



**REPÚBLICA DEL ECUADOR**

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA  
EMPRESARIAL DE GUAYAQUIL**

**TRABAJO DE GRADO  
PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:**

**INGENIERA EN GESTIÓN EMPRESARIAL  
MENCIÓN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**TEMA:**

**IMPACTO DE LAS POLÍTICAS MONETARIAS EN LA FIJACIÓN DE TASAS DE  
INTERÉS EN EL SECTOR BANCARIO ECUATORIANO.**

**AUTOR:**

**MELISA SOLÓRZANO ECHEVERRÍA**

**JUNIO 2018**

**GUAYAQUIL - ECUADOR**

## AGRADECIMIENTO

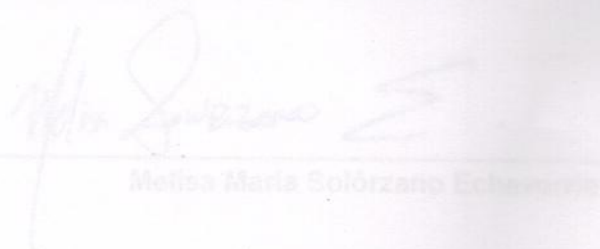
### DEDICATORIA

A Dios, quien me dio a mis padres, a mis padres, quienes me dieron la vida, y a la vida, que me ha dado tanto.

Dedico este trabajo al esfuerzo de los ecuatorianos por mantenerse fuertes ante las peores situaciones, políticas, económicas, ante la injusticia y cualquier adversidad, siempre ha sido un país de gente buena y noble, campo de valientes con los brazos abiertos al mundo, que de a poco nos observa cada vez más de cerca.

## DEDICATORIA

Dedico este trabajo al esfuerzo de los ecuatorianos, por mantenerse fuertes ante las peores situaciones, políticas, económicas, ante la injusticia, y cualquier adversidad, siempre ha sido un país de gente buena y noble, campo de valientes, con los brazos abiertos al mundo, que de a poco nos observa cada vez más de cerca.



---

Melissa María Solórzano Echevarría

# IMPACTO DE LAS POLÍTICAS MONETARIAS EN LA FIJACIÓN DE TASAS

La responsabilidad de este trabajo de investigación, con sus resultados, conclusiones y recomendaciones, pertenece exclusivamente al autor.

Melisa María Solórzano Echeverría

Este trabajo consiste en un análisis económico, mediante el uso de herramientas estadísticas, se utilizan dos variables, el factor inflacionario y el tipo de cambio, como datos resultantes del ejercicio Político-Monetary de la década (2008-2017), a través de los cuales se busca hallar una relación entre éstos, y el comportamiento de las tasas de interés en Ecuador, además de la relación cuantitativa, teniendo en cuenta la intervención del Estado, repasamos los hechos más relevantes del periodo de estudio, exclusivamente de carácter monetario, que pudieran complementar la información numérica obtenida.

### Palabras clave:

- Política monetaria
- Tasas de interés
- Banca y Pagos

## **IMPACTO DE LAS POLÍTICAS MONETARIAS EN LA FIJACIÓN DE TASAS DE INTERÉS EN EL SECTOR BANCARIO ECUATORIANO.**

Melissa Solórzano Echeverría

### **Resumen**

*El presente trabajo consiste en un análisis económico, mediante el uso de herramientas estadísticas, se utilizan dos variables, el factor inflacionario y riesgo país, como datos resultantes del ejercicio Político-Monetario de la última década (2008-2017), a través de los cuales se busca hallar una posible relación entre éstos, y el comportamiento de las tasas de interés en el Ecuador, además de la relación cuantitativa, teniendo en cuenta la intervención del Estado, repasamos los hechos más relevantes del periodo en estudio, exclusivamente de carácter monetario, que pudieran complementar la información numérica obtenida.*

### **Palabras clave:**

- *Política monetaria*
- *Tasas de interés*
- *Banca y Finanzas*

## INTRODUCCIÓN

Sin duda los mandatarios de cada país y las políticas gubernamentales que éstos apliquen ante diversos escenarios son el pan nuestro de cada día, y es que, cada una de las reglamentaciones, reformas, normas, entre otros, que se creen o modifiquen, determinará las reglas del juego del sector económico local, inclinándolo de algún modo su participación hacia la mejora, mantenimiento o declive de sus resultados.

