

Incertidumbre en la economía ecuatoriana: Un análisis de su relación con los componentes del PIB

Uncertainty in the Ecuadorian economy: An analysis of its relationship with the components of PIB

Donald Zhangallimbay
Universidad Tecnológica ECOTEC.
Guayaquil - Ecuador
dzhangallibayz@ecotec.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0002-1706-8701>

Revista Cumbres Vol.9 N°2

Versión electrónica ISSN 1390-3365
<http://investigacion.utmachala.edu.ec/revistas/index.php/Cumbres>
<http://doi.org/10.48190/cumbres.v9n2a2>

RESUMEN

En economía, vasta evidencia teórica y empírica demuestran la importancia de la incertidumbre en el comportamiento individual y colectivo. Por ejemplo, el modelo de consumo intertemporal plantea que las decisiones de consumo presente, dependen, no solo de las condiciones económicas y necesidades actuales, sino de las expectativas de ingresos y consumos futuros de un individuo. En este contexto, varios estudios afirman que las políticas públicas que promueven el desarrollo económico y social de un país, tienen mayor impacto en sociedades con bajos niveles de riesgo e incertidumbre. Sin embargo, América Latina se caracteriza por mantener niveles elevados de incertidumbre, lo que puede generar ineficiencia en los resultados de sus políticas, además del mal manejo de los recursos públicos. En este trabajo, se analiza la dinámica de la incertidumbre de los consumidores (Índice de Confianza del Consumidor), de los productores (índice de Confianza Empresarial), y de los agentes externos (Riesgo país), de Ecuador. A través de un modelo de rezagos distribuidos, y estimaciones con Mínimos Cuadrados Generalizados, se evalúa su aporte en el crecimiento económico y en los elementos de la Demanda Agregada Interna del país. Los resultados muestran que mayores niveles de incertidumbre de los agentes externos (riesgo país), se relacionan con menor crecimiento en la inversión, en el consumo de hogares y el gasto público. Por otro lado, se muestra que el consumo de los hogares es un elemento que muestra sistemáticamente estabilidad e independencia de estos factores de incertidumbre.

Palabras clave: *Incertidumbre, índice de confianza del consumidor, índice de confianza empresarial, riesgo país, demanda agregada, correlación.*

ABSTRACT

In economics, vast theoretical and empirical evidence demonstrates the importance of uncertainty in individual and collective behavior. For example, the intertemporal consumption model states that current consumption decisions depend not only on current economic conditions and needs, but also on an individual's expectations of future income and consumption. In this context, several studies affirm that public policies that promote the economic and social development of a country have a greater impact in societies with low levels of risk and uncertainty. However, Latin America is characterized by maintaining high levels of uncertainty, which can generate inefficiency in the results of its policies, in addition to poor management of public resources. In this work, the dynamics of uncertainty among consumers (Consumer Confidence Index), producers (Business Confidence Index), and external agents (Country Risk) in Ecuador are analyzed. Through a model of distributed lags and estimates with Generalized Least Squares, its contribution

to economic growth and the elements of the country's Domestic Aggregate Demand is evaluated. The results show that higher levels of uncertainty from external agents (country risk) are related to lower growth in investment, household consumption and public spending. On the other hand, it is shown that household consumption is an element that systematically shows stability and independence from these uncertainty factors.

Keywords: *Uncertainty, consumer confidence index, business confidence index, country risk, aggregate demand, correlation.*

INTRODUCCIÓN

A lo largo de la historia, las economías en desarrollo han vivido momentos de grandes recesiones económicas. En estos periodos, los niveles de incertidumbre aumentan considerablemente, así como también las expectativas sobre el futuro próximo y el largo plazo, lo que provoca que las decisiones individuales y colectivas tengan que reajustarse (Quenan, 2013). Por ejemplo, para muchos países de América Latina, un periodo de gran incertidumbre fue la década de los ochenta, la cual se considera la "década perdida", debido al alto endeudamiento externo de fines de los 70 y comienzos de los 80, lo que demostró ser insostenible luego de las violentas sacudidas de las tasas de interés y de los términos de intercambio de los primeros años de los 80" (Rojas & Corbo, 1992). En este periodo, evidentemente las decisiones racionales se vieron alteradas y se volvió impredecible el desenvolvimiento económico, lo que dificultó establecer políticas efectivas para mejorar el bienestar social (Ortíz, 2018).

