



# Yura: Relaciones internacionales

---

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y de Comercio

Revista electrónica ISSN: 1390-938x

N° 12: Octubre - diciembre 2017

---

Crisis económica y su influencia en la recuperación de cartera pp. 131 - 149

Sisa Rodas, Diego Fernando

Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE

Quito-Ecuador

Av. Gral. Rumiñahui.

diego.sisa7@hotmail.com

---

*Crisis económica y su influencia en la recuperación de cartera*  
Sisa Rodas, Diego Fernando  
Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE  
diego.sisa7@hotmail.com

### **Resumen**

131

El objetivo de la presente investigación fue determinar la influencia de la crisis económica del Ecuador en la recuperación de cartera, lo que permitió identificar las variables de estudio desde la visión económica y cartera. La investigación es de tipo correlacional al estudiar la influencia de las variables. El método cartesiano fue el hilo conductor de la investigación, el uso de bases de datos generadas desde la Superintendencia de Bancos, sirve como camino metodológico para establecer la situación vista desde la unidad de control y desde el sector financiero del país, además se utilizó la correlación de Pearson para establecer la influencia de las variables, en donde la variable dependiente será recuperación de cartera, misma que está constituida por el porcentaje de morosidad de cartera a nivel de la banca privada en los periodos de recuperación considerados en este estudio, mientras que la variable independiente será la crisis económica conformada por variables de tipo macro y microeconómico entre las principales se puede citar: el desempleo, canasta familiar, inflación, volumen de crédito, tasa activa y pasiva que pudieren influir en la recuperación de cartera. El tratamiento de la información se efectuó mediante este proceso; recolección de datos históricos de las principales variables económicas para compararlas con los distintos periodos de recuperación que nos llevará a determinar su grado de impacto, se establecieron como principales resultados que existen diferentes tipos de relación en las variables analizadas.

### **Palabras clave**

Crisis económica, recuperación de cartera

### **Abstract**

The objective of the present investigation was to determine the influence of Ecuador's economic crisis on the recovery of the banking system's portfolio, which allowed the identification of study variables from the economic and portfolio perspective. The research is of correlational type when studying the influence of the variables. The Cartesian method was the guiding thread of the investigation, the use of databases generated by the Superintendency of Banks, serves as a methodological way to establish the situation seen from the control unit and from the financial sector of the country. Pearson's correlation methodology to establish the influence of the variables, where the dependent variable will be portfolio recovery, which is constituted by the percentage of portfolio delinquency at the private banking level in the recovery periods considered in this study, While the independent variable will be the economic crisis made up of variables of macro and microeconomic type among the main, Unemployment, family basket, inflation, volume of credit, active and passive rate that may influence the recovery of the portfolio. The processing of information was done through this process; Collection of historical data of the main economic variables to compare them with the different periods of recovery that will lead us to determine their degree of impact, we established as main results that there are different types of relationship in the variables analyzed.

### **Keywords**

the economic crisis, the recovery of the portfolio

Las crisis económicas son periodos de mucha inestabilidad en la cual se puede evidenciar situaciones de decrecimiento dentro de una etapa económica. “Se encuentra constituido por diferentes problemas de tipo económico, los cuales tienen una estrecha relación y que perjudican directamente a la productividad de un país registrándose una baja significativa en la misma” (Heriberto Escobar Gallo, 2006, pág. 129)

Es posible determinar que un país atraviesa por una etapa de crisis cuando se registra una afectación directa sobre las inversiones y que provocan números negativos en los indicadores económicos, que duran al menos un periodo 6 meses y tienen origen en años donde se puede evidenciar grandes ganancias económicas que provocan desajustes estacionarios que en un tiempo determinado se vuelven incontrolables (Sánchez, 2001, pág. 151).

Los periodos de crisis se han presentado frecuentemente en la económica mundial y han sido la causa de grandes recesiones económicas donde la sociedad en general ha sido la principal afectada y ha visto reducida su calidad de vida “Las diferentes crisis provocaron un asentado estancamiento en la producción provocando un aumento en su volatilidad” (Bárcena, 2010, pág. 9). La crisis económica originada en los Estados Unidos tuvo una réplica de consideración en los países de Latinoamérica. “Perjudico directamente el manejo económico abriendo muchas interrogantes sobre la política económica implementada en los diferentes países” (Rosenthal, 2010, pág. 29). La crisis económica del 2008 se originó solo un año atrás producto de un explosión de la burbuja inmobiliaria la cual “Fue provocada por una excesiva titularización en las hipotecas las cuales levantaron el interés de muchas personas, atraídos por la excelente calificación crediticia” (Greenspan, 2010, pág. 58).

En el 2007, el rendimiento de los mercados mundiales se redujo de tal forma que no existía espacio para el riesgo, el cual se terminó desplomando a niveles históricos a principios

de ese mismo año, varias empresas financieras se arriesgaron a tratar de predecir la crisis para así mitigar su exposición sin tomar en cuenta que producto de este escenario, “se formó una burbuja en un periodo de descenso de manera insostenible causando una interrupción de pagos en forma indefinida, la cual provocó una crisis de magnitud mundial.” (Greenspan, 2010, pág. 7). En Ecuador la crisis se hizo presente sobre indicadores sociales y macroeconómicos, a causa de los notorios problemas del sistema, “la cual dependía en gran medida de las variaciones de capital en sus diferentes periodos cíclicos de aumento y posterior declive que ha experimentado el Ecuador.” (Acosta & Serrano, 2009, pág. 9).

Para Peláez y Muñoz (2015) la crisis del 2015-2016 se originó por diferentes acciones a nivel mundial, de las cuales podemos destacar las siguientes:

- i) Establecer una estrategia de costos agresiva para obligar que los países que tienen una menor producción salgan del mercado
- ii) Las guerras de medio oriente que incertidumbre y volatilidad en los precios.
- iii) Incremento de la oferta por nuevos oferentes (pág. 14)

“Las políticas mal implementadas han sido los principales responsables de grandes problemas financieros que se han presentado en países latinoamericanos.” (Bárcena & Prado, 2015, pág. 2). En los periodos de crisis se pudo evidenciar un incremento del desempleo del 6,5% al cierre del, siendo el pico más alto entre el 2007 y el 2011, mientras que en los periodos 2015 – 2016 el pico más alto se presentó a enero 2016 llegando a una tasa de desempleo del 5,7%. Así mismo la inflación en los periodos mencionados se estableció en 9,97% en septiembre del 2008 y 1,12% a diciembre 2015. La tasa activa tuvo sus niveles más altos en septiembre del 2007 llegando al 10,82% y en diciembre del 2015 alcanzando el 9,12%, a su vez la tasa pasiva se mantuvo en 5,96% y 6% en periodos similares. El PIB experimento una contracción económica a partir tercer trimestre del 2009, la cual duro unos

cuantos meses ante la variación en el precio del petróleo, y que tuvo un similar escenario a inicios del mes de Julio del 2015. A su vez el volumen de crédito experimentó una caída al segundo trimestre del 2015.

