



Tablet School

Journal

Octubre – 2020

ISSN: 2661-6505. Nr.: 007 Vol.: 001 Art.: 2020-53-5307-0001

Recibido: 02.08.2020 – Aceptado: 05.09.2020

**Aplicación de la regla de Taylor en la fijación de la tasa de  
interés referencial en Ecuador**  
**Application of the Taylor rule in setting the referential interest  
rate in Ecuador**

Diana Taco<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Tablet School

e-mail<sup>1</sup>: dianataco@tablet-school.com

**Resumen**

La tasa interés referencial es una herramienta principal que utiliza el sistema financiero para fijar las tasas de interés en: préstamos, hipotecas, y ahorros; las variaciones en esta tasa tienen efectos de gran alcance en la oferta y demanda monetaria. Por el lado de la oferta monetaria; el gobierno ecuatoriano provee de liquidez al mercado por medio de las entidades financieras, a través de la emisión de bonos y crédito provenientes del Fondo Monetario Internacional. En un sistema donde se refleja un nivel de liquidez creciente a corto plazo, bajo un contexto de desaceleración económica y deterioro de la cartera en el sistema financiero dada la pandemia, es fundamental el establecimiento de una política monetaria direccionada a la flexibilización de las tasas de interés referenciales a corto plazo, cuya variación dependerá de la evolución del ciclo económico del país. En esta investigación se analizó los factores que inciden en la obtención de la tasa de interés referencial por medio de la aplicación de la regla de Taylor, adaptada a la realidad económica del país, con la finalidad de proponer medidas que permitan preservar el flujo de créditos a las empresas y hogares. Los resultados reflejan que existe una desviación entre la tasa actual calculada por el banco central y la tasa calculada empleando la regla de Taylor, dada las fluctuaciones actuales de las variables macroeconómicas.

**Palabras Clave:** política monetaria expansiva, liquidez, tasa de interés referencial, regla de Taylor.

### Abstract

The referential interest rate is a main tool used by the financial system to set interest rates in: loans, mortgages, and savings; variations in this rate have far-reaching effects on money supply and demand. On the side of the money supply; the Ecuadorian government provides liquidity to the market through financial entities, through the issuance of bonds and credit from the International Monetary Fund. In a system that reflects an increasing level of liquidity in the short term, in a context of economic slowdown and deterioration of the portfolio in the financial system given the pandemic, it is essential to establish a monetary policy aimed at easing the short terms reference interest loan rates, which variations will depend on the evolution of the country's economic cycle. In this research, the factors that affect the obtaining of the reference interest rate were analyzed through the application of the Taylor rule, adapted to the economic reality of the country, in order to propose measures that allow preserving the flow of credits to businesses and households. The results reflect that there is a deviation between the current rate calculated by the Central Bank and the rate calculated using the Taylor rule, given the current fluctuations in macroeconomic variables.

**Keywords:** expansionary monetary policy, liquidity, reference interest rate, Taylor rule.

### Introducción

La emergencia sanitaria originada por el COVID-19, ha producido una desaceleración en el sistema productivo, financiero, social, y económico a nivel mundial. En el Ecuador esto ha originado la atenuación de la crisis, además de la caída en el precio del petróleo, que una de las fuentes de ingreso principal del país. El desarrollo y recuperación económica del país dependerá de las medidas macroeconómicas que adopte el gobierno, principalmente en el sistema financiero, donde se establece una interacción entre el Estado y los bancos en la administración del flujo de dinero. La relación establecida en este sistema se basa principalmente en el manejo de la masa monetaria; donde la relación oferta y demanda determina el nivel de consumo o inversión en el mercado. La oferta de la masa monetaria es la cantidad de dinero que circula en una economía la cual es determinada por el sistema bancario privado y el banco central de cada país. La demanda monetaria viene dada por la necesidad de las empresas, industrias, comercios, y demás individuos para atender sus necesidades, efectuar transacciones y atender deudas; de este modo, el equilibrio del mercado de dinero se presenta cuando la cantidad ofrecida es igual a la cantidad demandada. Dado lo mencionado, es importante entender cómo la intervención del Estado regula el sistema monetario y financiero a través de las tasas de interés referenciales en el proceso de reactivación y desarrollo económico social.