En este sentido, desde hace algún tiempo atrás, se vienen analizando varios de los problemas económicos en la región, los que abarcan desde el mal manejo de ciertos sectores productivos, hasta la mala implementación de leyes o políticas económicas. La gran acumulación de problemas, a lo largo de la historia, ha provocado una crisis de incertidumbre y desconfianza generalizada en la región (Naciones Unidas, 2020). Consecuentemente, la incertidumbre puede desembocar en otros potenciales problemas como especulación, inestabilidad social y política, aumento en la inseguridad, entre otros, los cuales dificultan encontrar el camino hacia la senda del verdadero desarrollo (Fondo Monetario Internacional, 2020).

En Ecuador, a lo largo de su historia, se han orquestado grandes incidentes debido al mal manejo del poder público, lo que ha provocado grandes conflictos sociales y consecuentes crisis económicas (dos ejemplos son: sucretización de la deuda y feriado bancario). Estos acontecimientos incentivan la creación de un ambiente de desconfianza en las instituciones estatales y en la sociedad en general (Noticias, Ecuador, 2011). En los últimos años,

con la llegada del Covid19, el aumento considerable de la delincuencia organizada, la falta de consistencia política y la reducción en inversión social, profundizan el problema y aumentan la incertidumbre de los ciudadanos del país. Por lo tanto, y considerando que basta evidencia empírica demuestra que las decisiones económicas se ven afectas por estos elementos, es importante profundizar en las relaciones de este tipo de contexto, con los grandes indicadores económicos del país (García, 2020).

En este artículo, el principal objetivo de investigación es analizar cómo la incertidumbre de los agentes económicos, entre ellos: consumidores, productores y agentes externos, puede relacionarse con la dinámica de los resultados agregados del desarrollo social y económico en un país en desarrollo (Ecuador). La incertidumbre es un elemento que puede estar ligado a diversos factores, tales como la volatilidad de la economía, crecimiento económico e incluso el mal manejo de las políticas del país. Nicholas (2014) afirma que las economías en desarrollo poseen al menos un tercio más de incertidumbre que las económicas desarrolladas, y este ambiente no solo que genera un contexto general de desconfianza, sino que limita el impacto de las políticas destinadas a elevar el crecimiento social y económico del país.

La evidencia empírica sobre la relación entre la incertidumbre y el crecimiento económico es ambigua. Por un lado, Ávila (1999) encuentra en Argentina, que aunque el país vivía en un ambiente con un elevado grado de desconfianza entre 1946 y 1958, su crecimiento fue muy considerable. Por otro lado, otros estudios han demostrado que la incertidumbre generada por las variaciones de precios (inflación), generalmente producen una contracción en el producto interno bruto (ver Keats (2016); Blackman, Ibáñez, Izquierdo, & Keefer, (2020)). El presente trabajo pretende contribuir en esta línea de discusión, evaluando la relación entre tres indicadores de incertidumbre medidos en el país: 1) índice de confianza del consumidor, 2) índice de confianza de la empresa, y; 3) riesgo país. Estos tres indicadores representan medidas de incertidumbre de tres actores claves en la dinámica económica, los consumidores, los productores y los agentes externos respectivamente (Angulo, 2021). El análisis establece la relación de estos elementos con tres componentes de la demanda interna: el consumo agregado de los hogares, la inversión de las empresas y el gasto público. A través de un modelo de rezagos distribuidos, se analiza como se relacionan estos indicadores con los resultados de los agregados económicos, con el fin de identificar la relevancia del manejo de las expectativas y la incertidumbre en los actores sociales del país (Iberbuden, 2018).

Los resultados muestran, por un lado, que la dinámica de incertidumbre se ha mantenido relativamente estable en los consumidores, mientras que se observa un aumento significativo respecto a las empresas. Por otro lado, los resultados sugieren un elevado nivel de volatilidad en el nivel de confianza de los agentes externos, mucho mayor que la observada en los consumidores

y las empresas del país. Esto puede ser debido a la dinámica de información disponible para estos agentes, a diferencia de los otros dos actores que tienden a conocer, de primera mano, los acontecimientos, sociales, culturales y económicos del país. Adicionalmente, las estimaciones sugieren que, entre los tres indicadores de incertidumbre, el riesgo país se relaciona negativa, y significativamente, con las tasas de crecimiento del consumo, la inversión y el gasto público. En otras palabras, la incertidumbre y expectativa de los agentes externos influye significativamente en estos elementos del PIB. Por su parte, la incertidumbre de los consumidores y los productores, únicamente se relacionan negativa, y significativamente, con el gasto público y la inversión, respectivamente. Esto muestra que el consumo de los hogares, el elemento más relevante en la composición del PIB, también tiende a ser un elemento que depende, en poca medida, de la incertidumbre o las expectativas de los actores económicos. Este elemento corresponde un pilar del desarrollo y sostenibilidad de la economía, incluso en ambientes con altos niveles de incertidumbre.

