

UNIVERSIDAD DEL AZUAY

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION

ESCUELA DE ECONOMIA

**“Comportamiento de la Balanza de Pagos en una economía
dolarizada caso: Ecuador (Período 1996-2005)”**

**Trabajo de graduación previo a la obtención del título de
Economista.**

Autores: Andrea Catalina Cardoso Peñafiel.
Mauricio Adrián Contreras Cordero.

Director: Econ. Rodrigo Cueva.

Cuenca – Ecuador

2006

Índice de Contenidos

Dedicatorias	ii
Agradecimientos	iii
Responsabilidad	iv
Resumen	v
Abstract	vi
Introducción	vii

Capítulo 1: Estructura, conceptualización de la balanza

de pagos y sus modificaciones a partir de la dolarización	1
1 Aspectos conceptuales de la balanza de pagos.....	1
1.1 Descripción estructural de la balanza de pagos.....	2
1.2 Funcionamiento de la balanza de pagos.....	15
1.2.1 Déficit y superávit en la balanza de pagos.....	15
1.2.2 Balanza de pagos y flujo de capitales.....	17
1.3 Principales aspectos de la dolarización.....	18
1.3.1 Definición de la dolarización.....	18
1.3.2 Orígenes de la dolarización.....	19
1.3.3 Tipos de dolarización.....	19
1.3.4 Principios sobre los que descansa la dolarización.....	19
1.3.5 Consecuencias de la dolarización.....	21
1.4 Objetivos de la dolarización como esquema económico.....	22
1.5 Balanza de pagos y dolarización.....	25
1.5.1 La política monetaria y la dolarización.....	26
1.5.2 La política cambiaria y la dolarización.....	27

Capítulo 2: Análisis comparativo de la balanza de pagos

antes y durante la dolarización	31
2 Análisis de la balanza de pagos antes de la dolarización.....	31
2.1 Análisis de la balanza de bienes.....	31
2.1.1 Comportamiento de las exportaciones durante el período 1996-2000... 33	
2.1.2 Comportamiento de las importaciones durante el período 1996-2000... 37	
2.2 Análisis de la balanza de servicios y renta.....	42
2.2.1 Balanza de renta.....	45

2.2.2	Transferencias corrientes.....	49
2.2.3	Análisis del saldo de la cuenta corriente.....	51
2.3	Cuenta de capital y financiera.....	54
2.3.1	Cuenta financiera.....	56
2.3.2	Saldo total de la cuenta de capital y financiera.....	59
2.4	Financiamiento de la balanza de pagos.....	60
2.5	Análisis de la balanza de pagos durante la dolarización.....	65
2.5.1	Análisis de la balanza de bienes.....	65
2.5.1.1	Comportamiento de las exportaciones durante el período 2001-2005.	67
2.5.1.2	Comportamiento de las importaciones durante el período 2001-2005.	71
2.6	Análisis de la balanza de servicios y renta.....	74
2.6.1	Balanza de renta.....	77
2.6.2	Transferencias corrientes.....	80
2.6.3	Análisis del saldo de la cuenta corriente.....	82
2.7	Cuenta de capital y financiera.....	84
2.7.1	Cuenta financiera.....	86
2.7.2	Saldo total de la cuenta de capitales y financiera.....	89
2.8	Financiamiento de la balanza de pagos.....	91
2.9	Resumen comparativo de la balanza.....	96
2.9.1	Efectos de la dolarización en la cuenta corriente.....	96
2.9.2	Efectos de la dolarización en la cuenta de capitales y financiera.....	100
2.9.3	Financiamiento de la balanza de pagos.....	101

Capítulo 3: Principales efectos de la dolarización en la

Balanza de pagos.....	105
------------------------------	------------

3	Efectos de la eliminación de la política monetaria en la balanza de pagos.	105
3.1	Consideraciones en la medición del déficit en la balanza de pagos.....	107
3.2	El tipo de cambio fijo y su influencia en la balanza de pagos.....	110
3.2.1	El tipo de cambio real y su comportamiento a partir de la dolarización..	112
3.2.2	El tipo de cambio real y su relación con la balanza de bienes.....	114
3.2.3	El tipo de cambio bilateral y su relación con la balanza de bienes.....	118
3.3	Capitales, inversión y la deuda externa a partir de la dolarización.....	121
3.3.1	Comportamiento de la deuda externa a partir de la dolarización.....	123

CONCLUSIONES.

