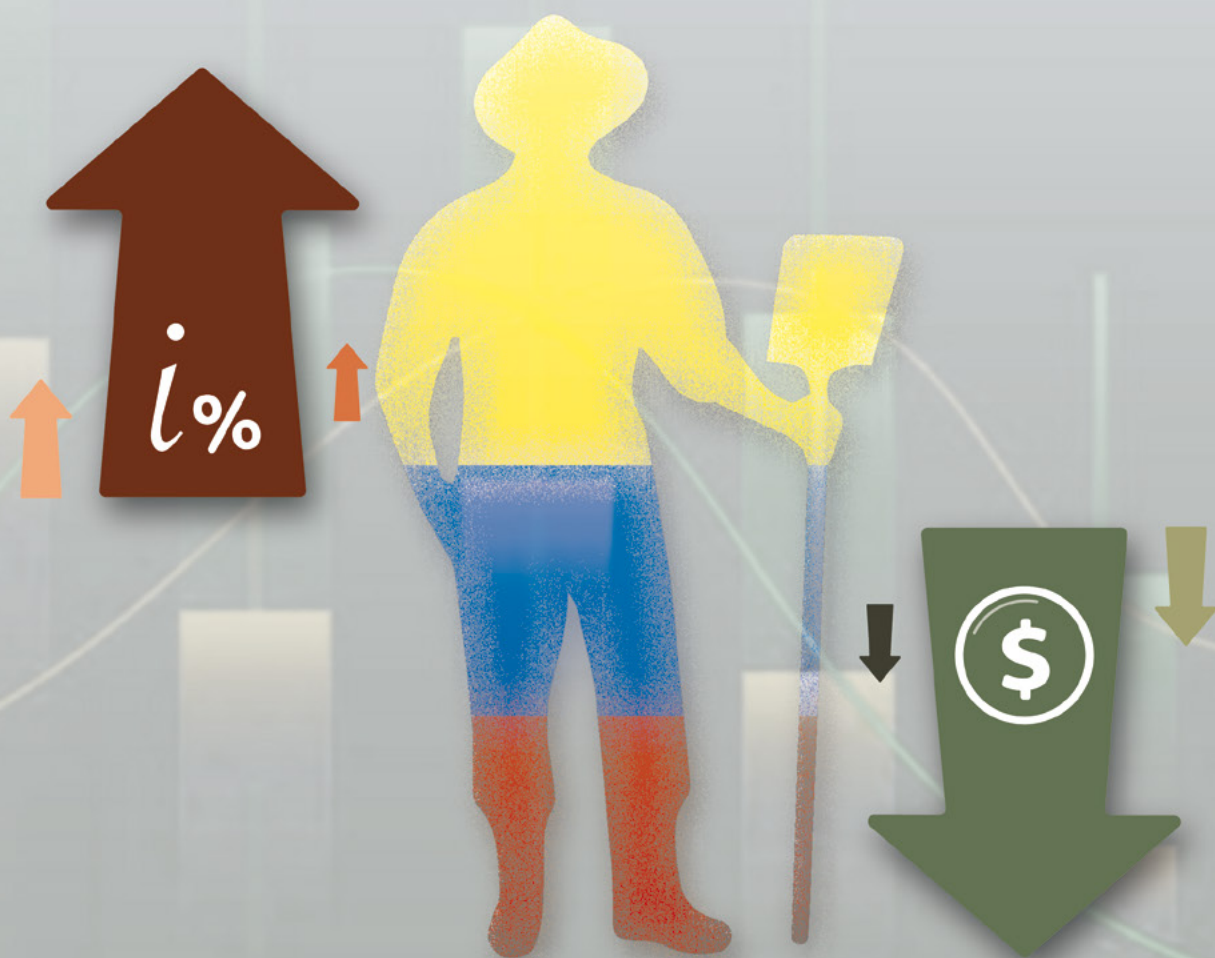
BPE

BOLETÍN DE
POLÍTICA
ECONÓMICA

N° 21

Determinación de tasas de interés, crimen y educación; apertura comercial

• Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas





ÍNDICE:

| | |
|---|-----------|
| Editorial | 4 |
| Sección de coyuntura Seguimiento de los principales indicadores de la economía. | 5 |
| Determinantes de tasas de interés | 12 |
| Artículo 1: ¡El emperador está desnudo! El riesgo país y las tasas de interés en Ecuador. | 14 |
| Artículo 2: Algunas relaciones básicas entre la tasa de interés y la liquidez en una economía dolarizada. | 23 |
| Crimen y educación; apertura comercial | 29 |
| Artículo 3: Efectos de los crímenes sobre la educación: Evidencia para Ecuador. | 31 |
| Artículo 4: Tratado de Libre Comercio (TLC) Ecuador – China: ¿Traerá el Dragón Rojo prosperidad y poder? | 37 |

EDITORIAL



El Centro de Investigaciones Económicas (CIEC) de la FCSH-Espol se complace en presentar la vigésima primera edición de su Boletín de Política Económica (BPE). Esta edición incluye varios artículos que estamos seguros serán provechosos para los lectores interesados en estudiar los temas económicos y sociales más importantes para el Ecuador.

La sección de coyuntura inicia con nuestra periódica revisión de los principales indicadores económicos, que considera información del sector real, comercio exterior y variaciones de precios. Esta sección incluye, para esta edición, un resumen del informe de perspectivas de crecimiento económico mundial preparado por el Banco Mundial, donde se indica que hay clara evidencia de una desaceleración a nivel global.

El tema principal de esta edición son los determinantes de las tasas de interés. El artículo central, de autoría de José Gabriel Castillo y Sebastián Vega, investigadores del CIEC y la FCSH, revisa la hipótesis de la relación causal entre el riesgo país y las tasas de interés en Ecuador. Mediante el uso de argumento estadísticos, económicos y econométricos, los autores concluyen que no existe evidencia a favor de dicha hipótesis.

David Castellanos, Docente de la UASB, es el articulista invitado de esta edición y nos presenta su estudio de las relaciones entre la liquidez y las tasas de interés en una economía dolarizada, utilizando análisis de correlación para el caso de Ecuador. El autor encuentra que la liquidez guarda una estrecha relación con los depósitos y la cartera de crédito, y a su vez con las tasas de interés activas y pasivas.

Continuando con una serie de trabajos que el CIEC ha realizado en los últimos meses acerca del problema del crimen y violencia en Ecuador, Cristell Coronel y Bernard Moscoso, investigadores del CIEC, presentan evidencia de los efectos negativos de los crímenes y la violencia sobre la educación en el país. Los autores utilizan herramientas de sistemas de información geográfica para determinar que los cantones del Ecuador con mayores tasas de homicidios son los que tienen menores promedios en las notas de las pruebas del examen "Ser Bachiller", lo cual ofrece evidencia que sugiere una relación inversa entre estas dos variables.

El último artículo, de autoría de Cristina Yoong, investigadora del CIEC, hace una revisión del Tratado de Libre Comercio recientemente firmado entre Ecuador y China. La autora resume los asuntos más relevantes del tratado, considerando el contexto de las dos economías en el panorama internacional, y ofrece importantes conclusiones y recomendaciones.

El BPE culmina con la periódica publicación de información económica en formato de series de tiempo que incluye las variables económicas más importantes para el país.

Gonzalo E. Sánchez, Ph. D.
Director del Centro de Investigaciones Económicas, CIEC

Autoridades

Cecilia Paredes, Ph. D. - Rectora de la Espol
Paola Romero, Ph. D. - Vicerrectora de Docencia
Carlos Monsalve, Ph. D. - Vicerrector I+D+i

María Elena Romero Montoya, M. Sc. - Decana de la Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas (FCSH)
Patricia Valdiviezo, M. Sc. - Subdecana de la Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas (FCSH)

Gonzalo E. Sánchez, Ph. D. - Director del Centro de Investigaciones Económicas (CIEC) de la Espol

Equipo Técnico

Ec. Cristell Coronel - Investigadora del CIEC
Ec. Pedro Vargas - Investigador del CIEC

Arte y Diagramación

Lcdo. Amhed Flores Ordóñez

Portada

Lcdo. Amhed Flores Ordóñez

Diseño Gráfico

Lcda. Lilian Silva Salazar

Boletín Política Económica

Número 21, mayo de 2023
Determinación de tasas de interés, crimen y educación; apertura comercial.

Centro de Investigaciones Económicas

Contacto: ciec@espol.edu.ec

Versión digital en:

www.ciec.espol.edu.ec/boletin-politica-economica

Nota de Descargo:

Los hallazgos, interpretaciones y conclusiones expresados en este documento son responsabilidad de los autores y no reflejan necesariamente las políticas o los puntos de vista de Espol, FCSH, CIEC.

El material en este documento puede ser reproducido, parcial o completamente, para fines no comerciales siempre que se cite la fuente.

Cita recomendada según cada artículo:

Castillo, José Gabriel; Vega, Sebastián (mayo 2023). ¡El emperador está desnudo! El riesgo país y las tasas de interés en Ecuador. *Boletín de Política Económica*, (21), 14-21. Centro de Investigaciones Económicas, FCSH-ESPOL.

Castellanos, David (mayo 2023). Algunas relaciones básicas entre la tasa de interés y la liquidez en una economía dolarizada. *Boletín de Política Económica*, (21), 23-28. Centro de Investigaciones Económicas, FCSH-ESPOL.

Coronel, Cristell; Moscoso, Bernard (mayo 2023). Efectos de los crímenes sobre la educación: Evidencia para Ecuador. *Boletín de Política Económica*, (21), 31-35. Centro de Investigaciones Económicas, FCSH-ESPOL.

Yoong, Cristina (mayo 2023). Tratado de Libre Comercio (TLC) Ecuador – China: ¿Traerá el Dragón Rojo prosperidad y poder? *Boletín de Política Económica*, (21), 37-42. Centro de Investigaciones Económicas, FCSH-ESPOL.



SECCIÓN DE COYUNTURA:

Seguimiento de los principales indicadores de la economía



El Banco Central del Ecuador (BCE) redujo las previsiones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el Ecuador en 2023 de 3,1% a 2,6%. Esto principalmente porque se espera que las exportaciones de petróleo disminuyan en 10% en el año, es decir, se proyectaban USD 188 millones en exportaciones de barriles de petróleo, la nueva proyección es de USD 178 millones. Y si bien el Banco Mundial en su informe presentado en abril, reduce las expectativas de crecimiento ligeramente de 3,1% a 3% para el país, es más optimista a las proyecciones del BCE. Cabe mencionar que, a pesar de esta reducción, el promedio de crecimiento para Ecuador en 2023 será mayor que el promedio de América Latina y el Caribe, para la cual se espera un crecimiento de 1,4% en 2023 y esto representa una reducción de 1 p.p. respecto a la proyección de octubre del año pasado. Mientras que las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) apuntan a que el crecimiento en 2023 para el país será de 2,9%. Además, el crecimiento que estima esta institución para América Latina y el Caribe será de 1,6%. Se debe agregar que, de acuerdo con la previsión del BCE, para 2023, las industrias que reportarán mayor crecimiento serán, pesca (excepto de camarón) con 5,3%, construcción 4,5%, alojamiento y servicios de comida con 3,9% seguido de refinación de petróleo y petróleo, y minas con 3,8% y 3,4%, respectivamente.

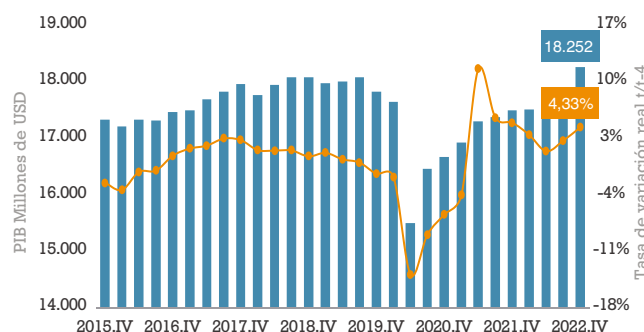
El PIB al cuarto trimestre de 2022 en dólares constantes a 2007, llegó a USD 18.252 millones, siendo este valor incluso mayor que los niveles trimestrales previos a la pandemia por COVID-19. Mientras que el PIB al cuarto trimestre de 2021 fue de USD 17.493 millones. Interanualmente representa un crecimiento trimestral de 4,33%, esta cifra es la mayor de los 4 trimestres de 2022. Mientras que el crecimiento trimestral respecto al trimestre anterior es de 2,34% — se registró al tercer trimestre de 2022, USD 17.834 millones—, esta tasa es la mayor de los últimos 9 trimestres. Ver Figura 1. Cabe señalar que el PIB anual de 2022 en dólares de 2007, no es superior al PIB anual de 2019, considerando que estas cifras son provisionales.

La variación interanual de 4,33%, responde principalmente al desempeño favorable del gasto del gobierno en 7,63%, en las exportaciones en 6,18%, también en el gasto de los hogares que llegó a 3,78%. Por otro lado, se registraron incrementos en las importaciones en 3,03% y la FBKF en 2,49%. Ver Figura 2. Cabe aclarar que, si comparamos las cifras al cuarto trimestre de 2022 respecto al trimestre anterior, las tasas de crecimiento son: gasto del gobierno, 9,81%; consumo de los hogares, 2,48%; importaciones, 1,12%; y exportaciones, 1,09%. En cuanto a la FBKF, esta disminuye en 1,29%.

A nivel de industrias, de los 18 sectores, 11 presentan un incremento interanual. Las principales tasas de crecimiento interanual corresponden al petróleo y minas en 16,38%, correo y

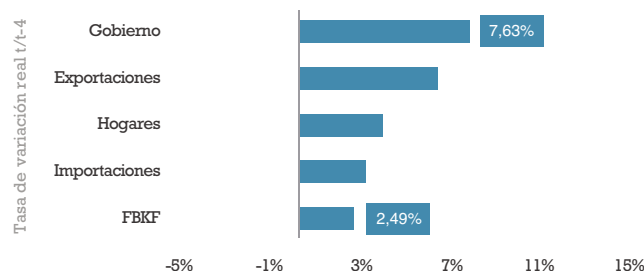
comunicaciones en 15,88%, enseñanza y servicios sociales y de salud en 12,57% y alojamiento y servicios de comida en 12,33%. Mientras que las industrias que tienen mayor decrecimiento interanual se encuentran la de pesca (excepto camarón) en -11,95%, agricultura en -2,68%, manufactura (excepto refinación de petróleo) en -0,74% y suministro de electricidad y agua en -0,44%. Ver Figura 3.

Figura 1: Producto Interno Bruto (Año base 2007).



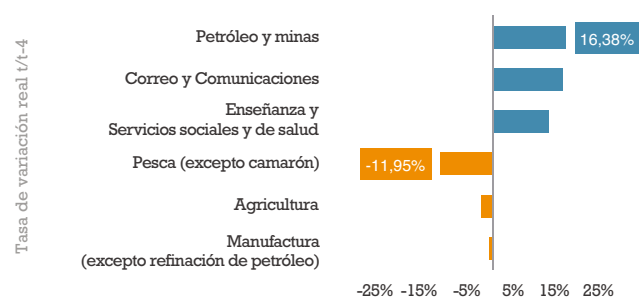
Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: CIEC-Espol.

Figura 2: 2022.IV Oferta y utilización de bienes y servicios.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: CIEC-Espol.

Figura 3: 2022.IV Valor agregado bruto por industrias.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: CIEC-Espol.

COMERCIO EXTERIOR

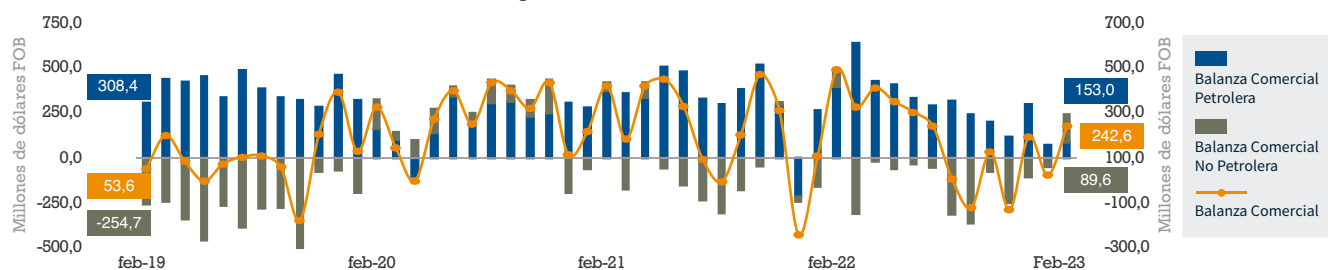
Según las últimas cifras del BCE, la balanza comercial bimestral a febrero de 2023 es positiva con USD 266,6 millones. Siendo las exportaciones USD 4.860,01 millones, de los cuales las exportaciones de productos primarios representan el 84% del total de exportaciones. De estos productos, el camarón – USD 1.162,04 millones – representa el 28% de las exportaciones de productos primarios en el primer bimestre de este año, seguido del petróleo crudo con 27% – USD 1.137,21 millones –, en cambio se exportó USD 709,67 millones de banano y plátano, esto es 17% de las exportaciones primarias. Mientras que las importaciones en enero y febrero de 2023 suman USD 4.593,44 millones. Por otra parte, la balanza comercial no petrolera es positiva en el primer bimestre de 2023, siendo USD 103,4 millones, de estos, USD 3.570,66 millones corresponden a las exportaciones no petroleras y USD 3.467,28 millones a las importaciones no petroleras. Se debe mencionar que la balanza comercial petrolera tiene un superávit con USD 163,2 millones. De los cuales las exportaciones llegaron a USD 1.289,35 millones y las importaciones USD 1.126,16 millones. Ver Figura 4.

