

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
FACULTAD DE ECONOMÍA**

**Disertación Previa a la Obtención del Título de
Economista**

**Crédito, acumulación y empleo en el Ecuador
Un intento de aproximación desde las teorías económicas**

**María José Muñoz Arias
majoemarias@gmail.com**

**Director: Econ. Diego Mancheno
dxmanchenop@puce.edu.ec**

Quito, Junio 2015

Resumen

Para entender la problemática del nivel de ocupación en el Ecuador se analizan dos aspectos derivados de la distribución de la riqueza como son la reproducción y la acumulación del capital, que para efectos del análisis se tomará en cuenta como flujo de inversión al crédito productivo por el segmento de mercado al cual se focaliza. Para ello se hace una revisión de la literatura de las teorías del empleo, inversión, ahorro y acumulación que sirven de base para la construcción teórica en el establecimiento de la relación entre las tasas de monopolización, localización del crédito, y los niveles de ocupación generados en los territorios entre los años 2008 al 2014. Finalmente se encuentra la evidencia empírica de como los procesos de acumulación determina los niveles de empleo en los territorios. En el caso de la localización de las inversiones es evidente el efecto dinamizador dentro de la actividad económica tal que aumenta la ocupación. Por otro lado los procesos de monopolización del crédito son el resultado de la especialización de la actividad económica, siendo esta la versión empírica de la teoría del empleo y distribución de la riqueza.

Palabras clave: monopolización, centralización, localización, crédito productivo, ocupación plena, regresión clásica lineal, datos de panel.

A mi mamá, papá, ñaño y al profe Diego;
Por acompañarme, guiarme, enseñarme, entenderme y alentarme en todo este proceso y etapa
Más difícil e importante de mí vida;

Mis profundos agradecimientos a mis profesores que me han dado las herramientas y valores humanos para crecer como profesional, a la facultad de economía de la PUCE por mantener altos estándares de calidad en la educación y a las personas quienes asisten a la presentación de este trabajo elaborado con profunda pasión.

Efectos de la colocación del crédito comercial en los niveles de empleo del Ecuador (Periodo 2005-2013)

<i>Resumen</i>	2
Introducción	7
METODOLOGÍA DEL TRABAJO	9
<i>Procedimiento Metodológico</i>	9
<i>Metodología de la Investigación</i>	10
<i>Tipo de investigación</i>	10
<i>Unidad de Análisis</i>	10
<i>Preguntas de Investigación</i>	11
<i>Pregunta General</i>	11
<i>Pregunta Específica</i>	11
<i>Objetivos de Investigación</i>	11
<i>Objetivo General</i>	11
<i>Objetivo Específicos</i>	11
<i>Variables, Indicadores y fuentes de información</i>	12
Variables e Indicadores	12
FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA	13
<i>Teoría Neoclásica del crédito, inversión, y empleo</i>	13
.....	22
<i>Keynes: “Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero”</i>	24
Keynes y el Costo de Uso: una teoría de la Inversión y Ahorro	25
<i>Perspectiva Neo Keynesiana de la restricción del Crédito, Riesgo y salarios de eficiencia</i>	28
<i>De la restricción del crédito a la dualidad en el mercado laboral: una aproximación desde América Latina</i>	30
<i>Teoría Marxista del trabajo, acumulación, y crédito</i>	33
De Salarios Reales y Nominales: una interpretación marxista.....	35
Acumulación y Empleo	36
Economía Política del dinero: el crédito y el interés.....	38
Marx y Keynes en la reproducción.....	42
<i>Ratios de Monopolización y Localización de los créditos</i>	45

<i>CAPÍTULO I</i>	47
<i>Panorama de la centralización y localización de las Actividades Financieras empresarial y la estructura de la Ocupación</i>	47
<i>1.1.1 Estructura del empleo en el Ecuador</i>	47
Clasificación del empleo por Rama de la actividad, grupo de ocupación y categoría de la ocupación.	48
Salarios Nominales y Ocupación	52
<i>1.1.2 Ratios de Ahorro- Inversión y Empleo</i>	54
<i>1.1.3 El crédito de capital: Determinantes de la Inversión realizada por la Banca Privada Nacional</i>	61
<i>1.1.4 Estructura del sistema financiero y Concentración del crédito hacia la estructura de la inversión</i>	62
<i>1.1.5 Localización del capital financiero, empleo y estructuras económicas en Quito, Guayaquil, Machala, Cuenca y Ambato</i>	67
<i>CAPÍTULO II</i>	76
<i>Modelo Correlacional Inversión-empleo</i>	76
<i>2.1 Procesamiento de Información y Obtención de los índices de focalización y localización del crédito</i>	76
<i>2.2 Identificación del modelo econométrico</i>	77
<i>2.3 Construcción del cociente e índices de focalización de los flujos de inversión (crédito productivo)</i>	78
<i>2.4 Función correlacional monopolización de los flujos de inversión-empleo</i>	78
<i>2.4.1 Modelo</i>	80
<i>2.4.2 Construcción del cociente e índices de localización</i>	84
<i>2.5 Hechos Estilizados de la Focalización y Localización en el Ecuador</i>	86
<i>CONCLUSIONES</i>	88
<i>RECOMENDACIONES</i>	91
<i>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</i>	92
<i>ANEXOS</i>	97
Anexo N° A.....	97
Anexo B.....	98
Anexo C.....	102
Anexo E.....	103

Introducción

El tema de la ocupación ha sido un debate permanente en el desarrollo de la teoría económica, en tanto no se contiene solamente en la economía sino también como resultado de la forma de distribución de los recursos. En esta línea es claro que la estructura económica condiciona al crecimiento y a la expansión productiva, el nivel de crecimiento de cada territorio, la especialización de la fuerza de trabajo y las condiciones de bienestar de la sociedad. Desde la existencia del Estado como el actor regulador de la economía, se han creado instrumentos técnico-económicos con el propósito de amortiguar posibles efectos negativos del proceso de reproducción del capital sobre el empleo; sin embargo, éstas al ser de carácter paliativo, no reforman la estructura de base que los provoca.

Si bien el problema del empleo y desempleo ha sido evaluado desde diferentes paradigmas de la teoría y política económica; se ha encontrado que las principales variables que afectan a la dinámica económica, a la asignación de los recursos y por tanto a las condiciones del mercado laboral son la inversión, el ritmo de crecimiento y las condiciones de la producción. En este contexto, es importante tener en cuenta el papel que cumple el sistema financiero como agente asignador del “crédito de capital”, dado que el volumen de inversión y, por tanto, el de la producción; se condiciona de alguna manera de los niveles de intermediación crediticia.

Esta investigación realiza una identificación de la estructura productiva y financiera de las ciudades de Ambato, Machala, Cuenca, Guayaquil y Quito para fundamentar la correlación entre los niveles de monopolización y localización del crédito con los niveles de ocupación. Se estima el grado de sensibilidad en cada espacio geográfico, conjuntamente con la dinámica de la distribución de los recursos, y su incidencia sobre la estructura de empleo.

En el primer capítulo, correspondiente al marco teórico, se expone las principales corrientes de pensamiento teórico como son: la escuela clásica, keynesiana y marxista; pues son las que abordan la problemática empleo-inversión-crédito y producción. Sin embargo, para el desarrollo del estudio empírico se rescató aquellas que se acercaban a la comprensión de la realidad económica desde una construcción social. No obstante se tuvo que realizar una aproximación epistemológica entre el pensamiento keynesiano y marxista, con el objetivo de complementar el análisis de la reproducción basado en la composición orgánica del capital y los niveles de crédito asignado para su realización. Esto tiene como propósito definir la forma en que la estructura económica determina los procesos de monopolización y localización del crédito sobre el empleo. Este capítulo permite definir la estructura, los supuestos y la información necesaria para construir el modelo correlacional entre crédito y el empleo.

En el segundo capítulo se analizó la estructura productiva de cada espacio geográfico seleccionado, en relación con la organización productiva del país, puesto que sus características definirán la dinámica del mercado laboral, el comportamiento de la cartera de crédito y la estructura para los diferentes segmentos de mercado. De esta manera no solo se realizó una línea base de la estructura del empleo y mercado laboral de cada ciudad; si no también se encontró los aspectos de la estructura económica que determinan el nivel de colocaciones realizadas por la banca privada.

En el tercer Capítulo se expone la metodología de cálculo de los índices de Herfindalf –Hirschman (HHI) para el análisis de la monopolización del crédito y el de Entropía para localización del crédito. Posteriormente, los coeficientes resultantes de estos dos índices se implementaron en el modelo correlacional de interdependencia del empleo con los procesos de localización y monopolización de la inversión a través del crédito productivo. En este apartado se analizaron los resultados de los índices de focalización en el tiempo, con el fin de entender la lógica de la acumulación y reproducción del capital en función de los niveles de inversión-empleo en cada ciudad, y su relación con la estructura productiva del territorio.

Finalmente se expuso las conclusiones del fenómeno distributivo y de acumulación de capital en el Ecuador que responden a las preguntas y objetivos, así como las recomendaciones derivadas del estudio.

METODOLOGÍA DEL TRABAJO

Procedimiento Metodológico

Para el tratamiento del problema de investigación planteado, los capítulos de la disertación se desarrollaron bajo el siguiente procedimiento:

- 1) En la Argumentación y fundamentación teórica se analizaron los paradigmas que establecen la relación acumulación-crédito-inversión-generación de empleo-acumulación. Para este fin se utilizó la técnica de investigación documental al tratarse de una recopilación crítica de conceptos, con el propósito de definir una estructura, los supuestos y la información necesaria para el modelo correlacional entre inversión y empleo.
- 2) Posteriormente, se realizó una descripción de los procesos de asignación del crédito, del ciclo de inversión y de la configuración del mercado laboral pues luego de la revisión de la literatura se encontró que este proceso efectivamente configura y a su vez se reconfigura a partir de los determinantes fundamentales de la estructura productiva en cada territorio, así como de su papel en el todo nacional; para diferentes tamaños y segmentos de mercado. El objetivo tratar de construir una estudio y línea base sobre la relación características de la acumulación y estructura del empleo y mercado laboral a nivel nacional y por cada ciudad de análisis.
- 3) Finalmente, se procedió a estandarizar la información oficial disponible, con el objetivo de construir un modelo de distribución sectorial y geográfica de la asignación del crédito, para de esta manera realizar un primer acercamiento a su influencia en la dinámica del mercado laboral. Para este efecto se evaluaron los componentes del Índice de Herfindalf –Hirschman (HHI) y el de entropía (E) con el objeto de analizar el fenómeno de la monopolización y localización del crédito productivo.
- 4) El proceso investigativo concluye con la demostración de la existencia de una correlación entre la monopolización y localización del crédito con los niveles y características de la ocupación en la economía ecuatoriana. Se llegó a resultados determinísticos a través de la utilización de modelos de datos de panel y lineal, en donde los cocientes de focalización y localización determinaron el valor correlacional de las variaciones del proceso de asignación (monopolización y localización) del crédito sobre el nivel de empleo en los territorios analizados.

Metodología de la Investigación

Tipo de investigación

En primera instancia se trabajó desde la investigación analítica ya que el principal objetivo de la disertación fue tratar de identificar la relación que existe entre los efectos de la monopolización y localización del crédito productivo, como determinante de la inversión y la generación de empleo en un grupo de ciudades.

Una vez identificadas estas relaciones correlacionales se determinó la distribución y monopolización del crédito por segmento de mercado y por tipo de cartera en las principales ciudades del país: Machala, Ambato, Cuenca, Guayaquil, Quito. Se escogió estas ciudades dado que el Instituto Nacional de Estadística y Censos determina esta como la muestra base para la medición de la estructura del empleo anual.

Esta disertación utilizó una metodología deductiva porque parte de los conceptos teóricos generales neoclásicos, keynesianos y marxistas; a partir de los cuales se estructura la hipótesis de trabajo con el objetivo de asociar e identificar aquellas características que permitan establecer los principios fundamentales del comportamiento y evolución del mercado laboral y crediticio del Ecuador, más allá de las interpretaciones clásicas.

Unidad de Análisis

La unidad de análisis es múltiple. Se podría afirmar, en términos generales que es el proceso de acumulación del capital en el Ecuador; pero al adentrarse en este concepto-unidad, la problemática se complejiza en términos del mercado laboral / la inversión / el crédito comercial / que se analizan como particularidad y como totalidad, tanto a nivel nacional como de las 5 ciudades identificadas, como son: Quito, Guayaquil, Cuenca, Ambato y Machala

Delimitación Temporal:

El estudio toma en cuenta el período comprendido entre el año 2008 y el 2013 por tres razones: 1) Primeramente porque el Banco Central realizó un cambio en el año base para el cálculo de las cuentas nacionales lo que permite reflejar mejor las condiciones actuales de la economía ecuatoriana; 2) porque estas fechas están próximas a los cambios metodológicos de la Encuesta Nacional de Empleo y Desempleo realizados en el 2007 (ENIGUR) por el INEC; y 3) porque es importante para el modelo la disponibilidad de al menos 85 datos para lograr una significación mínima.

Preguntas de Investigación

Pregunta General

¿Cuáles son los efectos de la monopolización y localización del crédito en los niveles de empleo urbano del Ecuador y estas sobre la configuración de las formas de acumulación durante periodo 2008-2013?

Pregunta Específica

- 1) ¿Cuál es la situación actual de la estructura y dinámica del empleo, de las condiciones productivas y de las dinámicas de acumulación del capital en el país tanto a nivel nacional como territorial (evaluados en ciudades de Quito, Guayaquil, Cuenca, Ambato y Machala)?
- 2) ¿Cómo ha incidido los niveles de monopolización en la localización y asignación del crédito en la configuración del mercado laboral del Ecuador?
- 3) ¿Cómo ha incidido los niveles de monopolización en la localización y asignación del crédito en el volumen en la configuración del mercado laboral de Quito, Guayaquil, Cuenca, Ambato y Machala?

Objetivos de Investigación

Objetivo General

Evaluar los efectos monopolización y localización del crédito en los niveles de empleo urbano del Ecuador y estas sobre la configuración de las formas de acumulación durante periodo 2008-2013.

Objetivo Específicos

- 1) Identificar el panorama actual de la estructura y dinámica del empleo, de las condiciones productivas y de las dinámicas de acumulación del capital en el país tanto a nivel nacional como territorial (evaluados en ciudades de Quito, Guayaquil, Cuenca, Ambato y Machala).
- 2) Evaluar la incidencia de la monopolización en la localización y asignación del crédito ha tenido incidencia en la configuración del mercado laboral del Ecuador.
- 3) Determinar los efectos de monopolización en la localización y asignación del crédito en el volumen en la configuración del mercado laboral de Quito, Guayaquil, Cuenca, Ambato y Machala.

Variables, Indicadores y fuentes de información

Variables e Indicadores

Unidad de Análisis: Volumen de Inversión	Variables	Fuente de información	Institución o sistema proveedor	Forma del Documento	Técnica de Investigación
Colocación en consumo	Volumen de crédito de consumo	CAPCOL 2005-2012	Superintendencia de Bancos y Seguros http://www.sbs.gob.ec/practg/p_index	Digital y Físico	Documental Estadística Econométrica
Colocación microcrédito	Volumen de crédito en microcréditos	CAPCOL 2005-2012	Superintendencia de Bancos y Seguros http://www.sbs.gob.ec/practg/p_index	Digital y Físico	Documental Estadística Econométrica
Volumen de crédito comercial	Volumen de crédito comercial	CAPCOL 2005-2012	Superintendencia de Bancos y Seguros http://www.sbs.gob.ec/practg/p_index	Digital y Físico	Documental Estadística Econométrica
Número de ocupados por cantón	Estructura de empleo	Consultas temáticas: empleo-estructura Indicadores sociales INEC	Sistema Integrado de Indicadores Sociales: http://www.siise.gob.ec/siiseweb/siiseweb.html?система=1#	Físico	Documental Estadística Econométrica
Ingresos promedio por cantón	Estura de ingreso medio Banco central del Ecuador http://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000175 Instituto Nacional de	Consultas temáticas: empleo-estructura Indicadores sociales INEC	Sistema Integrado de Indicadores Sociales: http://www.siise.gob.ec/siiseweb/siiseweb.html?система=1# Instituto Nacional de Estadística http://www.inec.gob.ec/estadisticas/	Digital y Físico	Documental Estadística Econométrica
PIB Cantonal año base 2007	PIB Nacional y Cantonal	Cuentas Nacionales Regionales Matriz oferta utilización cantonal	Banco central del Ecuador http://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000175	Digital y Físico	Documental Estadística

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

Las escuelas de pensamiento clásicas, keynesianas y marxistas a lo largo de la historia han tratado de explicar, desde sus referencias epistemológicas, cómo la estructura, forma y dinámica del proceso de producción /acumulación definen las relaciones entre: 1) inversión y empleo, 2) crédito e inversión; y, 3) acumulación y empleo. No obstante ninguna de ellas llega a establecer cómo el crédito condiciona las relaciones de producción y éstas a su vez configuran los niveles de empleo de la sociedad. En este apartado se pasa revista a estas relaciones desde las diversas teorías económicas, con el objeto de observar hasta qué punto establecen los vínculos e interrelaciones de las formas de organización del sistema financiero (banca comercial) con las del sector real de la economía, para de esta manera determinar su impacto sobre la configuración del empleo en la economía.

En este propósito será necesario realizar un acercamiento epistemológico entre las escuelas Keynesiana y Marxista, tal como lo propone P. Singer (1970). Del mismo modo y con el objeto de llevar a la práctica los objetivos de la presente disertación se seguirá la metodología planteada por Piketty (2014). Finalmente se realiza una exposición de los indicadores de monopolización y localización que se utilizaron con el propósito de esquematizar y relacionar los procesos de inversión con los de la acumulación.

Teoría Neoclásica del crédito, inversión, y empleo

Dentro de la línea de la epistemología clásica; el crédito surge como resultado de la intermediación financiera. La intermediación financiera se entiende como el ejercicio de captación de los depósitos de los hogares (ahorro) y de colocación de estos excedentes sea en actividades económicas rentables (Arrow; 1953); o sea en el consumo; a una determinada tasa de interés y, a través de organismos especializados tales como: bancos privados, cooperativas de ahorro y crédito, fondo de pensiones y financieras (Laurent; 2010). Para esta escuela los actores más importantes dentro del mercado financiero son los bancos por el volumen de recursos que manejan (Barro; 1973), y dado que son justamente las organizaciones económicas encargadas y especializadas en conceder préstamos y recibir depósitos del público (Freixas et al; 1999).

Dentro de sus funciones principales figuran: 1) reducir de los costos de transacción al ser especialistas en la evaluación y cobranzas, 2) gestionar el riesgo de captar en corto y prestar en largo plazo; optimizando la rentabilidad intertemporal, 3) procesar la información de clientes que permita reducir los riesgos de selección adversa y riesgo moral; y, 4) contribuir al funcionamiento del sistema de pagos (Freixas; 1999). Como estas instituciones financian gran parte de sus operaciones con recursos de terceros; Freixas (1999) sostiene que éstas “ejercen una influencia fundamental en la asignación del crédito, reparto del riesgo y el crecimiento económico”. Tal como se plantea en este paradigma

teórico, el proceso de determinación de precios así como las regulaciones implantadas en el sector promueven e incentivan el apareamiento de mercados imperfectos. (Waldman; 2007).

Freixas et al (1999) establece que, en los mercados financieros, las formas de organización en estructuras híbridas de integración como clústeres o “networks”, responden a la naturaleza de la actividad bancaria, que oferta productos financieros bancarios (depósitos y créditos) y no bancarios (emisión de bonos). Adicionalmente señala que, al ser la colocación de créditos de consumo y productivo, el mercado relevante para ellas, cualquier control que se imponga sobre la tasa de interés resulta ineficiente, dado que aumenta los costos de transacción y promueve el racionamiento y la asignación ineficiente de las inversiones (citado en Morel; 2003).

Bajo este paradigma se plantea que la presencia de mercados imperfectos determina o condiciona la estructura de focalización y asignación del crédito; que va a estar caracterizado por la diversidad de tasas de interés; para cada mercado específico (Khandker et al; 2009). Como estos nichos se atienden desde una diversidad de instrumentos tales como títulos valor de renta fija o variable, papeles comerciales entre otros; se afecta la configuración, distribución y crecimiento de los sectores económicos en esos territorios (Mato et al; 2011). De ahí que Autores como Escobal (1992), Mato et al (2011), Morel (2003), Belmonte (2008) concluyen que, un mayor dinamismo en el mercado de capitales, se dará a partir de la desconcentración y mejoramiento de los productos financieros, ya que se desarrollará una mayor transparencia y competitividad en los mercados de intermediación financiera.

Para esta escuela los problemas de asignación de recursos tienen su origen en la forma en cómo se ha organizado el mercado, pues esta organización influye en la determinación de los precios de los bienes, productos o servicios ofrecidos. Es decir, son los precios los que transmiten la información sobre las características de organización de los mercados. Es así que, para el caso del mercado financiero, será la convergencia de la oferta de fondos (ahorros) con todas sus características y limitaciones con la demanda de ellos (crédito); igualmente con todas sus características y limitaciones, la que determinen su precio (tasa de interés). Esta teoría no realiza (al menos de manera explícita) una lectura de esta relación entre oferta y demanda como un proceso social, en el cual interactúan depositantes y deudores, desde sus propios intereses, aspiraciones, culturas, presentes y futuras.

En modelos neoclásicos el crédito se mantiene como una característica fundamental de la relación ahorro/inversión. No obstante en modelos un poco más sofisticados se reconoce la existencia de mercados imperfectos, por la presencia de barreras de entrada, controles gubernamentales, barrera de salida, etc. Por ejemplo, en Freixas et al (1997) se lee que, el supuesto de la competencia perfecta, no puede ser la base del análisis del mercado bancario pues en este existen: 1) grandes barreras de

entrada, al ser un sector altamente regulado, con grandes costos inversión y 2) existe la persistencia de la asimetría de información¹.

Al partir de las funciones de producción de los bancos un entorno de competencia perfecta; se demuestra que el entorno competitivo incentiva al banco a realizar sucesivos ajustes en sus niveles de depósitos con el fin de aumentar el volumen del crédito; llegando a un punto en que la intermediación financiera pierde su incentivo al reducir el beneficio marginal a 0:

Como lo propone Freixas et al (1997) la función de producción de un intermediario financiero es:

$$\pi(D, L) = (r_1 - r)L + (r(1 - \alpha) - r_D)D - C(D, L)$$

En donde:

$\pi(D, L)$ Es la función del beneficio del Banco al ofertar dos servicios de la intermediación financiera como son los depósitos (**D**) y créditos (**L**), cuyo volumen estará en función de:

- $(r_1 - r)L$ que expresa los rendimientos obtenidos del volumen de crédito generado (**L**) frente a la diferencial de la tasa de interés activa (**r₁**) menos la tasa de interés media fijada en los mercados (**r**).
- $(r(1 - \alpha) - r_D)D$ donde **r** es la tasa de interés media fijada en los mercados, (**α**) es la proporción de estos depósitos en el Banco, y **D** es el volumen de depósitos
- **C(DL)** son los costos de intermediación que se ajustan a los supuestos neoclásicos convencionales (convexidad, rendimientos decrecientes, etc.)

Al trabajar bajo un esquema donde se ajustan las tasas de interés de los depósitos a la oferta y demanda de inversión, en un ambiente competitivo con información perfecta y completa, la búsqueda de la maximización del beneficio por parte de los competidores tiende a igualar los costos marginales con los ingresos marginales; hasta el punto en el cual el beneficio será igual a cero, tal como se lo puede demostrar en el siguiente desarrollo:

1. Maximizando el beneficio de la ecuación anterior, se llega a la condición de primer orden por cada producto ofertado por el intermediario financiero en donde:

$$\frac{\partial \pi}{\partial L} \rightarrow (rL - r) - \frac{\partial c}{\partial L}(D, L) = 0$$

$$\frac{\partial \pi}{\partial D} \rightarrow r(1 - \alpha) - \frac{\partial c}{\partial D}(D, L) = 0$$

¹ Esta información puede ser de naturaleza incompleta en lo referente con selección adversa o imperfecta en lo referente con el riesgo moral

2. Se evidencia que los márgenes de intermediación financiera expresados en los términos de $(rL - r)$ y $r(1 - \alpha)$; son iguales a los costos marginales de gestión de la intermediación financiera expresado como $\frac{\partial c}{\partial L}(D, L)$ y $\frac{\partial c}{\partial L}(D, L)$, por lo que un aumento en la tasa de interés de los depósitos (r_D) entraña una reducción de la demanda de préstamos del banco. Es decir se genera un efecto cruzado.

Por lo que se puede deducir que dentro del negocio financiero, a pesar que la competencia mejora la atención a los clientes, los costos de incurrir en esta práctica afectan la solvencia institucional. Esto lleva al negocio financiero a un contexto en donde la competencia desincentiva la innovación²; y se evidencia la necesidad empresarial de adoptar estrategias activas como la cartelización, colusión o diferenciación (Freixas et al; 1997).

Para resolver esta inconsistencia se propone como modelo de competencia imperfecta, en el sector financiero, al duopolio de Cournot; pues bajo este marco de desarrollo se puede llegar a identificar la incidencia de las estructuras de competencia imperfecta sobre los beneficios obtenidos de la intermediación financiera y se demuestra que el banco es la institución que elige focalizar el volumen de préstamos a otorgar (Freixas, 1997). A continuación se explica este proceso partiendo del análisis separado de la oferta y de la demanda de crédito para luego incorporar sus resultados en un análisis de Cournot.

Dada la siguiente ecuación de beneficios del Banco:

$$\pi = r_L L^+ - r B_b - r_D D^-$$

Donde π es la ecuación de beneficio, L^+ es el volumen de crédito concedido por el banco, r_L es la tasa de interés activa sobre, r son los rendimientos de los bonos del estado (B_b) en posesión de los bancos; r_D es la tasa de interés pasiva sobre el volumen de depósitos D . Cuando se obtiene la condición de primer orden³ se encuentra que el nivel de crédito concedido (L^+) depende de: 1) demanda de depósitos (D^-), y 2) de la emisión de títulos (B) como lo expresa la siguiente ecuación

$$L^+ = B_B + D^-$$

Para esta escuela la oferta de crédito dependerá entonces de la disponibilidad de recursos netos y de los costos marginales de intermediación⁴. La identidad contable, define que la demanda de crédito será la que determine la empresa, que es la que elige su grado y composición de apalancamiento, sea a través del crédito bancario y de la emisión de títulos; tal como se determina en la siguiente ecuación; que presenta el proceso de optimización de sus rendimientos:

² Siendo este un factor fundamental dentro del negocio financiero.

³ Considerando que las tasas de los bonos, depósitos y créditos son iguales.

⁴ este último será un instrumento de la política monetaria que determinará el multiplicador del dinero agregado por las operaciones del mercado abierto realizado por la banca central (Ponsot; 2010).

$$\pi_f = f(I) - (1 + r)B_f - (1 + r_1)L^-$$

En donde f es la función de producción de la empresa que dependerá del capital físico invertido (I), r_1 representa la tasa de descuento de los préstamos bancarios, y B_f representa la rentabilidad de activos financieros como los bonos y las acciones como alternativas de financiamiento usadas por la firma. Por esta razón la demanda del crédito está condicionada de alguna manera por la capacidad de la firma de acceder al mercado de Bonos, lo que disminuye los incentivos para una financiación indirecta⁵ (Freixas et al; 1997).

Bajo este esquema de la oferta y demanda, se puede realizar un proceso de maximización al estilo “Cournot”⁶ con el objetivo de evidenciar la concentración del mercado a partir del índice de Learner medido por las elasticidades de la demanda de inversión al igualar los beneficios marginales con los costos marginales; tal como lo expresa:

$$1) \frac{\delta r^* L}{\delta R} = \frac{1}{1 - \frac{1}{Ne}}$$

$$2) \frac{\delta r D^*}{\delta r} = \frac{1 - \alpha}{1 + \frac{1}{Ne}}$$

Donde $\frac{\delta r^* L}{\delta R}$ es la condición de primer orden, Ne es la elasticidad precio de la demanda de fondos prestables; alfa (α) es la proporción de los depósitos en el Banco, y r es la tasa de interés activa manejada en el mercado. Esto nos muestra el grado de concentración del mercado financiero; y la relación inversa entre el volumen de préstamos y la tasa de interés activa; mientras que $\frac{\delta r D^*}{\delta r}$ demuestra la relación positiva entre el volumen de depósitos y la tasa de interés pasiva. Por lo que se puede concluir que la elasticidad precio de la demanda de depósitos (inversa del costo marginal de la intermediación) es la que determinará finalmente el volumen de inversión.

Como se ha visto en el desarrollo de estos modelos la tasa de interés juega un papel importante a la hora de vaciar los mercados. Es ésta la que determinará los rendimientos futuros del Banco. Para esta escuela la tasa de interés es un instrumento que afecta las decisiones inter temporales de los agentes; (empresas y hogares) de tal manera que se tiene una estrecha relación con el mercado de bienes y servicios. Por lo tanto, cualquier desequilibrio en el mercado real se logra corregir con movimientos en la tasa de interés.

⁵ En referencia a los préstamos bancarios

⁶ Donde las decisiones de inversión de los empresarios dependerán de las decisiones de depósitos de los cuenta ahorristas

Laurent (2010) enfatiza la importancia del análisis de la tasa de interés en la inversión financiera, pues a pesar de no ser igual a la tasa de retorno, esta influye en los equilibrios en la oferta y demanda de inversión. Es importante señalar que la tasa de interés, que definirá el equilibrio en el mercado financiero, es la tasa de interés en la que se ha descontado la inflación (tasa de interés real), pues el descuento de la distorsión de los precios evidencia los verdaderos retornos en términos de productos del presente.

En este contexto Laurent (2010) concibe que las variaciones de la tasa de interés produce los siguientes comportamientos: 1) *“cuando la tasa de interés real disminuye, se generan grandes incentivos para endeudarse (aumento de la demanda de inversión), mientras que se reducen los incentivos para prestar (disminuye el ahorro); y 2) cuando la tasa de interés real aumenta, se disminuyen los incentivos para endeudarse (disminuye la demanda de inversión), mientras que se aumenta los incentivos para prestar (aumenta el ahorro).* Estos movimientos derivarán en una situación de equilibrio cuando a una determinada tasa de interés los incentivos para endeudarse como para prestar se concilian.

La Inversión

En este apartado se expondrá las teorías neoclásicas de la inversión en donde se considera el aspecto cíclico del proceso de producción. Es importante señalar que bajo esta escuela de pensamiento se considera que para explicar los determinantes de los procesos de inversión se parte del análisis de stocks de capital, la tasa de depreciación y el grado de sustitubilidad entre el capital fijo y la inversión realizada.

Los modelos neoclásicos de inversión se empiezan a desarrollar desde 1917 con M. Clark, economista que formula el concepto de la inversión desde un proceso de generación de la riqueza que influye en el crecimiento económico. Este autor determinó que los agentes económicos buscan un stock de capital deseado que forma parte de una fracción del ingreso nacional. Dado que esta teoría trabaja bajo el supuesto donde el stock de capital deseado es igual al realizado en el periodo t, se hace alusión a que el ahorro es igual a la inversión puesto que tanto los inversionistas como los banqueros demandan y ofrecen los recursos requeridos para invertir. El supuesto fuerte de este modelo radica en que la relación capital/producto es constante en el tiempo. Según Clark (1917)

$$k_t^* = \mu Y_t$$

Donde Y_t es el producto interno bruto o ingreso nacional, μ es la relación capital/producto (K_t/Y_t), y K_t^* es el stock de capital deseado. Como se señaló para los clásicos la relación capital-producto es considerada fija en el tiempo; ya que se considera que en el largo plazo los impuestos, salarios y tasas de interés no tienen efecto alguno en los gastos de capital. Esta última expresión indica implícitamente

que el stock de capital deseado es igual al stock de capital realizado; lo que supone un escenario en el que el sector financiero tiene recursos para prestar a toda persona que lo solicite a una tasa de interés dada. Una vez definido el stock de capital deseado y realizado, se incorpora el concepto de inversión neta (**Int**) cómo la variación en el stock de capital entre dos períodos; para llegar determinar el efecto del acelerador de la inversión como resultando de la siguiente expresión:

$$In_t = u(K_t - K_{t-1})$$

Más tarde el economista Koyck (1954) elabora el *Modelo de Aceleración Flexible de la Inversión*. Este autor trata de dar respuesta a la influencia que variables cómo los rendimientos esperados, la incertidumbre e incluso factores financieros, tienen sobre la brecha entre nivel de inversión deseada y efectiva. De ahí justamente su nombre de “acelerador flexible”; es decir la inversión en tanto variable explicada pasa a variar en correspondencia con estas nuevas variables explicativas.

El aporte de estos modelos es la idea de que el stock de capital realizado es una fracción del stock de capital deseado por lo que no puede existir un ajuste óptimo ni automático; pero insisten en el comportamiento constante de la relación capital-producto. La idea central de la formulación de este modelo es expresar que el comportamiento de las empresas en relación a su inversión, no pasa o no se explica por la demanda final; sino por el propósito de cerrar la brecha entre el stock deseado y el stock existente de bienes de capital; lo que denomina: la “*aceleración de la demanda*”. Seguramente porque en su esencia, incluyen como supuesto determinante a la Ley de Say.

$$In_t = \tau\mu * \frac{1}{1 - (1 - \tau)L} * \Delta Y_t$$

La ecuación anterior explica justamente como este modelo entiende el proceso de inversión y acumulación de capital. **Int** es la diferencia del stock de capital actual con el anterior, **μ** es la relación capital/producto; **L** es el nivel de trabajo empleado como factor de producción y **ΔY_t** es la variación del producto resultante del proceso productivo. La velocidad del ajuste se mide a través de **τ** (coeficiente de aceleración).

Con el desarrollo del pensamiento keynesiano durante el periodo de la post guerra, se realizaron algunas críticas a los modelos clásicos de inversión; se advierte por ejemplo que dentro de la relación proporcional entre el producto y stock de capital, no se consideran las reducciones del producto que se puedan dar en el transcurso del proceso de producción así mismo no se toma en cuenta el precio del capital; etc.

De alguna manera Solow (1956) con su modelo de inversión de largo plazo intenta dar respuesta a estas críticas. Esta, se convierte en una de las construcciones más importantes del pensamiento neoclásico ya que, intenta dar una explicación de los diferentes niveles de crecimiento entre países desde los niveles de inversión y tecnología. Se lo ha llamado también “el modelo de crecimiento exógeno”⁷, porque la forma en la que establece la relación entre productividad y crecimiento (Doepke; 1999).

Los supuestos más importantes con los que trabaja el modelo son: 1) la homogeneidad del capital; 2) tasa de crecimiento de la población dada; y, 3) ausencia de progreso técnico. La función de producción (F), se ve afectada por las variables: trabajo (L) y capital (K). Según Doepke (1999) esta función de producción indica las potenciales fuentes de la producción donde sus inputs serán el trabajo y el capital; y, la productividad, estará definida por la forma en la que se combinen estas actividades, lo que definirá la tecnología. De ahí que, en el equilibrio el aumento del capital (Δk) será igual a la inversión (inv) considerando la depreciación del capital obsoleto (dk) y neto del crecimiento poblacional (nk). Es decir:

$$\Delta k = \text{inv} - \text{dk} - \text{nk}$$

Como para la escuela neoclásica el ahorro es igual al monto de inversión (inv), la variación del capital (Δk) dependerá del ahorro realizado por las familias en una proporción del ingreso agregado (sq). Al introducir esta variante en la ecuación anterior se obtiene⁸:

$$\Delta k = \text{sq} - \text{dk} - \text{nk}$$

Este modelo predice una relación positiva entre la inversión, las tasas de ahorro e ingresos medios por habitante; por lo que supone que a una mayor tasa de ahorro, mayor será la inversión; y esta inversión determinará un mayor ingreso per cápita en el estado estacionario (Posada; 2011). El estado estacionario es el equilibrio alcanzado en el largo plazo (Larraín et al; 2002) donde la variación del acervo del capital por el aumento del número de trabajadores en la economía llega a ser constante e incluso igual a su valor. Es importante entender al estado estacionario como un proceso dinámico; que demuestra que el crecimiento en el largo plazo no depende de la relación ahorro-inversión, si no de los cambios tecnológicos que se presente en los procesos de producción (Barro; 1986).

⁷ Se lo identifica también como el modelo neoclásico de crecimiento al utilizar una función de producción neoclásica

⁸ Formalización realizada por Larraín et al (2002) en su libro “Macroeconomía en la economía Global”

Teoría neoclásica de la ocupación: Del trabajo al empleo

Para los clásicos los niveles de ocupación de una economía se configuran desde las decisiones microeconómicas de los hogares en relación la forma en la que asignan su tiempo entre ocio y trabajo; dependiendo obviamente de sus respectivas valoraciones. En el caso de las empresas (la demanda de trabajo) la dependencia atenderá a la productividad marginal del trabajo (salario real) en tanto factor de producción en el largo o corto plazo (Torres et al; 2005).