El objetivo de la cobranza es poder recuperar el dinero invertido producto de la venta de bienes o servicios, para esto es importante cumplir con el ciclo de venta a cabalidad, partiendo desde una buena investigación de crédito, hasta finalmente recuperar los valores de cartera, sin embargo “la cobranza se ve afectada frecuentemente por escenarios económicos de tipo externo e interno que deben ser analizadas con detenimiento para evitar que la empresa caiga en problemas de incobrabilidad permitiendo tomar decisiones oportunas” (Aznar, 2005, pág. 14)

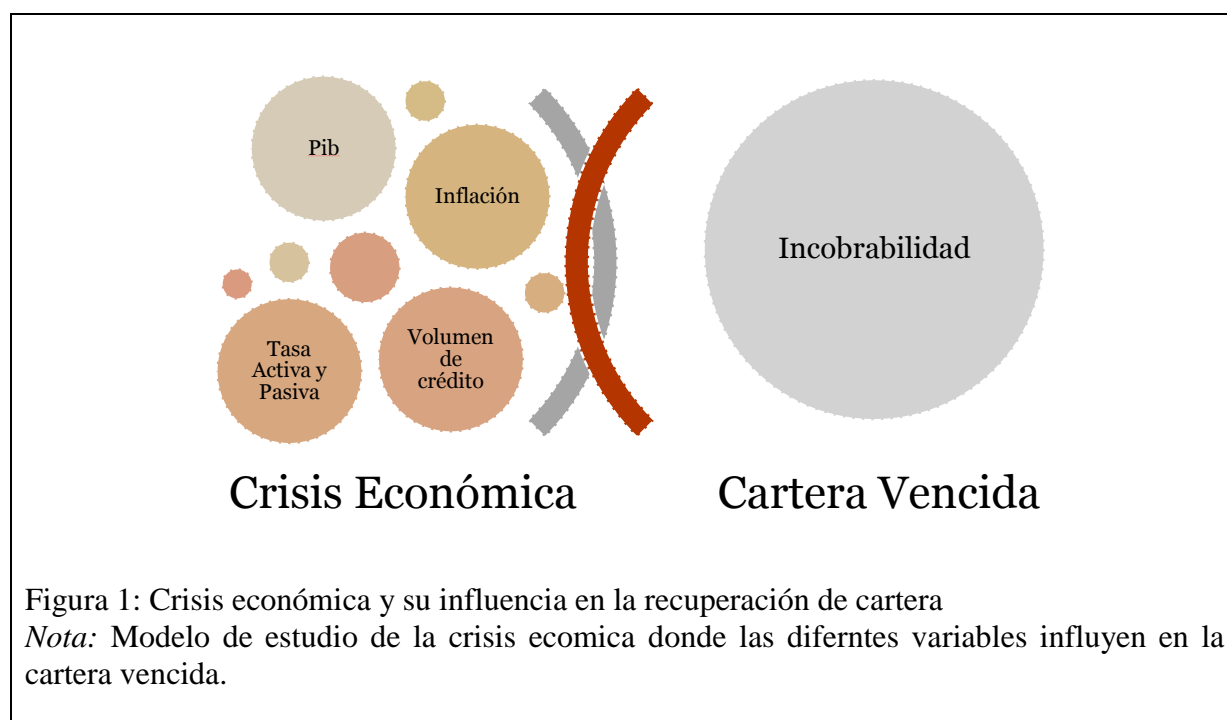
Para la presente investigación nos enfocaremos en los factores externos que afectan reducción de cartera vencida de entre los cuales podemos enunciar la notoria situación adversa que puede atravesar un país en un periodo determinado, provocando que no se efectúe una cobranza al día, aumentando el riesgo de incobrabilidad y en posteriores problemas de liquidez.

La falta de dinero es una de las principales razones que impide a un cliente cumplir con su obligación esto originado por diferentes factores que pueden afectar sus ingresos, entre los cuales podemos destacar el encarecimiento de los precios, el desempleo y la voluntad de pago. (Aznar, 2005, págs. 16-17)

Los objetivos del estudio conducirán a: Identificar si el PIB constituye un factor determinante que limita la capacidad de pago de un cliente; Verificar el grado de influencia que tiene el aumento de precios sobre el pago de deudas pendientes; Establecer la relación que existe entre Tasa activa, Tasa pasiva sobre la capacidad de pago

## **Materiales y Métodos**

## Modelo de investigación



Según Restrepo (2014) “El método cartesiano permite el descubrimiento de nuevas teorías y verdades tomando como punto de partida las teorías ya desarrolladas” (pág. 576). En la investigación se aplicará el método cartesiano debido a esquema reduccionista que nos permite identificar la relación de mayor relevancia entre las variables de la crisis económica y la recuperación de cartera, por medio de la utilización de fórmulas y análisis estadísticos. Para realizar el análisis de la Crisis económica, se estudiarán las variables pib, inflación, además del volumen de crédito que históricamente han accedido los demandantes. Para lo cual se describe la matriz de variables, de acuerdo al siguiente detalle:

Dependientes	Independientes	Categoría de las variables	Covariables
Cartera vencida	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ PIB</li> <li>✓ Inflación</li> <li>✓ Tasa activa</li> <li>✓ Tasa pasiva</li> <li>✓ Volumen de crédito</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Empresas</li> <li>✓ Empleados</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Banca Privada</li> <li>✓ Banco Pública</li> </ul>

Para la presente investigación se utilizará un esquema de investigación cuantitativo el cual “Utiliza bases de datos para examinar las diferentes teorías planteadas en base a un estudio numérico y estadístico para así verificar cual es la tendencia de la variable a investigar” (Hernández Sampieri, 2014, pág. 4). Se utilizará datos reales provenientes de distintas bases de información la cual es confiable, comprobable y comparable con las diferentes variables que serán objeto de estudio del periodo 2015-2016 cuya finalidad es obtener información uniforme para cada periodo que es objeto de estudio. Las variables que serán utilizadas dentro de la cartera vencida serán: el porcentaje de recuperación mensual además de su vencimiento, mientras que las variables referentes al estancamiento económico definido como crisis serán: la inflación, el desempleo, valor de la canasta familiar e ingresos por familia.