Así como existen diferentes divisas alrededor del mundo, las operaciones que giran a su alrededor han venido experimentando cambios junto a ellas a través de los años, surgiendo de esta el sector bancario, que fundamenta sus inicios por el crecimiento del comercio, transportación y sobre todo Globalización.

La aparición de la Banca ayudó por mucho tiempo al crecimiento económico de las naciones, pues financiaba las operaciones más significativas en cuanto a la producción, así como la cobertura de las necesidades más inmediatas de sus habitantes. Era notable entonces que, al llegar a cierto punto, las entidades de crédito se multiplicarían, y llegarán con esto, nuevos controles para su correcto funcionamiento.

Actualmente, según informe del Fondo Monetario Internacional FMI, se encuentran en operación alrededor de ciento ochenta y dos tipos de cambio distintos, y un promedio de quince instituciones operando por cada uno de los 194 países oficialmente reconocidos.

Estudios concuerdan en la relación del factor inflacionario en la fijación de tasas activas y pasivas del sector financiero, agregándolo así a los parámetros empleados en su cálculo. A partir de aquí nacen interrogantes cuyo análisis resulta extenso y algunas veces hasta subjetivo.



¿Depende del índice inflacionario la variación en tasas de crédito? ¿Cuál es su grado de importancia?, ¿Gana más un Banco si su tasa es más alta?; Escuchamos a diario interrogantes como esta, consumidores quejándose del alza de los precios, síntoma de economías con problemas inflacionarios, epidemia no solo de este continente, sino del mundo entero, cada país, aunque diferente, lucha contra este factor desde tiempos inmemorables.

Existe también otra teoría que relaciona a la inflación con el incremento en la masa monetaria sobre la demanda por dinero lo cual significaría que "la inflación es siempre un fenómeno monetario" tal como lo afirma Milton Friedman. Siguiendo esta línea de pensamiento, el control de la inflación descansa en la prudencia fiscal y monetaria; es decir, el gobierno debe asegurarse que no sea muy fácil obtener préstamos, ni tampoco debe endeudarse él mismo significativamente. Por lo tanto, este enfoque resalta la importancia de controlar los déficits fiscales y las tasas de interés, así como la productividad de la economía.

En la actualidad existen fuentes de varios tipos, que nos señalan la variación de las tasas de diferentes naciones, dentro de un mismo continente, y algunas veces incluso países vecinos denotan una variación importante en el establecimiento de éstas, a este grado de comparación inevitable, se suma otro cuestionamiento, ¿Por qué un crédito es más económico en un país que en otro? ¿Depende únicamente del tipo de cambio?

Sabemos que la Política económica de cada nación es distinta, sus modelos de Gobierno, aunque sigan la misma línea o ideología, no consiguen los mismos resultados, pero sin duda sus decisiones son determinantes para toda su economía, dado que cada sector y subsector está directa o indirectamente conectado uno con otro.

Enfocándonos en esta República del Ecuador, se dieron diez cambios importantes para el periodo 2017, de los cuales 4 rigen para el sector bancario, Modificación del Capital, Costos por Servicios Bancarios, Alza de Salario Básico, Encaje Bancario, y Regulación de IVA; sin duda no tan buenas noticias para el Sector.

La actividad de intermediación financiera ha generado un intenso debate público y ha sido foco de críticas, en particular, por lo que se ha considerado como un nivel de tasas de interés “muy alto para una economía dolarizada” o un margen “exagerado”.

El gobierno pasado, que entró en funciones en enero del 2007 se enfocó particularmente en el nivel de las tasas activas de interés, en ocasiones bajo el argumento de que el sistema financiero es ineficiente y por lo tanto sus precios son excesivos y, en otras, bajo la hipótesis de que existe poder de mercado y comportamiento colusorio en la determinación de las tasas.

Sin duda los ciudadanos notamos que existen problemas desde el punto de ataque continuo entre el sector bancario y el fisco, apuntando muchas de sus regulaciones hacia este, cuya consecuencia inevitable cae en el aumento de sus tasas activas hacia el consumidor.