En lo que respecta a la balanza bilateral, China y la Unión Europea son los principales socios comerciales a febrero de 2023, con USD 211,2 millones y USD 140,2 millones, respectivamente. Mientras que para Estados Unidos la balanza bilateral es de USD 139,7 millones. Por su parte, para la CAN, la balanza es de USD -314,2 millones a febrero. Ver Figura 5.

Si analizamos las exportaciones hacia estos principales socios, se observa que, para Estados Unidos existe una disminución de 8% en las exportaciones acumuladas de enero a febrero de 2023 respecto al mismo periodo del año anterior. De enero a febrero de 2023 se han exportado hacia este destino USD 1.147,3 millones, y en el mismo periodo de 2022 se exportaron USD 1.244,3 millones. Para la Unión Europea las exportaciones acumuladas a febrero de 2023 suman USD 657,7 millones versus USD 668,6 millones en el mismo periodo del año anterior, esto representa una disminución de 2%. Mientras que, para la CAN, las exportaciones acumuladas disminuyen en 12%, esto es USD 267,7 millones de enero a febrero de 2023 versus USD 304 millones de enero a febrero de 2022. En cuanto a China se observa un incremento de 2% en las exportaciones con USD 1.017,6 millones respecto a USD 994,9 millones.

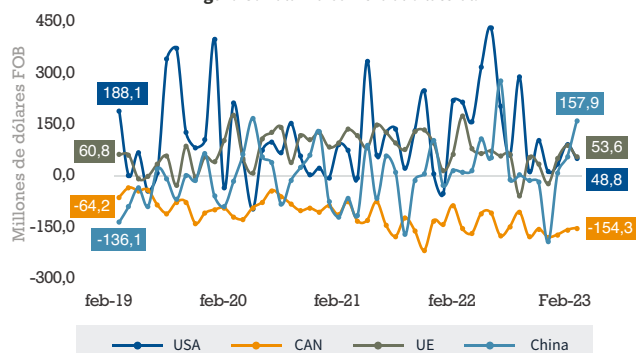
Los productos exportados de mayor crecimiento interanual al primer bimestre de 2023 respecto al mismo periodo en 2022 son banano y plátano, camarón y atún con tasas de 9,8%, 1,6% y 1,5% respectivamente. Entre los países principales de exportación del banano y plátano están Estados Unidos y España. Mientras que para el camarón lo son China y Estados Unidos y para el atún, Estados Unidos y España. Por otra parte, los productos con mayor reducción son abacá, café y pescado con disminuciones de 34,6%, 33,8% y 30,8%, respectivamente, siendo Reino Unido principal destino de exportación del abacá y para Chile, el principal destino de exportación del café. Mientras que para el pescado lo son Estados Unidos y Costa de Marfil. Ver Figura 6.

Figura 4: Balanza comercial ecuatoriana.



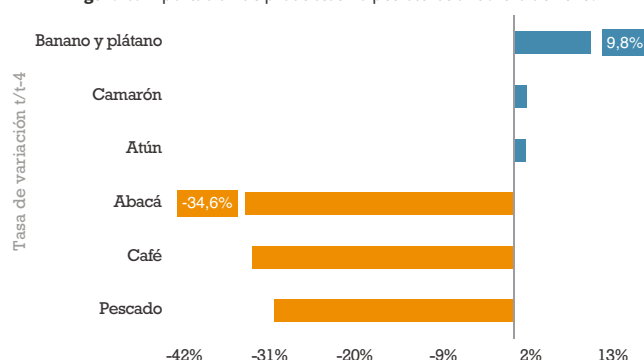
Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: CIEC-Espol.

Figura 5: Balanza comercial bilateral.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: CIEC-Espol.

Figura 6: Exportación de productos no petroleros a febrero de 2023.



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: CIEC-Espol.

Según las últimas cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), en marzo de 2023 la inflación medida como el cambio del Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional se ubicó en 2,85% interanualmente. La inflación anual a marzo es la más baja de los últimos 12 meses. Sin embargo, es superior a la registrada en marzo de 2022, de 2,64%. Mientras que la inflación mensual fue 0,06%, esto representa un incremento respecto a la inflación de febrero de 2023 que fue de 0,02%. Y en marzo de 2022, la inflación mensual fue de 0,11%. Por otra parte, el Índice de Precios al Productor (IPP), aumentó en 3,30% en marzo de 2023 comparado al mismo mes de 2022, siendo la menor tasa registrada en los últimos 12 meses. Y su variación mensual fue -0,12%. Ver Figura 7.

Entre las ciudades que presentan una mayor variación anual en el IPC se encuentran, Quito -3,16%, Guayaquil -2,97%, Manta -2,75% y Santo Domingo -2,68%.

En cuanto a los productos que han tenido una mayor variación anual, la clase de aceites y grasas lideran los productos básicos que se han visto más afectados de forma anual a marzo con 13,52%. Entre los aceites y grasas con mayor incremento se pueden mencionar la mantequilla -20,26% y el aceite vegetal -15,34%. Seguido de la leche, queso y huevos con 12,58%, entre ellos los huevos -16,34% y la leche líquida -14,79% - son los que han incrementado en mayor proporción. Seguido de la clase de jardines, plantas y flores con 12,31% y entre ellos las flores -12,31% - tienen una mayor participación en la inflación de esa clase de productos. En tanto que el incremento para la clase de café, té y cacao fue 11,48%, siendo el café soluble -19,33% - el de mayor aporte a la inflación de esta clase. Ver Figura 8.

En cuanto a la incidencia anual de los productos en el IPC, los alimentos y bebidas no alcohólicas fueron los que mayor incidencia tuvieron en el incremento de los precios. La incidencia de esta división de productos fue de 1,28%, siendo la más alta en lo que va del año. En cuanto a los bienes y servicios diversos, son los segundos en aportar a la inflación con una incidencia de 0,32% y la menor en lo que va del año. En tercer lugar, se encuentran los restaurantes y hoteles, con un aporte a la inflación de 0,24%.

Con respecto a los productos que más subieron de precio en marzo de 2023 respecto al mismo mes del año anterior, el fréjol seco, tallarines y fideos y maracuyá encabezan el listado con variaciones de 45,78%, 32,18% y 31,50%, respectivamente.

Respecto a los bienes transables, en marzo de 2023, la inflación mensual de precios para este grupo de bienes fue de 0,12%, después de dos meses seguidos manteniéndose en una variación mensual negativa. Mientras que la inflación anual en estos bienes se ubicó en 2,83%. En marzo de 2022 este valor fue 3%. En cambio, para los bienes no transables la variación experimentada de forma

mensual fue 0,001% y de manera interanual, 2,87%. Para el mismo mes del año anterior, los bienes no transables registraban una inflación de 2,21%. Ver Figura 9.

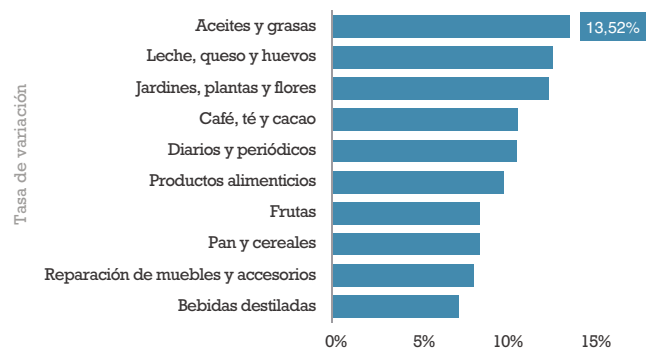
Figura 7: Evolución de la Inflación a nivel nacional.



Fuente: Índice de Precios al Consumidor (IPC), Índice de Precios al Productor (IPP) - INEC.

Elaboración: CIEC-Espol.

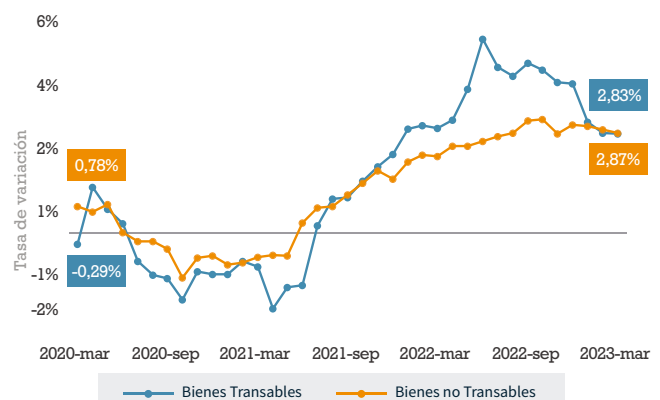
Figura 8: Variación anual de precios por clase de productos a marzo de 2023.



Fuente: Índice de Precios al Consumidor (IPC) - INEC.

Elaboración: CIEC-Espol.

Figura 9: Evolución de la inflación en productos transables y no transables.



Fuente: Índice de Precios al Consumidor (IPC) - INEC.

Elaboración: CIEC-Espol.

PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO MUNDIAL

Las fuerzas que han impulsado el crecimiento económico y prosperidad en el mundo desde principio de la década de los 90's se han debilitado y con esto, tres décadas de crecimiento económico sostenido llegarían a su fin, así lo informa el World Bank Group en el documento titulado *Falling Long-Term Growth Prospects: Trends, Expectations and Policies*.

Ya en la década anterior, el inicio de una desaceleración a nivel mundial de la productividad era una de los temas de interés para las perspectivas económicas en el largo plazo. Es así que, se estima que el ritmo de crecimiento de la productividad total de los factores será el más lento desde el 2000. Mientras que el crecimiento de la inversión es cada vez menor y se espera que se mantenga por debajo de su tasa promedio de crecimiento de las últimas dos décadas. Esta contracción en la tasa de inversión para las economías emergentes fue más pronunciada en 2020 que para las economías avanzadas. El promedio de crecimiento para el periodo 2000-2021, en las economías emergentes fue de 7,1% y sin contar a China fue de 4,8%, mientras que para las economías avanzadas fue de 1,7%. Para 2024 se espera que el crecimiento de la inversión sea 4,7% para las economías emergentes y 5,2% exceptuando a China, mientras que para las economías avanzadas será de 2,3%. En cuanto a la fuerza laboral, existen dos puntos importantes de inflexión. El primero se relaciona con la edad de la población que forma parte de la fuerza laboral. La fuerza laboral crece lentamente a medida que las poblaciones envejecen en las economías avanzadas y mercados emergentes. El segundo se relaciona directamente con la pandemia provocada por el COVID-19 y su impacto en el capital humano debido al cierre de escuelas y pérdida en el aprendizaje con efectos en el largo plazo.

Como resultado de lo anterior se espera que entre 2022 y 2030, el crecimiento potencial del producto interno bruto mundial caiga un 2,2%, siendo una caída de casi un tercio de la tasa de la primera década de este siglo, que fue 3,5%. Además, la caída estaría por debajo del periodo 2011-2021, en el cual el PIB fue de 2,6%. Para las economías emergentes la disminución pasará de 6% entre 2000 y 2010 a un promedio de 5% entre 2011 y 2021 y de 4% entre 2022 y 2030. Ver Figura 10

Los efectos de la desaceleración en la tasa de crecimiento potencial del PIB, van desde repercusiones sobre la capacidad del mundo para abordar desafíos, el nivel de la tasa de interés de referencia, gasto público posible, volumen previsto de la rentabilidad de los inversionistas y políticas directamente relacionadas con el desarrollo. También se menciona en el informe, que una colaboración entre los países mediante políticas dirigidas a incentivar la inversión, incrementar la oferta de mano de obra y la productividad, el crecimiento potencial del PIB, podrían incrementar en 0,7 p.p., es decir, una tasa promedio anual de 2,9% hasta 2023. A continuación, se detallan de manera breve las políticas para impulsar el crecimiento en el largo plazo recomendadas en el informe:

- Alinear los marcos monetarios, fiscales y financieros: Políticas macroeconómicas sólidas orientadas a incrementar la con-

fianza de los inversionistas y al mismo tiempo puedan atenuar los ciclos económicos. Estas políticas deben dar prioridad a controlar la inflación, garantizar la estabilidad del sector financiero, reducir la deuda.

- Aumentar la inversión: Orientado a las reformas en la actividad empresarial como reducción de los altos costos para poner en marcha un negocio, mejorar el gobierno empresarial, derechos de propiedad, políticas laborales. Entre las áreas mencionadas están el transporte y energía, agricultura climáticamente inteligente, manufactura, recursos hídricos y gestión de la tierra.

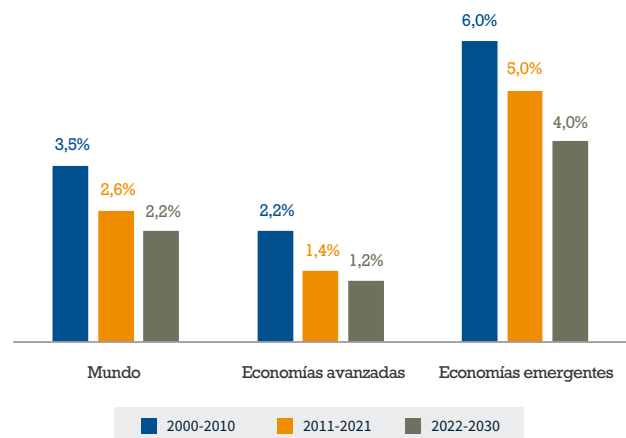
- Reducción de los costos de comercio: Respecto a los costos de transporte, logística y regulaciones que duplican los costos de los bienes comerciados.

- Capitalizar los servicios: La exportación de servicios profesionales se ha venido incrementando y ya en 2021 representó el 50% de las exportaciones totales de este servicio en ese año.

- Aumentar la participación en la fuerza de trabajo: La tasa de crecimiento potencial en la fuerza laboral siguiendo el mejor aumento registrado en los últimos 10 años, podría llegar a un crecimiento de 0,2 p.p. al año para 2030. De manera adicional, aumentar la participación promedio de las mujeres en la fuerza laboral podría acelerar el crecimiento potencial del PIB hasta en 1,2 p.p. al año para 2030.

- Fortalecimiento de la cooperación mundial: Aplicación de nuevos métodos de cooperación en temas de comercio, clima, finanzas, salud e infraestructura, entre otros.

Figura 10: Perspectivas de crecimiento potencial.



Fuente: World Bank.
Elaboración: CIEC-Espol.

Fuente:

Kose, M. Ayhan (ed.); Ohnsorge, Franziska (ed.). 2023. *Falling Long-Term Growth Prospects*; *Falling Long-Term Growth Prospects: Trends, Expectations, and Policies: Trends, Expectations, and Policies*. © World Bank: Washington, DC. <https://openknowledge.worldbank.org/entities/publication/5c-24beac-0ebb-4732-8078-d6252fca4a08>

Sobre los autores de esta edición



**JOSÉ GABRIEL
CASTILLO**

Profesor, investigador y analista económico. Ha desempeñado cargos como viceministro de Economía del Ecuador, Director del Centro de Investigaciones Económicas y Director del Laboratorio de Economía Experimental y del Comportamiento-L.E.E. de Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas de la Escuela Superior Politécnica del Litoral- Espol, Ecuador. Cuenta con un Ph. D. en Economía por Texas A&M University (USA). Es economista por la Pontificia Universidad Católica del Ecuador-PUCE, Quito. Como docente e investigador ha colaborado con diversas instituciones de educación superior, entre ellas: Texas A&M University, Espol, UDLA, UTPL y UArtes. Cuenta con varias publicaciones de investigación y divulgación en revistas científicas nacionales e internacionales, y es revisor de varias revistas científicas. Como consultor ha trabajado en proyectos de desarrollo con diversas instituciones públicas y privadas.



BERNARD MOSCOSO

Economista de la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, con maestría en políticas públicas y desarrollo por la Toulouse School of Economics y doctorado en Economía por la Universidad de Barcelona. Desde el año 2021 es investigador en el Centro de Investigaciones Económicas de la Espol, ejecutando investigaciones y consultorías.



**CRISTELL
CORONEL FRANCO**

Economista por la Espol, maestrante de Ciencias Económicas en Espol. Se ha desempeñado como analista económico y en la coordinación de proyectos. Actualmente es asistente de investigación en el Centro de Investigaciones Económicas.



SEBASTIÁN VEGA

Estudiante de la carrera de Economía, Espol. Ayudante de Docencia de las materias Econometría 2, Matemáticas Financieras e Introducción a la economía. Ayudante de Gestión Administrativa en la Gerencia de Planificación Estratégica (Espol). Asistente de Investigación Económica (Espol).



**CRISTINA
YOONG PÁRRAGA**

Economista, especialización: Teoría y Política Económica, Espol. M. Sc. en Análisis Económico Especializado, Programa de Comercio Internacional, Finanzas y Desarrollo Económico, Barcelona School of Economics (Universitat Pompeu Fabra). Methods Summer Programme in Econometrics, London School of Economics and Political Science (LSE). Experiencia en el Sector Público ecuatoriano: Ministerio de Comercio Exterior y Superintendencia de Control del Poder de Mercado. Idiomas: inglés, francés, alemán. Docente de Economía e investigadora, Espol.



DAVID CASTELLANOS

Economista por la PUCE, con un máster en Dirección Financiera de la Universidad San Pablo CEU de España, certificado de economía avanzada de la USFQ. En su trayectoria laboral fue Asesor Económico de la Asobanca, Director de Análisis de Multienlace, Intendente de Riesgo y Estudios de la SB. Actualmente es Data & Analytics Manager en Equifax y docente de la Maestría de Administración y Gestión de Riesgos Financieros de la UASB y conferencista en foros nacionales e internacionales. Tiene publicaciones: Impacto del mercado de financiamiento informal en Ecuador, agosto 2021, Análisis de brechas normativas y técnicas entre el sistema bancario y de la economía popular y solidaria, julio 2022. Además, colabora en varios medios de prensa como analista económico y financiero.