Por medio de la aplicación de la regla de Taylor en la estimación de la tasa de interés referencial a corto plazo, se espera obtener una tasa referencial flexibilizada tomando en

cuenta las variables y condición económica actual. La variación en la misma dependerá de la evolución del sistema económico del país, para lo cual se efectúa un análisis preliminar de la evolución del nivel de liquidez en el sistema financiero, la inflación y el Producto Interno Bruto.

En cuanto a la liquidez, a partir de mayo del 2020, el estado ha incorporado varias medidas de reactivación económica con la finalidad de obtener mayor fluctuación de dinero, así, estableció la renegociación de los bonos y el nuevo acuerdo con el FMI (Fondo Monetario Internacional) por US\$ 6,500 millones de los cuales US\$ 4,000 millones serán entregados en el 2020 [1]. El objetivo es establecer un respaldo financiero para la recuperación paulatina de la liquidez; dinamizar la economía, a través del cumplimiento ordenado de pagos atrasados; fortalecer los programas de crédito de reactivación; e, incrementar la protección social mediante la inclusión hasta fines de 2021 de más de 400 mil familias pobres adicionales que recibirán el bono [2]. En lo que concierne al sistema de créditos, el gobierno estableció un plan de trabajo denominado *Reactivate Ecuador*, donde los microempresarios podían acceder a créditos para capital de trabajo desde USD 500 hasta USD 30.000; las pequeñas empresas hasta USD 300.000; y las medianas empresas hasta USD 500.000. Las condiciones de estos créditos establecen que el pago se pueda realizar de hasta 36 meses, período de gracia de hasta 6 meses y una tasa de hasta el 5%. Adicionalmente, las empresas que no cuenten con garantías suficientes, el Fondo Nacional de Garantía, puede suplir este requerimiento otorgando garantías de hasta el 80% del valor del crédito. Este crédito se creó para apoyar de manera directa a las empresas que por efectos de la emergencia sanitaria están enfrentando problemas de liquidez [3]. Las fluctuaciones en la liquidez de las entidades financieras, han presentado resultados negativos específicamente en los meses de marzo y abril, esto debido al confinamiento por la emergencia sanitaria. Sin embargo, a partir del mes de mayo, se evidencia el suavizamiento de la contracción en el flujo del efectivo, principalmente en los depósitos por parte de los clientes de las instituciones financieras. La evolución del crecimiento de depósitos fue: incremento de un 0.72% para mayo; 1.12% junio; 0.89% julio; y, 1.30% en agosto [1].

De acuerdo a lo descrito, se puede evidenciar que el sistema financiero dispone de liquidez para cubrir las reservas de capital que se establecen por ley con la finalidad de proteger los fondos de los depositantes y además disponen de dinero para asignación de créditos. Si bien la confianza de los depositantes en el sistema financiero ha sido positivo desde el mes de mayo, las financieras han tenido dificultad para colocar el exceso de liquidez que disponen. Ante este panorama, el rol del Estado es determinante en la gestión de la política monetaria misma que debe centrar su atención en la estabilidad de los precios de los bienes y servicios, y el crecimiento económico. Según el reporte del INEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos) en su boletín N° 710 11 de septiembre de 2020, [4]; la evolución de la oferta monetaria en el sistema financiero fue:

Aplicación de la regla de Taylor en la fijación de la tasa de interés referencial en Ecuador.  
Diana Taco

Ciencias Económicas, 53  
Teoría Económica, 5307

Año 2020	Oferta monetaria	Liquidez total	Variación
Enero	25,715.6	57,594.5	
Febrero	26,136.5	58,187.4	1.03%
Marzo	26,319.3	57,896.9	-0.50%
Abril	26,715.4	58,463.9	0.98%
Mayo	27,138.5	58,950.0	0.83%
Junio	27,401.1	59,394.0	0.75%
Julio	27,141.1	59,498.4	0.18%

Tabla 1. Evolución de la oferta monetaria. Fuente: INEC “Estadísticas Sectoriales”. Nota: Valores expresados en miles de dólares.

En la figura 1. se muestra que, tanto la oferta monetaria como la liquidez total presentaron tasas de crecimiento anual de 8.9% y 8.8%, respectivamente, mientras que las especies monetarias en circulación registraron un crecimiento anual 13.4% [5].