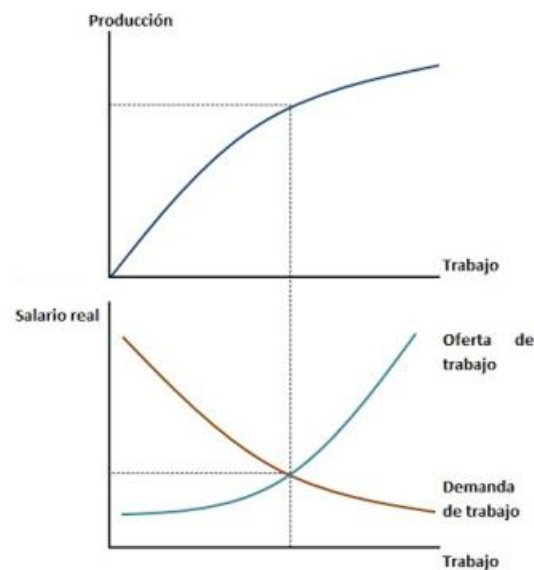
El estudio del empleo comienza con Adam Smith en 1776, quien concluyó que la riqueza de las naciones está dada por la intensidad del valor trabajo incorporado en los bienes que se comercializaban en el mercado (Smith; 1776). Para Smith (1776) el trabajo condicionará el valor y la motivación a la propensión al cambio y a la división del trabajo; mientras que su producto es el salario. Según éste autor el salario dependerá del convenio entre los patronos y los obreros.

Adicionalmente Smith plantea que el valor monetario del trabajo no podía situarse por debajo de la subsistencia del trabajador, pero si por encima del precio de los bienes salarios, siempre y cuando exista una alta demanda de mano de obra como resultado de un aumento del capital. Es decir para Adam Smith (1776), la demanda de mano de obra y los salarios crece en la misma proporción que la riqueza monetaria de una nación ya que se estimula la actividad económica. Lo contrario ocurre cuando los salarios aumentan por fuerzas ajenas a las económicas, pues se provoca un aumento de precios en los productos. Finalmente Smith (1776) afirma que los salarios no fluctúan con el precio de las provisiones o bienes salarios ya que las primeras dependerán de su valor de cambio intrínseco mientras que lo segundo (es decir el salario) dependerá de los rendimientos en la producción; por esta razón estos pueden fluctuar con mayor rapidez en sentido opuesto.

Posteriormente, Jevons (1909) instaaura el concepto de utilidad como el único originador del valor de las mercancías, lo que elimina el concepto del trabajo como fuente del valor de los objetos en el mercado (Citando en Torres et al; 2005). Por tanto para los marginalistas, el trabajo ya no es una fuente de valor si no una mercancía en sí misma que se compra y vende según los vaivenes del mercado cuyas características más importantes son: 1) el precio del trabajo dependerá de la oferta y de la demanda en tanto mercancía, 2) el trabajo puede llegar a transarse en un mercado de competencia perfecta; y 3) en el equilibrio del mercado laboral se alcanza el pleno empleo. Bajo estos principios el equilibrio estará dado por la demanda de trabajo (dada por la Productividad Marginal del Trabajo PML), y la oferta (determinada por el poder adquisitivo del salario real W/P) en tanto estas converjan. En este proceso se explica el surgimiento del concepto de, “desempleo voluntario” que aplica para aquella población que no está dispuesta a trabajar al salario real dado en la economía; y que por tanto, prefiere el ocio (Mankiw; 2006).

Es así que la teoría neoclásica propone una teoría del empleo en la que “*los salarios son flexibles, la oferta y demanda surge de la maximización del beneficio de las empresas y la utilidad del consumidor*”... (Artus et al; 1999:3). Esta maximización del beneficio de las empresas deriva en la determinación de los niveles de producción a una determinada demanda de trabajo pues de este proceso se obtiene el equilibrio en el mercado laboral. Como lo establece Artus et al (1999) en su síntesis clásica del empleo, mediante esta fórmula se obtiene que la utilidad marginal del trabajo se iguala al el salario real cuya tangente representa la función de producción como lo muestra la figura 1.

Figura N° 1.A
Productividad Marginal del Trabajo y empleo



Fuente y Elaboración: Cruz Oscar. (2010). macroeconomía en la práctica: La inversión productiva. 12/05/2015, de Universidad Mexicana. Recuperada de: <http://coca27.blogspot.com/>

Después de la publicación de la Teoría General de la Ocupación, Interés y Dinero; el matemático Hicks (1937) desarrolló una construcción en la que establece la relación entre el sector financiero y el sector real de la economía, no obstante dentro de su formulación epistemológica olvida el “costo de uso” del capital; ya que plantea la igualdad ahorro inversión. Este nuevo desarrollo trabaja con los siguientes supuestos:

- 1) La dotación inicial del capital físico y existencias al tratarse del análisis en el corto plazo, 2) existe una homogeneidad del trabajo, 3) los requerimientos de inversión serán igual a la nueva inversión lo que permite asumir que la depreciación es una tasa casi despreciable, y 4) el costo de uso es un aspecto irrelevante para el modelo.

Este modelo y todas sus derivaciones se plantean el problema de la estabilidad y no del crecimiento. Por tanto se modifica el interés de la teoría económica y por tanto de su objeto de estudio. Recogiendo los planteamientos de Keynes sobre la crisis de 29, se plantea la interrogante de cómo resolver los problemas de desempleo involuntario que se presentan en las fases recesivas del ciclo económico. Emerge por tanto y con mucha fuerza, la necesidad del ejercicio de la política económica, como un acto subjetivo de los “hacedores de política” en la intención de corregir, en el corto plazo, aquellos problemas que el mercado provoca. Y, todo con el objeto de evitar la interrupción del proceso de acumulación, o la dinámica misma de la inversión y crecimiento.

Este modelo no formula una propuesta alternativa para evaluar los determinantes del mercado laboral, pues su desarrollo asume las características y determinantes del pleno empleo, no obstante se puede realizar una interpretación de las causas del desempleo a partir de sus postulados. Por esta razón, este modelo plantea que los desajustes en el mercado laboral se pueden presentar solo en el corto plazo; ya que solo en este periodo de tiempo se pueden presentar rigideces en las variables que vacían el mercado como el nivel de salarios, precios, tasa de interés (Artus et al; 1999). Por ejemplo si en el corto plazo existe un incremento de inversión, se eleva el costo marginal del capital, lo que induce a elevar las tasas de interés y modificar las preferencias por el ahorro. Por otro lado, en el caso que se elevara los salarios nominales, se disminuirá el nivel de empleo.

Esto sucede porque mientras no aumente la masa monetaria en la economía, no se puede comprar la misma cantidad de bienes a un precio más alto; por lo que es necesario reducir el nivel de empleo para que los costos marginales superen al precio de los bienes. Es decir se llega a encontrar que los disturbios de los procesos de inversión afectan significativamente a los precios relativos y tiene efectos ambiguos en el nivel de ocupación⁹; por lo que un aumento de inversión genera empleo, pero va acompañado con efectos inflacionarios y aumentos en la tasa de interés.

⁹ Debido a que está relacionado con las elasticidades de oferta de las industrias que producen tanto bienes de producción como de consumo

La crítica al pensamiento neoclásico surge en la historia del capitalismo, cuando estas en un periodo de recesión no pueden explicar los determinantes de los ajustes, tal que se adapten a la realidad en la que se están desarrollando. Es evidente que autores como Marx (1885) en el siglo XIX, Keynes (1936) en el siglo XX, en Latinoamérica con Raul Prebisch (1982), que ante la falta de realismo y practicidad de los supuestos clásicos proponen alternativas teóricas que intentan explicar la realidad.

A continuación se desarrollarán dos de las corrientes principales que ponen en tela de juicio el pensamiento neoclásico. En el caso del pensamiento keynesiano se señala que los problemas de la teoría neoclásica son conceptuales, lo que hacen de ella ser una teoría no aplicable a la realidad; mientras que paralelamente se encuentra la corriente de pensamiento marxista, donde se enfatiza que el problema de los economistas burgueses es que *“ven sin duda la forma que se produce dentro de la relación capitalista, pero no como se produce esta relación”*.

Keynes: “Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero”

En la teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero, Keynes (1936) empieza su formulación planteando la crítica a la epistemología de la teoría neoclásica, pues para este autor la desocupación se produce por la existencia de desajustes en el economía a nivel general; de manera especial cuando se producen saltos tecnológicos; y, solo bajo estas circunstancias es compatible con el concepto de desocupación voluntaria, en el sentido clásico. De esta manera comienza su desarrollo con la explicación de la teoría de la ocupación para luego enfocarse en la teoría de la inversión, que si bien no lo aborda directamente, se establece como base para la formulación de su teoría del dinero y tasa de interés.

Keynes (1936) comienza su construcción teórica sobre el desempleo abandonando dos de los supuestos clásicos más importantes: aquel que sostiene que los trabajadores eligen su salario real según sus opciones entre ocio y trabajo; es decir según la desutilidad del trabajo; y el otro, que los empresarios determinan su demanda de empleo en función de la productividad marginal de este factor de producción. Este autor introduce una categoría nueva: la del ***desempleo involuntario*** definido como aquella masa de la población que está dispuesta a trabajar por el salario establecido en el mercado pero no encuentra trabajo. Por esta razón plantea que la ocupación se determina a partir de tres variables independientes: la propensión al consumo; curva de eficiencia marginal del capital; y de la tasa de interés. En otras palabras el empleo dependerá de la demanda efectiva de hogares (consumo) y de empresas (inversión); de su actitud y comportamiento respecto a la liquidez y de los rendimientos esperados sobre el capital.

Es así que; en tanto la demanda efectiva posea dos componentes fundamentales (consumo e inversión¹⁰), cada nivel de ocupación se corresponderá de forma proporcional con un nivel dado de inversión y de consumo. Por tanto, Keynes (1936) infiere que, las variaciones de la tasa de inversión son proporcionales al multiplicador de la ocupación.

Por ello Keynes concluye que durante los ciclos económicos lo importante es mantener estable la relación inversión, empleo y consumo; y señala que la dinámica de la acumulación se presenta por el efecto del multiplicador. Es decir, el aumento proporcional del consumo provoca un incremento en la demanda de mano de obra, la que a su vez, una vez ocupada, conduce a incrementar los niveles de producción; y, así sucesivamente. Si bien acepta que los salarios nominales se modifican en función de los cambios ocurridos en la ocupación; no lo hacen de forma inmediata, ni en una proporción que afecte el circuito de la acumulación, dada la existencia subutilización de la capacidad instalada. Por tanto la formulación teórica de la ocupación va a depender del estado del ciclo y de las decisiones de inversión por parte de los empresarios y de consumo por parte de los hogares.

Keynes y el Costo de Uso: una teoría de la Inversión y Ahorro

Para el pensamiento heterodoxo como el de Robinson (1963) o Keynes (1936) el ahorro no es igual a la inversión puesto que, en el estricto sentido de esta escuela el ahorro es la diferencia de la renta o ingreso y el desembolso realizado para la adquisición de bienes de consumo ordinarios; pero que, no llega a convertirse de manera inmediata en inversión, pues ésta deviene primero en atesoramiento individual, que evidentemente no estimula la producción del capital real o físico. Por esta razón Robinson (1963) plantea que las decisiones de dejar de consumir o de invertir son “tomadas con entera independencia entre sí”. Lo contrario ocurre con la renta y el ahorro que depende directamente de las decisiones empresariales respecto a la conveniencia o no de invertir, que están relacionadas con el rendimiento sobre el capital.

Son las expectativas sobre el rendimiento las que darán origen a la inversión; entendiendo a ésta como la sumatoria de las colocaciones financieras y de compras de insumos, máquinas y medios de producción. Para Keynes (1936) las expectativas de inversión se conforman a partir de la demanda efectiva, dada una estructura salarial y un nivel tecnológico, en un contexto económico que condiciona el “espíritu empresarial”. Esta teoría propone que para comprender cómo se estructuran los niveles de inversión en una economía atendiendo a la utilización del capital fijo o físico; al nivel de inventarios; y, al capital en uso¹¹, se debe primero entender el concepto de “costo de uso” (Keynes, 1936).

¹⁰ Que deben encontrarse en relaciones proporcionales

¹¹ La única diferencia es su capacidad de volverse capital líquido y la forma como lo produce y transforma.

El *costo de uso* es un concepto único, incorporado y desarrollado por este autor, que debe entenderse a partir del uso o desgaste del equipo o capital físico en el transcurso del proceso de producción mismo; y, repartido entre los artículos que se venden versus el equipo que se conserva. En otras palabras el costo de uso es la reducción del valor del equipo cuando este se emplea al momento de producir o transformar las materias primas a mercancías comparadas con la maquinaria que no se usará para dichos procesos después de incorporar el costo de mantenimiento (Keynes; 1936). Vale advertir que el costo o coste de uso es un concepto distinto al de depreciación, al que este autor llama *coste suplementario* que se explica por la depreciación del stock de capital debido a su obsolescencia o por una variación en sus precios (*V*).

Si la producción final de bienes se distribuye en bienes de consumo (*C*) y bienes que se venden a las empresas (*A₁*) el valor real del equipo (stock de capital) al final de un proceso productivo estará dado por la siguiente identidad contable:

$$G = G' - B' - U + A_1$$

En donde *G'* *representa* el valor inicial del stock de capital; *B'* el desgaste del stock de capital independientemente de su uso o no; *U* el *costo de uso* y *A₁* las ventas a otras empresas. A partir de esta identidad podemos encontrar la forma de estimación del costo de uso, tal como se expresa en la siguiente ecuación:

$$U = A_1 + (G' - B') - G$$

Si la inversión está definida como sigue:

$$I = A_1 - U \text{ y la inversión neta como } I_{net} = A_1 - U - V$$

Entonces Keynes llega a establecer que la inversión bruta va a estar determinada por $(G' - B') - G$; es decir, por la diferencia entre lo que el empresario ha invertido en su equipo de trabajo denominado capital físico (maquinarias; equipos, etc.) y el valor de éste que se ha incorporado en la nueva producción, “*equilibrando de esta manera la inversión corriente con la inversión en su propio equipo*”... (Keynes; 1936:66). También se plantea que en el caso que no hubiera existencias o un stock de capital de manera que se tenga que incurrir en una nueva inversión en capital físico; es lógico que el costo marginal de uso sea cero y se considere únicamente el costo corriente de reposición y se reduzca la eficiencia del equipo. Por otro lado, al haber un excedente, el costo de uso dependerá de la tasa de interés, más el costo suplementario o de desgaste del equipo.

Toda vez que el empresario debe decidir el nivel de producción alcanzar (escala de uso del stock de capital); al hacerlo define también el nivel de empleo requerido para tal efecto. De esta manera se puede concluir que desde la perspectiva Keynesiana la inversión decidida genera una demanda determinada de empleo; misma que ratificará, mediante el salario, las expectativas de la demanda sobre los bienes y servicios; y finalmente luego de establecer los niveles de consumo de la economía al final del ejercicio determinará sus niveles de ahorro o desahorro.

En la obra de Keynes no se plantea directamente una teoría del crédito, pero si hace alusión crítica a la forma en como la teoría neoclásica conceptualiza la dinámica entre los préstamos, depósitos y tasa de interés. Por esta razón desde el capítulo XI de su obra hace una reformulación a la teoría monetaria clásica, partiendo de dos principios importantes: 1) la tasa de interés no es el precio de equilibrio entre la demanda de inversión y la decisión de abstenerse del consumo y 2) la relación depósitos y crédito no están directamente relacionados, a pesar de la interdependencia parcial entre la cantidad de dinero en la economía y los depósitos bancarios.

En relación con el primer punto, Keynes (1936) plantea en su obra que la tasa de interés estará definida a partir de la preferencia por la liquidez, misma que depende, por un lado, de la propensión marginal al consumo y por otro, por la forma en que se desea conservar el poder adquisitivo. Por esta razón la tasa de interés no puede ser, para él, una “*recompensa al ahorro*”, pues un acto de atesoramiento¹² solo inhibe el consumo, más no se generan rendimientos sobre este¹³. Keynes (1936) asegura que la tasa de interés es una recompensa por privarse de liquidez durante un periodo determinando, ya que este valor refleja los beneficios que se pueden obtener de una deuda. Por esta razón, para la teoría Keynesiana la tasa de interés es el resultado de la relación entre la curva de la preferencia por la liquidez¹⁴ y la cantidad de dinero en la economía en una relación inversamente proporcional.

Estas definiciones le ayudan a Keynes (1936) a conectar la tasa de interés con las decisiones de inversión., El aumento o disminución de la demanda de inversión, por parte del sector empresarial, dependerá de la eficiencia marginal del capital; definido como el equilibrio entre el valor presente de las anualidades de los futuros rendimientos esperados y la tasa de descuento. La eficiencia marginal del capital disminuye conforme aumenta la inversión de un tipo de capital físico que producirá un nuevo bien¹⁵. Esta dinámica definirá la curva de demanda de inversión¹⁶ cuya tasa real llegará hasta su

¹² Refiriéndose al acto de guardar el poder adquisitivo en términos monetarios

¹³ Para Keynes (1936) la función de los bancos radica en la otorgación de un servicio para asegurar el dinero, más no lo plantea desde la intermediación financiera.

¹⁴ Ya sea esta por la necesidad de efectivo necesario para completar el nivel de transacciones registradas comúnmente en el economía, como reserva de valor para precautelar el valor de los bienes en el futuro, y con el propósito de obtener ganancias de la especulación. Keynes afirma que cuando los mercados no estan completamente organizados para cumplir la última función, la preferencia por la liquidez debida al motivo de precaución tendría mayor peso

¹⁵ Keynes (1936) explica que esta dinámica se produce porque al elevarse la demanda de un bien de esta

máximo valor, en cuanto la tasa de interés del mercado se iguale a la tasa de la eficiencia marginal del capital. Es así que Keynes (1936) plantea que: “*la tasa de interés rige las condiciones en que se provee los fondos para nuevas inversiones, mientras que la eficiencia marginal del capital rige los términos en los que se demandan dichos fondos*”. De esta manera se sintetiza su teoría de la inversión y tasa de interés, y desde este capítulo se introduce los posibles efectos de la cantidad de dinero en la economía analizadas conjuntamente con las preferencias por el nivel de liquidez en el desarrollo de la actividad económica.

Perspectiva Neo Keynesiana de la restricción del Crédito, Riesgo y salarios de eficiencia

Si bien en la teoría Keynesiana no existe una mayor profundización sobre los determinantes o sobre la dinámica de los equilibrios en el mercado financiero; hay varios desarrollo posteriores que sin desprenderse de la misma línea marcada por Keynes; advierten las características de este mercado; y se concentran en especial en la identificación de aquellas restricciones que impiden un vaciado de mercado walrasiano.

Fue el modelo de Arkelof (1970), uno de los primeros trabajos en donde se incluyeron la asimetría de información y selección adversa. En esta primera aproximación se pone en consideración la forma en como las elecciones económicas de uno de los agentes dependen de las decisiones del otro, en un contexto de incertidumbre respecto a la calidad de los bienes ofertados. Según Ülgen (2010) estas condiciones incitan a la formación de mercados imperfectos, pues la incertidumbre al ser una condición no probabilística, las decisiones que se tomen llegan a estar por debajo del óptimo.

Dada su importancia en el desarrollo del pensamiento económico a continuación se expone el modelo de restricción del crédito por riesgo moral y selección siguiendo a Freixas et al (1997); dado que incluye la selección de tecnología como determinante en la otorgación del crédito. Este autor parte de la hipótesis que el sistema financiero posee una estructura de mercado no competitiva al estilo clásico; pues dentro del sector bancario existen grandes barreras a la entrada al ser un sector económico altamente regulado, con grandes costos de inversión, donde existe la persistencia de la asimetría de información¹⁷.

Freixas et al (1997) parte de una estructura de mercado monopólico en el negocio financiero para explicar el racionamiento del crédito. Se entiende como racionamiento a una “situación en la que un prestatario se deniega, aun cuando esté dispuesto a pagar todos los elementos del contrato de

naturaleza, el precio de oferta tiende a subir.

¹⁶ Cuya la inversa es la curva de la eficacia marginal del capital

¹⁷ Ülgen (2010) establece que la asimetría de la información tiene dos naturalezas. La primera se trata de la información imperfecta donde el agente no puede identificar las decisiones que puede tomar el otro agente, a lo cual se lo ha llamado selección adversa; mientras que el riesgo moral se da con la información incompleta e donde el agente no tiene conocimiento de las características del agente o de sus bienes y servicios ofertados.

préstamo, relacionado o no con su precio”... (Baltensperger: 1978; citado en Freixas, 1997). Por lo tanto no se trata de una discriminación o segmentación del mercado, sino de un proceso en el que algunos receptores de préstamos se ven excluidos por la decisión de los oferentes de créditos; dada la inexistencia de garantías que solventen o aseguren la operación. Al igual que Stiglitz (1980) Freixas et al (1997) propone que dado que las instituciones financieras son precio decisoras y están altamente reguladas por instituciones de control estatal, la curva de la oferta de crédito tiende hacia atrás dando posibilidades a una estructura de racionamiento por riesgo moral. El racionamiento de crédito por riesgo moral llega a presentarse cuando el banco no tiene la capacidad observable del tipo de tecnología que utiliza la empresa. En las figuras 2.A y 2.B se representa la forma de racionamiento del crédito del tipo I y del tipo II en la relación rendimiento esperado (ρ) y tasa de interés activa (R), y finalmente π_{Gr} y π_{Br} son las rectas de beneficios generada por la empresa con la utilización del tipo de tecnología buena (G) y mala (B).

Para Freixas et al (1997) la devolución o pago del préstamo estará condicionado a los beneficios que deriven de la utilización de la tecnología por parte del prestatario. Es decir, la probabilidad de que las deudas sean canceladas dependerá de si los beneficios totales obtenidos por la utilización de la buena tecnología (π_{Gr}) son mayores a los rendimientos generados por la utilización de tecnología mala o desactualizada (π_{Br}). Se optará por la tecnología buena siempre que el tipo de interés nominal (R) sea menor al óptimo (R^*) mientras que cuando es mayor se optará por la tecnología mala representándose en esta región un tipo de devolución constante que no puede ser superior a B^{18} .

Se pueden dar dos tipos de racionamiento de crédito por riesgo moral; condicionados por las características específicas de los rendimientos a escala. Así, el racionamiento de tipo I (figura N°2.A) se caracteriza por altos tipos de interés (R_2), fijos en el tiempo, se relaciona con una función de producción con rendimientos decrecientes a escala; y en este caso el óptimo de Pareto se alcanza cuando el interés es menor al máximo reglamentario (R_1). De otro lado, el racionamiento del tipo II (figura N°2.B), ocurre igualmente, con intereses altos y fijos (B); pero, el óptimo de Pareto se puede alcanzar en un punto en el que el interés es mayor al interés del tipo I ($R^* > R_{1A}$), pero menor al máximo reglamentario ($R^* < R_{2B}$), ya que está relacionado con una función de producción con rendimientos crecientes de escala. Freixas et al (1997) concluyen que el riesgo moral ocurre cuando las instituciones de crédito no tienen información respecto a la estructura de los rendimientos del proyecto, motivo por el que tienden a establecer una tasa de interés mayor a los óptimos anteriormente señalados.

¹⁸ Para Freixas et al (1997) B es la producción de la tecnología mala que utiliza una probabilidad π_B .

Figura N°2.A

Racionamiento del crédito del tipo II

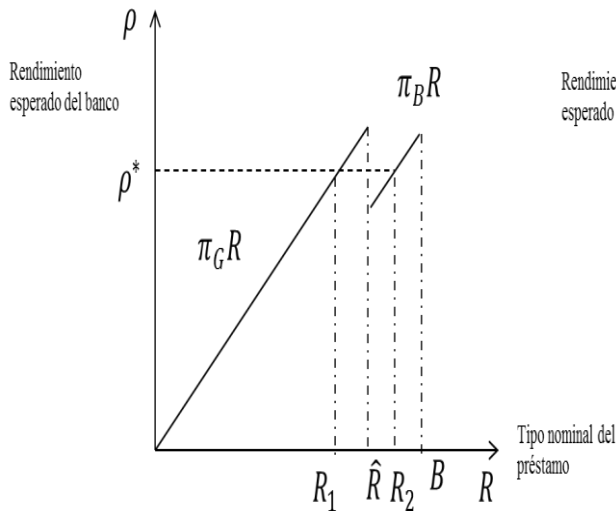
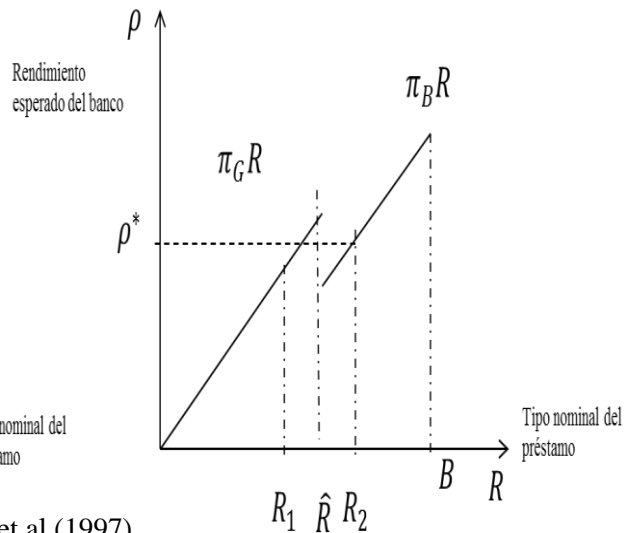


Figura N°2.B

Racionamiento del crédito del tipo II



Fuente y Elaboración: Freixas et al (1997)

De la restricción del crédito a la dualidad en el mercado laboral: una aproximación desde América Latina

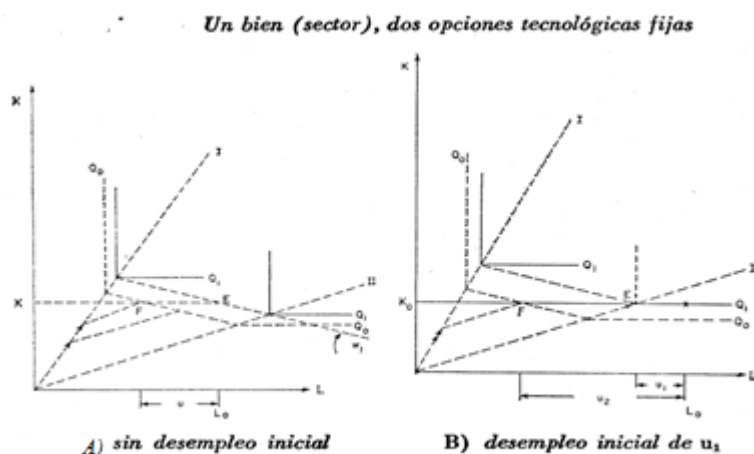
Los análisis de esta escuela sostienen que las distorsiones del mercado laboral no radican únicamente en las rigideces del salario; de las prácticas salariales de las empresas debido a la ausencia de información; o a las leyes que protegen al trabajador. Considera que el origen de los problemas del empleo y subempleo es estructural, que se explica por las formas de asignación y utilización de los recursos que inciden de manera sustancial en la composición del capital. Para J. Ramos (1984) el empleo y subempleo (a lo que se ha llamado dualidad) en la región está dado por el acceso restrictivo al capital con que se financia las actividades productivas. A este problema se lo ha llamado inmovilidad del capital que implica que las empresas y los sectores económicos se enfrentan a una escasez adicional de capital. Esta inmovilidad del capital se produce cuando existe:

- **Segmentación en el mercado internacional del capital:** El excedente de capital producido en los países desarrollados fluye en menor intensidad hacia la periferia, lo que provoca que los bancos privados limiten el acceso y racionen el crédito. Es decir se producen grandes operaciones de crédito para grandes empresas que prefieren una alta composición orgánica del capital; en la que prevalezca el capital constante sobre el variable concentrando el crédito en sectores intensivos en capital
- **Sesgos en la inversión Pública:** significa que la inversión pública a través de las empresas públicas en los sectores estratégicos llegan a limitar la movilidad del capital. En el caso de muchos

países de la región latinoamericana, reservan estas actividades económicas al aparato estatal, cuyas decisiones suelen derivar en la utilización de grandes volúmenes de capital financiero para financiar las operaciones que requieren un uso intensivo en capital. Esto provoca también que parte del crédito externo se canalice hacia estas actividades que tienen garantía estatal; lo que provoca que las actividades estratégicas que se caracterizan por tener un uso intensivo de capital tengan un financiamiento garantizado, mientras que la expansión económica de aquellas que tienen un uso intensivo de mano de obra este limitada a la capacidad de financiamiento propio. Adicionalmente a estos problemas presentados por la estructura que mantienen las empresas estatales, cuando se producen un excedente medido a través de las utilidades, se opta como opción más rentable la reinversión de los recursos, por lo que si bien estas empresas enfrentan un bajo costo de la utilización de este excedente cuando se analiza la oferta global del crédito se llega a reducir el volumen de excedentes que queda en la economía para el resto de sectores.

Desde esta perspectiva es inútil actuar sobre la base de los precios para mantener el equilibrio en el mercado laboral, ya que la inmovilidad del capital produce efectos adversos en la asignación de los recursos, provocando que los sectores con un uso intensivo del capital cuenten con un acceso preferencial al crédito y se promueve una economía dual donde una pequeña fracción de la población económicamente activa se encuentre en una situación de pleno empleo, mientras que el resto se encuentra subempleada. Estas condiciones estructuran un sector productivo latinoamericano que opera en forma paralela y distorsionada, pues coexisten empresas con una utilización excesiva de capital con otras con una productividad ínfima pero con una alta composición de capital variable (fuerza de trabajo). Por ende para demostrar que el desempleo es causado por la inmovilidad del capital invertido y que la causa del subempleo es la flexibilidad salarial; Ramos (1984), plantea un modelo que parte con una dotación inicial de los factores de producción, en un sector que produce un mismo bien pero con dos opciones tecnológicas fijas como lo muestra el siguiente gráfico:

Figura N° 4



Fuente y Elaboración: Ramos (1984)

Ramos (1984) utiliza la gráfica N°4, donde se representan la relación entre los niveles de capital (K) y los niveles de empleo (L)¹⁹, para establecer dos momentos de análisis: 1) cuando existe perfecta movilidad de capital (líneas homogéneas), y 2) cuando se incorpora los efectos de la restricción del capital (líneas punteadas). Dada la función de producción de los dos sectores (línea punteada I y II), la gráfica N°4.A representa un escenario donde se parte del pleno empleo, mientras que el gráfico N°4.B parte de una economía con desempleo en el punto U_1 . En esta representación gráfica se parte del supuesto de perfecta movilidad de capitales y flexibilidad de los salarios²⁰.

Para el primer caso (sección A), se entiende que la economía se encuentra en pleno uso de sus factores de producción; lo que incluye la utilización de ambas tecnologías y la generación de pleno empleo. Por ello la frontera de posibilidades de producción ubica al acervo de capital total utilizado (K) en el punto medio (E) de la producción entre el sector más intensivo en capital, como la minería (lado izquierdo), y el sector menos intensivo en la utilización del capital como la agricultura (lado derecho).

En la sección “B” se representa a una economía que ha optado por la utilización de la tecnología que requiere de un uso intensivo de mano de obra, lo que hace que el acervo de capital utilizado (K_0) se ubique a la par con la frontera de posibilidades de producción de este sector. Esto provoca un desplazamiento de la función de Leontief del óptimo (*) hasta el punto E, lo que resulta en la generación de desempleo en el punto u_1 .

Ramos (1984) demuestra su argumento cuando incorpora, en los dos escenarios (sección A y B), el efecto de la inmovilidad del capital (líneas punteadas). Como se puede apreciar de la gráfica mencionada, es evidente una caída en la producción en ambos casos (Q_1-Q_0), bajo esas condiciones impacta de manera diferente en ambas “economías”. La diferencia radica justamente en los niveles de desempleo generados. Para la sección A el nivel de desempleo generado por el desplazamiento de E al punto F, está valorado en el eje X por el segmento u ; mientras que en la sección B los efectos son más nocivos, pues el desplazamiento del punto E al F involucra un desempleo mayor al de la sección A dado por $u_2 = u + u_1$.

Finalmente Ramos (1984) concluye que al integrar los fenómenos dinámicos en el mercado del trabajo, se evidencia la forma en cómo el sector más intensivo en capital limita la producción de los sectores más intensivos en mano de obra, en un escenario de inmovilidad del capital. Esto determina niveles de producción sub-óptimos y se produce un efecto sobre el mercado laboral en donde: 1)

¹⁹ Ramos (1984) utiliza la función de Leontief, a razón de que a través de esta se logra expresar la interdependencia entre las industrias; además establece un escenario donde la tecnología es de proporciones fijas; lo que se traduce en que independientemente de la composición relativa entre capital y trabajo; es imposible sustituir un factor por otro; por lo que para aumentar el volumen de producción se requiere de más trabajo y capital. Esto permite reflejar los rendimientos a escala en tanto se incrementan proporcionalmente los factores. En este caso la tecnología actúa como un factor endógeno que afecta a la cantidad de producción.

²⁰ Que se encuentra representado por las líneas completas en su punto de equilibrio E

persiste niveles de desempleo, 2) el salario es inferior al óptimo y 3) se profundiza la desventaja productiva entre los sectores generado por el acceso al volumen de capital requerido. Por otro lado, en el caso de no existir la mencionada inmovilidad del capital, se llega a producir un óptimo de Pareto en el mercado laboral pero con la presencia de grandes niveles de subocupación. Para esta escuela, la solución para corregir las causas que provocan el apareamiento de la inmovilidad del capital, es la intermediación financiera, creando franjas de capital virtual y reducir la concentración del capital.

Teoría Marxista del trabajo, acumulación, y crédito

Para el desarrollo de este apartado se comenzará con la definición de la acumulación del capital realizada por Marx (1867:535): “*el aumento paulatino del capital mediante la reproducción*” sin olvidar que las condiciones bajo las cuales se materializa este proceso dependerá de las decisiones de inversión por parte del empresario según los planteamientos de Robinson (1963).

Para entender el proceso de acumulación, Marx (1867) parte de la definición de la composición orgánica del capital. En esta dirección plantea que ésta puede ser visualizada de dos formas: desde el valor, donde la composición del capital tomará el nombre de *composición orgánica del capital*; y, desde el funcionamiento material, en donde tomara el nombre de *composición técnica del capital*.

Si bien las dos formas representan el mismo fenómeno; las particularidades en el análisis desde el valor o el de la composición material del capital son diferentes. En el primer caso, se toma en cuenta el valor de los medios de producción definido en el capital constante más la suma global de los salarios que se integra en el capital variable, mientras que, en el otro hace referencia al volumen de medios de producción utilizados más la cantidad de trabajo necesaria para su empleo. Tal interdependencia la podemos expresar en la siguiente expresión matemática:

$$\text{Composición Orgánica} = kv + kc ;$$

Donde Kv es capital variable y Kc es el capital constante

$$\text{Composición Técnica del capital} = MP + FT ;$$

Donde MP son los medios de producción y FT es la fuerza de trabajo

Esto es el resultado del primer movimiento de la acumulación que permite convertir al dinero en medios de producción y en fuerza de trabajo. En el en segundo movimiento, se convierte a estos medios de producción en mercancías cuyo valor de cambio excede a la sumatoria de los costos; diferencia que Marx (1885) ha llamado plusvalía. Este proceso ejemplifica las condiciones mediante las cuales se da el proceso de acumulación del capital:

- 1) Cuando el capitalista logra vender las mercancías a un precio mayor que la composición orgánica del capital , empieza a generar ganancias extraordinarias que servirán para futuras inversiones
- 2) Cuando el capitalista destina una parte de la plusvalía a la expansión del capital

No obstante para que la acumulación del capital cumpla su rol de expansión del capitalismo, es necesaria la inversión del producto neto o excedentario en el mejoramiento, adquisición o reparación de los factores de producción destinados a producir los bienes salarios (Spiridonova et al, 1963). Por tanto la acumulación y reproducción ampliada del capital es un proceso de aumento continuo del valor, que ha pasado por el proceso de transformación y producción; donde este aumento de las cantidades producidas, conjuntamente con la reinversión en factores de producción sustentan el volumen de mercancías que conducen a un proceso de disminución del valor de cambio y de los costos de los factores de producción.