Dentro de la tipología de la investigación se utilizará una cobertura de las unidades de análisis el cual “utiliza fuentes de información como personas y empresas que serán el objeto de la investigación de los cuales se extraerá la información necesaria que posteriormente se llevara a un análisis detallado” (Soriano, 2002, pág. 180). Para la investigación se utilizará datos referentes a la cartera vencida de la banca, información extraída del portal de la superintendencia de bancos.

La investigación a desarrollarse tiene finalidad aplicada la cual “corroborar de forma directa las diferentes teorías que son objetos de estudio dentro de un campo concreto de la investigación” (Bayardo, 2002, pág. 37), donde los resultados obtenidos se utilizarán para desarrollo de estrategias y mejoras en la de gestión de cobranza que permitirán mejorar el desempeño en la creación de buenas prácticas para la recuperación de cartera.

La fuente de información será de tipo documental la cual “Se apoya en documentos del tema relacionado que serán objeto de la investigación” (Ortiz Flores, 2012, pág. 13) por tal razón se hará énfasis en artículos científicos en los cuales se ha estudiado los diferentes



fenómenos que se han presentado en las crisis económicas mundiales, además de estudios referentes a la recuperación de cartera. Por las unidades de análisis se utilizará un enfoque de laboratorio, utilizando los elementos organizacionales que permitan obtener una investigación actual sobre las variables tratadas. En la presente investigación no se interferirá en las variables de investigación las cuales se presentan bajo un análisis no experimental, ya que el objetivo es conocer los resultados reales que produce la influencia de las diferentes variables de investigación sobre la variable de estudio, obteniendo así un solo resultado que permita una correcta toma de decisiones.

En este tipo de investigación las variables investigadas no son manipuladas ya que el objetivo principal de la investigación es estudiar su comportamiento. (Hernández Sampieri, 2014, pág. 149) “La investigación utiliza un alcanza correlacional el cual nos permite “determinar la correlación entre dos o más variables, para posteriormente determinar de forma estadística el grado asociatividad” (Hernández Sampieri, 2014, pág. 81) Para establecer la correlación se utilizará una asignación numérica la cual según su signo definirá si esta es positiva o negativa, como se describe a continuación:

El coeficiente de relación está determinado entre -1 y + 1, fijando así la relación de tipo positiva o negativa y variará en su asentamiento, dependiendo de si este se acerca o se aleja más de 1, es decir que podrá existir una relación baja, media y fuerte. (Jully Pahola Calderón Saldaña, 2011, pág. 83)

Dentro de la investigación se buscará identificar el grado de influencia que ha tenido la crisis económica sobre la cartera vencida. El coeficiente de correlación de Pearson estará definido mediante la siguiente formula:

$$r_{xy} = \frac{\sum Z_x Z_Y}{N}$$

Las variables a investigarse provendrán de bases de datos la cual “se refiere a un conjunto de información que está estrechamente relacionada sobre un tema en específico y que es utilizado para diferentes tipos de análisis” (Díaz Barriga, 2014, pág. 144). La base de datos que se analizará, contendrá información acerca de los clientes morosos del año 2015; 2016 mismos que se encuentran en estado de vencimiento por falta de pago además se trabajara con bases e indicadores económicos para validar su fluctuación y posterior relación con la incobrabilidad.

Los datos serán tratados mediante la aplicación de estadística descriptiva que “estructura la información de forma minimizada para su posterior análisis”. (Santiago Fernández Fernández, 2002, pág. 17). Los diferentes datos referentes a información de cartera se visualizarán mediante un análisis estadístico descriptivo con la finalidad de identificar las variables de mayor representatividad para el estudio deseado.