Marco teórico

La incertidumbre es un concepto que ha recibido diversas interpretaciones a lo largo del tiempo, pero es el Economista Frank Knight (1921) quien logra describirla como la incapacidad de evaluar la probabilidad de ocurrencia de determinados hechos, y se determina que, a mayor diversidad de opiniones sobre el futuro, existe un mayor grado de incertidumbre (Kohn, 2019).

En este sentido, este elemento corresponde un factor fundamental en la toma de decisiones. Por ejemplo, en un contexto de incertidumbre, algunos economistas como Bloom (2009), Arellano, Bai & Kehoe (2016), han establecido que al estar relacionados con costos irreversibles, la mejor opción para inversionistas es esperar y ver como las condiciones de un negocio vuelven a ser óptimas, ya que se genera un elevado riesgo de créditos, lo cual genera una mayor dificultad al momento de iniciar un proyecto (Padilla, 2019).

A pesar que se esperaban mejoras macroeconómicas en 2017, hubieron acontecimientos geopolíticos que elevaron la incertidumbre, entre ellos la victoria de Trump, reformas de constitución en Italia, déficit fiscal chino, entre otros hechos relevantes a nivel mundial, los cuales afectan de manera desfavorable las decisiones de los individuos sobre su gasto e inversión, debido a que la economía actual está globalizada (María Gil, 2017).

Uno de los principales problemas al tomar decisiones en un ambiente con incertidumbre, es que a nivel organizacional, se suele ocultar información negativa por la que se pudiera estar atravesando, lo cual podría agravar una crisis económica y no permitir que se realice una adecuada inversión o ahorro (Josué Cabrera Ruilova, 2018). Asimismo, a nivel general, estas condiciones distorsionan los escenarios en donde se pueden construir políticas

públicas eficientes que realmente generen un bienestar social. En Ecuador, por ejemplo, previo a la crisis por la pandemia del covid-19, existen, al menos, 4 sucesos desde 1999 que generaron un elevado nivel de incertidumbre (Libman, 2018):

- Feriado bancario y consecuente dolarización (1999).
- Crisis financiera del 2008
- Caída del precio del petróleo (2015).
- Terremoto de 7.8° en la escala de Richter (2016)

Estos 4 eventos son considerados una posible causa del elevado nivel de incertidumbre, ya que han provocado que la inversión, tanto nacional, así como extranjera, disminuya considerablemente, y que el país llegue incluso a encontrarse en situaciones de recesión económica (Pozo , 2019). Por otro lado, según la Cámara de Industrias y Producción, para el 2011, el Riesgo País del Ecuador se encontraba situado como el segundo más alto de América Latina, lo cual generó una obvia contracción en inversiones y una elevación en las tasas de interés en caso de querer adquirir financiación extranjera.

Por otro lado, este tipo de eventos promueve un aumento en la incertidumbre, más aún en la incertidumbre del mercado laboral, la cual, según Naciones Unidas, es uno de los 8 obstáculos al Desarrollo Sostenible para América Latina (Naciones Unidas, 2019). La probabilidad de perder o no encontrar un empleo, según varios estudios, por ejemplo, Tejeda & Burgos (2020), Tomás, Gutierrez , & Fernández (2017) y Llosa (2017), es una de las cuestiones má influyentes en el bienestar de una persona, lo cual puede repercutir indiscutiblemente en su comportamiento a nivel social. Por lo tanto, los contextos de incertidumbre corresponden elementos relevantes para el análisis y el entendimiento de la dinámica económica de un país.