Es por ello que se puede decir que: *sin la acumulación del capital no existirá la inversión y sin la inversión no existirá la acumulación de capital* puesto que la inversión y acumulación son estados del capital según la etapa en el que se encuentre el proceso económico

En este mismo contexto, la formulación de la teoría del trabajo es la formulación de la teoría del valor de una economía capitalista, puesto que dentro de la relación social de producción entre el asalariado y el capitalista se esconde la enajenación del valor trabajo, cuyo fruto determina el nivel del excedente o plusvalor que se ha generado dentro de la actividad productiva.

De esta manera Marx (1885) empieza separando la fuerza de trabajo del concepto del trabajo como valor, ya que de esta forma logra deconstruir la epistemología clásica con que nació la teoría del valor de Adam Smith (1776). Para Marx (1885) la fuerza de trabajo es el conjunto de las acciones físicas o intelectuales para materializar los objetos en mercancías; es decir a partir de esas acciones logra producir un valor de uso de cualquier clase. Esta actividad es una actividad alienada de su función original; ya que la mercancía salario desvirtúa la percepción espiritual de transformación de la naturaleza que conlleva la actividad del obrero. Adicionalmente para Marx (1885) el verdadero valor del trabajo se halla en el tiempo de producción y reproducción de las mercancías elaboradas, que no fluctúan por actividad económica aunque el precio de las mercancías y el grado de explotación que implica la elaboración de cada actividad económica, si lo hace.

Por tanto el valor de la fuerza de trabajo se determinará en función de los precios de los bienes salarios o bienes de subsistencia para el obrero, tal que le permita la reproducción de su capacidad de producir. Ciertamente el precio de la fuerza de trabajo dependerá del nivel de adiestramiento del asalariado, puesto que el trabajo calificado crea mayor valor en un menor tiempo, sin embargo esta no puede

reducirse a niveles inferiores del precio de los artículos para asalariados ya que esto atentaría contra la conservación de la vida del obrero y su familia.

Según Singer (1977), las variaciones del valor en el mercado de la fuerza de trabajo se puede explicar mediante 3 fenómenos económicos: 1) la dinámica de la expansión capitalista que exige la incorporación de un mayor número de medios de producción, en cuanto la técnica sigue siendo la misma, 2) la incorporación de tecnología al proceso de producción con el fin de aumentar la productividad en la elaboración de las mercancías, lo que abarata la producción de los medios de subsistencia, o 3) la ampliación del ejército industrial de reserva debido a la expulsión de los campesinos o artesanos hacia las grandes ciudades. Estas fuerzas exógenas aumentan o disminuyen tanto la mano de obra empleada como el nivel de salarios en la economía.

Para el primer caso el salario y el volumen de ocupación tienden a aumentar, en tanto que, dentro del sistema económico se demanda más bienes de consumo para el proletariado lo que aumenta el precio de los artículos de los bienes salarios. En el segundo caso el abaratamiento de los medios de subsistencia hace que el valor de la fuerza de trabajo se abarate, razón por la cual la composición del capital $(c/v)^{21}$ aumenta e incrementará el desempleo. Finalmente el tercer punto tiene como causa fundamental el desempleo de los pequeños campesinos quienes ante la caída de la tasa de ganancia en las actividades agrícolas, se desplazan hacia los territorios con un fuerte proceso de expansión de las actividades económicas manufactureras y comerciales, lo que provoca en estos sectores una reducción del salario real, aumento del subempleo en las áreas de expansión económica, y se acrecienta la masa de mano de obra denominado “ejército industrial de reserva”.

Por otro lado el crecimiento del nivel de producción reduce los costos, especialmente el de la mano de obra. Por esta razón si el proceso de transformación está condicionado a los niveles de capital empleado, es claro que el aumento del plusvalor²² aumenta el volumen de mano de obra en sus tres formas: 1) el empleo flotante que son los desempleados que fluyen de un empleo a otro, 2) el empleo latente que ejemplifica la expulsión de la clase campesina a la ciudad, y finalmente 3) el empleo estancado que forma parte del ejército industrial de reserva de manera activa, y se caracteriza por mantener condiciones de vida por debajo del nivel estándar, pero necesario, para mantener el nivel medio de explotación, y los salarios constantes en el tiempo.

De Salarios Reales y Nominales: una interpretación marxista

Sin bien la descripción de la teoría de la fuerza de trabajo, ya ubica de manera general, los conceptos marxistas del trabajo, y de la mercancía que se deriva de la necesidad de mano de obra en el proceso de producción; es importante aclarar los determinantes que influirán en la conformación de los salarios reales y nominales. Para Spiridonova et al (1963), el salario es el precio de la fuerza de trabajo, que

²¹ Donde c es el capital constante y v el variable (volumen de mano de obra)

²² forma del capital que no ha sido invertido en el periodo $t+1$

expresa el valor de cambio de los medios de subsistencia y de la fuerza física del obrero. Por tanto de aquí parte la distinción entre el salario nominal y real; siendo el primero la expresión cuantitativa en dinero de lo percibido luego del proceso de producción, mientras que la segunda expresa la cantidad de bienes materiales y servicios que se pueden obtener por el salario en dinero. De esta manera, para tener en claro las condiciones de vida de la “clase obrera” hay que tomar en cuenta la cuantía del salario nominal y el poder de compra del salario real.

Cuando se realiza el análisis de los salarios reales, se entiende que la magnitud de este dependerá del nivel de precios de los artículos de consumo para asalariados, por tanto el nivel de inflación e impuestos determinarán el nivel de reducción del salario real. Por otro lado, es preciso anotar que el nivel de salarios nominales expresan la fase de la producción capitalista, misma que tiende a bajar el nivel medio de los salarios, en tanto que, aumenta el nivel de producción a un bajo costo. Este aumento en la productividad del trabajo, es la que conduce a la baja, los precios de los artículos para asalariados. Por esta razón no es normal, que dentro del sistema de producción capitalista los salarios estén a un nivel superior al valor real de la fuerza de trabajo, pues normalmente tiende a estar por debajo de ella. Por esta razón, en el siguiente apartado se realizará la interpretación marxista del proceso de acumulación y reproducción del capital, pues como se ha visto, desde esta escuela, la dinámica y contradicción del sistema capitalista incide en el volumen de ocupación y el nivel de vida de la clase asalariada.

Acumulación y Empleo

Marx (1886) establece que los niveles de empleo son el resultado de los procesos de acumulación del capital, por esta razón Singer (1970) establece, en su interpretación teórica de la escuela marxista, que el empleo es una función del capital; y por tal razón los procesos de acumulación de capital son sostenidos por el nivel de ocupación y los salarios medios.

La Ley General de Acumulación (LGA), permite entender que durante los procesos de acumulación, todo incremento del capital influye positivamente en la composición del capital variable. Es decir en un proceso de acumulación del capital, necesariamente, se produce un aumento de la masa de fuerza de trabajo. Esta masa de trabajadores solo puede llamarse fuerza de trabajo en el momento que es capaz de transformar los medios de producción en capitales. Por lo tanto, cuando los medios de producción logran reproducir su valor, con el trabajo no retribuido pero socialmente necesario, se consolida el proceso productivo y se produce un capital adicional llamado plusvalía.

En el análisis del volumen y costo de la fuerza de trabajo se puede analizar dos circunstancias fundamentales que marcan las características del proceso de acumulación del capital: 1) cuando permanece constante la composición del capital, y 2) cuando varía la relación proporcional relativa de trabajo y capital.

En el primer caso, existe un aumento proporcional entre el capital constante y la fuerza de trabajo, lo que implica un aumento de la masa salarial sin afectar al proceso de reproducción y expansión del capital. Para la LGA capitalista, el aumento de la masa salarial no puede sobrepasar las posibilidades de expansión, llamada reproducción a escala, pues en el largo plazo, si el salario llega a amortiguar la acumulación será el mismo sistema el que corrija dicha situación a través de los procesos de centralización del capital.

En el segundo caso, presenta el escenario en el que las variaciones del capital constante alteran el equilibrio del cociente, estableciendo una especie de relación causal entre acumulación y volumen de empleo. En este caso, la acumulación opera como una variable independiente del volumen de la fuerza de trabajo; por lo que se refleja en las variaciones absolutas de la composición orgánica del capital, y relativas en el valor de la fuerza de trabajo. Esto da como resultado la ocurrencia de cambios consecuentes en la composición del valor del capital, según las siguientes dinámicas:

- Cuando el $KC > KV$ (capital constante es mayor al variable) los salarios aumentan
- Cuando el $KC < KV$ (capital constante es menor al variable) los salarios disminuyen

De ahí que se pueda identificar fácilmente el momento del ciclo económico en el que se encuentre un sector, ya que estas relaciones afectan la composición del valor de las mercancías. En el primer caso el aumento del precio de las mercancías es consecuencia del aumento del salario o del volumen de empleo generado, lo que se traduce en una disminución de las tasas de interés; mientras que una reducción del precio de las mercancías como resultado de la reducción de la fuerza de trabajo se traduce en un aumento de la tasa de interés como un mecanismo de ajuste a los niveles de reproducción del capital. Al primer caso se lo puede identificar como la fase expansiva del capital, y análogamente en el segundo escenario se puede hablar de una fase recesiva o de crisis.

Finalmente, los procesos de reproducción progresiva del capital y la configuración del ejército industrial de reserva se entenderán desde la dinámica de la concentración y centralización. Como la concentración y centralización impulsan el proceso de reproducción ampliada del capital, y solo pueden ser explicadas en un régimen de acumulación, este será el que determine las directrices y organización de la producción.

Para Marx (1836) la concentración del capital está determinada por el régimen de acumulación²³, ya que influye en los niveles en que aumenta la composición orgánica provocando una expansión de la producción capitalista (nuevos mercados, nuevos competidores, etc). Lo contrario sucede con la centralización del capital, pues este actúa como un complemento al proceso de acumulación del capital, porque acelera el proceso de transformación de la composición técnica del capital, mas no depende de este último ni de los niveles de riqueza social. Para efectos de la presente investigación se llamará al proceso de centralización como monopolización o focalización del capital²⁴.

Economía Política del dinero: el crédito y el interés

El dinero se vuelve el elemento trascendental en sociedades donde las decisiones dependen de las relaciones voluntarias. Esta necesidad del intercambio, sustenta las relaciones sociales al materializar y unir a una sociedad desarticulada por la división del trabajo (Hilferding; 1971). Conforme se fueron desarrollando las actividades productivas la economía dejó de ser netamente comercial, pues los esfuerzos se enfocaron en la producción o transformación de la materia que resulta en productos para el consumo o bienes de capital.

Este cambio introdujo un nuevo proceso en el ciclo productivo marcado por la transformación del dinero en mercancía y la mercancía transformada nuevamente en dinero que incorpora un nuevo valor (D-M-D'). Esto implicó una nueva configuración en las relaciones sociales de producción, marcadas por la necesidad del capitalista de transformar dinero en capital y luego este capital en mercancías, para llegar a tener una ganancia extraordinaria o plusvalor. Es decir en este nuevo proceso el capitalista va al mercado con el objetivo de adquirir medios de producción y fuerza de trabajo; mismos que producirán mercancías con un nuevo valor.

Siguiendo a Hilferding (1971), este nuevo proceso derivó en un aumento del tiempo de producción, al cual se lo llamó tiempo de circulación. Esta fase del proceso productivo requería de un capital complementario que garantice la continuidad del ciclo de reproducción: este fue el dinero de crédito. Es así que el dinero cuya función se circunscribía solamente al proceso de intercambio, al transformarse en el medio de pago, establece una nueva forma de relación social; ya no solo entre compradores y vendedores; sino entre deudores y acreedores. Esto impulsó la inscripción en el proceso económico de dos clases de crédito:

-La primera, surgió en la revolución industrial, bajo la forma de *crédito de circulación*, que constituye una promesa de pago al vendedor de medios de producción a través de letras de cambio, pagarés u otras formas de dinero. Este tipo de crédito sustituye en cierto modo al dinero, y también al capital complementario requerido para la continuación del ciclo productivo, en caso de que el capitalista así lo

²³ Es decir depende del grado de desarrollo de la riqueza social en el periodo previo a la inversión.

²⁴ Se recogerá esta terminología clásica con el propósito de aplicar los indicadores sin que con ello se caiga en confusiones epistemológicas por la construcción del concepto.

demande. Uno de los resultados de este crédito es que aumenta de manera paulatina y progresiva conforme se materializa el proceso de transformación de los medios de producción. Esta forma de crédito-dinero requiere de la generación de un ahorro por parte de los prestamistas de mercancías; por lo que se da en las relaciones sociales de los capitalistas industriales.

-La segunda forma entra a la escena en las fases de expansión del capital (Siglo XIX). Es importante recordar que a través de la ruptura del proceso de circulación de dinero a mercancía y luego a dinero (D-M-D') se puede acelerar el proceso de reposición del capital adelantado. Por esta razón el "dinero de crédito" entra como circulante del fondo de compensación y permite anular el proceso de sustitución de mercancías, y cuyo monto dependerá del valor de la operación que desee realizarse. Hirfending (1971) denomina a este capital monetario adelantado por la banca privada como "crédito de capital", pues este resulta ser una transferencia de recursos de "otras clases" e inclusive del mismo capital industrial²⁵ que debe ser empleada como capital.

De aquí que en el modo de producción capitalista el dinero produce beneficios, siempre y cuando, se transforme en capital. Por lo tanto el interés es el valor de uso que paga el capitalista industrial al propietario del dinero (banco) por la generación de beneficios del capital que se ha invertido. Como la tasa de interés es el precio del préstamo de dinero, esta tiende a ser el resultado de una forma de distribución²⁶, y consecuentemente dependerá de los niveles de oferta y demanda sobre el dinero congelado.

La oferta del "dinero de crédito" dependerá del dinero en efectivo existente en las bóvedas de los bancos, más el dinero crediticio (que depende de los niveles de producción y capital circulante). En cambio la demanda del crédito productivo dependerá de la expansión de la producción, de la expectativa de expansión de la circulación, y de la demanda del capital monetario. Por ello el aumento del tipo de interés se presenta en el largo plazo, siempre y cuando, la variación de la demanda del capital monetario sea más fuerte que el dinero crediticio existente en las instituciones financieras, para lo cual se requerirá de un aumento de dinero en efectivo para mantener la solvencia de la institución financiera. Cabe señalar que a diferencia de la interpretación del proceso de Ahorro e Inversión postulada por la teoría convencional, el *crédito de capital* no requiere de un ahorro en el estricto sentido, pues forma parte de un proceso de asignación selectiva de recursos, por parte del capitalista financiero, quien decide el monto o volumen de crédito concedido.

Según Hilferding (1971) esta nueva configuración de relaciones sociales de producción genera una dependencia simbiótica entre la industria y la banca. Como la industria requiere de los fondos de

²⁵ Siguiendo al mismo autor el capital industrial constituye el capital monetario que poseen las empresas; mismo que se encuentra en un estado inmóvil en función al tiempo de circulación de la mercancía producida requerido para no descontinuar el siguiente proceso productivo. Este capital usualmente se encuentra en forma de corriente en los bancos, de donde parte estrictamente la relación empresa-banca

²⁶ La tasa de interés no se puede confundir con los rendimientos o beneficios derivados de la apropiación y explotación de la fuerza de trabajo.

inversión proporcionados por los bancos; mientras que el volumen de crédito de capital, que determina el estado del negocio financiero, depende de la acumulación de capital circulante²⁷ concentrando en las cuentas corrientes por la misma clase de industriales; es claro que la expansión del primer sector dependerá del grado de centralización del sector financiero, y viceversa.

Esta condición se evidencia, con mayor claridad, cuando se analiza los procesos de centralización del sector industrial; pues la necesidad de constituir una estructura de organización empresarial monopólica promueve paralelamente el desarrollo de las estructuras del negocio bancario. Para Hirschfeld (1971) la condición de expansión de la producción y generación de economías de escala²⁸ se yuxtapone con las barreras económicas generadas por el grado de transferibilidad del capital fijo. Por esta razón, la expansión productiva desarrolla la centralización como forma de movilizar el capital, nivelar la tasa media de beneficio y suprimir la libre competencia.

Es decir que en un proceso de relaciones mutuas de dependencia entre unidades económicas capitalistas, *“la cartelización fomenta la unión entre Bancos, como, por el contrario la unión de Bancos promueve la cartelización”*... (Hirschfeld; 1970); a consecuencia de que estas estructuras requieren de un mayor volumen de crédito, brinda una mayor seguridad y regularidad en los rendimientos, y aumenta la tasa de ganancia en los dos sectores.

La intensificación de las relaciones entre el Banco y la Industria, determina una nueva organización crediticia cuyo crecimiento aumenta los fondos de las clases productivas y no productivas; reduce el crédito de especulación y aumentan el monto de capital destinado a la industria. Como se puede evidenciar esta dependencia no es más que una consecuencia en las relaciones de propiedad sobre los medios de inversión, ya que generalmente la industria solamente dispone de sus fondos a través del Banco. Por ello Hirschfeld (1970) define que *“el capital financiero es el capital bancario, esto es, en forma de dinero, que de este modo se transforma realmente en capital industrial”*, y de esta relación depende el grado de expansión capitalista en un contexto mundial.

Para entender la participación el mercado financiero en estos procesos de acumulación es importante recuperar el trabajo realizado por Aglietta (1979) donde se pueden identificar las relaciones sociales de producción del capital financiero, con la reproducción ampliada del capital. A continuación se describirá de forma muy breve este aspecto vinculante y persistente en las economías.

Este autor describe la existencia de dos periodos de acumulación en lo que va de la historia del capitalismo. En una primera fase se encuentra la concentración propiamente dicha, caracterizada por la

²⁷ El capital circulante se lo puede definir como el eslabón entre el proceso de producción y la venta de la mercancía; este capital ayuda a reponer el capital necesario para en un menor tiempo generar otro proceso de producción. Esta forma que adquiere el capital es fundamental en un proceso expansivo del capitalismo.

²⁸ Para este autor esto se puede llegar bajo dos condiciones: 1) el desarrollo tecnológico permite una reducción de costos de producción con una modificación significativa en la composición orgánica del capital pero genera inmovilidad al momento de requerir un mayor volumen de capital.

transformación del consumo del proletariado bajo un régimen de acumulación extensiva. En tanto, la segunda fase (1945-1970) se caracteriza con el proceder de la centralización del capital es decir un proceso de acumulación intensiva; cuando este proceso se basa en el consumo en masa de los bienes salarios.

Para Aglietta (1979) la acumulación es intensiva cuando se adoptan estrategias en harás de concentrar los mercados y segmentos en el dominio patrimonial de las empresas, por tal razón las relaciones sociales de producción se producen entre los mismos ejes del grupo empresarial. Por otro lado la acumulación extensiva requiere de los organismos financieros, pues es el ente monopolizador de los frutos del stock de productos monetarios vendidos, y es el eje de la recaudación del ahorro como demanda de inversión (Aglietta; 1979).

Finalmente, para Aglietta (1979) y Marx (1887), esta dinámica de las relaciones de poder entre capitalistas de los diferentes sectores afirman los procesos de crisis y deflación en el sistema capitalista. Es decir las crisis financieras son una forma de encausar nuevamente al capitalismo extensivo, con el propósito de que sean los bancos privados, quienes encausen nuevamente el “ahorro”, para luego distribuirlo a través del crédito según el requerimiento del capital, sus funciones y procedencia de dicho capital “ocioso”.

Como se ha visto en el presente desarrollo teórico, las tres escuelas más representativas del pensamiento económico han planteado a la inversión, al empleo, y al crédito, como problemáticas inherentes a la forma en cómo se han colocado los recursos dentro de la economía. Si bien el episteme manejada por cada uno es antagónica entre ellas, es importante destacar que las corrientes heterodoxas como la keynesiana, en algunos casos la teoría Neo keynesiana y finalmente la Marxista, plantean la problemática por fuera del análisis clásico y convencional del mercado. Es decir para estos autores el problema del empleo, la inversión y el crédito se asienta en las condiciones estructurales del sistema económico. A pesar que el marco teórico referencial de esta investigación es la estructura conceptual de Marx, se ha tomado en consideración las críticas levantadas por J. Robinson (1963) cuando advierte que la teoría marxista no incorpora:

- 1) El análisis de la demanda efectiva dentro del análisis de la tasa de ganancia, por tanto Marx asumirá que esta tasa siempre tiene una tendencia decreciente a medida que aumente el nivel de producción.
- 2) No encuentra verdaderamente una explicación clara del proceso de formación de los precios en la economía con el análisis de la fuerza de trabajo como valor y los efectos sobre estos cuando existe un aumento de los salarios reales.
- 3) Al igual que los economistas ortodoxos, “Marx sostiene que un crecimiento en los salarios nominales conducen a un crecimiento en los salarios reales, situación que provoca desempleo”... (Robinson, 1963).

- 4) la teoría marxista plantea un escenario de competencia perfecta, por lo que no se puede asumir dentro de esta teoría que parte del capital permanece ocioso, por ello Marx plantea que el límite de la producción se lo establece por la capacidad del capital y no por la imperfección de los mercados

Estas críticas hacen imprescindible retomar los elementos de la teoría de Keynes (1936) para otorgar la complementariedad sobre todo en la relación indispensable entre la capacidad ociosa y el desempleo, para lo cual se recupera nuevamente a P. Singer (1970) quien, en el desarrollo de la teoría del desempleo para los países subdesarrollados, hace un intento por conciliar a estos dos autores.

Marx y Keynes en la reproducción

Como se lo había expuesto anteriormente, para Singer (1970) abordar la teoría de la ocupación con Marx y Keynes de manera conjunta, es una violación a las condiciones epistémicas con lo que estas teorías plantean en torno a la problemática de los niveles de empleo en la economía, pues como se mencionó para Marx (1883) el empleo es una función del proceso de acumulación del capital, mientras que para Keynes la ocupación es una variable que dependerá del nivel de producción en la economía.

El mismo Singer sugiere que al incorporar dentro de la teoría marxista, de la acumulación y reproducción del capital, el análisis de la demanda efectiva y utilización del capital en niveles inferiores al máximo de su capacidad; se logra conciliar los determinantes del empleo de estas dos corrientes teóricas, pues son estas condiciones las que permiten entender el concepto y la función del ejército industrial de reserva.

La teoría keynesiana no profundiza en los procesos de acumulación; por esta razón es fundamental tener presente el análisis de Marx sobre todo en lo relacionado con el papel de la plusvalía y los procesos de concentración y centralización del capital como mecanismos que actúan para evitar que esa caiga la tasa de ganancia. Como es evidente, para la teoría económica, cuando el nivel de costos de producción se eleva, la inversión tiende a disminuir de una manera dramática y en términos keynesianos se empiezan acumular los stocks conforme empieza a existir desempleo en la economía en las tres categorías de la ocupación²⁹ desarrolladas por Singer (1970).

Por tanto para entender la dinámica del empleo que establecen Marx y Keynes es necesario incorporar el análisis de la reproducción del capital. Para Singer (1970) la condición general de la reproducción establece que el volumen de producción será determinado en función de las necesidades de los productores, donde la producción de bienes de consumo (llámese sector 2) determinará la producción de bienes de capital (llámese sector 1). Por tanto el número de trabajadores necesarios en el sector 2 dependerá del consumo productivo de este sector que es atendido por el sector 1.

²⁹ Empleo flotante, el empleo latente y el empleo estancado.

Paralelamente a este proceso, el sector 1 determinará su nivel de consumo productivo en función del excedente generado por el sector 2. En palabras de Singer (1970) “esto significa que dada una oferta global de bienes dentro de la economía, la clase dominante primero establece su propio consumo (PN2) dejando los restantes bienes de consumo para el sector de los trabajadores (PN1)”. Es decir la clase dominante determina el nivel de distribución de su ingreso destinando una parte al consumo de la clase obrera, y otra a la inversión. En la siguiente ecuación se puede expresar claramente estas relaciones dado los dos sectores de la economía antes expuestos:

$$P1 = PN1 + PE1 \quad \text{y} \quad P2 = PN2 + PE2$$

Donde P1 es la producción bruta, PN1 es el sustento de los trabajadores y PE1 es el excedente del capitalista en el sector 1, y lo mismo se extiende al sector 2.

Cuadro N°1
Equilibrio de oferta y demanda

Oferta	Demanda
Sector 1: $P_1 = CT_1 + CT_2$	Sector 1: $CT_1 + V_1 + M_1$
Sector 2: $P_2 = V_1 + V_2 + M_2$	Sector 2: $=CT_1 + V_2 + M_2$

Fuente: Singer (1970)

Elaboración: Ma. José Muñoz

En esta línea, cuando se quiere analizar los efectos globales del proceso de producción y consumo, se debe incorporar el análisis de la oferta y demanda de estos bienes. En el primer caso se incorpora el análisis de la composición orgánica del capital en las ecuaciones anteriormente expuestas. Como el capital constante³⁰ (CT2) dependerá del excedente generado en el sector 1, y viceversa, el nivel de producto del sector 2 dependerá del nivel de salarios del sector 1 y 2 ($PN_2 = V_1 + V_2$). Por el lado de la demanda se tendrá que analizar la demanda del capital variable, en donde se involucra las necesidades de consumo de los trabajadores frente al análisis de la tasa de plusvalía $(\frac{M}{CT+V})$ ³¹, que determinará el grado de inversión o proporción del capital destinado a la producción.

Finalmente, al igualar las ecuaciones de la oferta y demanda establecidas en el Cuadro N° 1, se establece que PN_1 dependerá de CT_1 , y PE_1 depende de CT_2 ; mientras que M es lo mismo que PE_2 pues representa la plusvalía para los capitalistas, lo que, en una simplificación del sistema de ecuaciones, resulta en la siguiente expresión:

$$CT_2 = V_1 + M_1$$

³⁰ O también llamados Medios de producción

³¹ $M = M_1 + M_2$ por lo tanto $M_1/M_2 = (CT_1 + V_1) / (CT_2 + V_2)$

Donde se expresa que la cantidad de capital constante necesario en el sector 2 (CT_2) dependerá del nivel de salarios en I (V_1) más el excedente de este sector (M_1).

Estas ecuaciones expresan de manera abstracta, la formación de las relaciones sociales de producción. Con ello se llega a demostrar que las decisiones de inversión dependerán de manera sustancial de la ley del valor planteado por Marx (1887), mientras que la elección de la técnica satisface la condición general de la reproducción donde prima la maximización de la plusvalía y el ritmo de reproducción. Según Singer (1970) las fases de reproducción dependerán del valor real del producto, en las ecuaciones antes desarrolladas.

De estas aseveraciones teóricas la presente tesis tomará en cuenta los siguientes postulados con el propósito de establecer las relaciones entre las variables antes mencionadas, pues se parte del hecho que *“el comportamiento de los capitalistas, es lo que determina el nivel de actividad económica, y solo en un efecto de realimentación esta última afecta su comportamiento”*... (Singer, 1970). De esta manera en la presente tesis se partirá de:

1. La productividad marginal del trabajo no definirá el equilibrio entre la oferta y demanda de empleo; ya que se considera que la tasa de ganancia, que indica la relación proporcional entre el plusvalor y la composición técnica del capital³², es la que determinará la estructura de las inversiones del periodo $t+1$, la fase de la reproducción y las necesidades de acumulación.
2. El nivel de empleo depende del nivel de producción de los bienes salarios, ya que al estar ligado los excedentes del sector I, donde se producen los bienes consumo, con el nivel de la producción del sector II, donde se producen los bienes de capital; el número de trabajadores necesarios en el sector II dependerá del plusvalor generado por el número de trabajadores del sector I.
3. Los desequilibrios en el proceso de acumulación y reproducción del capital estarán dado por los niveles de ahorro³³. Cuando existe un ahorro excesivo se produce una caída en la demanda efectiva, es decir en la inversión, lo que derivará en un proceso de atesoramiento que reduce los niveles de producción, nivel empleo, salarios y finalmente afectará a la tasa de ganancia. Por otro lado cuando la economía presenta niveles de ahorro insuficientes se pueden producir tres escenarios: 1) desempleo y aumento de capacidad ociosa, 2) si no se produce un aumento en la capacidad ociosa ni desempleo esta necesidad de ahorro no cubierta, se traduce en una elevación de los precios; provocando una transferencia de ingresos entre asalariados y capitalistas y un aumento de stocks que impiden la interrupción del proceso de reproducción y postergan la realización de la mercancía; 3) en una economía con pleno empleo; también se podría provocar un aumento en los salarios ; que

³² definida por el capital constante (materias primas) y el capital variable (salario de trabajadores)

³³ Bajo un significado heterodoxo donde el atesoramiento (atesoramiento del dinero en el sistema financiero) no genera inversión, más el ahorro (es decir la producción de stocks y no utilización de los recursos en la economía)

desata procesos inflacionarios hasta que la escasez de recursos frustren la expansión de la demanda efectiva.

4. El *crédito de capital* sustituye los requerimientos de ahorro antes descritos para la expansión de los procesos productivos, pues al ser un proceso de asignación selectiva de recursos permite la aceleración del tiempo de la circulación del capital (D-M-D'), la producción por debajo del costos de producción (pues se adelanta la compra del capital constante más el variable), y aumento la tasa de ganancia. Esto finalmente incentiva la continuación del proceso de reproducción ampliada, y el mantenimiento del nivel de salarios en la economía.

Como en esta disertación se analizarán los efectos producidos por la sustitución del ahorro por el del crédito de capital sobre el nivel de empleo en un contexto de reproducción y acumulación, se recogerá los planteamientos de Picketty (2014), en relación a la inversión en el largo plazo; pues a partir de su crítica a la forma clásica y conservadora de analizar el proceso de inversión y de stocks de capital, elabora la relación entre flujos de inversión y de stock de capital con el objetivo de determinar la tasa de inversión en las economías, tal como lo expone la siguiente ecuación:

$$r = \frac{\alpha}{\beta};$$

Donde β representa el ratio del Stock de capital y el PIB (producto interno bruto), α es la participación del acervo de capital en el producto nacional, y r es la tasa de retorno del capital. Estas relaciones hacen que β se determine como un ratio de inversión generada en la economía; es decir la inversión no llega a ser un stock, ni un flujo si no una tasa proporcional al PIB. Con esto se logra demostrar la ley fundamental del capitalismo que plantea que “*a mayor tasa de crecimiento, se acelera la concentración de la riqueza*”; que para la presente disertación marca un hito fundamental dentro de la teoría económica, puesto que se liga los procesos de asignación de la inversión (volumen del crédito) con los de acumulación y generación de riqueza.

Finalmente a través de la medición de los indicadores de participación acumulativa en la colocación de activos financieros a nivel geográfico y por sector económico, se podrá visualizar la dinámica de la acumulación del capital, pues como se ha planteado teóricamente las decisiones de inversión afectarán los procesos de la reproducción del capital. A continuación se presentarán algunos índices de concentración y localización del crédito que permitirán desarrollar la problemática del objeto de estudio.

Ratios de Monopolización y Localización de los créditos

Puye (2003) plantea que generalmente, se considera que los índices de monopolización, sirven para determinar la movilidad dinámica del capital en los distintos sectores. Estos indicadores miden la

participación acumulativa del mercado de las grandes firmas quienes se encuentran clasificadas en orden descendente para su evaluación. Para esta demostración se utilizará 3 indicadores básicos para la determinación de las disparidades en la distribución de los excedentes del capital para la inversión.

Índice de Hirschman-Herfindhal

Pueyo (2003) plantea que dentro del cálculo del índice de Hirschman-Herfindahl (HHI), que es el sumatorio de los cuadrados de las cuotas de mercado, esta metodología únicamente se remite a recoger la información de todas las empresas, lo que hace que la ponderación implícitamente prime el peso de las grandes empresas con su propia cuota de mercado; por lo que es necesario su normalización a través de la obtención de su logaritmo.

$$HHI = \left(\sum_{i=1}^n s_i^2 \right)$$

Índice de Entropía

Se mide las participaciones del mercado mediante el logaritmo con el propósito de normalizar (hacer comparable entre todos sus valores) el volumen de ventas obtenidas en la industria. Este índice tiene un rango de 0 hasta el máximo valor que puede determinarse por E; donde 0 representa una alta concentración del mercado mientras que los valores mayores a 0 indican una mayor participación y competencia en la industria. La importancia de este indicador es que mide la participación inclusive de los sub segmentos del mercado (Ülgen; 2010).

$$E = \sum_{i=1}^n s_i \log(1/s_i)$$

Índice de Gini y Curva de Lorenz

La curva de Lorenz y el Coeficiente de Gini son elementos complementarios para determinar la clasificación de las empresas según el tamaño y su participación de cada unidad económica en el mercado. El porcentaje de participación acumulado por las pequeñas empresas determinaran el grado de desviación de la curva de Lorenz de su diagonal de 45° inicial y con ello se determinará la inequidad entre estas. El coeficiente de Gini por otro lado sintetiza dicha información en un indicador cuyo rango se ha de determinar del 0 al 1; donde 1 representa una mayor concentración y 0 refleja la competencia entre empresas.

CAPÍTULO I

Panorama de la centralización y localización de las Actividades Financieras empresarial y la estructura de la Ocupación

Partiendo de la conjetura de Marx (1885), donde establece que “*todo proceso de inversión se materializa cuando el empresario emplea al trabajador mediante un salario*”; lo que hace de la “*ganancia una forma de manifestación del plusvalor, pues en el plusvalor se pone al desnudo la relación entre capital y trabajo*”; en este capítulo se analizará las condiciones de la acumulación y reproducción del capital con el objetivo de comprender y esquematizar el origen de la monopolización y localización del crédito para posteriormente entender sus efectos sobre la utilización de los factores de producción; y, en particular sobre el empleo.

1.1.1 Estructura del empleo en el Ecuador

En un primer acercamiento a la realidad ecuatoriana; es importante partir del análisis del empleo para comprobar empíricamente los matices teóricos que más se acercan a su composición estructural. Como se ha acordado para esta investigación, la especialización productiva de la población depende de la organización de la producción, misma que se definirá como resultado del ejercicio económico, del grado de riqueza generado, o el excedente económico de un país (Marx; 1886)³⁴.

En este apartado se asume que la estructura económica de un país determinará la organización productiva del mismo, especialmente de sus recursos productivos como lo es la mano de obra. Tanto la población económicamente activa (PEA) como la población en edad de trabajar (PET), son variables que determinan la dinámica en la movilidad del trabajo, pues en fases recesivas de la producción la población económicamente activa (PEA)³⁵ absorberá parte de la población en edad para trabajar³⁶ (PET).

Como es evidente, en la estructura del empleo del Ecuador, el 62% del total de población se encuentra en capacidad productiva, y la población económicamente inactiva (PEI) apenas representa el 38% del total de la PET. Es decir que, a junio del 2014, la dinámica del mercado laboral absorbe a 7.950.739

³⁴La descripción de este apartado tomará en cuenta la información de la Encuesta Nacional de Empleo y Desempleo que ofrece datos de panel de 31092 viviendas a junio del 2014; adicionalmente el resultado presentado se basará en el último reporte de los resultados del mercado laboral elaborado por el INEC. Los resultados de la última encuesta realizada agregan al estudio 1024 centros poblados urbanos y rurales a nivel nacional, lo que representa una muestra de 31.093 viviendas misma que se compara con los parámetros establecidos por el Censo de Población y Vivienda del 2010.

³⁵ El INEC lo define como la variable que abarca a toda persona mayor a 10 años que trabajaron al menos 1 hora a la semana de referencia o aunque no trabajaron, tuvieron trabajo (ocupados); o bien aquellas personas que aunque no tenían empleo pero están disponibles para trabajar o buscan empleo (desempleados).

³⁶ Según el INEC este grupo abarca todas las personas de 10 años y más.

personas de las 11.494.416 de la PET. Esto da como resultado que la mayor masa de población de los productores, entre los 18 y 39 años de edad, se ubique en los siguientes segmentos de ocupación³⁷:

- **Ocupados Plenos:** Agrupa aquellas personas que se encuentran trabajando y que tienen 10 años y más, que gozan de los derechos establecidos en el código laboral por lo que cumplen como mínimo la jornada legal, poseen ingresos superiores al salario unificado, deseen trabajar más horas o trabajan menos de las 40, y no desean trabajar más de esas horas pero perciben ingresos superiores al salario básico unificado. Representan el 38.35% de la PEA.
- **Ocupados no calificados** es el grupo de personas que se encuentran ocupadas pero que no pueden clasificar como ocupados plenos u otras formas de subempleo por falta de información respecto a sus ingresos obtenidos; de los cuales para junio del 2014 apenas alcanza el 0.25% del total de la PEA.
- **Subempleados** son aquellas personas que trabajaron o tuvieron un empleo durante el periodo de estudio sin embargo ellas están dispuestas y disponibles para modificar su situación laboral con el propósito de aumentar la duración o productividad de su trabajo siempre y cuando cumplan con la condición de: haber trabajado menos de 40 horas, tener otro empleo además del actual, o estar disponibles para trabajar más horas. Involucra al 56.39% del total de personas en la PEA.
- **Desempleados** es la categoría que agrupa a las personas de 10 años en adelante que se encuentran sin empleo, no han estado ocupados la semana anterior, están disponibles para trabajar o buscaron trabajo realizando las gestiones correspondientes para conseguir un empleo o establecer algún tipo de negocio en las 4 semanas anteriores a la aplicación de la encuesta durante el periodo de estudio. Representan el 3.91% de la PEA.