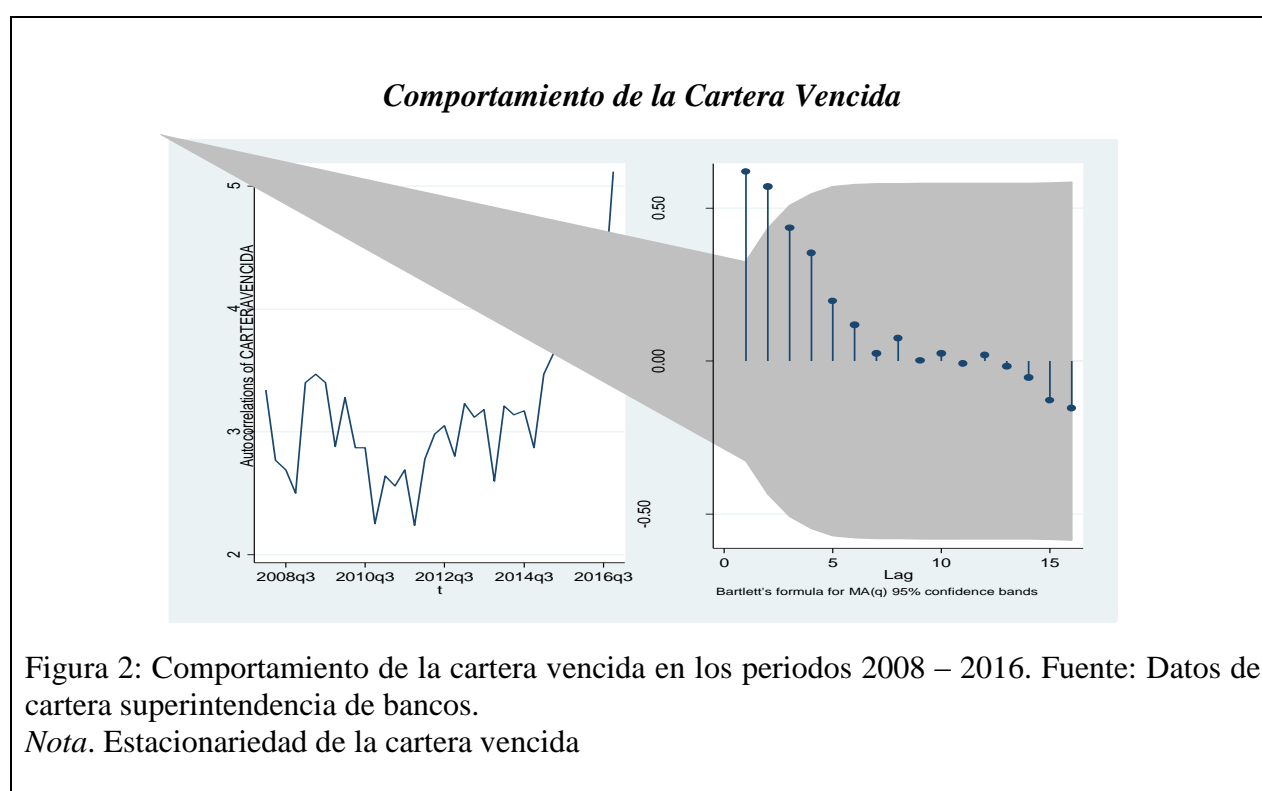
## Resultados

Tasa de morosidad = Créditos vencidos/total de créditos

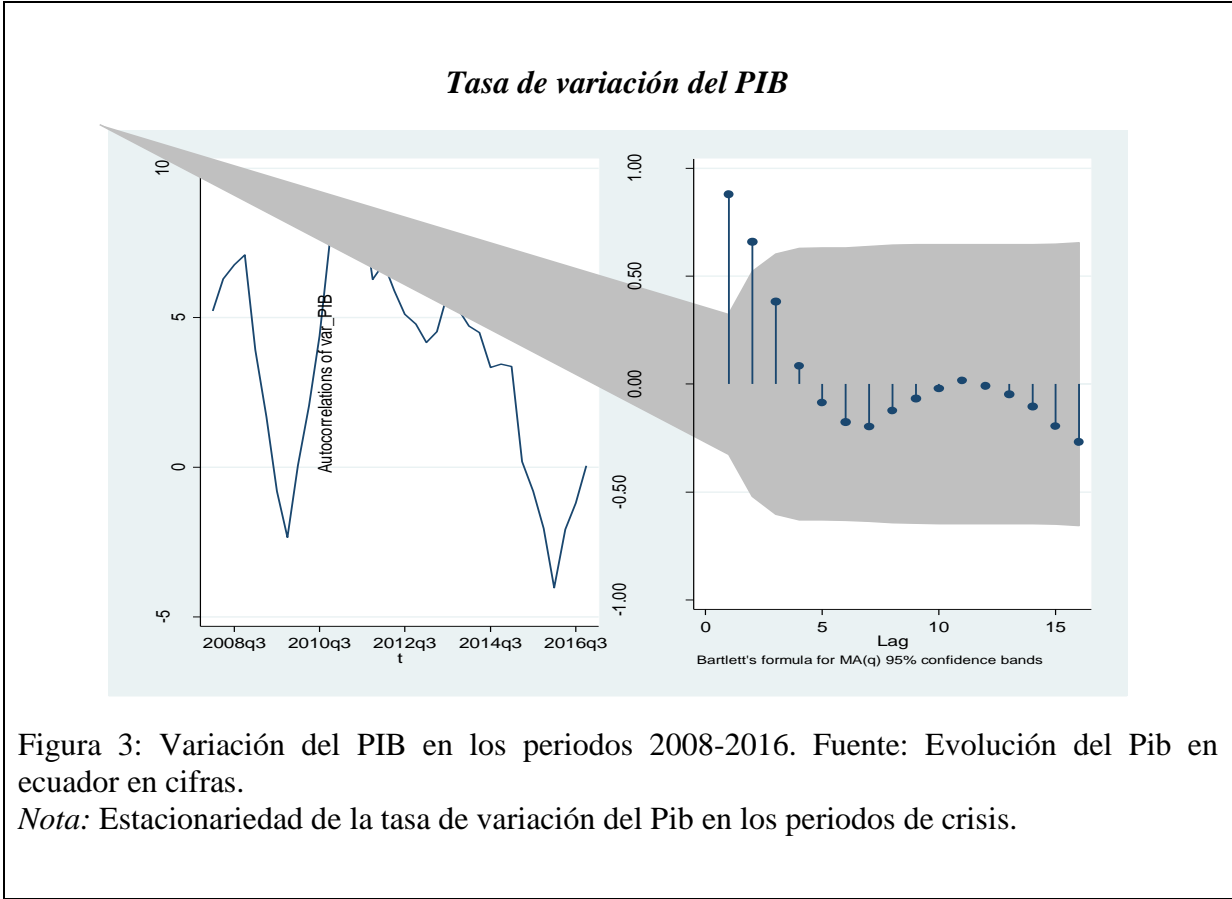
### Correlación de variables

#### Análisis univariado para el primer modelo de regresión (cartera vencida de los bancos)

Antes de aplicar el modelo de regresión a las variables, se procede a realizar pruebas de correlaciones con sus rezagos a cada serie, análisis de estacionalidad y estacionareidad a través del Test de Raíz Unitaria de Dickey Fuller.



De acuerdo al gráfico, los residuos de la variable cartera vencida se relacionan con sus dos valores rezagados ( $Cartera\_Vencida_{t-1}$ ,  $Cartera\_Vencida_{t-2}$ ). Por este motivo, dentro del modelo de regresión se incluye los dos valores rezagados de la variable dependiente como parte de las series explicativas de la cartera vencida.



**Tabla 1.**

Correlación entre cartera vencida y el PIB

```
. dfuller var_PIB,lag(4) trend

Augmented Dickey-Fuller test for unit root      Number of obs =      31

----- Interpolated Dickey-Fuller -----
      Test          1% Critical    5% Critical    10% Critical
      Statistic      Value          Value          Value
-----+-----+-----+-----
Z(t)          -1.229          -4.325          -3.576          -3.226
-----+-----+-----+-----
MacKinnon approximate p-value for Z(t) = 0.9044
```

Nota: Presenta los resultados de relación entre la cartera vencida y el PIB

De acuerdo al anterior gráfico, los residuos de la tasa de variación PIB se autocorrelaciona con sus dos anteriores rezagos ( $PIB_{t-1}$ ,  $PIB_{t-2}$ ), no estacionaria.

