



**UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA**

*La Universidad Católica de Loja*

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y  
EMPRESARIALES**

**CARRERA DE ECONOMÍA**

**Incidencia de la deuda externa sobre el crecimiento  
económico en Ecuador en el período 2010-2021**

Trabajo de integración curricular previo a la obtención del título de:

**ECONOMISTA**

**Autor:** Zambrano Remache, Ernesto Vinicio

**Director:** Ruiz López, Daniel Cristóbal

LOJA

2024



*Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NC-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>*

2024

## Aprobación del director del Trabajo de Integración Curricular

Loja, 29 de abril de 2024

Doctor

Diego Alejandro Ochoa Jiménez  
**DIRECTOR DE LA CARRERA DE ECONOMÍA**

Ciudad.-

De mi consideración:

Me permito comunicar que, en calidad de director del presente Trabajo de Integración Curricular denominado: Incidencia de la deuda externa sobre el crecimiento económico en Ecuador en el período 2010-2021, realizado por Ernesto Vinicio Zambrano Remache ha sido orientado y revisado durante su ejecución, así mismo ha sido verificado a través de la herramienta de similitud académica institucional, y cuenta con un porcentaje de coincidencia aceptable. En virtud de ello, y por considerar que el mismo cumple con todos los parámetros establecidos por la Universidad, doy mi aprobación a fin de continuar con el proceso académico correspondiente.

Particular que comunico para los fines pertinentes.

Atentamente,

.....

Director: Mgs. Daniel Cristóbal Ruiz López

C.I.: 0907814016

Correo electrónico: dcruiz3@utpl.edu.ec

### **Declaración de autoría y cesión de derechos**

Yo, Ernesto Vinicio Zambrano Remache, declaro y acepto en forma expresa lo siguiente:

Ser autor del Trabajo de integración curricular: Incidencia de la deuda externa sobre el crecimiento económico en Ecuador en el período 2010-2021, de la carrera de Economía, específicamente de los contenidos comprendidos en: marco teórico, diseño metodológico, resultados y discusión, siendo el Mg. Daniel Cristóbal Ruiz López, director del presente trabajo; también declaro que la presente investigación no vulnera derechos de terceros ni utiliza fraudulentamente obras preexistentes. Además, ratifico que las ideas, criterios, opiniones, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad. Eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones judiciales o administrativas, en relación a la propiedad intelectual de este trabajo.

Que la presente obra, producto de mis actividades académicas y de investigación, forma parte del patrimonio de la Universidad Técnica Particular de Loja, de conformidad con el artículo 20, literal j), de la Ley Orgánica de Educación Superior; y, artículo 91 del Estatuto Orgánico de la UTPL, que establece: “Forman parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado que se realicen a través, o con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”, en tal virtud, cedo a favor de la Universidad Técnica Particular de Loja la titularidad de los derechos patrimoniales que me corresponden en calidad de autor/a, de forma incondicional, completa, exclusiva y por todo el tiempo de su vigencia.

La Universidad Técnica Particular de Loja queda facultada para ingresar el presente trabajo al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública, en cumplimiento del artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

.....

Autor: Ernesto Vinicio Zambrano Remache

C.I.: 0603743477

Correo electrónico: [evzambrano1@utpl.edu.ec](mailto:evzambrano1@utpl.edu.ec)

## Dedicatoria

Dedico esta tesis a todas aquellas personas que han sido, parte integral en mi largo caminar personal y académico.

A mis padres Ernesto y Susana, por su amor incondicional y por creer en mí, desde el primer día que empecé a estudiar. Por sus sacrificios y su apoyo constante que han sido la clave de mi éxito.

A mi hermano Miguel quien en todo momento estuvo conmigo, como dirección en mi formación personal y como apoyo académico.

A mi hijo Ernesto quien me alentó para continuar, cuando parecía que me iba a rendirme fue mi inspiración y mi más grande apoyo emocional.

A la mis profesores y mentores, por su dedicación y pasión por la enseñanza y por guiarme en mi camino para llegar a cumplir con mi más grande sueño que es ser un profesional.

A mi querida Alma Mater y a todas las personas que formaron parte en el camino de los 4 años, les agradezco de todo corazón. No podría haber llegado hasta aquí sin su apoyo.

***¡Gracias!***

## **Agradecimiento**

Nunca es tarea sencilla dar las gracias a tantas personas que han contribuido en mi beneficio. Aunque se han escrito muchas palabras de gratitud, en ocasiones el papel no puede plasmar a la perfección tanto afecto y admiración como siento en el término de mis estudios.

Quiero mostrar mi agradecimiento a mi tutor el Máster Daniel Cristóbal Ruiz López, al igual que al resto de profesores del tribunal, por brindar sus conocimientos y apoyarme cuando lo he pedido. Asimismo, a la institución Universidad Técnica Particular de Loja UTPL, que me ha abierto sus puertas y me ha permitido formar parte de un equipo de profesionales brillantes.

También quiero agradecer la entrega incondicional de mi padre y mi madre, quienes han supuesto un antes y un después a lo largo de mi investigación, quienes me han ayudado a superar todos los obstáculos, grandes y pequeños, y me han animado a persistir. A mi hermano, por estar siempre conmigo de forma incondicional.

El camino hacia la culminación de mi trabajo académico habría complicado y sinuoso sin el apoyo y la motivación que todas las personas aquí nombradas. Deseo a todos ellos un próspero futuro, lleno de triunfos profesionales y de grandes riquezas académicas.

## índice de contenidos

Carátula .....	I
Aprobación del director del Trabajo de Titulación.....	II
Declaración de autoría y cesión de derechos .....	III
Dedicatoria .....	V
Agradecimiento .....	VI
índice de contenidos.....	VII
Resumen .....	1
Abstract .....	2
Introducción .....	3
Capítulo uno .....	4
Marco Teórico .....	4
1.1    La teoría de la deuda externa.....	5
1.1.1 <i>Antecedente teórico de la deuda Externa</i> .....	7
1.1.2 <i>Componentes de la deuda externa</i> .....	8
1.1.3 <i>Modelo de brechas</i> .....	9
1.1.4 <i>Ciclo de endeudamiento</i> .....	9
1.1.5 <i>Hipótesis de sobreendeudamiento</i> .....	11
1.1.6 <i>Curva de Laffer para la deuda externa</i> .....	11
1.2    La teoría de crecimiento económico .....	13
1.2.1 <i>Modelos de crecimiento</i> .....	15
1.2.2 <i>Factores del crecimiento económico</i> .....	15
1.3    Evidencia Empírica.....	16
1.3.1 <i>Deuda Externa y crecimiento económico: Caso México</i> .....	17
1.3.2 <i>Deuda Externa y crecimiento económico: Caso Colombia</i> .....	18
1.3.3 <i>Deuda Externa y crecimiento económico: Caso Perú</i> .....	20
1.3.4 <i>Deuda Externa y crecimiento económico: Caso Bolivia</i> .....	22
1.3.5 <i>Deuda Externa y crecimiento económico: Ecuador</i> .....	23

Capítulo dos .....	26
Diseño metodológico .....	26
2.1 Diseño de la Investigación .....	26
2.1.1 <i>Tipo de investigación</i> .....	26
2.1.2 <i>Población</i> .....	27
2.2 Hechos Estilizados.....	28
2.2.1 <i>La política de endeudamiento ecuatoriano</i> .....	28
2.2.2 <i>La deuda externa y su impacto en la economía ecuatoriana</i> .....	31
2.2.3 <i>Evolución de la deuda externa</i> .....	32
Capítulo tres .....	35
Resultados y discusión .....	35
3.1 Análisis e interpretación de resultados .....	35
<i>Conclusiones</i> .....	45
<i>Recomendaciones</i> .....	47
<i>Referencias</i> .....	48

### Índice de tablas

Tabla 1: Cuadro comparativo del Gobierno de Correa - Moreno.....	5
Tabla 2: Deuda Externa en México 2010 - 2021 .....	17
Tabla 3: Deuda Externa en Colombia 2010 - 2021 .....	19
Tabla 4: Deuda Externa en Perú 2010 - 2021 .....	21
Tabla 5: Deuda Externa en Bolivia 2010 - 2021 .....	23
Tabla 6: Deuda Externa en Ecuador 2010 - 2021 .....	25
Tabla 7: Relación de la Deuda Externa con el Producto Interno Bruto 2010-2021.....	36
Tabla 8: Composición de la deuda externa del Ecuador por acreedores 2010-2021 ....	38

**Índice de figuras**

<b>Figura 1: <i>Ciclo de endeudamiento</i>.....</b>	<b>10</b>
<b>Figura 2: Curva de Laffer .....</b>	<b>13</b>
<b>Figura 3: Deuda Externa en México 2010-2021 .....</b>	<b>18</b>
<b>Figura 4: Deuda Externa en Colombia 2010 - 2021 .....</b>	<b>20</b>
<b>Figura 5: Deuda Externa en Colombia 2010 - 2021 .....</b>	<b>22</b>
<b>Figura 6: Deuda Externa en Bolivia 2010 - 2021.....</b>	<b>23</b>
<b>Figura 7: Deuda Externa en Ecuador 2010 - 2021 .....</b>	<b>25</b>
<b>Figura 8: Peso de la deuda en la economía ecuatoriana en porcentaje del PIB .....</b>	<b>29</b>
<b>Figura 9: Evolución de la deuda externa .....</b>	<b>30</b>
<b>Figura 10: Variaciones de la deuda externa y del PIB, en Ecuador .....</b>	<b>33</b>
<b>Figura 11: Variación porcentual de la deuda externa y del PIB, en Ecuador .....</b>	<b>34</b>
<b>Figura 12: Evolución histórica del PIB .....</b>	<b>37</b>
<b>Figura 13: Evolución histórica del Producto Interno Bruto .....</b>	<b>39</b>
<b>Figura 14: Deuda externa total.....</b>	<b>40</b>

## Resumen

La investigación tiene como objetivo describir la incidencia de la deuda externa sobre el crecimiento económico en Ecuador en el período 2010-2021. Para lo cual se aplicó un tipo de estudio científico, con un nivel de investigación descriptivo y correlacional, y, un diseño de investigación no experimental y sus resultados se analizaron aplicando los métodos analítico y sintético. La población del presente estudio fue tomada de boletines informativos sobre la deuda externa y el crecimiento económico publicados por el Banco Central del Ecuador entre 2010 y 2021. Los resultados más relevantes del estudio son: los altos niveles de deuda externa e interna son el resultado de la insolvencia fiscal, las políticas económicas, los problemas sociales y otros factores que conducen a los grandes préstamos de Ecuador. Durante 11 años (2010-2021), la deuda externa aumentó de \$8.6717 millones a \$46.021 millones. En el período de análisis, el PIB del país experimentó una alta volatilidad, variando entre tasas positivas de 7,87 por ciento y tasas negativas de 7,79 por ciento, o una volatilidad de 15,66 por ciento.

**Palabras claves:** Deuda externa, crecimiento económico, crisis económica.

### **Abstract**

The objective of the research is to describe the incidence of external debt on economic growth in Ecuador in the period 2010-2021. For which a type of scientific study was applied, with a descriptive and correlational level of research, and a non-experimental research design and its results were analyzed applying analytical and synthetic methods. The population of the present study was taken from information bulletins on external debt and economic growth published by the Central Bank of Ecuador between 2010 and 2021. The most relevant results of the study are: the high levels of external and internal debt are the result of fiscal insolvency, economic policies, social problems and other factors that lead to Ecuador's large loans. Over 11 years (2010-2021), external debt increased from \$8.6717 million to \$46.021 million. In the analysis period, the country's GDP experienced high volatility, varying between positive rates of 7.87 percent and negative rates of 7.79 percent, or a volatility of 15.66 percent.

**Keywords:** External debt, economic growth, economic crisis.

## Introducción

Este estudio pretende describir la incidencia de la deuda externa sobre el crecimiento económico en Ecuador en el período 2010-2021. Los países tienen como objetivo mantener un crecimiento económico estable en el tiempo, pero cuando sus economías no pueden ahorrar, deben recurrir al financiamiento de la deuda, que puede ser interna o externa, privada o pública. Debido a problemas de liquidez, los ingresos totales de Ecuador son insuficientes para cubrir todos los gastos del año en curso, y mucho menos los costos de financiamiento de años anteriores. Como resultado, el país ha recurrido al financiamiento externo, lo que ha provocado que la deuda siga aumentando y se vuelva insostenible para la nación.

Debido a la falta de ahorro interno, estos sirven como fuente de recursos que facilitan la expansión de la capacidad productiva y el desarrollo de los países antes mencionados, convirtiendo el sobreendeudamiento en los países en desarrollo en un problema en estos países. El endeudamiento externo es considerado y se ha establecido como una de las principales fuentes de financiamiento de estas economías.

Dado que Ecuador es un país dolarizado desde el año 2000, le resulta difícil utilizar otros métodos para administrar la deuda externa pública porque no puede usar medidas de política monetaria para controlar el mercado, como aumentar las tasas de interés e influir en el tipo de cambio, como revaluar o devaluar la moneda nacional. En cambio, el ahorro proviene de la productividad y el comercio exterior favorable, así como manejar la deuda externa pública. En el desarrollo de la investigación se utilizaron métodos, técnicas y herramientas que ayudan a evaluar la confiabilidad de las herramientas empleadas.

El trabajo de investigación tuvo con la siguiente estructura organizativa: en el capítulo uno se analiza los antecedentes correspondientes; en el segundo, el tipo de investigación aplicada; en el tercer, los resultados obtenidos y su análisis para poder determinar las conclusiones y recomendaciones según los datos obtenidos en la investigación.

## **Capítulo uno**

### **Marco Teórico**

Una de las mayores controversias en el ámbito económico es que los países en desarrollo se han endeudado mucho en los últimos años, según sus fortalezas y debilidades. Entonces, la adquisición de recursos económicos del extranjero por parte de estos países debería promover y mantener la estabilidad, el desarrollo y el progreso económico, que estos países no ven. De acuerdo con el consenso, la deuda es un contribuyente significativo al estancamiento económico más que un factor crucial en el crecimiento y desarrollo de los países. En otras palabras, en varios países en desarrollo, el endeudamiento desenfrenado ha llevado a dificultades económicas e inconsistencias en el cumplimiento de las obligaciones de la deuda, lo que lleva a la incapacidad de pagar las deudas.

Los países en desarrollo, incluido Ecuador, necesitan utilizar financiamiento externo, que ayude a cubrir los déficits presupuestarios existentes. A lo largo de la historia, Ecuador no ha sido inmune al endeudamiento externo, el cual ha variado según los antecedentes y negociaciones de los diferentes gobiernos de turno. Entonces, en Ecuador, la mayor parte de la deuda externa adquirida no se asigna de manera óptima, porque gran parte de estos ingresos externos, lo que lleva a resultados adversos como grandes déficits fiscales.