MATERIALES Y MÉTODOS

En este trabajo, se estima la relación entre los indicadores de incertidumbre de la economía ecuatoriana y los principales elementos de la demanda agregada interna. Se plantea como variables dependientes, el consumo agregado de los hogares, la inversión total de las empresas y el gasto público de gobierno. La información se encuentra disponible en las bases de datos del Banco Central del Ecuador (expresadas en cientos de millones de dólares). El periodo de análisis corresponde 2008-2021, y se emplean datos mensuales. En efecto, no se consideran los últimos periodos, con el fin de tratar de reducir el sesgo en las estimaciones, generadas por el efecto del covid19.

Por otro lado, las variables independientes del modelo corresponden tres indicadores específicos, los cuales miden la incertidumbre en tres agentes de la economía del país: Índice de Confianza de Consumidor (ICC), índice de confianza de La empresa (ICE) y el riesgo país (R). El ICC es un indicador que puede tomar valores entre 0 y 100. Siendo 0 un estado en donde se refleja una total desconfianza por parte de los consumidores, y 100 el extremo opuesto,

un alto grado de confianza. El indicador se construye con información de tres aspectos relevantes: consumo del hogar, situación económica del hogar y situación económica del país, y los datos se recogen a través de la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU), del instituto nacional de estadísticas y censos (INEC). Cabe resaltar que, a partir de 2021, la metodología de cálculo del ICC, cambió, por lo cual resulta relevante tomar solo hasta este periodo, con el fin de no incluir medidas no comparables.

El segundo indicador es el índice de confianza de la empresa (ICE). El ICE es un indicador que agrega las expectativas de los empresarios de cuatro sectores productivos del país (Industria, Comercio, Servicios y Construcción). Este indicador determina la confianza de los empresarios en los distintos, y principales, sectores del país, y permite conocer la visión que tienen sobre la situación de su negocio. Los datos para construir este indicador son recogidos a través de una encuesta que se realiza a los empresarios¹, dirigentes de empresas en los sectores antes mencionados, durante los últimos 10 días de cada mes.

Finalmente, el último indicador de incertidumbre incluido en el análisis es el riesgo país (R). El riesgo país es una medida que evalúa posibilidades de un país de no cumplir, en los términos acordados, con el pago de su deuda externa. En la práctica, el riesgo país se calcula con el método EMBI (Emerging Markets Bond Index), creado por la firma internacional JP Morgan Chase, y da seguimiento diario a una canasta de instrumentos de deuda en dólares emitidos por distintas entidades (Gobierno, Bancos y Empresas) en países emergentes. A través de este método, el riesgo país representa la diferencia entre las tasas de interés que pagan los bonos emitidos “en dólares” por países subdesarrollados, como el Ecuador, y las tasas de interés de los bonos del tesoro de Estados Unidos, considerados “libres de riesgo.” Para evaluar la dinámica de este indicador, los datos diarios se comprimen en un promedio mensual.

Modelo empírico

El trabajo realiza un análisis descriptivo de la dinámica de los indicadores de incertidumbre de la economía: ICC, ICE y R, y los componentes de la demanda interna: Consumo, Inversión y Gasto Público. En esta parte, se incluyen pruebas estadísticas de comparación de medias (prueba t de student), con el fin de verificar si los crecimientos, o variaciones, de estos indicadores, han sido estadísticamente significativos durante el periodo de evaluación (establecer la tendencia). Asimismo, se analiza su valor medio y el grado de variación que han mostrado en los últimos años, haciendo énfasis en los periodos post pandemia covid19.

¹ Para más detalles sobre el cálculo específico del indicador, revise el siguiente enlace: <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/EOE/NotaMetodologicaICE.pdf>

En segundo lugar, se estiman tres modelos de rezagos distribuidos con la información de las variables expresadas en términos temporales. Matemáticamente, los modelos se plantean de la siguiente forma:

$$\ln C_t = \beta_0 + \beta_1 \ln C_{t-1} + \beta_2 \ln PIB_{t-1} + \beta_3 \ln ICC_{t-1} + \beta_4 \ln ICE_{t-1} + \beta_5 \ln R_{t-1} + u_i$$

$$\ln I_t = \alpha_0 + \alpha_1 \ln C_{t-1} + \alpha_2 \ln PIB_{t-1} + \alpha_3 \ln ICC_{t-1} + \alpha_4 \ln ICE_{t-1} + \alpha_5 \ln R_{t-1} + v_i$$

$$\ln G_t = \gamma_0 + \gamma_1 \ln C_{t-1} + \gamma_2 \ln PIB_{t-1} + \gamma_3 \ln ICC_{t-1} + \gamma_4 \ln ICE_{t-1} + \gamma_5 \ln R_{t-1} + \eta_i$$