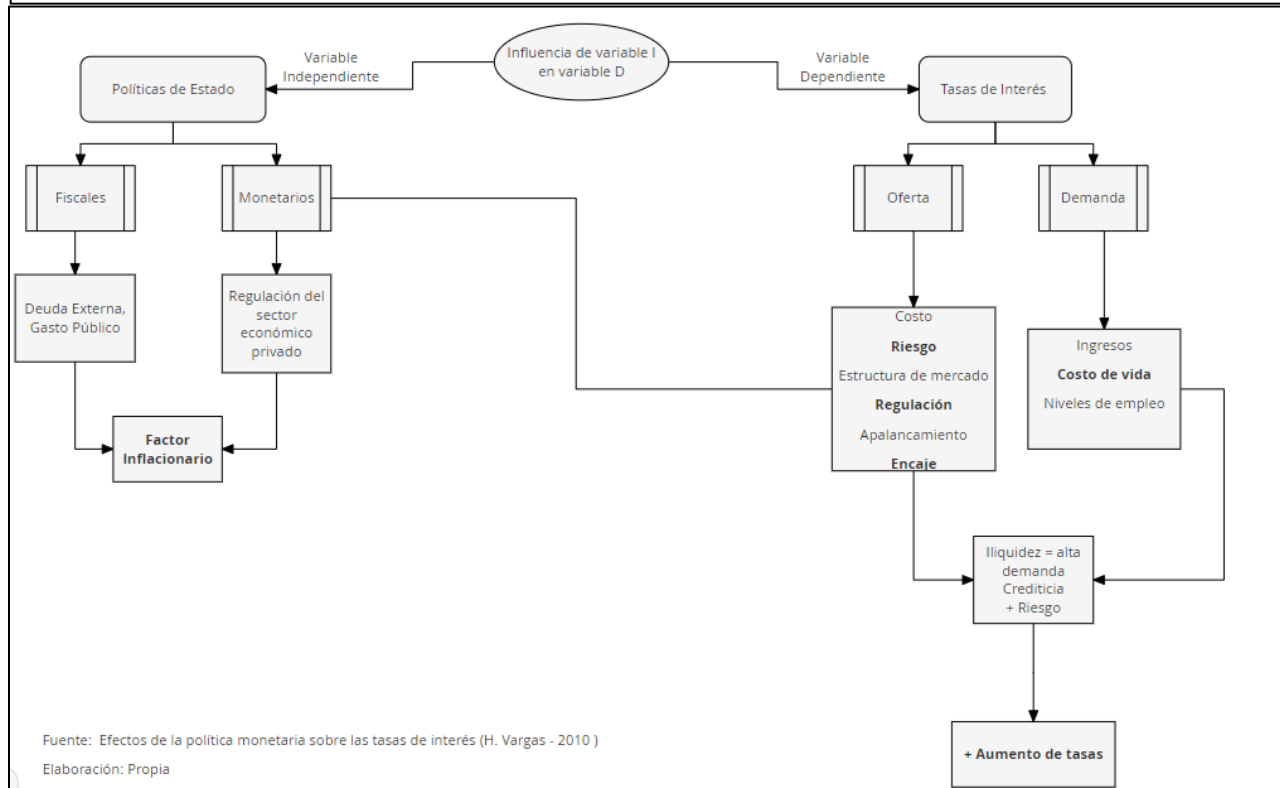
Como mencionan en el artículo *-Acceso Al Crédito En El Ecuador-*, no existe evidencia empírica que respalde estas tesis y más bien los trabajos realizados apuntan en la dirección contraria. Por ejemplo, Jaramillo, Morillo y Morillo (2004), no encuentran evidencia de que el sistema financiero ecuatoriano se comporte como un monopolista y el Reporte de País del FMI (2006) ratifica dichos hallazgos con estimaciones similares más recientes, concluyendo que no habría razones suficientes para justificar una intervención fijando límites a las tasas de interés.

La idea principal del presente proyecto de Investigación es analizar y evaluar la tendencia al alza o baja en las tasas de crédito y su relación con las Políticas Monetarias, así como las medidas impuestas por el Gobierno de turno.



## IMPACTO DE LAS POLÍTICAS MONETARIAS EN LA FIJACIÓN DE TASAS DE INTERÉS EN EL SECTOR BANCARIO ECUATORIANO.

### ESQUEMA: PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN



El esquema planteado relaciona gráficamente las Políticas de Estado, mismas que se dividen en Fiscal y monetaria, explicando la relación de esta última y la oferta crediticia local, principalmente por la incidencia de control y regulación que afectaría en cierto grado al costo del crédito.