Actualmente, la deuda ha aumentado en las últimas dos administraciones, causada por una combinación de despilfarro, mala gestión, corrupción y emergencias sanitarias que han abrumado al país y lo están endeudando cada vez más. Además de estos determinantes económicos, las políticas económicas defectuosas también fueron clave en el aumento de la deuda del país. Durante la administración de Moreno, el crecimiento económico se ha estancado, principalmente en los sectores populares (educación, salud), porque la mayoría de los recursos se ha destinado a pagar las deudas adquiridas con la organización económica internacional, lo que implica un mayor déficit presupuestario, y, bajo crecimiento de la inversión y el gasto público.

**Tabla 1***Cuadro comparativo del Gobierno de Correa - Moreno*

	<b>Gobierno de Rafael Correa</b>	<b>Gobierno de Lenin Moreno</b>
<b>Deuda Externa</b>	\$ 24.488 millones (2010-mayo2017) 25,7% del PIB	+ \$14.464 millones (mayo 2017-julio 2019) 50% del PIB
<b>PIB Nominal</b>	+ 21,1% (2010-mayo2017)	-8,6% (2017-2020)
<b>Saldo de la Deuda Externa Pública</b>	43.542,60 millones (2010-mayo2017)	43.542,60 millones (2017-2020)
<b>Total, de Intereses de Deuda externa pública</b>	39,90% Tasa de variación (2010-mayo2017)	45,90% Tasa de variación (2017-2020)
<b>Gasto Público</b>	76,85% Tasa de variación 2009	-10,11% Tasa de variación 2020

*Nota.* Esta tabla muestra la comparación entre el gobierno de Rafael Correa y Lenin Moreno. Tomado de *Banco Central Ecuador* y *Ministerio de Economía y Finanzas* (2021).

El presente estudio tiene como finalidad analizar la incidencia de la deuda externa sobre el crecimiento económico en Ecuador en el período 2010-2021, debido a que es importante comprender la situación real que ha llevado al país cada vez más a la crisis, no solo económica sino también política. y socialmente, manifestado en un aumento sustancial de la deuda externa. El marco teórico comprende un complejo universo de conceptos relacionados con las variables de estudio que permiten la reflexión y producción de conocimiento, ya que acompaña al investigador durante todo el proceso de producción de datos pertinentes al tema tratado. En el presente estudio la información teórica se refiere a la deuda externa y al crecimiento económico, conceptos que se desglosan en subtemas para facilitar su comprensión individual, así como su relación y comportamiento dentro de la economía de los países.

### 1.1 La teoría de la deuda externa

La deuda externa se produce por la entrada de recursos del exterior, necesarios para proyectar la tasa de crecimiento de la economía. Adicionalmente se incluye el servicio de la deuda, que es el pago de la parte corriente de intereses y la parte corriente de capital para su amortización en cada período en moneda extranjera. Las condiciones para pagar al prestamista, el servicio de la deuda podría convertirse en un problema para mantener la proyección de la tasa de crecimiento, con la que, los servicios de deuda alta tienen aspectos estructurales en corto como en el largo plazo (Bonilla, 2018).

El nivel de crecimiento económico de los países está relacionado con la disponibilidad de recursos financieros que les permita cumplir con la planificación nacional. La dificultad para generar recursos internos que solventen las necesidades de un país, lleva a los gobiernos a recurrir al endeudamiento externo proveniente de diferentes fuentes externas, ya sean gobiernos, bancos, organismos internacionales, entre otros, ya que dentro de los productos de América Latina en su mayoría no constan de un valor agregado que pueda dar un mejor nivel de competencia en exportación y así lograr una estabilidad económica que ayude al desarrollo comercial. Los países buscan financiamiento externo para cubrir diversos gastos, incluida la necesidad de dinero para invertir en infraestructura y desarrollo productivo, para reconstruir sus territorios tras desastres naturales y para enfrentar circunstancias desfavorables por la mala asignación de recursos en actividades no rentables. Uno de los puntos básicos en el endeudamiento externo es lograr los objetivos propuestos por los gobiernos de turno con la finalidad de eliminar los aspectos que afecten a un mejor desarrollo sin dejar de lado las obligaciones contraídas.

El país tomador de préstamos, que realiza el pago del servicio de la deuda, en el largo plazo debe cumplir dos condiciones. Una primera, es que en cada período el valor de la sumatoria del ahorro interno del país más la entrada de los recursos del exterior debe ser superior al valor de la inversión interna en la cuantía del pago del servicio de deuda. Una segunda, es que los pagos de las importaciones por el monto del servicio de deuda deben ser compensados por la cuenta de comercio exterior, en donde están incluidos los recursos

externos (Chasi & Ramírez, 2017). Por lo tanto, el país que busca pedir prestado debe contabilizar o ajustar los recursos totales necesarios para realizar los pagos de servicio de deuda e inversión necesarios al proyectar el crecimiento de su economía.

### **1.1.1 Antecedente teórico de la deuda Externa**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) afirma: "No existe una relación simple entre la deuda y el crecimiento y hay muchos factores que son importantes para el crecimiento y el rendimiento de la deuda de un país. Además, no existe una relación de deuda única umbral, se puede hacer una distinción entre "malo" y "bueno". En un estudio se determina la relación entre la deuda de un país y los acreedores externos se caracteriza por la heterogeneidad de los países que cambia con el tiempo; la forma en que la deuda afecta el crecimiento económico depende de: la calidad de las instituciones en los países deudores, el tamaño del sector público, y cómo se ha adquirido y acumulado la deuda a lo largo de los años (Panizza & Presbitero, 2013).

Por otra parte, enuncian que persisten sobreendeudamiento puede tener efectos perjudiciales sobre la acumulación de capital y productividad de un país, lo que se vería reflejado en el crecimiento económico; de no existir cambios en la política fiscal del país deudor los valores adeudados seguían aumentando persistentemente en comparación a los ingresos prescritos por los gobiernos (Mencienger y otros, 2021). De acuerdo con un estudio entre la deuda externa y el crecimiento económico de países desarrollados, con el fin de examinar una relación entre el PIB y la deuda externa, plantea la utilización de un modelo de cinco variables: PIB, deuda externa, capital social, mano de obra, y capital humano, todas en su forma logarítmica (Karagol, 2021).

Para evaluar el efecto de la deuda externa en el crecimiento económico, Shabbir (2013) examina el uso de un modelo de ecuación de regresión lineal distributiva para pronosticar valores futuros utilizando una variable independiente basada en datos históricos de nueve países de América Latina durante un período de 12 años (1974–1986),

descubriendo una relación estadística inversa entre la carga de la deuda y el crecimiento económico. Sobre su trabajo sobre los efectos no lineales de la deuda pública y el crecimiento económico, aplicó varios pasos a un conjunto de datos a largo plazo que abarcó el período de 1709 a 2009, analizó el vínculo entre la deuda pública, el crecimiento de la deuda, y, el crecimiento económico que evidencia una relación negativa no lineal. Los resultados obtenidos son muy sensibles a la dimensión temporal del análisis y la cobertura de los países considerados, también muestran que los efectos no lineales pueden comenzar a niveles mucho más bajos de deuda pública entre el 20% y el 60% del PIB. (Égert, 2021).

### **1.1.2 Componentes de la deuda externa**

Para una homogeneización, al registrar la deuda externa, los organismos internacionales llámense estos Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, Naciones Unidas, entre otros, la tipificaron de distintas formas como a continuación se presenta (Almeida, 2015):

- **Por agente deudor.** - Para esta clase de registro y medición se la ha clasificado en deuda externa privada y pública. La deuda externa pública es todo lo que conforma el sector público, es decir se refiere a los gobiernos central, estatal, municipal, empresas públicas e institutos financiados por el Estado que sean autónomos (Chele, 2014).
- **Según el plazo. Según los plazos de endeudamiento se divide en deuda de corto y largo plazo.** La primera se relaciona con los vencimientos de una obligación externa, amortizaciones más intereses, en periodos menores o iguales a un año. Por el contrario, la deuda de largo plazo para cancelarla se considera periodos mayores a un año.
- **Por acreedor.** - Se clasifica en acreencias oficiales y privadas. Los primeros a su vez se subclasifican en deudas bilaterales y multilaterales; los organismos multilaterales están básicamente representados, entre otros por Fondo Monetario Internacional,

Banco Mundial y bancos regionales de desarrollo. Por acreedores privados también se subclasifican en bonos, bancos comerciales y otros.

- **Según el refinanciamiento.** - Está determinada por los arreglos o no de financiamiento de la deuda que puede ser reestructurada y no reestructurada. (Banco Mundial, 1991).

### **1.1.3 Modelo de brechas**

Estos modelos intentan explicar la dinámica que conduce a la búsqueda de recursos en el extranjero para la economía nacional. Se basa en un desequilibrio, o desfase, entre los recursos disponibles y los requerimientos requeridos, por lo que estos desfases generan préstamos y endeudamiento externo. Estos desequilibrios son generados por la demanda interna relacionada con la inversión, al no estar incluidos en el ahorro generado en la economía, también pueden estar asociados a altos niveles de demanda de renta o producción nacional. También cabe decir que cuando las importaciones son mayores a las exportaciones, puede provenir de acciones del sector externo; de la misma forma que puede ser ocasionado por el sector público cuando gasta más de lo que recibe.

Sin embargo, si existen estas brechas, la economía es deficiente y se necesita financiamiento externo, y el capital extranjero se convierte en un factor importante para el crecimiento económico. Para los países en desarrollo es difícil aumentar el ahorro interno en el corto plazo porque imponer esta variable dañaría la economía, lo que provocaría una contracción de la actividad productiva y del empleo. El crecimiento de las exportaciones también está limitado por la estructura productiva de cada país, que solo puede cambiar en el largo plazo.

### **1.1.4 Ciclo de endeudamiento**

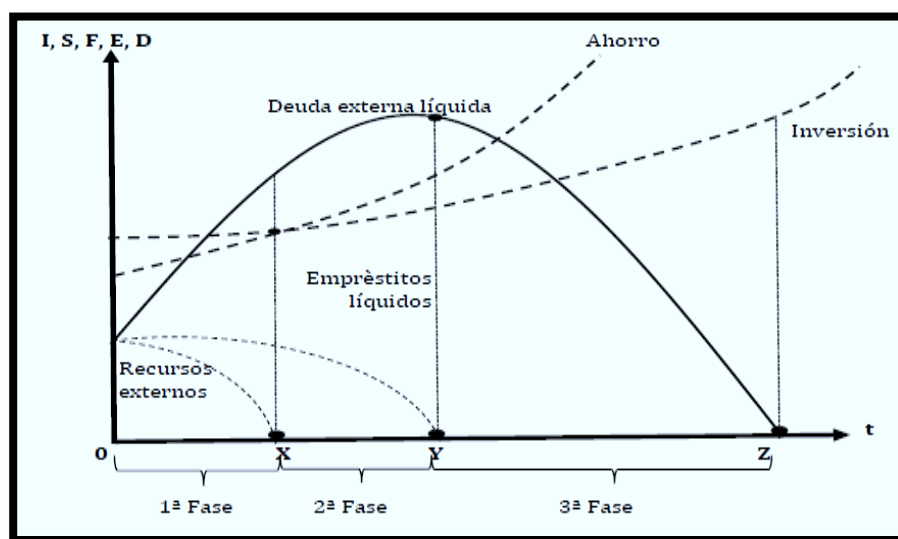
El ciclo de la deuda muestra que la deuda es manejada adecuadamente, de fuentes externas, bajo este manejo adecuado se mantendrá la tasa de crecimiento esperada, que

probablemente también enfrentará repagos de deuda en el mismo período (Chamorro & Usiña, 2018). El análisis del ciclo de la deuda hace referencia a los aportes de Souza, (1984) y Millet, (1989), quienes utilizan el plano cartesiano para ubicar el tiempo en el eje de abscisas, la inversión en el eje de ordenadas (I), el ahorro (S), los recursos externos (F), préstamos corrientes (E) y deuda externa (D), como se muestra en la figura 1.

- Durante la primera fase, la deuda muestra un crecimiento vertiginoso debido a que el ahorro interno es menor que la inversión ( $S < I$ ); por lo que se debe acudir a endeudamiento para poder financiar la inversión requerida, además para realizar los pagos de los intereses y amortizaciones de deudas acumuladas en períodos anteriores. (Chamorro & Usiña, 2018)

**Figura 1**

*Ciclo de endeudamiento*



*Nota.* El gráfico representa el ciclo de endeudamiento I.S.F.E.D: inversión (I), ahorro (S), recursos externos (F), empréstitos líquidos (E) y deuda externa (D). Tomado de Chamorro y Usiña (p.12), (2018), (<http://www.dspace.uce.edu.ec/handle/25000/16729>).

- La segunda fase, inicia cuando la inversión puede ser cubierta por el ahorro interno de la economía y la tasa de proyección del crecimiento económico se mantiene por sí

misma. Para pagar los intereses de la deuda, será necesario endeudarse durante un tiempo utilizando préstamos líquidos (Marcillo & Navarrete, 2018). En esta fase, la deuda crece a tasas menores con respecto a la primera fase. Puesto que, el servicio de deuda se puede pagar con proporciones crecientes de los excedentes del ahorro que se generan en el interior de la economía. (Chamorro & Usiña, 2018)

- En el punto final de esta etapa Y, no existe necesidad de endeudarse. Para llegar a esta fase por lo menos la tasa marginal de ahorro es igual a la tasa marginal de inversión requerida. Finalmente, en la tercera fase, desde Y a Z, que inicia cuando el endeudamiento llega a un nivel máximo (Morillo, 2019). El ahorro interno no solo hace frente a la inversión requerida y el servicio de deuda, además, cubre la amortización efectiva del endeudamiento. En consecuencia, las deudas se reducen vertiginosamente, a partir del punto Z la nación se transforma en acreedor líquido. (Chamorro & Usiña, 2018)

### **1.1.5 Hipótesis de sobreendeudamiento**

El sobreendeudamiento de un país se identifica cuando el valor presente de la transferencia de recursos que los acreedores prevén realizar en el futuro es menor a la deuda heredada. La certeza de la pérdida impide que cualquier nuevo acreedor ponga en riesgo sus recursos. (Krugman, 1988). Otros autores establecen el problema de sobreendeudamiento cuando los potenciales inversionistas locales y extranjeros del país deudor observan la deuda externa como un impuesto futuro sobre la rentabilidad del capital, puesto que el gobierno deberá incrementar nuevos tributos para financiar los pagos del servicio de deuda (Rubio y otros, 2003). En consecuencia, los agentes desarrollarán expectativas de una caída en la inversión privada luego de ver aumentos en la deuda, lo que resultará en tasas de crecimiento económico más lentas (Borenztein y otros, Vivir con deuda, 2007).

### **1.1.6 Curva de Laffer para la deuda externa**

Los acreedores utilizan la existencia de la Curva de Deffer Laffer como argumento de

interés colectivo para eximir a los países sobreendeudados de sus deudas externas, de modo que los acreedores puedan beneficiarse del alivio de la deuda unilateral cuando los países deudores están endeudados. El lado equivocado de la curva, a través de programas de alivio de la deuda basados en el mercado para acreedores y deudores (Busato & Chianini, 2013).