Determinantes de tasas de interés



ANALYTICAL TOOLS

Process Listings

| | | |
|-----|-------|---|
| RMA | 3.351 | ▲ |
| ANU | 0.117 | ▲ |
| ZQL | 0.220 | ▲ |
| VAR | 0.422 | ▼ |
| SOB | 0.185 | ▲ |
| RUD | 0.778 | ▼ |
| VIV | 2.689 | ▼ |
| VIV | 2.689 | ▼ |
| RUD | 0.778 | ▼ |
| ZQL | 0.220 | ▲ |
| VAR | 0.422 | ▼ |
| SOB | 0.185 | ▲ |
| ANU | 0.117 | ▲ |
| RMA | 3.351 | ▲ |
| YBU | 0.015 | ▼ |
| KTN | 0.774 | ▲ |
| RUD | 0.200 | ▲ |
| VIE | 4.437 | ▲ |
| TLS | 0.000 | ▲ |
| TLS | 0.000 | ▲ |
| VIE | 4.437 | ▲ |
| KTN | 0.774 | ▲ |
| RUD | 0.200 | ▲ |
| YBU | 0.015 | ▼ |
| PLD | 0.045 | ▼ |
| KTN | 0.774 | ▲ |
| VIE | 4.437 | ▲ |
| YBU | 0.015 | ▼ |
| FDI | 1.406 | ▲ |
| DCS | 0.620 | ▲ |
| SEM | 0.920 | ▲ |
| USP | 0.786 | ▲ |
| CLY | 1.300 | ▼ |
| FDI | 1.406 | ▲ |
| DCS | 0.620 | ▲ |
| SEM | 0.920 | ▲ |
| USP | 0.786 | ▲ |
| CLY | 1.300 | ▼ |
| FDI | 1.406 | ▲ |



¡El emperador está desnudo!

El riesgo país y las tasas de interés en Ecuador

Autores: José Gabriel Castillo
Director del LEE / Investigador CIEC / Profesor FCSH
jcastil@espol.edu.ec

Sebastián Vega
Investigador FCSH
sevega@espol.edu.ec

Laboratorio de Economía Experimental y Comportamiento - LEE
Centro de Investigaciones Económicas-CIEC
Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas, FCSH-ESPOL

«¡Qué significa esto! -pensó el ministro para sus adentros, abriendo ampliamente sus ojos-. ¡Pero si no veo nada!». Sin embargo, no soltó palabra.

Los dos estafadores le rogaron que se acercase y le preguntaron si no encontraba magníficos el color y el dibujo. Le señalaban el telar vacío, y el pobre hombre seguía con los ojos desencajados, pero sin ver nada por una buena razón, nada había. «¡Dios santo! -pensó-. ¿Seré tonto acaso? Jamás lo hubiera creído, y nadie tiene que saberlo. ¿Es posible que sea inútil para el cargo? No, el emperador tampoco debe saberlo. Nunca diré que no pude ver la tela».

-¿Y bien, mi Señor? ¿No dice nada del tejido? -preguntó uno de los tejedores.

-¡Oh, es maravilloso! -respondió el viejo sabio mirando al telar a través de los lentes-. ¡Qué dibujo y qué colores! Desde luego, diré al Emperador sin tardanza cuan hermoso me parece.

Extracto de "El traje nuevo del emperador", H.C. Andersen.

Introducción

La construcción de narrativas en temas económicos, incluso empleando métodos empíricos y abundantes datos, es un ejercicio sensible tanto a los intereses como a los prejuicios de quienes las proponen. En ocasiones esa narrativa es tan fuerte —o suena tan lógica— que no repetirla sería, como en el cuento de "El traje nuevo del emperador", confesar nuestra ignorancia o incapacidad en la tarea a cargo.

Una de esas narrativas, con una construcción teórica verosímil, múltiples actores e instituciones interesadas, y acrítica difusión, es la que afirma existe una relación causal (i.e. causa-efecto) entre el riesgo país y las tasas de interés en el Ecuador.

Primero; ¿qué es el riesgo país? También conocido como EMBI (Emerging Market Bond Index, por sus siglas en inglés), es un indicador que refleja la distancia (i.e. *spread*) entre el promedio ponderado del rendimiento de los bonos soberanos emitidos

por el Estado de un país y el rendimiento de los bonos del Tesoro norteamericano, considerados libre de riesgo.¹ Cuando el precio de los bonos soberanos se reduce en el mercado internacional, fundamentalmente por una menor demanda, el rendimiento de los bonos es mayor puesto que se adquieren a solo un porcentaje de su valor nominal (i.e. a descuento); es decir, el *spread* o riesgo país se incrementa. Entonces, el nivel del EMBI o riesgo país no es sino un indicador de la confianza de los inversionistas internacionales en la capacidad del emisor —el Estado— de honrar sus deudas hoy y en el futuro. Incidentalmente, si un país quisiera acceder a financiamiento en el mercado internacional, enfrentaría la disyuntiva de ofrecer una tasa de interés que compense el nivel de riesgo asumido frente a las posibles alternativas.

Volviendo a la relación entre el riesgo país y las tasas de interés, la teoría detrás de esta afirmación es sencilla. En una economía abierta con perfecta movilidad de capitales, es decir, sin barreras

¹ Calculado y publicado por J.P. Morgan Chase & Co.

de entrada/salida de dinero y otros recursos, los agentes económicos pueden acceder al ahorro externo mediante préstamos, a tasas más convenientes, para invertir en el mercado local. En una potencial evaluación de riesgo de crédito, individualizada por país, el riesgo país puede actuar como referente de una prima para contratos de largo plazo sin colateral (i.e. sin garantías). Por lo tanto, si el riesgo país sube, la prima de riesgo crece y el costo del endeudamiento externo podría incrementarse. Si el agente en cuestión es una institución financiera, la natural consecuencia es el incremento de las tasas de interés locales por el incremento en el costo del fondeo internacional (¿puede el lector también ver la exquisita tela sobre el telar?).

Este artículo analiza la evidencia existente a la fecha detrás de este fino argumento y debate su verosimilitud para el caso ecuatoriano. La conclusión es sencilla: no existe tal relación causal (“El emperador está desnudo”).

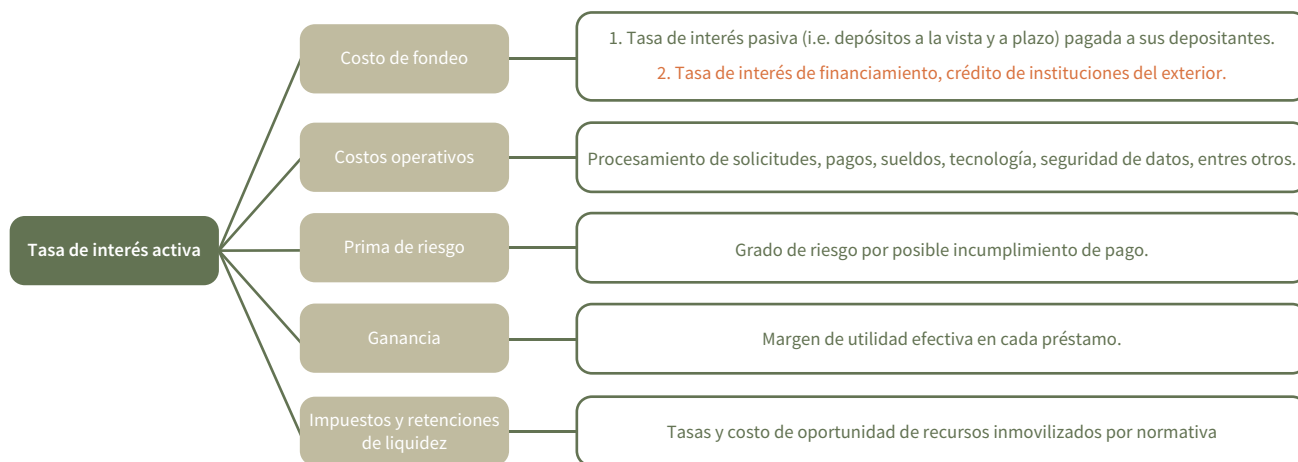
2. Argumentos teóricos y estudios previos

El argumento fundamental a favor de la relación entre el riesgo país y las tasas de interés en el Ecuador tiene como principal canal de transmisión el costo del fondeo; sin embargo, en países con moneda propia esta relación puede ser más compleja por su relación con el tipo de cambio. La Figura 1 describe los componentes de la tasa de interés activa, es decir, la tasa de interés que se cobra en los créditos que una institución financiera coloca en el mercado.

En primer lugar, es importante decir que esta relación es plausible. Economías abiertas con mercados financieros bien integrados al mundo, con un alto nivel de exposición al endeudamiento externo y una íntima relación de la liquidez interna con el manejo fiscal, podrían integrar en su dinámica de análisis al riesgo país para capturar la percepción de los mercados respecto de las consecuencias del manejo fiscal en el éxito de la operación o la capacidad de repago de la deuda vinculada. Asimismo, en economías con moneda propia y manejo de reservas para estabilización cambiaria, la sostenibilidad fiscal puede constituir un importante determinante de las fluctuaciones del tipo de cambio y, por lo tanto, abrir un canal de influencia. Algunas investigaciones en esta línea son Poddar et al. (2006) para el caso del Líbano y Albertazzi et al. (2014) para Italia.

Los estudios en la región son escasos y menos concluyentes. García & Didier (2000) en Brasil, sugieren que el riesgo país es importante para la determinación de los pisos de las tasas de interés; sin embargo, a la par concluyen que el principal factor que impide la caída de los tipos de interés internos es la incertidumbre sobre el comportamiento futuro de la balanza de pagos y la balanza comercial. Hernández (2013) analiza el caso de El Salvador, una economía pequeña, dolarizada y con un sistema financiero altamente integrado. Concluyen que las tasas de interés tienden a seguir los cambios observados en las tasas internacionales, y cualquier desajuste entre las tasas internas y externas se debe a la percepción del riesgo país y los costos de transacción. Rodríguez F. et al. (2001) estudian la relación entre el riesgo país con la tasa real de fondeo en México durante los años 1995-2001, etapa de reformas estructurales y ajustes en su política económica, determinando que el riesgo país y la restricción monetaria influyen positivamente en las tasas de fondeo.

Figura 1: Composición de la tasa de interés activa



Fuente: Adaptado de Castillo y Paladines (BPE 2020).

Otro problema complejo en esta relación tiene que ver con lo que se conoce como “causalidad inversa,” es decir, cuando la causa se confunde con el efecto y viceversa. En otras palabras, también es plausible que el nivel de riesgo país sea en realidad una consecuencia de la dinámica de otros indicadores y no un factor determinante de los mismos; lo que se conoce como una variable endógena.

Esta literatura es abundante, Comelli (2012) analiza el riesgo país de 28 economías emergentes entre 1998 y 2011 y concluye que, durante periodos de crisis, los factores macroeconómicos fundamentales (*pull factors*) contribuyen a contener el deterioro del riesgo país; sin embargo, no son tan relevantes en periodos de estabilidad económica. Asimismo, las tasas de interés referenciales de corto y largo plazo de E.E.U.U. pierden significancia luego de la crisis financiera global, lo que da cuenta de que existen relaciones que son condicionales a periodos específicos de análisis. Ferrucci (2003) encuentra que las tasas de interés internacionales tienen consecuencias en el nivel de riesgo país de las economías emergentes (EM, por sus siglas en inglés). Una curva más pronunciada de rendimientos financieros de los bonos de E.E.U.U está asociada con un menor riesgo país, fundamentalmente por la presencia de inversores apalancados que se fondean a tasas de corto plazo e invierten a tasas de largo plazo.

Más importante, otros estudios² respaldan la idea de que son los factores exógenos, globales o institucionales (*push factors*) los que explican mejor la dinámica del riesgo país en mercados emergentes; factores como el riesgo político y la estabilidad, los niveles socioeconómicos, la conflictividad interna y externa, los niveles de corrupción, la calidad de gobierno y gobernanza, la vulnerabilidad de la balanza de pagos, entre otros, y cuya interrelación es más compleja.

3. La evidencia en Ecuador: la inercia de la narrativa

La evidencia para el caso ecuatoriano es limitada. Carrillo et al. (2023) concluyen que son los factores externos, como el precio del barril de petróleo, los más relevantes en explicar la dinámica del riesgo país, mientras de los factores internos relevantes únicamente destaca el nivel de endeudamiento público.

Respecto de la línea causal de interés (i.e. el riesgo país causa las tasas de interés) el único trabajo disponible es el de Druck et al. (2021), denominado “Determinantes de las tasas de interés en depósitos para una economía plenamente dolarizada: El caso de Ecuador.”³ Si bien la evidencia presentada se concentra en las



Es plausible que el nivel de riesgo país sea en realidad una consecuencia de la dinámica de otros indicadores y no un factor determinante de los mismos.



tasas de depósitos, el modelo empírico utilizado se inspira en el trabajo de Dermine (1986) -citado por los autores- que a su vez extiende el modelo de Klein-Monti para mostrar la potencial relación causal recursiva entre las tasas de depósitos y crédito, y que a su vez depende del mecanismo de seguro de depósitos.

Los autores presentan estimaciones de series de tiempo para Ecuador con datos mensuales en el periodo 2016-2019. Nos centraremos en evaluar estos resultados a partir de la aproximación original propuesta en la siguiente ecuación (ver Tabla 1):

$$r_t^p = \beta_0 + \beta_1 creco_t + \beta_2 fed_t + \beta_3 ainft_t + \beta_4 bresdep_t + \beta_5 iresimp_t + \beta_6 riskm_t + \beta_7 riskm_t^2 + e_t$$

en donde, r_t^p es la tasa pasiva referencial, $creco_t$ es el crecimiento de la actividad económica, fed_t es la tasa de la Reserva Federal

Tabla 1: Resultados originales de Druck et al. (2021)

| | |
|---|----------------------|
| Tasa de crecimiento de la actividad económica | 0.428 (0.688) |
| Tasa de la FED | 0.315** (0.013) |
| Inflación (anual) | 0.350*** (0.001) |
| Reservas bancarias sobre depósitos | -0.138*** (0.001) |
| Reservas Internacionales brutas sobre importaciones | 0.002* (0.05) |
| Riesgo país - EMBI | 0.458*** (0.002) |
| Riesgo país-EMBI al cuadrado | -0.021*** (0.003) |
| Observaciones | 48 |
| R ² ajustado | 0.647 |

p-valúes en paréntesis * p < 0.10, ** p < 0.05, *** p < 0.01
Nota: Tomada del IMF Country Report 21/229 (2021)

² Entre otros: Hartelius (2006 y 2008); Luengnaruemitchai y Schadler (2007); González-Rosada y Levy (2008); Cáceres et al. (2010).

³ Este trabajo fue recopilado en “Selected Issues: Ecuador” International Monetary Fund, IMF Country Report No. 21/229. October 2021.

de los Estados Unidos, $ainf$ es la inflación anual mensualizada, $bresdep$, es un ratio entre Reservas Bancarias/Depósitos, $iresimp$, es un ratio entre Reservas Internacionales/Importaciones, $riskm$, corresponde al riesgo país y ϵ_t es el término de error idiosincrático.

Este estudio concluye que el riesgo país es un determinante significativo de la tasa pasiva referencial y, por consiguiente, que el riesgo país se transmite en las condiciones de los créditos privados mediante los costos de financiamiento externo.

4. Revisitando los resultados: correlación espuria

Algunos detalles técnicos de estos resultados pueden aburrir a un lector no especializado, sin embargo, es importante identificar las limitaciones del análisis propuesto y los métodos antes de saltar a conclusiones.

Un primer elemento que observar es la selección del periodo de análisis. La Figura 2 muestra la dinámica en el tiempo de las fluctuaciones tanto del riesgo país como de las tasas de interés (y su spread), así como el intervalo de tiempo empleado en las estimaciones (líneas rojas). Como se puede observar, los resultados recogen un periodo particularmente estable del riesgo país; sin embargo, salta a la vista que, en periodos de alta fluctuación, como el 2015 por la caída del precio del barril de petróleo, o del último trimestre de 2019 derivado del Paro Nacional y el 2020 con la pandemia, ni las tasas de interés ni el margen financiero (*spread* entre la tasa activa y la pasiva) sufrieron mayores impac-

tos. Un argumento similar puede proponerse a partir de la reducción brusca en el riesgo país por el cambio de gobierno en 2021 y el incremento brusco a partir de julio de 2022 por las movilizaciones indígenas.