Clasificación del empleo por Rama de la actividad, grupo de ocupación y categoría de la ocupación.

Adam Smith (1776) señala que la especialización es un factor fundamental que ahorra el tiempo de producción, aumenta la eficiencia en la realización de cada trabajo y es el concepto del cual partirá la denominada productividad marginal del trabajo (PML); sin embargo para Marx (1886), en esta conceptualización, se esconde la lógica de las relaciones sociales de explotación; y se legitima la división de la sociedad en clases sociales; afirma que la productividad solo puede medirse con la aplicación de la técnica, y no es un concepto que puede ser reducido a una unidad explicativa, sino a varios procesos que se conjugan entre sí; y actualmente se lo conoce como “*Know How*”.

³⁷Este trabajo investigativo no utiliza el nuevo marco conceptual que propone el INEC, pues el análisis estructura y reorienta la medición del subempleo, en concordancia con la Organización Internacional del Trabajo (OIT); mientras que el cálculo del componente, volumen o tasa de la ocupación plena, que para la metodología actual vendría a representar el empleo adecuado, no cambia metodológicamente su medición. No obstante en el Anexo A se describe el nuevo marco conceptual manejado por el INEC en donde se reorienta la categorización del subempleo acorde a la metodología de la clasificación de).

Para autores estructuralistas, como Raúl Prebich (1949), la división del trabajo empobrece a las economías cuya producción ha sido relegada a temas extractivos sin que su proceso de producción conlleve un valor agregado mayor³⁸. Esto provoca un aumento de las importaciones para solventar las necesidades de consumo mínimo de los trabajadores que laboran en estos sectores. En el caso del Ecuador esto puede ser evidenciado al observar la estructura del empleo por sectores. El siguiente cuadro presenta los resultados de la especialización medido por los índices de importancia relativa del empleo entre sectores y la economía nacional³⁹.

Cuadro N°2
Especialización a diciembre 2014

Rama de actividad CIIU4	Ocupados Plenos	Porcentaje
A. Agricultura, ganadería caza y silvicultura y pesca	371024	11.6%
B. Explotación de minas y canteras	44591	1.4%
C. Industrias manufactureras	410919	12.8%
D. Suministros de electricidad, gas, aire acondicionado	17386	0.5%
E. Distribución de agua, alcantarillado	14545	0.5%
F. Construcción	291439	9.1%
G. Comercio, reparación vehículos	545283	17.0%
H. Transporte y almacenamiento	234710	7.3%
I. Actividades de alojamiento y servicios de comida	157609	4.9%
J. Información y comunicación	47367	1.5%
K. Actividades financieras y de seguros	63947	2.0%
L. Actividades inmobiliarias	11355	0.4%
M. Actividades profesionales, científicas y técnicas	78258	2.4%
N. Actividades y servicios administrativos y de apoyo	114876	3.6%
O. Administración pública, defensa y seguridad social	245833	7.7%
P. Enseñanza	243960	7.6%
Q. Actividades, servicios sociales y de salud	112191	3.5%
R. Artes, entretenimiento y recreación	22137	0.7%
S. Otras actividades de servicios	60717	1.9%
T. Actividades en hogares privados con servicio doméstico	111411	3.5%
U. Actividades de organizaciones extraterritoriales	692	0.0%
No especificado	0	0.0%

Fuente: INEC (2014). Base de datos Encuesta de empleo y desempleo INEC .Encuesta de empleo y desempleo INEC. Recuperado de: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos>.

Elaboración: Ma. José Muñoz Arias.

Como se puede apreciar según la ENEMDU, a diciembre del 2014, el 17% del total de ocupados plenos se encuentra especializado principalmente en el sector del “comercio y reparación de vehículos”, mientras que la agricultura concentra el 11%. Es decir, la población trabajadora se concentra, en su mayor parte, en actividades primarias y extractivas.

³⁸ Como por ejemplo la agricultura, minería y el petróleo

³⁹ Los resultados se encuentran ponderados con el factor de expansión propuesto metodológicamente por el INEC.

A los ocupados plenos se los puede clasificar según el esquema de Singer (1970), mediante la identificación del tipo de ocupación. Así el 64% del total de ocupados se encuentra en el segmento de **empleo flotante**, en donde el 21% labora en el sector de los servicios y comercio, mientras que el 16% son operarios de maquinarias y artesanos. Por otro lado el **empleo estacado** agrupa al 14% de ocupados plenos, quienes se caracterizan por ser trabajadores no calificados que laboran en ocupaciones elementales. Sobre esta última cifra vale la pena destacar que, como ya lo había señalado Singer (1970), es la población que potencializa la explotación de la fuerza de trabajo, ya que gran parte de ella se concentra en actividades intensivas en mano de obra, lo que promueve, en estos sectores, el estancamiento de los salarios reales en niveles de subsistencia. De estos resultados se evidencia claramente que los sectores estratégicos apenas absorben el 2% de la PEA, a pesar de concentrar un mayor volumen de inversión en relación al número de trabajadores empleados como el sector de los servicios energéticos.

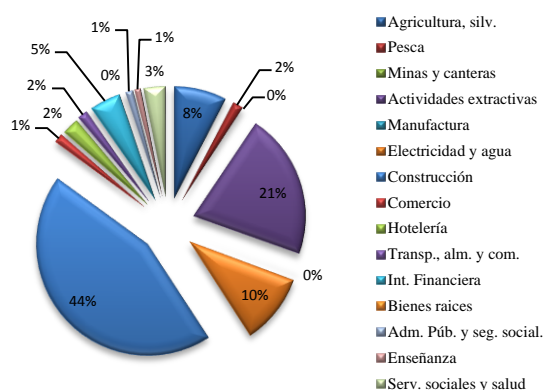
Esta dinámica laboral estaría promoviendo la o sería el resultado de la localización de recursos en las actividades económicas más rentables, mientras que en el resto de actividades no pues según la información sobre ingresos que presenta la Encuesta Nacional de Empleo y Desempleo (Enemdu), más del 48% del proletariado percibe un salario por debajo del salario mínimo vital de subsistencia⁴⁰.

Como lo establece Ramos (1984), al concentrar los esfuerzos productivos en aquellos sectores que no llegan a emplear a una proporción significativa de la población, se descuida aquellos sectores intensivos en mano de obra, a quien se la desvincula de todo procesos de inversión e innovación. Esta situación ha llevado a que el 14% de la PEA se encuentre en una situación de empleo precario, y a que sectores como la agricultura y el comercio concentren al 24% y 19% del total de población desempleada respectivamente. Esto no solo origina el subdesarrollo de la economía ecuatoriana en términos de la utilización ineficiente de los recursos, sino también acentúa la inequidad por la mala distribución de la riqueza. Estas características se las puede evidenciar en los siguientes gráficos donde se determina la distribución de la PEA plenamente ocupada en los distintos sectores frente al volumen de crédito generado en los mismos

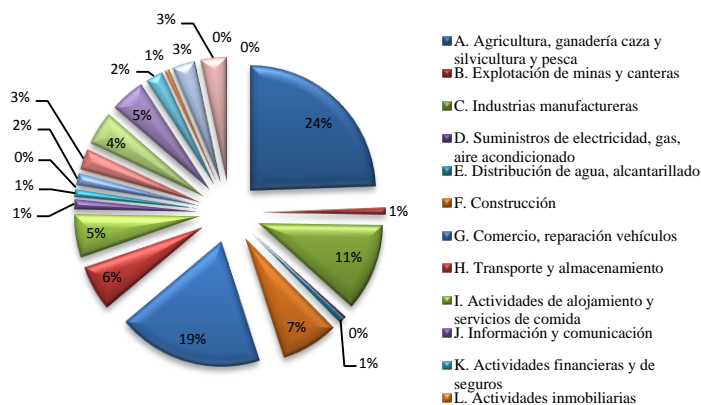
⁴⁰ Se ubicó en el 2014 en 340 USD, mientras que en el 2015 se llegó a los 354 USD.

Gráfico N° 1

Volumen de crédito



Desempleo



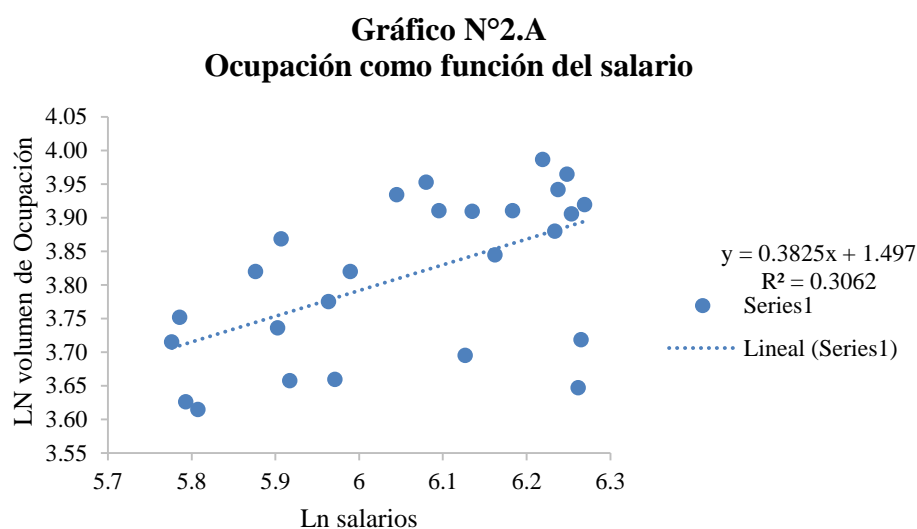
Fuente: INEC (2014). Base de datos Encuesta de empleo y desempleo INEC .Encuesta de empleo y desempleo INEC. Recuperado de: <http://www.ecuadorenconfiras.gob.ec/documentos/>.

Elaboración: Ma. José Muñoz Arias.

En el gráfico de la izquierda se muestra el volumen de crédito generado a septiembre de 2014; en donde se demuestra la distribución del crédito en los sectores económicos. De esta manera se evidencia que el 44% del crédito productivo se lo ha destinado al sector de la construcción, mientras que el 21% se encuentra aportando a la manufactura, y apenas el 8% a las empresas que se dedican a la distribución y generación de electricidad y agua. Esta información muestra la divergencia existente con el porcentaje de desempleo por sector económico (gráfico de la derecha), porque se expresa un comportamiento inverso entre el volumen de crédito y generación de empleo. Es decir el sector de la agricultura posee un desempleo del 24%, en tanto se le asigna un volumen de crédito que representa el 8% del total; mientras que el sector de la construcción que recibe uno de los porcentajes más altos de crédito (44%) apenas registra un 7% de desempleo.

Salarios Nominales y Ocupación

Uno de los puntos centrales del análisis convencional del empleo, es la estructuración de la oferta y demanda de trabajo. Como se señaló en el marco teórico, la teoría neoclásica moderna, plantea que el equilibrio en el nivel de empleo se fundamenta en los niveles de flexibilidad de los precios (Friedman, 1957), por lo que advierten la necesidad de la eliminación de toda barrera y restricción (salario mínimo) que afecten su libre determinación, pues de esta forma el mercado a través de los precios potencializará la utilización óptima de los factores de la producción; y, como tal la del factor trabajo.



Fuente: BCE (2014). Indicadores de Coyuntura. Boletín de Precios, salarios y mercado laboral. Recuperado de: <http://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/764>.

Elaboración: Ma. José Muñoz Arias.

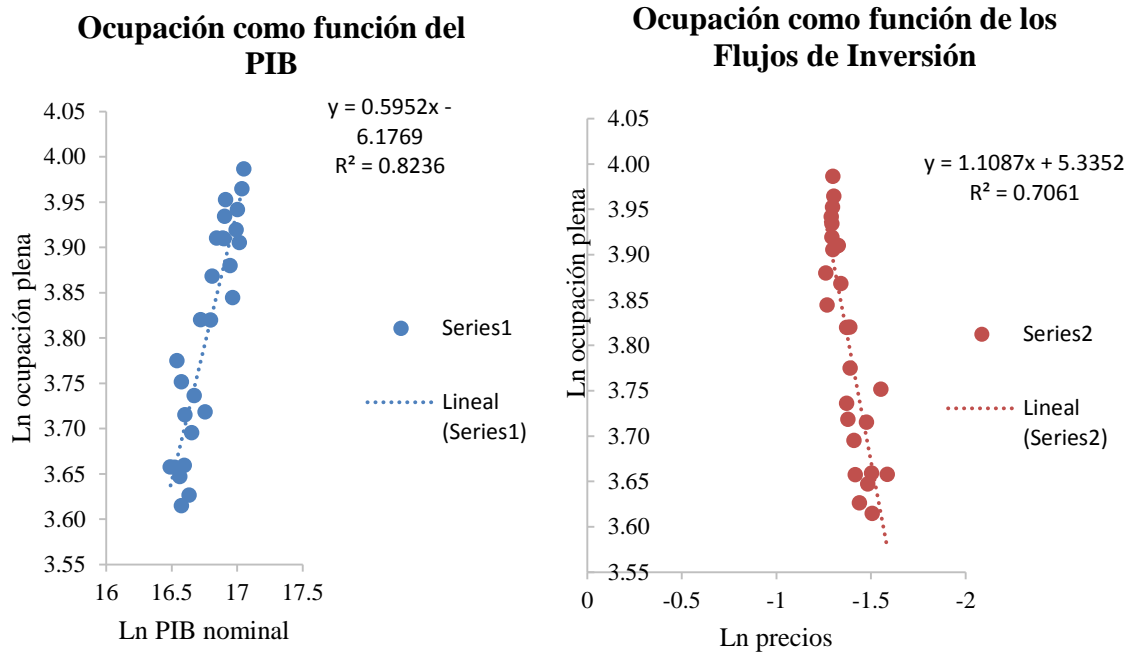
En la Gráfica 2. A se representa gráficamente una regresión lineal simple que relaciona el nivel de precios y el nivel de ocupación. Como se puede observar en los resultados⁴¹ a partir de 54 observaciones el nivel de precios no presenta una correlación significativa con el nivel de empleo; el R cuadrado es de apenas el 0.30; lo que obviamente puede explicarse por la presencia de rigidices que impiden que estos actúen vaciando los mercados. No obstante a pesar de ello, existe una tendencia positiva, lo que rebate la hipótesis donde se establece que ante aumentos de salarios reales, disminuirá el empleo.

Lo contrario sucede con el nivel de producto y el del flujo de inversión, si tendría una alta correlación con el volumen de empleo, tal como se puede observar en los gráficos siguientes Es decir que bien se

⁴¹ El análisis de correlación parte del análisis de las desviaciones típicas de 2 muestra. Para este caso se ha seleccionado logaritmo natural del empleo-salarios, y el logaritmo natural de los salarios-inflación, con el propósito de medir por igual las equivalencias. En esta fórmula se puede expresar de una manera abstracta lo anteriormente dicho $r = \frac{\sum(x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y})}{\sigma_x \sigma_y}$

podría rechazar la hipótesis de que el volumen de empleo dependerá del nivel de salarios y su dinámica dependerá más bien del producto y del capital empleados.

Gráfico N°2. B



Fuente: BCE (2014).Indicadores de Coyuntura. Boletín de Precios, salarios y mercado laboral. Recuperado de: <http://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/764>.

Elaboración: Ma. José Muñoz Arias.

Con estos ejercicios simples sobre la estructura de la ocupación, en el Ecuador se puede concluir los siguientes hechos que confirman que el nivel de ocupación dependerá de las decisiones de inversión en capital constante y producción de los bienes.

- 1) En primer lugar se descarta la afirmación en donde el nivel de salarios real no definirá el nivel de oferta y demanda de empleo, pues como se ha evidenciado el nivel de ocupación no tienen correlación alguna con el nivel medio de salarios.
- 2) Tal como lo afirma la Teoría General de La Ocupación, Interés y Dinero (Keynes, 1936); así como la Crítica a la Economía Política (Marx; 1885), los resultados expuestos destacan la correlación entre el nivel de producción, el nivel de inversión (determinado por los flujos de capital) y el nivel de empleo. Del mismo modo se podría aseverar que el desempleo estaría relacionado con aquellos periodos en los que disminuye la inversión; lo que, en un contexto general implicaría una reducción de la masa salarial en la economía. Esto comprueba aquella hipótesis de Singer (1970), que afirma que en fases recesivas del ciclo, una de las estrategias de los capitalistas para contrarrestar la posible caída de la ganancia es reducir los pagos salariales. El aumentar sus stocks, y el reducir los

flujos de inversión en capital constante, en el corto plazo, se traduce en una disminución de la demanda de la fuerza de trabajo y provocando una caída del nivel medio de salarios y la tasa de empleo.

- 3) La especialización del trabajo es una expresión de las particulares relaciones sociales de producción; es decir de la relación entre productores (trabajadores, asalariados, jornaleros, etc.), y no productores (constituye el grupo de empresarios, empresas). Así el que exista una mayor masa laboral especializada en el sector comercio; y, en las actividades primarias; da cuenta de los niveles de preparación /formación de los ocupados; de los niveles tecnológicos de la economía en su conjunto; de las formas de extracción de plusvalía, de las características de la composición orgánica del capital, de los niveles de encadenamientos generados por la estructura productiva

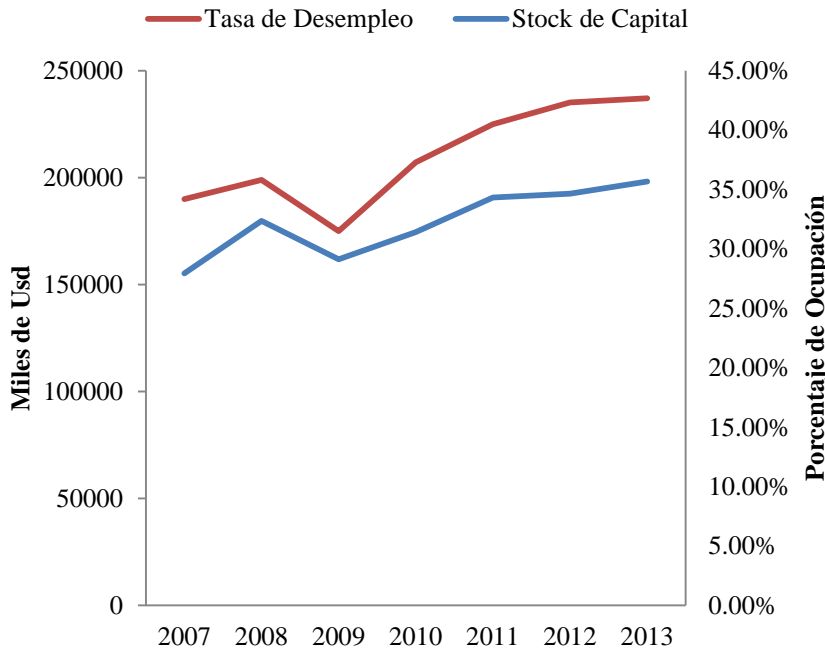
Dado este esquema del mercado laboral, en el siguiente apartado se explicará la lógica de la inversión y su estrecha relación con el empleo. Pues como ya lo había planteado Singer (1970), la dinámica del ahorro o acumulación en términos keynesianos determinará en el periodo $t+1$ el nivel de empleo. Es importante señalar que esta orientación en el análisis es vital, puesto la relación de intercambio en el Ecuador consolida la estructura de la economía primario extractiva del país ante aumento de la inversión y producción en estos sectores. Esto se debe a que el mejoramiento del nivel de consumo de los trabajadores en estos sectores (demanda efectiva) se traduce en un aumento de los artículos para asalariados importados (Robinson; 1963). Por esta razón es importante incluir en la relación del empleo, la dinámica de la acumulación, inversión y la situación del crédito con los niveles de liquidez generados por el sector externo.

1.1.2 Ratios de Ahorro- Inversión y Empleo

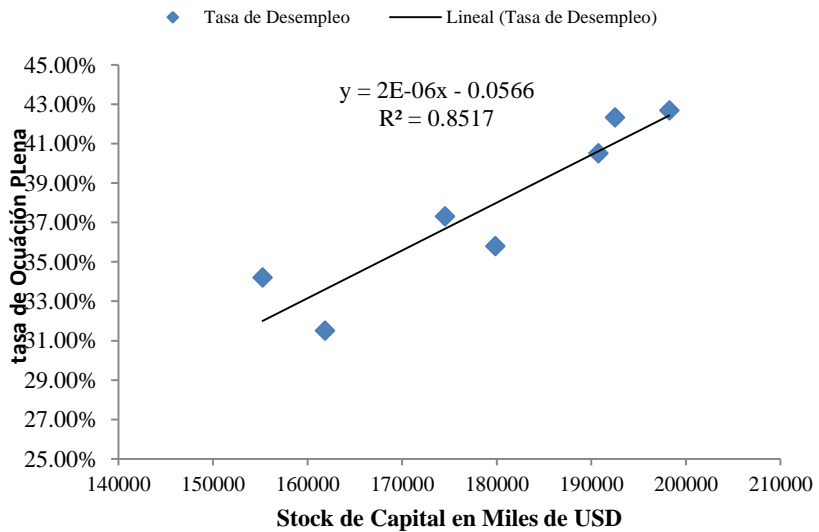
De la misma forma en que lo plantea Marx (1887), y más tarde Keynes (1936), la inversión en capital constante genera variaciones en los niveles de ocupación. De manera que si se analiza el stock⁴² de inversión a partir de la formulación sugerida por Picketty (2014), se encuentra que están altamente correlacionadas y que tienden a reflejar la dinámica del ciclo económico de la economía ecuatoriana como lo muestra el gráfico N° 3.

⁴² El ratio de inversión de Picketty (2014) $r = \alpha/\beta$; donde β es el stock de capital dividido para el ingreso (Ratio de inversión), α que representa parte de la renta en el ingreso nacional, que se lo ha aproximado por el Excedente de Explotación Bruta, y r representa el valor de las inversiones sobre el capital (FBKF). Por ello el stock de capital se puede obtener de la división entre el Excedente Bruto de Explotación y la FBK y luego de esto se multiplica el resultado por el PIB.

Grafico N° 3
Stocks de Inversión y Tasa de Ocupación Plena



Coefficiente de Correlación



Fuente: Banco Central del Ecuador (2008-2014).Cuentas Nacionales Trimestrales, Indicadores del mercado Laboral. Recuperado de bce.fin.ec.

Elaboración: Ma. José Muñoz.

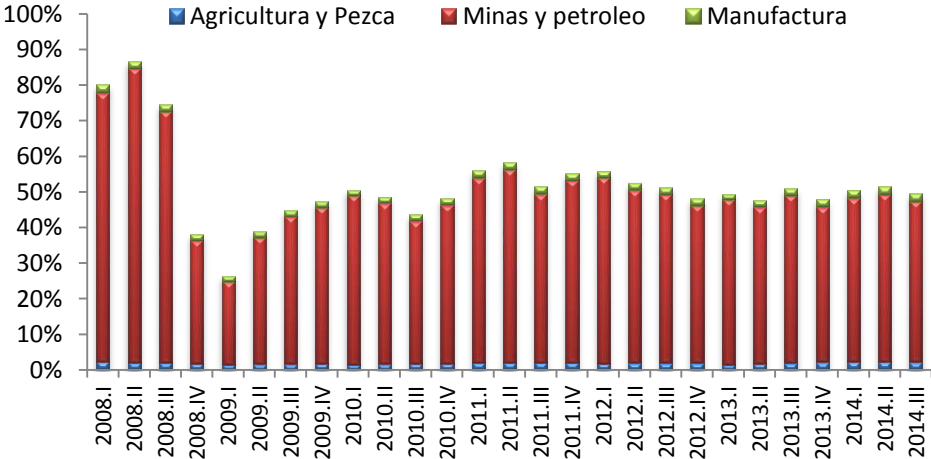
De otro lado, si bien Marx deduce que los cambios tecnológicos afectarán la relación proporcional entre el capital constante y variable; J. Ramos (1984) aduce que la especialización de las economías de los países latinoamericanos en los sectores primario-exportador (Ver gráfico N°4), promueve que se mantenga constante, pues en estos sectores no se evidencia una participación masiva de la PEA, que en el caso del Ecuador llega a ocupar apenas el 3% del total de empleados plenos a nivel nacional.

Esto se puede evidenciar a partir de la identidad formulada por Picketty (2014). Gran parte de la formación bruta de capital fijo en el Ecuador se destina al sector extractivo, relacionado con la explotación petrolera y minera, que para el caso ecuatoriano representa aproximadamente el 48% del total de stocks de capital generados. Es decir, de acuerdo a los planteamientos de J. Ramos (1984), dado que gran parte de la inversión se destina a las industrias de uso intensivo de capital; mientras que sectores como la manufactura tienen un acceso restringido al capital financiero medido por la inversión, que en promedio representa el 3% del total realizado (Gráfico N°4.1), pero donde se emplea a una mayor masa de trabajadores (12% de la PEA).

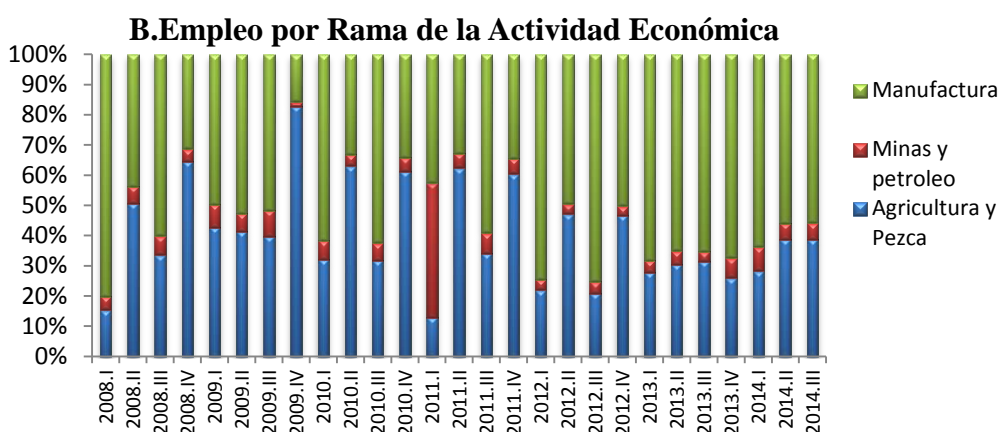
Esto quiere decir que efectivamente el Ecuador muestra un problema de transferencia de capital entre las industrias intensivas en capital e intensivas en mano de obra, pues los stocks de capital invertido no son proporcionales entre sí. El gráfico N° 4.A explica la participación de cada uno de los sectores en la generación del stock de capital, mientras que el gráfico N° 4.B muestra la participación de los grupos de población empleada. Como es evidente la agricultura y manufactura son los sectores que más plazas de trabajo generan mientras que la explotación del petróleo y minas beneficia a menos del 3% de la población ocupada; por lo que la conformación productiva del país se encuentra distorsionada a causa de las formas en cómo se ha distribuido el excedente económico, medido desde la asignación del capital, haciendo que el resto de sectores “no estratégicos” no puedan desarrollar un mayor valor agregado por falta de inversión.

Gráfico N° 4

A. Fbkf de los sectores más representativos



Fuente: Banco Central del Ecuador (2008-2014).Cuentas Nacionales Trimestrales, Indicadores del mercado Laboral. Recuperado de bce.fin.ec.
Elaboración: Ma. José Muñoz.



Fuente: Banco Central del Ecuador (2008-2014). Cuentas Nacionales Trimestrales, Indicadores del mercado Laboral. Recuperado de bce.fin.ec.

Elaboración: Ma. José Muñoz.

Lo anteriormente descrito, definirá no solo la estructura y formas de las unidades económicas, sino también el grado de especialización de la economía medido desde la PEA. Es decir que la inversión nacional continúa respondiendo a las formas de organización de la producción de la economía ecuatoriana; mismos que en los próximos dos apartados se describirá como el resultado de los procesos de asignación de los recursos, y afianzará los procesos de acumulación del capital evidenciado en las formas de las unidades económicas.

Si bien se ha considerado los planteamientos de Ramos (1984), donde se enfatiza que el direccionamiento del crédito es un agravante de los perjuicios del actual modelo de reprimarización de la economía, hay que considerar que el comportamiento del mercado interno y la toma de decisiones por parte de los empresarios también incide en la dinámica del manejo de cartera y estructura del empleo en el Ecuador (Robinson, 1963). Por ello a continuación se dará un breve detalle del estado actual de la actividad económica, pues es la causa fundamental y el pilar de los procesos de monopolización y especialización productiva que inciden tanto en la rentabilidad del sector financiero, como en los procesos de generación de empleo.

Cabe destacar que las medidas de política económica como el aperturismo y dolarización⁴³, obligaron al mercado ecuatoriano a reconfigurarse y acentuarse en estructuras monopólicas (Saltos et al; 2008). Esto resultó en procesos de monopolización, que definen las características de la economía ecuatoriana, orienta los esfuerzos productivos hacia actividades económicas altamente rentables en el corto plazo, y finalmente incide en los niveles de ocupación. Adicionalmente es importante resaltar que pese a los intentos de industrialización en los últimos 6 años, según la información del BCE, la

⁴³ Adoptadas para pelear una de las mayores crisis económicas en el Ecuador

economía muestra una alarmante desindustrialización experimentada desde los años 80s, donde las tasas de contribución de la inversión (Fbkf) al crecimiento del PIB han tenido un promedio del 1%.

Por otro lado la organización de la actividad doméstica acentúa los efectos de la monopolización del capital anteriormente mencionado. Según Marx (1867) las grandes industrias tienden a monopolizar la mayor parte del ingreso nacional en todas las ramas de las actividades como el comercio, manufactura, servicios y otros. Por esta razón, los pequeños y micro emprendimientos, a pesar que se encuentran en espacios de mercado diferenciado⁴⁴, presentan una mayor diversificación de actividades, y representan más del 50% del total de establecimientos económicos; no tienen una gran capacidad empleadora, generadora de ingresos, y consecuentemente el acceso al “crédito de capital” es irrisorio al momento de compararse con las grandes industrias.

Como lo ha mencionado Hilferding (1970), las grandes industrias generalmente se agrupan en los denominados “grupos económicos”⁴⁵; ya que la intensificación de la actividad económica promueve la cartelización o la formación de “trust” con el objetivo de movilizar el gran capital físico invertido. En el Ecuador llega a ser evidente cuando se analiza el catastro de los grupos económico, elaborado por el Servicio de Rentas Internas (SRI) para el 2014, donde se afirma la existencia de 130 grupos económicos; de los cuales el 35% se encuentran domiciliados en las provincias de Guayas, Santa Elena, Los Ríos y Galápagos; mientras que el 38% corresponde a los domiciliados en las provincias manejadas por la Regional Norte (Ver anexo B); la mayoría de estos se encuentran especializados en el sector de la manufactura (29%) mientras que el 23% se encuentra en el sector de los servicios financieros. Estos últimos incluso se encuentran entre los primeros puestos del Ranking nacional en donde el grupo del Bco. Pichincha lo lidera⁴⁶.

Por lo que se evidencia que la especialización detiene los procesos de generación de valor agregado, y promueve la concentración del ingreso en áreas económicas que derivan del modelo primario exportador como son la actividades de servicios y extractivas. Finalmente esto caracterizará los procesos de distribución de los ingresos entre los distintos agentes. Por esta razón si se analiza la gráfica N° 5 respecto a los ingresos contables registrados en el SRI, se obtiene un coeficiente de Gini⁴⁷ del 0.51. Es decir, en el Ecuador existe una alta concentración del ingreso neto, siendo la empresa Consorcio OCP del Ecuador la unidad económica que concentra el 5.96% del ingreso total neto producido por los grupos económicos a nivel nacional. Por otro lado la Corporación la Favorita es el segundo consorcio que lidera el ranking de concentración al generar el 5.74% del ingreso neto total del

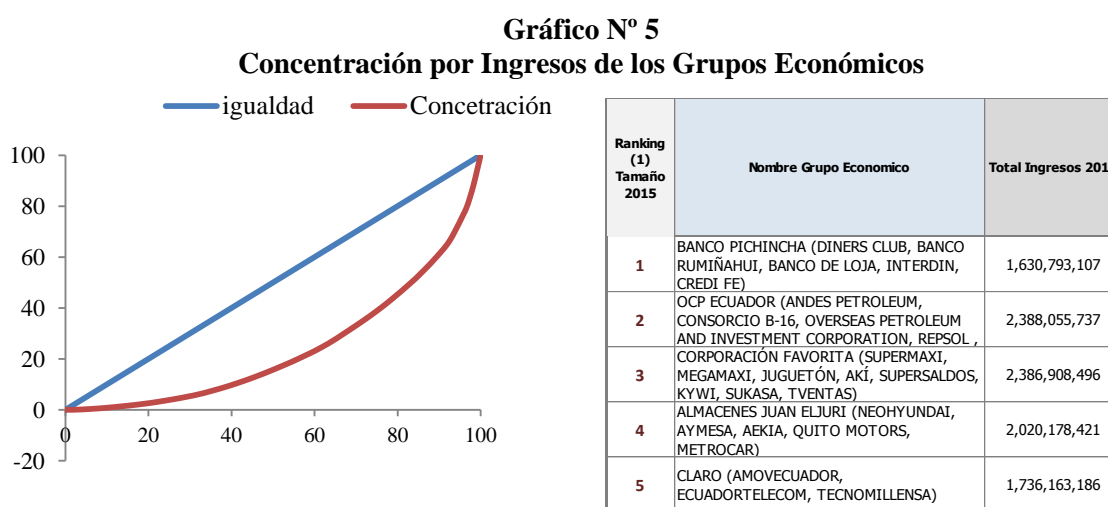
⁴⁴ La diferenciación es una estrategia de mercado importante; ya que permite generar micro monopolios dentro de un mercado relevante (Ülgen; 2010)

⁴⁵ A estos conglomerados el Servicio de Rentas Internas (SRI) los ha catalogado como grupos económicos como: “el conjunto de partes conformado por personas naturales y sociedades nacionales como extranjeras donde varias de ellas poseen directa o indirectamente el 40% o más de la participación accionaria”.

⁴⁶ Sin embargo su contribución a los impuestos es de apenas el 2.31% a pesar de presentar un crecimiento en sus ingresos netos del 4.81% (Ver Anexo C).

⁴⁷ Se realizó el cálculo sobre el nivel de ingresos registrado en el Servicio de Rentas Internas, y cuya Metodología, elaboración y ranking se presentará en el Anexo B

sector de los grupos económicos con ingresos que ascienden al 2013 a los 2 mil millones de USD (Ver Gráfico N° 5).



Fuente: Servicio de Rentas Internas (2014). Grupos Económicos del Ecuador: Conformación y Contribución de los Grupos Económicos al Impuesto a la Renta. Recuperado de: <http://www.sri.gob.ec/de/335>.

Elaboración: Ma. José Muñoz Arias.

Por estas razones es fundamental agregar a esta descripción la vinculación del mercado laboral, y su estadio frente a las características productivas y de conformación de capital presente en las estructuras empresariales⁴⁸. En esta línea se obtiene los siguientes hechos estilizados de la concentración y especialización en el sector real, a partir de los resultados del censo económico, en concordancia con el grado de especialización de la economía, medida por el porcentaje de establecimientos, rama de la actividad económica, y estructura del empleo en el país⁴⁹:

1. Como lo señaló Marx (1885) el sistema capitalista produce niveles de contradicción en el proceso económico; los cuales se materializan con el grado de explotación de la fuerza de trabajo. Para el caso ecuatoriano esto llega a visibilizarse cuando se contrasta el nivel de ingresos generados por los grupos económicos, y nivel de ocupación por ciudades. Por ejemplo según los datos del SRI (2014), en la ciudad de Guayaquil se domicilian el 35% de los grupos económicos, quienes generan más de 700 millones en recaudación y presentan un nivel de ingresos de aproximadamente 17 mil millones USD por año; no obstante es el territorio que emplea plenamente al 57.56% de la PEA, mientras que en Quito se registra al 67.74%⁵⁰, genera más de 22 mil millones de USD, tiene un

⁴⁸ Como anteriormente se había detallado, el INEGI (2009) propone adicionar el número de trabajadores que se maneja por empresa a la metodología de identificación y estratificación del sector empresarial; de esta manera la presente disertación se acoge a dicha recomendación y lo aplica en función a lo establecido por la Cámara de Industrias de Guayaquil obteniendo de esta manera la siguiente jerarquización expresando a continuación: 1) microempresa hasta 10 trabajadores, 2) pequeña empresa entre 10 y 49 trabajadores, 3) Mediana empresa entre 50 y 99 trabajadores, 4) grandes empresas 100-499, 6) industrias más de 500 trabajadores.