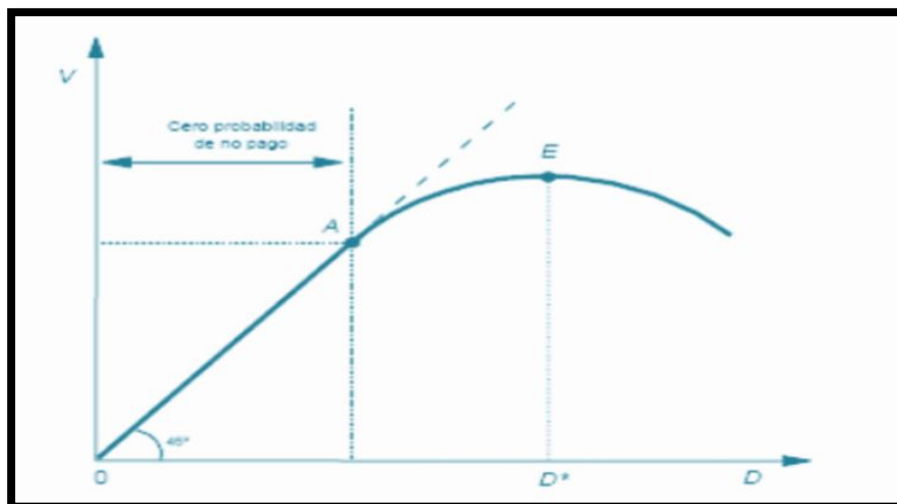
A continuación, se expone con relación a la curva de Laffer y la deuda externa de un país, según Clements, Bhattacharya y Quoc (2013):

- La incertidumbre sobre la probabilidad de que los niveles de deuda se paguen por completo aumenta con niveles altos de deuda externa. Los inversionistas extranjeros y nacionales están más inclinados a retrasar sus elecciones en un entorno macroeconómico donde existen algunas incertidumbres, lo que se cree que es el resultado de un endeudamiento excesivo.
- Así, la existencia de altos niveles de endeudamiento cambia los incentivos tanto de los acreedores como de los deudores, y la reducción de la deuda puede beneficiar a ambas partes. Algunos economistas afirman que la curva de deuda de Laffer replica la probabilidad de pago en función de los niveles de deuda y muestra cómo la reducción de la deuda es ventajosa tanto para los deudores como para los acreedores. El eje vertical representa el valor de la deuda que surge de los pagos futuros esperados; el eje horizontal representa el valor nocional de la deuda actual. En las etapas iniciales de una gran reducción de la deuda, 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 declinar porque el valor presente de la deuda aumenta e impone un desincentivo que aumenta en lugar de disminuir los pagos de préstamos adicionales esperados.
- En teoría, el mejor momento para iniciar la reducción de la deuda es antes de que el país pase los puntos A y E. Esto beneficia tanto al deudor como al acreedor, ya que la deuda del país deudor disminuirá, pero al mismo tiempo, el acreedor aumentará el

valor de su deuda restante.

**Figura 2**

*Curva de Laffer*



Nota. El gráfico representa la curva de Laffer, Tomado de *Arnone, Bandiera & Presbitero* (p.155), (2010), (<https://publicacionescd.uileam.edu.ec/index.php/sapientiae/article/download/42/97>).

## 1.2 La teoría de crecimiento económico

El crecimiento económico se refiere al aumento en el valor de los bienes y servicios producidos por una economía en un cierto período, o sea, el aumento en el valor de la producción per cápita. Para medir el crecimiento se utiliza como principal indicador el Producto Interno Bruto (PIB) o PIB real a precios constantes para obtener un valor incluido en la inflación, que incluye el número de habitantes del país, que determina el crecimiento económico per cápita o PIB. Es decir, el crecimiento económico contribuye en la medida en que aumenta la calidad de vida de las personas a medida que crece la cantidad de bienes y servicios disponibles, ya que esto está relacionado con la productividad de un país, y algunos autores señalan que el crecimiento económico depende del PIB per cápita.

La importancia del crecimiento económico continúa siendo un tema relevante ya que de él depende el desempeño de un país o de un sector específico. Según la explicación de Labrunée (2018), la expansión económica se define como:

El crecimiento económico es gradual y continuo, de más de 150 años, estudiado mediante diversos paradigmas teóricos. Estos paradigmas están vinculados a distintas demandas históricas, ambientales y mentales. (Navarrete & Saavedra, 2014), aclaran que el crecimiento económico se traduce en mayores niveles de ingresos futuros, allanando el camino para un mayor nivel de vida y bienestar material para las generaciones futuras. Para medir este crecimiento se utiliza la evolución del Producto (la tasa anual de incremento del PBI), con esta estimación se puede observar si aumentó el valor monetario de Bienes y Servicios finales producidos en esta economía entre el año 1 y el año 2; su fórmula es:

$$Tasade\text{crecimiento del PBI}_{pm} = \frac{PBI_{p\text{año}2} - PBI_{p\text{año}1}}{PBI_{p\text{año}1}} * 100$$

El crecimiento económico es una de las variables más estudiadas y una de las más temidas por los países debido a que, según las autoridades o políticos encargados del ámbito económico de cada país, se considera necesario tener un mayor nivel de vida entre sus habitantes. Mayores niveles de crecimiento económico, lo que puede estar justificado ya que la posibilidad de satisfacer las necesidades de una población creciente pasa por asegurar un mayor incremento en el nivel de producción agregada.

Las desigualdades entre países se evidencian con el crecimiento económico, ya que está relacionado con los patrones laborales manejados en cada país y con la preparación de la fuerza laboral. Se observó que la mayoría de los países con crecimiento del PIB per cápita también experimentaron un aumento en el empleo, por otro lado, los países donde el empleo se estancó o se deterioró excesivamente tuvieron un impacto en su tasa de crecimiento. Esto es porque en países donde el crecimiento de la productividad laboral no ha podido contrarrestar o compensar la contribución negativa dejada por el bajo estancamiento del

empleo, también se ha señalado que la capacidad de la fuerza laboral para aumentarla juega un papel importante en el aumento de la productividad laboral, diferente a la de los países menos preparados, lo contrario.

La mano de obra es esencial para el crecimiento económico de un país, y al brindar ciudadanos mejor preparados, podrán enfrentar el estancamiento de las tasas de empleo, al contrario de lo que sucede cuando un país tiene escasez de mano de obra, ya que quienes no pueden mantener la productividad se quedarán atrás. La exclusión de la fuerza laboral hace que aumente el desempleo en un país, lo que desencadena más austeridad económica, mayor desempleo y, empeora la calidad de vida.

### **1.2.1 Modelos de crecimiento**

Aumentar la cantidad de trabajo por metro cuadrado, los ingresos o el valor de los bienes y servicios producidos por una economía a lo largo de un año es lo que Astudillo (2012) define como crecimiento económico. Así entonces, el crecimiento económico se refiere al aumento de algunos indicadores, como la producción de bienes y servicios, el ahorro, la inversión, balanza comercial entre otras. Este incremento cuantitativo se mide a través del incremento real per cápita del producto interno bruto, así pues, se demuestra en la ampliación del capital, empleo, volumen comercial y consumo en la economía. Finalmente, conviene subrayar que las economías crecen debido a tres factores como son el crecimiento de la población, incremento de la productividad y acumulación de bienes de capital; variables sobre las cuales se analizarán los modelos más representativos del crecimiento económico.

### **1.2.2 Factores del crecimiento económico**

Se han realizado varios estudios para tratar de determinar cómo:

- **La inversión en capital:** Es fundamental que los trabajadores realicen las tareas en condiciones adecuadas y con las herramientas necesarias.
- **La educación:** O igual a la inversión en capital humano, que permite que todos los

participantes en el proceso de producción tengan los mismos recursos.

- **La tecnología:** Es un recurso importante ya que facilita el desarrollo de modelos de trabajo, métodos de producción e investigación.

Estos elementos son componentes esenciales que garantizan el crecimiento económico, pudiendo invertir en tecnologías que aumenten la velocidad y calidad de la producción, tienen un impacto significativo en la economía de un país, por otro lado, como se mencionó la educación, es fundamental, porque con ella podremos tener ciudadanos más capaces de enfrentar a cualquier adversidad que pueda presentarse en su país.

**1.2.2.1 Modelo de Harrod-Domar.** A finales de los años cuarenta Harrod y Domar desarrollaron un modelo que toma como base las ideas keynesianas, llegando así a un mismo estudio de crecimiento. En este modelo se estudian diferentes factores que influyen directamente en la prontitud del crecimiento económico como la producción del trabajo, la tasa de crecimiento del trabajo, la tasa de crecimiento del capital o llamado también tasa de ahorro e inversión, así como la productividad del capital (CEPAL, 2021). A este modelo también se lo conoce como tasa natural de crecimiento, debido a la relación del crecimiento con el ahorro, pues a mayor ahorro habrá un mayor nivel de inversión (Samaniego, 2017). A partir del incremento de las variables previamente definidas se generará por tanto un aumento en la capacidad productiva, como lo indican Franco y Ramírez (2005). Si existe un crecimiento económico equitativo con pleno empleo, el capital productivo y el producto progresen al mismo ritmo; si existe un crecimiento mínimo del capital, el trabajo coexistirá y habrá desempleo; si el crecimiento es mayor, provocará distorsiones en la tasa de ahorro e inversión y reducirá el crecimiento.

En el modelo, se establece una igualdad básica que señala que la tasa de crecimiento de la inversión y del ingreso debe ser igual a la tasa marginal de ahorro multiplicado por la relación capital producto, para que exista pleno empleo. No sería factible que la inversión sea igual al ahorro, ya que esta debe ser superior, entonces el atesoramiento no es suficiente, pues existe ayuda de moneda nueva para que el resultado sea una economía en expansión continua.

### 1.3 Evidencia Empírica

El estudio de la deuda externa es una constante en todos los países que la mantienen ya sea con gobiernos, organizaciones financieras, o proveniente de otras fuentes. En algunos casos, la deuda externa puede conducir a una disminución de la inversión fija de un país. En algunos casos, el crecimiento económico se volverá negativo y se conoce como sobreendeudamiento. Para obtener un conocimiento general de su comportamiento se ha tomado información proveniente del análisis realizado sobre la deuda externa en diferentes períodos en México (1980-2006), Colombia (1990-2020), Perú (2021), Bolivia (2020) y Ecuador (2010-2021).

### **1.3.1 Deuda Externa y crecimiento económico: Caso México**

México se sobre endeude entre 1980 y 2003. La mayor tasa de crecimiento se da cuando la deuda externa representa el 9,63% del PBI, y la tasa de crecimiento del PBI en este momento alcanza el ritmo de 7,54%. En junio de 2006, se estimó que la deuda externa de México era de aproximadamente 20.3 por ciento del PIB (Amiel, 2006). Esta cifra muestra que el gobierno podría aumentar el volumen de inversión y el crecimiento económico del país al reducir (al menos en términos relativos) las obligaciones internacionales de México.

La política económica del país en los últimos años también parece haber tomado en cuenta esta posibilidad favorable, con un reciente comunicado del gobierno anunciando un anticipo de \$7 mil millones al Banco Mundial y al Banco Interamericano de Desarrollo (SHCP, 2006). La medida reduciría la deuda externa total en un 4,14% actualmente (Flores Prieto y otros, 2007).

**Tabla 2**

*Deuda Externa en México 2010 - 2021*

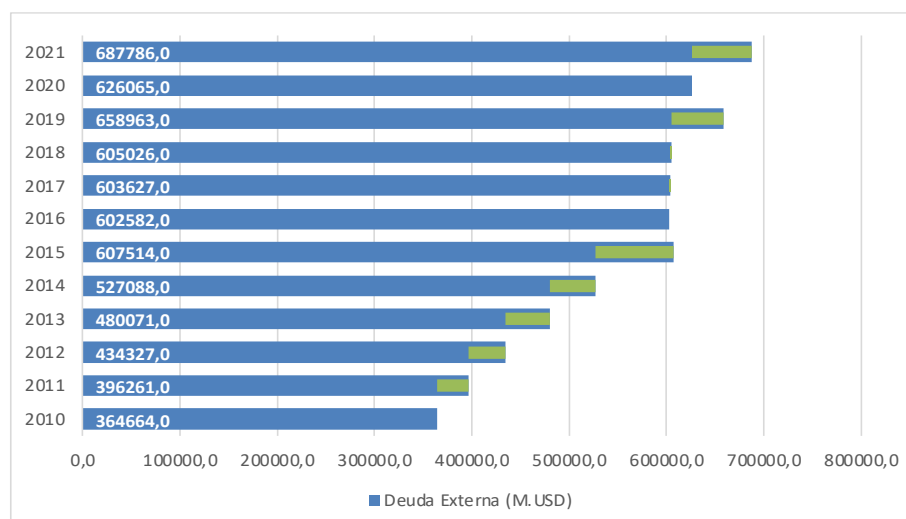
<b>Año</b>	<b>Deuda Externa (M. USD)</b>	<b>Variación. \$ (M. USD)</b>
2010	364.664,00	0,00
2011	396.261,00	31.597,00
2012	434.327,00	38.066,00

2013	480.071,00	45.744,00
2014	527.088,00	47.017,00
2015	607.514,00	80.426,00
2016	602.582,00	-4.932,00
2017	603.627,00	1.045,00
2018	605.026,00	1.399,00
2019	658.963,00	53.937,00
2020	626.065,00	-32.898,00
2021	687.786,00	61.721,00

*Nota.* Esta tabla muestra la deuda externa en México 2010-2021.

### Figura 3

*Deuda Externa en México 2010-2021*



*Nota.* Este gráfico muestra la deuda externa en México 2010-2021. Tomado de Banco de México, (2021), (<https://www.banxico.org.mx/>).

### 1.3.2 Deuda Externa y crecimiento económico: Caso Colombia

La deuda pública de Colombia se concibe entre 1990 y 2020 utilizando indicadores tradicionales de deuda pública y calculando el saldo primario necesario para estabilizarla, como propone Blanchard (1990). Los resultados son abrumadores: los niveles actuales de crecimiento económico, tasas de interés y saldos primarios son insuficientes para mantener la sostenibilidad de la deuda pública.

De hecho, para considerar sostenible el nivel actual de deuda pública se requeriría una tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) de largo plazo de poco más del 12%. Finalmente, durante períodos de crecimiento económico, el crecimiento excesivo del gasto público ha impedido la generación del superávit primario necesario para reducir los niveles actuales de deuda pública.

Como resultado, es imposible trasladar el peso de la sostenibilidad de la deuda al crecimiento económico porque, como ya mencionamos, en las circunstancias actuales, específicamente dados los niveles de déficit fiscal, el crecimiento de la producción a largo plazo es cercano al 12 por ciento anual. año. El pasivo pensional de la nación es otro factor preocupante relacionado con la deuda pública que no fue desarrollado en este trabajo. Según el ente, el pasivo pensional de la nación asciende a \$120 billones, aunque en el balance general del gobierno solo se cuantifica en menos de \$80 billones. Otra área de preocupación, relacionada con la deuda pública, pero no desarrollada en este ejercicio, es la del pasivo pensional del Estado.