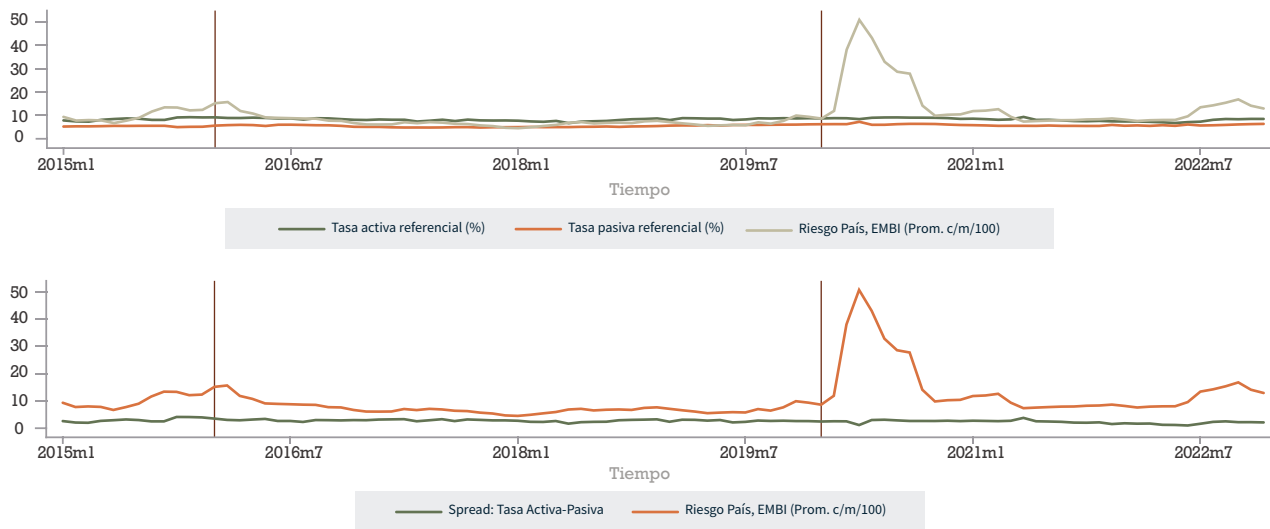
Un segundo elemento es la temporalidad. La relación original expuesta habla de efectos simultáneos; es decir, en un mismo mes se incrementa el riesgo país y la tasa de interés. Es natural esperarse que, si hay influencia del riesgo país, sus efectos tengan también rezagos a través del canal de transmisión, de tal forma que su efecto se distribuye en el tiempo y no solo en un mes específico.

Finalmente, la especificación propuesta (i.e. ecuación de estimación) ignora el carácter temporal de la información; a su vez, el trabajo no aclara la revisión de las propiedades de las variables y, por lo tanto, provoca suspicacias respecto de la estabilidad y consistencia de sus resultados.

Para evaluar su sensibilidad y considerando los argumentos expuestos, recolectamos un set de datos similar al del estudio. Las fuentes de información corresponden al Banco Central del Ecuador (BCE) y la Reserva Federal de E.E.U.U. (FED).⁴

La Figura 3 expone la dinámica de las variables empleadas en el periodo de análisis (2016-2019). Se realizaron las pruebas de estacionariedad⁵ para demostrar si la dinámica de las series permite obtener conclusiones respecto de las relaciones de largo plazo. Ninguna de las variables, excepto el Índice de Actividad Económica-IDEAC, es estacionaria; lo que sugiere que las conclusiones del modelo original propuesto son potencialmente inválidas (i.e. regresión espuria).

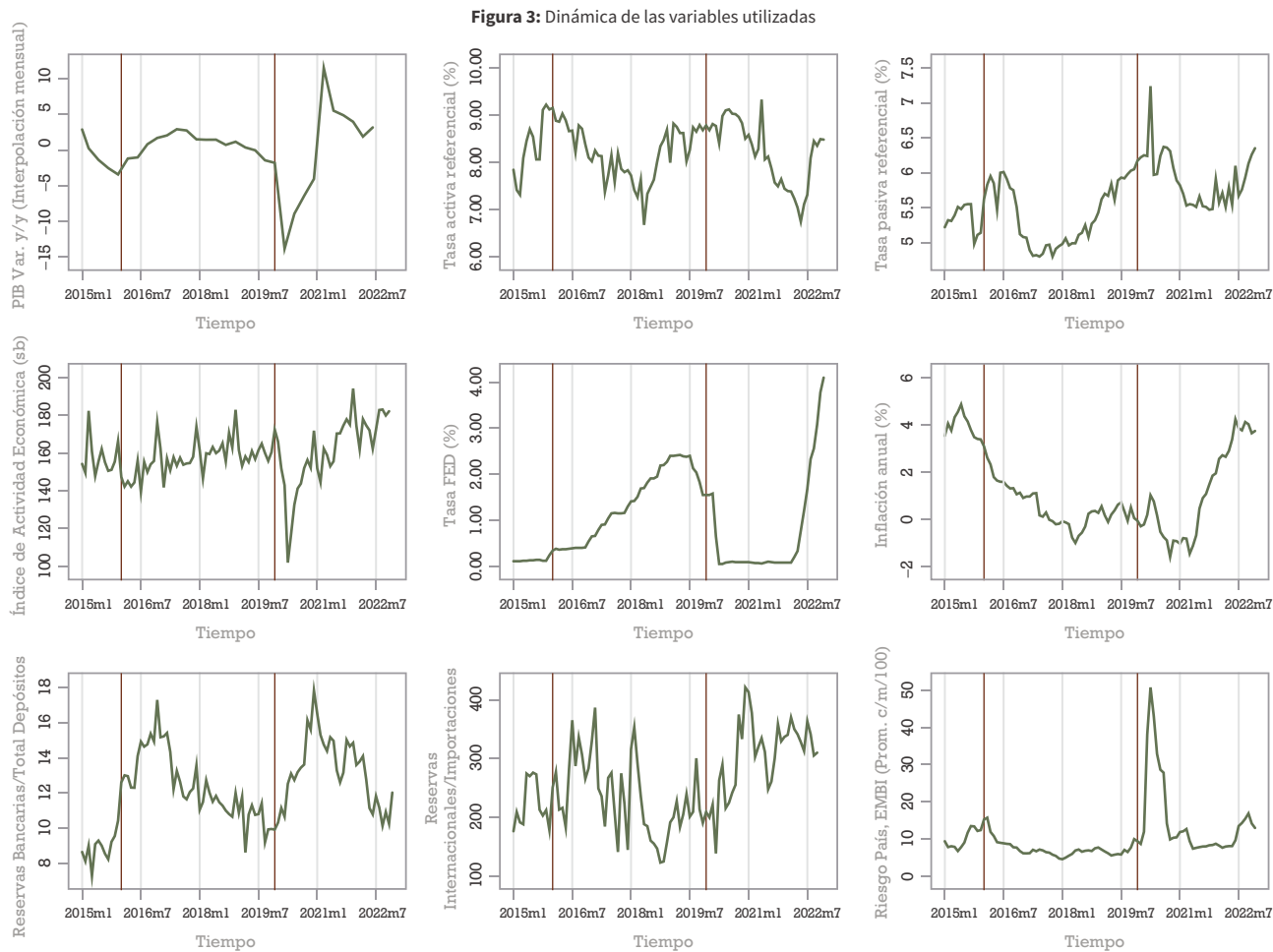
Figura 2: Dinámica de las Tasas de Interés vs. Riesgo País



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

⁴ Las variables corresponden a las mismas del estudio; sin embargo, la especificación original se emplea la variable $creco_t$, que en su versión original es información trimestral; la descripción no aclara el mecanismo de imputación mensual utilizado por lo que empleamos 2 aproximaciones que incluyen el Índice de Actividad Económica (IDEAC) y el crecimiento del PIB interpolado mensualmente.

⁵ Empleamos los Test de Perron y el Test de Dickey Fuller-GLS.



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE) y Reserva Federal de los Estados Unidos (FED).

En el trabajo con series de tiempo, un modelo está “bien especificado” cuando las variables incorporadas cumplen con propiedades básicas (i.e. son estacionarias), son relevantes y explican la dinámica de la variable de interés, e incorporan todos los momentos del tiempo necesarios para aislar los efectos dinámicos de otras variables o fenómenos.⁶ Sin embargo, sin imponer mayor estructura al modelo original, exponemos algunas variaciones que muestran la sensibilidad de los resultados. Una primera aproximación es incorporar otras variables relevantes para aislar cualquier influencia del paso del tiempo común a todas las variables del sistema (i.e. tendencia) y aislar la inercia misma de la variable de interés (i.e. rezago de la variable dependiente).

El primer modelo (Tabla 2) replica los resultados del estudio. El segundo incorpora la tendencia; la magnitud de la mayoría de los coeficientes cambia a pesar de que esta variable no posea significancia estadística. El tercer modelo incorpora la tendencia y el rezago de la variable dependiente; como resultado, al aislar

el efecto de la inercia de la propia variable, que es significativo, desaparece la significancia estadística originalmente atribuida a la variable riesgo país. Aún más, la magnitud de los demás coeficientes cambia significativamente, lo que da cuenta de la inconsistencia de los resultados originales.

Si el efecto del riesgo país en la tasa pasiva no es relevante, la consecuencia lógica en el planteamiento de Dermine (1986) es que no debería afectar tampoco a las tasas activas pues no interviene en el costo del fondeo. A pesar de esto, reevaluamos el modelo original también para la tasa activa referencial y para el margen financiero (i.e. spread o diferencia entre la tasa activa y la pasiva). La Tabla 3 expone los resultados para las dos variables más relevantes, de la estimación simple del modelo original (i.e. M1) y la estimación incorporando los controles dinámicos expuestos previamente (i.e. M2). Cada ecuación modifica la variable de resultados, incorporando los mismos controles del modelo original y corrigiendo la inferencia estadística con errores consistentes a potenciales problemas de la estimación.⁷

⁶ El análisis causal dinámico en series de tiempo requiere de mayor estructura y potencialmente de métodos alternativos que están fuera del alcance de este artículo y cuya extensión forma parte de un trabajo en progreso.

⁷ Errores consistentes a heterocedasticidad y auto correlación, conocidos como errores HAC o Newey-West.

Tabla 2: Especificaciones alternativas

| | (1) TPasiva | (2) TPasiva_T | (3) TPasiva_l1 |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| PIB Var. y/y (Interpolación mensual) | -0.242*** (-8.55) | -0.229*** (-6.18) | -0.103 (-1.51) |
| Tasa FED (%) | 0.233*** (2.82) | 0.169* (1.96) | 0.151** (2.23) |
| Inflación anual (%) | 0.124*** (2.88) | 0.145*** (3.28) | 0.0645* (1.80) |
| Reservas Bancarias/Total Depósitos | 0.0171 (0.71) | 0.0191 (0.76) | -0.00348 (-0.14) |
| Reservas Internacionales/Importaciones | 0.00145** (2.41) | 0.00139** (2.38) | 0.000842* (1.72) |
| Riesgo País, EMBI (Prom. c/m/100) | 0.320*** (4.54) | 0.308*** (4.32) | 0.117 (1.48) |
| EMBI² | -0.0171*** (-4.50) | -0.0163*** (-4.10) | -0.00514 (-1.14) |
| Tendencia | | 0.00491 (0.95) | 0.00000160 (0.00) |
| Lag.Tasa pasiva referencial (%) | | | 0.545*** (3.05) |
| Constant | 3.299*** (5.40) | 3.191*** (4.98) | 1.592* (1.88) |
| R² | 0.869 | 0.871 | 0.928 |
| Observaciones | 48 | 48 | 47 |

Como el lector podrá advertir, las diferencias entre los modelos 1 y 2 son significativas, no solamente en que desaparece la relevancia estadística al incorporar otras variables, sino en que se reduce ampliamente la magnitud de los coeficientes que dan cuenta de la potencial influencia del riesgo país. Asimismo, vemos que no afecta al margen financiero (*spread*), y que la Tasa de la FED, que potencialmente tendría un efecto simultáneo en el costo del financiamiento externo, pierde su significancia a niveles tradicionales de inferencia estadística (i.e. 95% de nivel de confianza).

Una observación interesante, que contradice el argumento teórico del modelo citado, es la potencial relación directa del riesgo país con la tasa activa.⁸ Sin que prevalezca la relación entre el riesgo país y la tasa de ahorro (es decir, el costo del fondeo), ¿cómo podría afectar directamente al costo del crédito? Esta relación dinámica, que sin corregir todos los problemas técnicos descritos previamente es potencialmente espuria, podría ser explicada por un tercer factor no analizado: la competencia por la liquidez. Luego de la abundante liquidez del sistema por el crecimiento de los depósitos en pandemia, proceso que conllevó una reducción de las tasas de interés en el mercado, la tendencia se revierte y la tasa de crecimiento de los depósitos, aún positiva, crece menos que el crédito. A su vez, diversos eventos adversos a la dinámica económica (i.e. paro nacional, convulsión política, etc.), que contribuyen a incrementar la incertidumbre en la inversión local, también afectan simultáneamente a la liquidez y al riesgo país.

Tabla 3: Resultados principales

| | (1) M1-TPasiva | (2) M2-TPasiva | (3) M1-TActiva | (4) M2-TActiva | (5) M1-Spread | (6) M2-Spread |
|---|-----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|---------------------|--------------------|
| Tasa FED (%) | 0.2324*** (0.0823) | 0.1426* (0.0829) | 0.1832 (0.1833) | 0.2163* (0.1103) | -0.0492 (0.1768) | 0.0052 (0.1955) |
| Riesgo País, EMBI (Prom.c/m/100) | 0.3206*** (0.0718) | 0.1174 (0.0820) | 0.2683** (0.1260) | 0.2212** (0.0876) | -0.0523 (0.1119) | 0.0290 (0.1314) |
| R² | 0.87 | | 0.66 | | 0.29 | 0.27 |
| AIC | -22.46 | . | 45.51 | . | 44.43 | 44.45 |
| Otros controles | Si | Si | Si | Si | Si | Si |
| Lag.Dep.Var | No | Si | No | Si | No | Si |
| Errores HAC(m) | No | Si(9) | No | Si(12) | No | No |
| Observaciones | 48 | 47 | 48 | 47 | 48 | 47 |

⁸ Estadísticamente significativa y aproximadamente de una magnitud similar en ambos modelos.

5. El traje nuevo del emperador no existe

La tendencia a favorecer el argumento de la relación causal entre el riesgo país y las tasas de interés, incluso sin evaluar la evidencia disponible, tiene mucho de inercia ideológica y captura de agencia.

El Ecuador es un país pequeño, con restricciones a la movilidad de capitales (e.g. impuesto a la salida de divisas -ISD), con un sistema financiero poco integrado con el mundo (e.g. nulo impacto en el sistema de la actual crisis financiera por la caída de los bancos SVBank y Credit Suisse), un bajo nivel de bancarización, con un mercado de capitales y valores limitado y en donde la exposición del sistema financiero a los instrumentos de deuda del Estado es reducida.

Más importante, el sistema financiero ecuatoriano tiene un bajísimo nivel de exposición al endeudamiento externo que, a pesar de que se ha incrementado en los últimos años a través de operaciones específicas, en el 2022 alcanzó aproximadamente solo un 6,2% del total de pasivos, a tasas de entre el 7 y 9%. Además de las razones expuestas, esto sucede porque su fondeo local a

través de cuentas de ahorro y depósitos a plazo es el más económico disponible, especialmente en un escenario de altas tasas de interés internacional.

Una potencial ruta de influencia son directamente las tasas de interés internacionales (i.e. SOFR, FED). En un entorno internacional adverso para los mercados emergentes y en donde la rentabilidad de los bonos de menor riesgo es más alta, los inversionistas internacionales mudan la composición de sus portafolios hacia activos financieros de mayor confianza (e.g. emisiones de países desarrollados). Esta competencia por el ahorro externo impone tasas menos favorables para interesados locales; sin embargo, las tasas son de mercado (en algunos casos son preferentes, financiamiento multilateral) y las instituciones financieras difícilmente imponen primas de riesgo vinculadas al endeudamiento público (riesgo país) sin colateral.

Entonces, estimado lector, ¿ve Usted el traje nuevo del emperador?


Figura 4: Endeudamiento externo sobre el total de pasivos de los Bancos Privados, participación y costos financieros

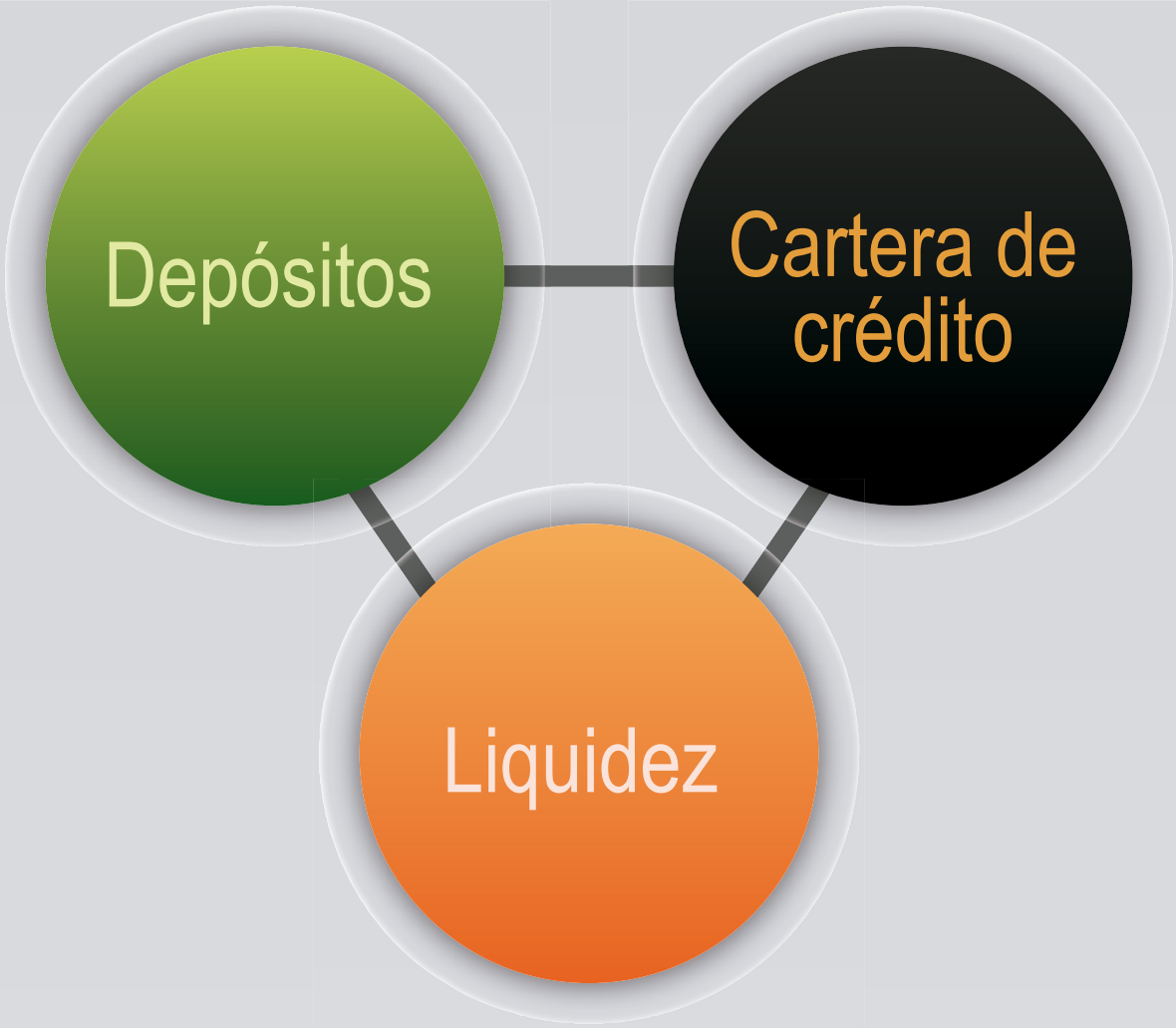


Fuente: Superintendencia de Bancos y consultas a las IFIs.