En donde $\ln C_t$, $\ln I_t$ y $\ln G_t$ son las variables dependientes que representan el logaritmo natural² de los componentes de la demanda interna del país, en el periodo t . Esta variación está explicada por las transformaciones logarítmicas de los elementos del PIB $\ln C_{t-1}$, $\ln G_{t-1}$, $\ln I_{t-1}$, en el periodo anterior ($t-1$). Adicionalmente, para ajustar las estimaciones, se agregan los primeros rezagos de cada una de las variables dependientes ($\ln ICC_{t-1}$ y $\ln ICE_{t-1}$)³. u_i y v_i son los errores de cada modelo, los cuales se asumen i.i.d. Las ecuaciones se estiman usando mínimos cuadrados generalizados (MCG).

Los β_i , α_i y γ_i de los modelos, son los parámetros de correlaciones entre las variaciones de los componentes del pib y los indicadores de incertidumbre (confianza) de los consumidores, los productores y los agentes externos. A través de MCG, se obtienen los estimadores respectivos. Los resultados se presentan en la siguiente sección.

RESULTADOS

La figura 1 muestra la dinámica mensual de los tres indicadores de incertidumbre. La información se presenta desde 2008 hasta 2021. Es decir, la figura muestra una visión general, de largo plazo, de la evolución del nivel de incertidumbre en el país. Por el lado del ICC, los datos muestran una tendencia mensual creciente hasta finales de 2013. Luego, el indicador sufre una caída considerable, la cual coincide con las caídas del precio del petróleo y el inicio de los ajustes fiscales en la economía del país.

Por su parte, en todo el periodo, el ICE muestra una clara tendencia creciente, lo cual sugiere una mayor estabilidad en el nivel de confianza empresarial, al menos en los principales sectores del país. A partir de 2015, se observa un estancamiento en esta dinámica, sin embargo, a partir de 2018, nuevamente se observa una ligera tendencia a crecer. Finalmente, aunque parezca poco común, el promedio diario de cada mes del riesgo país, en el largo plazo, ha mostrado un alto grado de estabilidad, alcanzado niveles

² Es importante recordar que la transformación logarítmica permite suavizar las series de tiempo, además que permite interpretar los estimadores como variaciones porcentuales de la variable dependiente, desarrolladas ante variaciones de las variables independientes.

³ Estos ajustes no se muestran en el modelo matemático, pero se especifica para conocimiento del lector.

de crecimiento marcados en tres periodos específicos: entre septiembre de 2008 y enero 2010, entre septiembre 2014 y septiembre 2016, y entre enero 2020 y mayo 2021. Este último, siendo provocado, entre otros factores, por la llegada de la pandemia.

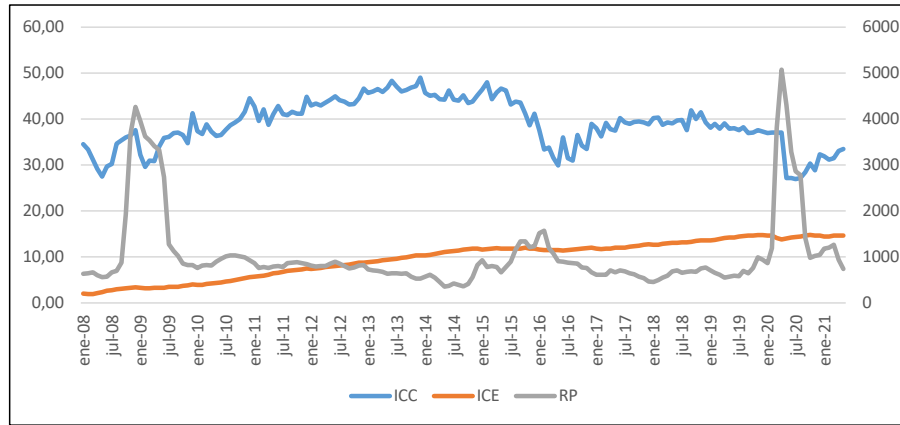


Figura 1: Dinámica de los indicadores de incertidumbre del país.
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: Los autores

Por otro lado, la tabla 1 presenta las estadísticas descriptivas de los tres indicadores. En la última columna de la tabla, se muestra el valor p de la prueba de significancia, para sus respectivas tasas de crecimiento. El promedio mensual del ICC es menor a 50, lo cual describe un contexto de baja confianza por parte de los consumidores. Si bien en el 2015, el ICC tuvo una caída considerable, en términos estadísticos, la tasa de crecimiento no es relativamente significativa. Es decir, si bien el ICC tiene una tendencia creciente entre 2008 y 2015, la caída que sufre en ese periodo, hace que la tasa de crecimiento, en términos promedios, sea estadísticamente insignificante.