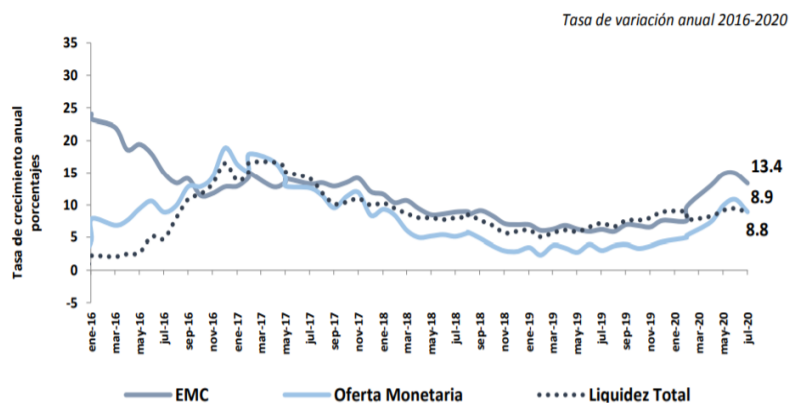


Figura 1. Oferta monetaria (M1) y Liquidez total (M2).  
Fuente: BCE “Gestión de la Liquidez del Sistema Financiero”

Si bien se puede observar que existe liquidez en el sistema financiero, es primordial que la gestión de los fondos sea planificada y eficientemente, esto debido a que, al ser un país dolarizado y no tener moneda propia, la obtención del recurso monetario debe provenir de fuentes externas.

Dadas las condiciones económicas actuales, las transacciones de oferta y demanda de créditos ha tenido resultados negativos especialmente en los créditos; durante el segundo trimestre de 2020, los bancos y las mutualistas fueron más restrictivos en el otorgamiento de créditos de: vivienda, consumo y microcréditos. Por el contrario, las cooperativas de ahorro y crédito entre abril y junio de 2020, fueron menos restrictivas en el otorgamiento de créditos de vivienda y más restrictivas en los créditos de consumo, productivos y microcréditos. Los factores que explican estas restricciones se debe al

aumento del riesgo percibido de su cartera de clientes y el deterioro en el entorno económico o sus perspectivas se mencionaron como los motivos más relevantes por los que los bancos fueron más restrictivos al momento de otorgar un crédito durante el segundo trimestre de 2020, en el cual la mayoría de actividades económicas permanecieron totalmente paralizadas por alrededor de dos meses debido a la emergencia sanitaria por el COVID-19 [5]. En lo que respecta a la demanda de créditos, las empresas que solicitaron nuevos créditos durante el segundo trimestre de 2020 pertenecieron en mayor proporción a las ramas: Comercio e Industria, con el 11% y 10%, respectivamente, en comparación con las de Construcción (6%) y Servicios (4%). El comportamiento de estas compañías es similar en el grupo de las grandes empresas. Para el caso de las pymes, sobresalen las de Comercio con el 8%, seguidas muy de cerca por las empresas de Construcción e Industria. Cabe señalar, que muy pocas micro empresas solicitaron créditos en el período analizado [6].

La gestión de la liquidez es un trabajo conjunto entre el Estado y las instituciones financieras privadas, más allá, del establecimiento de estrategias para la administración del dinero en la economía, es necesario entender cómo y qué medidas se deben emplear de acuerdo a la realidad y necesidades del país. El proceso sobre la gestión de la liquidez comprende un contexto mucho más amplio donde se debe considerar factores macroeconómicos estableciendo una política monetaria expansiva, dada la fluctuación de dinero. Establecer una política monetaria expansiva ante el exceso de liquidez en el mercado implica: bajar los tipos de interés en la concesión de créditos, de este modo los consumidores finales querrán realizar más créditos; esto permitirá aumentar el consumo y la inversión, y en general, sube la producción y el empleo; en este sentido es importante vigilar el efecto que se puede suscitar en la inflación. Bajo esta teoría, en términos macroeconómicos, se establece una relación entre las tasas de interés y la renta, que gráficamente se representa en una relación de equilibrio entre la curva IS-LM. Donde IS es el equilibrio entre inversión y ahorro, y, LM equilibrio entre liquidez y el suministro del dinero. El objetivo de esta investigación es prestar atención en el comportamiento de las familias y empresas ante una variación en la tasa de interés activa dado un exceso de liquidez; no se profundiza el estudio de la curva IS-LM ya que no es objeto de estudio. Sin embargo, se realiza un análisis general porque podemos establecer una relación entre la oferta y demanda monetaria y el comportamiento del mercado ante la reducción o subida en las tasas de interés. De este modo, ante la aplicación de una política monetaria expansiva, la curva LM se desplaza hacia la derecha, elevando la renta y reduciendo los tipos de interés [7].