En ese sentido, las cifras de la Contraloría del Estado en agosto son preocupantes, llamando la atención sobre que el gobierno está subestimado. Según la entidad, el pasivo pensional del país asciende a \$120 mil millones, pero el pasivo cuantificado es de poco menos de \$80 mil millones en el balance general del gobierno (López González & Castañeda Castrillón, 2020).

**Tabla 3**

*Deuda Externa en Colombia 2010 - 2021*

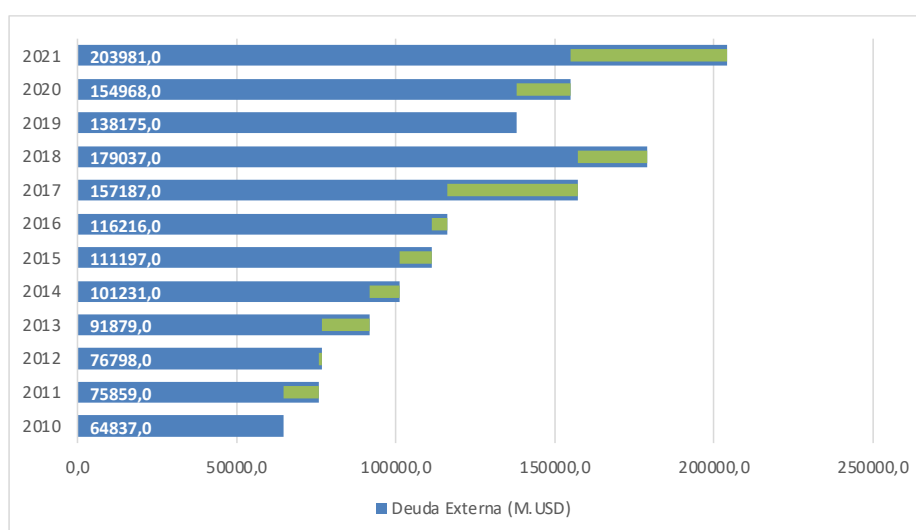
<b>Año</b>	<b>Deuda Externa (M. USD)</b>	<b>Variación. \$ (M. USD)</b>
2010	64.837,00	0,00
2011	75.859,00	11.022,00
2012	76.798,00	939,00
2013	91.879,00	15.081,00
2014	101.231,00	9.352,00

2015	111.197,00	9.966,00
2016	116.216,00	5.019,00
2017	157.187,00	40.971,00
2018	179.037,00	21.850,00
2019	138.175,00	-40.862,00
2020	154.968,00	16.793,00
2021	203.981,00	49.013,00

*Nota.* Esta tabla muestra la deuda externa en Colombia 2010-2021.

#### Figura 4

*Deuda Externa en Colombia 2010 - 2021*



*Nota.* Este gráfico muestra la deuda externa en Colombia 2010-2021.

Tomado de *Banco de la república Colombia*, (2021),  
(<https://www.banrep.gov.co/es>).

### 1.3.3 Deuda Externa y crecimiento económico: Caso Perú

En 2021, la economía peruana crecerá un 13,5%, lo que contrasta fuertemente con una fuerte contracción de 11,1% en 2020. En 2021, la producción nacional crecerá significativamente, con tasas de crecimiento notables en la producción de los diferentes sectores, impulsadas por la reanudación de las actividades productivas, la aceleración de la demanda agregada interna y externa, y efectos estadísticos relacionados con la base de comparación. En América Latina, por lo tanto, la deuda externa de Perú ocupará el tercer

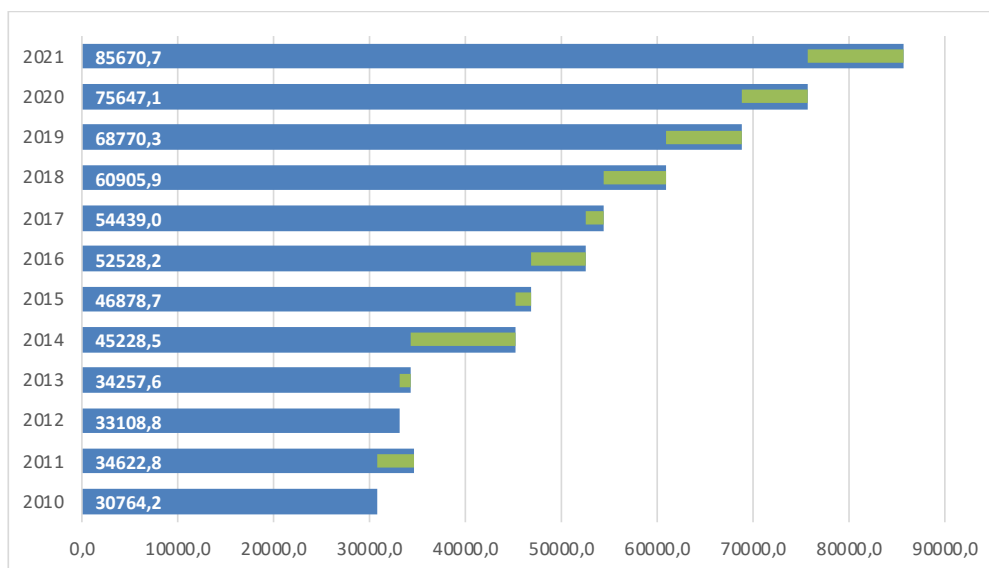
lugar este año con 39,9 por ciento del producto interno bruto (PIB), detrás de Brasil y México con 21,5 por ciento y 38,8 por ciento del PIB, respectivamente. Le sigue la deuda externa de Bolivia (44,2%), Paraguay (50,4%), Colombia (51,3%), Ecuador (56,9%), Argentina (69,4%), Chile (73,8%) y Uruguay (85,3%). Dijo que, en América Latina, la deuda externa de Perú en 2022 ocupará el tercer lugar el próximo año con el 38,5 % del PIB, solo superada por Brasil y México, cuya deuda externa representa el 19,1 % y el 36,3 % del PIB respectivamente. Le siguieron la deuda externa de Bolivia (45,9%), Paraguay (49,2%), Colombia (49,9%), Ecuador (56,3%), Argentina (68,9%), Chile (72,6%) y Uruguay (83,7%).

**Tabla 4**

*Deuda Externa en Perú 2010 - 2021*

<b>Año</b>	<b>Deuda Externa (M. USD)</b>	<b>Variación. \$ (M. USD)</b>
2010	30.764,16	0,00
2011	34.622,76	3.858,60
2012	33.108,75	-1.514,01
2013	34.257,61	1.148,86
2014	45.228,46	10.970,85
2015	46.878,72	1.650,26
2016	52.528,19	5.649,47
2017	54.438,96	1.910,77
2018	60.905,93	6.466,97
2019	68.770,28	7.864,35
2020	75.647,09	6.876,81
2021	85.670,73	10.023,64

*Nota.* Esta tabla muestra la deuda externa en Perú 2010-2021.

**Figura 5***Deuda Externa en Colombia 2010 - 2021*

*Nota.* Este gráfico muestra la deuda externa en Perú 2010-2021. Tomado de Banco central de reserva del Perú, (2021), (<https://www.bcrp.gob.pe/>).

#### **1.3.4 Deuda Externa y crecimiento económico: Caso Bolivia**

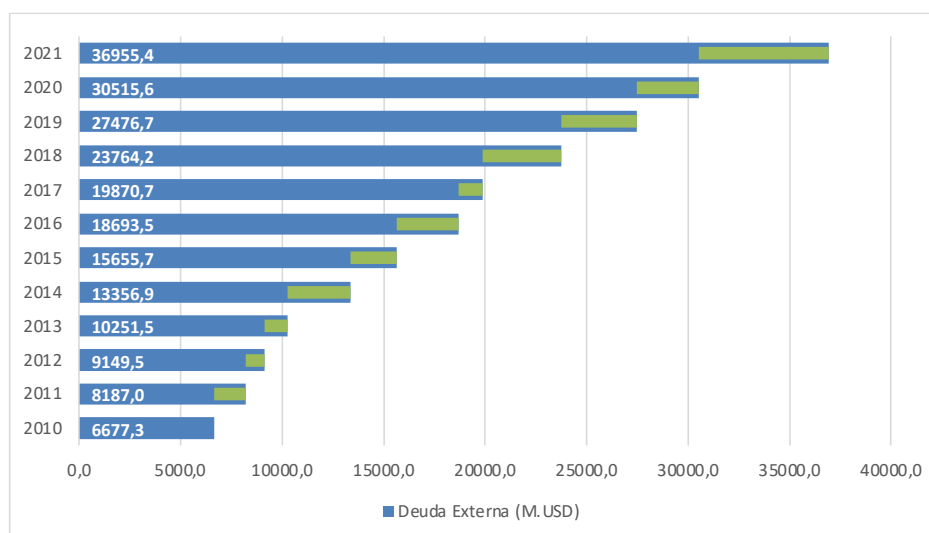
La deuda externa de Bolivia muestra una relación negativa entre el PIB, MI, DEF y Libor, situación que en primer lugar muestra que un aumento de la deuda externa lleva a una disminución de las variables anteriores, por otro lado, existe una relación directa con el IT y Variables DEX, es decir, cuando aumenta la deuda externa, el mecanismo de transmisión puede tener un efecto directo, y modifican significativamente la deuda externa cuando cambia la tasa de depreciación.

Actualmente, la deuda externa de Bolivia se clasifica según acreedores con estas características: el 5.88 % corresponde al Fondo Monetario Internacional, el 86.96 % a acreedores multilaterales, el 7,41 % a acreedores bilaterales y el 0,01 % a acreedores privados. la deuda externa se concentra en acreedores multilaterales, como BID, IDA, CAF, IFAD, FONPLATA, OPEP, FND y BIAPE. (Gutiérrez Franco, 2020).

**Tabla 5***Deuda Externa en Bolivia 2010 - 2021*

Año	Deuda Externa (M. USD)	Variación. \$ (M. USD)
2010	6.677,34	0,00
2011	8.186,99	1.509,65
2012	9.149,46	962,47
2013	10.251,45	1.101,99
2014	13.356,86	3.105,41
2015	15.655,67	2.298,81
2016	18.693,50	3.037,83
2017	19.870,70	1.177,20
2018	23.764,18	3.893,48
2019	27.476,72	3.712,54
2020	30.515,64	3.038,92
2021	36.955,36	6.439,72

*Nota.* Esta tabla muestra la deuda externa en Bolivia 2010-2021.

**Figura 6***Deuda Externa en Bolivia 2010 - 2021*

*Nota.* Este gráfico muestra la deuda externa en Bolivia 2010-2021. Tomado de Banco central de Bolivia, (2021), (<https://www.bcb.gob.bo/>).

### 1.3.5 Deuda Externa y crecimiento económico: Ecuador

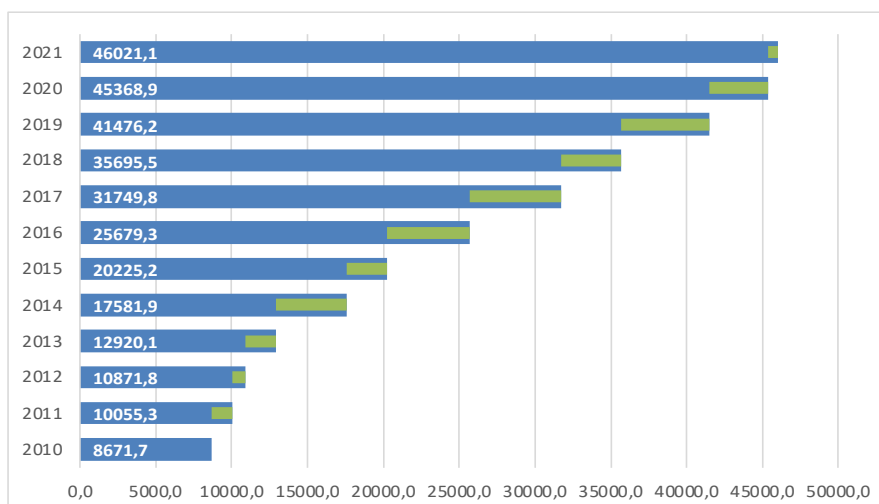
Debido a efectos negativos como la inestabilidad económica del país, la crisis financiera y económica, la caída de los precios del petróleo y el rápido cambio tecnológico en un contexto amplio de apertura comercial, el Estado ecuatoriano ha experimentado históricamente altas tasas de desempleo y subempleo que son dos o tres veces más alto que el desempleo promedio para toda la economía. Sólo una sexta parte de la fuerza laboral está empleada en el país hoy. Debido a varios cambios estructurales en la economía nacional, incluida la crisis financiera mundial y la caída de los precios del petróleo, este fluctuó entre 6 y 9 puntos porcentuales durante los siguientes diez años. Como resultado, los problemas con las finanzas públicas y las crisis de deuda no son nuevos en la historia de Ecuador. En gran medida, cuando la nación se incorporó al comercio mundial en los siglos XIX y XX, el endeudamiento público generó que las cuentas fiscales dependieran del financiamiento, en particular del financiamiento externo y de recursos innecesarios. Deudas (Borja Bermeo, 2020). El manejo de la deuda que habría elevado el nivel de vida de la sociedad ecuatoriana nunca se ha logrado, según (Acosta, 2019).

La deuda pública ecuatoriana la integra la deuda externa contraída con bancos y la emisión de bonos y corresponde al 53,3 %; el 26,6 % con organismos internacionales, el 17,9 % con gobiernos y el 0,3 % con proveedores; y la deuda interna es del 1,9 % (Estévez, 2021, p. 280). Según los hechos emitidos la última vez, la deuda per cápita de Ecuador en 2021 fue de \$ 3,429.14. En 2020, esto fue de \$ 398.34, por lo que la deuda de cada residente aumentó en \$ 130.80. Mirando hacia atrás, es interesante ver que la deuda de cada persona en 2010 es de \$ 754.28. Los altos niveles de deuda pública pueden obstaculizar la inversión privada, exacerbar la tensión fiscal, reducir el gasto social e impedir la capacidad de una administración para promulgar cambios. En los mercados emergentes y los países de bajos ingresos, las lagunas causadas por la deuda han aumentado.

**Tabla 6***Deuda Externa en Ecuador 2010 - 2021*

<b>Año</b>	<b>Deuda Externa (M. USD)</b>	<b>Variación. \$ (M. USD)</b>
2010	8.671,70	0,0
2011	10.055,30	1.383,60
2012	10.871,80	816,50
2013	12.920,10	2.048,30
2014	17.581,90	4.661,80
2015	20.225,20	2.643,30
2016	25.679,30	5.454,10
2017	31.749,80	6.070,50
2018	35.695,50	3.945,70
2019	41.476,22	5.780,70
2020	45.368,91	3.892,70
2021	46.021,08	652,2

*Nota.* Esta tabla muestra la deuda externa en Ecuador 2010-2021.

**Figura 7***Deuda Externa en Ecuador 2010 - 2021*

*Nota.* Este gráfico muestra la deuda externa en Ecuador 2010-2021.

Tomado de *Banco central de Ecuador*, (2021), (<https://www.bce.fin.ec/>).

