



**UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE  
DE GUAYAQUIL  
FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES Y DERECHO  
CARRERA DE ECONOMIA**

**PROYECTO DE INVESTIGACIÓN  
PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE  
ECONOMISTA**

**TEMA**

**ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL ECUADOR  
DURANTE EL PERIODO 2016 – 2020**

**TUTOR**

**Econ. HOLGER ESTEBAN ÁLAVA MARTÍNEZ, MSc.**

**AUTORES**

**ANDRÉS JOEL LEÓN REYES**

**ANDRÉS AUGUSTO SÁNCHEZ FILELLA**

**GUAYAQUIL**

**2022**

## REPOSITARIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

### FICHA DE REGISTRO DE TESIS

**TÍTULO Y SUBTÍTULO:**

ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL ECUADOR DURANTE EL PERIODO 2016 – 2020

**AUTOR/ES:**

Andrés Joel León Reyes  
Andrés Augusto Sánchez Filella

**REVISORES O TUTORES:**

Econ. Holger Álava Martínez, MsC.

**INSTITUCIÓN:**

Universidad Laica Vicente  
Rocafuerte de Guayaquil

**Grado obtenido:**

Economista

**FACULTAD:**

Facultad de Ciencias Sociales y  
Derecho

**CARRERA:**

Economía

**FECHA DE PUBLICACIÓN:**

2022

**N. DE PAGS:**

49

**ÁREAS TEMÁTICAS:** Ciencias Sociales y del Comportamiento

**PALABRAS CLAVE:** Deuda externa, Análisis comparativo, Gasto Público, Exportación.

**RESUMEN:**

El incremento de la deuda externa del Ecuador se ha visto afectada por falta de directrices que corrijan el despilfarro hecho en los proyectos por parte de los Gobiernos de turno. El objetivo del presente proyecto fue analizar el comportamiento de la deuda externa del Ecuador y sus múltiples afecciones en el periodo 2016 – 2020. La metodología usada en

esta investigación fue de enfoque mixto, de tipo documental acudiendo a fuentes como el BCE, MPCEIP para hallar los datos del periodo de estudio. Entre los resultados más importantes de la investigación despunta la mala práctica de las políticas de funcionarios, la falta de un plan de mejora ante la situación que afecta al País por parte de las autoridades de Gobierno, entre otras. La investigación llevo a realizar un análisis comparativo con todos los periodos estudiados para ver el comportamiento de la deuda, también se realizó un análisis de regresión múltiple con las variables Gasto Público y Exportación para medir que tan correlacionada están las variables. El proyecto realizado comprobó las necesidades de implementar mecanismos que ayuden a reducir el endeudamiento que al pasar los años va en aumento en gran proporción.

<b>N. DE REGISTRO (en base de datos):</b>	<b>N. DE CLASIFICACIÓN:</b>
---	-----------------------------

**DIRECCIÓN URL (tesis en la web):**

<b>ADJUNTO PDF:</b>	<b>SI</b> <input checked="" type="checkbox"/>	<b>NO</b> <input type="checkbox"/>
---------------------	---	------------------------------------

<b>CONTACTO CON AUTOR/ES:</b> Andrés Joel León Reyes Andrés Augusto Sánchez Filella	<b>Teléfono:</b> 0998436925 0960713331	<b>E-mail:</b> aleonrey@ulvr.edu.ec asanchezfi@ulv.edu.ec
---	--	---

<b>CONTACTO EN LA INSTITUCIÓN:</b>	<p><b>Decana:</b> Mg. Diana Almeida Aguilera</p> <p><b>Teléfono:</b> (04) 2596500 <b>Ext.</b> 240</p> <p><b>E-mail:</b> dalmeidaa@ulvr.edu.ec</p> <p><b>Directora de Carrera:</b> Econ. Rosa Salinas Heredia, Mg</p> <p><b>Teléfono:</b> (04) 2596500 <b>Ext.</b> 226</p> <p><b>E-mail:</b> rsalinash@ulvr.edu.ec</p>
------------------------------------	---

# CERTIFICADO DE ORIGINALIDAD ACADÉMICA

TESIS LEON SANCHEZ

## INFORME DE ORIGINALIDAD

8%

INDICE DE SIMILITUD

7%

FUENTES DE INTERNET

2%

PUBLICACIONES

2%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

## FUENTES PRIMARIAS

1

[tbtimes.wto.org](http://tbtimes.wto.org)

Fuente de Internet

<1%

2

Submitted to Las Positas College

Trabajo del estudiante

<1%

3

Submitted to Universidad Nacional del Centro del Peru

Trabajo del estudiante

<1%

4

Submitted to University of Nottingham

Trabajo del estudiante

<1%

5

[ceterisparibusuprm.files.wordpress.com](http://ceterisparibusuprm.files.wordpress.com)

Fuente de Internet

<1%

6

[prezi.com](http://prezi.com)

Fuente de Internet

<1%

7

[www.researchgate.net](http://www.researchgate.net)

Fuente de Internet

<1%

8

Submitted to Pontificia Universidad Catolica del Ecuador - PUCE

Trabajo del estudiante

<1%

Firma:

HOLGER ESTEBAN ALAVA MARTINEZ

C.C. 0912075272

## **DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS PATRIMONIALES**

Los estudiantes egresados estudiantes Andrés Joel León Reyes, Andrés Augusto Sánchez Filella, declaramos bajo juramento, que la autoría del presente proyecto de investigación, ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL ECUADOR DURANTE EL PERIODO 2016 – 2020, corresponde totalmente a los suscritos y nos responsabilizamos con los criterios y opiniones científicas que en el mismo se declaran, como producto de la investigación realizada.

De la misma forma, cedemos los derechos patrimoniales y de titularidad a la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil, según lo establece la normativa vigente.

Autor(es)

*Andrés León*

Firma:

ANDRES JOEL LEON REYES

C.I. 0929312767

*Andrés Sánchez*

Firma:

ANDRES AUGUSTO SÁNCHEZ FILELLA

C.I. 0926691387

## CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL TUTOR

En mi calidad de Tutor del Proyecto de Investigación ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL ECUADOR DURANTE EL PERIODO 2016 – 2020, designado por el Consejo Directivo de la Facultad de Ciencias Sociales y Derecho de la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil.

### CERTIFICO:

Haber dirigido, revisado y aprobado en todas sus partes el Proyecto de Investigación titulado: ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO DEL ECUADOR DURANTE EL PERIODO 2016 - 2020, presentado por los estudiantes ANDRÉS JOEL LEÓN REYES, ANDRES AUGUSTO SÁNCHEZ FILELLA como requisito previo, para optar al Título de ECONOMISTA, encontrándose apto para su sustentación.



Firma:

HOLGER ESTEBAN ALAVA MARTINEZ

C.C. 0912075272

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios por haberme permitido continuar con el proyecto y por darme la fuerza de continuar adelante, a mis padres que me apoyaron en todo momento, inculcaron buenos valores, por sus mensajes de aliento y la forma de instruirme en los retos de la vida, a mis hermanos por el apoyo impartido a mi vida, a mis abuelas que fueron un pilar fundamental en mi vida y por todas las enseñanzas que me brindaron de pequeño.

A los docentes por brindarnos buenos conocimientos en el transcurso de toda la carrera, por la metodología impartida. En especial al Econ. Holger Álava, MGS, tutor del proyecto de investigación, que con su guía, paciencia y tiempo fue de ayuda para la culminación del trabajo.

Andrés Joel León Reyes

Agradezco a Dios por ser mi guía y fortaleza en mi vida, a mi padre que siempre está conmigo en los buenos y malos momentos y siempre me cuida en todo momento, a mis abuelos que han sido fundamentales en mi vida con su amor, comprensión y los buenos valores que me han inculcado.

A mi madre, que siempre estuvo para mí en todo momento, guiándome por el camino correcto, inculcarme buenos valores como nunca darse por vencido, esfuerzo, amor y humildad.

A todos mis docentes de la carrera de Economía que han sido un ejemplo a seguir como persona y profesional, el poder de brindarme sus conocimientos y valores, siempre estar conmigo guiándome por el camino correcto.

Andrés Augusto Sánchez Filella

## **DEDICATORIA**

A mis padres que con su apoyo incondicional por los estudios estoy en este momento brindándoles esta alegría. A mis hermanos que en innumerables ocasiones estuvieron ahí apoyándome. A mis tíos, por el apoyo anímico de siempre estar al pendiente de mis estudios y sus palabras de aliento para continuar en la lucha por este título.

Andrés Joel León Reyes

La presente tesis la dedico a toda mi familia que ha sido de gran soporte durante todo este largo camino, a sus sabios y buenos consejos que me sirvieron para ser mejor persona, mejor estudiante y mejor profesional.

Andrés Augusto Sánchez Filella



## RESUMEN

El incremento de la deuda externa del Ecuador se ha visto afectada por falta de directrices que corrijan el despilfarro hecho en los proyectos por parte de los Gobiernos de turno. El objetivo del presente proyecto fue analizar el comportamiento de la deuda externa del Ecuador y sus múltiples afecciones en el periodo 2016 – 2020. La metodología usada en esta investigación fue de enfoque mixto, de tipo documental acudiendo a fuentes como el BCE, MPCEIP para hallar los datos del periodo de estudio. Entre los resultados más importantes de la investigación despunta la mala práctica de las políticas de funcionarios, la falta de un plan de mejora ante la situación que afecta al País por parte de las autoridades de Gobierno, entre otras. La investigación llevo a realizar un análisis comparativo con todos los periodos estudiados para ver el comportamiento de la deuda, también se realizó un análisis de regresión múltiple con las variables Gasto Público y Exportación para medir que tan correlacionada están las variables. El proyecto realizado comprobó las necesidades de implementar mecanismos que ayuden a reducir el endeudamiento que al pasar los años va en aumento en gran proporción.