El enfoque principal en base a lo descrito anteriormente, es el de establecer una tasa de interés referencial, bajo la consideración de parámetros macroeconómicos del país por medio de la aplicación de la regla de Taylor, esta teoría sugiere que las tasas de interés nominales establecidas por los bancos centrales consideren: la inflación actual; la tasa de interés natural (real); el factor de ajuste de la brecha de inflación, y el factor de ajuste de la brecha del PIB (Producto Interno Bruto). Actualmente la tasa de interés activa referencial en sistema financiero ecuatoriano establecido por el BCE, considera como referencia la tasa *prime* publicada en el Wall Street Journal, más 4 (cuatro) puntos porcentuales. Esta

tasa tendrá vigencia trimestral y se determinará con la tasa *prime* vigente el último día hábil de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año [8]. Bajo estas condiciones el establecimiento la tasa activa referencial debe reestructurarse considerando que, la tasa *prime* es una tasa establecida en Estados Unidos, si bien se es tomada como referencia en el cálculo actual por el banco central, es importante considerar las variables económicas del Ecuador, empleando modelos que permitan aproximarse a una tasa de interés referencial más precisa.

Así la regla de Taylor sigue la lógica de una política monetaria expansiva en el sentido de que; el banco central debería aumentar las tasas cuando la inflación esté por encima del objetivo o cuando el crecimiento del producto interno bruto (PIB) sea demasiado alto y esté por encima del potencial; y, *reducir* las tasas cuando la inflación esté por debajo del nivel objetivo o cuando el crecimiento del PIB sea demasiado lento y por debajo del potencial [9]. Bajo este escenario la ralentización de la economía a nivel mundial debido a la pandemia, debe ser gestionada desde el órgano regulador del país, que es el gobierno. En esta investigación se plantea la incorporación de esta metodología dado el exceso de liquidez en el sistema financiero; la necesidad de ajuste en la tasa de interés referencial; y, el manejo adecuado de la política monetaria. Esto debido a que, se evidencia que los recursos monetarios del gobierno ecuatoriano disponible y el de las instituciones financieras privadas, no están llegando a la economía familiar y empresarial. Así, ante un aumento en la tasa de interés referencial se reduce la cantidad de dinero demandada. Una reducción de la tasa de interés aumenta la cantidad de dinero demandada; el planteamiento de la flexibilización en la tasa de interés debe ser a corto plazo dado que, como se había mencionado anteriormente, se debe vigilar frecuentemente la fluctuación del dinero ante el requerimiento de liquidez a largo plazo. Entre las variables más importantes que pueden modificar la demanda de dinero se encuentran el nivel de ingresos y el PIB real, el nivel de precios, las expectativas, los costos de transferencia y las preferencias de los consumidores.

Por lo mencionado precedentemente, se plantea un estudio enfocado a la obtención óptima de la tasa de interés activa referencial para las instituciones financieras privadas en la concesión de créditos ante el deterioro de la cartera y el exceso de liquidez, a partir de la regla de Taylor ajustando los cálculos a la situación económica actual del país. En particular, se establece alternativas para canalizar la flexibilización monetaria asociada con las tasas referenciales especialmente en la tasa activa, con el fin de que las empresas y hogares tengan acceso al crédito bancario.

### **Materiales y Métodos**

Aplicando la regla de Taylor, se obtiene lo que se denomina tasa de interés nominal, si asociamos a la tasa de Estados Unidos, esta sería la tasa de fondos federales (FED); para el caso específico de Ecuador emplearemos el método propuesto bajo las condiciones macroeconómicas del país. La fórmula de la regla de Taylor a emplear se describe como [10]:

$$i = r^* + pi + 0.5(pi - pi^*) + 0.5(y - y^*)$$

Donde:

$i$  : tasa de interés nominal (a calcular)