Analizamos en primera instancia la evolución de los techos de tasa de interés activa, asignadas durante la década en estudio, correspondiente a los tipos de crédito de mayor uso o demanda a nivel nacional, empleando datos reales que nos aproximen a un resultado óptimo, logrando así contribuir a un mejor conocimiento y comprensión del sistema.

## MARCO TEÓRICO

Dinero, divisas, moneda, mercado financiero y el intento por controlarlo, con decisiones de origen político que buscan una cadena de objetivos, direccionados a encontrar la estabilidad económica.

Dentro del marco, incluimos la presentación de información cuantitativa, nos dirigimos a la información económica del país, datos numéricos que nos muestren el comportamiento de variables de interés público y, que se encuentren alineadas al comportamiento de las tasas, como medio de acceso a créditos en el Ecuador, basándonos en los cuatro tipos más empleados. Presentamos un resumen de las últimas reformas, decretos y normativa, referentes al control y regulación, que hayan causado impacto directa e indirecta al desarrollo del Sector bancario; además, hacemos mención al Banco central, como entidad y medio de creación, control y desarrollo de las Políticas monetarias locales, así como otras funciones allegadas a la materia en estudio, se revisará además base legal y políticas vigentes.

Como su nombre lo indica, podemos entender a esta rama de la economía, como las Políticas que se toman o crean en relación a una moneda.

*” Uno de los más grandes errores es juzgar a las Políticas y programas por sus intenciones, en lugar de por sus resultados.”*

*(Contreras S., 2014)*

Hacemos mención de esta frase, pues es de fundamental importancia saber que, aunque alrededor del mundo se den ideas sobre políticas, normas o regulaciones en el mercado financiero, que pudieran parecer alentadoras o todo lo contrario, devastadoras para una economía, son los resultados los que determinan su eficiencia, es así que, para implementarlas debe existir un estudio previo, y no, una simple adopción o adaptación de criterios ya existentes, aunque hayan arrojado resultados favorables en un primer escenario, cada economía mantiene diferencias importantes en su desarrollo, aun cuando ambas manejen una misma divisa.

## **BANCO CENTRAL ECUATORIANO Y SUS FUNCIONES**

En agosto del 2007, el Congreso Nacional aprobó la denominada “Ley de Justicia Financiera”, la cual estableció techos a los precios por servicios financieros, así como a las tasas de interés; la Ley definió cuatro segmentos para el cálculo de niveles máximos: comercial, consumo, microcrédito y vivienda, y le atribuyó al Banco Central del Ecuador (BCE) la responsabilidad del cálculo y reporte con frecuencia mensual.

EL BCE entonces, ente de control Monetario principal del país, publica a través de la – Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera- una Resolución con las tasas de interés máximas vigentes, para cada uno de los distintos tipos de crédito reconocidos, a las cuales cada Institución partícipe del mercado financiero nacional debe regirse.

Estudiosos de la Economía Monetaria mencionan que, a través de una meta de inflación baja y creíble como la política fiscal, y de una mayor solvencia fiscal pueden contribuir a reducir el riesgo inflacionario, y, por lo tanto, los costos de los créditos en el corto y largo plazo. Por lo anterior, la política macroeconómica puede reducir el costo de los créditos, no sólo mediante una reglamentación que se enfoque en la reducción de las expectativas de inflación para garantizar bajas tasas de interés nominales, sino también a través de una política fiscal que asegure la sostenibilidad de la deuda pública. Gabriela Siller, economista mexicana, destaca que, con el aumento del costo del crédito, se desincentiva el consumo y la inversión. “Lo primero que se desincentiva siempre es la inversión porque es muy sensible. El consumo más bien sería a largo plazo”.

A mediados del 2016, La Comisión Económica para América Latina y el Caribe presentó el informe, La Inversión Extranjera Directa (IED) en América Latina alcanzó su nivel más bajo en cinco años, dirigentes de varias naciones señalan como culpables a la caída de los precios de hidrocarburos y minerales, concluyendo en su mayoría que se atraviesa una desaceleración económica moderada y dentro de los parámetros normales por los que pasan todos.

La idea principal del presente proyecto de Investigación es Analizar y Evaluar la tendencia al alza o baja en las tasas de crédito y su relación con el desarrollo de Políticas Monetarias, así como las medidas impuestas por el Gobierno, en la década comprendida entre el 2008 y el 2017.