## Capítulo dos

### Diseño metodológico

#### 2.1 Diseño de la Investigación

La estrategia general utilizada para *"desglosar las estrategias básicas que adopta el investigador para generar información precisa e interpretable"* se conoce como diseño de investigación (Hernandez Sampieri, 2018), por tanto, el diseño se encarga de dirigir cada uno de los pasos de la investigación para solucionar el problema que dio origen a la misma. El diseño está relacionado con el enfoque del estudio, este se refiere a la dirección que toma una investigación, en este caso el enfoque cualitativo, el cual "se lleva a cabo la observación y descripción de los fenómenos, pero sin poner demasiado énfasis en la medición, y se recurre a la recogida y análisis de datos" (Ñaupas y otros, 2018). Con este enfoque se examinaron los hechos y estudios relacionados con la deuda externa y el crecimiento económico del país, alcanzando la comprensión de lo sucedido en un período definido, para luego interpretar y reconstruir la información observada.

##### 2.1.1 Tipo de investigación

La investigación científica puede ser de varios tipos, los cuales se aplicarán de acuerdo con el objeto de estudio. En esta investigación se utilizaron los siguientes:

**2.1.1.1 Por la fuente de información.** El estudio utilizó un diseño documental, que se define como "un análisis de información escrita sobre un tema en particular, con el objetivo de establecer relaciones, diferencias, etapas, posiciones o el estado actual del conocimiento sobre el tema en estudio" (Bernal C. , 2019). Este diseño fue pertinente utilizarse pues se requirió información sobre la deuda externa y el crecimiento económico, la cual se obtuvo de libros, informes de trabajos de titulación, artículos de revistas, boletines del Ministerio de Finanzas, entre otros; información que permitió argumentar el desarrollo del marco teórico y constituyó el sustento para contrastar e interpretar los resultados del comportamiento de las variables de estudio.

**2.1.1.2 Por el tipo de variables.** La investigación tuvo un diseño no experimental, que se caracteriza por no manipular las variables, ya que "en la investigación no experimental se observa o mide fenómenos y variables tal como se dan en su contexto natural, para analizarlas" (Hernandez Sampieri, 2018). La información se registró en el instrumento aplicado tal cual se la obtuvo de la población de observándolos para su posterior análisis.

**2.1.1.3 Por el nivel de investigación.** La investigación tuvo un nivel descriptivo y correlacional, para "describir situaciones y eventos, cómo es el fenómeno y cómo se manifiesta, buscando siempre especificar las propiedades importantes de las personas, grupos, comunidades o fenómenos que se someten a un análisis de medición", la investigación descriptiva tiene como objetivo (Rodríguez Gómez y otros, 1996); la investigación correlacional, por su parte, encuentra "correlaciones entre variables para observar cómo una de ellas responde a cambios en la otra". En esta investigación se describió el comportamiento de la deuda externa y del crecimiento económico de Ecuador durante el período 2010-2021, y a partir de esta información se detallaron las características más relevantes del problema estableciendo su origen, variaciones y relaciones.

**2.1.1.4 Por la inferencia de los resultados.** La investigación se utilizó el método analítico-sintético. El análisis "inicia con la identificación de cada una de las partes estableciendo la relación causa-efecto entre los elementos del objeto de investigación, la síntesis implica que cada una de estos elementos pueda relacionarse con el conjunto total" (Méndez, 2020) donde cada uno juega un papel importante dentro del problema de investigación, pues una vez observada la información, se procedió a describirla, para emitir un examen crítico de la misma descomponiéndola y ordenándola, hasta detectar las dependencias y relaciones de cada una de sus partes.

## **2.1.2 Población**

Toda investigación requiere de una población a la cual estudiar, ya que constituye “el conjunto de elementos que posee características similares. En otras palabras, *“es el conjunto de individuos, objetos o mediciones los que tienen algunas características observables comunes en un lugar y en un momento determinado”* (Hernández, 2014). La población de este estudio la constituye la información de la deuda externa y el crecimiento económico, obtenido de los boletines informativos emitidos por el Banco Central del Ecuador sobre los años 2010 y 2021.

## **2.2 Hechos Estilizados**

### **2.2.1 La política de endeudamiento ecuatoriano**

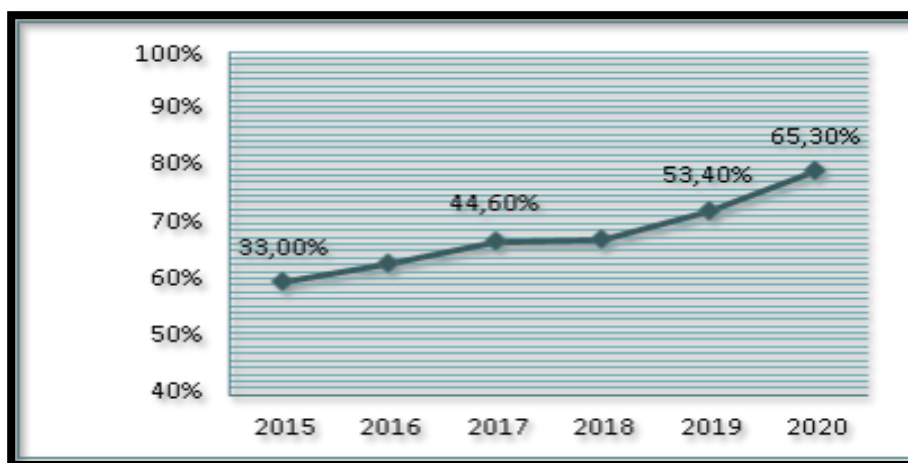
En referencia a la deuda pública, el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas (COPLAFIP, 2010) establece en su artículo 123 que tiene por objeto: *“coordinar la aprobación de operaciones de deuda pública, controlar, contratar, establecer mecanismos de financiamiento, gestión de deuda pública, negociar, planifica, presupuestar, registrar, y, operaciones conexas para una gestión eficaz de la deuda”*. El artículo 124 de la COPLAFIP establece lo siguiente en cuanto al tope de la deuda pública: *“El saldo total de la deuda pública adeudada por todas las entidades y organismos del sector público nunca podrá ser superior al 40%del PBI”*. Asimismo, se establece que cuando se contrate dinero en préstamo *“si el endeudamiento de un programa o proyecto de inversión pública excede el tope establecido en este artículo, deberá contar con la aprobación de la Asamblea Nacional, la cual deberá estar integrada por la mayoría calificada de sus miembros”*. (Registro Oficial, 2010)

La deuda pública del país de Ecuador alcanzó un saldo final de USD 63.163 millones en 2020, o el 65,3% de su Producto Interno Bruto (PIB), según el reporte publicado por el Ministerio de Economía y Finanzas en enero del 2021. El endeudamiento creció 12 puntos con relación al año 2019, en el que su monto fue de USD 57 316 millones; esto es, el 53,4% del PIB. El 30% del total de compromisos del país corresponde a los préstamos contraídos con organismos multilaterales hasta el 2020, de los cuales la caja fiscal recibió USD 19.049

millones de estos organismos. De estos organismos el principal acreedor es el Fondo Monetario Internacional (FMI), “*el cual entregó USD 4 mil millones y otros USD 643 millones de un préstamo de emergencia como parte de un programa económico atado al logro de objetivos. El Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco de Desarrollo de América Latina CAF fueron otras organizaciones que realizaron pagos importantes*” (Orozco, 2021).

**Figura 8**

*Peso de la deuda en la economía ecuatoriana en porcentaje del PIB*



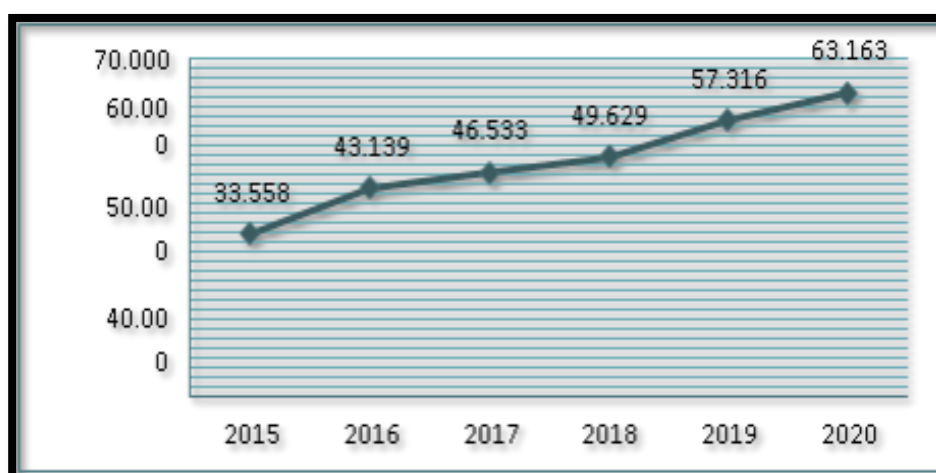
*Nota.* Este gráfico representa el peso de la deuda en la economía ecuatoriana en porcentaje del PIB. Tomado de *Ministerio de Economía y Finanzas*, (2021), (<https://www.finanzas.gob.ec/>).

Estas cifras no concuerdan con los estudios realizados por analistas y entidades nacionales e internacionales, ni se ajustan al informe presentado por la Contraloría General del Estado apoyada por una comisión de representantes de la sociedad civil, en el cual se manifiesta que la deuda pública a diciembre de 2016 representaba el 52,54 % del PIB y para mayo de 2017, esta había superado el techo legal al alcanzar el 68% con relación al PIB” (Mafla, 2021). El sobreendeudamiento de un país, según Krugman (1988), se identifica cuando “*el valor presente de la transferencia de recursos que los acreedores prevén realizar en el futuro es menor a la deuda heredada*”, siendo esta la razón para que ningún acreedor arriesgue sus recursos ante la existencia de certidumbre de pérdida.

Rafael Correa, expresidente de Ecuador (2007-2017), "quien en 2008 declaró que la deuda contraída por Ecuador era ilegítima, odiosa e inconstitucional, y por tanto dejó de pagar la deuda, ha distanciado a Ecuador de los principales organismos financieros internacionales, siendo el caso del FMI y el Banco Mundial". Como resultado, la deuda pública de Ecuador ya superó el porcentaje permitido del 40 por ciento del PBI para el año 2017 (Justo, 2020). El principal acreedor externo en este punto era China, que habría otorgado 15 líneas de crédito por un total de USD 11.320 para financiar la reforma de infraestructura en Ecuador (centrales hidroeléctricas, carreteras, hospitales, escuelas, etc.) (Banque y otros, 2022). Esta relación se reinició durante la administración de Lenin Moreno, colocando USD 12.000 millones en nueva deuda como parte de créditos otorgados por el FMI, Banco Mundial, BID y CAF, frente a USD 7.500 millones en los últimos tres años del Correísmo (La República, 2020). "Para 2021, ya se han acordado con el FMI otros USD 6.500 millones a ser desembolsados en un período de dos años y que se utilizarán para cubrir los pagos urgentes de la caja fiscal, así como los costos asociados a la emergencia sanitaria mundial provocada por el COVID-19" (Mafla, 2021).

**Figura 9**

*Evolución de la deuda externa*



*Nota.* Este gráfico representa la evolución de la deuda externa ecuatoriana.

Tomado de *Ministerio de Economía y Finanzas*, (2021),

(<https://www.finanzas.gob.ec/>).

Cuando los inversionistas potenciales nacionales e internacionales en el país deudor ven la deuda externa como un impuesto futuro sobre la rentabilidad del capital porque el gobierno tendrá que promulgar nuevos impuestos para financiar el repago de la deuda, Rubio, Ojeda y Montes (2003) establecen el problema del sobreendeudamiento los pagos del servicio de deuda. En consecuencia, los agentes desarrollarán expectativas de una caída en la inversión privada luego de ver aumentos en la deuda, lo que resultará en tasas de crecimiento económico más lentas (Borenztein y otros, Vivir con deuda, 2017). Krugman (1988), afirma que los aumentos de la deuda externa *“provocan distorsiones en la economía y encadenan una desaceleración en el ritmo de expansión del PIB”*, como ha ocurrido en la economía ecuatoriana, que ya se había desacelerado antes de un aumento significativo de la deuda externa, que incluye el aumento provocado por las singulares circunstancias del COVID-19 (Krugman, 1988). Para Chamorro y Usiña (2018), *“los agentes inversores incluirán primas de pérdida esperada y, además, intentarán abaratar los plazos de inversión y, por tanto, tendrán un impacto negativo en la economía”*.

### **2.2.2 La deuda externa y su impacto en la economía ecuatoriana**

Los propietarios del dinero y las clases que dominan la economía están coludidos para generar más recursos que los beneficien agobiando constantemente a la población que sufre el agobio permanente del peso de la deuda diaria. La deuda externa ecuatoriana siempre ha sido demasiado grande para su “frágil economía, obligando a los gobernantes de turno a aplicar una estricta política de austeridad presupuestaria, implicando la reducción al mínimo de los gastos de educación, salud, vivienda, alimentación, mantenimiento de infraestructura e inversiones para generación de empleo” (Banque y otros, 2022). Las políticas dan prioridad al servicio de la deuda incrementando su dependencia ya que el país para pagar a los acreedores tiene que adquirir nuevos créditos.