Referencias Bibliográficas

- Albertazzi, U., Ropele, T., Sene, G., & Signoretti, F. M. (2014). The impact of the sovereign debt crisis on the activity of Italian banks. *Journal of Banking & Finance*, 46, 387-402.
- Caceres, C., Guzzo, V., Segoviano, M., 2010. Sovereign spreads: global risk aversion, contagion or fundamentals? IMF Working Paper No. WP/10/120. *International Monetary Fund*, Washington
- Carrillo-Maldonado, P., Díaz-Cassou, J., & Flores, M. (2023). What are the main variables that influence the dynamics of Ecuador's sovereign risk?. *Journal of Applied Economics*, 26(1), 2158009.
- Castillo & Paladines (2020) Manejo de las tasas de interés: Las tasas máximas y su impacto en el crédito en Ecuador. *Boletín de Política Económica ESPOL*, 9, 19-27.
- Comelli, F. (2012). Emerging market sovereign bond spreads: Estimation and back-testing. *Emerging Markets Review*, 13(4), 598-625.
- Dermine, J. (1986). Deposit rates, credit rates and bank capital: the Klein-Monti model revisited. *Journal of Banking & Finance*, 10(1), 99-114.
- Diette, M. (2001). How do lenders set interest rates on loans? Minneapolis: *Federal Reserve Bank of Minneapolis*.
- Druck et al. (2021). Determinants of deposit rates in fully dollarized economies: The case of Ecuador. "Selected Issues: Ecuador" *International Monetary Fund*, IMF Country Report No. 21/229. October 2021.
- Ferrucci, G. (2003). Empirical determinants of emerging market economies' sovereign bond spreads.
- Garcia, M. G. P., & Didier, T. (2000). *Very high interest rates and the cousin risks: Brazil during the Real Plan* (No. 441).
- González-Rosada, M., Levy, Yeyati E., 2008. Global factors and emerging market spreads. *The Economic Journal* 118, 1917-1936 November
- Hartelius, K., 2006. Box 1.5 in the Global Financial Stability Report, April, pp. 28-31. Washington, *International Monetary Fund*.
- Hartelius, K., Kashiwase, K., Kodres, L.E., 2008. Emerging market spread compression: is it real or is it liquidity? IMF Working Paper No. WP/08/10. *International Monetary Fund*, Washington.
- Hernández, A. A. (2013). El Salvador Determinantes de la Tasa de Interés. *Foro de Investigadores de Bancos Centrales del Consejo Monetario Centroamericano*.
- Luengnaruemitchai, P., Schadler, S., 2007. Do Economist' and Financial Markets' Perspectives on the New Members of the EU Differ? IMF Working Paper No. WP/07/65. *International Monetary Fund*, Washington
- Poddar, T., Goswami, M., Solé, J. A., & Echévarria Icaza, V. (2006). Interest rate determination in Lebanon.
- Rodríguez, F. A., Ituarte, J. A. A., & Aguayo, Y. C. (2001). *Comportamiento histórico de las tasas de interés reales en México, 1951-2001*.
- 



Depósitos

Cartera de
crédito

Liquidez

Algunas relaciones básicas entre la tasa de interés y la liquidez en una economía dolarizada

Autor: David Castellanos
Docente Universidad Andina Simón Bolívar Ecuador
cdavid_ricardo@hotmail.com

Hace más de 23 años, la economía ecuatoriana se dolarizó y el mercado tomó un rumbo distinto especialmente en el manejo de la liquidez y los precios. Algunas de las particularidades que ha conllevado la aplicación de este sistema fue la pérdida del señoreaje del dinero, es decir, que el Banco Central del Ecuador no puede producir billetes y, por tanto, afectar el mercado monetario, mediante un mayor circulante. A su vez, son varios los autores que sostienen que, en una economía dolarizada una de las consecuencias adversas es la pérdida de la política monetaria, sin embargo, otros analistas sostienen que existen otras herramientas que permiten desarrollar cierto tipo de acción monetaria para enfrentar situaciones de estrés económico, entre ellas, el control de la liquidez mediante el encaje y la fijación de techos máximos en los tipos de interés.

Ante la imposibilidad de producir dólares, la economía ecuatoriana se nutre de cuatro vías para obtenerlos: a) exportaciones de bienes y servicios; b) endeudamiento externo público y privado; c) inversión extranjera directa y d) remesas. El flujo de dólares garantiza el desarrollo de las diferentes actividades económicas, el cual se puede ver limitado o acelerado cuando existe mayor o menor liquidez. Según Keynes, la naturaleza incierta e imprevisible de la preferencia por la liquidez -definida como la capacidad de que un activo pueda ser convertido en dinero efectivo sin pérdida de su valor¹ -se hace muy difícil en los momentos críticos, bajo los cuales, el público pueda aceptar un cambio en el curso de sus acontecimientos-. En ese sentido, si el mercado espera que la tasa de interés aumente, la preferencia por la liquidez aumentará y, ante una caída de ésta, la retención de la liquidez caerá (Sanchez, 1994).

Los factores anteriormente descritos incluso fueron mayormente estimulados desde la declaratoria de la Covid-19² como pandemia -obligando a los gobiernos-, impulsados por la necesidad de enfrentar la emergencia sanitaria y evitar una mayor recesión económica, adoptaron políticas para asegurar los fondos para combatirla (Pineda, Pessino, & Rasteletti, 2020), con la inyección de grandes sumas de dinero a los mercados y la reducción abrupta

de los tipos de interés, a fin de facilitar el acceso al crédito. No obstante, para el año 2022, un enemigo económico silencioso empezó a golpear los mercados, la inflación llegó entonces a reportar cifras récord en Estados Unidos y la Unión Europea, advirtiendo una nueva recesión económica ante la pérdida de poder adquisitivo. Este hecho no fue ajeno para el Ecuador que según cifras del Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC) acumuló al término de 2022, una inflación de 3,74%, siendo el registro más alto desde 2014 (3,67% anual).

Por su parte, la subida de los tipos de interés a nivel internacional coincidió además con la finalización del programa de financiamiento con el FMI en el marco del Servicio Ampliado³, que permitió al país recibir USD 4.200 millones para apoyo a las políticas gubernamentales en el plazo de 3 años, que sumado a otros factores (ralentización de la inversión extranjera directa, caída en las exportaciones petroleras, entre otras), conllevaron la desaceeleración de la liquidez total que reportó en 2022 una tasa de crecimiento anual de 9,32%, frente al año previo que fue superior al 10,02%. Si bien estas variaciones no parecen significativas, al revisar el crecimiento interanual de forma mensual se observó que este indicador ha venido perdiendo dinamismo, llegando a febrero de 2023, a reportar una tasa de crecimiento de 7,54% anual.

“

Se pudo evidenciar la existencia de una alta correlación entre el comportamiento de los depósitos, la cartera de crédito y la liquidez.

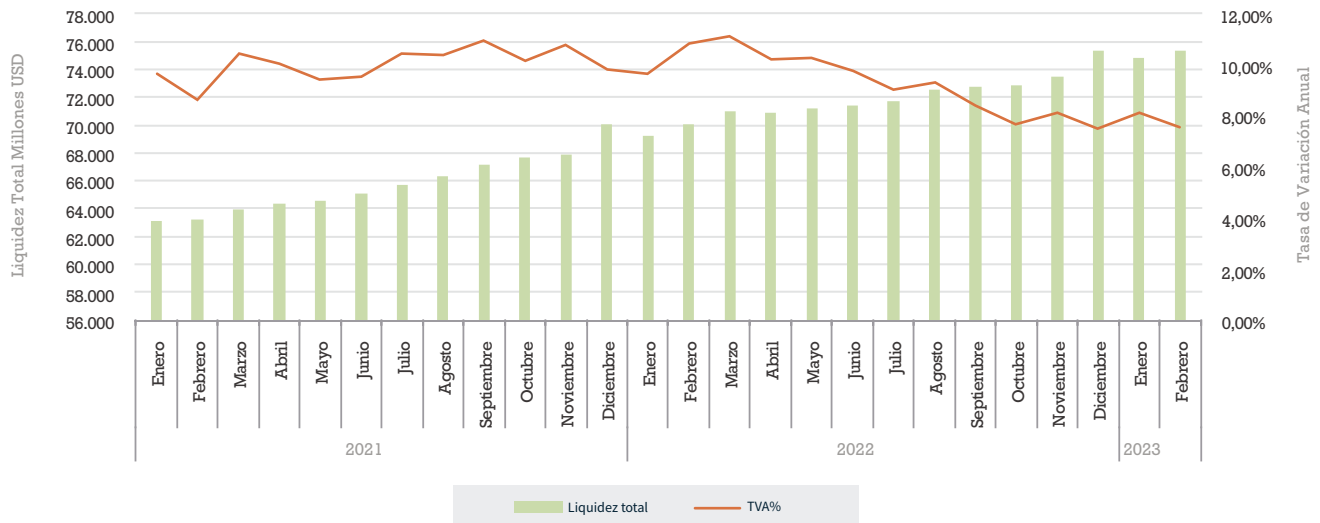
”

¹ Communications. (s/f). Qué es la liquidez financiera y por qué es tan importante. BBVA. Recuperado el 16 de abril de 2023, de <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-liquidez-financiera-y-por-que-es-tan-importante/>

² <https://www.paho.org/es/noticias/11-3-2020-oms-caracteriza-covid-19-como-pandemia>

³ <https://www.imf.org/es/News/Articles/2019/03/11/ecuador-pr1972-imf-executive-board-approves-eff-for-ecuador>

Figura 1: Comportamiento de la liquidez total



T.V.A.: Tasa de variación anual %.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Autor.

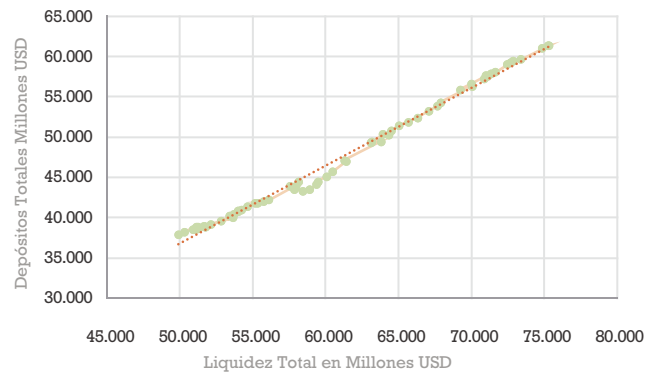
Por su parte, la liquidez existente en la economía conocida como M2 y que está conformada por los depósitos y el cuasidinero, es el driver, a través del cual se originan las operaciones de crédito, proceso conocido como la intermediación financiera. El uso -costo- de este dinero en el tiempo, genera un costo de oportunidad que se denomina como la tasa de interés. Otros conceptos que los definen pueden ser entendidos como: “el precio del dinero o como el porcentaje del total prestado, ahorro o invertido que tiene que pagarse o recibirse durante el período de maduración de la operación crediticia o de inversión” (Asobanca, 2019, pag. 10).

Mediante la aplicación de ciertas relaciones estadísticas se pudo evidenciar la existencia de una alta correlación entre el comportamiento de los depósitos, la cartera de crédito y la liquidez. Los resultados analizados a través de una regresión simple y su distribución de crecimiento en el tiempo se muestran a continuación:

Tabla 1: Estadísticas de la regresión - Liquidez y depósitos

| | |
|---|-------------|
| Coefficiente de correlación múltiple | 0,99612566 |
| Coefficiente de determinación R^2 | 0,992266331 |
| R^2 ajustado | 0,992137437 |
| Error típico | 679,1283902 |
| Observaciones | 62 |
| Valor crítico de la F | 0,00% |
| Intercepción | 0,00% |

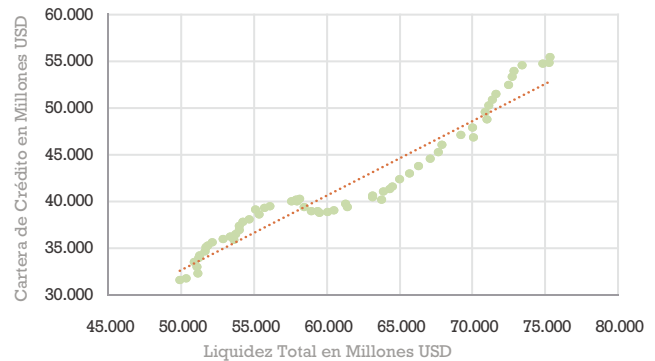
Figura 2: Liquidez vs depósitos



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Autor.

Figura 3: Liquidez vs cartera de crédito



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Autor.

⁴ Corresponde a las captaciones de las Otras Sociedades de Depósito, que sin ser de liquidez inmediata, suponen una "segunda línea" de medios de pago a disposición del público. Está formado por los depósitos de ahorro, plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes y otros depósitos.

Tabla 2: Estadísticas de la regresión - Liquidez y cartera

| | |
|--|-------------|
| Coefficiente de correlación múltiple | 0,963737833 |
| Coefficiente de determinación R² | 0,92879061 |
| R² ajustado | 0,927603787 |
| Error típico | 1760,112405 |
| Observaciones | 62 |
| Valor crítico de la F | 0,00% |
| Intercepción | 0,00% |

Los resultados anteriores muestran el cumplimiento de las estadísticas básicas para ser consideradas como aceptables, pero además muestran de forma visual el grado de relación que existen entre estas variables; por ende, cualquier cambio que se presente producirá un efecto inmediato en la otra y viceversa. De esta manera, siendo la liquidez aquella variable que explica el comportamiento de los depósitos y a su vez de la cartera de crédito, se puede inferir, que su relación con el comportamiento en las tasas de interés es también relevante. De esta manera, es importante mencionar que el mercado ecuatoriano posee un particular, que es el control y regulación de las tasas de interés, con base a lo establecido en julio de 2007, mediante la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito y que fue reformada mediante la Ley de Régimen Monetario del Banco del Estado, fueron determinados los primeros controles a estos precios, bajo distintas metodologías, estableciéndose techos máximos regulatorios a las tasas de interés activas. Mediante la Resolución No.676-2021-F de agosto de 2021, la ex Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, “propuso para el cálculo de las tasas de interés activas efectivas máximas que se debe considerar al menos el costo de fondeo, los costos de riesgo de crédito, los costos operativos y el costo de capital. Esta metodología aborda una definición más flexible para la determinación de las tasas de interés activas efectivas máximas que incluyen la evolución, dinámica y realidad de las entidades del Sistema Financiero Nacional en conjunto con la coyuntura macroeconómica del Ecuador” (BCE, 2021); sin embargo, dejan conceptos claves como el uso de la tecnología crediticia y el segmento de crédito, bajo los cuales, se dan un mayor grado de ajuste por tipo de crédito.

En consecuencia, un shock externo económico o financiero que impacte en la liquidez del mercado no necesariamente puede ser trasladado a las tasas de interés, debido a su regulación, lo que, puede conducir a efectos no deseados como una menor inclusión financiera o una exclusión financiera; entendiéndose a este fenómeno como aquel que abarca todas las iniciativas públicas y

privadas tanto desde el punto de vista de la oferta y la demanda, con miras a otorgar facilidades en el acceso a servicios financieros a los hogares, pequeñas y medianas empresas (pymes) y, que han sido excluidas debido a distintos factores, y que además no se han adecuado a sus necesidades (CEPAL, 2018).

Entre febrero de 2019 y 2023, las cifras obtenidas desde el BCE para el cálculo de la liquidez total, un indicador compuesto por: las especies monetarias en circulación, moneda fraccionaria, depósitos a la vista⁵ y el cuasidinero, reportaron que el saldo se incrementó en USD 22.458 millones, al pasar de USD 52.873 en enero de 2019 a USD 75.331 millones en febrero de 2023. El 60% de este monto en promedio correspondió al cuasidinero, mientras que el 40% restantes al resto de cuentas.