Tabla 1: Estadística descriptiva de indicadores de incertidumbre

INDICADOR	MEDIA	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	NIVEL DE SIGNIFICANCIA
ICC	38,96	5,31	0,747
ICE	966,83	396,80	0,000
RP	1043	852,19	0,288

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: El autor

Por su parte, los resultados indican que las tasas de variaciones del ICE si son estadísticamente significativas. Es decir, el nivel de confianza del sector empresarial (al menos en los sectores que componen el indicador), han mantenido una tendencia creciente. En otras palabras, la incertidumbre se ha reducido en este caso. Esto puede ser un elemento relevante, debido a

que las exportaciones del país, específicamente del sector no petrolero, se han visto mejoradas en los últimos años. Es probable que este aumento en la confianza de los productores, determine en cierta medida, estos otros resultados económicos.

Finalmente, el promedio mensual del riesgo país, en el periodo de análisis, alcanza los 1043 puntos base. En términos relativos, este nivel resulta alto y muestra el grado de incertidumbre y desconfianza que refleja el país, sobre todo a los agentes externos y, en especial, a los inversionistas. Si bien en la actualidad, este indicador ha sufrido una reducción considerable, su desviación estándar (852,9) muestra un alto nivel de volatilidad, generalmente, con tendencia a aumentar de manera acelerada. No obstante, estas variaciones en cortos periodos de tiempo, no reflejan niveles estadísticamente significativos, lo que se podría interpretar como una característica estructural de la economía ecuatoriana.

Por otro lado, la figura 2 muestra la dinámica de las tasas de crecimiento de los componentes de la demanda interna del país: consumo, inversión y gasto público. Los resultados muestran que, de los tres elementos, la inversión de las empresas es la variable con mayor volatilidad, teniendo tasas de crecimiento positivas y muy elevadas entre 2008 y 2014, y tasas negativas y muy bajas entre 2015 y 2021. No obstante, el consumo de hogares, así como el gasto público y la inversión, tienen una tendencia decreciente en su tasa de crecimiento. Es decir, los datos muestran una desaceleración económica, lo cual es más notorio a partir de 2015. Incluso, los datos muestran la caída que tuvieron estos elementos en el 2020, como resultado de la llegada de la pandemia de covid19. Es importante resaltar que, de los tres elementos de la demanda interna, el que muestran menos variación en su crecimiento, es el consumo de hogares, evidenciando nuevamente que es un factor muy relevante para la economía de cualquier país.

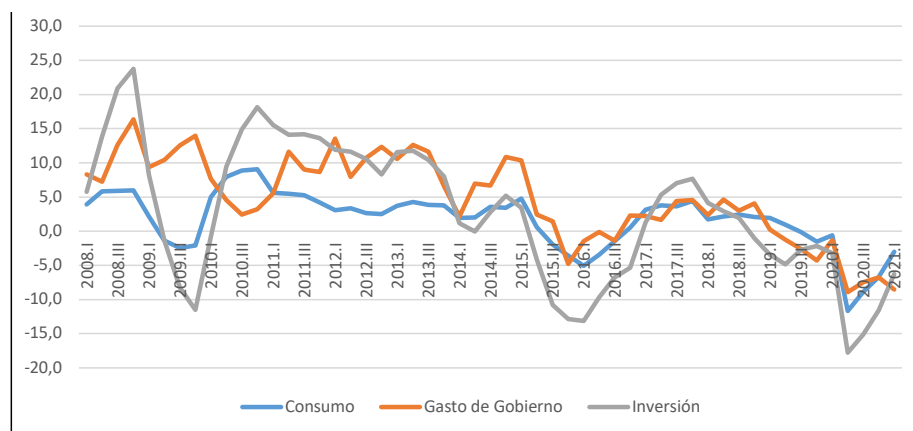


Figura 2: Dinámica de los componentes de la demanda interna
 Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)
 Elaborado por: Los autores

Por otro lado, la tabla 2 muestra los resultados de las estimaciones de los modelos descritos previamente. En cada columna, se describe la variable dependiente empleada en la estimación. Las filas muestran las variables independientes con sus respectivos estimadores de correlación.