**Palabras clave:** deuda externa, análisis comparativo, gasto público, exportación

## **ABSTRACT**

The increase in Ecuador's foreign debt has been affected by the lack of guidelines to correct the wastefulness of the projects carried out by the current governments. The objective of this project was to analyze the behavior of Ecuador's external debt and its multiple effects in the period 2016 - 2020. The methodology used in this research was of a mixed approach, documentary type, using sources such as the ECB, MPCEIP to find the data for the study period. Among the most important results of the research are the bad practice of civil servant policies, the lack of an improvement plan for the situation affecting the country on the part of government authorities, among others. The research led to a comparative analysis with all the periods studied to see the behavior of the debt, a multiple regression analysis was also performed with the variables Public Expenditure and Exports to measure how correlated the variables are. The project proved the need to implement mechanisms to help reduce indebtedness, which over the years is increasing in great proportion.

**Keywords:** foreign debt, comparative analysis, public spending, export

## ÍNDICE GENERAL

Contenido	Pág.
PORTADA .....	i
REPOSITARIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA .....	ii
CERTIFICADO DE ORIGINALIDAD ACADÉMICA .....	iv
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS PATRIMONIALES ...	v
CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL TUTOR .....	vi
AGRADECIMIENTO .....	vii
DEDICATORIA .....	viii
RESUMEN .....	ix
ABSTRACT .....	x
INTRODUCCIÓN .....	1
CAPÍTULO I .....	2
DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN .....	2
1.1 Tema: .....	2
1.2 Planteamiento del Problema: .....	2
1.3 Formulación del Problema .....	6
1.4 Objetivo General .....	6
1.5 Objetivos Específicos .....	6
1.6 Idea a Defender .....	6
1.7 Línea de Investigación Institucional/Facultad .....	6
CAPÍTULO II .....	7
MARCO TEÓRICO .....	7
2.1 Marco Teórico .....	7
2.1.1 Antecedentes de la investigación .....	7
2.1.2 Fundamentos teóricos .....	11
2.1.2.1 Teoría de crecimiento, Robert Merton Solow.....	11
2.1.2.2 Teoría keynesiana en base a la inflación.....	13
2.1.2.3 Curva de Laffer para la deuda externa .....	14
2.1.2.4 Teoría de sobreendeudamiento .....	16
2.1.2.5 Definición de Deuda .....	17
2.1.2.6 Clasificación de Deuda .....	17
2.1.2.7 Efecto de la deuda externa en la economía latinoamericana .....	20
2.2 Marco Legal .....	23

2.2.1 Constitución de la República del Ecuador 2008.....	23
2.2.2 Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas .....	24
CAPÍTULO III .....	26
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN .....	26
3.1 Enfoque de la investigación .....	26
3.2 Alcance de la investigación .....	26
3.3 Técnica e instrumentos para obtener los datos .....	27
3.4 Población y muestra.....	27
3.5 Presentación y análisis de resultados .....	27
CONCLUSIONES.....	32
RECOMENDACIONES .....	33

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1.</b> <i>Árbol del Problema</i> .....	5
<b>Figura 2.</b> <i>Efectos de la deuda sobre la inflación y la tasa de interés desde el punto de vista keynesiano</i> .....	14
<b>Figura 3.</b> <i>Alivio de la deuda y crecimiento de la producción</i> .....	16
<b>Figura 4.</b> <i>Endeudamiento Externo</i> .....	28

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b> <i>América Latina y el Caribe: deuda externa bruta</i> .....	22
<b>Tabla 2</b> <i>Saldo de la deuda externa total 2016 – 2020</i> .....	28
<b>Tabla 3</b> <i>Análisis de Regresión</i> .....	30
<b>Tabla 4</b> <i>Estadísticas de la regresión</i> .....	30
<b>Tabla 5</b> <i>Análisis de Varianza</i> .....	30

## **INTRODUCCIÓN**

El presente trabajo de investigación está motivado por la necesidad de conocer e identificar las causas y efectos del endeudamiento externo, así como las propuestas de alivio de la deuda, guiadas por la Constitución de la República del Ecuador y el Código de Planificación y Finanzas Orgánicas.

Desde el desmedido incremento de la deuda externa en el Ecuador, se han presentado diversas interrogantes sobre las consecuencias y las acciones necesarias para su respectiva disminución. El impacto de la pandemia ha frenado el aparato productivo del país y ha provocado un aumento considerable en estadísticas de pobreza y desempleo.

Debido a las malas prácticas de los gobiernos de turno se ha agudizado este problema que nos afecta y muchas compañías no desean invertir en el país debido a la poca seguridad jurídica que existe y también por el incremento de casos de corrupción.

# CAPÍTULO I

## DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

### 1.1 Tema:

Análisis del endeudamiento externo del Ecuador durante el período 2016 – 2020.

### 1.2 Planteamiento del Problema:

En la presente investigación se pretende analizar el endeudamiento externo del Ecuador durante el periodo 2016 - 2020. El endeudamiento externo y sus impactos en el país han generado una preocupación constante. En innumerables ocasiones, actos de corrupción han sido fruto del aumento de la deuda externa, por ende, había una desatención necesidades básicas de la población como educación, salud, vivienda.

Una de las razones por las que los países que buscan crédito debe ser una inversión justa de recursos en buenas condiciones, bonificaciones y períodos de gracia de ser el caso; invertir primero el crédito en actividades productivas que crean valor que contribuye al crecimiento económico y, en particular, a la liquidación de deudas sin sacrificar los sectores prioritarios como salud, educación y seguridad; ahí el reto de los gobiernos de turno. Por esta razón, es de gran importancia preparar estimaciones precisas de ingresos y gastos, que sirven como requisito previo para la elaboración del “Presupuesto Anual” y así evitar disparidades que conduzcan a la pobreza y al endeudamiento incontrolable. (Pesántez & Solano, 2020)

Durante los últimos 30 años, los países en desarrollo o del tercer mundo han recibido grandes préstamos a tasas de interés relativamente favorables. El objetivo principal es poder acelerar el desarrollo a través de una mayor inversión y así lograr un crecimiento más rápido. Sin embargo, cuando los índices de endeudamiento alcanzaron niveles críticos en la década de 1980, quedó claro que el endeudamiento no afectaba los indicadores económicos en muchos países, sino que sería casi imposible.

Además, en varios países de ingreso mediano, sobre todo de América Latina, enfrentaron serias crisis de la deuda, y a mediados de los años noventa, el Fondo Monetario Internacional FMI y el Banco Mundial lanzaron la Iniciativa para los países pobres muy endeudados para llevar a niveles sustentables la deuda de los países de bajo situados principalmente en África al sur del Sahara. (Seraquive, 2016)

En medio de decisiones sin rumbo, el Gobierno de Ecuador recurrió al FMI para que fijar su política económica y firmó el primer Acuerdo de Ampliación con dicha organización en marzo de 2019. El monto anual recibido en el Acuerdo equivalió al 1,35% del PIB de 2019. (King & Samaniego, 2020)

Un problema del acuerdo es que suprime los recursos públicos y contrae la oferta monetaria. Estos recursos pueden utilizarse para garantizar el pago de la deuda externa o para una posible crisis sistémica, todo en un esfuerzo por mejorar la independencia del banco central. (Mantilla, 2020)

La importancia del presente trabajo investigativo consiste en conocer y analizar el endeudamiento externo en el país durante el periodo 2016 – 2020; además de poder descubrir las causas y consecuencias que ha tenido año a año con la finalidad de detectar acciones o soluciones para este problema. Durante los últimos años, hubo un incremento excesivo de la deuda externa del país gracias a los malos préstamos, malas negociaciones y corrupción.

Para diciembre de 2017 la deuda externa del Ecuador era de \$ 41.159 millones. Para diciembre de 2018 incrementó a \$44.994 millones. En 2019, Ecuador accedió a créditos con el Fondo Monetario Internacional que fueron de \$1.401 millones y la deuda externa para diciembre fue de \$ 51,883 millones. En 2020, se accedió a nuevos créditos con el FMI que correspondieron a la cantidad de \$4.498 millones y otro de \$6.500 millones, terminando el año con una deuda de \$56,191 millones. Banco Mundial

Para 2020 un año particularmente complejo dada la crisis de salud global causada por la pandemia del COVID-19. El PIB decreció de \$ 108.108 millones a \$ 96.677 millones, y la deuda externa aumentó de \$ 57.337 millones en diciembre de 2019 a \$63.163 millones a diciembre de 2020. (Gómez, 2021)

El 90,6% de la deuda pública externa en 2019 provino del gobierno central, seguido del resto del sector público no financiero (5,5%). Las deudas de instituciones públicas y municipios son \$ 1.127,2 millones y \$ 1.098,2 millones, respectivamente, o el 97,1% de la deuda remanente del sector público no financiero. Entre las empresas públicas más obligadas se encuentran Petroamazonas, Petroecuador, EMAPAG-EP y EMAP-Quito, que en conjunto representan el 76,6% de la deuda del grupo. En contraste, los municipios de Quito, Guayaquil y Manta tienen una deuda del 81% en esta región (Sánchez et al., 2021).

Según el Banco Central del Ecuador, el 81% de la deuda externa en 2019 estuvo depositada en bancos e instituciones internacionales, por un monto de \$21.564,90 y \$12.035,7 millones, respectivamente. Las principales organizaciones acreedoras internacionales son el Banco Interamericano de Desarrollo, el Banco de Desarrollo de América Latina - CAF, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, que en conjunto representan el 97,3% de este grupo. El 76,2% de la deuda con bancos a través de bonos soberanos. (Sánchez et al., 2021).

Según datos del BCE, la deuda externa privada de Ecuador en 2019 fue de \$10.998,7 millones (29,4% más que 2018), equivalente al 10,2% del PIB (2,3% más que en 2018); además, la tasa de variación anual media desde 1950 hasta 2019 es del 15,6 %. Es importante mencionar que, la deuda externa privada abarcó el 21% de la deuda externa total en 2019. Adicional, la deuda externa privada a noviembre de 2020 alcanzó una cifra de \$ 10.801,9 millones. (Sánchez et al., 2021).