Por otro lado, se consideró para el presente análisis el evolutivo de las tasas de interés activas referenciales ponderadas para el sistema financiero privado -SFP-, conformado por bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito y mutualistas -no se incluyeron datos de la banca pública pues su rol al ser complementario responde a otras necesidades sociales, así como a definiciones de orden político-. El cálculo de estas tasas de interés considera el monto otorgado en el mes calendario de análisis, así como el volumen de operaciones para cada uno de los segmentos de crédito vigentes.

Según la definición del BCE, una tasa de interés activa referencial hace referencia a “cada uno de los segmentos de la cartera de crédito, corresponden al promedio ponderado por monto de las tasas de interés efectivas pactadas en las operaciones de crédito concedidas por las entidades financieras obligadas a remitir dicha información al BCE, de acuerdo con el Instructivo elaborado para tal efecto”⁶.

A su vez, las tasas de interés pasivas referenciales con base a lo establecido por el BCE corresponden “al promedio ponderado por monto, de las tasas de interés pasivas efectivas remitidas por las entidades del sistema financiero nacional al BCE, para todos los rangos de plazos.”⁷

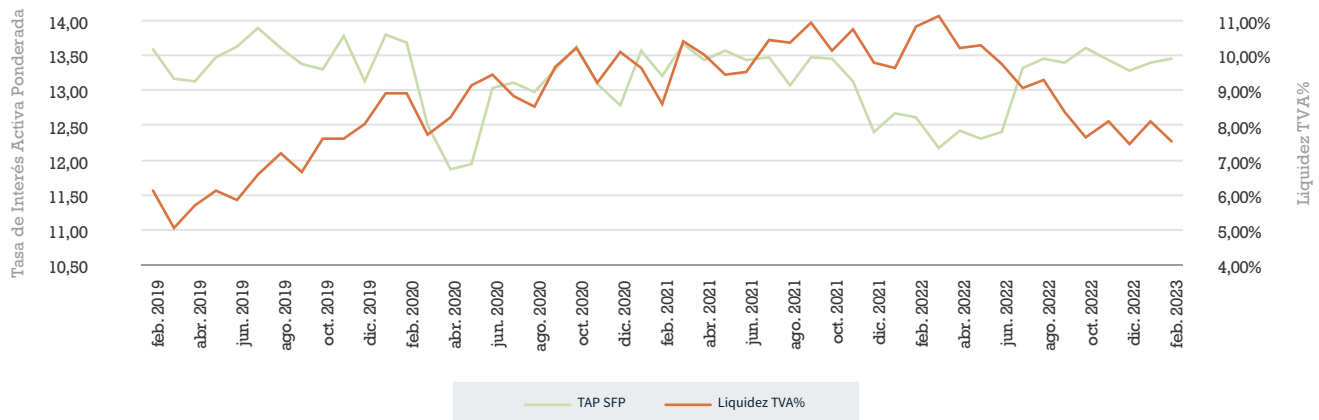
Los datos de las tasas de interés tanto activas como pasivas referenciales que fueron analizados para el período comprendido entre enero de 2019 y febrero de 2023, considerando un período de 50 meses, recogiendo los efectos generado antes, durante y después de la pandemia de la Covid-19, evidenciando el comportamiento que ha experimentado la liquidez dentro de este ciclo y por ende su efecto en las tasas de interés.

La hipótesis sugerida en este análisis tiene por objeto entender el grado de correlación que existe entre los movimientos en la

⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

⁷ Idem.

Figura 4: Evolutivo Tasa Activa de Interés Ponderada vs Liquidez



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Autor.

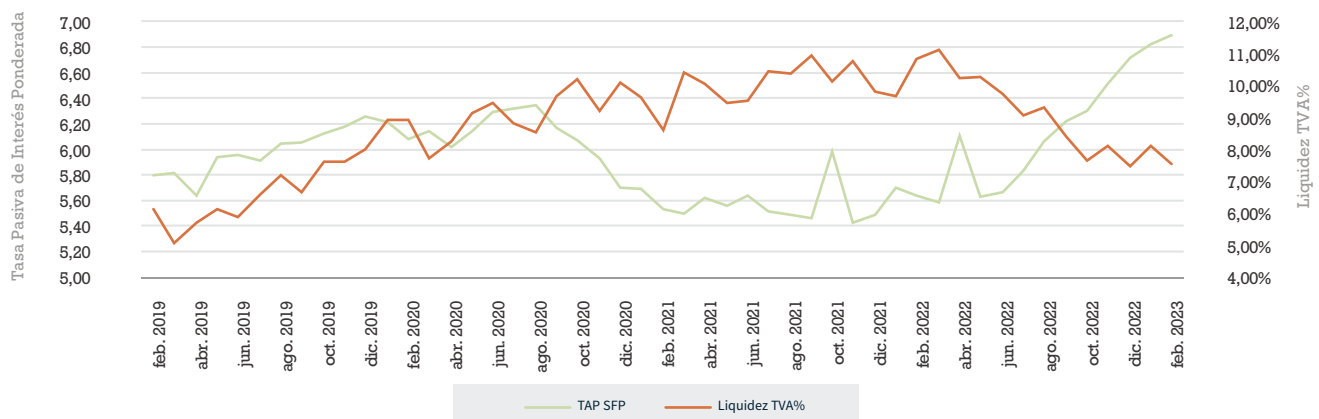
liquidez del mercado ecuatoriano y las tasas de interés. De esta manera el análisis propuesto compara el comportamiento de la variación anual de la liquidez total con respecto a la tasa de interés activa ponderada al mes corriente.

En este primer caso se observó que mientras mayor crecimiento se presentó en la liquidez total, producto de una mayor fuente de entrada de dólares a la economía -período comprendido entre enero de 2020 y junio 2022-, la tasa de interés activa ponderada del SFP, en un primer instante se mantuvo sin variaciones al alza, pero particularmente empezó a descender desde octubre de 2021, mes desde el cual se observó además una mayor aceleración en el monto de crédito concedido, el cual fue cercano al 20%, según cifras de la Superintendencia de Bancos -SB y de Economía Popular y Solidaria -SEPS-. De esta manera, la tasa activa ponde-

rada fue de 12,17% durante marzo de 2022, siendo la más baja observada desde la pandemia.

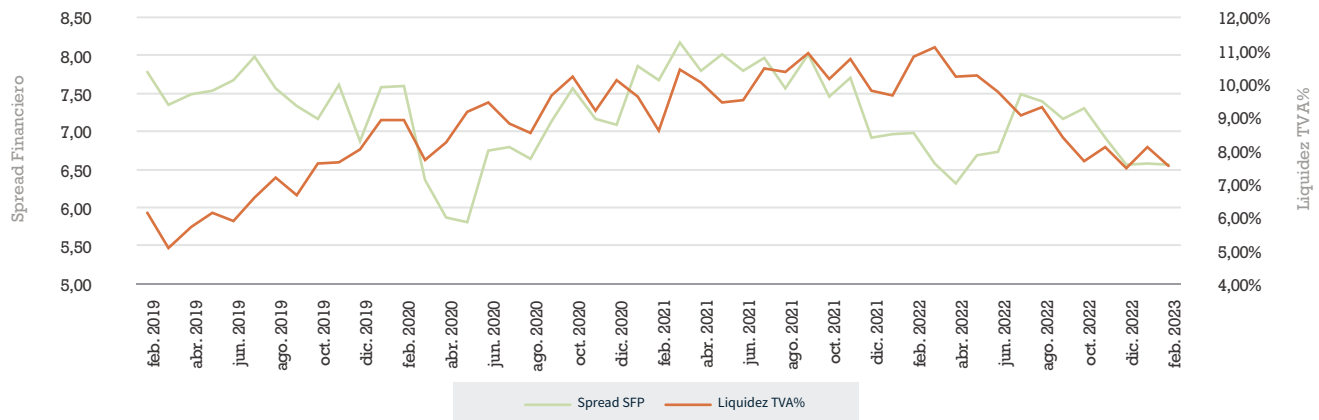
En contraste, luego de que la liquidez llegara al punto máximo de crecimiento -febrero de 2022- con una tasa de 11,1%, el mes subsiguiente evidenció una desaceleración que se ha extendido hasta febrero de 2023, mientras que de manera simultánea, el mercado ha recogido este cambio en la liquidez, reaccionando con un aumento en progresivo en la tasa de interés activa ponderada, la cual, a julio de 2022 ya presentó un aumento de 2,36 puntos porcentuales frente al observado en febrero pasado, llegando a marcar 13,46%. La Figura 4, muestra que esta tendencia se mantiene, lo que deja ver un efecto espejo en esta relación, es decir, que el cambio en las preferencias por la liquidez se ajusta cuando existen shocks en el mercado, ocasionando que las tasas de interés aumenten o disminuyan.

Figura 5: Evolutivo Tasa Pasiva de Interés Ponderada vs Liquidez



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Autor.

Figura 6: Evolutivo Spread Financiero vs Liquidez



Fuente: Banco Central del Ecuador.
Elaboración: Autor.

De forma análoga, el efecto anteriormente descrito se observó también al comparar la evolución de la tasa de interés pasiva ponderada y las fluctuaciones de la liquidez, formando nuevamente un espejo. Las cifras revelaron que cuando la liquidez aumentó, la tasa de interés pasiva ponderada disminuyó, particularmente desde el mes de septiembre de 2020, cuando marcó un 6,17% para todo el SFP; a su vez, la tasa de crecimiento de la liquidez anual fue de 9,67%. Este comportamiento se mantuvo incluso hasta registrar una tasa de interés pasiva de 5,42% en noviembre de 2021, luego de lo cual, al darse una desaceleración en el crecimiento de la liquidez -sumado además a escenarios adversos en el exterior como la Guerra en Ucrania-, el aumento en la tasa de interés en la Reserva Federal y la caída del precio del petróleo, la liquidez externa enfrentó un proceso de estancamiento y, dado esta coyuntura, las instituciones financieras se vieron en la obligación de incrementar la tasa de interés pasiva, con miras a capturar mayores montos de ahorro e inversión local, y a compensar este aumento del costo del fondeo externo.

En tal sentido, desde el mes de agosto de 2022 se observó un crecimiento acelerado de los tipos de interés pasivo, que pasaron de marcar un promedio de 6,02% a 6,89% a febrero de 2023; cuya tendencia además podría seguir aumentando en el tiempo.

Finalmente, al observar el comportamiento del spread financiero que se puede definir como la diferencia entre la tasa de interés activa ponderada y la tasa de interés pasiva ponderada, la cual, muestra el margen que obtienen las instituciones financieras luego de realizar el proceso de intermediación financiera, resultado que además debe incorporar otros a cubrir como: gastos operativos, de fondeo, de riesgo, entre otros, demostró que, a una mayor liquidez, el spread financiero también se eleva. En primera

instancia este resultado puede obedecer a factores como que, ante una mayor liquidez, que implica un menor costo de fondeo, aumenta la colocación de crédito por ende el spread financiero.

Por otro lado, ante una contracción de la liquidez, las instituciones financieras como se detalló en las figuras anteriores se vieron obligadas a presionar a la tasa de interés pasiva al alza para captar nuevos recursos. Este hecho repercutió en el spread financiero, como se observa ocurrió en el mercado ecuatoriano desde julio de 2022 a febrero de 2023.

En consecuencia, el análisis que se ha propuesto en esta ocasión ha permitido corroborar en parte, la teoría expuesta por varios autores confirma pero, sobre todo, dar evidencia a lo expuesto en la hipótesis con relación a los cambios o efectos que pueden sufrir los tipos de interés ante fluctuaciones de la liquidez. Variable que como se mencionó en un inicio al requerir de fuentes externas para su crecimiento en el tiempo, se ve claramente influenciada por shocks externos.

La política y controles ejercidos sobre las tasas de interés, dentro de una economía dolarizada tienden a agudizar el comportamiento de ciertas variables, generándose cambios de tendencia, cuyos efectos repercuten en el mercado de crédito en este caso. Por tanto, la tasa de interés y la liquidez guardan una estrecha relación por los canales de transmisión que se profundizan en dolarización, los cuales, hemos podido revisar en este breve análisis, nos dan luces en torno a las decisiones y estrategias que adoptan los agentes económicos, en un entorno altamente cambiante que requiere de un seguimiento continuo para evitar problemas de exclusión financiera.



Referencias Bibliográficas

- Asobanca. (2019). *Informe Técnico de Tasas de Interés*. Quito.
- Banco Central del Ecuador. (2021). *Nueva Metodología para el Cálculo de las Tasa de Interés Activas*. Quito.
- BCE. (2021). *Metodología para el Cálculo de Tasas de Interés*. Quito.
- CEPAL. (2018). *La inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de la banca de desarrollo*. Santiago de Chile.
- Communications. (s/f). Qué es la liquidez financiera y por qué es tan importante. *BBVA*. Recuperado el 16 de abril de 2023, de <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-liquidez-financiera-y-por-que-es-tan-importante/>
- Dolarización: 21 años de aceptación y respaldo. (2021, junio 22). *Asobanca*. <https://asobanca.org.ec/analisis-economico/dolarizacion-21-anos-de-aceptacion-y-respaldo/>
- KPMG. (2014). *Tasas de Interés y Liquidez Bancaria: Perspectivas para el futuro cercano*. Buenos Aires.
- Pineda, E., Pessino, C., & Rasteletti, A. (21 de Abril de 2020). *Blog BID*. Obtenido de <https://blogs.iadb.org/gestion-fiscal/es/politica-y-gestion-fiscal-durante-la-pandemia-y-la-post-pandemia-en-america-latina-y-el-caribe/>
- Sánchez, J. M. (1994). La teoría del interés en una economía de endeudamiento y crisis. ISSN 0213-7569, N° 9, 1994, págs. 411-442.
- World Bank Group. (2021). *Interest Rate Represion Around the World*. Washington.
- Milliard Flores, A. L., Loranca lrueste, A., & Guerra Torres, J. M. (2000). Los determinantes de la tasa de interés en El Salvador (1991-1999). Modelo de vectores autoregresivos. *Realidad Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*, 74, 143-166. <https://doi.org/10.5377/realidad.v0i74.4765>



Crimen y educación;
apertura comercial



Efectos de los crímenes sobre la educación: Evidencia para Ecuador

Autores: Cristell Coronel F.
Investigadora del CIEC, Espol
aleccoro@espol.edu.ec

Bernard Moscoso
Investigador del CIEC / Docente FCSH
hmoscoso@espol.edu.ec

1. Resumen

Los crímenes violentos representan un costo social elevado, tanto en los aspectos de seguridad y justicia, como en el ámbito de la educación, salud, entre otras necesidades básicas. Este artículo explora la literatura de las consecuencias negativas de los crímenes violentos en la educación y los resultados escolares. Utilizando sistemas de información geográfica, exploramos la asociación entre los cantones con elevadas tasas de homicidios y los cantones donde el promedio de calificaciones mantenga un nivel menor del promedio. Nuestros análisis permiten visualizar que, en efecto, aquellos cantones que mantienen bajas tasas de homicidios en su mayoría mantienen mejores niveles de rendimiento promedio de calificación del examen INEVAL. Por su parte, en aquellas regiones con niveles elevados de violencia se observan que también existen cantones con promedios más bajos de calificaciones. Las implicaciones representan severidades económicas, apelando a la necesidad de políticas públicas correctamente diseñadas que garanticen el rendimiento en la educación de futuras generaciones.

2. Introducción

Becker (1968), usó un enfoque económico para definir los aspectos criminológicos y legales de la violencia y el crimen. La idea central radica en que las decisiones económicas racionales definen los aspectos del comportamiento humano. Con esto, Becker logró explicar el comportamiento humano basado en la búsqueda de beneficio o interés propio, revelando por qué ocurren los crímenes en una economía.

Es necesario diferenciar entre el impacto directo de la violencia y el impacto indirecto a la sociedad. En Estados Unidos, la exposición a tiroteos además de ocasionar pérdidas directas en vidas huma-

nas también incrementa el uso de antidepresivos juveniles en un 21,4% en los siguientes 2 años (Koppensteiner & Menezes, 2021). Además, las consecuencias de largo plazo en el desarrollo del capital humano es un tema que cada vez toma mayor relevancia.

La literatura que relaciona las perturbaciones y la acumulación del capital humano principalmente se han desarrollado en el área de estudio de las condiciones familiares, programas de infancia y en la educación.

Bertrand & Pan (2013), encuentran que los niños, con familias monoparentales tienen peores rendimientos no cognitivos comparado a las niñas con el mismo tipo de familia. Mientras que Autor et al. (2019), estudian si las desventajas familiares tienen efectos en el rendimiento educativo y en el desarrollo de los niños con relación a las niñas. Encontrándose que, los niños con familias desfavorecidas tienen problemas disciplinarios, menores rendimientos medidos en puntajes y menor probabilidad de ingresar a la escuela secundaria comparado a las niñas que se encuentran bajo el mismo escenario. En relación con los programas de infancia, Heckman et al. (2019), encuentran que las intervenciones en la primera infancia dirigida a niños en familias desfavorecidas sí tienen un impacto positivo en el largo plazo mejorando su nivel de cognición, externalización del comportamiento y la motivación. Respecto al área de investigación en la educación, particularmente usando la tasa de matriculación, Angrist & Victor (2009), ejecutan un experimento aleatorio con incentivos monetarios, intentaron incrementar la tasa de matriculación, ofreciendo premios a los estudiantes que aprueben los exámenes. Como resultado, incrementó la tasa de certificación en las niñas, sin embargo, para los niños no tuvo un efecto.

Además, en la teoría económica se ha demostrado que existe una correlación inversa entre el nivel de educación y la tasa de crímenes. La evidencia revela que los años de educación disminuyen la probabilidad de cometer delitos como robos, vandalismo, asaltos y lesiones. También, la inversión en educación puede

reducir los costos incurridos al enfrentarse al crimen (Groot & van den Brink, 2010).

