



PROYECTO SEMILLA PIS-14-12

"Construcción de indicadores de vulnerabilidad macroeconomía-financiera de los países que forman parte del Banco del Sur, bajo un enfoque de monitoreo de Riesgo de Integración Económica"

En la ciudad de Quito D.M., a los treinta días del mes de septiembre de dos mil dieciséis, comparecen a la celebración de la presente Acta de Finalización del Proyecto Semilla PIS-14-12 **"Construcción de indicadores de vulnerabilidad macroeconomía-financiera de los países que forman parte del Banco del Sur, bajo un enfoque de monitoreo de Riesgo de Integración Económica"**, por una parte el **PhD. Alberto Celi Apolo**, en calidad de **Vicerrector de Investigación y Proyección Social** de la Escuela Politécnica Nacional, por otra parte la **MSc. Marcela Guachamín**, en calidad de Directora del Proyecto Semilla, al tenor de lo siguiente:

1. ANTECEDENTES:

- a) El 23 de abril de 2014, al amparo de lo dispuesto por Consejo de Investigación y Proyección Social, se convocó al llamado de "Proyectos de Investigación Semilla - Convocatoria abierta 2014".
- b) Una vez realizado el proceso de evaluación de los Proyectos Semilla que fueron presentados el 25 de junio de 2014, al amparo de lo dispuesto por Consejo de Investigación y Proyección Social, mediante Resolución No.39, se seleccionaron como ganadores 34 proyectos entre ellos el denominado: **"Construcción de indicadores de vulnerabilidad macroeconomía-financiera de los países que forman parte del Banco del Sur, bajo un enfoque de monitoreo de Riesgo de Integración Económica"**, presentado por la **MSc. Marcela Guachamín**.

2. DATOS GENERALES DEL PROYECTO SEMILLA PIS-14-12:

Denominación	"Construcción de indicadores de vulnerabilidad macroeconomía-financiera de los países que forman parte del Banco del Sur, bajo un enfoque de monitoreo de Riesgo de Integración Económica"
Director	<i>MSc. Marcela Guachamín</i>
Objetivo	Determinar los indicadores que expliquen el nivel de riesgo macroeconómico y financiero de los países que forman parte del Banco del Sur, dentro de un enfoque de integración económica, a través de ecuaciones estructurales y la construcción de un índice de vulnerabilidad macro-financiera
Monto Asignado	10.843,01 USD
Plazo	1 año

3. INFORME FINAL:

Con fecha 13 de julio de 2016, el Director del Proyecto Semilla PIS-14-12, presenta el informe final de los trabajos realizados mediante memorando EPN-PIS-14-12-2016-0005-M, documento que se anexa a la presente acta y forma parte integrante de la misma, cuyas conclusiones y recomendaciones son:



CONCLUSIONES:

- a. Se ha logrado introducir en la metodología todas las relaciones existentes en las variables por la utilización de las ecuaciones estructurales, el indicador de vulnerabilidad, se puede considerar como una señal de alerta ante posibles crisis por toda la información integrada de los indicadores en términos de crecimiento, desarrollo, solvencia, mercado y liquidez.
- b. El Banco del Sur no solo fomentará la integración comercial a través de un sistema de pago, sino generará alternativas de financiamiento enfocadas a la ejecución de proyectos de gestión pública, esto permitirá que los países miembros tenga acceso a recursos a través del crédito que fomente el desarrollo social. Para la mayoría de países de América del Sur es muy importante profundizar la consolidación de la integración no solo económica sino financiera latinoamericana, por lo que, a través del Banco del Sur se pretende construir una nueva arquitectura financiera regional que impulse el desarrollo sustentable y la inclusión social de los países que lo conforman (Argentina, Bolivia, Brasil, Ecuador, Paraguay Venezuela y Uruguay, y todavía se espera que se una Colombia, Perú y Chile), con el objeto de mantener un Fondo del Sur que impulse la inversión y el crédito de desarrollo considerando las necesidades individuales y regionales de sus miembros.
- c. En vista, de las transformaciones financieras originadas por la creciente volatilidad de los flujos de capitales experimentados en las últimas crisis económicas y financieras los países Latinoamericanos necesitan armonizar sus políticas monetarias y financieras fomentando un financiamiento que dinamice sus balanzas de pagos a través de crédito de apoyo al desarrollo e instrumentos mejore las condiciones de las inversiones de reservas de sus países. Por lo que, es primordial que Latinoamérica tenga una estrategia de apoyo financiero aprovechando que en los últimos años se ha visualizado una heterogeneidad entre ciertos países de acuerdo a sus crecimientos económicos asociados a nuevas oportunidades de gestiones integradoras económicas.
- d. La dinámica de la actividad económica de América Latina indica que ha existido un crecimiento heterogéneo entre países, por lo que, el promedio del porcentaje de crecimiento anual de renta global en la región alcanzó en el año 2014 el 2,2%, y aquellos países que no superan el promedio son Argentina (0,5%), Brasil (0,14%), Chile (1,9%) y Venezuela (-3,9%). Y los países que alcanzan un porcentaje superior son Bolivia (5,4%), Colombia (4,6%), Ecuador (3,8%), Paraguay (4,4%), Perú (2,4%) y Uruguay (3,5%), debido a las características propias de cada país, las cuales se muestran en los indicadores de crecimiento y desarrollo. Además las tasas de crecimiento del volumen de comercio mundial marcan valores inferiores a los registrados en la crisis mundial, ya que no superan el 5% desde el año 2011, y existe una tendencia a la baja de los precios de las materias primas desde el 2011, especialmente en los metales y los productos energéticos como el petróleo, el gas natural y el carbón, los cuales afectan a los países latinoamericanos directamente, disminuyendo sus exportaciones. Dada la caída de precios de las materias primas y un encarecimiento del financiamiento externo, en los



últimos años los países latinoamericanos han experimentados perspectivas de entradas de capital más limitadas a consecuencia de la desaceleración del crecimiento de sus economías.

- e. Al aplicar la metodología de Ecuaciones Estructurales y la función discriminantes obtuvimos los índices de vulnerabilidad de desarrollo, crecimiento, liquidez, mercado, solvencia y utilizando los mismos determinamos el indicador de vulnerabilidad macrofinanciera desde el año 1978 hasta el año 2014 de los 10 países de Sudamérica que forman parte de este estudio. Posteriormente con dicha información se pudo determinar el nivel de incertidumbre al riesgo y pudimos concluir que se presenta una vulnerabilidad en el desarrollo alta que tiene una perspectiva de continuar con una incertidumbre alta de un 85%, la vulnerabilidad al crecimiento presenta una incertidumbre alta y podría aumentar el nivel de riesgo en un 6%, la vulnerabilidad de la solvencia también es alta y la incertidumbre podría incrementar un 8%, de igual forma la vulnerabilidad que evalúa el comportamiento de la liquidez de los países de estudio tiene una incertidumbre alta que podría incrementar hasta 7,4% y al evaluar la incertidumbre del mercado se determinó que su sensibilidad al riesgo es alta y podría aumentar en un 3,4% antes la situaciones económicas actuales de estos países. Posteriormente se construyó un termómetro para determinar zonas de alerta obtenidos con el método Fisher y centroides que describan; el nivel de incertidumbre alta a través de los siguientes parámetros: Inestabilidad, Intolerable, Manejable y el nivel de incertidumbre baja a través de los parámetros: Tolerable, Moderada y Estable, que permitió determinar el nivel de alerta para cada año de estudio de los 10 países analizados.
- f. Existe presencia de convergencia condicionada por un factor de desarrollo social y de crecimiento económico en América Latina, ya que se han encontrado tres grupos de países. El primero consta de Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador y Paraguay, el segundo de Chile y Uruguay y el tercero de Argentina, Perú y Venezuela. Lo que claramente contrasta con los países miembros de los actuales organismos de integración, como la Comunidad Andina de Naciones CAN compuesta por: Bolivia, Ecuador, Colombia y Perú, la Asociación Latinoamericana de Integración ALADI y la Unión de Naciones Suramericanas UNASUR compuestos por todos los países dentro de esta investigación y por el Mercado Común del Sur MERCOSUR compuesto por Argentina, Brasil, Paraguay, Venezuela y Uruguay, cuyos principales objetivos son formar una integración económica plena a través de la creación de un mercado común y una integración monetaria y financiera.
- g. Se ha observado que América Latina es convergente financieramente de forma condicionada, es decir, converge en cuatro grupos que poseen ciertas características propias similares, con respecto a variables relacionadas a la solvencia, el mercado y la liquidez. El primer grupo consta de Ecuador, Uruguay y Venezuela, el segundo grupo de Argentina, Bolivia, Paraguay y Brasil, el tercer grupo consta únicamente de Perú y el cuarto grupo consta de Chile y Colombia. La velocidad de convergencia financiera se ha mantenido sobre el 70% aproximadamente incluyendo el indicador de solvencia, el indicador de mercado y el indicador de liquidez, además,