Según el Ministerio de Economía y Finanzas, en septiembre de 2020, Ecuador logró posponer sus pagos de deuda externa para 2020 y 2021 por un monto total de \$ 4.020 millones luego de renegociar bonos comerciales, bonos de Petroamazonas y con bancos chinos. Los pagos respaldan \$ 1,361 millones y \$ 1,593 millones en intereses para los bonos de 2020 y 2021, respectivamente. (Sánchez et al., 2021).

Además, este monto fue diferido a los bonistas Eximbank, China Development Bank-CDB y Petroamazonas, reduciendo los pagos en \$474, \$417 y \$175 millones. Cabe señalar que, según el Gobierno Nacional, de octubre a diciembre de 2020, Ecuador recibió

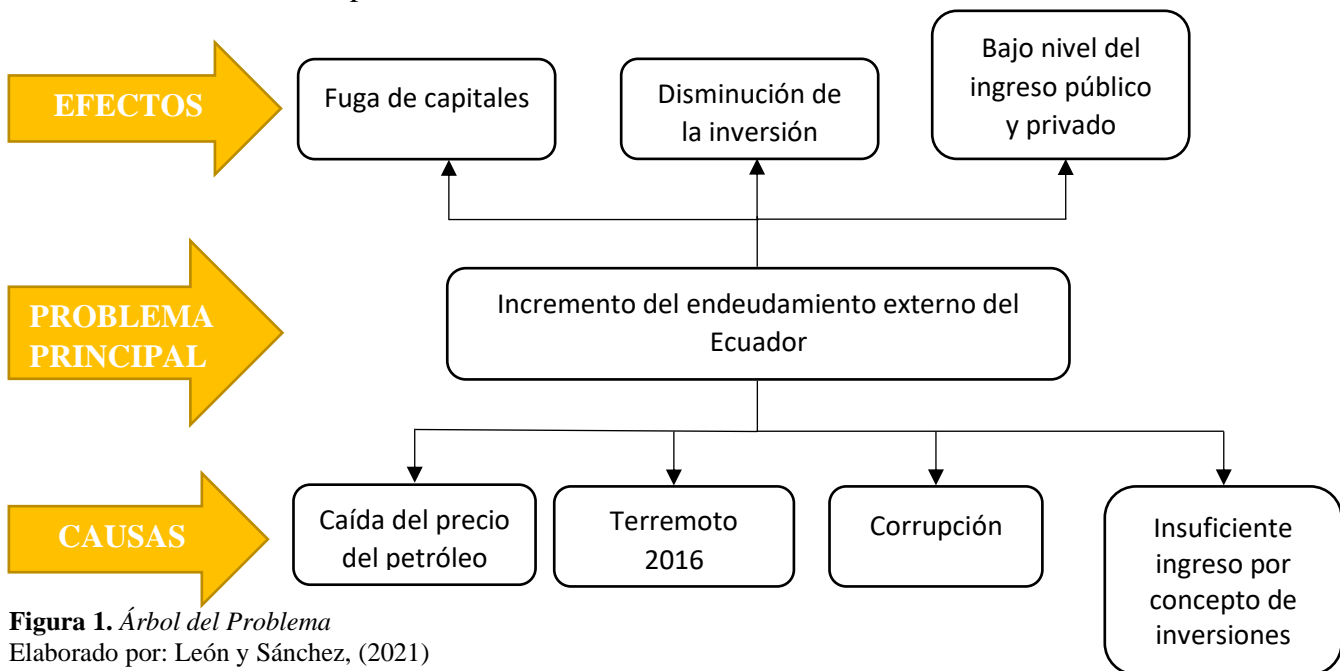


\$2 mil millones del FMI, \$726 millones del Banco Mundial y \$394 millones del BID., \$237 millones de dólares del CAF y \$2.000 millones de dólares de la banca China. (Sánchez et al., 2021).

Esta investigación establece informaciones nuevas relacionadas con el endeudamiento externo del Ecuador durante el periodo 2016 – 2020 y sus varias causas y consecuencias que puedan incidir al país.

La investigación representa una propuesta de solución al problema planteado en la tesis, ya que permite identificar las causas y consecuencias que tiene el Ecuador, pudiendo así contribuir a una mejora en todos los aspectos investigados.

A continuación, se presenta el Árbol del Problema



**Figura 1.** *Árbol del Problema*  
Elaborado por: León y Sánchez, (2021)

### **1.3 Formulación del Problema**

¿Cual será el comportamiento del endeudamiento externo en el Ecuador en el periodo de estudio?

### **1.4 Objetivo General**

Analizar el comportamiento de la deuda externa del Ecuador y sus múltiples afectaciones en el periodo 2016-2020.

### **1.5 Objetivos Específicos**

- Analizar los antecedentes de la deuda externa y sus consecuencias a lo largo de la historia.
- Diagnosticar la situación de la deuda externa del Ecuador en el periodo 2016-2020.
- Examinar las causas del endeudamiento externo en el periodo estudiado.
- Determinar las posibles consecuencias a raíz del endeudamiento externo.

### **1.6 Idea a Defender**

El análisis del comportamiento de la deuda externa de Ecuador en el periodo 2016-2020, contribuirá a emitir un análisis general destacando sus causas e implicaciones para la economía y sociedad en general.

### **1.7 Línea de Investigación Institucional/Facultad**

La investigación tributa a la Línea 4. Desarrollo estratégico empresarial y emprendimientos sustentables de la Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil, específicamente con la Línea de investigación de la Facultad de Ciencias Sociales y Derecho que orienta el Desarrollo, sostenibilidad económica y matriz productiva.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1 Marco Teórico**

##### **2.1.1 Antecedentes de la investigación**

A continuación, se presentan algunos antecedentes teóricos de la investigación:

**2017. “Incidencia de la deuda externa pública en el crecimiento económico del Ecuador, período 2000-2016.”**

**Autoras:** Chasi Tiñe Nelly Adriana; Ramírez Encalada María Cecilia

**Institución:** Universidad Católica de Santiago de Guayaquil

Guayaquil – Ecuador

La investigación tuvo como objetivo analizar el impacto de la deuda pública externa en el crecimiento económico del Ecuador en los años 2000-2016.

La metodología utilizada en este trabajo es de enfoque cuantitativo, ya que recolecta datos en forma numérica de los objetos, situaciones o participantes del fenómeno, para el procesamiento posterior vía métodos estadísticos de análisis de variables simples o múltiples.

Como resultado de la investigación se obtuvo, la incidencia de la deuda externa en el país ha aumentado a través del tiempo debido a la toma de malas decisiones y al mal manejo de la economía.

Como conclusión de la investigación se obtuvo, los niveles de endeudamiento externo han ido aumentando a lo largo del tiempo y no se han tomado las medidas necesarias para poder disminuirla.

### **2017. “Análisis y evolución de la deuda pública del Ecuador, período 2011-2016.”**

**Autora:** Vanessa Lissette Cruz Símbala

**Institución:** Universidad de Guayaquil

Guayaquil – Ecuador

La investigación tuvo como objetivo el análisis y evolución de la deuda pública del Ecuador, período 2011 – 2016.

La metodología utilizada en este trabajo es de enfoque cualitativo ya que se centra en el análisis de la evolución del endeudamiento público que esta ha tenido en el Ecuador durante el periodo 2011-2016.

Como resultado de la investigación se obtuvo, la deuda pública en el país se presenta como uno de los temas principales en la economía que se ha tratado de solucionar a lo largo del tiempo.

Como conclusión de la investigación se obtuvo, el desarrollo de ideas estratégicas e inteligentes como la atracción de la inversión extranjera sería de gran ayuda para los problemas económicos, sociales y políticos en el país.

### **2018. “Análisis de la deuda externa pública y la inversión en educación en el Ecuador. 2010-2015.”**

**Autora:** Michelle Vera Guerrero

**Institución:** Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE De Guayaquil

Guayaquil – Ecuador

La investigación tuvo como objetivo el análisis de la deuda externa pública y la inversión en educación en el Ecuador. 2010-2015.

El tipo de estudio utilizado es descriptivo ya que se realizará una descripción del problema o tema de estudio, determinando incluso las razones por las cuales se produce el mismo.

Como resultado de la investigación se obtuvo, la deuda externa pública y la inversión en educación ha sido un tema muy controversial ya que, como resultado de sobreendeudamientos y actos de corrupción, la inversión en educación y en todos los ámbitos se han visto perjudicados fuertemente.

Como conclusión de la investigación se obtuvo, proporcionar ideas innovadoras, estrategias y disminuir la corrupción, se pueden lograr niveles óptimos de endeudamiento en el país donde se permitiría realizar inversiones en todos los ámbitos.

### **2018. “Incidencia de la deuda externa sobre el crecimiento económico en Ecuador en el período 2000-2016”.**

**Autores:** Chamorro Chancusig Diana Carolina; Usiña Obando Alex Dario

**Institución:** Universidad Central del Ecuador

Quito – Ecuador

La investigación tuvo como objetivo la incidencia de la deuda externa sobre el crecimiento económico en Ecuador en el período 2000 – 2016.

La metodología en este trabajo es método de investigación mixto, es decir se utilizó tanto un método cualitativo como uno cuantitativo.

Como resultado de la investigación se obtuvo, la deuda externa ecuatoriana es una preocupación constante en la historia nacional del país, debido a los malos préstamos y malos convenios que fueron aumentando la deuda externa.

Como conclusión de la investigación se obtuvo, en muchos casos fue fruto de la corrupción ya que se desviaban recursos muy importantes a fines particulares, con lo cual se desatendían necesidades básicas de la población ecuatoriana.

**2020. “Incidencia de la deuda externa e interna en la economía ecuatoriana, durante el gobierno de Lenin Moreno”**

**Autora:** Cacarin Coro Carolina Estefanía

**Institución:** UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR

Quito – Ecuador

La investigación de Cacarin tuvo como objetivo analizar la incidencia de la deuda externa e interna en la economía ecuatoriana, durante el gobierno de Lenin Moreno, surge de la necesidad de encontrar soluciones para disminuir las deudas.