⁴⁹ Cuyo análisis se encontrará en el anexo A de este apartado

⁵⁰ A pesar que el análisis de la subocupación no es el objeto de estudio de esta disertación; es importante señalar que Guayaquil registra uno de los niveles de subocupación más altos respecto a la media establecida entre ciudades pues llega a

mayor número de grupos económicos, pero genera una mayor desconcentración de ingresos en un 10%. Esto nos señala que ante un nivel de concentración del ingreso mayor, se tiene un menor nivel de ocupación; pues la centralización del capital promueve elevadas tasas de ganancia a costa de la reducción del nivel medio de salarios o del volumen de ocupación.

2. Se puede decir que el Ecuador no tiene un sector empresarial consolidado capaz de generar plazas de trabajo de empleos con alto valor agregado; ya que según los datos del Censo Económico (2010) el 62% de las empresas que emplean a más de 500 trabajadores se encuentran en el sector servicios⁵¹, mientras que apenas el 13.26% se encuentra en el sector de los servicios (bancos, sociedades financieras, telecomunicaciones, etc.).
3. Como se puede observar en el gráfico N° 1 y en el Cuadro N° 2; las áreas de especialización de la mano de obra son la agricultura (11%) y las actividades manufactureras (13%); mismas que, según el Cenec (2010) se han organizado de tal forma que constituyen el 9% de las empresas que generan más de 500 empleos; no obstante son las que menos crédito reciben por parte del sistema financiero; pues este destina la mayor parte de recursos a emprendimientos que se ligan estrechamente con el sector financiero como es la construcción por lo que se evidencia una forma de distribución de tal forma que se evidencia una monopolización de los beneficios por parte del sector financiero.

Por esta última condición, en el siguiente subtema se describirá detalladamente la condición del crédito en el Ecuador, visto como el resultado del proceso de acumulación. Cabe destacar que dentro de la línea de pensamiento manejado hasta el momento, se establece al ahorro como una forma de acumulación del capital; siendo esto un determinante fundamental de los niveles de empleo. Para el siguiente apartado se trabajará al crédito productivo como un indicador de los flujos de inversión realizada en este sector; entendiéndose que el volumen de crédito asignado será un determinante de la inversión realizada y con ello; del volumen de empleo generado. Es importante señalar que la estructura de mercado monopolístico, y la restricción del crédito por segmento de mercado ha permitido establecer en la praxis esta correlación directa entre el crédito (como flujo de inversión) y el empleo. Por esta razón en el siguiente apartado se describirá los determinantes de la colocación de créditos, y su dinámica en relación al contexto económico nacional como la del territorio en análisis.

tasas de hasta el 9% de la **subocupación visible**

⁵¹ El Valor Agregado Bruto del sector de los servicios representa apenas el 22%, mientras que la manufactura representa el 37% y el comercio el 41%.

1.1.3 El crédito de capital: Determinantes de la Inversión realizada por la Banca Privada Nacional

En el siguiente subtema se realizará una descripción de la estructura del sector financiero, tomando en cuenta que desde 1999 el sistema financiero se encuentra en un persistente proceso de consolidación de su rol como pilar fundamental que respalda los niveles de transaccionalidad de la economía en un régimen estricto del tipo de cambio. Desde el debacle financiero de fines de siglo XX, la promulgación de leyes como la de mercado de valores, ley de instituciones financieras y la ley de modernización del Estado; dieron paso a una nueva forma de proceder, en donde los bancos son los participantes⁵² fundamentales en el proceso de inversión productiva.

Como lo señala Ramos (1984) la disposición del capital financiero externo obtenido vía exportaciones y canalizado por la banca privada influyen en el volumen de la inversión doméstica; tal es el caso del Ecuador, y más aún si se trata de una economía dolarizada donde la estabilidad de su liquidez dependerá de los flujos de la balanza de pagos⁵³. Por estas razones cuando en la economía ecuatoriana se habla del crédito y sus orígenes, en un esquema monetario regido por la dolarización, sus causales no se hallarán en el volumen de captaciones generados por el sistema financiero privado, si no por el volumen de las reservas de libre disponibilidad que se obtienen de las transacciones realizadas por el comercio internacional. Es por ello que en la siguiente gráfica se puede visualizar que las variaciones de las colocaciones dependen de la evolución de las exportaciones⁵⁴ y no de los depósitos del público en la banca privada.

En este contexto el volumen de crédito realizado registra un crecimiento promedio del 4%. Como se puede apreciar en la gráfica N° 6 se tiene una contracción en el año 2008-2009 por la inestabilidad de los mercados internacionales (efectos de la crisis mundial), por lo que se registró una de las tasas más bajas de colocación (29 puntos por debajo del crecimiento de septiembre del 2008); no obstante la recuperación de las exportaciones llegaron a estabilizar el volumen de inversiones comúnmente realizadas⁵⁵.

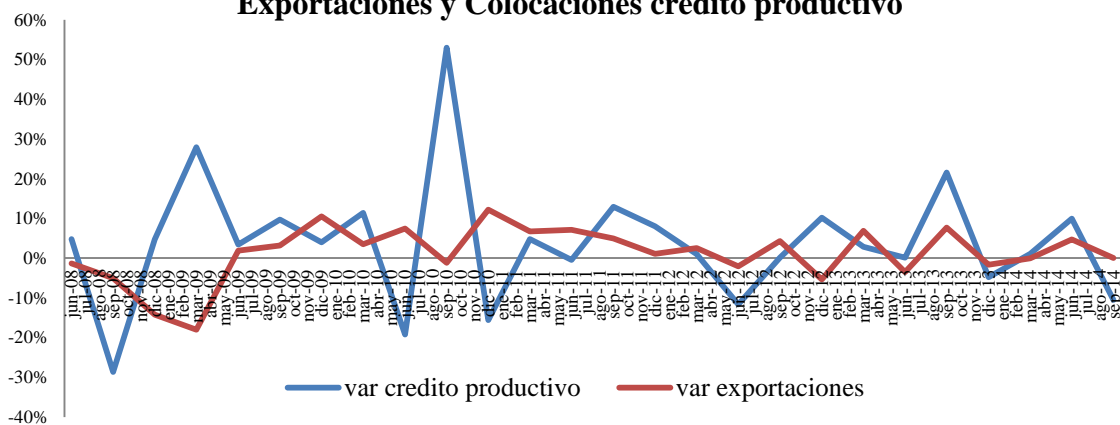
⁵² Al 2014 según el “catastro de las instituciones del sistema financiero”, se encuentra conformado por 75 instituciones entre ellos se encuentran: Bancos Privados (25), Bancos Públicos (7), Mutualistas (5 activas y 1 inactiva), Bancos Extranjeros (2), Cooperativas de Ahorro y Crédito primer y segundo piso (35), cooperativas del tercer y cuarto nivel (200), Mutualistas, y Emisoras de Tarjetas de Crédito(3); y por las instituciones de no crédito como las Sociedades Financieras(10), Compañías de Seguros (27), y Administradoras de Fondos.

⁵³ Es decir de la relación entre exportaciones, importaciones y transferencias internacionales de crédito y no crédito

⁵⁴ En base a los estudios realizados por la SBS (2012), y tomando la misma metodología se encontró un coeficiente de correlación del 72%.

⁵⁵ La economía Ecuatoriana registra un promedio de colocación de mil millones de USD por año

Gráfico N°6
Exportaciones y Colocaciones crédito productivo



Fuente: Banco Central del Ecuador (2012). 85 años de estadística: Sector Monetario. Recuperado de bce.fin.ec.
Elaboración: Ma. José Muñoz.

Esta relación se logra sustentar con los estudios realizados por la SBS en septiembre del 2012, ya que se demostró que la mayor parte de colocaciones se originaron de la actividad comercial en el exterior. Según la SBS (2012) el nivel de liquidez, los niveles de transaccionalidad, y la inversión de la economía ecuatoriana depende en un 45% de las relaciones comerciales establecidas con los productos tradicionales de la balanza comercial no petrolera, mientras que el 55% restante dependerá del precio del crudo de petróleo por lo que se llega a establecer una correlación de 0.96 entre los flujos de crédito y las exportaciones, mientras que en el caso de las importaciones es del 0.93.

Por tanto se podría sustentar empíricamente los postulados de Ramos (1984) pues los flujos del capital financiero obtenidos en el exterior condicionan las relaciones y dinámica de los flujos de inversión. Es decir que el crédito productivo crece en tanto existe una contracción de las exportaciones; esto afirma nuevamente la tesis de Singer (1970) pues todo flujo de inversión se materializa en tiempos donde la demanda efectiva se ha reducido, por contracción de la economía pero que prevé en un periodo $t+1$ un aumento del nivel de producción. Por esta razón en el apartado descrito a continuación se realizará una breve descripción de la composición y estructura del sistema financiero privado, particularmente el de la banca privada.

1.1.4 Estructura del sistema financiero y Concentración del crédito hacia la estructura de la inversión

La rentabilidad obtenida por la banca privada y las instituciones que conforman el sistema financiero dependerá del volumen de las colocaciones, y esto definirá a su vez los flujos de asignación de los recursos dentro de la economía. Por esta razón se analizará la situación de las colocaciones dentro del

sistema financiero, priorizando el análisis de la banca privada, al ser mayor participante del mercado en el manejo de un volumen de recursos trascendental para la economía⁵⁶.

Según los registros a diciembre del 2014 (SBS; 2014) la banca privada es quien ha concentrado en los últimos 5 años un promedio del 80% del volumen total de colocaciones. Es decir que a pesar de la notable influencia de las cooperativas, dentro del sistema de la economía social y solidaria, y el apoyo por parte del gobierno para su formalización; esta solo tiene una participación del 10% del total de créditos, seguido por las sociedades financieras (7%), mutualistas (1%) y tarjetas de crédito (0.3%).

Estos registros son congruentes con la actividad realizada por cada una de estas entidades. En el caso de los bancos, cooperativas y mutualistas el enfoque del negocio financiero se encuentra en proveer de capital de trabajo a empresas, mientras que el de las sociedades financieras radica en la administración y manejo de todo tipo de activo sujeto a ser negociado en el mercado de financieros, finalmente en el caso de las sociedades de tarjetas de crédito, el giro de negocio está orientado al crédito de consumo.

El tipo de crédito en el Ecuador se ha dividido en cuatro según el segmento de mercado al cual está direccionado. Para quienes perciben ingresos y forman parte de la PEA los créditos comúnmente solicitados son el hipotecario y el de consumo; mientras que los créditos para la producción se subdividen en el microcrédito, crédito comercial, y crédito productivo. Las condiciones y el acceso a ellos dependerán de la facilidad en la recuperación del crédito y la capacidad de generación de flujos de caja para el caso de los productivos; y para los créditos destinados al consumo y adquisición de vivienda dependerá de ingresos percibidos.

Los movimientos de liquidez, según el Código Orgánico Monetario y Financiero (2014) están regulados por el Banco Central al fijar las tasas de interés máximas y mínimas para los diferentes tipos de créditos. Es así que el crédito de consumo será el que tendrá la tasa de interés más alta dentro de su grupo (16%); mientras que la tasa del microcrédito será la que refleje el riesgo más alto para la generación de flujos de caja al momento de constituir microempresas. A continuación se detalla el contenido del reporte monetario semanal, expedido por el Banco Central del Ecuador, donde se establece a octubre del 2014 las tasas referenciales⁵⁷ para la tasa de interés activa.

⁵⁶ Solo en colocaciones del crédito productivo se llega a manejar casi los mil millones de usd; de ahí que en patrimonio, ingresos y pasivos la Banca nacional maneja 31,464,646.82 mil millones de USD

⁵⁷ Finalmente estas tasas se establece a partir de un promedio ponderado de las tasas de interés establecidas por las entidades del sistema financiero; por lo que el Banco Central en sí mismo no las determina; no obstante para la economía y la sociedad es trascendental dicha referencia pues es una forma de regular la asignación de los recursos en la economía y evitar los abusos del sector financiero formal e informal.

Cuadro N° 3

Tipo de Crédito	Tasa referencial efectiva	Tasas referencial Máxima
Productivo Corporativo	8.34%	9.33%
Productivo Empresarial	9.64%	10.21%
Productivo PYMES	11.22%	11.83%
Microcrédito de Acumulación ampliada	22.14%	25.50%
Microcrédito de Acumulación simple	24.90%	27.50%
Microcrédito Minorista	28.24%	30.50%

Fuente: Banco Central del Ecuador (2012). 85 años de estadística: Sector Monetario. Recuperado de bce.fin.ec

Elaboración: Ma. José Muñoz.

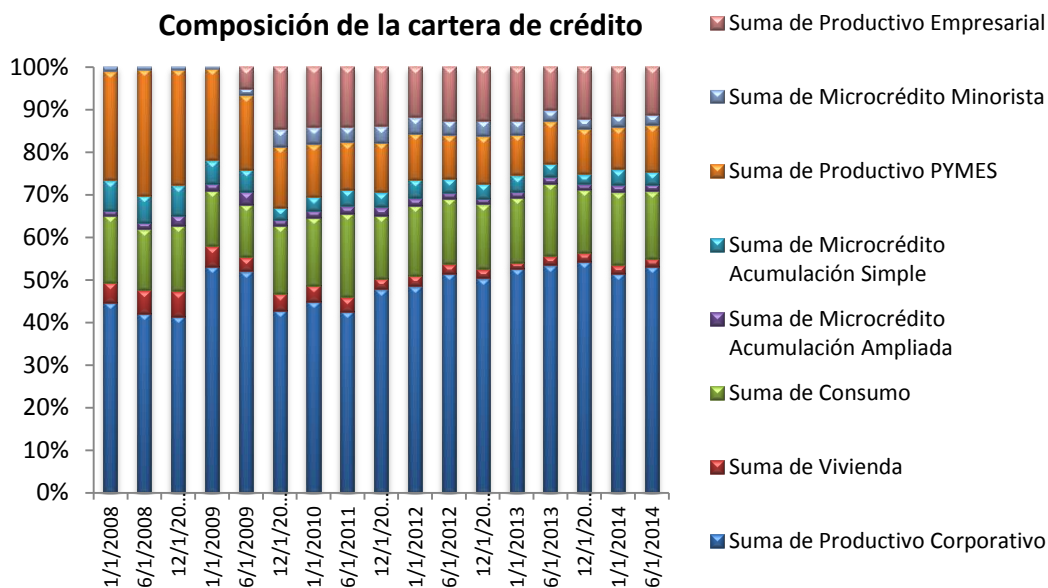
Se podría afirmar que para el caso ecuatoriano no se puede hablar de la existencia de asimetrías de información pues la evaluación y recopilación de las actividades financieras de una persona natural o jurídica se encuentran en el buró de crédito; que es manejable y de fácil acceso para el sistema. Sin embargo, el racionamiento de la oferta de crédito si se podría presentar por el entorno económico, la posición del capital en el banco, las condiciones del fondeo, el riesgo de la cartera.

Según la Junta de Regulación bancaria N°JB-2011-1897, la metodología para clasificar un crédito estará en función de la capacidad de pago y situación financiera del deudor, flujo de caja, el estado del flujo de efectivo, liquidez, apalancamiento, rentabilidad y eficiencia; análisis horizontal y vertical de las cuentas del balance general, experiencia de pago, y el riesgo sistémico y no sistémico.

Además se establece que el crédito corporativo es aquel que financia diversas actividades productivas a gran escala con montos iguales o superiores a los 5.000.000 USD, mientras que los créditos empresariales son créditos otorgados para financiar actividades de menor escala cuyo monto sea igual o mayor a los 1.000.000 USD hasta los 5.000.000 USD; finalmente los créditos para las PYMES son destinadas para las actividades de menor escala cuyo monto no supera el millón de USD.

Como se puede apreciar en la gráfica N° 7, en relación al volumen de préstamos otorgados por todo el sistema financiero, el crédito productivo corporativo es el producto con mayor participación en el mercado, ya que en promedio del total de créditos generados el 48% está destinado a esta rama del sector productivo para inversiones en capital de trabajo o activos fijos. Como es lógico este tipo de crédito a pesar de ser un segmento con clientes seleccionados rigurosamente (pocos clientes) tiende a ser el de mayor volumen, al manejar en cada cartera volúmenes de inversión que ascienden hasta los mil millones de USD.

Gráfico N°7
Composición de la cartera de crédito



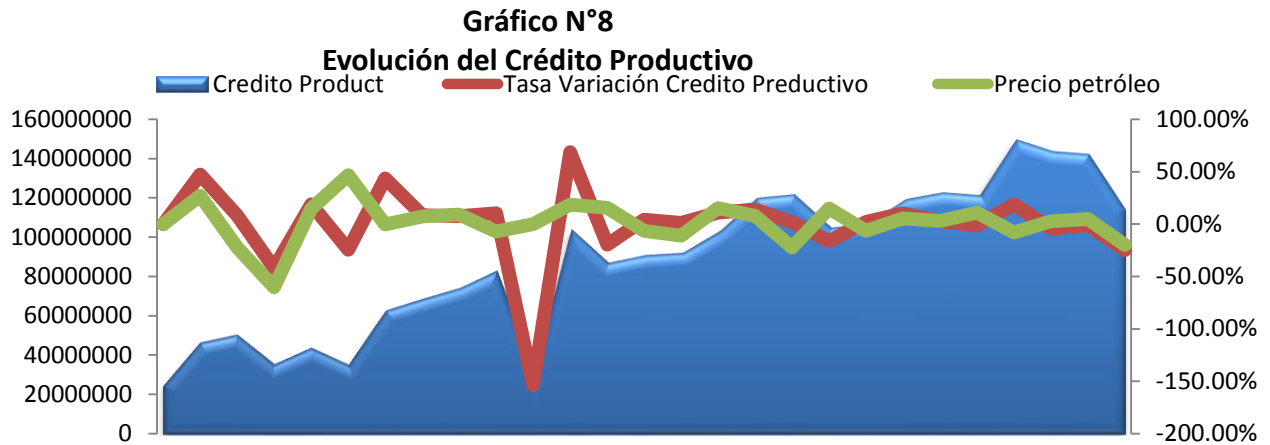
Fuente: Banco Central del Ecuador (2012). Volumen de Crédito y tasas de interés. Sector Financiero Privado. Recuperado de bce.fin.ec.

Elaboración: Ma. José Muñoz.

Nuevamente aquí se confirma la persistencia en la concentración del crédito, en tanto el cruce de estadísticas del Censo Nacional Económico (2010) conforme lo dispuesto en la regulación bancaria N°JB-2011-1897, demuestran que las inversiones en activos fijos y capital de trabajo se lo direcciona al 1%⁵⁸ del total de empresas constituidas en el Ecuador, generalmente relacionadas a los grupos económicos. Por esta razón es congruente que la cartera de clientes sea menor que en el microcrédito, y crédito para las PYMES (pequeñas y medianas empresas), donde la cartera es reducida pero existe un mayor número de clientes.

De estos segmentos, el de interés es el crédito productivo comercial, ya que de todos los productos financieros manejados por la banca privada es el que da origen al mecanismo a través del cual la inversión se transforma en trabajo (Felix, 2009). Como se puede observar en el gráfico N° 8 entre el año 2008 y 2013 el crédito productivo tiene un promedio de crecimiento del 2%; esto debido a las contracciones presentadas en los años en que el precio del petróleo tuvo sus fuertes caídas, lo que según el modelo correlacional de la SBS desincentiva la colocación de los créditos a nivel nacional.

⁵⁸ Se habla en relación al cruce de información realizado entre el censo económico y las estadísticas de colocación de inversiones de la cartera productiva conforme la clasificación y regulación de la cartera promulgado en la Regulación bancaria N°JB-2011-1897.

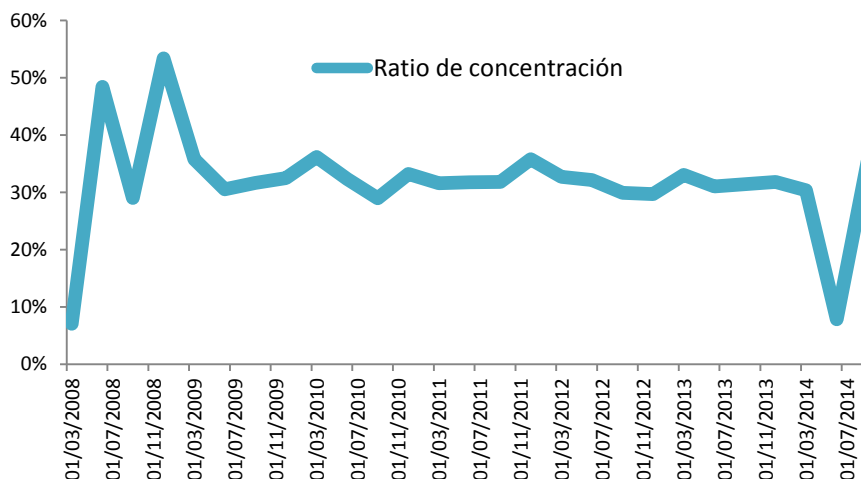


Fuente: Banco Central del Ecuador (2012). Volumen de Crédito y tasas de interés. Sector Financiero Privado. Recuperado de bce.fin.ec.

Elaboración: Ma. José Muñoz.

Es importante evaluar la concentración en el mercado relevante del crédito productivo. Para estos fines a continuación se realiza el cálculo del HHI. La banca direcciona en un 32% del total de su cartera productiva a las actividades que se dedican al suministro de electricidad y agua, el 24% a las actividades de manufactura y el 6% a las actividades extractivas como la agricultura, silvicultura y explotación de minas y canteras; por lo que se evidencia empíricamente una localización monopólica del crédito productivo por sector económico,

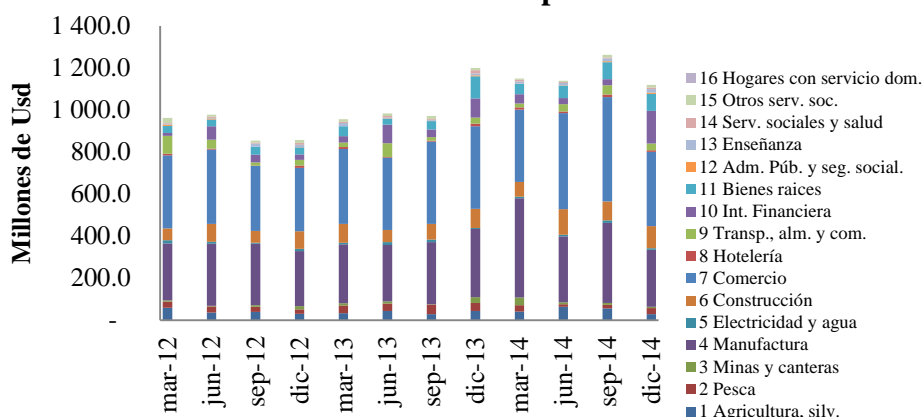
Gráfico N°9
9.A: Ratio de Monopolización



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros Revista (2008-2013). CAPCOL.

Elaboración: Ma. José Muñoz.

9.B: Volumen de crédito por CIUU 4



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros Revista (2008-2013). CAPCOL.

Elaboración: Ma. José Muñoz.

Como se presenta en gráfico N° 9.A el ratio de focalización tiene un comportamiento anti cíclico a las variaciones de los precios internacionales del petróleo; pues cuando existe una contracción drástica de su precio la concentración del crédito tiende a aumentar, tal es el caso del segundo semestre del 2014 y en septiembre del año 2009. Es decir la especialización de la economía ecuatoriana ha llevado a que el direccionamiento del crédito se centralice en actividades como el comercio

1.1.5 Localización del capital financiero, empleo y estructuras económicas en Quito, Guayaquil, Machala, Cuenca y Ambato

Como se lo habían señalado anteriormente el proceso de localización del crédito es un concepto espacial que se caracteriza por la monopolización de los recursos en espacios productivos totalmente definidos y con estructuras particulares que lo determinan. En el caso de la localización Aglietta (1970) fundamenta la importancia de analizar la naturaleza del capital para participar en los procesos de monopolización del capital monetario en esos territorios, y deslocalizarlo en otros donde se tenga mayor rentabilidad.

Adicionalmente, la localización va de la mano con la organización de la estructura económica durante los procesos de absorción de unidades económicas dentro de un territorio. Medidas como la privatización, apertura de fronteras comerciales, reprimarización de la economía y la dolarización; configuraron ciertas tendencias de los grupos monopólicos, en donde la regionalización es parte del proceso del control por el capital financiero a lo que se puede llamar localización. Según Saltos et al (2009) este proceso de consolidación tuvo fenómenos diferentes en cada una de las ciudades donde la

crisis económica se agudizó pero generó espacios y oportunidades para la acumulación por desposesión por ejemplo:

- Los grupos de la sierra aprovecharon la coyuntura para aumentar el control sobre los activos estratégicos de las ciudades mediante un proceso de fusión y vinculación accionaria
- Los grupos de la costa aprovecharon para trasladar la crisis hacia el sector público

Por esta razón y siguiendo el planteamiento de Silvalira (2005) se presenta un resumen de las tipologías productivas y financieras de las 5 ciudades de estudio, pues el análisis del territorio en América Latina es un hito fundamental para afrontar de manera inteligente los retos de la globalización y comprender desde el ámbito de lo local los procesos de desarrollo de las estructuras productivas y sus capacidades competitivas. Dentro del esquema de la metodología planteada para el análisis y determinación del nivel de la actividad económica de un territorio, se ha escogido las siguientes variables como determinantes fundamentales de la estructura productiva de las ciudades:

- 1) Características Territoriales: dentro de las características territoriales se ha de identificar la ubicación, la extensión territorial, los factores climáticos, nivel de producción y condiciones históricas que determinan al territorio en cuestión.
- 2) Condiciones de los Factores de Demanda: describe a la población a la cual está dirigida o encaminada la producción característica del sector; para nuestro objeto de estudio la condición de la demanda será la población que finalmente como lo sustentará Keynes (1936) darán la forma a la empresa y la especialización productiva.
- 3) Condiciones de los Factores de Oferta: en donde se evalúa la condición de los factores de producción como el número de empresas, la población económicamente activa, población empleada, salarios medios, Formación Bruta de Capital Fijo, Valor Agregado Bruto, y por efectos de los objetivos planteados en la presente disertación se hará una descripción detallada de las condiciones del sistema financiero dentro de estos espacios⁵⁹.

A continuación se dará una breve descripción de las variables que serán utilizadas para identificar las características económicas, productivas y crediticias en cada una de las ciudades de estudio; y cuyo desarrollo descriptivo se encuentra en el Anexo E mientras que en este capítulo se resumirá un detalle de los hechos estilizados de las características de la oferta. La descripción de estas variables se divide en 3 secciones, donde se hallará la identificación geográfica, superficie poblacional como aspectos






⁵⁹ Dentro de las características de la oferta se describirá las variables económicas dadas sus cifras oficiales más recientes; en el caso del PIB, PEA y de las variables de los establecimientos económicos será basado en el Censo Nacional Económico del 2010 mientras que las de empleo y de las instituciones financieras harán referencia a las publicaciones institucionales y estadísticas oficiales del 2014.

generales mientras que en los aspectos productivos se hablará de las características del sistema financiero, productivo y los niveles de ocupación plena.

Tabla N° 2
Definición de Variables

Extensión Teritorial, Ubicación	<ul style="list-style-type: none">• Es una interacción entre los diversos actores, con relaciones internas y externas (Abramovay; 2006).
PIB/Pib	<ul style="list-style-type: none">• Mide el valor total de la producción corrientes de bienes y servicios finales dentro de un territorio, mientras que el PIB per cápita medirá la producción distribuida entre el número de habitantes.
Número de Empresas, sector, rama de actividad	<ul style="list-style-type: none">• Será la variable que determinará la oferta dada en el territorio; constituirá el factor que determine las potencialidades empresariales, definirá el grado de especialización de la economía.
Población Económicamente Activa, PET y empleo	<ul style="list-style-type: none">• La Población Económicamente Activa se obtiene de los censos poblacionales pues es una variable que requiere de precisar el total de población que se encuentra entre los 10 y 65 años pues se considera que en este rango de edad las personas tienen la posibilidad de trabajar .
Salarios Medios	<ul style="list-style-type: none">• es el promedio ponderado del salario líquido percibido por unidad de trabajo ; esto es importante para poder medir la disparidad, concentración y centralización.
Características de las instituciones financieras	<ul style="list-style-type: none">• se caracterizará la salud del sistema financiero través de algunos indicadores que miden calidad de activos, la eficiencia, liquidez, manejo y la rentabilidad.

Elaboración: Ma. José Muñoz.

CIUDAD	UBICACIÓN	DIVISIÓN POLÍTICA	POBLACIÓN
	<p>AMBATO</p> <p>Superficie Urbana: 1009 km²</p>	<p>Al norte colinda con la provincia de Cotopaxi, al este con la provincia de Bolívar, al Suroestes con los cantones de Cevallos, Mocha y Tisaleo y al oeste con los cantones de Píllaro y Pelileo.</p>	<p>Parroquias Urbanas: 14 Parroquias Rurales: 29</p> <p><i>Total Población:</i> 165185 <i>Densidad Poblacional:</i> 84 <i>Tasa de crecimiento de la población:</i> 7% <i>Tasa de fecundidad:</i> 54.16% <i>Migración Interna:</i> 27.3% de la población no es nacida en Ambato. El 1% es de los cantones aledaños y el 26% son provenientes de la provincia de Cotopaxi, Pichincha(Quito), y Guaranda</p>
	<p>CUENCA</p> <p>Superficie Urbana: 3086 km²</p>	<p>Por el norte colinda con la provincia del Cañar , al este con la provincia de Guayas, al Sur con los cantones: Santa Isabel, San Fernando, Girón y al oeste con los cantones de Sigsig, Gualaceo y Paute</p>	<p>Parroquias Urbanas: 14 Parroquias Rurales: 22</p> <p><i>Total Población:</i>329 328 <i>Densidad Poblacional:</i>110 <i>Tasa de crecimiento de la población:</i> 19% <i>Tasa de fecundidad:</i> 55.74 <i>Migración Interna:</i> Representa el 20% del total de población donde el 12% pertenece a una migración desde el exterior mientras que el 20% es procedente del Cañar.</p>
	<p>GUAYAQUIL</p> <p>Superficie Urbana: 1009 km²</p>	<p>Al norte estarán los cantones de Daule, Nobol y Lomas de Sargentillo mientras que al Suroeste colindará con el Cantón General Villamil y al Sur el Golfo de Guayaquil. En el oeste estará colindando por el cantón Samborombón.</p>	<p>Parroquias Urbanas: 16 Parroquias Rurales: 5</p> <p><i>Total Población:</i> 2 291 158 <i>Densidad Poblacional:</i> 66.41 <i>Tasa de crecimiento de la población:</i> 15% <i>Tasa de fecundidad:</i> 50.52 <i>Migración Interna:</i> 17% de la población no es nacida en Ambato. El 38% proviene de la provincia de Manabí y el 17% de los Ríos</p>
	<p>MACHALA</p> <p>Superficie Urbana: 352 km²</p>	<p>Al norte colinda con el archipiélago de Jambelí, al noreste se encuentra el cantón Guabo, al sur con el cantón Santa Rosa con sus islotes y al este con el cantón Pasaje</p>	<p>Parroquias Urbanas: 6 Parroquias Rurales: 1</p> <p><i>Total Población:</i> 241 606 <i>Densidad Poblacional:</i> 6000 <i>Tasa de crecimiento de la población:</i> 13% <i>Tasa de fecundidad:</i>54.56 <i>Migración Interna:</i> 38% de esta cifra el 30% provienen de cantones aledaños, 18% de Loja, y el 14% del Guayas (25% son de Guayaquil)</p>
	<p>QUITO</p> <p>Superficie Urbana: 1009 km²</p>	<p>Se ubica al Sur de la provincia de Imbabura, al oeste se encuentra el Cantón Los Bancos junto con Predro Vicente Maldonado, al sur con el Cantón Mejía y Rumiñahui y al Oeste con el cantón Cayambe y Pedro Moncayo.</p>	<p>Parroquias Urbanas: 30 Parroquias Rurales: 33</p> <p><i>Total Población:</i> 1 619 146. <i>Densidad Poblacional:</i> 4599 <i>Tasa de crecimiento de la población:</i> 15% <i>Tasa de fecundidad:</i> <i>Migración Interna:</i> 20% de la población no es nacida en Ambato. El 13% es de Latacunga y el 10% son provenientes de la provincia de Chimborazo.</p>

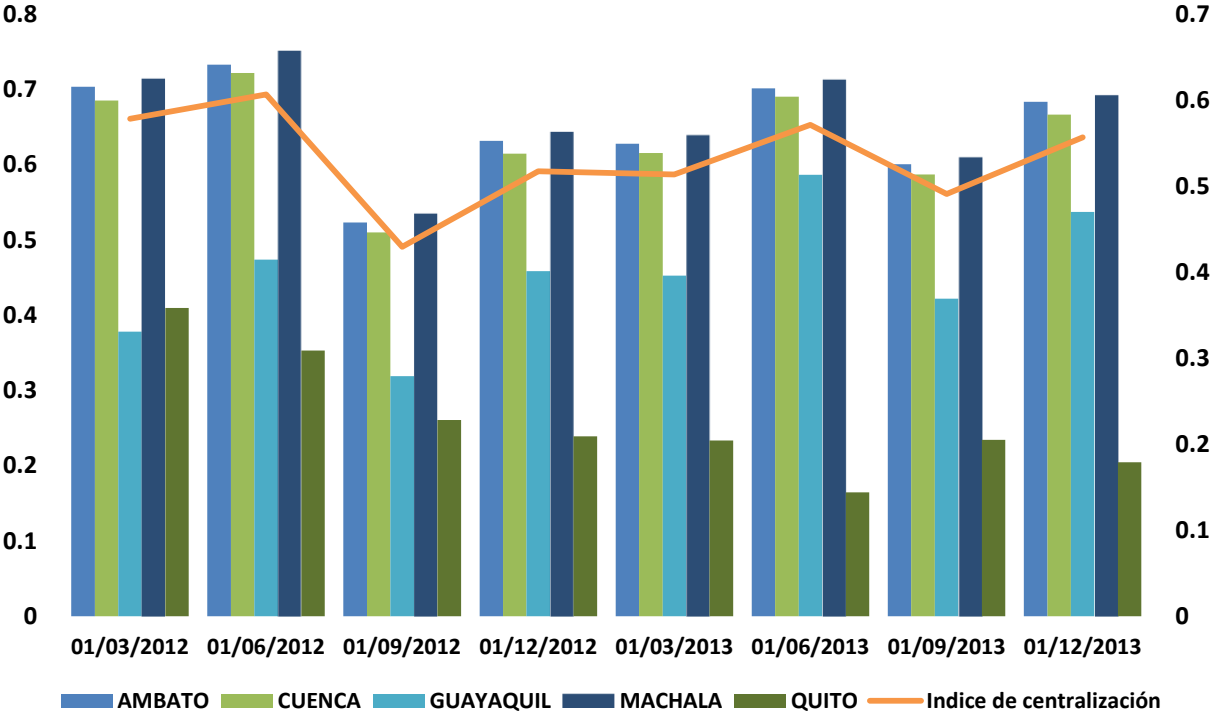
CIUDAD	Estructura Económica	Sector Real de la Economía	Especialización	Ocupación de la PEA
AMBATO Superficie Urbana: 1009 km2	PIB sin petróleo: 2.29% Participación Producción por actividad CIUU 4: Manufactura: 17% Comercio: 20% Transporte: 14% PIB per cápita: 8029 USD	Establecimientos: Microempresa: 50% Pequeña y Mediana: 42% Grandes empresas: 7% Del 7% el 50% de los ingresos del total del sector por lo que existe una clara evidencia de la concentración persistente y la desigualdad en acceso que se presenta por el monto de ingresos generados en el sector.	La Actividad de especialización en Ambato radica en la elaboración de textiles y metales que constituirán; ya que del total de unidades económicas representan más del 60% de estas y generan el 14% del empleo en el territorio	PEA 2014: 92 257 PEA 2010: 111 069 PET 2014: 132 586 PET 2010: 188 447 PEA EMPLEADA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Manufactura: 18% 450 USD Comercio: 24% 360 USD Información y Comunicación: 12% 600 USD INGRESO MEDIO: 545 USD CANASTA BÁSICA: 619.79
CUENCA Superficie Urbana: 3086 km2	PIB sin petróleo: 4.84% Participación Producción por actividad CIUU 4: Manufactura: 22% Comercio: 14% Construcción: 13% PIB per cápita: 4029 USD	Establecimientos: 28 256 Sector Manufactura Microempresa: 92% Pymes: 6% Grandes empresas: 2%	Cuenca se ha especializado en la manufactura; específicamente en la elaboración de textiles y muebles; mientras que el Comercio representa el 48% del total de emprendimientos de todo tamaño realizado en el territorio.	PEA 2014: 175.521 PEA 2010: 111 069 PET 2014: 278937 PET 2010: 219 345. PEA EMPLEADA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Manufactura: 19% 717 USD Comercio: 24% 360 USD Construcción: 6% 800 USD INGRESO MEDIO: 5910 USD CANASTA BÁSICA: 634.67
GUAYAQUIL Superficie Urbana: 1009 km2	PIB sin petróleo: 21.98% Participación Producción por actividad CIUU 4: Manufactura: 20% Comercio: 15% Servicios Profesionales 21% PIB per cápita: 6048 USD	Establecimientos Manufactura: Grandes empresas: 100% producción de artículos de metal piezas y partes: 4 fundición de metales: 1 elaboración de prendas de vestir: 1 imprentas: 1 Elaboración de productos lácteos 2	Guayaquil se ha especializado en la: Elaboración de alimentos -bebidas y también en la metal-mecánica ya que esta actividad abarca a 3086 unidades económicas entre matrices y sucursales. Adicionalmente a estas características, y en contraste a otras ciudades existe una fuerte tendencia por la venta de artículos no especializados	PEA 2014: 1 142 178 PEA 2010: 111 069 PET 2014: 1 101 052 PET 2010: 188 447 PEA EMPLEADA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Manufactura: 14% 435 USD Comercio: 25% 360 USD Construcción : 10% 400 USD INGRESO MEDIO: 1864 USD CANASTA BÁSICA: 643.52
MACHALA Superficie Urbana: 352 km2	PIB sin petróleo: 1.69% Participación Producción por actividad CIUU 4: Agricultura: 13% Comercio: 20% Construcción: 25% PIB per cápita: 4378 USD	Establecimientos: 10 000 Comercial: 50% Manufactura : 8% Agricultura: 1%	Existen un mayor número de establecimientos dedicados al comercio al por menor de artículos especializados alcanzando 1/3 del total de unidades económicas en el cantón; mientras 8 de ellas se dedica la comercialización de materias primas para la agricultura, y 17 de ellas se especializa en el comercio de maquinaria, equipos y materiales.	PEA 2014: 117 979 PET 2014: 173805.25 PET 2010: 151135 PEA EMPLEADA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA Manufactura: 9% 360 USD Comercio: 21% 450 USD Agricultura: 10% 400 USD INGRESO MEDIO: 3340 USD CANASTA BÁSICA: 634.67