$r^*$  : tasa de interés real o natural

$pi$  : tasa de inflación actual

$pi^*$  : tasa de inflación objetivo

$y$  : logaritmo de la producción real

$y^*$  : logaritmo de la producción potencial

0.5 : parámetros de la regla de Taylor

### **Cálculo de las variables que intervienen en la fórmula**

Para la obtención de la tasa de interés real o natural ( $r^*$ ); se establece una diferencia entre la tasa activa referencial actual determinada por el BCE [8]; y el porcentaje de inflación objetivo que se obtiene a partir del método promedio móvil ponderado como se muestra en la figura 2, de este modo la fórmula a aplicar es la siguiente [11]:

$$\text{Tasa activa referencial} - \% \text{ de inflación objetivo} \quad (2)$$

$$r^* = 9.27\% - (-0.47)$$

$$r^* = 9.74\%$$

Para la inflación ( $pi$ ), se tomó el promedio de la inflación anual a agosto del 2020 que fue de -0.76 [12].

Por otro lado, para medir correctamente la inflación objetivo ( $pi^*$ ) y de acuerdo a la propuesta de Taylor, se aplicó el método estadístico “promedio móvil ponderado” de los últimos once meses de la inflación, para determinar una tendencia y suavizar las fluctuaciones. El Método empleado considera los datos del mes más reciente, a este se suman a los datos de los tres meses anteriores y se elimina el mes más lejano. Esto tiende a suavizar las irregularidades del corto plazo en la serie de datos [13].

Una característica del método es que asigna pesos (ponderaciones, parámetros de equilibrio) diferentes a los datos históricos, descartando el dato histórico más antiguo y

Aplicación de la regla de Taylor en la fijación de la tasa de interés referencial en Ecuador.  
Diana Taco

Ciencias Económicas, 53  
Teoría Económica, 5307

asignando mayor peso a las observaciones más recientes. Para el cálculo se empleó Excel QM, un complemento de Excel para métodos de administración cuantitativa (QM); la fórmula del cálculo es:

$$F_{t+1} = \frac{W_1 Y_t + W_2 Y_{t-1} + \dots + W_n Y_{t-n+1}}{W_1 + W_2 + \dots + W_n} \quad (3)$$

Donde:

$F_{t+1}$  : Pronóstico del siguiente período  $t$

$W_i$  : peso para la  $i$ -ésima observación

$Y_t$  : Valor real del período  $t$

Para este caso se empleó un pronóstico de promedio móvil ponderado de 3 meses con pesos de 3 para la observación más reciente, 2 para la inmediata anterior, y 1 para la más lejana, la suma de pesos totales para la aplicación de la fórmula es de 6 (3+2+1).

Los datos de la inflación presentados por el BCE se encuentran disponibles hasta el mes de agosto del 2020, por lo que, la proyección se realizó para el cierre del mes de septiembre [14], cuyo resultado es de -0.466667 como se muestra en la figura 2.

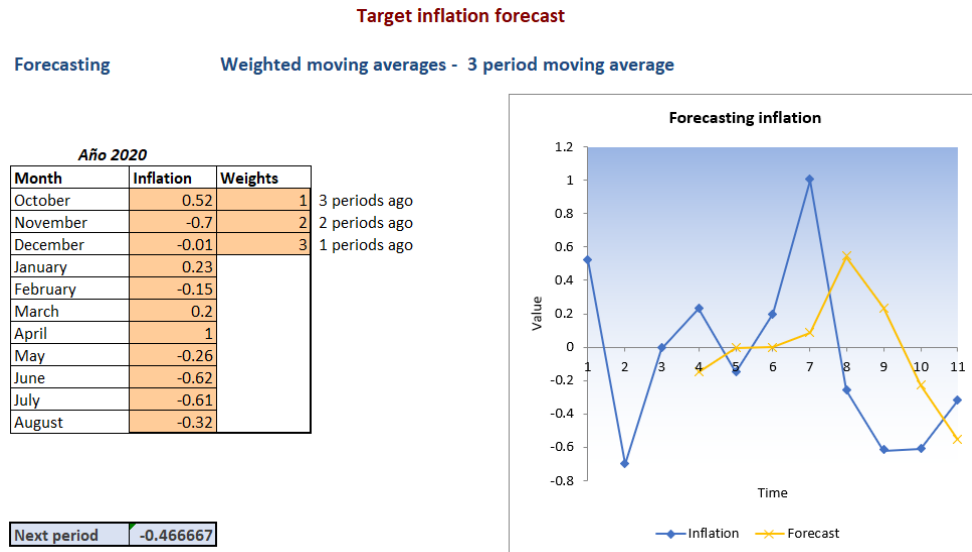


Figura 2. Pronóstico de inflación objetivo ( $\pi^*$ )



El logaritmo de la producción real representada por  $y$  corresponde al PIB real pronosticado por el Banco Mundial al cierre del año 2020, que es de -7.4%. El logaritmo de la producción potencial ( $y^*$ ), pronosticado por el Banco Mundial para el 2021 es de 4.1% [15].