Tabla 2: Resultados de las estimaciones

	CONSUMO	GASTO PÚBLICO	INVERSIÓN
ICC (t-1)	0.0433	0.0112*	-0.1580
	(0.1062)	(0.1393)	(0.2469)
ICE (t-1)	0.2363	0.2290	1.0705**
	(0.2203)	(0.1756)	(0.4588)
RP (t-1)	-0.0683**	-0.0645***	-0.1209***
	(0.0295)	(0.0156)	(0.0341)
Rezago (t-1)	0.9789***	0.5326***	0.8804***
	(0.1235)	(0.1294)	(0.1366)
Pib (t-1)	-0.2449*	0.3169**	-0.1709
	(0.1218)	(0.1436)	(0.2860)
T	-0.0346	-0.0890**	-0.0193
	(0.0326)	(0.0418)	(0.0872)

Nota: Errores estándar robustos en paréntesis.

* Nivel de significancia al 10%. **Nivel de significancia al 5%. ***Nivel de significancia al 1%.

Las estimaciones muestran que, de los tres indicadores de incertidumbre, el riesgo país, que es el elemento de confianza de los agentes externos, tiene una correlación negativa y significativa respecto de la variación de los tres elementos de la demanda: consumo, gasto público e inversión. Es decir, para un país dolarizado como el Ecuador, el grado de incertidumbre de los agentes externos puede ser un elemento muy relevante para la composición de los elementos del pib, mucho más para el consumo, según los resultados. Por otro lado, un resultado interesante es que el grado de incertidumbre de los consumidores altera positiva y significativamente el gasto público. Es decir, mayores niveles de incertidumbre en los consumidores se relacionan de manera positiva con mayores niveles de gasto público. Una posible explicación para este resultado son las fuertes campañas, críticas y observaciones sobre el actual problema de déficit que mantiene el gobierno central.

CONCLUSIONES

La incertidumbre es un elemento clave en las decisiones individuales y colectivas en cualquier sociedad, sin embargo, las economías en desarrollo suelen padecer de niveles muy altos de incertidumbre, lo cual motiva a reflexionar las consecuencias y efectividad de las políticas en este contexto. Mayores niveles de incertidumbre generan efectos directos en la demanda y oferta de los mercados, lo que se ve reflejado en una lenta dinámica del crecimiento económico. La evidencia empírica sugiere mayores niveles de incertidumbre en países en vías de desarrollo. En Ecuador, a lo largo de su historia, los niveles de corrupción, el mal manejo de la política pública, y la inseguridad en general, han creado un entorno de gran incertidumbre, tanto para consumidores, productores, y más aún, para los agentes externos.

En términos generales los indicadores de confianza del país denotan un grave problema estructural, que puede convertirse en una barrera para la aplicación de políticas que logren un desarrollo en los elementos clave de la demanda interna: inversión, consumo y gasto público. Asimismo, en una economía dolarizada, las relaciones internacionales, y sobretodo, el grado de confianza del sector externo es clave para dinamizar la economía. Los resultados del estudio contribuyen con evidencia empírica para una discusión más precisa respecto de cómo se puede mejorar el entorno de dinamismo comercial y social del país.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Amadeo, K. (2019). *Expansionary Monetary Policy*. Obtenido de The Balance: <https://www.thebalance.com/expansionary-monetary-policy-definition-purpose-tools-3305837>
- Angulo, S. (13 de Junio de 2021). Ecuador luce atractivo en una América Latina en caos. *Expreso*.
- Arellano, C., Bai, Y., & Kehoe, P. (2016). Financial Frictions and Fluctuations in Volatility. *National Bureau of Economic Research*.
- Avila, J. C. (1999). *El costo economico de la incertidumbre*. Argentina: International Economic Papers.
- Blackman, A., Ibáñez, A., Izquierdo, A., & Keefer, P. (2020). La Política Pública frente al Covid19: Recomendaciones para América Latina y el Caribe. *Banco Interamericano de Desarrollo (BID)*.
- Bloom, N. (2009). The Impact of Uncertainty Shocks. *Econometrica*.
- Borio, C., & Disyatat, P. (11 de Agosto de 2015). Unconventional monetary policies: an appraisal. *Bank for International Settlements*. Obtenido de Banco central Europeo: https://www.ecb.europa.eu/explainers/tell-me/html/minimum_reserve_req.es.html