ESCUELA POLITÉCNICA NACIONAL
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y PROYECCIÓN SOCIAL
ACTA DE FINALIZACIÓN DE PROYECTO DE INVESTIGACIÓN



tomando en cuenta a cada uno el diferencial de crédito en la región se mantiene sobre el mismo porcentaje, lo que significa que no hay grandes cambios a excepción de la crisis de deuda registrada en la década de los 80's.

RECOMENDACIONES:

- a. Se recomienda enfatizar y prestar mayor atención a los problemas fiscales en estas economías latinoamericanas, puesto que se ha observado un crecimiento en el crédito externo e interno acompañado de un bajo desempeño financiero por parte de los intermediarios.
- b. Considerando las circunstancias actuales es primordial que Latinoamérica tenga una estrategia de apoyo financiero aprovechando que en los últimos años se ha visualizado una heterogeneidad entre ciertos países en cuanto al crecimiento asociado a nuevas oportunidades de gestiones integradoras económicas.

La Dirección de Investigación y Proyección Social de la Escuela Politécnica Nacional, con fecha 26 de septiembre de 2016, procedió a la revisión del informe presentado.

4. LIQUIDACIÓN ECONÓMICA:

El monto asignado al Proyecto Semilla PIS-14-12 fue de USD 10.843,01 (DIEZ MIL OCHOCIENTOS CUARENTA Y TRES 01/100 DÓLARES AMERICANOS), de los cuales se ejecutó el valor de USD 10.085,92 (DIEZ MIL QUINIENTOS OCHENTA Y CINCO, 92/100 DÓLARES AMERICANOS), conforme el detalle emitido por la Dirección Financiera el 11 de febrero del 2016 que se adjunta a la presente Acta y forma parte integrante de la misma.

5. FINALIZACIÓN:

Con la presente Acta se declara finalizado y cerrado el Proyecto Semilla PIS-14-12 ***"Construcción de indicadores de vulnerabilidad macroeconomía-financiera de los países que forman parte del Banco del Sur, bajo un enfoque de monitoreo de Riesgo de Integración Económica"***.



ESCUELA POLITECNICA NACIONAL
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y PROYECCION SOCIAL
ACTA DE FINALIZACIÓN



Para constancia de lo ejecutado y por estar de acuerdo con el contenido de la presente Acta, las partes libre y voluntariamente suscriben la misma, en tres ejemplares de igual contenido, tenor y valor legal.

Dado en la ciudad de Quito, D.M. a los 30 días del mes de septiembre del año dos mil dieciséis.

PhD. Alberto Celi
Vicerrector de Investigación
y Proyección Social

np

MSc. Marcela Guachamín
Directora del Proyecto PIS-
14-12



ESCUELA POLITECNICA NACIONAL
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN
Y PROYECCION SOCIAL