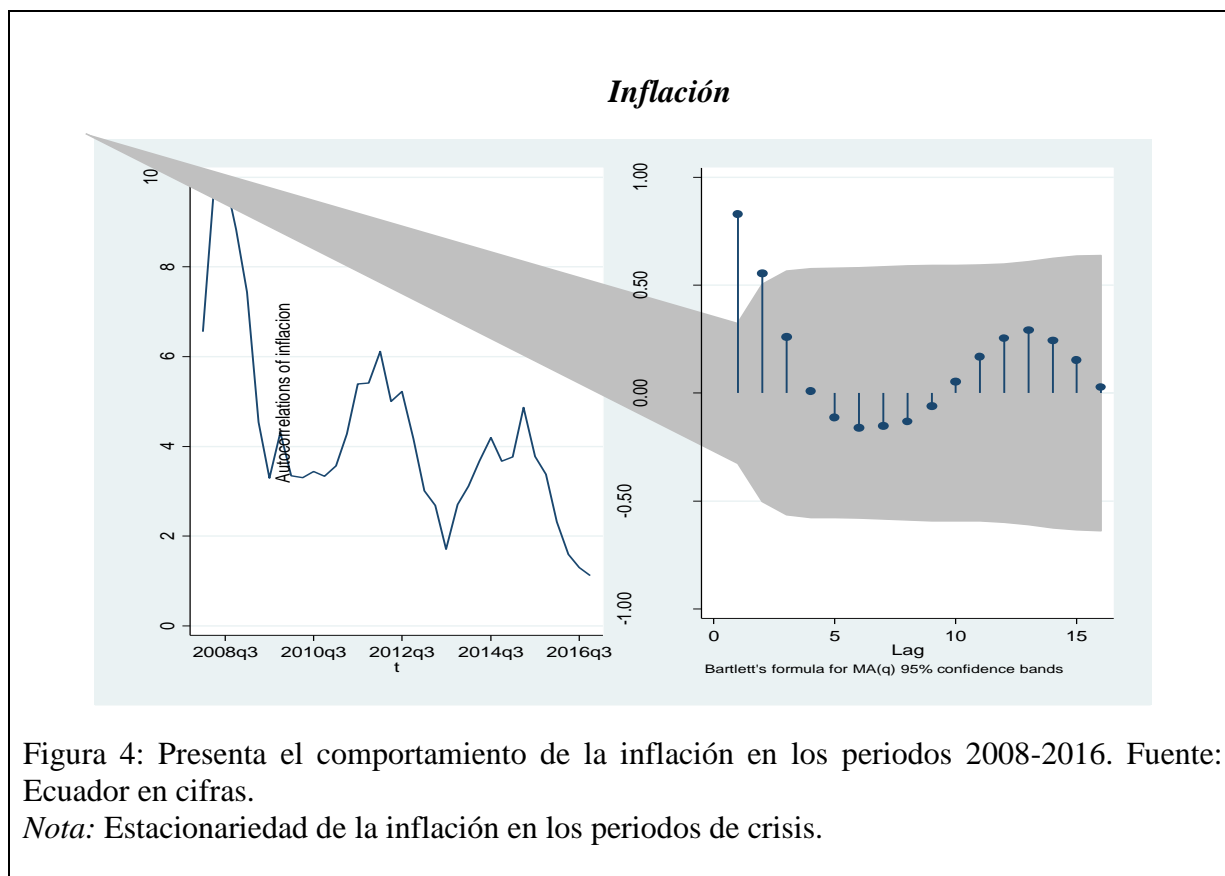


Figura 4: Presenta el comportamiento de la inflación en los periodos 2008-2016. Fuente: Ecuador en cifras.

Nota: Estacionariedad de la inflación en los periodos de crisis.

**Tabla 2.**

Correlación entre cartera vencida y la Inflación

Augmented Dickey-Fuller test for unit root		Number of obs = 31		
Test Statistic	Interpolated Dickey-Fuller			
	1% Critical Value	5% Critical Value	10% Critical Value	
Z(t)	-3.095	-4.325	-3.576	-3.226

MacKinnon approximate p-value for Z(t) = 0.1074

Nota: Presenta los resultados de relación entre la cartera vencida y la inflación

De acuerdo a los gráficos y tabla anterior, los residuos de la inflación se relaciona con sus dos rezagos ( $INFLACION_{t-1}$ ,  $INFLACION_{t-2}$ ), no es estacionaria.