La literatura que relaciona los crímenes y la acumulación de capital humano es creciente. Estudios recientes relacionan la distancia de los crímenes sobre el rendimiento estudiantil. Monteiro & Rocha (2017), examinan los efectos de los tiroteos entre bandas de narcotraficantes en las favelas de Río de Janeiro en una distancia de 250 metros y su impacto en el rendimiento de los estudiantes. Encontrándose dos efectos, el primero se relaciona con una disminución en las calificaciones en matemáticas de los estudiantes durante los años que estuvieron expuestos a las batallas entre bandas y este efecto aumenta mientras mayor sea la proximidad a los exámenes, la duración e intensidad del conflicto. El segundo efecto es una asociación positiva entre los tiroteos y el ausentismo de los maestros, rotaciones y cierres temporales de las escuelas.

En la misma línea, Casey et al. (2018), estudian cómo el crimen violento afecta los rendimientos en las pruebas estandarizadas que determinan "calificaciones" asignadas a los maestros y las escuelas en Chicago. Empleando distancias entre las escuelas y cuadras en la ciudad en donde ocurrieron crímenes violentos. Los resultados de su investigación revelan que, la probabilidad de alcanzar el estándar en las pruebas disminuye si las escuelas se ven afectadas por delitos violentos dentro del periodo de prueba de rendimiento académico. De manera semejante, Koppensteiner & Menezes (2021), miden una distancia de al menos 25 metros alrededor de las escuelas, respecto a las residencias de los estudiantes y en su camino a la escuela, con el objetivo de estimar el efecto de la exposición a los homicidios en la vía pública durante el año escolar. Los autores encontraron que la exposición a la violencia tiene un efecto directo en los estudiantes sobre la asistencia escolar, puntajes en las pruebas estandarizadas y el incremento en las tasas de abandono escolar. También usaron información a nivel de estudiantes y padres, y encontraron que una consecuencia de la violencia es una menor aspiración educativa.

Mientras que Michaelsen & Salardi (2020), brindan evidencia para México, observando que la violencia inmediatamente anterior a las pruebas estandarizadas nacionales específicamente los homicidios cometidos en áreas cercanas a las escuelas de hasta 10.000 metros, durante la semana influyen a través del estrés psicológico agudo en el desempeño educativo de los estudiantes. Este efecto es incluso mayor con la proximidad geográfica. Esto va de la mano con lo evidenciado por Chang & Padilla-Romo (2020) sobre los shocks en el corto plazo y sus consecuencias duraderas en el desempeño cognitivo y por ende en el desarrollo del capital humano. A más detalle, los autores encuentran que la exposición a delitos violentos una semana antes a los exámenes en un radio de aproximadamente 500 metros, reducen en 11% de una des-

viación estándar los puntajes en los resultados de las mujeres, además, un 19% de estas estudiantes con exposición a delitos son asignadas en el mediano plazo a escuelas de menor calidad. Mientras que para los hombres no se encuentra algún efecto.

3. Crímenes en Ecuador

El crimen violento es uno de los principales problemas sociales que afectan a los países en América del Sur. A lo largo de los últimos años, se ha intentado reducir la violencia y las actividades criminales mediante el uso de herramientas constitucionales. No obstante, los crímenes y la violencia son un fenómeno que persiste en la sociedad incrementando los costos pecuniarios en los cuales se incurren para contrarrestar el efecto de la violencia. El Banco Interamericano de Desarrollo, BID (2017), estima que el costo promedio en los crímenes que ocurren en Latinoamérica es de un 3,55% del PIB de la región.

Para Ecuador, al comparar periodos antes de la pandemia y después, se puede observar que a pesar de invertir en operaciones y recursos para mitigar la violencia, es uno de los países en la región con mayor tasa de homicidios, pasando de 5,7 a 14 homicidios por cada 100.000 habitantes en el periodo de 2018 a 2021. Otros países como Colombia (25 a 26,8), Paraguay (5,1 a 7,4) y Chile (2,7 a 3,6), también incrementaron su tasa de homicidios por cada 100.000 habitantes, pero en una menor proporción (InSight Crime, 2023).

Existen varios factores que coadyuvan al incremento de las tasas de homicidios en el país. Se presumen que estos factores están dados por la crisis carcelaria, conflictos de bandas, así también actos criminales como resultado de las crisis económicas. En la misma línea, se pueden nombrar los siguientes factores exógenos como shocks climáticos, crisis económicas o desastres ambientales (Moscoso, 2023).

4. Sistema educativo en Ecuador

En Ecuador la Ley Orgánica de educación intercultural (LOEI) de 2011, establece que el sistema educativo nacional está compuesto por los siguientes niveles; educación inicial, básica y bachillerato; el sistema de educación superior y el sistema de educación intercultural bilingüe.

La educación inicial comprende la educación en niños desde los 3 hasta los 5 años. Además del subnivel de educación básica

preparatorio que comprende el primer grado de educación a los niños de 5 a 6 años de edad. Por otra parte, la educación general básica comprende un periodo de 10 años. Este nivel de educación se divide en cuatro subniveles; básico preparatorio (5 años), elemental (6 a 8 años), media (9 a 11 años) y superior (12 a 14 años). En la misma línea, el bachillerato elemental unificado comprende 3 años de educación obligatoria (15 a 17 años). Los estudiantes de este nivel de educación cursan las mismas asignaturas generales y elegir entre el bachillerato en ciencias o el bachillerato técnico. En cambio, la educación técnico profesional, está compuesta por el bachillerato técnico y los dos bachilleratos complementarios uno técnico productivo y otro artístico (18 años y más) que está regido por la Ley Orgánica de Educación Intercultural. Además, las universidades y escuelas politécnicas bajo alianzas con los institutos de educación superior pueden otorgar títulos de nivel tecnológico superior o nivel técnico. Finalmente, la educación superior está regulada por Ley Orgánica de educación superior (LOES) desde 2010. Este nivel de educación está conformado por universidades, institutos técnicos y tecnológicos superiores. La educación superior técnica o tecnológica se enfoca en el desarrollo de destrezas, es decir, se orienta a la formación de una disciplina para desarrollar una profesión. Mientras que la educación de cuarto nivel se orienta a la especialización científica y de investigación.

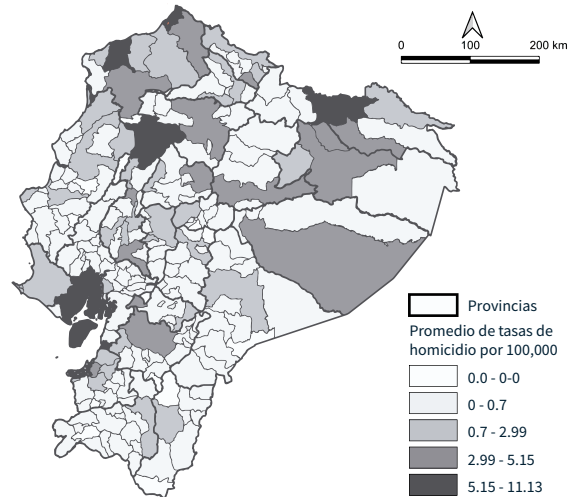
5. Datos

Con el objetivo de visualizar cómo se relacionan los crímenes violentos y los resultados en la educación, examinamos datos de registros administrativos de homicidios y calificaciones del INEVAL. Particularmente, los crímenes violentos están representados por los homicidios que ocurrieron durante los años 2010 al 2022, y analizamos la tasa de homicidios por cada 10,000 habitantes por cantón. Por su parte, las calificaciones del INEVAL son aquellas obtenidas del promedio de los resultados de los exámenes Ser Bachiller de los ciclos de estudio 2015-2016 al 2018-2019. La evidencia señala que existen asociaciones entre una alta tasa de criminalidad y bajo rendimiento escolar.

Este artículo se enfoca en explorar la asociación mediante el uso de mapas producidos mediante el uso de herramientas de sistemas de información geográfica (SIG). La Figura 1 proyecta el mapa de calor de la tasa de homicidios promedio por cada 100,000 habitantes, por cantón. Se puede observar que, entre los cantones más violentos, destacan Guayaquil, Santo Domingo, Lago Agrio, Esmeraldas, seguido por Quito, Orellana, Pastaza, Quevedo y La Troncal.

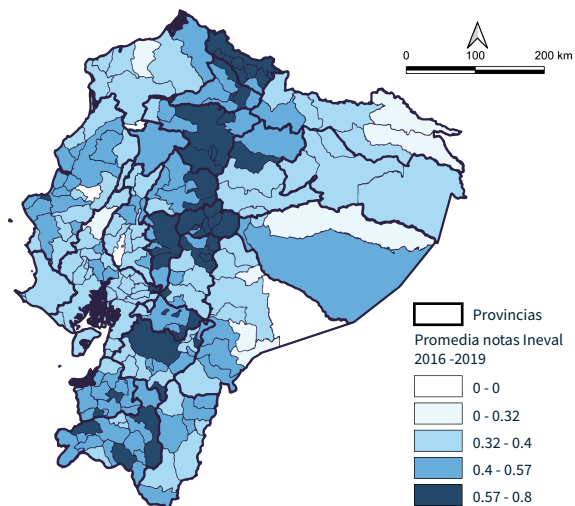
Realizamos la misma proyección de datos utilizando la información de resultados del examen “Ser Bachiller” para analizar la distribución espacial del promedio de calificaciones de los alumnos graduados de las instituciones respectivas a cada cantón. La Figura 2 proyecta el mapa de calor del promedio de notas INEVAL por cantón. Se puede observar que, entre los cantones con más bajo rendimiento del examen destacan Balzar, Arajuno, Putumayo, Río Verde, Orellana, seguido por Guayaquil, Naranjal, Napo, Esmeraldas entre otros en su mayoría de la región Amazónica y Litoral.

Figura 1: Promedio de tasas de homicidios por cantones desde 2010 al 2022, por cada 100,000 habitantes



Fuente: Ministerio del Interior e INEC, 2022.
Elaboración: Autores.

Figura 2: Promedio de notas de la prueba INEVAL por cantones desde 2016 al 2019.



Fuente: Instituto Nacional de Evaluación Continua.
Elaboración: Autores.

6. Conclusiones

Los crímenes violentos tienen implicaciones severas sobre indicadores socioeconómicos en la sociedad, tales como en la educación. Usando la información disponible de datos de registros administrativos de homicidios, las calificaciones del INEVAL y los sistemas de información geográfica, se explora la relación entre los crímenes y su efecto en el desempeño estudiantil medido en este caso por los resultados del examen “Ser Bachiller”. Partiendo de la premisa que existe una relación inversa entre los crímenes y el desarrollo del capital humano, se encuentra que, para Ecuador existe una relación entre menores puntos de calificación y una mayor tasa de crímenes por cada 100.000 habitantes. Esta relación se observa especialmente en cantones como Guayaquil, Esmeraldas y Orellana. Por el contrario, existen cantones que mantienen tasas de homicidios bajas y en su mayoría los rendimientos en el examen INEVAL en promedio son mayores comparados a los cantones con una mayor tasa de homicidios. Entre estos cantones se encuentran Chinchipe, Macará y Sucumbíos, entre otros. Los costos sociales y económicos de las implicaciones de estos resultados, requieren que los hacedores de políticas públicas garanticen un adecuado desarrollo del capital humano.

“


Ecuador es uno de los países en la región con mayor tasa de homicidios, pasando de 5,7 a 14 homicidios por cada 100.000 habitantes en el periodo de 2018 a 2021.

”





Referencias Bibliográficas

- Angrist, J., & Victor, L. (2009). The Effects of High Stakes High School Achievement Awards: Evidence from a Randomized Trial. *American Economic Review*, 99(4), 1384-1414.
- Autor, D., Figlio, D., Karbownik, K., Roth, J., & Wasserman, M. (2019). Family Disadvantage and the Gender Gap in Behavioral and Educational Outcomes. *American Economic Journal: Applied Economics*, 11(3), 338-81.
- Banco Interamericano de Desarrollo. (2017). *El crimen y sus costos: nueva evidencia y hallazgos en América Latina y el Caribe*.
- Becker, G. S. (1968). Crime and punishment: An economic approach. *Journal of political economy*, 76(2), 169-217.
- Bertrand, M., & Pan, J. (2013). The Trouble with Boys: Social Influences and the Gender Gap in Disruptive Behavior. *American Economic Journal: Applied Economics*, 5(1), 32-64.
- Casey, M., Schiman, J., & Wachala, M. (2018). Local Violence, Academic Performance, and School Accountability. *AEA Papers and Proceedings*, 108, 213-16.
- Chang, E., & Padilla-Romo, M. (2020). When crime comes to the neighborhood: Short-term shocks to student cognition and secondary consequences.
- Groot, W., & van den Brink, H. M. (2010). The effects of education on crime. *Applied economics*, 42(3), 279-289.
- Heckman, J., Pinto, R., & Savelyev, P. (2019). Understanding the Mechanisms through Which an Influential Early Childhood Program Boosted Adult Outcomes. *American Economic Review*, 103(6), 2052-86.
- InSight Crime. (17 de 04 de 2023). *InSight Crime*. Obtenido de <https://insightcrime.org/>
- Koppensteiner, M. F., & Menezes, L. (2021). Violence and human capital investments. *Journal of Labor Economics*, 39(3), 787-823.
- Koppensteiner, M. F., & Menezes, L. (2021). Violence and human capital investments. *Journal of Labor Economics*, 39(3), 787-823.
- Michaelsen, M. M., & Salardi, P. (2020). Violence, psychological stress and educational performance during the “war on drugs” in Mexico. *Journal of Development Economics*, 143, 102387.
- Monteiro, J., & Rocha, R. (2017). Drug battles and school achievement: evidence from Rio de Janeiro's favelas. *Review of Economics and Statistics*, 99(2), 213-228.
- Moscoso, B. (2023). Políticas públicas para mitigar la violencia – revisión de políticas internacionales. *Boletín de Política Económica*, 20, 14-19.
- 



Tratado de Libre Comercio (TLC) Ecuador – China: ¿Traerá el Dragón Rojo prosperidad y poder?

Autora: Cristina Edith Yoong Párraga, M. Sc.
Profesora de la FCSH, Espol
cryoong@espol.edu.ec



1. Introducción

China es uno de los países más poblados del mundo, con desigualdades importantes en la distribución de la riqueza entre sus habitantes, con un ingreso per cápita que aún lo sitúa en el grupo de países en desarrollo por su nivel de Producto Interno Bruto (PIB) per capita, más cercano al de Ecuador, que al de Estados Unidos, siendo esta última una economía avanzada conocida por su desarrollo y PIB elevado.

Quizás sea por su población y extensión geográfica que se lo denomine el “Gigante Asiático”, o quizás porque allí se fabrica gran cantidad de manufacturas y se llevan a cabo procesos o piezas para la elaboración de productos que demandan mayor grado de mano de obra. En cualquiera de los casos, en sentido literal o figurado, China es un país de importancia mundial, aunque es preciso enfatizar que su ingreso per cápita no lo sitúan como una potencia económica del nivel de Singapur, Alemania o Reino Unido, por ejemplo. No obstante, China, junto a Estados Unidos, son los principales comerciantes del mundo, históricamente con patrones distintos y últimamente, con ciertas similitudes en las mercancías que exportan, como aquellas intensivas en mano de obra de alta cualificación e inversión en investigación y desarrollo; por ejemplo: las vacunas.

Nuestro país, por su PIB per cápita, se encuentra en el mismo segmento que China, pero con distinciones marcadas por su tamaño geográfico y poblacional. Así también, poseen diferencias en sus patrones comerciales. China, por ejemplo, exporta básicamente manufacturas, mientras que la canasta exportable de Ecuador está compuesta por productos agrícolas y petróleo. Según la teoría ricardiana de comercio, los países que más se benefician del libre intercambio son aquellos países más pequeños; como Ecuador, cuando transa con China. Pues, el país más pequeño tiene que especializarse en una menor cantidad de bienes, pero puede acceder a una cesta más grande y variada de productos que no necesita fabricar, pero que puede adquirir del extranjero.

2. ¿Libre comercio?

Es utópico pensar en el equilibrio de mercados que funcionen a la perfección o países que intercambien mercancías libremente, puesto que existe un costo sólo al transportar un bien de un país a otro y, no todos los países están en igualdad de condiciones para competir o vender productos similares. Si un país quiere industrializarse, será necesario establecer alguna medida de política comercial restrictiva a las importaciones, o proteccionista, como los aranceles, para proteger a su industria naciente, siempre y cuando haya ventaja comparativa potencial.

Cualquier acercamiento, entonces, a aquel equilibrio mágico, el de mejores resultados, de asignaciones más eficientes, del libre comercio, genera ganancias, pues no siempre se tiene industrias nacientes con potencial competitivo. Es decir, hay muchos casos, en que la política comercial proteccionista no tiene fundamento técnico y, por tanto, mantenerla proporciona más perjuicios sociales que beneficios.

Uno de los lemas del Gobierno en cuanto a materia comercial es “*más Ecuador en el mundo y más mundo en el Ecuador*”, haciendo referencia a la promoción de exportaciones ecuatorianas, a través de tratados comerciales y acuerdos de cooperación entre Ecuador y otros países, indistintamente de la ideología política. También, reduciendo las trabas al ingreso de mercancías extranjeras al país, que no afectan sectores sensibles de la economía y que, al contrario, pueden traer más beneficios, como la transmisión de tecnología y reducir los incentivos para el contrabando.



Hay muchos casos, en que la política comercial proteccionista no tiene fundamento técnico y, por tanto, mantenerla proporciona más perjuicios sociales que beneficios.