- Fondo Monetario Internacional. (Junio de 2020). Perspectivas de l economía Mundial. *Fondo Monetario Internacional*. Obtenido de Actividades Economicas: <https://www.actividadeseconomicas.org/2017/06/cuales-son-las-clases-de-empresas.html>
- García, J. G. (2020). COVID-19. *Descontrol e Incertidumbre Económica Global, Acciones de Política Económica Contra Cíclica: El Caso de China*. Colima: PANORAMA ECONÓMICO.
- Iberbuden, E. (2018). *La confianza en las instituciones por parte de la generación emergente y sus efectos sobre el desarrollo socio-económico*. ANUARIO Académico.
- Keats, R. (29 de September de 2016). *Understanding the Role of Credit In The Economy*. Obtenido de Market Realist: <https://marketrealist.com/2015/09/understanding-role-credit-economy/>
- Knight, F. (1921). Risk, Uncertainty and Profit. *The Cipherside Press Cambridge*.
- Kohn, D. (Diciembre de 2019). *El economista*. Obtenido de El economista: <https://eleconomista.com.ar/2019-12-la-incertidumbre-y-su-impacto-en-la-economia/>
- Leon, F. (26 de Julio de 2017). *Clasificacion de empresas en Chile*. Obtenido de Rankia: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3644120-clasificacion-empresas-chile>
- Libman, E. (2018). *Política monetaria y cambiaria asimétrica en países latinoamericanos que usan metas de inflación*. Obtenido de Revista de la CEPAL .
- Llosa, J. (2017). Incertidumbre laboral y salud mental en trabajadores precarios y desempleados. *Universidad de Oviedo*.
- Lloor, H., Ureta, D., Rodríguez, G., & Cano, E. (2018). Análisis del contexto socio-económico, comercial, financiero e internacional de las pymes ecuatorianas. *Revista Científica EcoCiencia*.
- María Gil, J. J. (2017). *Incertidumbre macroeconómica: medición e impacto sobre la economía española*. Banco de España.
- Naciones Unidas. (2019). Los ocho obstáculos al desarrollo sostenible de América Latina. *Noticias ONU*.
- Naciones Unidas. (2020). La desconfianza en los gobiernos, la condición preexistente de América Latina en la crisis del COVID-19. *Noticias ONU*.
- Nicholas, B. (2014). "Fluctuations in Uncertainty," . *Journal of Economic Perspectives*.
- Noticias, Ecuador. (Julio de 2011). *Riesgo País de Ecuador el segundo más alto de América Latina*. Obtenido de <https://ecuadornoticias.com/riesgo-pais-de-ecuador-el-segundo-mas/>
- Ontaneda, D. (2017). Cuestiones economicas .*El impacto de la dolarización oficial en la profundización financiera en Ecuador*, 27(1). Ecuador.
- Ortiz, A. (2 de Enero de 2018). *Política monetaria y estabilidad financiera en América Latina*. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos. Obtenido de DINERO: <https://www.dinero.com/edicion-impresa/mundo/articulo/riesgos-de-politica-monetaria-expansionista/254796>

- Padilla, S. (2019). *Relación entre Incertidumbre e Inversión en el Ecuador: discusiones y una propuesta de cuantificación*. Quito.
- Pozo , M. (2019). La Independencia de los Bancos Centrales. *Boletín de Política Económica*, (9).
- Quenan, C. (2013). América latina frente a la crisis económica internacional : buena resistencia global y diversidad de situaciones nacionales. IDEAS.
- Rojas, P., & Corbo, V. (1992). *Crecimiento economico de America Latina*. Chile: Revista Latinoamericana de Economía, antes Cuadernos de Economía.
- Tejeda, G., & Burgos, B. (2020). Influencia del empleo en el bienestar subjetivo de las personas en México. *Relaciones. Estudios de historia y sociedad*.
- Tomás, J., Gutierrez , M., & Fernández, I. (2017). Consecuencias del desempleo en la salud mental de una muestra de jóvenes angoleños. *Escritos de Psicología (Internet)*.