El esquema nos lleva a descubrir en primera instancia los tipos de crédito de mayor uso o demanda a nivel nacional, empleando datos reales que nos aproximen a un resultado óptimo, logrando así contribuir a un mejor conocimiento y comprensión del sistema.

## PRESENTACIÓN DE DATOS

### INFLACIÓN ANUAL

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
8,83%	4,31%	3,33%	5,41%	4,16%	2,70%	3,67%	3,38%	1,12%	-0,20%

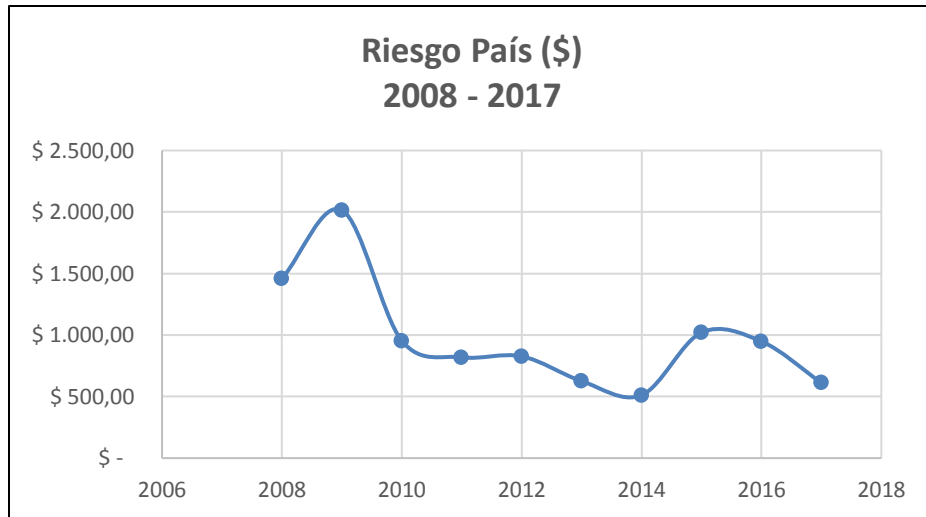


Fuente: BCE

Elaboración: Propia

**RIESGO PAÍS 2008 - 2017**  
**(\$ Dólares)**

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
\$ 1.459,00	\$ 2.015,23	\$ 954,00	\$ 819,33	\$ 827,25	\$ 625,92	\$ 511,75	\$ 1.020,50	\$ 948,17	\$ 612,17

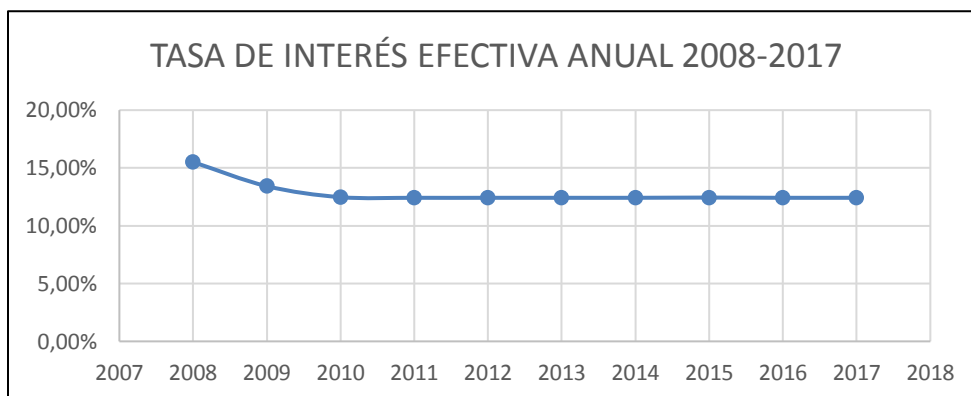


Fuente: BCE

Elaboración: Propia

**TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS 2008 – 2017**

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
15,51%	13,42%	12,47%	12,42%	12,42%	12,42%	12,42%	12,44%	12,42%	12,42%