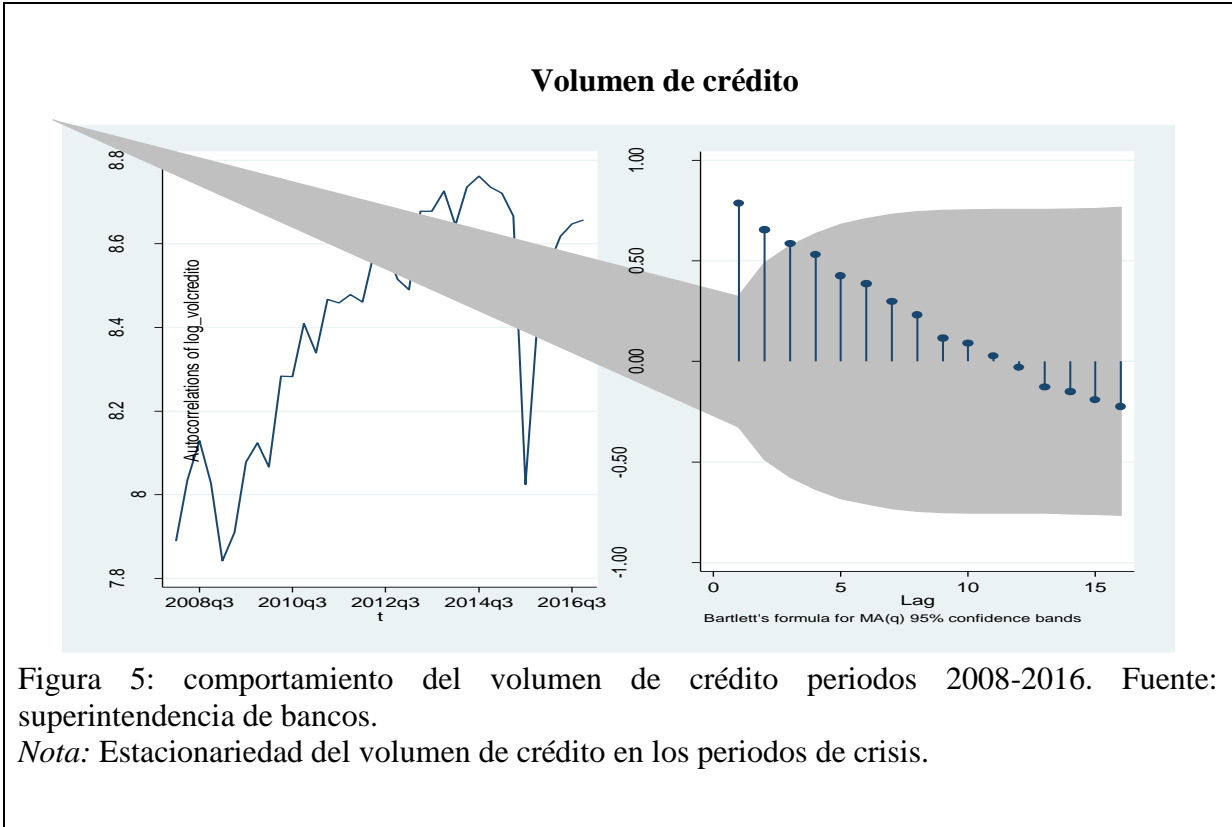


Figura 5: comportamiento del volumen de crédito periodos 2008-2016. Fuente: superintendencia de bancos.  
 Nota: Estacionariedad del volumen de crédito en los periodos de crisis.

**Tabla 3.**

Correlación entre cartera vencida y el volumen de crédito

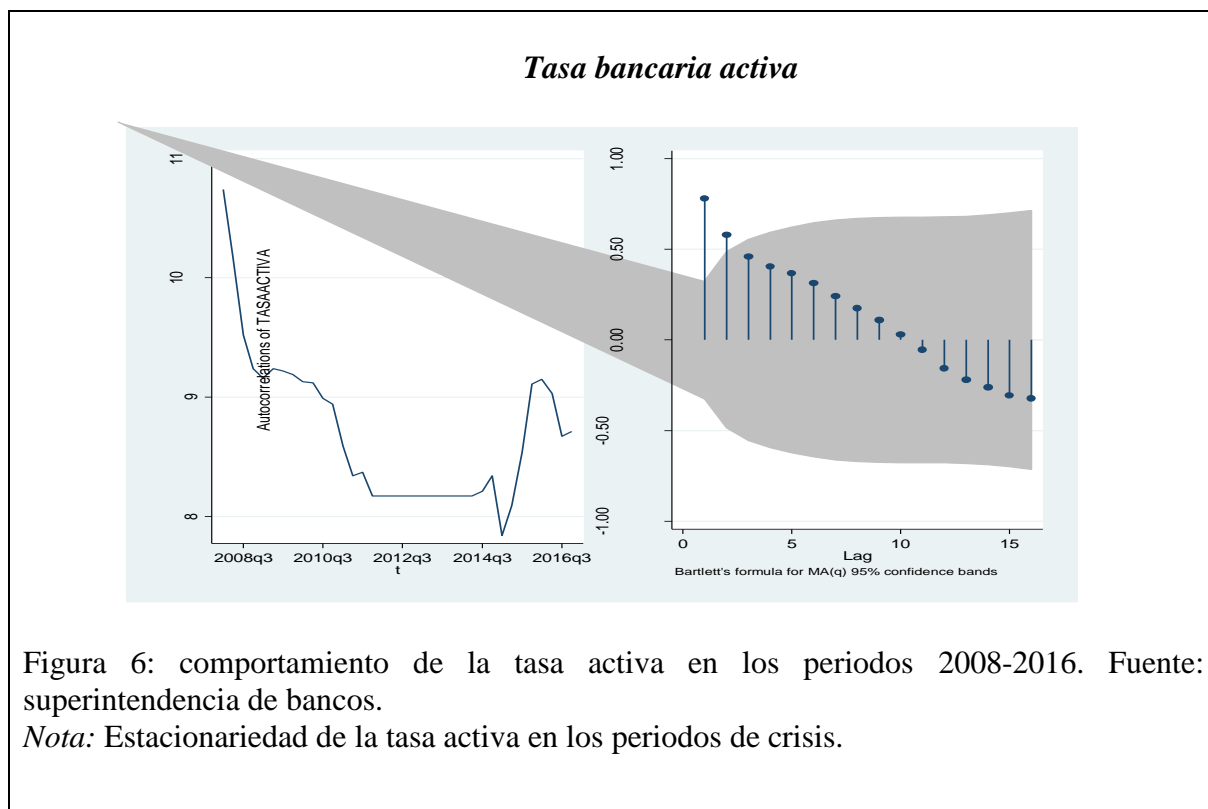
Augmented Dickey-Fuller test for unit root                      Number of obs =                      24

Test Statistic	Interpolated Dickey-Fuller			
	1% Critical Value	5% Critical Value	10% Critical Value	
Z(t)	-1.614	-4.380	-3.600	-3.240

MacKinnon approximate p-value for Z(t) = 0.7871

Nota: Presenta los resultados de relación entre la cartera vencida y el volumen de crédito

A fin de suavizar la serie, se realizó una transformación logarítmica a la variable de Volumen de Crédito. De esta manera, se observa que sus residuos se autocorrelacionan con sus tres rezagos y no presentan raíz unitaria.



**Tabla 4.**

Correlación entre cartera vencida y la tasa activa

Augmented Dickey-Fuller test for unit root                      Number of obs =                      27

Test Statistic	Interpolated Dickey-Fuller			
	1% Critical Value	5% Critical Value	10% Critical Value	
Z(t)	0.359	-4.362	-3.592	-3.235

MacKinnon approximate p-value for Z(t) = 0.9965

Nota: Presenta los resultados de relación entre la cartera vencida y la tasa activa

El análisis de autocorrelación y test de raíz unitaria muestran que la tasa activa es una serie no estacionaria cuyos residuos se correlacionan con sus dos rezagos.