RECOMENDACIONES.

BIBLIOGRAFIA.

ANEXOS:

Anexo 1: Cuadro de la Balanza de Pagos global período 1996-2005.

Anexo 2: Cuadro de valores de las exportaciones por grupos de productos y de las variaciones anuales porcentuales, período 1996-2005.

Anexo 3: Cuadro de valores de las importaciones por grupos de productos y de las variaciones anuales porcentuales, período 1996-2005.

Anexo 4: Cuadro de valores de los servicios recibidos y prestados durante el período 1996-2005.

Anexo 5: Cuadro de valores de la renta pagada y recibida durante el período 1996-2005.

Anexo 6: Cuadro de valores de la Reserva monetaria Internacional y los movimientos de la deuda externa pública y privada durante el período 1996-2005.

Anexo 7: Cuadro de los valores del tipo de cambio real y tipo de cambios bilaterales con Estados Unidos, Chile, Japón y Alemania durante el período 1996-2005.

RESUMEN

La balanza de Pagos es el instrumento que permite registrar todas las transacciones económicas desde y hacia el resto del mundo, a partir de que nuestro país adopto como nuevo esquema económico a la dolarización, esto produjo cambios fundamentales en el ámbito económico, tales como la eliminación casi total de una política monetaria activa y la eliminación de la política cambiaria.

Los cambios mencionados anteriormente tienen relación directa con el funcionamiento de la balanza de pagos del Ecuador, lo cual supone efectos directos sobre el comportamiento de cada una de la cuentas, por tal motivo el objetivo de está tesis consiste en realizar un análisis comparativo de la balanza de pagos del Ecuador antes y durante la dolarización, para posteriormente identificar los principales efectos de la dolarización sobre las cuentas que conforman la balanza de pagos.

Una vez terminada la investigación llegamos a la conclusión de que el funcionamiento de la Balanza de Pagos a partir de la dolarización está sustentado en el ingreso de divisas especialmente vía remesas de los emigrantes, al resultado de la balanza de bienes principalmente en lo referente a las ventas del petróleo, mientras que en términos financieros mucho tiene que ver la deuda externa tanto pública y privada, con alguna participación de la inversión extranjera y la entrada de capitales.

ABSTRACT

INTRODUCCIÓN

El tema elegido para nuestra tesis previa a la obtención del título de economistas es el “**Comportamiento de la Balanza de Pagos en una economía dolarizada caso: Ecuador (período 1996-2005)**”, el cual consideramos importante para la formación de nuestras carrera, ya que nos permite analizar un tema tan importante dentro del ámbito macroeconómico como es la balanza de pagos, tomando en cuenta que la economía de nuestro país a partir de Enero del 2000 sufrió un cambio importante al adoptar como nuevo esquema económico a la dolarización, es decir reemplazar nuestra moneda local el sucre por la circulación del dólar como moneda oficial, todo este escenario de cambios a nivel económico nos presenta la necesidad de evaluar dichos cambios en nuestra economía y sus posibles efectos sobre el funcionamiento de la Balanza de Pagos del Ecuador durante el período considerado, para lo cual tendremos tres capítulos destinados a evaluar el comportamiento de la balanza de pagos durante la dolarización

En el primer capítulo denominado “Estructura, conceptualización de la Balanza de Pagos y sus modificaciones a partir de la dolarización”, en el cual pretendemos presentar la estructura de todas las cuentas de la Balanza de Pagos del Ecuador de acuerdo al último manual de Balanza de Pagos utilizado, además de presentar un resumen de los principales conceptos y objetivos como esquema económico de la dolarización en

nuestro país y por último analizar de manera conceptual algunos de los principales efectos de la dolarización sobre el comportamiento de la balanza de pagos del Ecuador.

En cuanto al segundo capítulo nuestro interés es el de realizar un análisis comparativo de la balanza de pagos de nuestro país antes y durante la dolarización, el cual estará basado en los datos correspondientes a los períodos comprendidos entre 1996 y el 2000, para posteriormente tomar en cuenta a los años del 2001 al 2005, luego de evaluar cada una de las cuentas de la balanza durante estos dos períodos, realizaremos un resumen comparativo de ambos períodos para poder establecer las principales diferencias y cambios sufridos en la Balanza de Pagos.