Una vez obtenidos los valores de cada variable, aplicamos la regla de Taylor descrita en la fórmula (1).

$$i = r^* + pi + 0.5(pi - pi^*) + 0.5(y - y^*)$$

$$i = 9.74 + (-0.76) + 0.5 * (-0.76 - (-0.466667)) + 0.5 * (-7.4 - 4.1)$$

$$i = 3.08\%$$

El resultado de la tasa nominal ajustada según la regla de Taylor es 3.08%, sin embargo, para complementar el cálculo de la tasa referencial se debe considerar 4 puntos porcentuales que establece el BCE, y finalmente, según la resolución No. 188-2015-M emitida por la JP y RMF el 30 de diciembre de 2015: ARTÍCULO ÚNICO, la tasa de interés máxima referencial será la correspondiente a la tasa activa referencial más 0.25 puntos porcentuales [7]. Por lo tanto, el cálculo de la tasa referencial final es:

Tasa de interés nominal (Calculado a partir de la regla de Taylor).	3.08%
% Establecido por el BCE	4%
% Resolución No. 188-2015-M	0.25%
<b>Tasa de interés referencial ajustada</b>	<b>7.33%</b>

Tabla 2. Cálculo de la tasa de interés referencial BCE, incorporando la regla de Taylor.

### Análisis de los resultados

La regla de Taylor permite evidenciar que, bajo un contexto de recesión económica y niveles aceptables de liquidez, el BCE conjuntamente con la Junta Monetaria Financiera deben establecer una flexibilización en la tasa de interés referencial, evaluando las variables económicas domésticas. El cálculo actual empleado por el banco central para la obtención de la tasa referencial considera la tasa *prime* de Estados Unidos; pero es necesario incorporar factores coyunturales de la economía ecuatoriana. La obtención de la tasa referencial a partir de Taylor considera dos variables determinantes en el cálculo, la inflación y el Producto Interno Bruto, y por medio de pronósticos se puede obtener una tasa más exacta.

Bajo el panorama económico actual del país y en base a los cálculos de la regla de Taylor, se puede concluir que el gobierno debería aplicar una política monetaria expansiva

que permita equilibrar la tasa de interés referencial versus el consumo y la inversión estimulando la economía. Por lo que, la tasa referencial debería reducirse en un 1.94%; del 9.27% al 7.33% a corto plazo.

### **Conclusiones**

La regla de Tylor permite obtener una tasa mas precisa porque considera las variaciones en la inflación y el Producto Interno Bruto. Modificando la tasa de interés referencial para estabilizar la economía del país a corto plazo, pero manteniendo el crecimiento a largo plazo. A través de su aplicación se puede concluir que, en momento de recesión y decrecimiento del PIB, el banco central debe reducir la tasa de interés para impulsar el crédito y el consumo.

Obtener una tasa de interés referencial ajustada a los factores macroeconómicos permite tomar mejores decisiones sobre el establecimiento de una política monetaria expansiva donde, la flexibilización y una baja en la misma originará un efecto multiplicador ya que, ante una disminución en la tasa de interés, se incrementa la inversión, la producción a su vez el consumo y la renta.

La Junta Monetaria Financiera debe observar el estado actual de la economía para una eficiente gestión en la política monetaria, la cual maximizará el crecimiento económico coordinando estrategias conjuntamente con el BCE. Al tomar decisiones de política monetaria, se debe considerar una gran cantidad de datos económicos, tales como: tendencias en precios y salarios, empleo, gasto e ingresos de los consumidores, inversiones comerciales y tasas de interés.

A modo de complementar este análisis es importante identificar y dar un enfoque de los créditos en base a su destino ya que, estos deben direccionarse a la inversión y producción antes que al consumo.

### **Referencias**

[1] Market Watch. "REPORTE LIQUIDEZ AGOSTO 2020". URL: <https://marketwatch.com.ec/reporte-liquidez-agosto-2020/> Fecha de acceso: 22.09.2020.