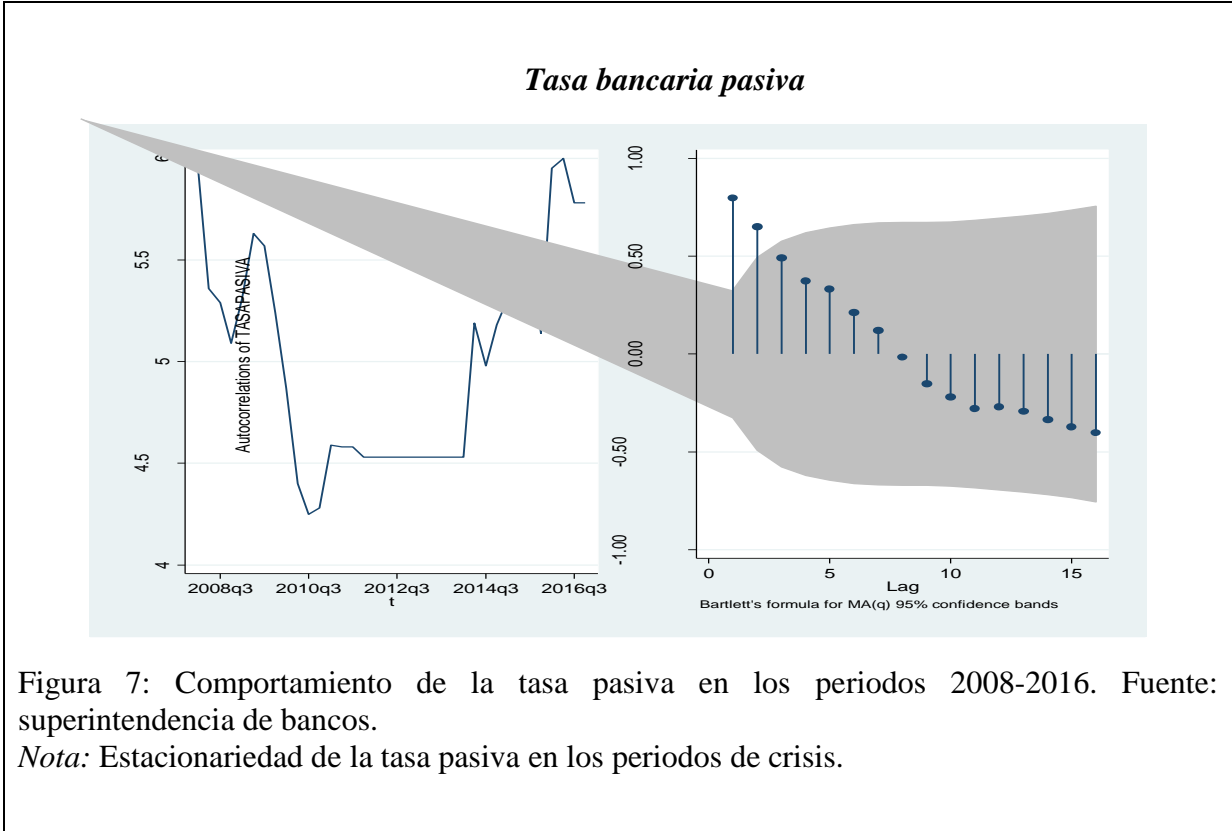


Figura 7: Comportamiento de la tasa pasiva en los periodos 2008-2016. Fuente: superintendencia de bancos.  
 Nota: Estacionariedad de la tasa pasiva en los periodos de crisis.

**Tabla 5.**

Correlación entre cartera vencida y la tasa pasiva

Augmented Dickey-Fuller test for unit root		Number of obs = 29		
Test Statistic	Interpolated Dickey-Fuller			
	1% Critical Value	5% Critical Value	10% Critical Value	
Z(t)	-2.318	-4.343	-3.584	-3.230

MacKinnon approximate p-value for Z(t) = 0.4237

Nota: Presenta los resultados de relación entre la cartera vencida y la tasa activa

El análisis de autocorrelación y test de raíz unitaria muestran que la tasa pasiva es una serie no estacionaria cuyos residuos se correlacionan con sus dos rezagos.

**Regresión mínimos cuadrados ordinarios con variables en diferencia**

Para analizar la relación que existe entre las variables de estudio macroeconómico sobre la cartera vencida, se empleará una regresión de mínimos cuadrados. Las variables



independientes se las incluye como una transformación del número de diferencias analizadas en el apartado anterior.

**Tabla 5.**

Mínimos cuadrados

Source	SS	df	MS			
Model	7.45644552	7	1.0652065	Number of obs =	31	
Residual	1.5278319	23	.066427474	F( 7, 23) =	16.04	
Total	8.98427742	30	.299475914	Prob > F =	0.0000	
				R-squared =	0.8299	
				Adj R-squared =	0.7782	
				Root MSE =	.25774	

CARTERAVENCIDA	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
CARTERAVENCIDA						
F1.	-.0360723	.1967465	-0.18	0.856	-.4430735	.3709289
F2.	.2781699	.1217048	2.29	0.032	.0264044	.5299354
var_PIB	-.0946488	.0232732	-4.07	0.000	-.1427931	-.0465045
inflacion						
D2.	-.0217722	.0433529	-0.50	0.620	-.1114545	.06791
log_volcredito						
D3.	-.0568871	.152845	-0.37	0.713	-.3730712	.259297
TASAATIVA						
D1.	.1166071	.2828987	0.41	0.684	-.4686134	.7018277
TASAPASIVA						
D1.	.563903	.2280684	2.47	0.021	.0921076	1.035698
_cons	2.660908	.5422978	4.91	0.000	1.53908	3.782737

*Nota:* Presenta la regresión mínimos cuadrados ordinarios con variables en diferencia

De acuerdo a la tabla anterior, se observa que el R2 es significativo (0.82) lo cual muestra que el modelo explica altamente a la variable dependiente (CARTERA VENCIDA). Las variables más significativas son F2 Cartera\_vencida (Segundo rezago de la variable dependiente) con un p\_value de 0.032, el PIB (p\_value: 0.00) y la primera diferencia de la tasa bancaria pasiva (p\_value: 0.021). La variación del PIB se relaciona de manera negativa con la cartera vencida (mayor tasa de variación menor cartera vencida) mientras que la tasa pasiva bancaria se correlaciona positivamente.