<p align="center">GUAYAQUIL</p> <p>Superficie Urbana: 1009 km²</p>	<p align="center">Grupo Isaías Nirsa-Real Cervecería Nacional Dole-Ubesa Wong-Favorita Fruit Company Rosado Czaminsky Holcim Nobis Corporación Noboa Banco de Guayaquil</p>	<p>De las unidades económicas del sistema financiero como las sucursales, cajeros, ventanillas de extensión y agencias, los bancos tienen 848 unidades de servicios, los bancos extranjeros 5, los bancos público 24, existen 10 unidades de servicios de las sociedades financieras, 88 mutualista y 137 cooperativas de ahorro.</p>	<p>El Banco de Guayaquil es predominante en el sector al poseer una mayor cobertura pues tiene un manejo de 742 corresponsales no bancarios, 118 cajeros y agencias mientras que el Banco de Pichincha queda relegado a unidades pues el Banco bolivariano maneja 188</p>	<p>Guayaquil ocupa el segundo puesto con mayores captaciones y colocaciones. En esta ciudad por cada dólar depositado se invierte 1.6. Al igual que en la ciudad de Cuenca a partir del año 2008 las captaciones superan en más del 50% el volumen de crédito productivo concedido al sistema económico.</p>
<p align="center">MACHALA</p> <p>Superficie Urbana: 352 km²</p>	<p align="center">Quirola</p>	<p>De las unidades económicas del sistema financiero como las sucursales, cajeros, ventanillas de extensión y agencias; los bancos privados tienen 848, en tanto que los bancos públicos. Las sociedades financieras 2 y las cooperativas de ahorro y crédito 45.</p>	<p>Banco de Machala es predominante en el sector a diferencia de los bancos que tradicionalmente poseen una mayor cuota del mercado (20); no obstante por los corresponsales bancario del Banco del Pichincha (127) y del Banco de Guayaquil (50) es el tercer banco de mayor influencia.</p>	<p>De las 5 ciudades Machala ocupa el 4to puesto de las ciudades con mayor captación y colocación; no obstante se encuentra que Machala tiene una relación de depósitos frente a colocaciones de 5 usd depositados apenas se invierte 1 dólar por lo que el alto nivel de captaciones va de la mano con los procesos de contracción y recuperación de la economía machaleña ya que ante una recuperación del sector exportador (año 2010, 2011 y 2012) por el aumento del precio de la tonelada métrica del banano caverndish.</p>
<p align="center">QUITO</p> <p>Superficie Urbana: 1009 km²</p>	<p align="center">Grupo Pichincha Supermercados la Favorita Grupo Produbanco Montraza-Morisaenz Pronaca Grupo Fybeca Metropolitan Touring Herdoiza Crespo Alvarez Barba Hidalgo-Hidalgo Indurama Casa Baca</p>	<p>De las unidades económicas del sistema financiero como las sucursales, cajeros, ventanillas de extensión y agencias; la banca privada concentra el 78% de unidades económicas</p>	<p>En Quito el Banco Pichincha es quien domina el mercado con 1288 agencias, 263 cajeros y 910 corresponsales no bancarios; mientras que el Banco Internacional tiene una cobertura de 219 agencias, 189 cajeros automáticos, y 1 corresponsal no bancario. En el caso del Banco de Guayaquil solo hay 889 agencias, 77 cajeros y 760 corresponsales no bancarios</p>	<p>De las 5 ciudades Quito es quien concentra aproximadamente el 40% de las operaciones financieras. En quito se captan aproximadamente 300 mil millones de USD y se prestan 500 mil millones. Por tanto tiene una composición del 40% en colocaciones y 50% en captaciones. Las colocaciones han tenido un crecimiento promedio moderado del 19%, mientras que las captaciones se mantienen en un promedio de 7%.</p>

Esta Configuración Productiva por cada localidad da origen a los procesos de localización del capital; donde existe una clara evidencia de cómo el capital financiero a través de la intermediación destina los recursos excedentarios de localidades con poca dinámica en su actividad productiva y lo traslada hacia los polos de desarrollo económico como son las ciudades de Guayaquil y Quito. En este proceso es claro que la actividad en la capital se ha potencializado desde el año 2007 cuyo hito fundamental es el manejo del 35% del total de los activos en el Ecuador por parte del grupo Pichincha, mientras que la contracción económica de la ciudad de Guayaquil genera una dinámica de especialización en servicios.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico el índice de entropía evalúa la centralización del volumen de crédito en las ciudades, tiene un promedio del 53%, mientras que al mismo tiempo los coeficientes de la desviación estándar arrojan los resultados de concentración del crédito productivo en cada una de las ciudades. En este gráfico se presentan por un lado los niveles de centralización del crédito mientras que en barras se indican los niveles de concentración de la inversión en determinado sector de la actividad económica de cada ciudad.

Gráfico N° 10
Índice de Localización



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2008-2013). CAPCOL
Elaboración: Ma. José Muñoz

Según los parámetros del índice, los flujos de capital no están totalmente centralizados, no obstante los factores de oferta antes señalados van a incidir en los niveles de concentración del capital al interior de cada ciudad. En el caso de aquellas ciudades, donde se presenta una mayor diversificación de las actividades productivas, captarán un mayor volumen de inversión y con ello se originará una menor monopolización económica-financiera; mientras que en aquellas ciudades donde existe un sector de especialización como el caso de Machala, Ambato y Cuenca, las condiciones de monopolización de los flujos financiero estarán más marcados y el volumen de crédito será menor.

A continuación, se pasará a enlazar estos resultados con las características del mercado laboral pues se parte de la conjetura de la teoría marxista en que todo proceso de inversión financiera se materializa cuando se contrata a la mano de obra; mismo que definirá el valor del trabajo en la sociedad de estudio y definirá la dinámica de la acumulación del capital.

CAPÍTULO II

Modelo Correlacional Inversión-empleo

2.1 Procesamiento de Información y Obtención de los índices de focalización y localización del crédito

El objeto de este capítulo está centrado en la dinámica de la inversión sobre el empleo, cuya formalización teórica lo explica Keynes (1936), pero son pocos los estudios empíricos que han visto la necesidad de incluir en el análisis los efectos de la monopolización y localización de la inversión para poder explicar las características de la ocupación plena en el Ecuador. Como se lo ha demostrado y evidenciado en el apartado anterior, debido a la naturaleza de la estructura productiva, se tratará al empleo desde la distribución de los recursos, puesto que bajo el supuesto de expectativas racionales es imposible explicar el comportamiento cíclico del empleo y salarios en economías como la latinoamericana donde la presencia del subempleo distorsiona los resultados entre la productividad y el nivel de salarios (López et al, 2005).

Como las medianas y grandes empresas son las unidades económicas que dinamizan la ocupación plena en Latinoamérica, al tener la capacidad de generar más de 100 puestos de trabajo y cuyo monto de inversión requiere cifras superiores a los 100.000 USD, se empleará la metodología del índice de concentración de mercado para obtener los ratios de monopolización del crédito productivo por sector económico⁶⁰. Este segmento de mercado es el mediador de los recursos financieros para la formación de capital de trabajo, operación de la unidad económica, ampliación o compra de capital físico. Por esta razón en un primer proceso, para el cálculo de la concentración económica, se trabajó con la información agregada del BCE respecto a los montos y volumen de crédito destinado a cada sector de la economía, desde marzo del 2008 hasta septiembre del año 2014, con el propósito de tener 432 observaciones.

En un segundo proceso, para la obtención de los ratios de localización, se trabajó con la información que provee la Superintendencia de Bancos de forma mensualizada. Para lograr el objetivo se filtró el volumen de colocaciones para Ambato, Cuenca, Machala, Guayaquil y Quito; ya que son las ciudades donde se puede encontrar información más precisa del comportamiento de la ocupación plena a través

⁶⁰ La empresas que tienen acceso a este tipo de crédito se caracterizan por emplear a más de 100 personas, tener rendimientos de escala crecientes o constantes y poseer un capital suficiente para el cumplimiento de las garantías

de la encuesta de empleo y desempleo (Enemdu) elaborada por el INEC trimestralmente; por lo que el proceso de compatibilización del tiempo para estas dos variables, arrojadas por dos instituciones gubernamentales diferentes, fue más flexible y dinámico que trabajarlo bajo los agregados nacionales realizados por el BCE.

2.2 Identificación del modelo econométrico

Considerando los propósitos del presente trabajo, para el análisis correspondiente se considerará como herramienta base, el análisis de regresión pues permite “*el estudio de la dependencia de la variable dependiente, respecto a una o más variables independientes, con el objetivo de estimar y/o predecir la media o valor promedio poblacional de la primera en términos de los valores conocidos o fijos en muestras repetidas de estas últimas*”... (Gujarati, 2003). Como la teoría del empleo ofrece varias aristas de variables que la explican, por la naturaleza y tipo de información utilizada; se optó por dos modelos de regresión:

- 1) Para evaluar el efecto de la localización sobre el nivel de empleo, se optó por el modelo de regresión múltiple con dos variables explicativas como son la ocupación y el nivel de captaciones generadas.
- 2) Para determinar el efecto de la monopolización sobre el nivel de empleo, se aplicó el modelo de regresión con datos de panel, ya que a través de este se puede relacionar los datos de los cocientes de concentración con la ocupación plena generada a lo largo del tiempo. Al igual que Gujarati (2003) se tomará en cuenta la forma funcional general de la regresión poblacional de dos variables dada por la siguiente ecuación:

$$Y_i = B_1 + B_2X_{2i} + B_3X_{3i} + \mu_i$$

Donde Y es la variable dependiente, X_2 X_3 son las variables explicativas, u es el término de perturbación estocástica, i representa las observaciones, y B_1 es la intersección de la recta de regresión lineal al eje Y^{61} . Por otro lado, cuando se aplica el esquema de datos de panel, se aumenta el identificador t para expresar la temporalidad y el i la transversalidad de las observaciones como lo muestra la siguiente ecuación general:

$$Y_{it} = B_1 + B_2X_{2it} + B_3X_{3it} + \mu_{it}.$$

Para efectos de simplificar el análisis de los efectos de la localización (modelo de regresión múltiple) sobre los niveles de ocupación plena se operará en el marco de los supuestos del modelo clásico de regresión lineal. En tanto para el modelo de los efectos de la monopolización sobre los niveles de ocupación, se utilizará la técnica de los modelos de efectos fijos o aleatorios mismos que se detallan en Gujarati (2003).

⁶¹ aunque la interpretación económica del B_1 estará dado por el efecto promedio sobre la variable dependiente

2.3 Construcción del cociente e índices de focalización de los flujos de inversión (crédito productivo)

Cuando se habla de concentración en la industria financiera se habla de la monopolización o colocación de la mayor parte de los recursos del banco destinados a la generación de créditos a un tipo de agente con características específicas, o en un tipo de actividad (López, 2001). Esto da como resultado un problema de racionamiento, pues a pesar de que el prestatario esté dispuesto a pagar todos los elementos de un contrato relacionados al precio (tasa de interés) o al cumplimiento de las condiciones, se le niega la transacción solicitada, lo que afecta a al equilibrio general entre oferta y demanda del crédito. Para ello se ha elegido la metodología de cálculo del índice de Herfindalf (HHI) para expresar la proporción relativa del crédito productivo en cada sector de forma trimestral a partir del año 2008, y cuya sumatoria acumulada de estos expresará el índice de concentración como tal. Para ello se comenzó con el desarrollo los siguientes procesos matemáticos:

Si el índice de concentración está dado por $HHI_x = \sum_{i=1}^X Si^2$ entonces:

$Si = \frac{Ii}{\sum Ii}$ es el cociente de la concentración donde I es la colocación en el sector i de la economía mientras que $\sum Ii$ es el total de colocación del crédito productivo

Por lo que el índice de concentración estará dado por la sumatoria de los porcentajes acumulados de la generación de crédito productivo en cada sector por proporciones relativas al total del Monto de la inversión.

2.4 Función correlacional monopolización de los flujos de inversión- empleo

La base de datos correspondiente al análisis de monopolización incluye algunas variables entre ellas tenemos:

1. La variable tiempo dada por los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre desde el año 2008 hasta el 2014,
2. El cociente de concentración.
3. El volumen de empleo.
4. El ingreso medio por cada actividad económica, variable que se ha incluido con el propósito de analizar otros factores que explican el empleo.

Todas ellas se las ordenó bajo una variable que identifica el sector económico/actividad económica en el cual se ha invertido tal como lo muestra el siguiente cuadro:

Cuadro N° 4

Base de datos para el análisis del modelo de concentración

FECHA	ACTIVIDAD	VOLUMEN CRÉDITO	PERSONAL OCUPADO	Ratios de Concentración	Ingreso Medio
1-Mar-08	Adm. Púb. y si	196733489	1981783	0.09091	373
1-Mar-08	Agricultura, si	13303304	29028	0.00156	250
1-Mar-08	Bienes raíces	2565013	194764	0.00445	282
1-Mar-08	Comercio	109779782	509197	0.01439	220
1-Mar-08	Construcción	12900554	131966	0.00253	250
1-Mar-08	Electricidad y	766903	15915	0.00000	650
1-Mar-08	Enseñanza	154528	140095	0.03152	420

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2008-2013). CAPCOL, Banco Central del Ecuador (2014). Volumen de crédito del sector financiero privado 2005-2014 INEC: Producción de Estadísticas Laborales (2014). Encuesta Nacional de Empleo y Desempleo Económicos. Recuperado de: <http://inec.gob.ec>

Elaboración: Ma. José Muñoz

Por esta última condición se puede intuir que se trata de un modelo de datos de panel, el cual para efectos del cálculo se comprueba que se encuentre balanceado. Se realizó el test de Breush y Pagan del multiplicador lagrangiano para obtener la significación del modelo de datos de panel (ya sea por efectos fijos o aleatorios) frente a un modelo agrupado o de regresión lineal.

Se plantea como hipótesis nula lo siguiente:

- 1) $H_0: \sigma = 0$ es decir que las varianzas a través de las observaciones sean iguales a cero, prueba la existencia o indiferencias entre las observaciones en los datos de panel.

A continuación el siguiente cuadro ilustrará los resultados de la corrida del modelo por datos de panel en SATA y la prueba de hipótesis realizada

Cuadro N° 5

Modelo datos de Panel y Test de Breush y Pagan

Estadístico	Var	sd=sqrt(var)
Tasa de concentración	4.06E+00	2.02E+00
e (error estandar)	4.04E+00	2.009294
u	4.08E-03	0.0638707
Test: Var(u) = 0 chibar2(01) = 0.07 Prob > chibar2 = 0.3948		

Elaboración: Ma. José Muñoz.

Como es evidente el p valor nos indica que podemos aceptar la hipótesis de la indiferencia de los efectos aleatorios entre la tasa de concentración y las variables del ingreso y el empleo. Por ello también se considera la hipótesis que este modelo es un modelo de datos de panel por lo que será necesario definir si se realizará por el método de componentes de efectos fijos o aleatorios. Para efectos se plantea la siguiente ecuación:

$$\ln \text{Empleo} = B_1 + B_2 \ln \text{Cociente de monopolización} + B_3 \ln \text{Ingresos medios} + u_i$$

Donde la variable independiente o regresora es el logaritmo natural del volumen de empleo (**lnEmpleo**), mientras que las variables explicativas son el logaritmo natural del cociente de monopolización (**lnCociente de monopolización**), y el logaritmo natural del volumen de ingresos medios (**lnIngresosmedios**); y B es el efecto promedio de la centralización y captaciones mientras que el u son los errores estocásticos.

2.4.1 Modelo

Una vez determinado que se trata de un modelo OLS, se revela la importancia de los errores estocásticos, mismos que conforman un grupo de variables que afectan al modelo, pero que han sido omitidas por el mismo⁶² al no encontrar una forma funcional correcta de tratarlos. Para efectos de mantener un modelo sencillo se ha omitido esta información como variable, pero que se la puede apreciar en el modelo en la forma de errores estocásticos. En el siguiente cuadro detallará todos los componentes del modelo de regresión OLS mismo que se lo indujo a pruebas de significancia y de consistencia:

Cuadro N° 6

Modelo de Regresión lineal Empleo versus cociente de focalización del flujo de inversión

Var dependiente	EMPLEO						
	Coefficiente	Error Estándar	t	P> t	[95% Conf. Interval]		
Constante	14.25421	1.019315	-2.12	0.035	12.25042	16.25801	
Var Independiente	ln Cociente de centralización	-0.077097	0.0366813	-2.17	0.03	-0.1498186	-0.0056007
	ln Ingreso Medio	-0.361631	0.1668609	13.98	0	-0.6896503	-0.0336117

Elaboración: Ma. José Muñoz

Este modelo nos explica que cuando el sistema financiero monopoliza los créditos en un punto porcentual; el empleo tiende a disminuir en un 7% mientras que el ingreso medio por actividad económica empeora en un 36%; es decir existirá una reducción del ingreso medio percibido en dicho porcentaje. No obstante como se explica en el cuadro N°7, este modelo no es significativo pues el grado de ajuste de los datos a la recta de regresión lineal es del 2% mientras que el valor F nos muestra lo relevante de la no significación estadística.

No por ello quiera decir que el fenómeno de concentración no está ligado a los procesos empleo puesto que es el resultado y forma parte de la dinámica económica de transformación del dinero en mercancía y nuevamente en dinero a partir de la contratación de la fuerza de trabajo.

⁶² Generalmente son omitidas por problema de disponibilidad de la información periódica respecto a temas. En este contexto, podría ser por ejemplo la migración interna

Cuadro N° 7
Resultados del Modelo

	Suma de Cuadrados	g de libertad	Suma Promedio
SEC	21.60	2.00	10.80
SRC	903.23	112.00	2.22
STC	924.82	408.00	2.27

Number of obs = 409

Prob > F = 0.0083

R-squared = 0.0234

Adj R-squared = 0.0185

Elaboración: Ma.José Muñoz

A continuación se presenta la alternativa a estos grados de interdependencia entre el sector real y monetario evidenciado en la fuerza de trabajo empleada, y la concentración del crédito en los distintos sectores de la actividad económica ecuatoriana. Para ello se ha dado cabida a una interdependencia inversa; es decir que la concentración del crédito es la variable dependiente a la generación de empleo por sector; y para efectos del análisis se ha añadido al ingreso como variable determinante en los niveles de concentración de la actividad económica vía financiamiento.

Nuevamente, se sigue el mismo procedimiento anterior; se presume que es un modelo de datos de panel y para efectos del cálculo se comprueba que se encuentre balanceado para obtener a través del test de Breush y Pagan del multiplicador lagrangiano la significación del modelo de datos de panel (ya sea por efectos fijos o aleatorios) frente a un modelo agrupado o de regresión lineal. Se plantea como hipótesis nula lo siguiente:

- 2) $H_0: \sigma = 0$ es decir que las varianzas a través de las observaciones sean iguales a cero, prueba la existencia o indiferencias entre las observaciones en los datos de panel.

A continuación en el cuadro N° 8 se ilustra los resultados de la corrida del modelo por datos de panel y la prueba de hipótesis realizada. Como es evidente el p valor nos indica que podemos aceptar la hipótesis de la indiferencia de los efectos aleatorios en las variables del ingreso y tasa de concentración; por lo que también se acepta la hipótesis que este modelo es un modelo de datos de panel. Por ello fue importante definir si se realizará por el método de componentes fijos o aleatorios aplicando el test de Hausman⁶³, que analiza la posible correlación entre σ_i y los regresores para poder

⁶³ Este test tiene una distribución Ji-cuadrada asintótica e implica el cociente del cuadrado de la diferencia entre las medias y sus estimadores. Cuando son consistentes sus valores de la distribución cuando esta es positiva hacia el infinito son iguales cuyo valor estadístico es cercano a 0... (Tornel et al, 2005)

decidir si es una estimación por efectos aleatorios o fijos en cuanto la hipótesis nula pruebe que existe una correlación entre los regresores y el término estocástico.

Cuadro N° 8

	b	b	(b-B)	sqrt(diag(V_b-V_B))
	Fixed	Random	Difference	S.E
IndicedeCon	-1764844	-0.140739	-3.54E-01	0.0896874
IngresoMedio	1321025	0.1901912	-0.580887	0.2590304

b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg

B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

$$\chi^2(2) = (b-B)'[(V_b-V_B)^{-1}](b-B)$$

$$= 0.27$$

$$\text{Prob}>\chi^2 = 0.8719$$

Elaboración: Ma. José Muñoz

Como es estadísticamente significativa la correlación entre regresores y el término estocástico se decide realizar un modelo de datos de panel por el método de efectos aleatorios con la siguiente ecuación:

$$\text{LnCociente de monopolización}_{st} = B_1 + B_{2st}\text{LnEmpleo}_{st} + B_{3st}\text{LnIngresosmedios}_{st} + u_{st}$$

Donde s son los sectores de la economía t es el tiempo, **LnCociente de monopolización** es la variable dependiente o regresora, **LnEmpleo** el logaritmo natural del volumen es la variable explicativa, al igual que logaritmo natural de los ingresos medios (**LnIngresosmedios**); B son los estimadores y u es el error estocástico con un valor medio igual a 0.

En el cuadro N° 9 se detallará todos los componentes del modelo de datos de panel por efectos aleatorios en donde cada unidad transversal tiene su propio valor fijo a diferencia del modelo de efectos fijos. Esto permite medir la dinámica de los cambios producidos de la tasa de concentración de la inversión sobre el empleo; lo que refleja indirectamente los efectos producidos en la movilidad laboral y rotación del trabajo⁶⁴ en cada sector (Gujarati, 2003). Es decir que cuando los efectos individuales están distribuidos aleatoriamente alrededor de un dato, el modelo de efectos aleatorios es el ideal para explicar la interdependencia entre las variables; por lo que en este modelo se evaluará el efecto producido por el empleo en la concentración del crédito productivo en los diferentes sectores de la economía ecuatoriana

A continuación, en el cuadro N° 9, se muestra los resultados del modelo de datos de panel donde la variable regresada es el índice de monopolización y el empleo es la variable explicativa.

⁶⁴ Por esta razón el ingreso medio como se demostrará más adelante es tan significativo como el empleo

Cuadro N° 9

Modelo de Datos de Panel Empleo versus cociente de concentración

Var dependiente	PERSONALOCUPADO				
	Coefficiente	Error Estándar	z	P> t	[95% Conf. Interval]
Constante	12.20331	.332995	36.65	0.000	11.55065 12.85597
Var Independiente					
log Ingreso Medio	.1901912	.2270873	0.84	0.402	-.2548917 .635274
log Empleo	-.1410739	.066921	-2.11	0.035	-.2722366 -.0099111

Elaboración: Ma. José Muñoz

Los resultados que arroja el modelo explican como el fenómeno de especialización genera efectos negativos en la distribución de la riqueza pues ante aumentos porcentuales del empleo en cada una de las actividades económicas identificadas por el CIU 4, la monopolización disminuye en 14 puntos porcentuales mientras que ante contracciones en la dinámica del empleo a nivel de actividades económicas el ratio de concentración aumentará en la misma proporción.

Cuadro N° 10

Modelo de Regresión lineal Empleo versus cociente de concentración

Random-effects GLS regression	Number of obs =	432
Group variable: CodActividad	Number of groups=	16
R-sq: within = 0.0150	Obs per group: min =	27
between = 0.1330	avg =	27.0
overall = 0.0220	max =	27
Wald chi2(2) =	5.30	
corr(u_i, X) = 0 (assumed)	Prob > chi2 =	0.0707

Elaboración: Ma. José Muñoz

En el cuadro N° 10 se prueba la significancia del modelo de regresión de datos de panel para la variable empleo se obtuvo que el *p value* es menor a 0.05, lo que nos dice que dentro del intervalo de confianza el modelo siempre será significativo y no adquirirá valores igual a 0. Por otro lado, la variable ingreso⁶⁵ no es significativo, porque el intervalo de confianza llega a pasar 0 lo cual anula la hipótesis que el ingreso de los trabajadores influye en la concentración del crédito. Esto es evidente porque dentro de la teoría económica no hay una formulación que relacione la monopolización del crédito con las variaciones de la valoración nominal de la fuerza de trabajo. Finalmente se concluye que el modelo es significativo porque los estadísticos del p valor son mayores que 0.05 mientras que la F es mayor a 0.05.

⁶⁵ Se tomó en cuenta por el debate existente entre las escuelas de pensamiento; toman en cuenta los salarios.

2.4.2 Construcción del cociente e índices de localización

Al concentrarnos en el fenómeno de la centralización del capital formulada por Carlos Marx (1885), se podrá entender que la localización es un fenómeno donde dicho capital se reparte entre sectores ya existentes con capitales ya acumulados en los diferentes polos de desarrollo derivados de este proceso. Para evaluar el propósito de esta disertación se ha elegido la metodología del índice de entropía como el más apto para medir en la uniformidad de la segregación de espacios entre varios grupos, identificados como las ciudades de Quito, Guayaquil, Machala, Cuenca y Ambato. Siguiendo los siguientes procesos matemáticos se obtuvo el diferencial de la distribución del total del crédito productivo en cada una de estas unidades espaciales entre el 2008 y el año 2013 con un total de 115 observaciones o 23 observaciones por cada ciudad:

Si el índice de concentración está dado por $E = \sum_{i=1}^n s_i \log(1/s_i)$; entonces $S_i = \frac{I_{xi}}{I_t}$ es el cociente de la centralización donde I es la colocación en la ciudad x_i , mientras que I_t es el total de colocación del crédito productivo en dicho periodo de tiempo. Por lo que siguiendo la metodología planteada por Lodya et al (2000), el índice de centralización estará dado por la desviación media ponderada de cada unidad de entropía de la entropía general del mercado expresada como el total de entropía de la ciudad.

Dada la base de datos en la cual se ha basado la siguiente estimación, podría realizarse un modelo de datos de panel; no obstante cuando se realiza el test de Breush y Pagan del multiplicador lagrangiano⁶⁶ se demuestra que efectivamente no corresponde a un modelo de datos de panel, pues el p valor indica que se puede rechazar la hipótesis nula⁶⁷ en donde los efectos aleatorios no son significativos al modelo, aceptando el hecho que para este análisis será trascendental aplicar un modelo de datos agrupados donde la existencia de los efectos aleatorios pueda ser evaluada. A continuación la siguiente figura ilustrará la corrida del modelo por datos de panel y la prueba de hipótesis realizada:

⁶⁶ que evalúa la significación del modelo ya sea por efectos fijos o aleatorios. Por esta razón se plantea como hipótesis nula que las varianzas a través de las observaciones es igual cero, para probar la existencia o no de las diferencias entre las observaciones sin datos de panel

⁶⁷ Es decir el p valor tiene que ser mayor al Chi cuadrado para que se acepte la hipótesis nula

Cuadro N° 11

Modelo datos de Panel y Test de Breush y Pagan

```

. xtreg Tasadecentralizacindelainv Empleo captaciones, re
Random-effects GLS regression           Number of obs   =    120
Group variable: Ciudad2                 Number of groups  =     5
R-sq:  within = 0.0008                   Obs per group:   min =    24
      between = 0.9236                   Avg             =   24.0
      overall  = 0.7310                   Max             =    24

Wald chi2(1) = .
Prob > chi2  = .

var(u_1, X) = 0 (assumed)

```

Variable	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]
Empleo	1.83e-07	5.62e-08	3.26	0.001	7.30e-08 2.93e-07
captaciones	4.06e-12	1.78e-12	2.28	0.022	5.75e-13 7.55e-12
_cons	.0753729	.0272049	2.77	0.006	.0220524 .1286935
sigma_u	.04278233				
sigma_e	.05170185				
rho	.40643156				(Fraction of variance due to u_1)

	Var	sd=sqrt(var)
Tasa de centralización	0.21	0.15
e	0.27	0.05
u	0.00	0.04

Test Var(u)=0
chibar2(01) = 90.65
Prob > chibar2 = 0.0000

Elaboración: Ma. José Muñoz

Lo que nos lleva a plantear la siguiente ecuación:

$$\ln \text{Empleo} = B + \ln \text{Cociente de localización} + \ln N^\circ \text{ cuentas bancarias} + u$$

Donde las variables independientes o regresoras son el logaritmo natural del cociente de localización (**ln Cociente de localización**) y el logaritmo natural del volumen de captaciones (**ln N° cuentas bancarias**); la variable dependiente es el logaritmo natural del empleo (**ln Empleo**), **B** es el efecto promedio de la centralización y captaciones; y **u** son los errores estocásticos.

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro ante cambios presentados en la polarización de la inversión en el segmento productivo empresarial; el empleo ha de aumentar en 6 puntos porcentuales pues como es lógico ante direccionamientos de la inversión hacia otros territorios, se ejerce efectos positivos en la ciudad donde se coloqde dichos recursos.

Cuadro N° 12

Modelo de Regresión lineal Empleo versus cociente de localización

Var dependiente		EMPLEO					
		Coefficiente	Error Estándar	P> t	[95% Conf. Interval]		
Var Independiente	Constante	10.12	0.51	19.68	0.00	9.10	11.14
	Cociente de centralización	6.10	0.31	19.52	0.00	5.48	6.72
	Num de cuentas	0.08	0.04	2.05	0.04	0.00	0.16

Elaboración: Ma. José Muñoz

En el caso del número de clientes manejados no influye significativamente en el volumen de empleo, pues ante la variación en un punto porcentual del número de cuentas bancarias abiertas el empleo se verá afectado en un 0.08% permaneciendo la tasa de centralización constante; lo que demuestra nuevamente que el nivel de captaciones no es determinante fundamental dentro del proceso de acumulación.

Cuadro N°13

Significancia Modelo de Regresión lineal Empleo versus cociente de localización

	Suma de Cuadrados	g de libertad	Suma Promedio
SEC	94.9184186	2	47.4592093
SRC	23.100256	112	0.206252286
STC	118.018675	114	

n° Observaciones **115**
F **230** Al
Prob > F = 0.0000 probar la
R-squared = **0.8043**
Adj R-squared = **0.8008**
significación del moldeo global se

encuentra que el cociente de centralización y el número de cuentas llegan a explicar en un 80% la correlación entre la localización del crédito y los niveles de empleo generado, mientras que la prueba F evalúa la significancia del modelo, el cual es altamente significativo al contar con una F de 230.

2.5 Hechos Estilizados de la Focalización y Localización en el Ecuador

Si bien Adam Smith (1776) plantea que la especialización o “la división del trabajo deriva de la propensión humana al cambio” y solo con ella se forjará el camino hacia el crecimiento y el aumento de la riqueza de las naciones; algunos estudios de la escuela estructuralista de la CEPAL iniciada con la teoría de la dependencia de Raúl Prebisch, y para el caso del Ecuador autores como Fernando Velasco (1972) demuestran los efectos sociales y económicos nocivos de la implementación del modelo primario exportador.

En esta disertación se muestra la importancia de la relación inversión-ocupación; pues de ella deriva todo proceso de distribución, colocación y manejo de los recursos en la economía. Al igual que lo plantea Keynes (1936) el problema de la ocupación no radica en la determinación del salario; ya que el salario real no es igual a la utilidad marginal de la ocupación, ni los niveles de ocupación determinará la productividad marginal del trabajo. Es decir el problema económico radica en la medición de la plusvalía o también llamada rentabilidad, ya que son los rendimientos derivados de la actividad económica los que diseñaran el marco del manejo del riesgo en las inversiones de la banca privada; y el resultado de dicha plusvalía configurará las relaciones sociales de producción. Por esta razón en el caso del Ecuador se demostró:

- 1) Existen altos niveles de monopolización del capital financiero, ya que los excedentes de las captaciones se direccionan a territorios donde la dinámica de la actividad económica demanda una mayor colocación en relación al nivel de captaciones generadas.
- 2) Al analizar la estructura de las unidades productivas ecuatorianas es un hecho que la existencia de la concentración de la actividad económica en los sectores más rentables; y la monopolización del capital financiero sea el resultado de la configuración productiva del país

donde los 10 grupos económicos más importantes controlan el 80% de los activos totales mientras que el 20%, lo manejan estructuras productivas más pequeñas.

- 3) Los territorios que diversifican su actividad económica presentan menores niveles de monopolización del crédito pues el sistema financiero redistribuye los recursos; mientras que la especialización de la economía, medido por la ocupación porcentual en cada actividad económica, determina los niveles de centralización.
- 4) Solo el aumento global de la ocupación en los diferentes sectores mermará el proceso de monopolización, es decir la especialización del trabajo bajo la lógica neoclásica es el promotor de las desigualdades sociales.

“El gran arte para hacer que una nación sea feliz y lo que llamamos floreciente, consiste en dar a todos y a cada uno la oportunidad de estar empleado; y para ello hágase que la primera preocupación del gobierno sea promover una variedad tan grande de manufacturas, artes y oficios como la inteligencia humana pueda inventar, y la segunda es estimular la agricultura y la pesca en todas sus ramas, que se obligue a toda tierra a esforzarse lo mismo que el hombre. La grandeza y felicidad de las naciones debe esperarse de esta política y no de las frívolas regulaciones de la prolijidad del oro y la frugalidad; porque déjese que el valor oro y la plata sube o baje el bienestar de todas las sociedades dependerá siempre de los frutos de la tierra, del trabajo y de la gente, cosas ambas que acopladas son un tesoro más cierto, más inagotable y más real que el oro en Brasil o la plata en potosí”... (citado en Keynes (1936), Mandeville 1847).