La deuda externa repercute directamente en el desarrollo de las personas de un país, ya que los acreedores, especialmente las organizaciones financieras internacionales, han

puesto *“sus manos sobre el manejo económico del país y sobre sus recursos y riquezas, impidiendo su desarrollo que afecta principalmente a los sectores menos favorecidos que a su vez son las principales víctimas de los ajustes estructurales”* (Chamorro Chancusig & Usiña Obando, 2018). La cadena de la deuda externa ecuatoriana y las políticas económicas adoptada como parte del acuerdo con el FMI, tienen una buena parte de responsabilidad en la caída progresiva de la producción y el empleo, la desinversión pública sobre todo en las áreas de salud y educación, el deterioro de la calidad de vida de sectores de la sociedad y la depredación de los recursos naturales cada vez más amplios (Acosta, 2019)

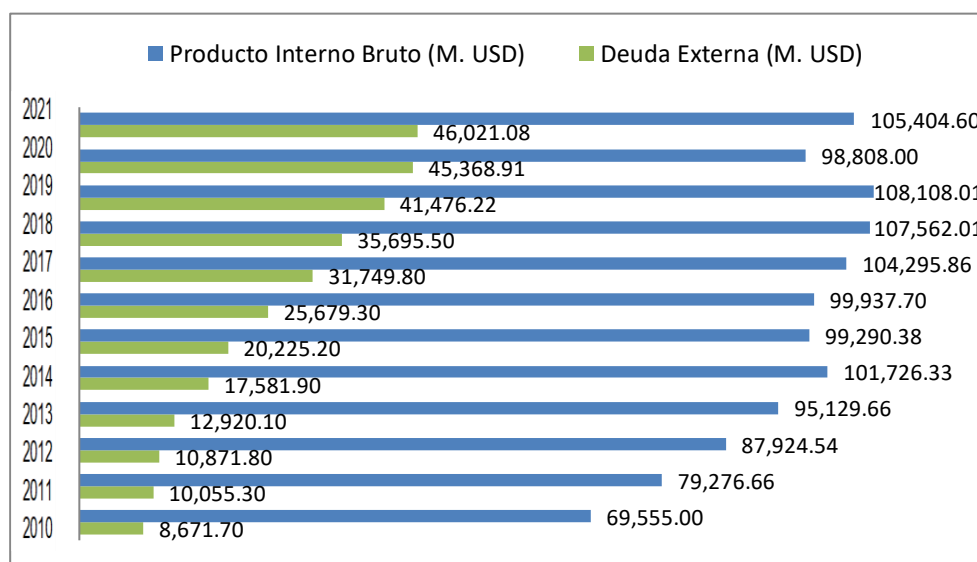
Lo poco que ahora el país sale a través de mecanismos como: el pago del servicio de la deuda externa, las remesas de utilidades, los pagos de regalías, el deterioro de los términos del intercambio y la fuga de capitales; como resultado se reduce el capital, suben las tasas de interés y la producción deja de ser atractiva y viable. Esto significa menos producción, menos empleo y más pobreza y migración, situación que se agrava por las políticas de liberación financiera que volvieron más atractivas la inversión especulativa que la inversión real (Baque y otros, 2022). La incapacidad de un país para generar recursos y pagar la deuda solo desencadena en más problemas económicos internos, Así, en el año 2020, ante la crisis mundial, el gobierno de Ecuador planteó el recorte de hasta 15 % en los presupuestos de las diferentes funciones del Estado, dándose una reducción de salarios de empleados públicos: un recorte de 1.400 millones de dólares al presupuesto estatal de 31.469 millones para 2020 y más endeudamiento (Ministerio de Economía y Finanzas, 2021). El alto servicio de la deuda tiene un efecto directo sobre el gasto social, especialmente en salud y educación. El 30% constitucional de los ingresos corrientes del Presupuesto General del Estado para Educación se ha desviado a gastos políticos, y en el caso del gasto en salud, *“apenas ha llegado a una cifra cercana a la mitad del gasto en educación”*, ambos entre los más alto de toda América Latina. A la luz de esto, el servicio de la deuda ha superado constantemente a ambos (Baque y otros, 2022).

### **2.2.3 Evolución de la deuda externa**

En el transcurso de 12 años (2010 – 2021) la deuda externa se incrementó de USD 8.671,70 millones a USD 46.021,08 millones; en tanto que el PIB, que para el año 2010 fue de USD 69.555,00 millones alcanzó a USD 105.404,60 millones en el 2021. Es decir que, durante este período, la deuda externa creció en un 530% frente a un 152% del PIB, porcentajes que solo confirman la incapacidad del país para cubrir sus compromisos financieros en detrimento del bienestar de su población.

**Figura 10**

*Variaciones de la deuda externa y del PIB, en Ecuador*



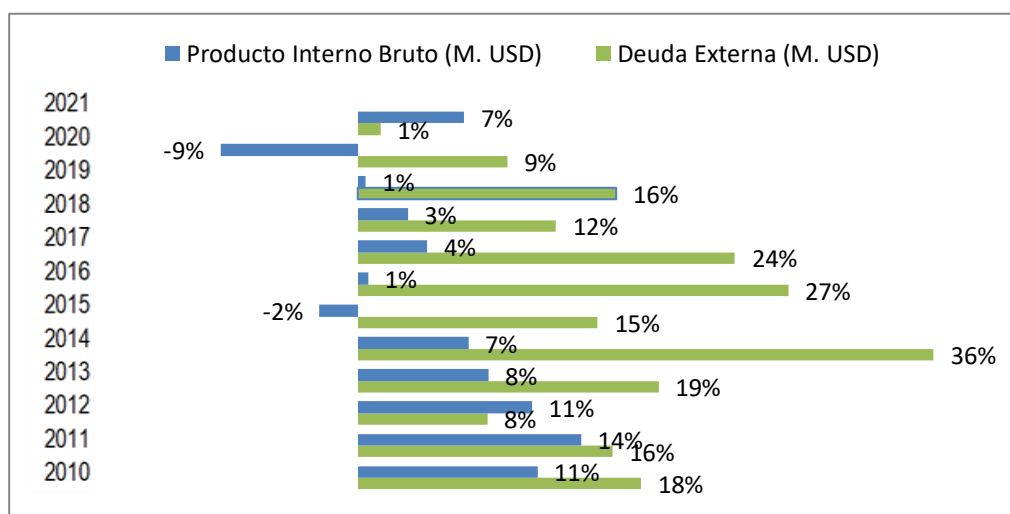
*Nota.* Esta gráfica representa las variaciones de la deuda externa y del PIB.

Tomado de Sánchez et al, (2021), (<https://obest.uta.edu.ec/wp-content/uploads/2021/03/Deuda-externa-del-Ecuador.pdf>).

Como se observa en la figura 5, la deuda externa tuvo su mayor incremento en el 2014, con un 36%, mientras que en el 2021 este fue del 1%. Por su parte, el PIB tuvo más representativo se encuentra en el 2011, que creció en un 14% con relación al año anterior, en tanto que para el 2015 tuvo un decremento del 2% y en el 2020, disminuyó un 9%, como consecuencia de la crisis de salud vivida en todo al mundo por la expansión del Covid19.

**Figura 11**

Variación porcentual de la deuda externa y del PIB, en Ecuador



*Nota.* Esta gráfica representa las variaciones de la deuda externa y del PIB.

Tomado de Sánchez et al, (2021), (<https://obest.uta.edu.ec/wp-content/uploads/2021/03/Deuda-externa-del-Ecuador.pdf>).

Los diversos estudios sobre la deuda externa sustentan la idea de que *“la dolarización de la economía ecuatoriana limita drásticamente su margen de maniobra, particularmente en cuanto a la aplicación de la política monetaria en contraste con otros países”* (Tobar & Solano, 2018).

La deuda externa es un aspecto de gran relevancia en la economía ecuatoriana por los problemas de liquidez de los gobiernos y por la imposibilidad de financiar su presupuesto. Las renegociaciones permanentes de uno varios segmentos no logran aliviar las necesidades del país ya sea por la disminución de los montos de crédito o por la reducción de los plazos para cubrirlos. Como mencionan Baque, Pincay, y Auria (2022), *“a futuro el único camino que le queda es apostar por nuevo endeudamiento externo”*, lo que no conforta a la economía del país por factores como las altas tasas de riesgo y la inestabilidad política existente.

## Capítulo tres

### Resultados y discusión

#### 3.1 Análisis e interpretación de resultados

El objetivo general de este estudio es: *Describir la incidencia de la deuda externa sobre el crecimiento económico en Ecuador en el período 2010-2021*. Con base en esto, el capítulo de análisis y discusión de resultados describe varios hallazgos, y similitudes del problema de investigación. Es decir, es el proceso de concepción (cualitativo) del investigador el que da sentido a los resultados obtenidos. Los resultados se discutieron con datos de la información presentada en la fundamentación teórica del proyecto, contrastando la información alcanzada con la literatura científica publicada por otros autores. Por tanto, la discusión de los resultados abordó los objetivos específicos planteados en la investigación.

En cuanto, al primer objetivo específico: *Caracterizar la deuda externa ecuatoriana en el período 2010-2021*. Se pudo determinar que la deuda externa como una preocupación histórica en Ecuador, los malos préstamos y las malas negociaciones fueron en aumento. En este sentido, ¿cómo se desarrolla la deuda externa en los últimos once años relacionados con el PIB? Primero, señalemos que la deuda pública no debe ser dañina, sino la forma apropiada de usar el crecimiento de un país. Cuando no se vuelve bueno, es cuando está dispuesto a compensar el deseo de incitar el déficit, el período en que los intereses del poder económico o sus condiciones de pago, estas deudas condicionan el bienestar de la población.

Los altos niveles de deuda externa e interna se deben a una serie de factores como la insolvencia fiscal, la política económica, los problemas sociales y otros factores que hacen que Ecuador se endeude agresivamente. En este sentido, Acosta y Cajas (2019) encontraron que la deuda nacional aumentó sorprendentemente rápido después del final de la recesión, lo que se reflejó en la relación peso-PIB. Durante la administración de Rafael Correa, la deuda pública externa fue de 26.980 millones y la demanda interna de 13.935 millones. Con la llegada del gobierno de Lenin Moreno, la deuda aumentó aún más. En vista del enorme

aumento de la deuda externa, los sucesivos gobiernos deben concentrarse en superar la división económica que paraliza al país en su conjunto impulsando nuevas estrategias económicas para fortalecer el país y hacer crecer la economía.

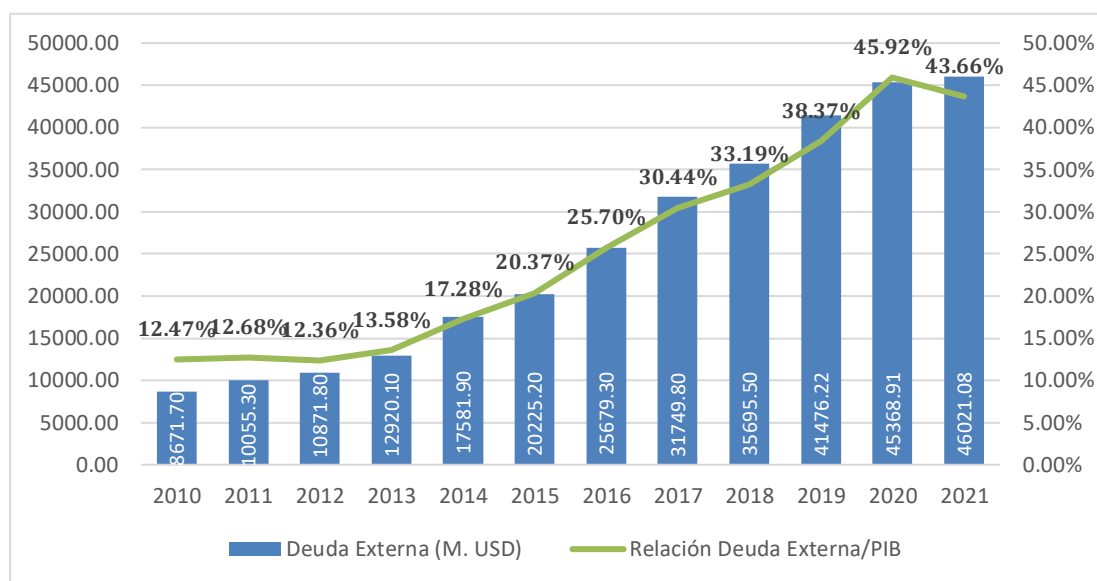
Durante 11 años (2010-2021), la deuda externa aumentó de \$8.6717 millones a \$46.021 millones. El PIB, es de 69.555 millones de dólares en 2010, llegando a 105.446 millones de dólares en 2021. Para hacer frente a las obligaciones financieras que son perjudiciales para el bienestar de las personas. El 1 % en 2021, siendo el mayor aumento del 36 % en 2014. El PIB fue el más representativo en 2011, con un aumento interanual del 14 %, una disminución del 2 % en 2015 y del 9 % en 2020. Debido a la propagación de COVID-19 en 2019, el mundo enfrenta una crisis de salud.

**Tabla 7**

*Relación de la Deuda Externa con el Producto Interno Bruto 2010-2021*

<b>Año</b>	<b>Deuda Externa (M. USD)</b>	<b>Producto Interno Bruto (M. USD)</b>	<b>Relación Deuda Externa/PIB</b>
2010	8.671,70	69.555,00	12,47%
2011	10.055,30	79.276,66	12,68%
2012	10.871,80	87.924,54	12,36%
2013	12.920,10	95.129,66	13,58%
2014	17.581,90	101.726,33	17,28%
2015	20.225,20	99.290,38	20,37%
2016	25.679,30	99.937,70	25,70%
2017	31.749,80	104.295,86	30,44%
2018	35.695,50	107.562,01	33,19%
2019	41.476,22	108.108,01	38,37%
2020	45.368,91	98.808,00	45,92%
2021	46.021,08	105.404,60	43,66%

*Nota.* Esta tabla muestra la evolución histórica de la deuda externa con el Producto Interno Bruto en Ecuador 2010-2021.

**Figura 12***Evolución histórica del PIB*

*Nota.* Esta gráfica muestra la deuda externa con el Producto Interno Bruto en Ecuador 2010-2021. Tomado de *Banco central de Ecuador*, (2021), (<https://www.bce.fin.ec/>).

La deuda total de Ecuador consiste en la deuda pública externa se encuentra compuesta por organismos internacionales (27%), gobiernos (18%), bancos y bonos (53%) y proveedores (0,3%). Bonos domésticos: IESS, CFN, BCE (1,97%). La deuda externa pública del Gobierno de Ecuador, con bancos internacionales, con otros países (Club de París, China), y entidades de crédito (FMI, BID, BM, BIRD), ha aumentado el 568 %, con una disminución del PIB del 61,9 % al 60,8 %, es decir, ha vuelto al techo de hace 20 años. Por otra parte, la deuda pública interna, es donde el gobierno toma prestado o mantiene fondos de instituciones estatales (BCE, IESS, CFN, o tenedores de bonos u otros valores), pero se registran como indicadores macroeconómicos. En cuanto a los acreedores internos, se determinó que la mayor parte de la deuda permanece al banco central y el Ministerio de Economía, las instituciones que dan cuenta de la solvencia económica del país, y los préstamos aprobados aún no han sido perdonados. 7.582.801.911 millones adeudados al IESS y 4072 millones al Banco Central del Ecuador.