### Discusión

Conforme a los resultados conseguidos se observa una correlación negativa entre la variación del PIB y la cartera vencida, pudiéndose evidenciar que ante un decrecimiento de este indicador la recuperación tiene una tendencia al alza. La relación negativa entre la tasa de variación del PIB y la cartera vencida se explica como el efecto de la desaceleración de la economía en los índices de morosidad.

147

Se observó una relación negativa entre la inflación y la cartera vencida, donde a medida que esta decrece se incrementa la cartera vencida, es debido a que la inflación acaba con el poder de adquisición que puede tener el dinero en su momento, tomando en consideración que, si se tiene una inflación del 3% y una deuda que ha permanecido activa por tres meses existirá una pérdida del 9% en su valor.

En el caso del volumen de crédito se observa que sus residuos se autocorrelacionan negativamente, ya al decrecer este indicador aumenta la morosidad por efecto de que las personas buscan mejores formas de invertir sus recursos al mínimo riesgo posible y que le permita obtener evitar gastos adicionales.

La influencia positiva de la tasa pasiva sobre la variable dependiente es explicada mediante el Costo Porcentual Promedio de Captación –CPP- (tasa promedio de tasas pasivas). El CPP es un componente positivo de la tasa activa bancaria (tasa de préstamo) por lo tanto cuando la tasa pasiva se incrementa, aumenta la tasa activa lo cual afecta al índice de morosidad aumentando la cartera vencida.

Se pudo evidenciar que ante un ciclo positivo de la economía mejoraba significativamente la calidad de la morosidad, mientras que en ciclos donde existió recesión se pudo evidenciar grandes debacles a nivel de recuperación de cartera, por tal razón es

importante destacar que la tarea de mantener niveles bajos de morosidad también depende la propia empresa aplicando así la mejor estrategia en tiempos de crisis, que implica efectuar un adecuado análisis de crédito recabando información actual e histórica que permita identificar los posibles clientes morosos para así minimizar el impacto sobre la cobranza.

La estrategia que implemente una compañía bajo este escenario debe de enfocarse en mantener una cartera saludable, radica en adoptar las nuevas tendencias en lo que respecta a recuperación de cartera, esto implica evolucionar del modelo antiguo y convencional a uno masivo y automatizado aplicando las herramientas tecnológicas disponibles en el mercado que harán que se cubra una mayor cantidad de cartera vencida e incluso realizar un mejor análisis de crédito.

### **Conclusión**

Por medio de la investigación realizada se pudo determinar que la recuperación de cartera se ve reducida cuando intervienen factores de tipo externo, como es el caso de las crisis económicas las cuales afectan la capacidad de pago de los clientes reduciendo así los niveles de recuperación.

Lista de referencias

- Acosta, A., & Serrano, A. (2009). La crisis internacional y el Ecuador. *Economía Crítica*, 145-167.
- Arana, A. R. (2014). Ajustes discontinuos de salarios, inflación y fluctuaciones económicas. *El colegio de Mexico*, 130.
- Aznar, C. V. (2005). *ESTRATEGIAS DE COBRANZA EN TIEMPO DE CRISIS*. MEXICO: ISBN.
- Banuelos, S. (2012). Cobranza Eficiente. En Banuelos, *Cobranza Eficiente*. México: AFS Internatinal.
- Bárcena, A. (2010). Latinoamerica modificaciones de estructura. *Cepal 100* , 7.
- Bayardo, r. G. (2002). Introducción a la metodología de la investigación educativa. En M. G. Bayardo, *Introducción a la metodología de la investigación educativa*.
- Díaz Barriga, A. L. (2014). *Metodología de la investigación educativa*. Mexico : Díaz de Santos.
- Ecuadorencifras. (7 de Mayo de 2017). *INEC*. Obtenido de INEC:  
<http://www.ecuadorencifras.gob.ec/?s=inflacion>
- Greenspan, A. (2010). THE CRISIS. *SCIELO*, 15 - 60.
- Heriberto Escobar Gallo, V. C. (2006). *Diccionario Economico Financiero* . Medellín : Lorenzo Correa Restrepo.
- Hernández Sampieri, R. / . (2014). Metodología de la investigación. En R. Hernández Sampieri, *Metodología de la investigación* (pág. 4). México DF.
- Herrera, W. (1 de Octubre de 2013). La dependencia petrolera. *El Comercio*, pág. 1.
- Jully Pahola Calderón Saldaña, L. A. (2011). *Estadística Para la Tesis de Postgrado*. Lima: Safe Creative.
- Mendivil, E. O. (2013). *ANÁLISIS DEL ENTORNO Y PROSPECTIVA*. Lulu.com.
- Morin , E. (1998). *Introducción Pensamiento Complejo*. México: GEDISA.
- Neffa, J. C., Panigo, D. T., Pérez, P. E., & Persia, J. (2000). *Actividad, empleo y desempleo*. Buenos Aires: At y S.
- Ortiz Flores, B. Z. (2012). *Importancia de la incorporación temprana a la investigación científica* . Guadalajara: Eumed.
- Ospina Peralta, P. (2015). TENDENCIAS ECONÓMICAS EN EL ECUADOR DE RAFAEL CORREA. *La línea de de fuego*.
- Parkin, M., Esquivel, G., & Muñoz, M. (2007). Macroeconomía: versión para latinoamérica. En G. E. Michael Parkin, *Macroeconomía: versión para latinoamérica* (pág. 112). México: Pearson Educación.
- Peláez, A. A., & Muñoz, F. C. (2015). *Volatilidad del precio del petroleo*. Santiago de chile : Naciones Unidas.
- Rosenthal, G. (2010). La crisis económica y su incidencia en la económico. *CEPAL 100* , 29.
- SANCHEZ, M. (2001). Economía y globalización. En M. SANCHEZ, *Economía y globalización* (pág. 151). Quito: Abya-Yala.
- Santiago Fernández Fernández, J. M. (2002). Estadística descriptiva. En J. M. Santiago Fernández Fernández, *Estadística descriptiva*. Madrid: Esic.
- Soriano, R. R. (2002). Investigación social. En R. R. México DF: Plaza y Valdez.