La metodología que se usó en este trabajo es de enfoque cualitativo, debido a que los estudios de sus variables fueron sin medición numérica, es decir, que sus variables no se manipularon para el estudio, sino al contrario se estudió el problema tal y como se presenta en su contexto real.

Como resultado de la investigación se obtuvo, la incidencia de la deuda externa en el Ecuador, durante el periodo de Lenin Moreno hubo un incremento de la deuda por préstamos hechos al Fondo Monetario Internacional para poder cubrir diversos gastos, lo cual hubo un mayor endeudamiento y más desempleo.

Como conclusión de la investigación se obtuvo, la deuda externa en el Ecuador ha sido muy discutida en el Ecuador durante muchos años, casos de corrupción y estrategias e ideas que no permitieron para su disminución y ha jugado un rol fundamental en todos los gobiernos ecuatorianos que se han confrontado a deudas que han aumentado año a año.

## **2021. “Análisis de la Deuda Pública y su Incidencia en el Producto Interno Bruto Ecuador en el Periodo 2000 – 2020”.**

**Autor:** Cristhian Eduardo Castro López

**Institución:** Universidad Estatal Del Sur De Manabí  
Manabí – Ecuador

La investigación tuvo como objetivo el análisis de la deuda Pública y su incidencia en el producto interno bruto Ecuador en el período 2000 – 2020.

La metodología utilizada en este trabajo es el deductivo, que es aquel que parte de datos generales que sirven para llegar a estudiar las variables investigadas y posteriormente poder llegar a una conclusión de tipo particular.

Como resultado de la investigación se obtuvo, la deuda pública ecuatoriana ha tenido constantes reestructuraciones, renegociaciones y suspensiones de pago; en algunos casos tiene que ver con la dirección de política del gobierno de turno o la falta de recursos económicos para hacerlo en otros periodos; por lo que siempre ha sido un factor de constante estancamiento en la aplicación de políticas que atienden objetivamente. Además, áreas como salud, educación y vialidad; Como resultado, el crecimiento económico se ve afectado.

Como conclusión de la investigación se obtuvo, el endeudamiento público en el Ecuador siempre ha estado presente, inclusive antes de que se convierta en república, pero no se han podido tomar las medidas necesarias para mantener un equilibrio.

### **2.1.2 Fundamentos teóricos**

#### **2.1.2.1 Teoría de crecimiento, Robert Merton Solow**

Robert Solow desarrolló la teoría neoclásica del crecimiento económico y ganó el Premio Nobel de Economía en 1987. Realizó una enorme contribución a la comprensión de los factores que determinan la tasa de crecimiento económico de los diferentes países.

El crecimiento viene de agregar más insumos de capital y trabajo y también de ideas y nuevas tecnologías.

De acuerdo con el modelo expuesto por Solow, los esfuerzos de los encargados de formular políticas para aumentar la tasa de crecimiento per cápita son en última instancia inútiles.

Un gobierno deseoso de forzar el ritmo del avance económico puede verse tentado por impulsos de ahorro, recortes de impuestos, subsidios a la inversión o incluso controles de la población.

Como resultado de estas medidas, cada miembro de la fuerza de trabajo puede disfrutar de más capital para trabajar. Pero este proceso de "profundización del capital", como lo llaman los economistas, eventualmente llega a rendimientos decrecientes.

Dar a un trabajador una segunda computadora no duplica su producción.

A continuación, se describen los principales puntos sobre el modelo de crecimiento económico propuesto por Robert Merton Solow:

- El modelo de Solow cree que un aumento sostenido de la inversión de capital aumenta la tasa de crecimiento sólo temporalmente: porque aumenta la relación entre capital y mano de obra.
- El producto marginal de las unidades adicionales de capital puede disminuir y, por lo tanto, una economía regresa a una trayectoria de crecimiento a largo plazo, con el PIB real creciendo al mismo ritmo que el crecimiento de la fuerza de trabajo más un factor que refleja la mejora de la productividad.
- Se alcanza una "trayectoria de crecimiento en estado estacionario" cuando la producción, el capital y la mano de obra están creciendo al mismo ritmo, por lo que la producción por trabajador y el capital por trabajador son constantes.



- Los economistas neoclásicos creen que para aumentar la tasa de crecimiento tendencial se requiere un aumento de la oferta de mano de obra un mayor nivel de productividad del trabajo y del capital.
- Las diferencias en el ritmo del cambio tecnológico entre los países explican gran parte de la variación en las tasas de crecimiento que vemos. Chasi y Ramírez, (2017)

### **2.1.2.2 Teoría keynesiana en base a la inflación**

Este modelo Keynesiano sugiere que la inversión estatal ayuda a la existencia del pleno empleo generado por el gasto público o política fiscal y una política monetaria que impulsa la inversión privada.

El modelo Keynesiano monetarista se creó para que el público pueda elegir entre dos activos financieros: el dinero y los bonos, que permiten tener liquidez y generar intereses respectivamente. Los efectos que tendría el modelo keynesiano sobre las deudas son los siguientes:

- Formar parte de una situación en equilibrio
- Mantener la oferta monetaria.
- Mantener fijos los precios y salarios.
- Mantener los valores de los impuestos.
- Visión de la economía a corto plazo.

Si existe un incremento en el gasto público sin una variación en los impuestos se originaría un déficit en el presupuesto público, esto quiere decir que se incrementaría el nivel de producción e ingreso. Se convertirá en un caso de política fiscal, en donde será imposible movilizar la producción.

Sin embargo, al mantener la oferta monetaria constante este déficit será financiado por la deuda pública emitiendo bonos; la demanda de dinero aumentará por la

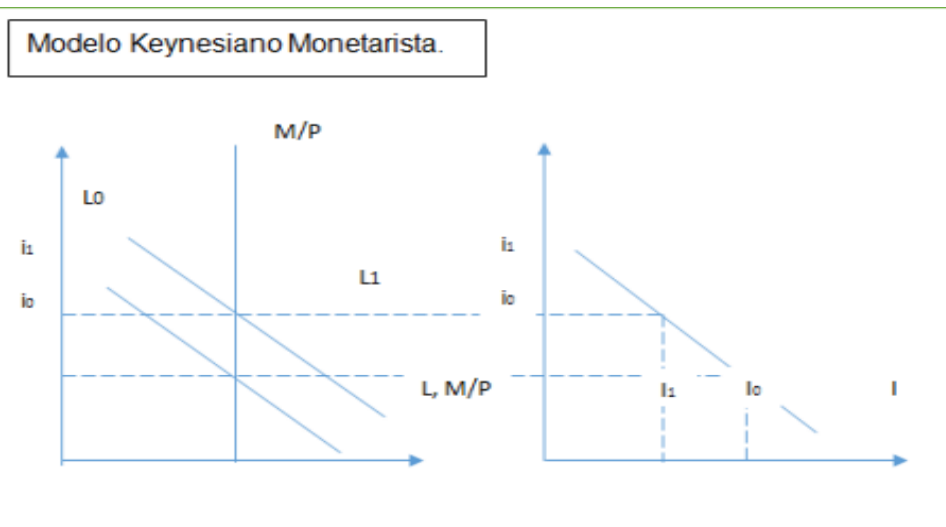
mayor realización de transacciones económicas, la tasa de interés tendrá que aumentar y la inversión tendrá que disminuir.

La tasa de interés va a depender de la sensibilidad de la demanda de dinero. Por lo tanto, los bonos utilizados para financiar el déficit se ubicarán a un interés muy alto, logrando que la demanda de dinero se reduzca al mismo nivel que el gasto público, logrando que el nivel de ingreso, las demandas se mantengan en equilibrio. (Chasi y Ramírez, 2017)

### 2.1.2.3 Curva de Laffer para la deuda externa

La existencia de una Curva de Deffer Laffer es utilizada como argumento de interés colectivo por parte de los acreedores para condonar deudas externas en países con sobreendeudamiento, de esta forma los acreedores podrían beneficiarse de la reducción unilateral de la deuda cuando el país deudor está en el lado equivocado de la curva, mediante esquemas de reducción de deuda basados en el mercado (tales como recompras y bonos de salida) para acreedores y deudores (Busato & Chianini, 2013).

De acuerdo con Lorenzoni y Werning (2013) los inversionistas tienen menos probabilidades de arriesgar su propio capital si se toma un porcentaje mayor de sus ganancias.



**Figura 2.** Efectos de la deuda sobre la inflación y la tasa de interés desde el punto de vista keynesiano  
Fuente: Chele, Bernardo, (2014)

Una alta deuda externa aumenta la incertidumbre sobre la posibilidad de que el nivel de deuda será totalmente reembolsado. En un sistema macroeconómico caracterizado por un cierto grado de incertidumbre, los inversionistas extranjeros y nacionales prefieren posponer sus opciones esto es reconocido como el efecto de sobreendeudamiento.

Por esta razón, la presencia de un alto nivel de deuda cambia los incentivos, tanto del acreedor como del deudor y su reducción puede interesar a ambos. De acuerdo con algunos economistas, la curva de la deuda de Laffer reproduce la posibilidad de amortización en función del nivel de deuda y aclara cómo su reducción puede ser beneficiosa tanto para el deudor como para el acreedor.