**Tabla 8***Composición de la deuda externa del Ecuador por acreedores 2010-2021*

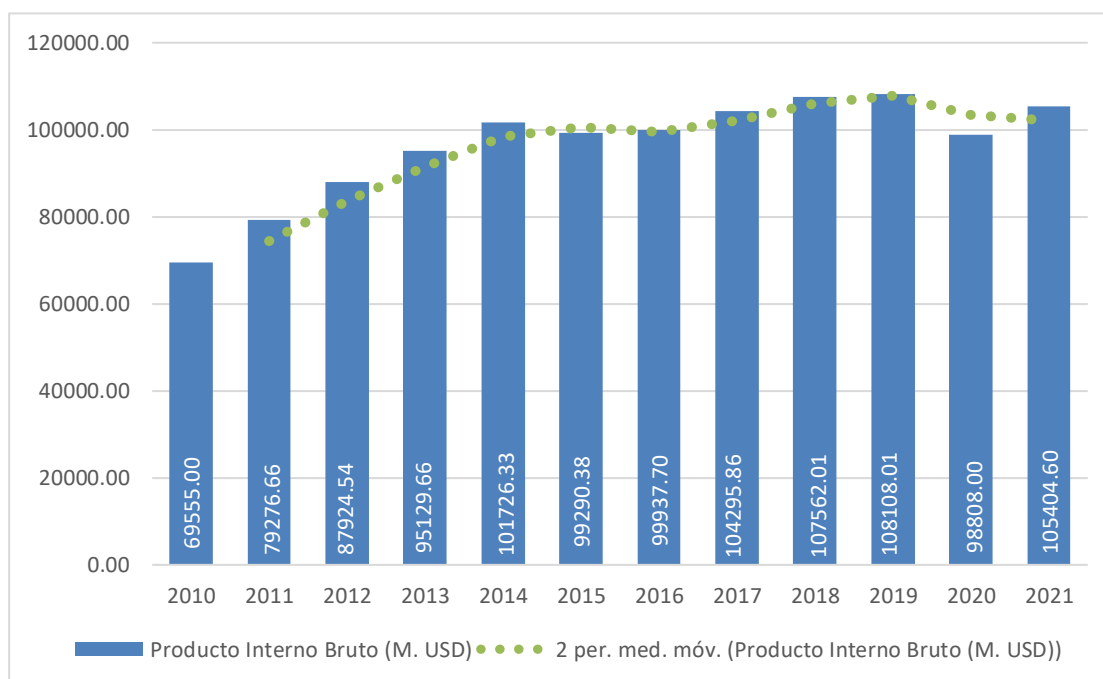
<b>Acreedor</b>	<b>% deuda</b>
Org. Internacionales	26,6
BIRF	1,7
BID	13,1
CAF	9,0
FMI	1,7
FIDA	0,1
FLAR	1,0
Gobiernos	17,9
Originales (-3)	17,8
Club de París	0,1
Bancos y bonos	53,3
Originales	8,9
Bonos Brandy	0,2
Bonos globales	1,1
Bonos soberanos 2014	5,3
Bonos soberanos 2020	4,0
Bonos soberanos 2022	5,3
Bonos soberanos 2026	4,6
Bonos Petroamazonas	0,8
Bonos soberanos 2023-2027	2,6
Bonos soberanos 2017-2027 (jun)	2,6
Bonos soberanos 2017-2027 (oct)	6,6
Bonos Petroamazonas 1	0,8
Bonos soberanos 2018-2028	7,9
Bonos soberanos 2019-2029	2,9
Proveedores	0,3
Total, deuda externa (II)	1,9

*Nota.* En resumen, los tenedores de bonos de deuda corresponden al 54% de la deuda ecuatoriana siendo el 19% de China, 14% BID y el 10% CAF. Esto no es tan bueno ya que la deuda supera el 54% del PIB, por lo tanto, supera un 14% de lo permitido por la constitución, pero nadie cuestiona su legitimidad.

En lo referente al segundo objetivo específico: *Identificar el nivel de crecimiento económico en Ecuador en el período 2010-2021*. Se puede determinar que el producto Interno Bruto - PIB, se refiere al valor de mercado de los productos y servicios finales producidos. Su objetivo es medir el producto final, no los productos básicos, durante un período de tiempo (trimestral o anual). Según el Banco Central del Ecuador (BCE), el PIB mide la riqueza creada durante un período de tiempo, y el tipo de cambio se considera el indicador más importante del desarrollo económico de un país. En los últimos cuatro años, el PIB de Ecuador promedió \$70.253 millones, y en 2017 fue de \$1.64163 millones, un incremento de 2,4% con respecto a 2016.

**Figura 13**

*Evolución histórica del Producto Interno Bruto*



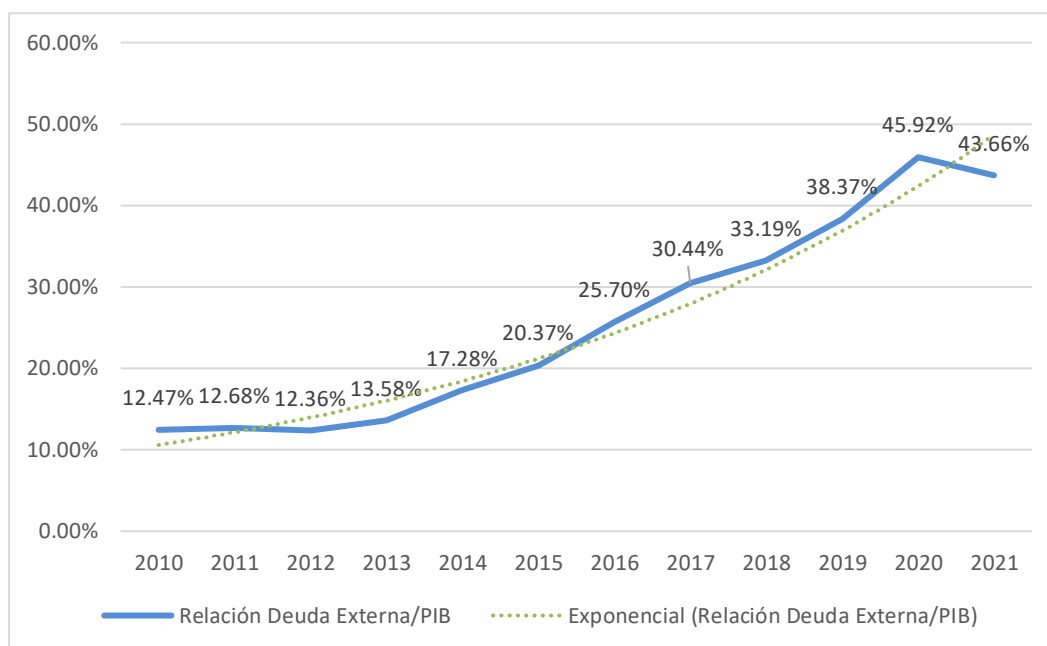
*Nota.* Esta gráfica muestra la evolución histórica del Producto Interno Bruto en el periodo 2010-2021. Tomado de *Banco central de Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas*, (2021), (<https://www.bce.fin.ec/>), (<https://www.finanzas.gob.ec/>).

En la gráfica 6, podemos determinar que el PIB nominal del año 2010 fue de 69.555,00 millones de dólares, en 2014 se determina un incremento de \$101.726,33 millones, con

respecto al 2019 se estableció el mayor incremento del PIB en Ecuador con \$108.108,01 millones de dólares, siendo el mayor año de ingresos del PIB, desde 2020 inició una reducción notable a años anteriores con \$98.80,00 millones de dólares.

**Figura 14**

*Deuda externa total*



*Nota.* Esta gráfica muestra la deuda externa total en el periodo 2010-2021. Tomado de *Banco central de Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas*, (2021), (<https://www.bce.fin.ec/>), (<https://www.finanzas.gob.ec/>).

Como muestra la Figura 7, la relación entre la deuda total y el PIB es menor desde el 2010, alcanzando su nivel más bajo en 2012 y permaneciendo en flujo y volatilidad. Para el 2017, se observa una tendencia ascendente del 30,44%, hasta alcanzar el punto máximo de participación del 45,92% en el 2020, y, en el 2021 presenta una leve reducción del 43,66% de participación con respecto al PIB.

La economía nacional en 2020 disminuyó \$5.571 millones (7,8%) en comparación con 2019, y la pandemia de COVID-19 ha afectado gravemente la crisis sanitaria. A su vez, provocó serios problemas económicos. La crisis que más impacto tuvo en la economía se presentó en el segundo trimestre de 2020, con una disminución de \$2.300 millones (12,8%)

respecto al mismo período del año anterior y de \$1.918 millones (10,9%) respecto al primer trimestre de 2020. Esto se suma en gran medida a la cuarentena que comenzó a fines de marzo y varios estados de emergencia declarados por el gobierno durante este tiempo. La producción y venta de bienes y servicios también se vieron afectadas durante este período.

De las actividades económicas, el comercio fue el segmento más golpeado por la crisis sanitaria, que según datos del Banco Central del Ecuador, tuvo con una *“pérdida de ingresos de 5.515 millones de dólares*. Agregue a esto una pérdida de \$ 3.591 mil millones en el sector público y \$ 2.886 mil millones sólo en atención médica (ECB, 2021).

La economía de Ecuador creció 4,2% en 2021, luego de contraerse -7,8% en 2020. Este crecimiento fue impulsado por cambios positivos en el gasto de consumo de los hogares (10,2%) y la inversión bruta de capital fijo (BIV) (4,3%). Cabe señalar que el consumo de los hogares fue mayor que en 2019 o antes de la pandemia. A nivel de industria, las mayores tasas de crecimiento anual se dieron en refinación de petróleo (23,9%), alojamiento y alimentación (17,4%), agricultura y camaronicultura (16,2%) y transporte (13,1%). En términos de valor agregado petrolero y no petrolero, el sector no petrolero (4,2%) mostró un mayor dinamismo que el sector petrolero (0,2%). Este desarrollo responde a una recuperación de la demanda (tanto nacional como internacional) del programa de vacunación COVID-19 y su posterior impacto en los mercados laborales y un resurgimiento de la actividad industrial y comercial (BCE, 2021).

Los indicadores del mercado laboral de Ecuador mejoraron en comparación al 2020, se mantuvieron por debajo de los niveles previos a la pandemia. En 2021, la tasa de desempleo (del 5,6 % al 4,7 %) y la tasa de pobreza (del 33 % al 27,7 %) se redujeron en alrededor de 1 punto porcentual, y la pobreza extrema (del 15,4 % al 10,5 %). Sin embargo, persisten los problemas estructurales que caracterizan a este mercado. Por ejemplo, el 95,3% de la población económicamente activa está empleada, sólo el 33,7% tiene trabajo real y el 23,5% está desempleada.

En cuanto al tercer objetivo específico: *Relacionar la deuda externa y del crecimiento económico en Ecuador en el período 2010-2021*. Se encontró que, en los últimos años, bajo el gobierno de Lenin Moreno, se ha visto que una parte importante del presupuesto general del Estado ha dado prioridad al pago de la deuda. Esto significa que entre 2017 y junio de 2020, Moreno tendrá un servicio de deuda total de \$27.5827 millones, de los cuales el 67% corresponde a amortizaciones y el 33% a intereses, como confirma Carrera (2019), las cargas del servicio de la deuda pública son una carga pesada para los presupuestos nacionales y aumentan en una economía deprimida. El servicio de la deuda afecta negativamente la balanza de pagos, lo que refleja la vulnerabilidad de un país al sector externo de la economía.

En este sentido, se ha apreciado que, al destinar un mayor presupuesto al servicio de la deuda, se reducen las inversiones y los costos sociales en los campos de salud, educación, seguridad social, empleo y vivienda. En Ecuador, durante la “década de triunfo de Rafael Correa”, el presupuesto se centró más en el desarrollo y el progreso social, como argumenta Moscoso (2017), quien incrementó significativamente la inversión en el gasto nacional después de la toma de posesión de Rafael Correa en 2007. Así es, por lo que el presupuesto asignado para 2016 será cuatro veces mayor que al inicio de su mandato. Por ello, es importante ratificar que el gobierno de Rafael Correa fue el gobierno que más invirtió en cuánto a la relación deuda PIB a diferencia de otros gobiernos, llevando así a una inversión de 4,5% a 9,4%. Sin embargo; en el gobierno de Lenin Moreno se ha basado en nefastas políticas neoliberales, que satisface a cierto grupo oligárquico, y deja de lado las necesidades de la ciudadanía, tal como se evidencia en estos tiempos de la emergencia sanitaria (Covid-19), donde el gobierno prefiere pagar compromisos de servicios de deuda (capital e interés) antes que priorizar los recursos económicos para potencializar el área de salud con insumos e implementos médicos que contribuyan a afrontar la emergencia, pues como lo asevera García (2019), “la sostenibilidad fiscal llegó a sus límites en estos tres últimos años, debido a que se han venido incrementando inconteniblemente los recursos para el servicio del endeudamiento público y llevando a mínimos la inversión pública.

Otro efecto es el desempleo del bajo crecimiento económico, es el desempleo no ha disminuido significativamente en los últimos años bajo el gobierno de Lenin Moreno. En 2017, la tasa de desempleo cayó al 4,6% respecto al año anterior, lo que no fue suficiente para reducir el desempleo. Las tasas de desempleo aumentan diariamente en ciudades como Quito, Machala y Cuenca, y en 2019, las tasas de desempleo van en aumento en 3.7. % a 3,8%, lo que significa que la oferta laboral superó la demanda laboral durante este período, dejando a miles de ecuatorianos en situación de desempleo permanente. Actualmente, la tasa de desempleo ha aumentado considerablemente hasta 1.009,583 millones de personas desempleadas que significa el 13,3%. El desempleo es un obstáculo importante, que ayuda a reducir la tasa de desempleo mediante el uso de la mayoría de los gobiernos de turno, que no han podido identificar las estrategias necesarias para los logros nacionales y la estabilidad económica. Esto ratifica Cacuango y Lucero (2014), que el "comportamiento de desempleo" es un tratamiento anónimo del gobierno. Por ello, es muy importante que el gobierno, en conjunto con el Instituto de Estadística y Censos (INEC), aclare los datos reales sobre las condiciones de vida de la población ecuatoriana, pues si bien esto era cierto antes de esta situación, la mayoría tiene trabajo, independientemente Ya sea permanente o por horas, pero más del 86% de los residentes están sin trabajo debido a la pandemia.

En el sector financiero, los depósitos del sector privado (empresariales y públicos) en instituciones financieras estatales (bancos, cooperativas de ahorro y crédito, fondos mutuos) se recuperaron a una tasa de crecimiento promedio anual de 12.1%. De igual forma, el crédito al sector privado mejoró, con una tasa de crecimiento anual de 14,8% y un saldo de USD 50.189,6 millones al 31 de diciembre de 2021. Los depósitos e implementaciones de empresas y hogares superaron los niveles de 2019 a pesar de la actual pandemia de COVID-19. Las remesas alcanzaron su nivel más alto en 2021 (\$4.362,4 millones), como resultado de la reactivación económica en los países donde viven los inmigrantes ecuatorianos (EE. UU., Italia y España) y las medidas de apoyo de sus gobiernos.

En cuanto a la corrupción, también es un factor que contribuye a la deuda pública, y

solo la población se ve afectada, y según los hallazgos, Ecuador es actualmente el cuarto país más corrupto de América Latina, es decir, numerosos actos de corrupción que como resultado de sus sobornos, enriquecimiento ilícito de activos, malversación de fondos públicos, en el país crea déficits económicos insalvables, lo que resulta en la pérdida de inversión y gasto social de los ciudadanos, Vera (2015) afirma que la corrupción es un arreglo institucional que sirve a intereses especiales que socavar la eficiencia económica, lo que crea disparidades y desigualdades sociales. El crecimiento nacional, a excepción de un país inmerso en prácticas corruptas, en su mayoría seguirá siendo fuertemente negativo en el crecimiento nacional, ya que la inversión, el crédito y la ayuda internacional entrarán, pero en menor medida.

En los últimos años, cuando Ecuador carga con una deuda elevada, el pueblo ecuatoriano se ha visto sumergido en los impactos sociales más negativos de la pobreza, la desigualdad, la corrupción y el desempleo. El actual gobierno, la población del Ecuador carece de medidas para mejorar el bienestar social de la población, por lo que el índice de pobreza llega al 25 % y el desempleo llega al 3,8 %. Luego de la situación (COVID-19), el desempleo subió al 13,3 % en mayo-junio, lo que significa que 1121.953 personas perdieron sus empleos, dificultando la situación económica del país por el aumento.