En lo referente al tercer capítulo nuestra intención es la de tratar de recoger los principales efectos y cambios que provocaron la dolarización en el funcionamiento de nuestra economía, especialmente con la limitación de realizar una política monetaria activa por parte de nuestro país y la desaparición de la posibilidad de manejar un tipo de cambio dentro de las políticas cambiarias antes utilizadas, ante todo este escenario consideramos la necesidad de evaluar estos cambios relacionando con el funcionamiento de la balanza de pagos que sin duda se vio afectada ante tal situación.

Por último como es costumbre en todo tipo de investigación que se realice es importante sacar nuestras propias conclusiones luego de terminado el trabajo, por lo tanto pretendemos sacar las mejores conclusiones de todo lo evaluado durante la realización de los tres capítulos, con la intención de poder posteriormente incluir algunas de las recomendaciones posibles que de acuerdo a nuestro punto de vista basados en el trabajo realizado podamos expresar en la realización de esta tesis.

CAPITULO I

ESTRUCTURA, CONCEPTUALIZACION DE LA BALANZA DE PAGOS Y SUS MODIFICACIONES A PARTIR DE LA DOLARIZACION

1. ASPECTOS CONCEPTUALES DE LA BALANZA DE PAGOS

El sector externo es de gran importancia para todas las economías a nivel mundial, por lo que conviene efectuar un análisis detallado de las relaciones entre el país y el exterior.

Al ser nuestro país una economía pequeña y abierta, y en especial por tener vinculaciones con las otras economías del mundo, debemos detallar las transacciones externas. La balanza de pagos es el instrumento que permite registrar todas las transacciones económicas desde y hacia el resto del mundo.

“La Balanza de Pagos se considera como un registro sistemático de los intercambios entre residentes y no residentes. La técnica contable de la partida doble con la que se registran estas operaciones hace que el saldo formal de la balanza sea cero, es decir, que siempre este equilibrada. Sin embargo, a efectos de estudiar sus componentes y de analizar los posibles efectos económicos derivados del comercio internacional, es frecuente dividir la Balanza de Pagos en cuentas, las cuales si pueden arrojar un saldo deficitario o superavitario”.¹

¹ Ullastres Juan. Macroeconomía, España, McGRAW-HILL.2000.

La balanza de pagos es el estado anual de cuentas de cualquier país con el exterior, es un registro, cuadro estadístico que resume sistemáticamente las transacciones económicas referentes a bienes, servicios, renta, activos y pasivos financieros, ocurridos en el período dado entre agentes económicos. “Según las recomendaciones dadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), las transacciones económicas consideradas para el registro de la balanza de pagos internacionales abarca cuatro grandes categorías”:²

Los flujos comerciales de mercancías y la prestación de servicios, con las correspondientes partidas monetarias.

1. Los movimientos puramente monetarios, resultantes de empréstitos internacionales a corto y a largo plazo y de flujo de entrada y de salida de capitales para proyectos de inversión.
2. Las transferencias unilaterales a títulos de auxilio, donaciones de remesas personales realizadas independientemente de cualquier contra prestación.
3. Las variaciones en activos y pasivos extranjeros del país que se hubieran originado en sus transacciones.

1.1. Descripción estructural de la Balanza de Pagos.³

La estructura de la balanza de pagos del Ecuador se basa en una serie de conceptos, convenciones, definiciones y clasificaciones sugeridos por el FMI, en los boletines del Banco Central, la estructura y el contenido de una

² Rossetti, José Paschoal: Introducción a la economía. Editorial Harla. SA. México, 1985. Pág.558.

³ Fuente: NOTAS METODOLOGICAS: Balanza de Pagos del Ecuador, Boletines mensuales, año 2004.

balanza de pagos compilada de acuerdo a los últimos avances metodológicos internacionales:

- **Método de contabilidad por partida doble:** Al ser la balanza de pagos un estado similar a un estado financiero típico, el criterio básico de registro es el método de contabilidad por partida doble, comparable al utilizado en la contabilidad empresarial. Por ello, se emplea el término crédito para indicar una reducción de activos o un aumento de pasivos, y el término débito para designar una disminución de pasivos o un aumento de activos.
- **Valoración de las transacciones:** De acuerdo al marco conceptual que rige la elaboración de la balanza de pagos, es fundamental estandarizar los criterios de valoración de las transacciones con el fin de facilitar la compilación de los datos estadísticos y la comparabilidad internacional. Se establece la utilización del precio de mercado como base primaria de valoración de las operaciones internacionales referentes a: transacciones de recursos reales, transacciones de activos y pasivos financieros y, tenencias de activos y pasivos.
- **Momento de registro de las transacciones:** Es indispensable también definir el momento de registro de las transacciones. De acuerdo a sugerencias de los manuales de Balanza de Pagos y de Cuentas Nacionales, las transacciones se registran contablemente en valores devengados; es decir, en el momento en que se crea, transforma, intercambia, transfiere o extingue un valor económico.