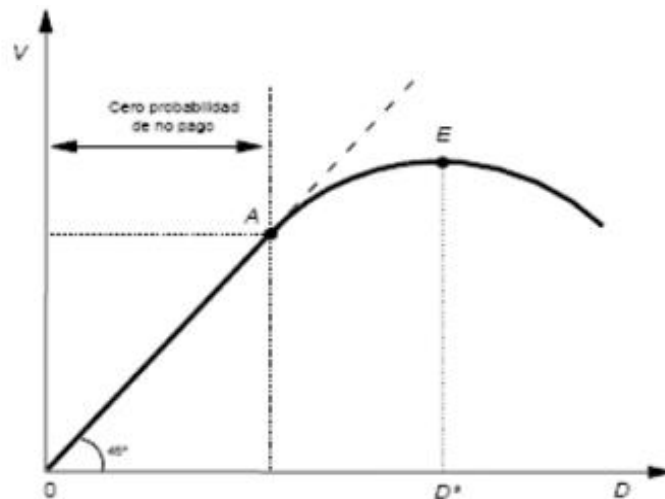
El eje de ordenadas representa el valor de la deuda resultante de los pagos futuros esperados; Mientras que el eje de abscisas describe el valor nominal actual de la deuda. En la fase inicial cuando la deuda es sustancialmente más baja, la curva sigue la línea de 45 grados.

El Punto D\* muestra la "Pérdida de la Deuda", los pagos esperados empiezan a ser inferiores al valor de la deuda.

En el punto E, la curva comienza a disminuir porque el valor actual de la deuda aumenta e impone tales desincentivos a los pagos esperados, para los préstamos adicionales, aumentan en lugar de disminuir.

Teóricamente, el mejor momento para iniciar una reducción de la deuda es cuando el país está más allá del punto A y antes del punto E. Esto trae beneficios tanto al deudor como al acreedor porque el país deudor tendrá menos deuda, pero al mismo tiempo, el acreedor aumentará el valor de sus deudas restantes.

La figura a continuación describe de mejor manera la relación entre la deuda externa y el valor nominal en el mercado.



**Figura 3.** Alivio de la deuda y crecimiento de la producción  
 Fuente: Arnone, Bandiera, & Presbitero, (2010)

### 2.1.2.4 Teoría de sobreendeudamiento

De acuerdo con Checherita y Rother (2012) la forma en que se acumula la deuda puede ser importante desde la perspectiva de su impacto económico, así como la posterior estrategia de salida. Un canal importante a través del cual la acumulación de la deuda podría afectar el crecimiento económico es el tipo de interés adquirido a largo plazo, lo que puede desalentar la inversión privada, reduciendo de pronta manera el potencial de crecimiento del PIB.

Las economías que enfrentan crisis de sobreendeudamiento tienen que afrontar muchos desafíos una de ellas es la reducción de la inversión privada ante la incertidumbre debido al exceso de deuda. A medida que aumenta el tamaño de la deuda pública, también aumenta la incertidumbre sobre las acciones y políticas del gobierno para cumplir con sus obligaciones de servicio (Atique & Malik, 2012).

Osuji y Ozurumba (2013) argumenta que, si el préstamo externo se convierte en capital y otros insumos necesarios, se genera un desarrollo económico positivo, por otra parte, si los países prestatarios realizan una mala asignación de los recursos o lo desvían en diversos consumos, el desarrollo económico se afectara negativamente.

El exceso de deuda afecta las reformas económicas y las políticas monetarias estables, la promoción de las exportaciones y la reducción de ciertas barreras comerciales harán que la economía sea más amigable con el mercado y esto mejore el desempeño comercial. Además, la deuda disminuye la capacidad del gobierno para invertir en la producción, comercialización y construcción de infraestructura (Lawrence & Oke, 2012).

En este caso, sería cierto que la deuda reduce el crecimiento, pero sólo porque los altos niveles conducen a políticas contractivas, si bien tal interpretación justificaría políticas a largo plazo dirigidas a reducir los niveles de deuda, también implica que los países no deberían implementar políticas restrictivas en medio de una crisis (Panizza & Presbitero, 2013).

Otra seria limitación en relación con la deuda externa establece que la carga acumulada de la deuda afecta negativamente la tasa de inversión privada, el stock de deuda actúa como un impuesto sobre el ingreso y la producción futuros y desalienta la inversión del sector privado (Umaru & Musa, 2013).

#### **2.1.2.5 Definición de Deuda**

La deuda es una cantidad de dinero prestada por una parte a otra. La deuda es utilizada por muchas corporaciones e individuos como un método de hacer compras grandes que no podrían permitirse en circunstancias normales. Un acuerdo de deuda le da al prestatario la facultad de solicitar dinero bajo la condición de que se le devuelva en una fecha posterior, generalmente con intereses (Westphal & Rother, 2012).

#### **2.1.2.6 Clasificación de Deuda**

A continuación, se muestran los conceptos más relevantes usados en la investigación. De acuerdo con Fattorelli (2013) es necesario que los auditores de cada país tengan un conocimiento básico y bien fundamentado sobre la Tipología de la deuda. Cada país, es un complejo sistema de producción y de financiamiento. No obstante, en

general las unidades económicas superavitarias de recursos ponen a disposición los mismos a entidades financieras que son deficitarias de los recursos financieros.

La deuda pública son todas las obligaciones insolutas del sector público, contraídas en forma directa o a través de sus agentes financieros (The World Bank, 2015). La deuda es una herramienta del gobierno para diferir sus gastos en el tiempo y así poder cumplir el conjunto de funciones que le son encomendadas.

La deuda privada de un país es la suma de todas las deudas que mantienen la totalidad de empresas, familias y entidades financieras que residen en ese país. Independientemente, eso sí, de con quien tenga la deuda, si es con inversores nacionales o internacionales. (Sevilla, 2012)

a) Deuda soberana, es la deuda pública que, ya sea de manera interna o externa, se genera por medio de emisión de bonos, pagarés o avales fiduciarios por parte del Estado.

b) Deuda interna, es la deuda de un país, contraída en moneda nacional, con los residentes dentro del país. No obstante, los dealers o bancos con privilegio de adquirir la deuda interna, convirtiéndola en externa.

c) Deuda Externa, también es parte de la deuda pública, es contraída con organismos extranjeros como el FMI, BM, es la deuda extraída en moneda extranjera con los residentes del exterior. No obstante, se dan casos excepcionales que se emite en moneda nacional deuda externa, teniendo la posibilidad, inclusive de residentes del país, que tienen vínculos en el exterior y puedan comprar la deuda.

d) Deuda indirecta y directa. Las deudas directas son contraídas directamente por el Estado. Mientras que la deuda indirecta son deudas contraídas con un aval otorgado por el Estado, por entidades financieras por terceros.

e) La deuda es multilateral cuando es contraída con organismos internacionales, por ejemplo, el FMI, El Banco Mundial, y otros. Mientras que son bilaterales cuando las unidades deficitarias y superavitarias son bancos públicos, centrales, directamente entre

gobiernos o comercial entre entidades privadas que comerciaron, haciendo uso de deuda soberana, por ejemplo, el plan Brady.

f) Deuda bruta y neta. La deuda bruta es la deuda en sí mismo, y corresponde a la totalidad de la deuda. Mientras que la deuda neta es un cálculo o un indicador de estadística sobre las contrapartidas.

g) Deuda real. Es aquella que es contraída por los bancos particulares, privados e inclusive el sector externo.

h) Deuda ficticia. A diferencia de la deuda real, es considerada ficticia cuando la banca central es la que asume la deuda del país ya que ésta es calificada como un organismo de la administración pública, por lo que se estimaría a esta maniobra de deuda como una manera de crear dinero de forma falseada.

i) Deuda a corto plazo. Es cuando la deuda es emitida a un plazo menor de un año, en la mayoría de los casos funciona como una letra de cambio por parte del Estado para cubrir los déficits presupuestarios del mismo.

j) Deuda a mediano plazo. Son las obligaciones que se han presentado con el fin de conseguir capital y así poder financiar los gastos ordinarios. En países como España y Estados Unidos se los señala “Bonos del Estado”.

k) Deuda a largo plazo. Como su nombre lo indica puede llegar a tener una larga duración e incluso a veces se considera ilimitada o perpetúa, se las contrae en financiamiento de gastos (proyectos) con una alta rentabilidad.

l) Deuda amortizable y perpetua. Es aquella que emite el Estado, la particularidad de la misma es que al completar la fecha de vencimiento es devuelto al titular. A diferencia de la deuda amortizable, la deuda perpetua no estipula una fecha de vencimiento por lo que no es devuelto al titular, a cambio se obraran los intereses acordados durante la emisión de la misma. (Cruz, 2017).

### **2.1.2.7 Efecto de la deuda externa en la economía latinoamericana**

La deuda externa de los países de ingresos medios y bajos se incrementó 5,6% en 2020 y llegó a representar US\$8,7 billones. (Salcedo, 2021)

La carga de la deuda llegó a una cifra récord en 2020 tras las decisiones tomadas para enfrentar la crisis que generó la pandemia, según un informe del Banco Mundial. El documento, previo a la reunión anual del organismo internacional, alertó que la deuda de los países de bajos ingresos totalizó US \$860.000 millones, un incremento de 12% en comparación con los niveles de 2020. (Salcedo, 2021)

Para el presidente de la organización, con sede en Washington, David Malpass, el riesgo es que los países salgan de la crisis que originó el Covid-19 con una deuda que tardarán años en gestionar. Sumando los países de ingresos medios y bajos, la deuda externa se incrementó 5,6% en 2020 y llegó a representar US\$8,7 billones. (Salcedo, 2021)

Según el informe, el aumento que tuvo el endeudamiento externo fue superior al crecimiento que registraron el ingreso nacional bruto (INB) y las exportaciones. La proporción entre la deuda externa y el INB subió a 42% el año pasado, desde 37% previo, mientras que la relación entre la deuda y las exportaciones llegó a 154%, desde el 126% anterior. (Salcedo, 2021)

En el caso de América Latina y el Caribe, la proporción entre la deuda externa y el INB llegó a 49% desde 22,4% en 2011 y 40,8% en 2020. En relación a las exportaciones, llegó a 186,4% en 2020, después de registrar 124,9% en 2019. (Salcedo, 2021)

Aunque tradicionalmente estas proporciones se miran con relación al Producto Interno Bruto (PIB), el Banco Mundial asegura que es partidario de utilizar el INB, que, aunque es una medición parecida al PIB también contabiliza los ingresos primarios netos recibidos del extranjero. (Salcedo, 2021)