Fuente: BCE

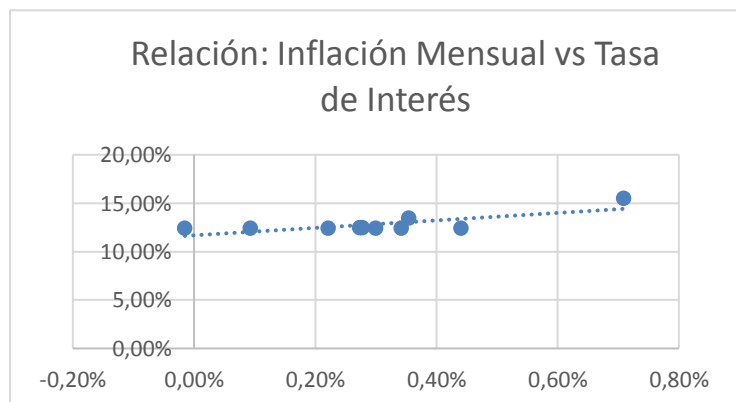
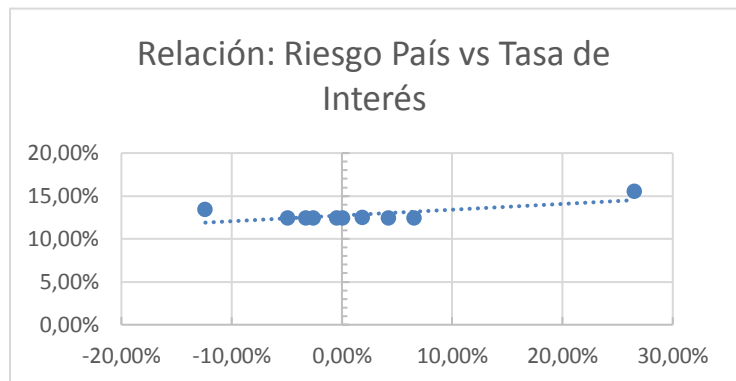
Elaboración: Propia

## DIAGRAMA DE DISPERSIÓN

	TASA DE INTERÉS (Y)	INFLACIÓN (X1)	Riesgo País (X2)
2008	15,51%	0,71%	26,51%
2009	13,42%	0,35%	-12,39%
2010	12,47%	0,27%	1,85%
2011	12,42%	0,44%	-0,49%
2012	12,42%	0,34%	0,08%
2013	12,42%	0,22%	-3,29%
2014	12,42%	0,30%	6,57%
2015	12,44%	0,28%	4,22%
2016	12,42%	0,09%	-4,89%
2017	12,42%	-0,02%	-2,57%

### Metodología

El fenómeno en estudio se puede definir principalmente como económico, de enfoque cuantitativo, proponiendo un análisis sistemático de los datos, mediante un proceso secuencial y probatorio, delimitado al comportamiento de una variable dependiente, de dos independientes, con el objetivo de hallar o descartar una relación entre las mismas.





Como procedimiento de investigación se seleccionó un –Análisis Correlacional múltiple-. La recolección de los datos se realizó mediante revisión bibliográfica, la misma que ha sido tomada del Banco Central del Ecuador (BCE) como fuente única y suficiente para el presente estudio, el cual corresponde a diez años, comprendidos entre el 2008 y 2017, de forma mensual, para cada una de las variables, siendo éstas medibles, éticas y sustanciales.

Así, pasamos a describir las variables para un mejor entendimiento; Nuestras variables Independientes (X) serán dos:

X1→ Inflación

X2→ Riesgo País

Elegimos estas variables como ejemplos prácticos resultantes del ejercicio Fiscal ante la regulación del sector Bancario, a través del establecimiento y control de la Política Monetaria principalmente, tal y como se describe y define anteriormente dentro del Marco Teórico.

Como variable dependiente tenemos a las Tasas de Crédito, para esto hemos promediado los cuatro créditos de mayor uso para cada periodo por igual, siendo:

Y→ Tasas de Crédito (Nota: Promedio Tasas Máximas Comercial Corporativo, Comercial PYMES, Consumo e Inmobiliario)

### ***CORRELACIÓN MÚLTIPLE***

Como ya se ha afirmado, la correlación parcial no involucra la noción de variables independientes y dependientes, sino que es una medida de interdependencia. Por otro lado, el coeficiente de correlación múltiple se aplica a la situación en que una variable, a la que se puede seguir llamando Y, ha sido aislada para examinar su relación con el conjunto de las otras variables. Este coeficiente de correlación viene determinado por la expresión