CONCLUSIONES

- Los determinantes del empleo será siempre un tema de debate en la teoría económica. No obstante, muchas veces el análisis se centra en los supuestos de las expectativas adaptativas o racionales, olvidando que las dinámicas en el mercado laboral dependerá en mayor proporción a un factor distributivo que ocurre bajo ciertas condiciones particulares de la inversión y donde interactúan las decisiones individuales de inversión a nivel de empresa, grupo económico o consorcio, frente a una estructura económica especializada que irá configurando la base de las relaciones sociales de producción.
- La dinámica del mercado laboral no puede ser entendida desde el paradigma neoclásico, puesto que este enfoca su análisis en las características específicas y estáticas del mercado de trabajo como los salarios, la productividad marginal del trabajo y la población en edad para trabajar. Por esta razón se ha visto en necesidad de realizar un análisis integrado de los fenómenos procedentes del proceso de acumulación como son la monopolización y localización del crédito; ya que esto permite entender desde las causas, estructura y configuración de la demanda de ocupación, y no de los efectos resultantes de este proceso, medido a través del nivel de salarios.
- La aproximación teórica entre Keynes y Marx, permite establecer las relaciones de condicionamiento entre el crédito, la producción y éstas a su vez configuran la estructura del mercado laboral del país. Con el fin de profundizar en los procesos de acumulación, se rescató de la teoría Marxista y los procesos de concentración y centralización del capital; mientras que de la teoría Keynesiana se redacta la integración de la demanda efectiva (siguiendo a Robinson) y su relación con los procesos de reproducción del capital (inversión) y empleo.
- Es claro que la actividad productiva del país se ha especializado en actividades primario exportadoras como la agricultura y actividades extractivas. Esto hace que la dinámica de inversión, evidenciada en la forma y volumen de distribución de los créditos, tenga una estrecha relación con los procesos de inversión, centralización de los beneficios extraordinarios fruto de la rentabilidad de dichas actividades, y la generación de más de 500 plazas de trabajo que benefician al 3% del total de la población empleada, pero que concentra las ganancias del 1% de las empresas constituidas en el Ecuador.
- Parte del racionamiento del crédito se encuentra en la misma estructura del mercado financiero ecuatoriano en donde tan solo 22 bancos privados manejan en promedio 4 mil millones de USD. Esto promueve un escenario en donde el banco es el agente tomador de precio en las colocaciones y decisor del volumen de captaciones, no obstante el dinamismo de la actividad económica por ciudad definirá el volumen del crédito productivo dentro del territorio.

- El volumen de colocaciones a nivel territorial no tendrá dependencia alguna con su respectivo nivel de captaciones; pues los niveles de liquidez generados en las economías locales se redistribuyen hacia los ejes de polarización que aparecen como deficitarios y en los cuales el 40% de ellos se destina al crédito productivo empresarial. Tal es el caso de las economías machaleña y cuencana donde los niveles de depósitos son superiores, en contraste con el volumen de inversión que apenas representa 0.50 centavos por cada dólar depositado.
- Bajo la metodología del HHI, los niveles de focalización al 2014 llegan a un 35% dado que la banca direcciona en un 49% del total de su cartera comercial al sector de las actividades de servicios, manufactura y dotación de servicios de agua y energía; por lo que es lógico que exista una concentración del crédito productivo cuyo comportamiento tenga variaciones anti cíclicas de la economía; es decir ante un mayor crecimiento se registrará una menor concentración puesto a que el crédito se dinamizará en las mismas proporciones que la actividad económica.
- El índice de entropía evalúa la localización del volumen de crédito en las ciudades del cual se obtuvo un promedio de centralización del 53%, cuyo origen radica en la configuración productiva. Es claro la forma en cómo opera el capital financiero a través de la intermediación; puesto que coloca los recursos excedentarios de localidades con poca dinámica en su actividad productiva y lo traslada hacia los polos de desarrollo económico, en donde los efectos de concentración del crédito se da en proporciones menores a los de la media nacional. Esto hace que la cartera de crédito se distribuya proporcionalmente en las diferentes ramas de la actividad económica y no en un solo sector que concentra más del 15% de la producción total como es el caso de las localidades de Ambato, Machala y Cuenca.
- En esta investigación se demostró que fenómenos como la monopolización de las inversiones afectan significativamente a la generación de plazas de trabajo bajo las condiciones del empleo adecuado, la especialización de los empleados en ciertas actividades productivas da la pauta para la consolidación de procesos de concentración pues ante aumentos porcentuales de la población plenamente ocupada en todos los sectores genera una disminución de la concentración de la actividad económica en un 7%, mientras que el estancamiento de la dinámica ocupacional en un sector genera aumentos de los niveles de acumulación del capital en los sectores altamente rentables y de poca inversión relativa.
- Finalmente los procesos de localización del crédito ejercen un efecto positivo en la generación de empleo, ya que los cambios presentados en la polarización de la inversión, en el segmento productivo empresarial, generan un aumento en 6 puntos porcentuales. Es decir que, ante direccionamientos de la inversión hacia otros polos de desarrollo económico, se genera mayores oportunidades de negocio y se demanda mayores plazas de trabajo. Sin embargo cuando se trata de economías especializadas puede derivarse en efectos negativos ya

que aumenta la concentración. Por esta razón una medida de deslocalización del crédito debe estar acompañado con un aumento de la población ocupada general para que los efectos dejen de ser nocivos para el desarrollo local.

RECOMENDACIONES

A pesar de haber sido demostrada la correlación entre los niveles de empleo la monopolización y localización del capital financiero en el Ecuador; existen elementos fuera del margen de la economía formal que configuran los procesos de distribución de la riqueza entre los diferentes agentes en sus formas de salario, capital y renta; por esta razón es importante tomar en cuenta otros elementos que el mercado tradicional y las estadísticas nacionales lo invisibilizan. Por esta razón se considera:

- El volumen de empleo generado dentro de un territorio; no solamente es un fenómeno económico; ya que depende de otras características sociales que lo determinan. Por esta razón es fundamental profundizar en la problemática de la migración interna con el fin de evaluar los procesos de aglomeración en la determinación del ingreso medio.
- La configuración de una estructura basada en la artesanía da origen a la formación de cooperativas como respuesta a la rigidez en el acceso al crédito. Por esta razón es importante determinar los efectos de la inserción de la economía social y solidaria en el subempleo.
- Elaborar políticas y mecanismos que incentiven a la banca nacional a desconcentrar y descentralizar el crédito, pues para el desarrollo de la sociedad es trascendental las funciones que tome el sistema financiero para el desarrollo equilibrado de las economías en el territorio.
- Evaluar los costos y beneficios de la asociatividad, ya que este puede ser el mecanismo a través del cual los sectores de la microempresa pueden acceder a la estructura de crédito productivo, de esta manera se puede mermar los costos financieros de establecer los negocios y contribuir con el desarrollo local de las ciudades.
- Con el propósito de alcanzar una mayor dinámica para los territorios, se deber realizar estudios sobre los efectos de la dinamización de las bolsas de valores en el Ecuador como alternativa para desarrollar los sistemas productivos.
- En la Facultad de Economía se debería realizar investigaciones que planteen o expongan la discusión teórica de los aspectos relevantes de la economía; como el del empleo; el crecimiento; las crisis mundiales y locales; para enriquecer los procesos académicos desde una perspectiva más completa y crítica para lograr una mejor efectividad de la política pública.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Acosta Alberto (2006). *Historia Económica del Ecuador*. Biblioteca General de Cultura: Quito-Ecuador.

Apreda, Rodolfo (2005). *Mercado de Capitales, Administración de Portafolios y Corporate Governance*. La ley: España

Aglietta Michel (1979). *Regulación y Crisis Del Capitalismo: La Experiencia De Los Estados Unidos*. Siglo XXI de España: España

Arrow, Kenneth Joseph; Hahn, F. H. (1977). *Análisis general competitivo*. Fondo de Cultura Económica de España. (Trabajo original publicado en 1953)

Akerlof, George A. El Mercado de los “Cacharros” Incertidumbre y mecanismos del Mercado. *The Quarterly Journal of Economics* . Vol. 84, No. 3 (Aug., 1970), pp. 488-500. Oxford University Press. Recuperado de: <http://www.jstor.org/stable/187943>

Atria, Raúl; Siles, Marcelo, Arriagada Irma; Robison, Lindon J. et Whiteford, Scott (2003). *Capital social y reducción de la pobreza en América Latina y el Caribe: en busca de un nuevo paradigma*. CEPAL - Universidad del Estado de Michigan (MSU): Santiago de Chile.

Bagchi-SenSharmisthaet Helen Lawton Smith (2006). *Geografía Económica: pasado, presente y futuro*. Routledge: Gran Bretaña

Banco Central del Ecuador (2013). *Evolución del volumen de crédito y tasa de interés diciembre del 2013*. ; Publicaciones de la Banca Central. Reportes del sector financiero y monetario del Banco Central del Ecuador

Barro Robert (1986). *Macroeconomía*. México: Nueva editorial Interamericana ((Trabajo original publicado en 1986)

Belmonte Luis (2008). *La Concentración del Sector de Cooperativas de Crédito Españolas: similitudes con otros modelos europeos*. *Mediterráneo Económico*: “El Sistema Bancario tras la Gran Recesión” No.19. DOI: SBN-13: 978-84-95531-51-3.

Bodie, Zvi; Kan, Alex et Marcus Alan (2006). *Principios de Inversiones*. MacGrill: España.

Bosier Sergio. (1983). *Un Difícil equilibrio: Centralización y descentralización Regional*. *Estudios Regionales*, 11, 157-192

Carvalho, María de los Ángeles (1996). *Salarios, productividad y empleo: la hipótesis de los salarios de eficiencia*. Cuadernos de Estudios Empresariales, n 0 6. Servicio de Publicaciones UCM, Madrid. Recuperado de: <https://www.ucm.es/Findex.php/2FCESE/2Farticle/download/2FCESE9696110105A>.

Casares, Enrique (2008). El Modelo de Solow Ampliado con Tasas de Inversión Endógenas. *Análisis Económico*. Vol. 23 Issue 52, p93-104.

Centro de Estudios Latinoamericanos Monetarios (1991). Los determinantes del ahorro en América Latina. *Cuadernos de Investigación Nueva Época*. Issue 33, p10-17. 8p.

César Alonso y Samuel Bentolila. (1992). *La Relación entre La Inversión y la «Q De Tobin» En Las Empresas Industriales Españolas*. España: Servicio De Estudios.

Chediak Esteban (2009). *Evolución de la concentración bancaria de los depósitos de los bancos privados del Ecuador, medida a través del índice de Herfindahl, desde 2002 a 2008*. Tesis para la obtención del título de Economista, no publicada. Pontificia Universidad Católica del Ecuador.

Comisión para la Auditoría Integral del Crédito Público (2008). Informe Final de la Auditoría de la Deuda Ecuatoriana. Ministerio de Finanzas. Quito: Ecuador.

Dagum, Camilo et Dagum Source, Estela (1969) El Capital De Infraestructura Y La Tecnología Nuclear En La Integración De América Latina. *El Trimestre Económico*, Vol. 36, No. 142(2) (Abril-Junio de 1969), pp. 197-214. Published URL: <http://www.jstor.org/stable/20856066>

Freixas Xavieret Rochet Charles (1999). *Economía Bancaria*. Antoni Boch Ediciones: España

Friedman Milton (1957). A Theory of the Consumption Function. National Bureau of Economic Research, No. 63, General Series; Princeton University Press, Princeton 1957. Pp. xvi + 243.

Foladori, Guillermo & Melazzi, Gustavo (1991). *Economía de la sociedad capitalista*. Ediciones de la Banda Oriental: Montevideo

Escobal Javier (1992). Impacto de la política de precios y de crédito agrícola sobre la distribución del ingreso en el Perú: 1885-1990. Grupo de Análisis para el Desarrollo. (Documento de trabajo No. 18): Lima-Perú.

Egüez Vásquez María Alejandra (2010). *Estudio de la localización geográfica del crédito en el Ecuador. 2005 – 2010*. Tesis para la obtención del título de Economista, no publicada. Pontificia Universidad Católica del Ecuador.

Hidobro Ortega, Marco Alberto (2012). Breve historia de la banca de desarrollo mexicana. *Análisis Económico*, 65, 172-206.

Kaleki Michel (1956). *Teoría de la Dinámica Económica*. (Pazos, Felipe et UrquindiVictor). México: Fondo de Cultura Económica (Trabajo original publicado en 1954)

Keynes John (1936). *Teoría General de la ocupación, del interés y del dinero*. Ed (2006). Fondo de la Cultura económica: México.

Hurtado Oswaldo (1977). *El poder político en el Ecuador*. Ed (2007). Planeta: Quito-Ecuador

Hilferding Rudolf (1971) *El Capital Financiero*. Edición Revolucionaria: Cuba.

Laurent, Alan (2010). *The Economics of Financial Markets*. Pearson: London.

Lawton Smith et Bagchi-Sen Sharmistha (2006). *EconomyGeography*. Routledge: London.

López Juan Torres et Montero Soler Antonio (2005). *Trabajo, empleo y desempleo en la teoría económica: La Nueva Ortodoxia*. Principios No. 3.

López Jorge Portillo Tostado (1983). *Notas Sobre La Teoría Marxista del Crédito*. Investigación Económica, 42, 167-189.

Marx Carlos (1883) Ed. (2000). *El Capital II: Crítica a la economía política*. Fondo de Cultura Económica: México.

Marx Carlos (1885) Ed. (2000). *El Capital III: Crítica a la economía política*. Fondo de Cultura Económica: México.

Mancheno Ponce Diego Xavier (1986). *De la concentración y centralización del capital al capitalismo monopolista de estado: Un acercamiento al caso ecuatoriano*. Tesis para la obtención del título de Economista, no publicada. Pontificia Universidad Católica del Ecuador.

Mato, Miguel Ángel; Domínguez, Juan Carlos; Perea, José Luis, Saca Fabián, SanchezSonia (2011)*La Concentración Bancaria y su Impacto en los Mercados de Capitales de los Países Emergentes*. Manuales de Estudios Económicos (Vol.23). Perú

Mankiw Gregory (1989). *Real Bussines Cicle: a new Keynesian perspective, Journal of economic perspectives, Vol. 3(79-9)*.

Marshal Alfred (1931). *Principios de Economía: Una Introducción al Estudio de la Ciencia Económica*. Biblioteca de la Cultura Económica: España.

Morel, José Tomás (2003) *Lecciones del caso Santiago-Santander sobre Concentración Bancaria*. Estudios Públicos Vol. 91.

De Mattos, Carlos A (200) Nuevas Teorías Del Crecimiento Económico: Una Lectura Desde La Perspectiva De Los Territorios De La Periferia. Revista de Estudios Regionales N° 58, pp. 15-36

Maldonado Diego et Pazmiño Mariela. (2008). Nuevas herramientas para la Administración del Riesgo Crediticio: El caso de una Cartera Crediticia Ecuatoriana. Cuestiones Económicas, 24, 2-22.

Prebisch Raúl (1949).El desarrollo económico de la América Latina y algunos de sus principales problemas. CEPAL: Santiago de Chile. Obtenido de: <http://prebisch.cepal.org.pdf>.

Pigou Arthur (1933) Teoría del Desempleo. Routledge/Curzon: Gran Bretaña.

Posada P., Carlos Esteban. Un Modelo (2011). "Cuasi-Solow" y el caso de la tasa de Ahorro Endógena.Desarrollo y Sociedad. Issue 68, p157-170. 14p

Ponsot, Jean-François (2010). Money and Monetary Policy.Pearson: London.

Pueyo Sánchez, JavierOligopolio (2003) Oligopolio y Competencia En La Banca Española Del Siglo XX: Concentración Económica Y Movilidad Intra-Industrial, 1922-1995. Revista de Historia Económica Año XXI invierno N° 1 pp. 147--198

Ricardo David (1993). Principios de Economía Política y Tributación.(Broc Juan, Wolf Nelly, et Estrada Julio) México: Fondo de la Cultura económica. (Trabajo original publicado en 1817).

Ramos Joshep. (1984). *Segmentación Del Mercado De Capital y Empleo*. El Trimestre Económico, 51, 203-239.

Rodríguez Mauricio (2009). Salarios de Eficiencia en un Modelo de Crecimiento Económico. Serie de documentos de trabajo N°62. Publicado por: Universidad del Rosario. Recuperado de: http://www.urosario.edu.co/urosario_files/fa/fa9e440b-1b48-4bc4-834f-c3365b29baaf.pdf

Sistema de Indicadores Sociales del Ecuador (2012). *Coeficiente de Gini por distribución de ingresos regional*. Recuperado de: <http://www.siise.gob.ec/siiseweb>.

Tomas Muriel (2003). *Lecciones del caso Santiago-Santander sobre Concentración Bancaria*. Estudios Públicos (Vol. 91).

Salvador María Soledad (1990): “*El empleo y la distribución del ingreso en el Ecuador*”. Tesis para la obtención del título de Economista, no publicada. Pontificia Universidad Católica del Ecuador.

Solorza Marcia et Cetré Moisés (2011). *La Teoría de la Dependencia*. Revista Republicana, Enero junio, 10, 127-139.

Shapiro Carl & Stiglitz Joseph E (1984). *Equilibrium Unemployment as a Worker Discipline*. The American Economic Review, Vol. 74, No. 3 (Jun., 1984), pp. 433-444. Publicado por: American Economic Association Stable. Recuperado de: <http://www.jstor.org/stable/1804018>.

Torres López, Juan et Montero, Soler Antonio (2011) Mercado laboral, inequidad salarial y cambio tecnológico regional. Frontera Norte. Vol 23 No. 45

Ülgen, Faruk (2010). *Industrial Economics: Strategies*. UPMF-Grenoble 2: France.

Ülgen, Faruk (2010). *Industrial Economics: Markets*. UPMF-Grenoble 2: France

ANEXOS

Anexo N° A

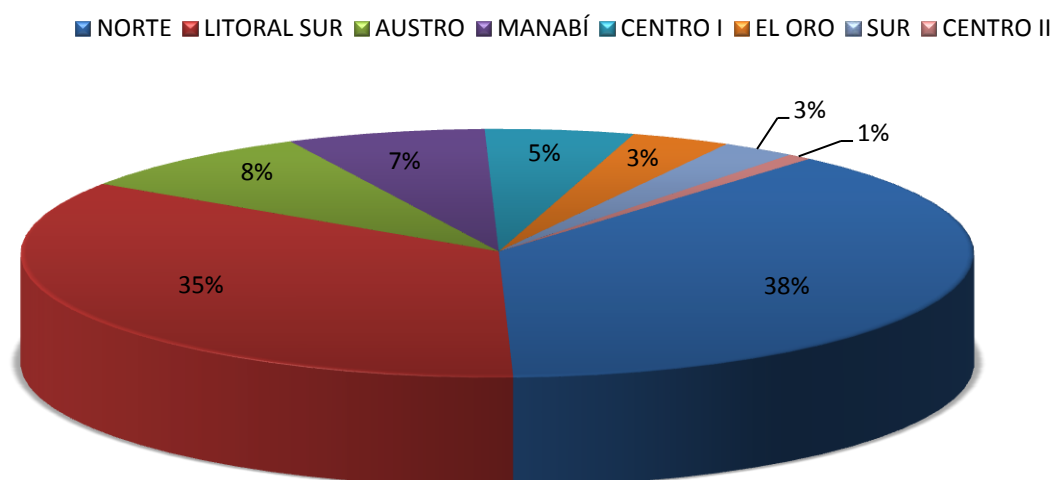
Establecimientos y actividad económica

ACTIVIDAD	N° ESTABLECIMINETOS	PARTICIPACIÓN
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	269751	53,93%
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas.	51815	10,36%
Industrias manufactureras.	47867	9,57%
Otras actividades de servicios.	39631	7,92%
Información y comunicación.	19761	3,95%
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social.	15909	3,18%
Actividades profesionales, científicas y técnicas.	13324	2,66%
Enseñanza.	13081	2,62%
Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	5817	1,16%
Artes, entretenimiento y recreación.	5626	1,12%
Transporte y almacenamiento.	5228	1,05%
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria.	4009	0,80%
Actividades financieras y de seguros.	3366	0,67%
Actividades inmobiliarias.	1706	0,34%
Construcción.	1550	0,31%
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.	987	0,20%
Distribución de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento.	331	0,07%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado.	273	0,05%
Explotación de minas y canteras.	151	0,03%
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales.	34	0,01%

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (2010). Censo Económico 2010. Recuperado de: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/sistema-integrado-de-consultas-redatam>.

Elaboración: Ma. José Muñoz Arias

Anexo B.
Grupos Económicos



Fuente y Elaboración: SRI(2014). Grupos Económicos del Ecuador. Recuperado de:
<http://www.sri.gob.ec/de/335>

B. Ranking Concentración de los Grupos Económicos

C.

Para Obtener los índices de concentración la CEPAL (2001) recomienda utilizar como base el Coeficiente de Gini al ser metodología del tipo positiva al no estar relacionada con ninguna teoría del bienestar social pero que bajo ella se puede interpretar dicha desigualdad económica presente en variables como el ingreso a través de la fórmula de Brown. Para ello se obtiene la desviación relativa de la media expresado en la siguiente expresión algebraica de la desviación media relativa siempre que la variación se encuentre entre 0 y 1 será expresada por:

$$Desviación\ media\ relativa = \frac{\sum \| \mu - Y_i \|}{n\mu}$$

De ella partirá que el coeficiente de concentración para la siguiente serie de datos es de 0.51 al dividir el resultado del numerador 3034.48 para el denominador 5900 tal como lo expresa en la ecuación anterior.

Firmas	Ingreso	participació	%ingreso	acumulado %	(Pi-Xi)
0	0	0	0	0	0
1	0	0,85470085	0	0	0,85470085
2	59.157	1,70940171	0,00014237	0,00014237	1,70925934
3	20.495.358	2,56410256	0,0493242	0,04946656	2,514636
4	21.690.844	3,41880342	0,05220126	0,10166782	3,3171356
5	26.371.832	4,27350427	0,06346654	0,16513436	4,10836991
6	30.418.862	5,12820513	0,07320614	0,23834049	4,88986463
7	35.317.629	5,98290598	0,08499552	0,32333602	5,65956996
8	38.664.070	6,83760684	0,09304908	0,4163851	6,42122174
9	39.345.505	7,69230769	0,09468902	0,51107412	7,18123357
10	42.484.577	8,54700855	0,10224352	0,61331764	7,9336909
11	43.602.255	9,4017094	0,10493333	0,71825098	8,68345842
12	51.254.471	10,2564103	0,12334918	0,84160016	9,4148101
13	53.721.228	11,1111111	0,12928569	0,97088584	10,1402253
14	55.771.235	11,965812	0,13421924	1,10510508	10,8607069
15	58.212.466	12,8205128	0,14009431	1,2451994	11,5753134
16	58.537.974	13,6752137	0,14087768	1,38607708	12,2891366
17	58.597.080	14,5299145	0,14101993	1,527097	13,0028175
18	63.872.468	15,3846154	0,15371569	1,6808127	13,7038027
19	65.177.318	16,2393162	0,15685595	1,83766865	14,4016476
20	66.214.341	17,0940171	0,15935165	1,9970203	15,0969968
21	69.822.120	17,9487179	0,16803415	2,16505445	15,7836635
22	70.701.289	18,8034188	0,17014996	2,33520441	16,4682144
23	73.256.461	19,6581197	0,17629924	2,51150365	17,146616
24	78.654.596	20,5128205	0,18929041	2,70079406	17,8120265
25	83.835.822	21,3675214	0,20175957	2,90255363	18,4649677
26	91.888.869	22,2222222	0,22114006	3,12369368	19,0985285
27	92.008.596	23,0769231	0,22142819	3,34512188	19,7318012
28	94.163.272	23,9316239	0,22661364	3,57173552	20,3598884
29	94.908.332	24,7863248	0,22840671	3,80014223	20,9861826
30	95.879.221	25,6410256	0,23074325	4,03088548	21,6101402
31	101.344.645	26,4957265	0,24389636	4,27478184	22,2209447
32	105.252.418	27,3504274	0,25330082	4,52808266	22,8223447
33	109.271.709	28,2051282	0,26297366	4,79105632	23,4140719
34	111.538.598	29,0598291	0,26842916	5,05948547	24,0003436
35	112.190.960	29,9145299	0,26999914	5,32948461	24,5850453
36	117.720.305	30,7692308	0,28330608	5,61279069	25,1564401
37	126.602.249	31,6239316	0,30468139	5,91747208	25,7064595
38	135.271.408	32,4786325	0,32554462	6,2430167	26,2356158
39	137.264.360	33,3333333	0,33034087	6,57335756	26,7599758
40	155.054.649	34,1880342	0,37315503	6,9465126	27,2415216
41	160.247.583	35,042735	0,38565237	7,33216496	27,7105701
42	161.246.142	35,8974359	0,3880555	7,72022046	28,1772154
43	161.542.783	36,7521368	0,3887694	8,10898986	28,6431469
44	168.588.993	37,6088376	0,40572683	8,51471669	29,0921209
45	173.964.103	38,4615385	0,41866259	8,93337928	29,5281592
46	175.227.942	39,3162393	0,42170415	9,35508342	29,9611559
47	185.977.104	40,1709402	0,44757312	9,80265654	30,3682836
48	192.382.059	41,025641	0,4629873	10,2656438	30,7599972
49	196.231.166	41,8803419	0,47225057	10,7378944	31,1424475
50	198.329.430	42,7350427	0,47730026	11,2151947	31,5198481
51	200.724.481	43,5897436	0,4830642	11,6982589	31,8914847
52	209.688.021	44,4444444	0,50463589	12,2028948	32,2415497
53	211.861.080	45,2991453	0,50986558	12,7127603	32,5863849
54	217.647.335	46,1538462	0,5237908	13,2365511	32,917295
55	220.447.372	47,008547	0,53052938	13,7670805	33,2414665
56	225.773.041	47,8632479	0,54334615	14,3104267	33,5528212
57	230.235.258	48,7179487	0,55408494	14,8645116	33,8534371
58	235.951.460	49,5726496	0,56784157	15,4323532	34,1402964
59	238.391.933	50,4273504	0,57371482	16,006068	34,4212824
60	242.522.838	51,2820513	0,58365627	16,5897243	34,692327
61	245.859.405	52,1367521	0,59168606	17,1814103	34,9553418
62	246.917.438	52,991453	0,59423233	17,7756426	35,2158103
63	249.955.024	53,8461538	0,60154259	18,3771852	35,4689686
64	250.031.663	54,7008547	0,60172703	18,9789123	35,7219424
65	268.627.056	55,5555556	0,64647876	19,625391	35,9301645
66	271.208.039	56,4102564	0,65269017	20,2780812	36,1321752
67	273.970.739	57,2649573	0,65933889	20,9374201	36,3275372
68	274.179.747	58,1196581	0,65984189	21,597262	36,5223961
69	275.631.585	58,974359	0,66333589	22,2605979	36,7137611
70	282.350.314	59,8290598	0,6795052	22,9401031	36,8889568
71	302.661.476	60,6837607	0,72838611	23,6684892	37,0152715
72	307.090.601	61,5384615	0,73904526	24,4075344	37,1309271

71	PRODUBANCO (BANCO DOMINICANO DE COMERCIO)	302.661.476	60,6837607	0,72838611	23,6684892	37,0152715
72	EMPAGRAM, S.A. (SANTAMARÍA)	307.090.601	61,5384615	0,73904526	24,4075344	37,1309271
73	QUIFATEX (SANTAMARÍA)	323.844.465	62,3931624	0,77936517	25,1868996	37,2062628
74	(VANTIVE, S.A.)	325.437.064	63,2478632	0,78319792	25,9700975	37,2777657
75	INDUSTRIAL PESQUERA S.A. (SANTA)	354.535.794	64,1025641	0,85322702	26,8233245	37,2792396
76	FADESA (LA LLAVE, ECUAVEGETA)	354.978.560	64,9572655	0,85429258	27,6776171	37,2796478
77	KFC (GUS, AMERICAN DELI)	374.910.807	65,8119658	0,90226159	28,5798787	37,2320871
78	UBESA (AGRISA, DOLISA)	378.763.069	66,6666667	0,91153246	29,4914112	37,1752555
79	DANEC (PALMERAS DEL)	380.421.323	67,5213675	0,91552322	30,4069344	37,1144331
80	IIASA IMPORTADORA	381.736.122	68,3760684	0,91868742	31,3256218	37,0504466
81	MARATHON SPORTS (EQUINOY)	384.771.060	69,2307692	0,92599131	32,2516131	36,9791561
82	SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL	388.423.302	70,0854701	0,93478081	33,1863939	36,8990762
83	BANCO DE GUAYAQUIL (CORPORACIÓN)	391.740.425	70,9401709	0,94276381	34,1291577	36,8110132
84	CORPORACIÓN CASABACA HOLDING	395.655.850	71,7948718	0,95218668	35,0813444	36,7135274
85	AUTOMOTORES DE LA SIERRA	407.478.982	72,6495726	0,98064027	36,0619847	36,587588
86	REYBANPAC (FERTISA, AERONAUTIC)	409.561.243	73,5042735	0,98565145	37,0476361	36,4566374
87	CONSENSO CORP (MADCTIMEY)	422.203.807	74,3589744	1,01607708	38,0637132	36,2952611
88	LAN (LAN AIRLINES, LAN CARGO)	432.334.062	75,2136752	1,04045659	39,1041698	36,1095054
89	ECUAQUÍMICA (CONAUTO, SMOSSOIL)	438.987.494	76,0683761	1,05646876	40,1606386	35,9077375
90	EXPALSA (GISIS, ECUACULTIV)	441.466.457	76,9230769	1,06243464	41,2230732	35,7000037
91	CORPORACIÓN MARESA HOLDING	466.368.840	77,7777778	1,1223648	42,345438	35,4323398
92	INDUSTRIAS ALES (NOMODAN)	477.482.764	78,6324786	1,1491116	43,4945496	35,137929
93	INDUSTRIA ADELCA (QUIBEC)	484.019.402	79,4871795	1,1648427	44,6593923	34,8277872
94	GERARDO ORTÍZ E HIJOS	485.711.306	80,3418803	1,16891444	45,8283068	34,5135736
95	ITABSA INDUSTRIAS DEL TABACO	491.926.682	81,1965812	1,18387239	47,0121791	34,1844021
96	GRUPO FUTURO (CEGUIDOS)	507.792.096	82,0512821	1,22205414	48,2342333	33,8170488
97	IMPORTADORA TOMERAMBA N.L.R.S.A.	509.975.089	82,9059829	1,22730774	49,461541	33,4444419
98	(FORTIDEX, REALMEC)	513.779.733	83,7606838	1,23646401	50,698005	33,0626787
99	INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI	538.099.984	84,6153846	1,29499321	51,9929982	32,6223864

100	HOLDING GRUPO DIFARE	575.268.715	85,4700855	1,3844436	53,3774418	32,0926436
101	CONSTRUCTORA HIDALGO E LA FABRIL (EXA, ENERGIAS ALM EXPORTADOR A BANANERA MORONA	575.746.362	86,3247863	1,38559311	54,7630349	31,5617514
102	NESTLÉ (ECUAJUGOS SA	587.895.678	87,1794872	1,41483169	56,1778666	31,0016205
103	ARCA ECUADOR (EMBRORO FARMACIAS FYBECA (SANASANA HERDOIZA	603.752.118	88,034188	1,45299185	57,6308585	30,4033295
104	CRESPO CONSTRUCCION INDUSTRIA PRONACA (TINAEYDO	633.578.849	88,8888889	1,52477296	59,1556314	29,7332574
105	HOLCIM (CONSTRUMECADO	641.988.200	89,7435897	1,54501093	60,7006424	29,0429474
106	CORPORACION EL ROSADO (MT	658.645.178	90,5982906	1,58509767	62,2857401	28,3125505
107	DINADEC (CERVECERIA NACIONAL)	687.367.246	91,4529915	1,6542203	63,9399603	27,5130311
108	HOLDING DIN E S.A. (CORPORACION	782.616.656	92,3076923	1,88344784	65,8234082	26,4842841
109	BANCO PICHINCHA (DTINEROS	957.976.233	93,1623932	2,30546878	68,128877	25,0335162
110	GENERAL MOTORS (OMNIBUS	1.100.571.147	94,017094	2,64863817	70,7775151	23,2395789
111	ALMACENES JUAN ELJURI (NEOHUINDA	1.128.010.915	94,8717949	2,71467481	73,49219	21,3796049
112	CORPORACION FAVORITA (SUPERMAXI	1.191.701.313	95,7264957	2,86795234	76,3601423	19,3663534
113	OCP ECUADOR (ANDES	1.224.001.773	96,5811966	2,94568673	79,305829	17,2753676
114		1.719.303.333	97,4358974	4,13768111	83,4435101	13,9923873
115		2.014.925.779	98,2905983	4,84912707	88,2926372	9,9979611
116		2.387.238.121	99,1452991	5,74513518	94,0377724	5,10752677
117		2.477.445.111	100	5,96222763	100	0
TOTAL		41.552.340.276	5.900		3034,48288	

Anexo C.

Número de Empresas del Sector Manufacturero

Ciudad Quito	Número de empresas
Elaboración de productos de panadería.	1,649
Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel.	1,628
Fabricación de productos metálicos para uso estructural.	1,381
Fabricación de muebles.	1,206
Actividades de impresión.	593
Fabricación de partes y piezas de carpintería para edificios y construcciones.	419
Fabricación de artículos confeccionados de materiales textiles, es	319
Fabricación de artículos de hormigón, de cemento y yeso.	182
Actividades de servicios relacionados con la impresión.	178
Fabricación de artículos de cuchillería, herramientas de mano y artículos de ferretería.	178
Reparación de maquinaria.	159
Fabricación de otros productos de madera; fabricación de artículos de madera.	142
Fabricación de calzado.	113
Fabricación de otros artículos del papel y cartón.	104
Fabricación de productos de plástico.	103
Fabricación de joyas y artículos conexos.	92
Fabricación de maletas, bolsos de mano y artículos similares, artículos de cuero.	77
Otras industrias manufactureras n.c.p.	77
Fabricación de vidrio y productos de vidrio.	75
Elaboración de productos lácteos.	73
Tratamiento y revestimiento de metales; maquinado.	68
Fabricación de otros productos elaborados de metal n.c.p.	68
Fabricación de instrumentos y materiales médicos y odontológicos.	64
Fabricación de otros productos textiles n.c.p.	62
Fabricación de materiales de construcción de arcilla.	61
Reparación de productos elaborados de metal.	59
Reparación de equipo eléctrico.	54
Fabricación de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores; tallado y acabado de la piedra.	52
Industrias básicas de hierro y acero.	45
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas.	44
Elaboración de productos de molinería.	42
Servicio de acabado de productos textiles.	41
Fabricación de jabones y detergentes, preparados para limpiar y pulir.	39
Fabricación de otros productos de porcelana y de cerámica.	38
Fabricación de bisutería y artículos conexos.	38
Elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería.	36
Fabricación de productos refractarios.	35
Fabricación de artículos de punto y ganchillo.	34
Tejedura de productos textiles.	33
Aserrado y acepilladura de madera.	32
Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y cosméticos.	30
Fabricación de juegos y juguetes.	27
Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	25
Fabricación de otros productos de caucho.	25
Fabricación de aparatos de uso doméstico.	25
Fabricación de papel y cartón ondulado y de envases de papel y cartón.	24
Elaboración de bebidas no alcohólicas; producción de aguas minerales.	23
Elaboración y conservación de carne.	22
Fabricación de otros tipos de maquinaria de uso general.	21
Fabricación de tapices y alfombras.	20
Fabricación de tanques, depósitos y recipientes de metal.	20
Fabricación de instrumentos musicales.	20
Reparación de equipo electrónico y óptico.	20
Fabricación de vehículos para vehículos automotores; fabricación de partes y piezas.	19
Fabricación de hojas de madera para enchapado y tableros a base de madera.	18
Fabricación de pinturas, barnices y productos de revestimiento sintéticos.	18
Fabricación de productos primarios de metales preciosos y metal no ferrosos.	18
Fabricación de plásticos y de cauchos sintético en formas primarias.	17
Fabricación de productos químicos n.c.p.	17
Instalación de maquinaria y equipo industriales.	17
Fabricación de maquinaria para la elaboración de alimentos, bebidas y bebidas alcohólicas.	15
Fabricación de recipientes de madera.	13
Fabricación de pasta de madera, papel y cartón.	13
Fabricación de sustancias químicas básicas.	12
Fabricación de abonos y compuestos de nitrógeno.	12
Fundición de hierro y acero.	12
Fabricación de otras bombas, compresores, grifos y válvulas.	11
Elaboración de comidas y platos preparados.	10
Fabricación de equipo eléctrico de iluminación.	10
Fabricación de hornos y quemadores.	10
Preparación e hilatura de fibras textiles.	9
Fabricación de plaguicidas y otros productos químicos de uso agrícola.	9
Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal.	8
Elaboración de alimentos preparados para animales.	8
Fabricación de cubiertas y cámaras de caucho; recauchutado y reparación de neumáticos.	8
Fabricación de maquinaria para la conformación de metales y de productos metálicos.	8
Destilación, rectificación y mezcla de bebidas alcohólicas.	7
Fabricación de motores, generadores, transformadores eléctricos.	6
Fabricación de cojinetes, engranajes, trenes de engranajes y piezas de maquinaria.	6
Fabricación de vehículos automotores.	6
Fabricación de componentes y tableros electrónicos.	5
Fabricación de otros tipos de equipo eléctrico.	5
Fabricación de maquinaria para la elaboración de productos textiles.	5
Elaboración de macarrones, fideos, alcuizuz y productos farináceos.	4
Fabricación de artículos de piel.	4
Reproducción de grabaciones.	4
Fabricación de dispositivos de cableado.	4
Fabricación de maquinaria y equipo de oficina (excepto ordenadores).	4
Fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal.	4
Fabricación de bicicletas y de sillas de ruedas para inválidos.	4
Fabricación de artículos de deporte.	4
Fabricación de tejidos de punto y ganchillo.	3
Fabricación de otros productos minerales no metálicos n.c.p.	3
Fabricación de relojes.	3
Fabricación de instrumentos ópticos y equipo fotográficos.	3
Fabricación de equipo de propulsión de fluidos.	3
Fabricación de herramientas de mano motorizadas.	3
Fabricación de maquinaria metalúrgica.	3
Fabricación de maquinaria para la explotación de minas y canteras.	3
Elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos.	2
Elaboración de almidones y productos derivados del almidón.	2
Fabricación de cuerdas, cordeles, bramantes y redes.	2
Fabricación de productos de la refinación del petróleo.	2
Fabricación de fibras artificiales.	2
Forja, prensado, estampado y laminado de metales; pulvimetalurgia.	2
Fabricación de equipo de comunicaciones.	2
Fabricación de equipo de irradiación, y equipo electrónico de uso científico.	2
Fabricación de motores y turbinas, excepto motores para aeronaves.	2
Fabricación de equipo de elevación y manipulación.	2
Fabricación de otros tipos de maquinaria de uso especial.	2
Fabricación de motocicletas.	2
Elaboración de azúcar.	1
Elaboración de bebidas malteadas y de malta.	1
Elaboración de productos de tabaco.	1
Fabricación de armas y municiones.	1
Fabricación de ordenadores y equipo periférico.	1
Fabricación de aparatos electrónicos de consumo.	1
Fabricación de equipos de medición, prueba, navegación, control y navegación.	1
Fabricación de otros hilos y cables eléctricos.	1
Fabricación de aeronaves y naves especiales y maquinaria conexa.	1
Reparación de equipo de transporte, excepto vehículos automotores.	1
Reparación de otros tipos de equipo.	1
Total	10,450

Anexo E

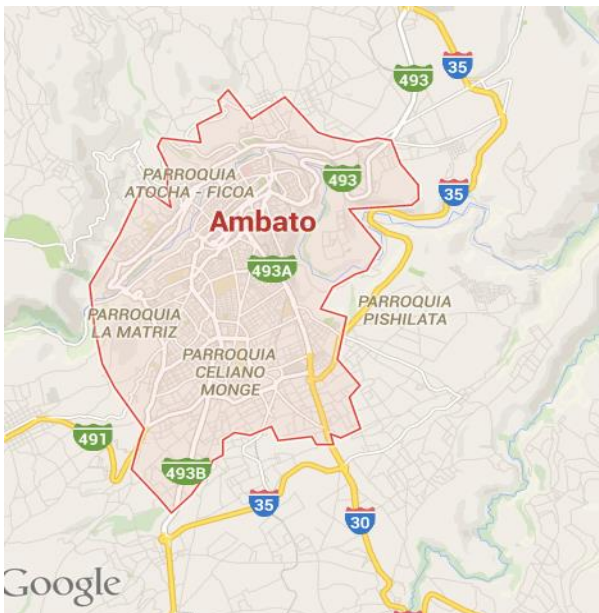
Analisis Horizontal de las Condiciones Productivas De Los Cantones

En la disertación a manera de resumen se ha presentado las características productivas de los cantones y ciudades en estudio y en este apartado se presenta un ejemplo de La ciudad de Ambato del análisis realizado en las 5 ciudades

Descripción económica de las ciudades en estudio

Características Ambato

Ubicación Geográfica: Ambato es la cabecera cantonal de la provincia del Tungurahua que se encuentra localizada a 128 kilómetros de la ciudad de Quito. La latitud a la que se encuentra esta ciudad sigue las siguientes coordenadas S1°14'30" de latitud y W78°37'11" de longitud. Esto quiere decir que Ambato colindará al norte con la provincia de Cotopaxi al este con la provincia de Bolívar, al Suroestes con los cantones de Cevallos, Mocha y Tisaleo y al oeste con los cantones de Píllaro y Pelileo.