La tendencia que se observó en la región se debió, en parte, a que el ritmo con el que se acumuló la deuda externa fue superior al crecimiento económico de la mayoría de los países de renta baja y media. Además, estas economías se vieron afectadas por la caída que tuvieron las exportaciones debido a la pandemia. (Salcedo, 2021)

Si se mira como proporción del INB, los países latinoamericanos más endeudados son Panamá (220%), Nicaragua (98%) y El Salvador (79%). El top cinco lo cierran Argentina (68%) y Ecuador (59%). El informe resalta que el Producto Interno Bruto de los países de ingresos bajos y medios cayó 2,5%, estando los países de América Latina y el Caribe entre los más afectados. (Salcedo, 2021)

Todo esto en un contexto en el que el PIB mundial se redujo 4,3% el 2020, la mayor contracción desde la Gran Depresión. En el caso de Panamá, el informe resalta que los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) fueron negativos en 2020, luego de que se dieran salidas por US\$ 890 millones, a pesar de las medidas del gobierno por contrarrestar el impacto de la pandemia, como la puesta en marcha de proyectos de infraestructura y un nuevo régimen de incentivos a la inversión. (Salcedo, 2021)

**Tabla 1***América Latina y el Caribe: deuda externa bruta*

Países de América Latina y el Caribe. Expresado en Millones \$		2017	2018	2019	2020
América Latina y el Caribe		1 871 259	1 949 063	2 015 970	...
América Latina		1 845 537	1 923 004	1 990 252	1 981 013
Argentina	Total	234 549	277 932	278 489	270 825
Bolivia	Total	11 702	12 491	13 478	13 541
Brasil	Total	667 103	665 777	675 789	619 416
Chile	Total	180 449	184 548	198 104	208 108
Colombia	Total	124 636	132 016	138 158	150 505
Costa Rica	Total	26 947	29 035	30 891	30 667
Ecuador	Total	40 318	44 231	52 512	53 232
El Salvador	Total	16 474	16 603	17 410	18 223
Guatemala	Total	24 982	24 454	25 074	25 373
Haití	Total	2 133	2 125	2 104	...
Honduras	Total	8 572	9 016	9 518	10 719
México	Total	333 398	342 711	355 795	368 598
Nicaragua	Total	11 551	11 703	11 763	11 661
Panamá	Pública	18 390	20 575	24 223	28 983
Paraguay	Total	7 738	8 591	9 802	12 345
Perú	Total	76 499	77 787	80 089	82 314
República Dominicana	Pública	18 821	21 565	23 383	29 631
Uruguay	Total	41 274	41 844	43 668	44 767
Venezuela	Total	148 328	148 432	147 899	...
<b>El Caribe</b>	<b>Pública</b>	<b>25 722</b>	<b>26 059</b>	<b>25 719</b>	<b>...</b>
Antigua y Barbuda	Pública	584	614	641	...
Bahamas	Pública	3 234	3 172	3 123	3 479
Barbados	Pública	1 412	1 597	1 629	1 701
Belice	Pública	1 257	1 285	1 320	1 348
Dominica	Pública	267	253	239	...
Granada	Pública	533	562	524	...
Guyana	Pública	1 248	1 322	1 306	1 299
Jamaica	Pública	10 103	9 937	9 253	9 200
Saint Kitts y Nevis	Pública	156	149	142	...
San Vicente y las Granadinas	Pública	387	391	396	...
Santa Lucía	Pública	598	599	622	...
Suriname	Pública	2 046	2 060	2 298	2 312
Trinidad y Tobago	Pública	3 896	4 119	4 227	...

Fuente: CEPAL, (2021)

Elaborado por: León &amp; Sánchez, (2022)

Se puede analizar que, en los últimos 10 años, la deuda externa bruta ha ido aumentando en los países de América Latina y el Caribe debido a inadecuadas políticas que han tomado los distintos gobiernos y la corrupción.

## **2.2 Marco Legal**

### **2.2.1 Constitución de la República del Ecuador 2008**

Art. 289.- La contratación de deuda pública en todos los niveles del Estado se regirá por las directrices de la respectiva planificación y presupuesto, y será autorizada por un comité de deuda y financiamiento de acuerdo con la ley, que definirá su conformación y funcionamiento. El Estado promoverá las instancias para que el poder ciudadano vigile y audite el endeudamiento público. (pág. 141)

Art. 290.- El endeudamiento público se sujetará a las siguientes regulaciones:

1. Se recurrirá al endeudamiento público solo cuando los ingresos fiscales y los recursos provenientes de cooperación internacional sean insuficientes.
2. Se velará para que el endeudamiento público no afecte a la soberanía, los derechos, el buen vivir y la preservación de la naturaleza.
3. Con endeudamiento público se financiarán exclusivamente programas y proyectos de inversión para infraestructura, o que tengan capacidad financiera de pago. Sólo se podrá refinanciar deuda pública externa, siempre que las nuevas condiciones sean más beneficiosas para el Ecuador.
4. Los convenios de renegociación no contendrán, de forma tácita o expresa, ninguna forma de anatocismo o usura.
5. Se procederá a la impugnación de las deudas que se declaren ilegítimas por organismo competente. En caso de ilegalidad declarada, se ejercerá el derecho de repetición.
6. Serán imprescriptibles las acciones por las responsabilidades administrativas o civiles causadas por la adquisición y manejo de deuda pública.

7. Se prohíbe la estatización de deudas privadas.

8. La concesión de garantías de deuda por parte del Estado se regulará por ley.

9. La Función Ejecutiva podrá decidir si asumir o no asumir deudas de los gobiernos autónomos descentralizados. (págs. 141-142)

Art. 291.-Los órganos competentes que la Constitución y la ley determinen realizarán análisis financieros, sociales y ambientales previos del impacto de los proyectos que impliquen endeudamiento público, para determinar su posible financiación. Dichos órganos realizarán el control y la auditoría financiera, social y ambiental en todas las fases del endeudamiento público interno y externo, tanto en la contratación como en el manejo y la renegociación. (pág. 142) (Asamblea Nacional del Ecuador, 2008).

### **2.2.2 Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas**

Art. 123.- Contenido y finalidad. - El componente de endeudamiento público tiene bajo su responsabilidad normar, programar, establecer mecanismos de financiamiento, presupuestar, negociar, contratar, registrar, controlar, contabilizar y coordinar la aprobación de operaciones de endeudamiento público, de administración de deuda pública y operaciones conexas para una gestión eficiente de la deuda.

El endeudamiento público comprende la deuda pública de todas las entidades, instituciones y organismos del sector público provenientes de contratos de mutuo; colocaciones de bonos y otros valores, incluidos las titularizaciones y las cuotas de participación; los convenios de novación y/o consolidación de obligaciones; y, aquellas obligaciones en donde existan sustitución de deudor establecidas por ley. Además, constituyen endeudamiento público, las obligaciones no pagadas y registradas de los presupuestos clausurados. Se excluye cualquier título valor menor a 360 días.

Para el caso de las empresas públicas se excluyen todos los contratos de mutuo del tipo crédito con proveedores que no requieran garantía soberana.

Art. 124.- Límite al endeudamiento público. - El monto total del saldo de la deuda pública realizada por el conjunto de las entidades y organismos del sector público, en ningún caso podrá sobrepasar el cuarenta por ciento (40%) del PIB. En casos excepcionales, cuando se requiera endeudamiento para programas y/o proyectos de inversión pública de interés nacional, y dicho endeudamiento supere el límite establecido en este artículo, se requerirá la aprobación de la Asamblea Nacional con la mayoría absoluta de sus miembros. Cuando se alcance el límite de endeudamiento se deberá implementar un plan de fortalecimiento y sostenibilidad fiscal.

El ente rector de las finanzas públicas, con base en la programación de endeudamiento cuatrianual regulará los límites específicos para las entidades sujetas al ámbito de este código.

Art. 127.- Responsabilidad de la ejecución. - La entidad u organismo público contratante del endeudamiento será la responsable de la ejecución de los proyectos o programas que se financien con dichos recursos. En el caso del endeudamiento del Presupuesto General del Estado, la entidad pública responsable de la ejecución será la establecida en la resolución que para el efecto dicte el ente rector de las finanzas públicas.  
Ministerio de Finanzas del Ecuador, (2012)

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **3.1 Enfoque de la investigación**

El presente trabajo de investigación se desarrolló bajo un enfoque mixto; debido a que el enfoque cuantitativo permitirá analizar datos estadísticos, hacer pronósticos, mientras que con el enfoque cualitativo se podrán determinar razones, fundamentar los resultados a partir de la entrevista.

El enfoque mixto es el proceso de recopilar, analizar y vincular datos en el mismo estudio o en una serie de estudios para abordar el enfoque y justificar su uso. Este enfoque se utilizó en el estudio cuando se consideraron dos métodos (cuantitativo y cualitativo). Están entrelazados en la mayoría de las etapas, por lo que es práctico combinarlos para obtener información. La información permite la triangulación como un medio para encontrar diferentes caminos y obtener la comprensión e interpretación más amplias posibles del fenómeno que se investiga. (Guelmes y Nieto, 2015).

Se utilizó el enfoque mixto, la variable cuantitativa debido a la obtención de los datos estadísticos para realizar el respectivo análisis de regresión y ver el comportamiento de las variables, mientras que la variable cualitativa se analizó e interpretó los resultados del análisis.

#### **3.2 Alcance de la investigación**

El tipo de investigación para la realización de la investigación será de tipo documental y descriptiva. En particular, “Las investigaciones o estudios descriptivos busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Describe tendencias de un grupo o población” (Hernández, S. 2015, p1).

La investigación descriptiva consigue recolectar información de manera observacional de los sucesos económicos significativo de la historia del País y su aportación al proceso del crecimiento económico junto con el endeudamiento externo.

La investigación documental es un conjunto de métodos y técnicas para recuperar, procesar y almacenar información contenida en un documento, presentación sistemática, consistente y bien fundamentada de nueva información en un documento científico.