3. Ecuador y su exceso de proteccionismo

Ecuador es un país cuyo perfil comercial ha estado por algunos años resaltado por medidas restrictivas al comercio:

- Aranceles y cuotas de importación para vehículos con el fin de evitar el exceso y reducir la emisión de gases de efecto invernadero (sin considerar que los vehículos nuevos y las nuevas tecnologías de algunos vehículos causan menos contaminación);
- Aranceles en vestimenta y calzado (sin reflexionar que, si bien se tiene mano de obra de baja cualificación en abundancia y a bajo costo, las materias primas son importadas y costosas, conllevando a una pérdida de competitividad o productos caros y de baja calidad que el consumidor debe asumir);
- Protección con controles de precio en medicinas (siendo un país con bajo ingreso como para destinar los altísimos recursos que demandan la investigación y desarrollo de productos de esta categoría);
- Aranceles en productos plásticos (teniendo una industria plástica excesivamente concentrada, con pocos incentivos para innovar o mejorar calidad);
- Aranceles en licores que no se producen aquí, pero sí se consumen, conllevando a los compradores a adquirir licor adulterado, de baja calidad y con riesgos mortales, pues, al parecer, los licores no tienen una demanda muy elástica o sensible al precio incorporando el impuesto.

Algunas medidas, como aquellas del sector textil y calzado, afectan a una masa poblacional importante: aunque la medida no es fructífera, no se la puede eliminar bruscamente, por cuanto afecta un sector sensible del país. De forma similar, el sector de productos cárnicos, pues resultaría mejor comprar carne importada más suave, de mejor calidad, con mayores propiedades organolépticas, pero muchas familias ecuatorianas se encuentran en este grupo. Los hacedores de política económica podrían fomentar la crianza de mejores razas y con mejores técnicas para entregar al consumidor un producto de mayor calidad, que justifique realmente el precio.

4. Objetivos del TLC Ecuador-China

Entre otras medidas comerciales, luego de cuatro rondas de negociación, finalmente se cerró el proceso técnico para la firma de un Tratado de Libre Comercio entre nuestro país y China, considerándose los siguientes objetivos, según el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca:

- Reducción de aranceles.
- Aplicación de reglas de origen.
- Mejora de procedimientos aduaneros.
- Facilitación del comercio.
- Defensa comercial, protocolos para medidas sanitarias y fitosanitarias.
- Reducción de obstáculos técnicos al comercio.
- Cooperación para la inversión.
- Promoción del comercio electrónico.
- Competencia.
- Transparencia.
- Solución de diferencias.
- Cooperación económica.

5. “Ecuador en China”

Según esta cartera de Estado, este acuerdo permitirá que el 99% de las exportaciones ecuatorianas actuales a China entren con preferencias, siendo las más relevantes:

- Camarón
- Calamar
- Flores y rosas (incluyendo las rosas eternizadas)
- Cacao en grano
- Café
- Pescado congelado
- Harinas de pescado
- Minerales de cobre y concentrados
- Madera y elaborados de madera
- Minerales y metales preciosos
- Botones de tagua
- Cuero
- Sombreros de paja toquilla
- Hojas de stevia.

Asimismo, permitirá el acceso de otros productos que potencialmente pueden agregarse a la cesta exportable al “Gigante Asiático”, como:

- Carnes congeladas
- Yogurt y productos lácteos
- Pitahaya
- Guabas
- Piña, uvas, mandarinas y papayas
- Arándanos y fresas
- Espárragos
- Té
- Guayusa
- Pimienta
- Quinua
- Atún y preparaciones de pescado
- Salchichas y embutidos
- Aguacate
- Espinaca
- Brócoli y otros vegetales congelados
- Palmito y preparaciones vegetales
- Mermeladas
- Jugos de frutas
- Aguas minerales
- Vinos y espumosos

Respecto al yogurt y los productos lácteos, sería una gran oportunidad para los productores de leche ecuatorianos, puesto que un mayor comprador permitiría mejorar los ingresos que perciben por la leche que venden en el mercado local pasteurizado concentrado; también se podría tener incentivos para la innovación de estos bienes y generación de empleo. Aunque China es uno de los mayores productores de leche del mundo y, pese a que las importaciones que realizan de leche y productos lácteos es mínima (si se compara con el resto de sus compras del extranjero); en términos absolutos, puede beneficiar a Ecuador por ser un país pequeño abierto a un gran mercado. Actualmente, China importa estos productos de Nueva Zelandia, Australia y países europeos¹.

Por otro lado, el consumo de lácteos por la población china continúa siendo relativamente bajo, comparado con otros países: para el 2021, el consumo de leche y productos lácteos fue de 14.4 kilogramos por persona al año². Sin embargo, ha venido incrementándose. Según una encuesta de la Asociación China de Industrias Lácteas y la compañía Royal Friesland Campina, la empresa más grande de lácteos de Países Bajos, los chinos confían en conseguir una mayor inmunidad consumiendo estos productos, la cual de-sean luego del brote del COVID-19.

Los productos cárnicos que China importa son en mayor medida: carne de bovinos (congelada), carne y despojos comestibles de

¹ United Nations COMTRADE Database.

² Departamento de Agricultura de Estados Unidos.

aves, carne de animales de especie porcina; principalmente adquiridos a Brasil, Estados Unidos, Argentina, Nueva Zelandia y Australia³. En este ámbito, de exportarse carne ecuatoriana a China, tendría que competir con la calidad de carne de estos países, que es muy superior a la nuestra. Nuevamente, se hace imprescindible mejorar las razas de los animales, así como las técnicas de su alimentación, salud y cuidados.

La industria ecuatoriana de embutidos tiene ya su trayectoria y mejora de técnicas, pero competiría en el mercado chino con productos de Francia, Dinamarca, Estados Unidos y España⁴. En ese sentido, la innovación es vital.

La pitahaya es una fruta que no se la ha producido y exportado de forma tradicional. Según Agrocalidad de Ecuador, ya se exporta a 56 países, siendo Estados Unidos, Canadá, Colombia y Singapur los destinos más importantes. Desde noviembre del 2022, Perú se incluye dentro de estos destinos, al cumplir con las normas fitosanitarias requeridas por el país vecino. Las provincias de Ecuador con alta producción son: Morona Santiago, Manabí y Guayas.

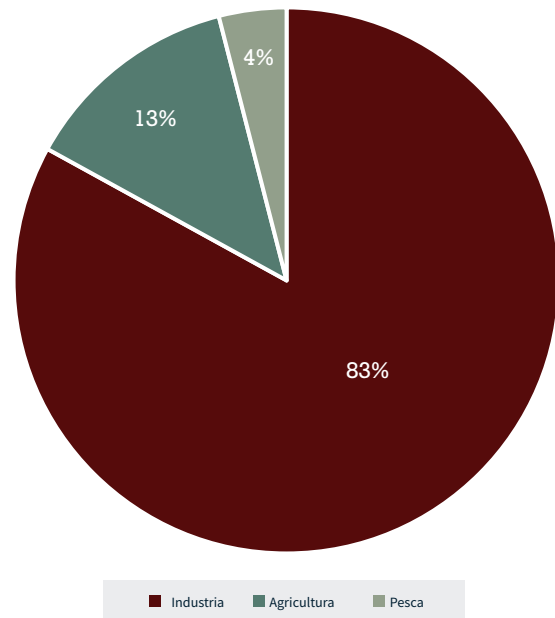
Respecto a otras frutas, China importa principalmente de Tailandia, Chile, Vietnam y Estados Unidos. En el caso del banano que China importa, Ecuador no es el principal origen, pues están por encima: Filipinas, Vietnam y Camboya, abriéndose así una mayor oportunidad para esta musa⁵.

En materia de vinos, difícilmente Ecuador tiene ventaja comparativa. Su materia prima, la uva, está sembrándose en mayores cantidades en Santa Elena. Según el Ministerio de Agricultura del Ecuador, se pretende expandir el cultivo a 1500 hectáreas, con el fin de exportar, pues las variedades disponibles tienen buen tiempo de conservación para estos viajes.

6. “China en Ecuador”

Dado que el comercio son dos caras de una misma moneda, productos chinos van a tener a cambio mayor facilidad para ingresar al mercado ecuatoriano; sin embargo, este tratado contempla la exclusión de productos de sectores sensibles para la economía ecuatoriana. Considerando que la oferta exportable china se conforma por manufacturas en su mayor parte, es de esperarse que el 83% de los productos excluidos en el Tratado correspondan a productos del sector industrial, mientras que el 13% son del sector de agricultura y el 4% del sector de la pesca (ver gráfico 1).

Gráfico 1: Sectores ecuatorianos sensibles, con productos excluidos en el Tratado de Libre Comercio Ecuador-China



Fuente: Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca de Ecuador.
Elaboración: Autora.

El Tratado también contempla períodos de desgravación lentos y paulatinos, para evitar perjuicios a otros sectores, menos sensibles. En particular, productos de sensibilidad media, como los vehículos, artículos de hogar y carnes, tienen un período de desgravación de 20 años.

Entre las importaciones que beneficiarán al país están materias primas, bienes de capital y combustibles, también bienes de consumo: vehículos, monitores, aparatos de alumbrado, artículos de atletismo y gimnasio e insumos médicos.

Además, el Tratado permite a Ecuador:

- Prohibir la importación de ropa usada.
- Crear un Comité de Acceso a los Mercados.
- Establecer un Comité para resolver trabas al comercio agropecuario y pesquero.
- Mantener la aplicación del Sistema Andino de Franja de Precios para Protección de Productos Agropecuarios.

³ United Nations COMTRADE Database.

⁴ United Nations COMTRADE Database.

⁵ United Nations COMTRADE Database.

Por otro lado, se incorporaron mecanismos para agilizar los procesos de control sanitario y fitosanitario:

- Plazo de respuesta rápida (30 días) para responder consultas técnicas.
- Ratificación del Acuerdo de Medidas Sanitarias y Fitosanitarias de la Organización Mundial del Comercio (OMC). Las medidas deben ser transparentes y sin demoras indebidas.
- Protocolos sanitarios y/o fitosanitarios basados en pruebas científicas.

Y, se contemplaron tópicos de nueva generación:

- Marco jurídico confiable para operaciones de comercio electrónico.
- Cooperación para desbordamiento de conocimiento tecnológico desde China.
- Cumplimiento de derechos de protección al consumidor y protección de datos.

7. Conclusiones y recomendaciones.

- Los acuerdos comerciales, bien negociados, considerando la sensibilidad de algunos sectores y la potenciación de otros, favorecen el crecimiento económico de un país, por diversas vías: transmisión de tecnología y conocimiento, acceso a cooperación económica, facilidades de negociación, acceso a una cesta variada de productos para los consumidores y a nuevos mercados para los productores, reducción de barreras comerciales innecesarias y de la pérdida de eficiencia social, aumento de empleo, incentivos para la innovación, entre otras.
- Ecuador importa de China múltiples productos que tienen uso en la industria, como las materias primas. El acuerdo permitirá tener acceso más fácil a tecnologías y productos que puedan ayudar a prosperar la industrialización de ciertos sectores.

“

China, junto a Estados Unidos, son los principales comerciantes del mundo, históricamente con patrones distintos y últimamente, con ciertas similitudes en las mercancías que exportan.

”

- Ecuador tendrá acceso preferencial a un mercado más grande. Aunque las importaciones chinas de ciertos productos que Ecuador podría colocar son pequeñas respecto a sus importaciones globales, siguen siendo números grandes para nuestro pequeño país.
- Dos sectores sensibles e históricamente insatisfechos son los de productos lácteos y cárnicos. China está observando un incremento de su consumo de productos derivados de la leche, donde Ecuador podría intervenir mostrando su oferta. No obstante, para poder competir con otros países que le venden carne a China, es preciso que el Gobierno fomente la mejora de la calidad de nuestra carne y, esto es, a través del mejoramiento de las razas y técnicas de crianza y producción.
- El Tratado contempla períodos de desgravación largos para productos sensibles en nuestro país, de tal forma que el ingreso de productos chinos a nuestro mercado no perjudiquen a estos sectores.
- Ecuador es un país que ha mantenido por mucho tiempo, de forma innecesaria y perjudicial para la sociedad muchas medidas proteccionistas, como los aranceles. Es favorable que se siga manteniendo una política comercial relajada y la apertura a nuevos mercados, mediante la firma de estos acuerdos comerciales.



Referencias Bibliográficas

Chirathivat, S. (2002). ASEAN–China Free Trade Area: background, implications and future development. *Journal of Asian Economics*, 13(5), 671-686.

Grossman, G. M., & Helpman, E. (1993). The politics of free trade agreements. Li, Q., Scollay, R., & Maani, S. (2016). Effects on China and ASEAN of the ASEAN-China FTA: The FDI perspective. *Journal of Asian Economics*, 44, 1-19.





Indicadores Económicos

Ecuador en cifras: Resumen de principales indicadores del país

| Indicadores monetarios y financieros | feb-22 | mar-22 | ene-23 | feb-23 | mar-23 | Variación* |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|------------|
| Precio del barril de petróleo (WTI) | 91,7 | 109,2 | 78,2 | 76,8 | 76,9 | ↑ |
| Riesgo país promedio (puntos básicos) | 760,6 | 791,8 | 1130,4 | 1504,7 | 1796,4 | ↑ |
| Inflación mensual (%) | 0,23 | 0,11 | 0,12 | 0,02 | 0,06 | ↑ |
| Inflación anual (%) | 2,71 | 2,64 | 3,12 | 2,90 | 2,85 | ↓ |
| Tasa activa referencial (%) | 7,4 | 7,2 | 8,5 | 8,8 | 9,0 | ↑ |
| Tasa pasiva referencial (%) | 5,7 | 5,5 | 6,7 | 6,8 | 6,9 | ↑ |
| Captaciones del sistema financiero (millones USD) | 14.842,5 | 15.697,4 | 15.304,4 | 14.938,9 | 14.958,9 | ↑ |
| Crédito al sector privado (millones USD) | 52.792,1 | 53.782,2 | 59.252,6 | 59.714,2 | 60.041,9 | ↑ |

| Mercado laboral | ene-22 | feb-22 | dic-22 | ene-23 | feb-23 | Variación* |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|------------|
| Tasa de desempleo nacional (%) | 5,4 | 4,3 | 3,2 | 3,8 | 3,9 | ↑ |
| Tasa de empleo adecuado/pleno nacional(%) | 33,1 | 31,7 | 36,0 | 34,8 | 32,9 | ↓ |
| Tasa de subempleo nacional (%) | 22,6 | 23,4 | 20,4 | 19,3 | 21,6 | ↑ |
| Tasa de desempleo urbano (%) | 7,4 | 5,5 | 4,2 | 4,9 | 5,2 | ↑ |
| Tasa de desempleo rural (%) | 1,6 | 2,2 | 1,3 | 1,5 | 1,3 | ↓ |
| Tasa de desempleo nacional-mujeres (%) | 6,7 | 4,9 | 3,5 | 4,7 | 4,6 | ↓ |
| Tasa de desempleo nacional-hombres (%) | 4,5 | 3,9 | 3,0 | 3,1 | 3,3 | ↑ |
| Tasa de empleo adecuado/pleno urbano (%) | 41,4 | 39,6 | 44,5 | 44,4 | 41,6 | ↓ |
| Tasa de empleo adecuado/pleno rural (%) | 17,3 | 16,4 | 20,0 | 16,5 | 16,4 | ↓ |
| Tasa de empleo adecuado/pleno nacional-mujeres (%) | 25,7 | 23,9 | 28,8 | 27,9 | 25,9 | ↓ |
| Tasa de empleo adecuado/pleno de nacional-hombres (%) | 38,4 | 37,5 | 41,1 | 39,8 | 38,1 | ↓ |
| Tasa de subempleo urbano (%) | 22,8 | 22,8 | 19,8 | 19,4 | 20,5 | ↑ |
| Tasa de subempleo rural (%) | 22,2 | 24,5 | 18,6 | 19,3 | 23,6 | ↑ |
| Tasa de subempleo nacional-mujeres (%) | 18,5 | 20,5 | 17,9 | 16,0 | 19,0 | ↑ |
| Tasa de subempleo nacional-hombres (%) | 25,6 | 25,6 | 20,4 | 21,7 | 23,4 | ↑ |

| Indicadores anuales | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023** | Variación* |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|------------|
| PIB real (Millones USD, año base 2007) | 71.879 | 66.282 | 69.089 | 70.944 | 73.003 | ↑ |
| PIB real per cápita (USD, año base 2007) | 4.163 | 3.785 | 3.892 | 3.954 | 4.005 | ↑ |
| Tasa de crecimiento del PIB de Ecuador (%) - (1) | 0,0 | -7,8 | 4,5 | 3,0 | 2,6 | ↓ |
| Tasa de crecimiento del PIB de América Latina y el Caribe (%) - (2) | 0,2 | -7,0 | 6,9 | 4,0 | 1,6 | ↓ |
| Tasa de crecimiento del PIB Mundial (%) - (2) | 2,8 | -3,0 | 6,0 | 3,4 | 2,8 | ↓ |
| Resultado primario del SPNF (% del PIB) | -0,7 | -4,3 | -0,3 | 1,4 | N.D. | ↑ |

Notas:

*Variación entre los dos últimos periodos disponibles.

**Previsiones

Las Captaciones del sistema financiero y el Crédito al sector privado se encuentran actualizadas al 06 de Abril de 2023.

(1) Estimación realizada por el Banco Central del Ecuador.

(2) Estimación publicada por el FMI en abril 2023.





www.ciec.espol.edu.ec

☎ (593-4) 2269096

✉ ciec@espol.edu.ec

f Centro-de-Investigaciones-Económicas-CIEC-Espol

t @CIEC_ESPOL