## Conclusiones

Se identificó La deuda externa del Ecuador como una preocupación histórica, los préstamos incobrables y las malas negociaciones iban en aumento, y en el transcurso de 11 años (2010-2021), la deuda externa aumentó de \$8,000,6717 millones a \$46,000,021 millones; El artículo 124 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, establece que: “el monto total del saldo de la deuda pública que realicen todas las entidades y organismos del sector público, sin excepción, no deberá exceder el 40 por ciento del PBI para evitar que se convierta en una deuda insostenible y, si se encuentra en el límite de endeudamiento, se debe implementar un plan de fortalecimiento fiscal y sostenibilidad”. En este sentido, se supera el umbral predeterminado, lo que suscita la desconfianza de potenciales inversionistas nacionales e internacionales porque ven en la deuda externa supera a la rentabilidad del capital.

El nivel de aumento del PIB, según información del Banco Central del Ecuador, registró una alta volatilidad en la tasa de crecimiento del PIB durante el periodo de análisis; la variación se da desde tasas positivas del 7,87%, hasta tasas negativas del 7,79 %, una volatilidad del 15,66 %. La población de Ecuador se ha visto gravemente afectada por una serie de problemas, donde los gobiernos de turno han presentado numerosos argumentos en apoyo de su implementación afirmando el financiamiento de obras públicas son necesarias para estimular el crecimiento económico, mientras que otros señalan que es el método más rápido para cubrir los persistentes déficits fiscales que se han ido incrementando anualmente. La mayoría de los ecuatorianos se encuentran decepcionados por sus gestiones, pues no se ha visto reflejada en una mejora en la calidad de vida y desarrollo económico del país.

Se relacionó la deuda externa y el crecimiento económico ecuatoriano donde la economía nacional en 2020 disminuyó \$5.571 millones (7,8%) en comparación con 2019, y la pandemia de COVID-19 ha afectado gravemente la crisis sanitaria. A su vez, provocó serios problemas económicos. La crisis que más impacto tuvo en la economía se presentó en el

segundo trimestre de 2020, con una disminución de \$2.300 millones (12,8%) respecto al mismo período del año anterior y de \$1.918 millones (10,9%) respecto al primer trimestre de 2020. Por la situación del COVID-19, el paro aumentó hasta el 13,3 % en mayo y junio, lo que supuso que 1121.953 personas perdieron su empleo. Esto hizo que la situación económica en este país fuera más desafiante porque la tasa de pobreza ha aumentado.

## Recomendaciones

Se recomienda a las instituciones encargadas del control judicial, político, gubernamental y empresarial, así como todos los que nos sentimos motivados a mejorar nuestro país, debemos llegar a un punto de equilibrio teórico donde confluyan las mejores ideas para que los ecuatorianos alcancemos la ansiada estabilidad que nosotros buscamos. ideas de nuestros ciudadanos que buscan el bienestar de los ecuatorianos sin interés personal.

Se ha observado que el actual gobierno ha iniciado nuevas negociaciones con los acreedores externos e internos de la deuda ecuatoriana. Sin embargo, estas negociaciones deben ser independientes para que el gobierno logre condiciones y oportunidades eficientes de pago de la Deuda, o la forma de saber que la deuda pueda reducirse en el menor del tiempo establecido.

Es recomendable continuar avanzando y profundizando investigaciones de este carácter económico, particularmente durante la administración del actual gobierno, ante el alto y acelerado crecimiento de la deuda externa e interna del país, ya que el alto nivel de endeudamiento adquirido hoy tiene un importante impacto en la población ecuatoriana, no solo en lo económico sino también en lo político y social. Se sugiere abrir nuevas líneas de investigación en el sector económico del país para dar cabida a la investigación actual.

## Referencias

- Acosta, A. (2019). *Al servicio de la deuda en contra del país. A propósito de la propuesta de renegociación de los Bonos Global, ILDIS*. Cadtm.org: [http://www.cadtm.org/IMG/pdf/DACOSTABonos\\_Global2005.pdf](http://www.cadtm.org/IMG/pdf/DACOSTABonos_Global2005.pdf)
- Almeida, G. (2015). *Análisis y proyección de sostenibilidad fiscal en el Ecuador periodo 2007 - 2017*. Repositorio PUCE: [http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/10553/Disertación\\_Galo%20Almeida.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/10553/Disertación_Galo%20Almeida.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Banco Central del Ecuador. (2021). *Cifras Económicas del Ecuador*. Quito.
- Banque, M., Pincay, M., & Auria, G. (2022). Endeudamiento Externo y su Impacto en la economía del país, caso Ecuador 2015-2020. *Dominio de las ciencias*, 403-417.
- Baque, M., Pincay, M., & Auria, G. (2022). Endeudamiento externo y su impacto en la economía del país, caso Ecuador 2015-2020. *Dominio de las ciencias*, 403-417.
- BCE. (2021). *Cifras Económicas del Ecuador*. Quito. *Banco Central del Ecuador*.
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la Investigación*. Colombia: Pearson Educación.
- Bernal, C. (2019). *Metodología de la Investigación*. Pearson Educación.
- Bonilla, R. (2018). *Endeudamiento público y su incidencia en el crecimiento del PIB del Ecuador periodo 2007 - 2017*. Repositorio Universidad de Guayaquil: [http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/34028/1/BONILLA%20ANDRADE .pdf](http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/34028/1/BONILLA%20ANDRADE.pdf)
- Borensztein, E., Levy, E., & Panizza, U. (2007). *Vivir con deuda: Como contener los riesgos del endeudamiento publico*. Nueva York: Banco Interamericano de Desarrollo.
- Borensztein, O., Levy, E., & Panizza, U. (2007). *Vivir con deuda*. Banco Interamericano de Desarrollo: [https://issuu.com/idb\\_publications/docs/book\\_es\\_66538](https://issuu.com/idb_publications/docs/book_es_66538)
- Borensztein, O., Levy, E., & Panizza, U. (2017). *Vivir con deuda*. Banco Interamericano de Desarrollo, 66-83.
- Borja Bermeo, A. (2020). El endeudamiento público en Ecuador: análisis del proceso de economía política del manejo fiscal entre 2008-2020. *Bachelor's thesis*, 33-45.

- Castro López, C. (2021). *Análisis de la deuda pública y su incidencia en el producto interno bruto Ecuador en el periodo 2000 - 2020*. Repositorio Universidad Estatal del Sur de Manabí:  
<http://repositorio.unesum.edu.ec/bitstream/53000/3173/1/TESIS%20DEUDA%20P%C3%9ABLICA%20Y%20PIb.pdf>
- CEPAL. (2021). *Estudio económico de América Latina y el Caribe*. Repositorio CEPAL:  
[https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47192/68/EE2021\\_Ecuador\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47192/68/EE2021_Ecuador_es.pdf)
- CEPAL. (2021). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*.  
[https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47192/68/EE2021\\_Ecuador\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47192/68/EE2021_Ecuador_es.pdf)
- Chamorro Chancusig, D., & Usiña Obando, A. (2018). *Incidencia de la deuda externa sobre el crecimiento económico en Ecuador en el período 2000 - 2016*. Repositorio Universidad central del Ecuador:  
<http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/16729/1/T-UCE-0005-CEC-080.pdf>
- Chamorro, D., & Usiña, A. (2018). *Incidencia de la deuda externa sobre el crecimiento económico en Ecuador en el período 2000 - 2016*. Repositorio Universidad central del Ecuador: <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/16729/1/T-UCE-0005-CEC-080.pdf>
- Chamorro, D., & Usiña, A. (2018). *Incidencia de la deuda externa sobre el crecimiento económico en Ecuador en el período 2000-2016*. Quito: (Informe Final de Investigación, Universidad Central del Ecuador).
- Chasi, N., & Ramírez, M. (2017). *Incidencia de la deuda externa pública en el crecimiento económico en Ecuador en el periodo 2000 - 2016*. Repositorio Universidad Católica de Guayaquil: <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/8912/1/T-UCSG-PREECO-CECO-224.pdf>
- Chele, J. (2014). *Análisis y evaluación de la deuda pública del Ecuador en el periodo 2017 - 2012*. Repositorio Universidad Guayaquil: Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/>

- Dutta, A. (2021). Correlación de la anemia con el índice de masa corporal entre la población adulta en una región rural de Malwa en Madhya Pradesh. *Navional de Fisiología, Farmacia y Farmacología*, 454-546.
- Égert, B. (2021). *Public Debet, Economic Growth and Nonliear Efeects*. OECD Economics Department Working Papers: :<http://dx.doi.org/10.1787/5k918xk8d4zn-en>
- Estévez, E. (enero-junio de 2021). Evolución y legitimidad de la deuda externa ecuatoriana. *Estudios de Gestión*(9), 277-288.
- Flores Prieto, P., Fullerton, J., & Olivas Andrade, C. (2007). Evidencia empírica sobre deuda externa, inversión y crecimiento en México. *Análisis Económico*, 149-171.
- Franco González, H., & Ramírez Hassan, A. (2005). El modelo Harrod-Domar: Implicaciones teóricas y empíricas. *Ecos de Economía*, 127-151.
- Gutiérrez Franco, W. (2020). LA DEUDA EXTERNA Y LOS CANALES DE TRANSMISIÓN EN EL SECTOR REAL Y FINANCIERO DE LA ECONOMÍA. *Repositorio Universidad Mayor de San Andrés*, 33-45.
- Hernandez Sampieri, R. (2018). Metodología de la Investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. *McGraw-Hill*.
- Hernández, R. (2014). *Metodología de la investigación* (6ª ed.). México: McGraw-Hill.
- Justo, M. (2020). ¿el fin de la revolución económica en Ecuador? *BBC Mundo*.
- Karagol, E. (2021). *The causality Analysis of External debt service and GNP: The caso of Turkey*. University of York Department of economics and related studies: [http://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/3436752/jan02-3.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1501706145&Signature=OYnK4q%2FWUYFpvnLDK5jKxbZfYMU%3D&response-contentdisposition=inline%3B%20filename%3DThe\\_Causality\\_Analysis\\_of\\_External](http://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/3436752/jan02-3.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1501706145&Signature=OYnK4q%2FWUYFpvnLDK5jKxbZfYMU%3D&response-contentdisposition=inline%3B%20filename%3DThe_Causality_Analysis_of_External)
- Krugman, P. (1988). Financing vs Forgiving a debt overhang. *Boston*.
- Labrunée, M. E. (2018). *Crecimiento y Desarrollo*. Mar del Plata: UN del Mar del Plata.
- Litardo Quinto, W., & Ruiz Guajala, M. (01 de 2020). *La deuda Pública ecuatoriana y su incidencia sobre el crecimiento económico una comparación entre los periodos 1990*

- 1999 vs 2006 - 2017. Repositorio Universidad Técnica de Ambato:  
<https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/30628>
- López González, M., & Castañeda Castrillón, C. (2020). Sostenibilidad de la deuda pública y crecimiento económico el caso de la economía colombiana. *Coyuntura Económica*, 75-95.
- Mafla, E. (2021). Evolución y legitimidad de la deuda externa ecuatoriana. *Revista Internacional de Administración*, 277-289.
- Marcillo, K., & Navarrete, X. (2018). *Sostenibilidad fiscal en Ecuador hacia el año 2019 a partir de us déficit y endeudamiento público*. Repositorio Universidad Central del Ecuador:  
<http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/16767/1/T-UCE-0005-CEC081.pdf>
- Mencienger, J., Aristovnik, A., & Verbic, A. (4 de 10 de 2021). *The impact of growing public debt on economic growth in the european union*. Institute for economic research:  
<http://www.ier.si/files/Working%20paper-80.pdf>
- Méndez, C. (2020). *Metodología de la investigación*. México: Alpha Editorial.
- Morillo, N. (2019). *Análisis de los ingresos petroleros en la sostenibilidad fiscal del Ecuador en el periodo 2007-2016*. Repositorio Universidad Central del Ecuador:  
<http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/19292/1/T-UCE-0005-CEC225.pdf>
- Navarrete, M., & Saavedra, E. (2014). *Análisis y comparación económica de la crisis del auge petrolero ecuatoriano en relación a os periodos de 1970 y 2000*. Universidad San Francisco de Quito:  
<http://repositorio.usfq.edu.ec/bitstream/23000/3132/1/000110407.pdf>
- Ñaupas, H., Valdivia, M., Palacios, J., & Romero, H. (2018). *Metodología de la investigación. 5ta edición de la U Bogotá*.
- Orozco, M. (20 de 08 de 2021). *El Comercio*. La deuda del Ecuador llegó al 65,33% del PIB en el 2020: <https://www.elcomercio.com/actualidad/mundo/deuda-ecuador-pib-2020-finanzas.html>

- Panizza, U., & Presbitero, A. (16 de 06 de 2013). *Public debt and economic growth in advance economies: a survey*. Money & finance research group: <http://repository.graduateinstitute.ch/record/16599/files/Mofir078.pdf>
- Registro Oficial. (2010). *Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas*. Quito.
- Rodríguez Gómez, G., Gil Flores, J., & García Jiménez, E. (1996). Metodología de la investigación cualitativa. *Ediciones Aljibe*, 1-37.
- Rubio, O., Ojeda, J., & Montes, E. (2003). Deuda externa, inversión y crecimiento en Colombia. *Banco de la República Departamento Técnica y de Información*.
- Rus Arias, E. (2021). Investigación Descriptiva. *Economipedia*.
- Samanieg, E. (2017). *La deuda externa y su incidencia en el crecimiento de la economía ecuatoriana durante el periodo 2000-2014*. . Repositorio Universidad Nacional de Chimborazo: <http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/4315/1/UNACH-EC-FCP-COMSOC-2017-0039.pdf>
- Samaniego, E. (2017). *La deuda externa y su incidencia en el crecimiento de la economía ecuatoriana durante el periodo 2000-2014*. Repositorio Universidad Nacional de Chimborazo: <http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/4315/1/UNACH-EC-FCP-COMSOC-2017-0039.pdf>
- Sánchez, A., Vargas, T., Mayorga, F., & Freire, C. (2021). *Observatorio*. Evolución del producto interno Bruto - PIB: [https://fca.uta.edu.ec/v4.0/images/OBSERVATORIO/dipecticos/Dipectico\\_N60.pdf](https://fca.uta.edu.ec/v4.0/images/OBSERVATORIO/dipecticos/Dipectico_N60.pdf)
- Tobar, L., & Solano, S. (2018). The Importance of Small and Medium Enterprises in the City of Cuenca-Ecuador and their Contribution to the Creation of Employment. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*. *Academy of Accounting and financial studies Journal*, 1-17.
- Tomala, O. (10 de 10 de 2022). *Tipos de Investigación*. Investigación: Tipos de investigación - Oswaldo Tomala. (s. f.). <https://sites.google.com/site/misitioweboswaldotomala2016/tipos-de-investigacion>

Triana Orellana, M., & Tutuven Coveña, E. (2021). *Análisis del endeudamiento externo público del Ecuador y su incidencia en la economía del país durante el período 2007-2021*. Repositori Universidad de Guayaquil:  
<http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/57802>