[2] Ministerio de Economía y Finanzas. "ECUADOR Y FMI ACUERDAN UN RESPALDO EXCEPCIONAL POR USD 6 500 MILLONES". URL: <https://www.finanzas.gob.ec/ecuador-y-fmi-acuerdan-un-respaldo-excepcional-por-usd-6-500-millones/> Fecha de acceso: 22.09.2020.

[3] Ministerio de Economía y Finanzas. "REACTÍVATE ECUADOR". URL: <https://www.finanzas.gob.ec/el-gobierno-nacional-crea-el-nuevo-credito-reactivate-ecuador-para-protoger-las-plazas-de-trabajo-en-el-pais/> Fecha de acceso: 22.09.2020.

Aplicación de la regla de Taylor en la fijación de la tasa de interés referencial en Ecuador.  
Diana Taco

Ciencias Económicas, 53  
Teoría Económica, 5307

[4] Instituto Nacional de Estadística y Censos. "BOLETÍN MONETARIO SEMANAL". URL: <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolsemanal/IndiceBMS.htm> Fecha de acceso: 02.07.2020.

[5] Banco Central del Ecuador. "GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO". URL: <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/Liquidez/gli202007.pdf> Fecha de acceso: 05.07.2020.

[6] Banco Central del Ecuador. "REPORTE TRIMESTRAL DE OFERTA Y DEMANDA DE CRÉDITO". URL: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/324-encuesta-trimestral-de-oferta-y-demanda-de-cr%C3%A9dito> Fecha de acceso: 10.07.2020.

[7] Dornbusch, R., Fischer, S., Startz, R. "MACROECONOMÍA". Editorial. McGrawHill. Novena edición. 288p-289p. ISBN. 8448141814. España. 2004.

[8] Banco Central del Ecuador. "TASAS DE INTERES REFERENCIALES PARA PRESTAMOS EXTERNOS DEL SECTOR PRIVADO". URL: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/268-tasas-de-interes-referenciales-para-prestamos-externos-del-sector-privado> Fecha de acceso: 12.07.2020.

[9] Investopedia. Twomey, B. "THE TAYLOR RULE: AN ECONOMIC MODEL FOR MONETARY POLICY". URL: <https://www.investopedia.com/articles/economics/10/taylor-rule.asp> Fecha de acceso: 12.07.2020.

[10] Department of Economics University of North Carolina. Parke, B. "TAYLOR RULE". URL: [http://www.econmodel.com/classic/terms/taylor\\_rule.htm](http://www.econmodel.com/classic/terms/taylor_rule.htm) Fecha de acceso: 15.07.2020.

[11] Charles, T. Carlstrom and Timothy S. Fuerst. "The Natural Rate of Interest in Taylor Rules". Federal Reserve Bank of Cleveland. 2016-1. 2p. ISSN: 0428-1276. URL: [file:///C:/Users/diany/Downloads/ec%20201601%20the%20natural%20rate%20of%20interest%20in%20taylor%20rules%20pdf%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/diany/Downloads/ec%20201601%20the%20natural%20rate%20of%20interest%20in%20taylor%20rules%20pdf%20(1).pdf) . Cleveland Ohio. 2016.

[12] Instituto Nacional de Estadística y Censos. "RESULTADOS ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC), AGOSTO 2020". URL: [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2020/Agosto-2020/01%20ipc%20Presentacion\\_IPC\\_ago2020.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2020/Agosto-2020/01%20ipc%20Presentacion_IPC_ago2020.pdf) Fecha de acceso: 30.07.2020.

[13]. Barry Render, Raph Stair, Michael Hanna. Análisis cuantitativo para los negocios. 9na. Edición. México: Person. Edición 11va. 2012. 162p. ISBN: 978- 607-32-1264-9.

Aplicación de la regla de Taylor en la fijación de la tasa de interés referencial en Ecuador.  
Diana Taco

Ciencias Económicas, 53  
Teoría Económica, 5307

[14] Banco Central del Ecuador. “REPORTE MENSUAL DE INFLACIÓN AGOSTO 2020”.  
URL: <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones> Fecha de acceso: 30.07.2020.

[15] Banco Mundial. “PERSPECTIVAS ECONÓMICAS MUNDIALES – PRONÓSTICOS”.  
URL: <https://datos.bancomundial.org/pais/ecuador> Fecha de acceso: 30.07.2020.