## ANÁLISIS DE VARIANZA

	<b>Grados de libertad</b>	<b>Suma de cuadrados</b>	<b>Promedio de los cuadrados</b>	<b>F</b>	<b>Valor crítico de F</b>
Regresión	2	0,000562092	0,000281046	6,1554624	0,028676912
Residuos	7	0,000319606	4,5658E-05		
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>0,000881698</b>			

	<b>Coefficiente</b>	<b>Error típico</b>	<b>Estadístico t</b>	<b>Probabilidad</b>	<b>Inferior 95%</b>	<b>Superior 95%</b>	<b>Inferior 95,0%</b>	<b>Superior 95,0%</b>
<b>Intercepción</b>	0,11969	0,004882	24,5132	4,7898E-08	0,10814	0,1312	0,10814	0,13123
<b>Variable X 1</b>	2,71875	1,564734	1,73751	0,12586	0,98125	6,4187	0,98125	6,41876
<b>Variable X 2</b>	0,03233	0,029849	1,08308	0,31465	0,03825	0,1029	0,03825	0,10291

$$Y = 0,1197 + 2,27187x_1 + 0,03233x_2$$

Los resultados anteriores indican que las variables Tasas de Interés, Inflación y Riesgo País, se encuentran relacionados a través de un modelo matemático de regresión múltiple  $Y = 0,1197 + 2,27187x_1 + 0,03233x_2$  que explica el 63,75% de confiabilidad. Esto debido a que dichas variables se encuentran bajo una correlación del 79,84%

## **DISCUSIÓN**

El análisis de la inflación es fundamental para conocer la situación de la economía de un país, a través de otros estudios sabemos que el fenómeno inflacionario viene acompañado de causas como crecimiento de la cantidad de dinero en la economía, o un déficit fiscal elevado, además de aspectos privados como la fijación de precios inapropiada, sin existir una causa definida con exactitud, sabemos que repercuten en el bienestar económico y social de sus habitantes, golpeando el poder adquisitivo de los mismos.

Partimos del periodo 2008 con la más alta inflación anual de los periodos en estudio, con tendencia a la baja, llegando para el último periodo, esto es 2017, a ser negativa con un resultado de -0.20%, el origen de estos valores dan lugar a Polémica entre diferentes escuelas de pensamiento, a pesar de la función Fisco Monetaria del Gobierno, como agente controlador y Emisor de leyes que permitan el correcto desarrollo económico del país, no podemos determinar que son estas políticas las que dictaminen el comportamiento de las tasas.

Si bien podemos observar dentro de la gráfica sobre la evolución de tasas, que, durante varios años, los techos de los créditos no presentan una variación considerable; el coeficiente de correlación encontrado a nivel general es de 0.7984, lo cual indica que la correlación en estudio es positiva. (Si  $0 < r < 1$ , existe una correlación positiva.)

Por lo anterior, la política macroeconómica puede reducir el costo de los créditos a largo plazo, mediante una política monetaria que se enfoque en la reducción de las expectativas de inflación, para garantizar bajas tasas de interés nominales, además de una política fiscal que asegure la sostenibilidad de la deuda pública.