Extensión Territorial y División Administrativa: según la cartografía del Instituto Geográfico Militar (2013) el cantón Ambato cuenta con 1009 km² en donde se aglomera a 29 a parroquias según la división administrativa 2012 del INEC como: Ambato, Ambatillo, Atahualpa, Augusto Martínez, Constantino Fernández, Huachi Grande, Izamba, Juan Beningno Vela, Montalvo, Pasa, Picaigua, Pilaguin, Quisapincha, San Bartolomé, San Fernanado como sus parroquias rurales y como sus parroquias urbanas se encuentra Atocha, Celiano Monge, Ficoa, Huachi Chico, Huachi, Loreto, La Matriz, La Merced, La Península, Pishilata, San Francisco.

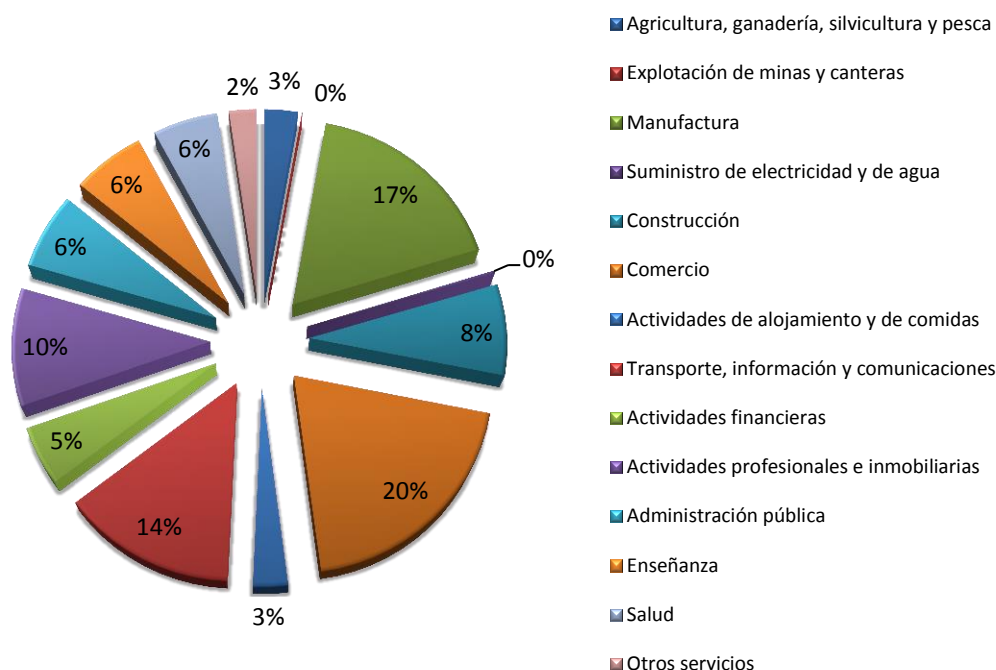
Características de la Demanda: la población en Ambato llega a los 165185 habitantes lo que quiere decir existen 164 habitantes por kilómetro cuadrado lo que en comparación con el resto del país que

tiene en promedio 84 habitantes por kilómetro cuadrado y en comparación al total de habitante por kilómetro cuadrado registrado en la provincia se puede argumentar que este cantón en su delimitación urbana existe una evidencia de la aglomeración producida al representar el 33% de la población total en la provincia del Tungurahua. Este fenómeno es producido por la estructura de la actividad económica (Marx; 1886) que atrae de las ciudades cercanas habitantes que refuercen la actividad económica tanto por el lado del consumo (Kenyes, 1936) como por el lado de la oferta (Marx, 1883) por lo que la densidad demográfica determinará el nivel de empleo, expansión de la Mancha urbana, la calidad de servicios del gobierno local, la capacidad de asociación entre los sectores (Vázquez, 1997), y la determinación de las decisiones de ahorro y formación bruta de capital fijo (Solow; 1956).

Finalmente Ambato tiene un fenómeno de migración interna del 27.37% de su población misma que menos del 1% es de las mismas parroquias rurales del cantón mientras que el otro 26% de las ciudades urbanas como: Quito, Guaranda, Guayaquil, Riobamba, Simatug, Latacunga, Colombia, Píllaro, Pelileo, Baños.

Características de la Oferta: Ambato se ha definido como una economía donde el sector manufacturero y comercial tienden a ser las actividades de especialización predominantes en el territorio al igual que el transporte; no obstante estos dos últimos sectores son parte inherente de la estructura que se presenta a nivel nacional y que en el apartado anterior se explicó detalladamente sus factores de influencia. Para esta ciudad lo que resalta del gráfico presente es la dedicación a la elaboración de objetos principalmente de textiles y metales que constituirán 2099 establecimientos de los 18 000 aproximadamente y emplea a 14 469 personas lo que representa el 81% del total de trabajadores en la manufactura y el 14% de las personas empleadas.

Estructura Económica Ambato



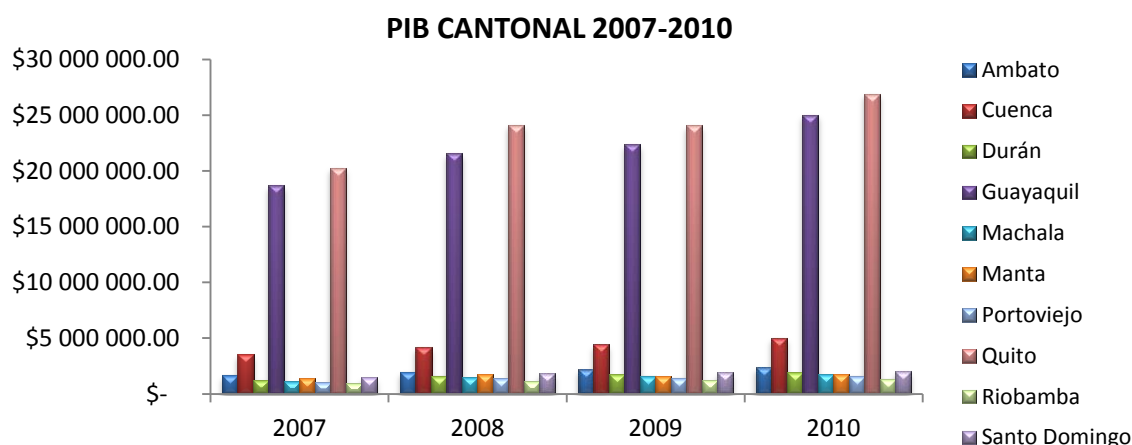
Fuente: Cuentas Regionales-Cantoniales (2010). Valor Agradado Bruto Cantonal. Recuperado de bce.fin.ec

Elaboración: Ma. José Muñoz

Ambato genera un alto valor agregado como se visualizará a continuación; ya que se ha especializado en un sector altamente competitivo que requiere de innovación, empleo de mano de obra altamente calificada para el diseño de prendas de vestir y mentales y de la transformación de materias primas que implica la asociación con otros sectores de la economía como el comercio y de las importaciones de insumos. Para el cumplimiento de los objetivos el presente análisis tendrá un detalle mayor en las unidades económicas más grandes (grandes empresas y corporativos) pues son los agentes que han de acceder al crédito comercial por el volumen de ventas, ingresos y la escala de producción alcanzada no obstante se pondrá énfasis en las diferencias entre los tipos de empresas y se explicará desde esta lógica los efectos dentro de la estructura económica de la concentración y centralización del capital.

Producto Interno Bruto Cantonal: para el Banco Central del Ecuador (2010); dentro de la metodología de desagregación de los sectores económicos para la elaboración de las cuentas regionales se ha propuesto el análisis de desagregación de los 16 sectores para la obtención del PIB cantonal. En el caso de Ambato es la cuarta ciudad con mayor producción no petrolera (2.29% del PIB nacional), mientras que contando la producción del crudo llega al puesto número 7 al alcanzar un porcentaje de participación en el PIB nacional del 2.01%. Respecto a la generación del valor agregado esta ciudad se caracteriza por aportar con millones de 1'326.302.703.01 de USD es decir que el 98%

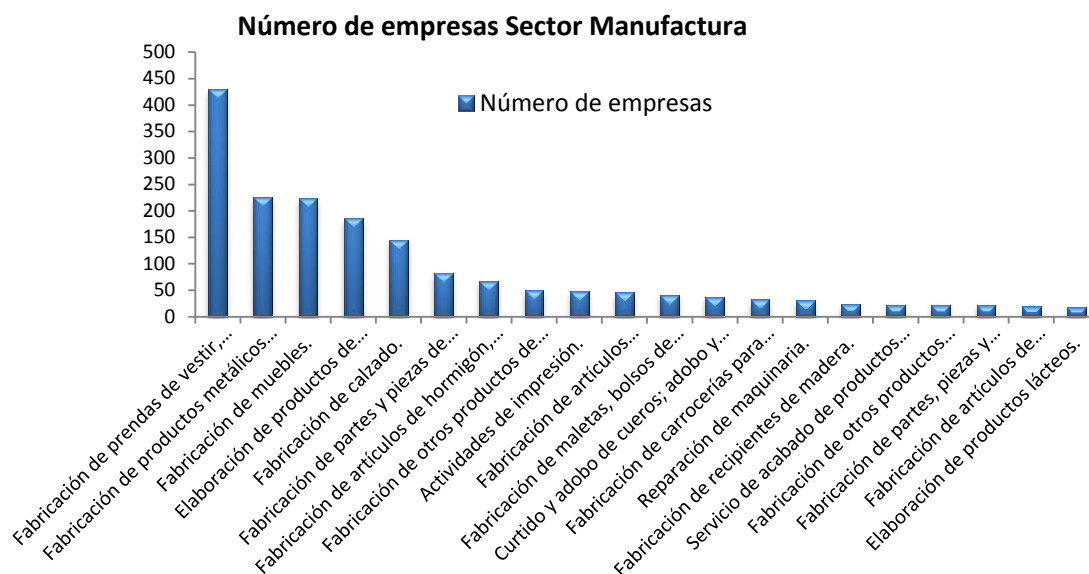
del valor total de producción representa la generación de valor agregado lo que le ubica en el segundo lugar entre el total registrado. Ambato a registrado un crecimiento del PIB promedio del 12% siendo el 2008 el año con mayor reactivación de la economía a diferencia de ciudades como Guayaquil y Quito pero no tan agresivo como Machala, Durán, Portoviejo, Durán y Riobamba. El PIB per cápita para el caso de esta ciudad es mayor al PIB nacional el ambateño en el 2010 recibía 14. 345,34 USD en promedio del total producido mientras que ese año los ecuatorianos recibían 4802 USD anuales. Si en el agregado nacional Ambato aporta a la economía nacional en un promedio del 2% podemos proyectar según las previsiones del BCE para el 2014 que para el 2014 esta ciudad producirá 2 021 883 126 de USD.



Fuente: Cuentas Regionales-Cantoniales. Estructura Poblacional por grupos quinquenales de edad. Recuperado de bce.fin.ec

Elaboración: Ma. José Muñoz

Estructura de las unidades económicas en el cantón: Ambato al caracterizarse por ser una ciudad generadora de un PIB con un participación del valor agregado del 99.89%, es lógico que dentro de su estructura empresarial el 11% de 18 576 de empresas constituidas se dedican a la actividad de la manufactura la cual en el 2010 representó el 17% del total generado por la economía, mientras que el comercio aporta con el 19% no obstante el sector manufacturero es altamente especializado en el la elaboración de prendas de vestir (429 de las 2099 que representa el 20%) y en la metalurgia o también identificada por la elaboración de productos metálicos (225 de las 2009 que representa el 10%); por esta razón se ha calculado el grado de especialización de la economía resulta que existe una alta concentración en el sector manufacturero al presentar un coeficiente del 0.53. Esto definirá una estructura productiva dependiente al ciclo productivo y al ciclo del sector textil y metalúrgico, muy poco dinámico al igual que en el sector del comercio donde se presenta una alta especialización (del 75%) en la venta de artículos no especificados (el comercio generalmente al por menor) donde existe un mayor número de empresas dedicadas a esta actividad



Fuente: Censo Nacional Económico (2010). Variables de los Establecimientos Económicos. Recuperado de: <http://redatam.inec.gob.ec/> **Elaboración:** Ma. José Muñoz

Como se explicó en el apartado anterior, la estructura productiva del país tiende a crearse un mercado de competencia perfecta con unidades económicas más pequeñas como la microempresa, la pequeña empresa y la mediana empresa. En ciudades como Ambato donde la manufactura de prendas de vestir es la actividad predominante del sector manufacturero y de mayor especialización de esta economía, es importante resaltar a través del siguiente cuadro que la mayor parte de sus establecimientos son estructuras características de la pequeña mediana y microempresa; mientras que de las 2099 empresas de la manufactura apenas el 7% de ellas constituyen grandes empresas generadoras del 50% de los ingresos del total del sector por lo que existe una clara evidencia de la concentración persistente y la desigualdad en acceso que se presenta por el monto de ingresos generados en el sector. Los colores del siguiente cuadro demuestran el acceso al crédito y el monto donde el color verde será la representación al libre acceso con mejores condiciones mientras que el naranja y rojo tendrán mayores restricciones (todo esto se basa en el mínimo de ingresos generados que los bancos privados toman en cuenta para la otorgación del crédito⁶⁸ y la clasificación del tipo de crédito⁶⁹).

⁶⁸ Según la regulación bancaria N°JB-2011-1897 la clasificación la metodología para clasificar un crédito estará en función de la capacidad de pago y situación financiera del deudor, flujo de caja, estado flujo de efectivo, liquidez, apalancamiento, rentabilidad y eficiencia; análisis horizontal y vertical de las cuentas del balance general, experiencia de pago, riesgo sistémico y no sistémico

⁶⁹ Según la regulación bancaria N°JB-2011-1897, establece que el crédito corporativo son créditos para financiera diversas actividades productivas a gran escala cuyo monto es igual o superior a 5 000 000 USD mientras que los créditos empresariales son créditos otorgados para financiar actividades de menos escala cuyo monto sea igual o mayor a los 1 000 000 hasta los 5 000 000 finalmente los créditos para las PYMES son destinadas para las actividades de menor escala cuyo monto no supera el millón de USD

Clasificación de la unidad económica para las 10 Actividades Manufactureras de Mayor constitución de empresas

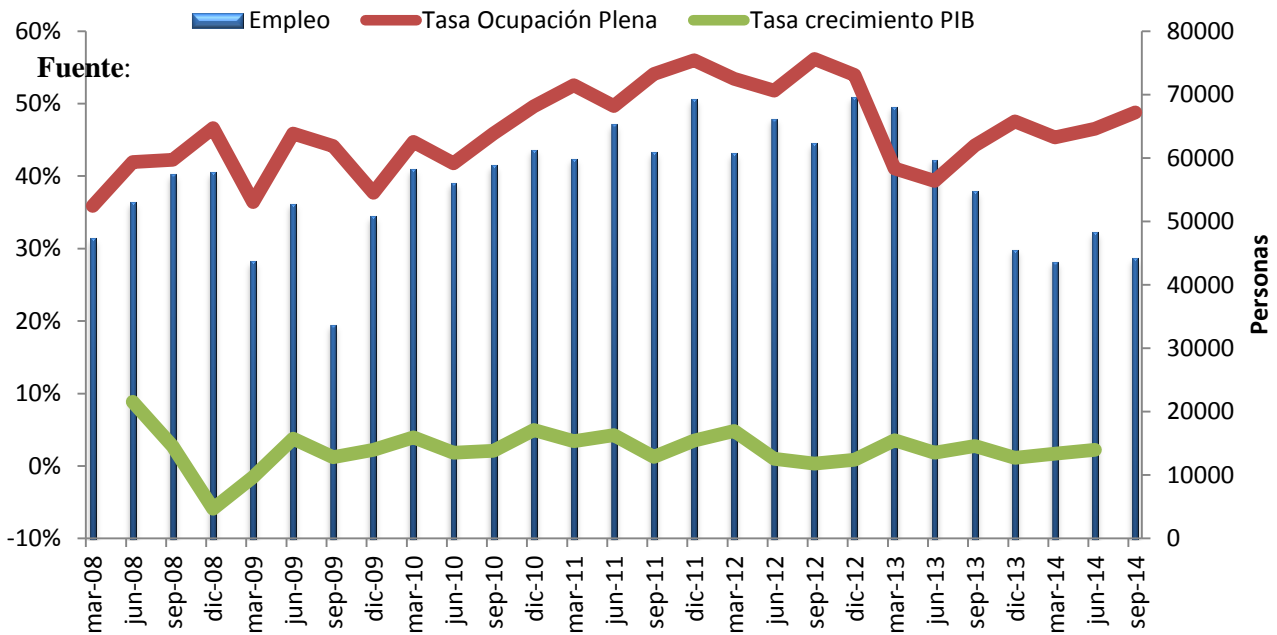
AVTIDAD	\$1 a \$9999	\$10000 a \$29999	\$30000 a \$49999	\$50000 a \$69999	\$70000 a \$89999	\$90000 a \$199999	\$200000 a \$399999	Más de \$400000	Total de empresas
Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas de piel.	203	96	43	11	7	33	7	17	429
Fabricación de productos metálicos para uso estructural.	112	78	18	6	3	2	2	1	225
Fabricación de muebles.	99	70	30	8	4	6	3	3	224
Elaboración de productos de panadería.	47	70	28	14	5	15	6	1	186
Fabricación de calzado.	34	27	17	8	4	19	11	21	145
Fabricación de partes y piezas de carpintería para edificios y construcciones.	34	29	12	2	2	1	1	1	83
Fabricación de artículos de hormigón, de cemento y yeso.	25	25	7	3	1	1	1	1	67
Fabricación de otros productos de madera; fabricación de artículos de corcho, paja y materiales trenzables.	27	13	8	-	-	2	-	-	50
Actividades de impresión.	14	13	8	6	-	2	-	2	47
Fabricación de artículos confeccionados de materiales textiles, excepto prendas de vestir.	21	13	9	-	-	1	1	1	46
	MICROEMPRESA	PYMES			GRANDES EMPRESAS				

Fuente: Censo Nacional Económico (2010). Variables de los Establecimientos Económicos. Recuperado de: <http://redatam.inec.gob.ec/>

Elaboración: Ma. José Muñoz

Empleo: la PEA en Ambato para septiembre del 2014 llega a 92 257 personas mientras que la PET llega a los 132 586 habitantes siendo una cifra menor a la registrada en el año 2010 donde se llegaba a los 188 447 personas en el mismo mes pues el censo poblacional del 2010 se realizó en el mismo periodo de tiempo que la encuestas adicionalmente que la PEA llegaba a los 111 069 habitantes. Esta disminución de la PEA Y PET se debe a la dinámica presentada anteriormente en la estructura poblacional donde el envejecimiento de la población y la disminución de la tasa de fecundidad que incide en los nacimientos derivan en una contracción del mercado laboral por el lado de la oferta. Si se analiza el comportamiento del mercado laboral en el tiempo se podrá concluir que el comportamiento de la ocupación plena tendrá una estrecha relación con los movimientos de la producción causados por los ciclos económicos aunque no exista una interdependencia entre estas variables pues su coeficiente de correlación es menor al 50% no obstante se visualiza gráficamente que las contracciones del PIB derivan en una reducción de la ocupación plena en un 0.25 por cada reducción del 1% del PIB rezagado un periodo.

Evolución del Mercado Laboral



INEC:

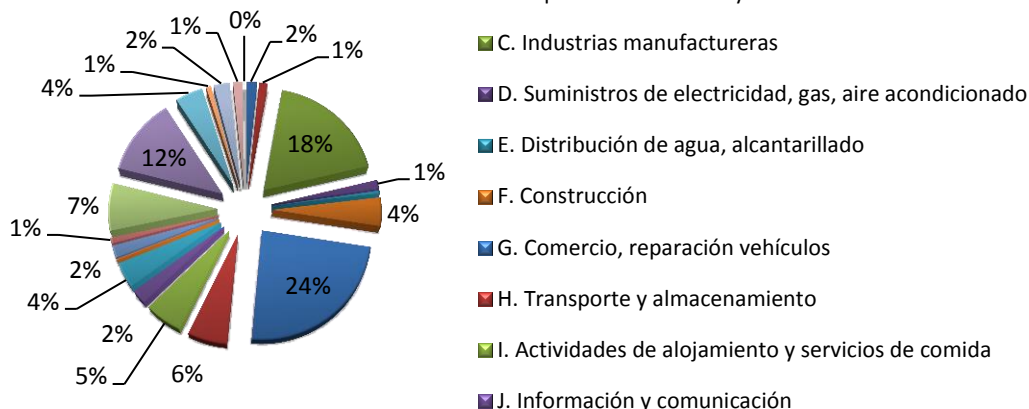
Producción de Estadísticas Laborales (2008-2014). Encuesta Nacional de Empleo y Desempleo Económicos. Recuperado de: <http://inec.gob.ec//>

Elaboración: Ma. José Muñoz

Si se analiza la estructura de la población ocupada según la clasificación CIIU 4 dígitos se puede constatar que la agricultura sigue siendo una actividad empleadora y trascendental para la población sin embargo el acceso al crédito privado apenas representa el 6% del total de crédito otorgado por lo que a pesar de que sea un sector intensivo de mano de obra que absorbe el 24% del total de la población plenamente ocupada, por sus rendimientos decrecientes que generan apenas el 3% del VAB su rentabilidad condicionará la generación de crédito por parte de la banca privada.

En el caso del sector manufacturero la perspectiva es opuesta al agrícola pues al representar el 17% del total de la producción generada; y aportar a la generación del VAB en un 99.9% es importante resaltar que en la misma medida absorbe en el mismo porcentaje al total de ocupados plenos (18%), siendo consecuente a la especialización en la elaboración de prendas de vestir cuya actividad es intensiva en mano de obra (Carrillo; 2010).

**Estructura de la Población Ocupada Plena
Según el CIU 4dígitos sep2014**



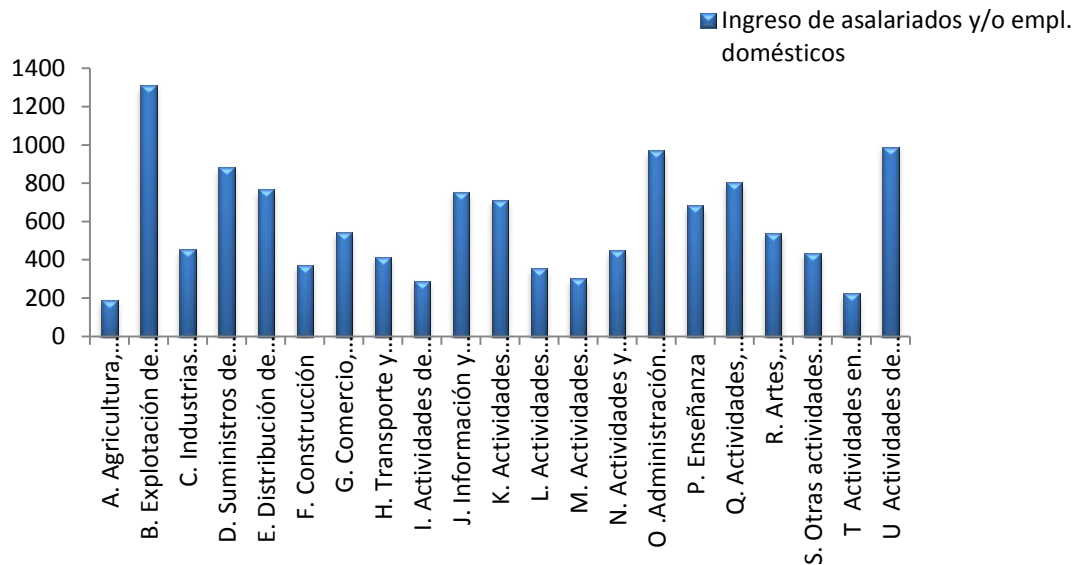
Fuente: Censo Nacional Económico (2010). Variables de los Establecimientos Económicos.

Recuperado de: <http://redatam.inec.gob.ec/>

Elaboración: Ma. José Muñoz

Ingreso Medio: El ingreso medio de los trabajadores en Ambato a septiembre del 2014 es de 545 USD mensuales por encima de la media nacional que es de 406 USD mensuales. Los ingresos más altos están relacionados con las actividades servicios que provee el gobierno local y la administración pública nacional bordeando los 1000 USD mensuales, mientras que el ingreso en la manufactura es menor al ingreso medio pues se ubica en 450 USD no obstante es mayor al salario básico. En el caso de la agricultura el ingreso medio percibido apenas llega a los 190 USD mensuales y aunque es importante aclarar la dinámica del trabajo en el campo que requiere de 4 horas al día y sus rendimientos son dependientes a la cantidad de producto por hectárea cosechada (FAO; 2011); si es importante evidenciar el deterioro vía rendimientos, ingresos y costos generados por este sector que paradójicamente absorbe al 20% del personal plenamente ocupado en Ambato pero que mantiene la precariedad. En el caso del comercio la situación es mejor que a nivel nacional pues se mantienen salarios por encima de la media nacional de 360 USD mientras que en Ambato es de 543 USD o aproximadamente 25% más del salario básico que logra compensar la canasta básica en un 90% que a noviembre del 2014 se ubicó en 619.79 USD. En el caso de la explotación de minas y canteras al existir 4 compañías dedicadas a este sector, por los altos rendimientos de la inversión generada y la necesidad de la presencia de mano de obra altamente calificada el ingreso medio para las personas que se encuentran laborando en el sector se ubica en 1310 USD mensuales por encima de la media nacional de 740 USD y el cual llega a destacarse por encima de los 16 sectores según el CIU de 3 dígitos.

Ingreso de asalariados y/o empl. domésticos



Fuente: INEC: Producción de Estadísticas Laborales (2014). Encuesta Nacional de Empleo y Desempleo Económicos. Recuperado de: <http://inec.gob.ec//>

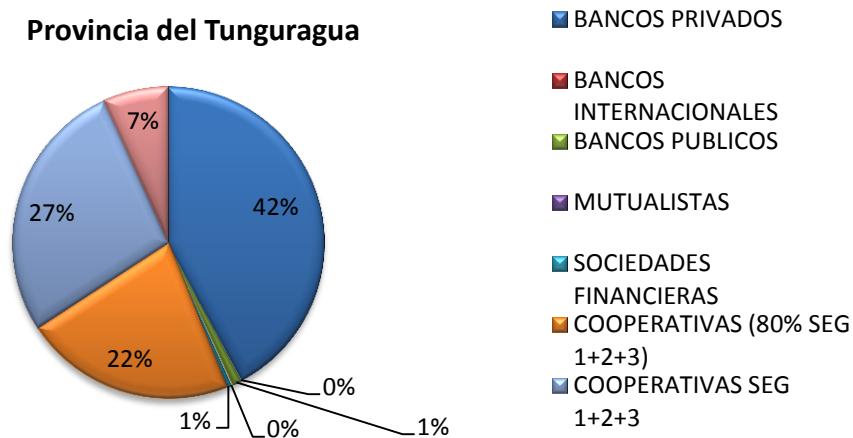
Elaboración: Ma. José Muñoz

Características de las instituciones financieras: en la provincia del Tungurahua existen 469⁷⁰ bancos privados nacionales, un banco extranjero, 11 bancos públicos, 5 sociedades financieras, 1 mutualista y 549 cooperativas de ahorro y crédito de primero segundo y tercer piso (que se encuentra en función de los clientes, capital y agencias) y finalmente 75 de las de 4 nivel. Esta estructura financiera el sistema financiero de la economía social y solidaria como lo constituye la figura de la cooperativa representa el 64% del total de entidades del sector financiero; lo que evidencia las dificultades en el acceso financiero por parte de los agentes económicos al sistema financiero (Yunus; 2006).

⁷⁰Representa no solo a la presencia de la institución si no suman cajeros, ventanillas de extensión, sucursales etc como unidades económicas

Presencia Sector Financiero

Provincia del Tungurahua

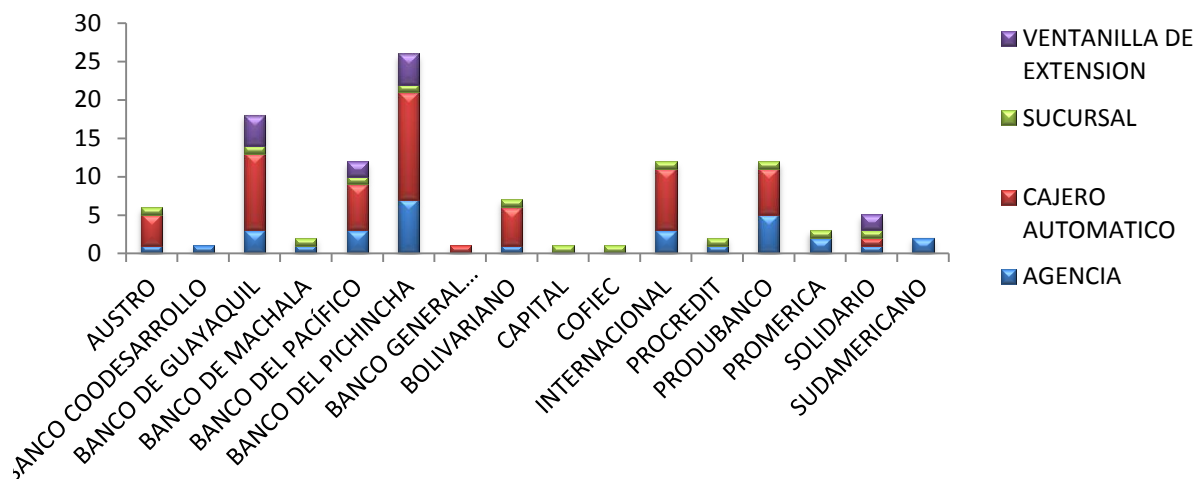


Fuente: Revista EKOS

Elaboración: Ma. José Muñoz

En el caso de Ambato existe una mayor presencia de las instituciones financieras pues de las 469 constituidas en el cantón 111 se encuentran localizadas en la ciudad. Como es de esperarse el Banco del Pichincha es la institución con mayor presencia sobre las demás, seguido por el banco de Guayaquil con un mayor número de cajeros automáticos (10) pues el número de agencias llega a 3 mientras que el Banco de Pichincha posee 7, 14 cajeros y una sucursal. Finalmente el tercer puesto lo tiene el Banco Internacional con 3 agencias y 1 cajero automático.

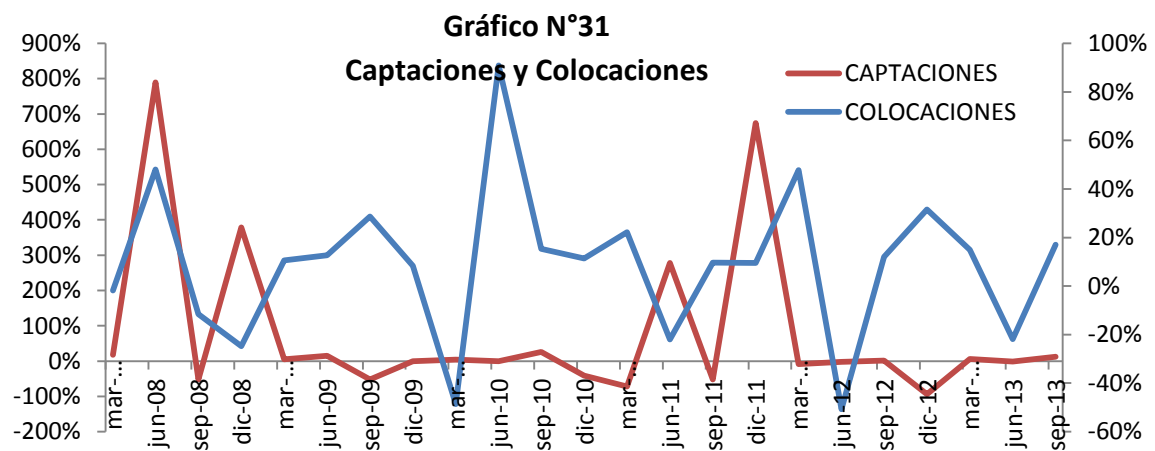
Sistema Financiero: Bancos Privados en Ambato



Fuente: Revista EKOS

Elaboración: Ma. José Muñoz

En el caso del Nivel de captaciones y colocaciones; en la ciudad de Ambato se registra un fenómeno similar al presente en la economía nacional; las agencias locales tienden a adoptar las mismas políticas que las matrices establecidas a nivel nacional. Por ejemplo en el año 2009 existe un aumento de las captaciones del 400% pues por la contracción económica presentada los bancos garantizaron la liquidez sobre toda operación; de igual forma los años de mayor colocación de crédito corresponde a años donde el nivel de captaciones se desacelera; por lo tanto el fenómeno de más captaciones igual más inversión en el caso de la ciudad de Ambato no se cumple correspondiendo a otro tipo de factores que más adelante se lo explicará con mayor detalle.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros Revista (2008-2013). CAPCOL

Elaboración: Ma. José Muñoz