En síntesis, las transacciones deben registrarse de la siguiente manera:

1. Las exportaciones e importaciones de bienes, por convención, cuando ocurre el traspaso de propiedad que coincide con el momento de cruce físico de las mercaderías por la frontera nacional o aduanera de una economía.
2. Los servicios, en el momento en que se prestan, que coincide con el momento en que se producen.
3. Los intereses, cuando se devengan.
4. Los dividendos, cuando son pagaderos.
5. Las utilidades reinvertidas de la inversión directa, en el período en que se generan.
6. Las transferencias, en el momento en que se traspasa la propiedad de los recursos de los cuales son contrapartida.
7. Las transacciones de activos y pasivos financieros, cuando el acreedor y el deudor asientan en sus libros, respectivamente (es decir, el momento que ocurre el traspaso de propiedad).
8. Procedimiento de conversión: Tanto el manual de Balanza de Pagos como el de Cuentas Nacionales sugieren utilizar, conforme a los criterios del momento de registro y de valoración, el tipo de cambio vigente en el

momento en que tiene lugar la transacción. Este tipo de cambio se define como el punto medio entre el tipo de cambio del comprador y del vendedor aplicable a la transacción. En el caso del Ecuador, la balanza de pagos se presenta en millones de dólares.

9. **Residencia y territorio económico:** La residencia de los agentes económicos es el concepto más importante pues la identificación de las transacciones realizadas entre residentes y no residentes es la base para su registro en la balanza de pagos. Así, se identifican las unidades residentes en función de los conceptos de centro de interés económico y de territorio económico. Una unidad institucional es residente cuando tiene su centro de interés económico en el territorio económico de un país. El centro de interés económico es el lugar -vivienda, planta de producción o establecimiento- situado en el territorio económico del país en el cual -o desde el cual- una unidad institucional realiza o tiene intenciones de seguir realizando actividades económicas y transacciones a escala significativa durante un año o más.

CUENTA CORRIENTE

En la cuenta corriente se registran todas las transacciones en valores económicos (salvo recursos financieros) que se realizan entre agentes residentes y no residentes. Las clasificaciones principales son: bienes, servicios, renta y transferencias corrientes.

Bienes

Abarca los siguientes rubros:

- **Mercancías generales:** Comprende los bienes que los agentes residentes exportan a no residentes o importan del resto del mundo, dando lugar a un

traspaso de propiedad. En el anexo de bienes, para las exportaciones se registran los datos de mercancías según aduanas, desagregadas en petroleras y no petroleras. En lo que corresponde a importaciones, se incluyen las mercancías, según aduanas, desagregadas en bienes de consumo, combustibles y lubricantes, materias primas, bienes de capital y diversos. Dentro de mercancías generales se incluyen ajustes por concepto de comercio no registrado, que se refiere al comercio de bienes que por algunos motivos no se registra en la información de aduanas. Finalmente en importaciones de bienes de consumo duradero constan las importaciones de la Junta de Defensa Nacional.

- **Bienes para transformación:** Incluye las transacciones entre residentes y el resto del mundo referentes a bienes que cruzan la frontera para ser transformados en el extranjero y la reimportación o reexportación subsiguientes de bienes transformados. Es una partida de excepción con respecto al criterio de traspaso de propiedad.
- **Reparación de bienes:** Comprende las reparaciones de bienes efectuadas para no residentes o recibidas de ellos en embarcaciones, aeronaves, etc.
- **Bienes adquiridos en puerto por medios de transporte:** Incluye todos los bienes (combustibles, pertrechos, víveres y suministros) que las empresas residentes y no residentes de transporte adquieren en el resto del mundo o en la economía compiladora.
- **Oro no monetario:** Comprende las exportaciones e importaciones del oro que no estén en poder de las autoridades monetarias como activo de reserva.