### **3.3 Técnica e instrumentos para obtener los datos**

Según (Ramos, 2018) Las técnicas de investigación son los diferentes instrumentos de los que puede hacer uso el investigador con el objetivo de obtener datos, que una vez analizados permitan dar respuesta a las preguntas de la investigación a través de métodos cualitativos, cuantitativos o una combinación de ambos, en diferentes etapas del proceso de investigación.

El análisis de regresión es un componente común del análisis cuantitativo. Le permite controlar la relación entre diferentes tipos de cantidades, esto se hace creando ecuaciones matemáticas. (Galán, 2016)

### **3.4 Población y muestra**

La población de estudio será a nivel del Ecuador en donde se señaló una línea temporal específica correspondiente a los años 2016 – 2020.

### **3.5 Presentación y análisis de resultados**

El aumento excesivo de la deuda externa en Ecuador ha sido cuestionado en los últimos años por parte de economistas y expertos del país, para ello se necesita conocer los motivos y de donde proviene los recursos adquiridos. En el periodo de estudio se obtuvo créditos de China, FMI, entre otros. El país tuvo un aumento gradual del endeudamiento externo sin las respectivas medidas, políticas necesarias para su disminución.

### 3.5.1 Análisis comparativo de la deuda externa de los periodos 2016 - 2020

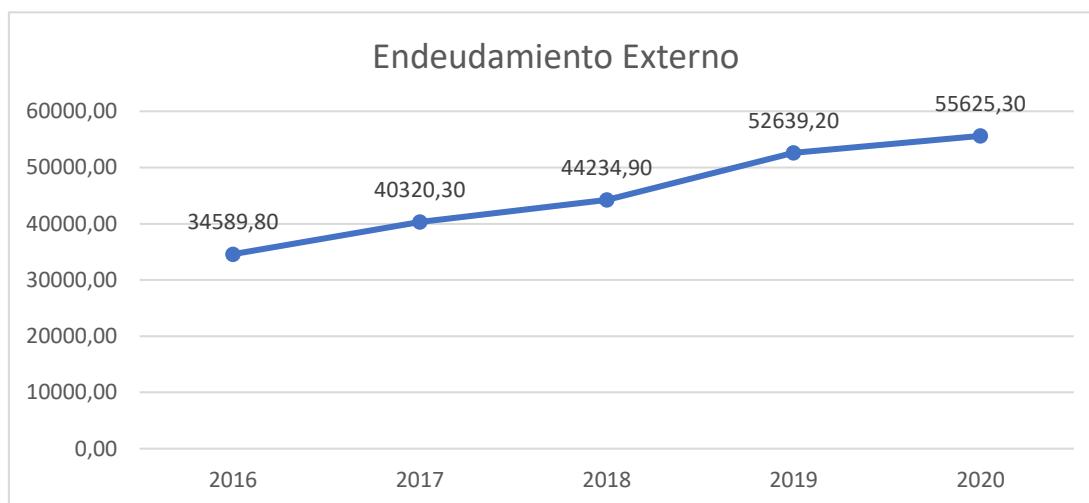
A continuación, se presenta la tabla 2 que indica las cifras por deuda externa del Ecuador en el periodo 2016 -2020:

**Tabla 2**  
*Saldo de la deuda externa total 2016 – 2020*

Año	Endeudamiento Externo (Millones)
2016	\$ 34589.80
2017	\$ 40320.30
2018	\$ 44234.90
2019	\$ 52639.20
2020	\$ 55625.30

Fuente: BCE, (2021)  
Elaborado por: León y Sánchez, (2022)

A continuación, se presenta la Figura 4 del Endeudamiento Externo, expresada en millones de dólares.



**Figura 4.** *Endeudamiento Externo*  
Fuente: BCE, (2021)  
Elaborado por: León y Sánchez, (2022)

Para el análisis realizado en el periodo 2016 – 2020 se añadió el año 2015 para aportar de mejor forma los resultados del proyecto. Se analizó el comportamiento de la deuda externa del Ecuador, dando a conocer que existe un aumento sostenible desde el año 2016, alcanzando un incremento del 19% en el año 2019, siendo el pico más alto del periodo.



Se puede observar que a partir del año 2016 se ha incrementado el monto de la deuda en forma constante alcanzando al año 2020 un total de 55,6 mil millones de dólares estadounidenses representando un incremento porcentual del 5.67% en relación al año anterior, mismos que han sido adquiridos para el financiamiento estatal.

Es importante destacar que este nivel de deuda en el periodo de análisis está por encima del límite legal, el mismo que se define como el valor de la deuda no debe sobrepasar el 40% del Producto Interno Bruto del país. En el año 2016 y 2017 estuvo por debajo del nivel permitido, mientras que en el 2018 aumento al 40,81%, en el 2019 paso al 48,69% y para 2020 aumento considerablemente al 57,54% del PIB.

### **3.5.2 Análisis de Regresión**

Para la elaboración del siguiente análisis e interpretación de resultados se procedió a obtener datos del BCE, Ministerio de Producción Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, y de la página datos macro, para la elaboración de la tabla con la caracterización necesaria para realizar el respectivo análisis. El análisis de regresión se lo hizo mediante la herramienta de Excel para el análisis de los datos, indicando la relación que existe entre las variables seleccionadas Deuda externa, Gasto Público y Exportación. Para la interpretación de los resultados, fue necesario contar con conocimientos estadísticos.

Para llegar al modelo de regresión múltiple en primera instancia consideramos al PIB, Inversión, exportación y Gasto Público como variables independientes, pero su nivel de significancia no permitía crear un modelo que se ajuste entonces analizando variable por variable llegamos a la conclusión de que con las variables independiente Gasto Público y exportación el modelo se ajusta por cuanto se volvieron significativa y el hubo una reducción del error típico.

La base de datos obtenida del BCE y Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca, recoge observaciones desde el año de 2016 hasta el 2020, los datos o años analizados en esta investigación son 5:

**Tabla 3**  
*Análisis de Regresión*

Año	Deuda Externa	Gasto Público	Exportación
2016	34589,80	38540,00	16798,00
2017	40320,30	38079,00	19135,00
2018	44234,90	40500,00	21606,00
2019	52639,20	34895,42	22329,00
2020	55625,30	31129,30	20227,00

Fuente: BCE, MPCEIP, Datosmacro  
Elaborado por: León y Sánchez, (2022)

Con los valores de la Tabla 3 se procede a realizar el análisis de regresión múltiple con la herramienta de Microsoft Excel, nos permitirá ver la relación entre la variable dependiente y las variables independientes, su correlación, el valor de R<sup>2</sup> y el error típico.

**Tabla 4**  
*Estadísticas de la regresión*

<i>Estadísticas de la regresión</i>		
Coefficiente de correlación múltiple	0,9943	Relación fuerte, Exportación directamente, Gto. Público inversamente
Coefficiente de determinación R <sup>2</sup>	0,9887	El peso de las variables independientes sobre la dependiente es del 98,87%
R <sup>2</sup> ajustado	0,9775	Se ajusta, son significativas las variables independientes, valor crítico de F
Error típico	1299,3470	
Observaciones	5	

Fuente: Microsoft Excel  
Elaborado por: León y Sánchez, (2022)

Con los valores de la Tabla 3 se procede a realizar el análisis de regresión múltiple con la herramienta de Microsoft Excel, la cual permite ver que las variables independientes son significativas, y ver la magnitud de las variables independiente, Exportación directamente proporcional y gasto público inversamente proporcional.

**Tabla 5**  
*Análisis de Varianza*

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>			
Regresión	2	297573867,3	148786933,6	88,12811125	0,011219805			
Residuos	2	3376605,524	1688302,762					
Total	4	300950472,8						

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95,0%</i>	<i>Superior 95,0%</i>
Intercepción	54791,7837	9888,8290	5,5408	0,0311	12243,5865	97339,9808	12243,5865	97339,9808
Gasto Público	-1,5915	0,1804	-8,8213	0,0126	-2,3677	-0,8152	-2,3677	-0,8152
Exportación	2,4490	0,3070	7,9772	0,0154	1,1281	3,7700	1,1281	3,7700

Fuente: Microsoft Excel  
Elaborado por: León y Sánchez, (2022)

## **Interpretación de los resultados**

Gasto Público: por un aumento en \$1 expresada en (millones de dólares), considerando que las otras variables se mantengan constante, existe una reducción en la variable deuda externa de -1,59 (millones de dólares).

Exportaciones: por un aumento en \$1 expresada en (millones de dólares), considerando que las otras variables se mantengan constante, existe un aumento en la variable deuda externa de 2,44 (millones de dólares).

## CONCLUSIONES

- En base a lo realizado, el comportamiento que han tenido las variables dependientes en relación a las variables independientes, se puede concluir que el gasto público si se lo llegase a reducir sin que esto genere un deterioro en la calidad de servicios como el de la salud, educación, vivienda, se podría reducir la deuda externa volviendo a los servidores públicos más eficientes, mediante capacitaciones.
- A lo largo de la historia del Ecuador, la deuda externa ha estado en constante aumento a pesar de que en todos los gobiernos de turno se han propuesto ideas para disminuirla, pero no se ha podido debido a malas políticas, todo eso ha generado más desempleo, delincuencia, corrupción, pocas inversiones en el país.
- Una de las mayores causas del incremento de la deuda externa en el periodo estudiado fue debido al terremoto 2016, donde aproximadamente hubo pérdidas económicas de \$3.000 millones, por lo cual, se adoptaron diversas medidas económicas y un préstamo al Fondo Monetario Internacional de \$364 millones.
- A raíz del incremento de la deuda externa, se han registrado algunas consecuencias como la fuga de capitales al extranjero, caída en la inversión extranjera, mayores tasas de desempleo, delincuencia, corrupción.