En la práctica, existen otros factores que influyen en la determinación de tasas, explicados desde principios básicos de oferta y demanda, donde las políticas económicas fiscales o monetarias, afectarán en menor grado sus resultados, pudiendo ser compensadas en el papel del costo de oportunidad de los créditos, distribución, enfoque estructural, análisis de riesgos, diversificación de activos.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Orlik, N. L. (2014). La política monetaria y el crecimiento económico: la tasa de interés de referencia del Banco de México. *Economía Informa*, 387, 21–42. [https://doi.org/10.1016/S0185-0849\(14\)70435-9](https://doi.org/10.1016/S0185-0849(14)70435-9)
- Vargas, H., & Hamann, F., & González, A. (2010). Efectos de la política monetaria sobre las tasas de interés de los créditos hipotecarios en Colombia. *Desarrollo y Sociedad*, (66), 45-64.
- Resende, M., Wyllie, R., Jaramillo, F., Morillo, D., Morillo, J., Castilla, L. M., ... Panizza, U. (2004). Perspectivas. Análisis de temas críticos para el desarrollo sostenible Vol. 2, N°2. Revista Perspectivas, Caracas: CAF.
- Colombia. Uribe E., José Darío. Un análisis reciente sobre la inflación, el crecimiento y la política monetaria en Colombia. Perfil de Coyuntura Económica, núm. 11, agosto, 2008, pp. 5-13. Universidad de Antioquia. Medellín, Colombia.
- SÁNCHEZ VARGAS, ARMANDO, PERROTINI HERNÁNDEZ, IGNACIO, GÓMEZ, GABRIEL, & MÉNDEZ MÉNDEZ, JONATHAN BRUNO. (2012). EL CANAL DE TRANSMISIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS EN LA POLÍTICA MONETARIA DE MÉXICO. *ECONOMÍA: TEORÍA Y PRÁCTICA*, (36), 133-154.
- INFLACIÓN: ENFOQUES Y POLÍTICAS ALTERNATIVOS PARA AMÉRICA LATINA Y EL ECUADOR JÜRGEN SCHULTZ, ALBERTO ACOSTA
- "PERSPECTIVAS", REVISTA ACADÉMICA Y CIENTÍFICA DE INVESTIGACIÓN UNIVERSIDAD CATÓLICA BOLIVIANA
- BRIONES, K. A., QUINTANA, E. P., & GUANÍN, C. G. (2016). ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO ANTE LAS REFORMAS ARANCELARIAS. CASO DE ESTUDIO: EMPRESAS IMPORTADORAS DE ECUADOR. *REVISTA PUBLICANDO*, 3(7), 476–491.
- Contreras S., H. J. (2014). La dicotomía clásica y la política monetaria moderna. *Economía Informa*, 388, 68–93. [https://doi.org/10.1016/S0185-0849\(14\)71351-9](https://doi.org/10.1016/S0185-0849(14)71351-9)
- Hernandez Sampieri, R., Fernandez Collado, C., & Baptista Lucio, M. del P. (2010). *Metodología de la investigación. Metodología de la investigación*. <https://doi.org/>- ISBN 978-92-75-32913-9
- Romero, J. (2014). ¿Es posible utilizar la política monetaria como instrumento para estimular la inversión y el crecimiento? *Economía Informa*, 384, 5–22. [https://doi.org/10.1016/S0185-0849\(14\)70408-6](https://doi.org/10.1016/S0185-0849(14)70408-6)

- Cifuentes, J. C., & Estrada, L. M. C. (2009). El caos de las tasas de interés. (Spanish). *Pensamiento & Gestión*, (26), 137–164.
- Kozameh, S., & Ray, R. (2012). El desempeño de la economía de Ecuador desde 2007. *Ensayos de Economía*, 41(41), 27. <https://doi.org/10.15446/ede>
- Becerra, Ó. R., & Melo, L. F. (2009). Transmisión De Tasas De Interés Bajo El Esquema De Metas De Inflación: Evidencia Para Colombia. *Cuadernos de Economía*, 46(133), 2–28. <https://doi.org/10.4067/S0717-68212009000100005>
- Andrade, N., & Torres, M. (2003). La Economía Sumergida en el Ecuador: Tamaño, Causas y Consecuencias. *Cuestiones Económicas*.
- Cárdenas Zambrano, S., & Behr Gutiérrez, J. (2016). La Inversión Extranjera Y El Riesgo País En El Ecuador, Periodo 2007-2013. *Revista Observatorio de La Economía Latinoamericana, Ecuador*.
- Carrasco Vintimilla, A. (2015). La Política Monetaria en el Ecuador con Régimen cambiario dolarizado. *Fiscalidad*.
- Serrano, A., & Acosta, A. (2009). Ecuador frente a la crisis económica internacional. Un reto de múltiples aristas. *Revista de Economía Crítica*.
- Zárate, J., León, A., & Gómez, J. (2012). Lecciones de las crisis financieras recientes para el diseño e implementación de las políticas monetarias. *Ensayos Sobre Política Económica*, 30(69), 258–293.
- Martínez Godoy, D. (2015). Entre economía social y economía popular. Confusiones y desaciertos políticos en el “Ecuador del Buen Vivir”. *Eutopía - Revista de Desarrollo Económico Territorial*. <https://doi.org/10.17141/eutopia.7.2015.1669>
- Banco Central del Ecuador. (2017). Estadísticas tasas de interés históricas BCE.