## **RECOMENDACIONES**

- Se debe estudiar todos los antecedentes, causas, consecuencias del endeudamiento externo para poder prevenir futuros incrementos desmedidos, y así, tomar las medidas necesarias para su disminución.
- La situación del país en el periodo comprendido fue grave, se debieron adoptar medidas adecuadas para el correcto uso del dinero para los respectivos proyectos de los gobiernos de turno.
- Se debió tomar las medidas correctas para el uso adecuado del dinero para todas las zonas afectadas por el terremoto 2016, así como, el correcto uso del dinero recibido de diversas organizaciones internacionales.
- Se deben tomar las políticas para evitar la fuga de capitales a otros países, así como, la necesaria llegada de inversiones del exterior para la disminución del desempleo, mejora de la economía.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Arnone et al., 2005. Sostenibilidad de la Deuda Externa: Teoría y Evidencia Empírica, Finanzas Internacionales 0512007, Biblioteca de la Universidad de Munich, Alemania.
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2008). Constitución de la República del Ecuador. Montecristi: Asamblea Nacional del Ecuador. Obtenido de [https://www.oas.org/juridico/pdfs/mesicic4\\_ecu\\_const.pdf](https://www.oas.org/juridico/pdfs/mesicic4_ecu_const.pdf)
- Atique, R., & Malik, K. (2012). Impact of domestic debt on the economic growth of Pakistan. *World Applied Sciences Journal*, 1-10. Recuperado el 16 de junio de 2017, de <https://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.389.7034&rep=rep1&type=pdf>
- Banco Central del Ecuador. (febrero 2021). Obtenido de: <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro022021.pdf>
- Banco Mundial. Deuda externa acumulada, total (DOD, US\$ a precios actuales) – Ecuador. Recuperado de: <https://datos.bancomundial.org/indicador/DT.DOD.DECT.CD?locations=EC>
- Busato, F., & Chianini, B. (2013). Steady state Laffer curve with the underground economy. *Public Finance Review*, 608-632. Recuperado el 18 de junio de 2017, de <https://core.ac.uk/download/pdf/6242265.pdf>
- Cacarin, C (2020). Incidencia de la deuda externa e interna en la economía ecuatoriana, durante el gobierno de Lenin Moreno. Recuperado de: <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/22738/1/T-UCE-0010-FIL-1070.pdf>
- Castro, C. E. (2021). Análisis de la Deuda Pública y su Incidencia en el Producto Interno Bruto Ecuador en el Periodo 2000 – 2020. Recuperado de: <http://repositorio.unesum.edu.ec/bitstream/53000/3173/1/TESIS%20DEUDA%20P%C3%9ABLICA%20Y%20PIb.pdf>
- CEPAL. (2020). Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, pág. 134. Obtenido de: [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/46501/1/S2000990\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/46501/1/S2000990_es.pdf)
- Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, (2012).

- Cruz, V (2017). Análisis y Evolución de la Deuda Pública del Ecuador, Periodo 2011-2016. Recuperado de:  
<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/22224/1/TESIS%20FINAL%20ANILLADO.pdf>
- Chamorro, C & Usiña, A. (junio de 2018). Incidencia de la deuda externa sobre el crecimiento económico en Ecuador en el período 2000-2016. Recuperado de:  
<http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/16729/1/T-UCE-0005-CEC-080.pdf>
- Chasi y Ramírez, (2017). Incidencia de la deuda externa pública en el crecimiento económico del Ecuador, período 2000-2016. Recuperado de:  
<http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/8912/1/T-UCSG-PRE-ECO-CECO-224.pdf>
- Checherita, C., & Rother, P. (2012). The impact of high growing government debt on economic growth. European Central Bank, 5-40. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/153671/1/ecbwp1237.pdf>
- Chele, J. B. (01 de septiembre de 2014). “Análisis y Evaluación de la Deuda Pública del Ecuador en el período (2007-2012)”. Guayaquil, Guayas, Ecuador: Universidad De Guayaquil. Recuperado de:  
<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/9611/1/TESIS%20JOHN%20B.%20CHELE%20Q..pdf>
- Datosmacro, (2020). Ecuador – Gasto público. Obtenido de:  
<https://datosmacro.expansion.com/estado/gasto/ecuador>
- Fattorelli, M. L. (2013). Auditoría ciudadana: Experiencias y métodos. Lima: Brasilia: Inove Editora.
- Galán, S. J. (4 de Octubre del 2016). Análisis de Regresión. Obtenido de:  
<https://economipedia.com/definiciones/analisis-de-regresion.html>
- Gómez, L (2021). ¿Qué presidente de la República endeudó más al Ecuador?, Obtenido de: <https://www.gastopublico.org/informes-del-observatorio/que-presidente-de-la-republica-endeudo-mas-al-ecuador>
- Guelmes y Nieto, (2015). Algunas reflexiones sobre el enfoque mixto de la investigación pedagógica en el contexto cubano. Recuperado de:  
[http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2218-36202015000100004](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202015000100004)

- Hernández, S. (2015, p1). Anexo Nro. 1. Estudio de Caso con alcance descriptivo. Obtenido de: [https://educacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2020/12/Anexo-1\\_Estudio-de-Caso-con-Alcance-descriptivo.pdf](https://educacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2020/12/Anexo-1_Estudio-de-Caso-con-Alcance-descriptivo.pdf)
- King, K., Samaniego, P. y Carranza, C. (2020): Alternativa integral de medidas económicas ante el Covid 19 en Ecuador (no 1). DOI: 10.13140/RG.2.2.26075.92960.
- Lawrence, A., & Oke, M. (2012). Effect of External Debt on Economic Growth and Development of Nigeria. Department of Banking and Finance, Ekiti State University, 15. Recuperado el 17 de Junio de 2017, de 131 [https://www.researchgate.net/publication/267704835\\_Effect\\_of\\_External\\_Debt\\_on\\_Economic\\_Growth\\_of\\_Nigeria](https://www.researchgate.net/publication/267704835_Effect_of_External_Debt_on_Economic_Growth_of_Nigeria)
- Lorenzoni, G., & Werning, I. (2013). Slow moving debt crises. National Bureau of Economic Research, 19-35. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de <https://dspace.mit.edu/bitstream/handle/1721.1/81817/Werning13-18.pdf?sequence=1>
- Mantilla, K. K. (11 de Noviembre de 2020). Obtenido de: <https://www.fundacioncarolina.es/wp-content/uploads/2020/11/AC-52.-2020.pdf>
- Ministerio de Finanzas del Ecuador. (septiembre de 2012). Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas. Obtenido de: [https://www.finanzas.gob.ec/wpcontent/uploads/downloads/2012/09/CODIGO\\_PLANIFICACION\\_FINAZAS.pdf](https://www.finanzas.gob.ec/wpcontent/uploads/downloads/2012/09/CODIGO_PLANIFICACION_FINAZAS.pdf)
- MPCEIP, (2020). INFORME DE GESTION 2020. Obtenido de: [https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2021/05/3.-INFORME-DE-GESTION-MPCEIP-2019\\_compressed.pdf](https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2021/05/3.-INFORME-DE-GESTION-MPCEIP-2019_compressed.pdf)
- Osuji, C., & Ozurumba, B. (2013). Impact of External Debt Financing on Economic Development in Nigeria. Research Journal of Finance and Accounting, 1-8. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de: <http://www.iiste.org/Journals/index.php/RJFA/article/viewFile/4982/5065>
- Panizza, U., & Presbitero, A. (2013). Public debt and economic growth in advance economies: a survey. Money & finance research group, 10- 15. Recuperado el 16 de Junio de 2017, de: <http://repository.graduateinstitute.ch/record/16599/files/Mofir078.pdf>
- Pesántez, L. B., & Solano, S. (Agosto de 2020). Obtenido de: <https://www.researchgate.net/publication/344111111>



- hgate.net/publication/343888718\_LA\_DEUDA\_ETERNA\_EN\_EL\_ECUADOR
- Ramos, E (2018). Métodos y técnicas de investigación. Obtenido de:  
<https://www.gestiopolis.com/metodos-y-tecnicas-de-investigacion/>
- Salcedo, C. R. (11 de octubre de 2021). Obtenido de:  
<https://www.bloomberglinea.com/2021/10/11/la-deuda-externa-marca-record-cuales-son-los-paises-latinos-mas-endeudados/#:~:text=En%20el%20caso%20de%20Am%C3%A9rica,124%2C9%25%20en%2020219.>
- Sánchez et al., (2021). DEUDA EXTERNA DEL ECUADOR. Obtenido de:  
<https://blogs.cedia.org.ec/obest/wp-content/uploads/sites/7/2021/03/Deuda-externa-del-Ecuador.pdf>
- Seraquive, J. (Diciembre de 2016). Es la deuda externa una oportunidad de crecimiento de los países. Obtenido de:  
<https://revistas.unl.edu.ec/index.php/economica/article/view/442/356>
- Sevilla, A. (23 de marzo de 2012). Deuda privada. Obtenido de:  
<https://economipedia.com/definiciones/deuda-privada.html>
- The World Bank. (29 de Mayo de 2015). Data, Central government debt, total (% of GDP). Obtenido de  
<http://data.worldbank.org/indicator/GC.DOD.TOTL.GD.ZS/countries>
- Umaru, A., & Musa, S. (2013). External Debt and Domestic Debt Impact on the Growth of the Nigerian Economy. International. Research, 1-16. Recuperado el 18 de Junio de 2017, de: [https://mpr.a.ub.uni-muenchen.de/75122/1/MPRA\\_paper\\_75122.pdf](https://mpr.a.ub.uni-muenchen.de/75122/1/MPRA_paper_75122.pdf)
- Vera, M (2018). Análisis de la deuda externa Pública y la Inversión en Educacion en el Ecuador. 2010-2015. Recuperado de:  
<http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/2109/1/T-ULVR-1910.pdf>
- Westphal, C., & Rother, C. (2012). The impact of high government debt on economic growth and its channels: An empirical investigation for the euro area. European Economic Review, 1392-1405. Recuperado el 19 de Junio de 2017, de  
<https://www.econstor.eu/bitstream/10419/153671/1/ecbwp1237.pdf>