Servicios:

Dentro de este rubro se incluyen los servicios prestados y recibidos de:

- **Transportes:** Comprende el transporte de carga y de pasajeros por todos los medios de transporte, y los servicios de aforo y auxiliares incluido el arrendamiento de equipo de transporte tripulado.
- **Viajes:** Engloba los bienes y servicios adquiridos por viajeros en una economía durante su estancia en ella para su propio uso.
- **Otros servicios:** Incluye servicios de comunicaciones, de construcción, de seguros, financieros, de informática y de información; otros servicios empresariales, personales, culturales y recreativos; y, servicios del gobierno.

Renta:

Incluye transacciones referidas a la remuneración de empleados entre el país y el resto del mundo, y los ingresos y pagos de renta de inversión derivados de las tenencias de activos financieros de residentes frente al exterior y de pasivos frente al resto del mundo.

- **Remuneración de empleados:** Comprende sueldos, salarios y otras prestaciones, en efectivo o en especie, que las personas perciben en una economía que no sea la de su residencia por el trabajo que realicen para un residente (que es quien paga) de esa economía.

- **Renta de la inversión:** Es la renta obtenida por la propiedad de activos financieros sobre el exterior de una entidad residente. La renta de la inversión se desagrega en renta de la inversión directa, de cartera y otra inversión.

- **Renta de la inversión directa:** Es la renta procedente de acciones y otras participaciones de capital y de la deuda entre empresas afiliadas.

- **Renta de la inversión de cartera:** Esta renta procede de las tenencias de acciones, bonos, pagarés e instrumentos del mercado monetario.

- **Renta de otra inversión:** Se incluyen los ingresos y pagos de los demás intereses a fin de período por activos y pasivos de residentes frente a no residentes, respectivamente.

Transferencias corrientes:

Son asientos compensatorios de los traspasos de propiedad de recursos reales o financieros entre residentes y no residentes, que no entrañan un *quid pro quo* en valor económico. De acuerdo con el Manual de balanza de pagos, las transferencias corrientes se distinguen de las transferencias de capital, que se incluyen en la cuenta de capital y financiera.

- **Gobierno general:** Incluye la cooperación internacional corriente en efectivo o en especie entre gobiernos y organismos internacionales; es decir, donaciones en efectivo, alimentos, ropa, medicinas, otros bienes de consumo, etc.; y, aportaciones periódicas de gobiernos a organismos internacionales.
- **Otros sectores:** Abarcan las transferencias corrientes que se realizan entre particulares y entre éstos y organizaciones no gubernamentales. Este rubro tiene una importancia creciente para la economía ecuatoriana pues incluye las remesas familiares que constituyen una fuente considerable de ingreso de divisas, por la migración de ecuatorianos al extranjero que se domicilian en otra economía y permanecen en ella, empleados, durante un año o más.

CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

Esta cuenta tiene dos componentes principales: la cuenta de capital y la cuenta financiera.

Cuenta de capital:

Los componentes principales de la cuenta de capital son:

- **Transferencias de capital:** Esta partida comprende las donaciones de activos fijos, de fondos condicionados a la adquisición de activos fijos y la condonación de pasivos por parte del acreedor.

- **Adquisición / enajenación de activos no financieros no producidos:** Incluye la adquisición definitiva de activos intangibles como patentes, marcas registradas, derechos de autor, etc.

Cuenta financiera:

Los componentes de la cuenta financiera se clasifican en categorías funcionales, siendo éstas: inversión directa, inversión de cartera, instrumentos financieros derivados, otra inversión.

- **Inversión directa:** Refleja el interés duradero de un residente de una economía (inversionista directo) en una entidad residente de otra economía (empresa de inversión directa) y abarca todas las transacciones realizadas entre ellos; es decir, incluye la transacción inicial entre las dos partes y todas las transacciones subsiguientes. La participación duradera implica una relación a largo plazo entre el inversionista directo y la firma receptora de la inversión, así como una influencia considerable del inversionista en la dirección de la empresa.
- **Inversión de cartera:** Corresponde a las transacciones referidas a títulos de participación en el capital y títulos de deuda. Las transacciones de inversión de cartera se clasifican en:
 - **Títulos de participación en el capital:** Comprenden los documentos que otorgan al titular derechos sobre el valor residual de las sociedades anónimas. Las acciones en general constituyen un título de propiedad de participación de capital.

- **Títulos de deuda:** Se dividen en bonos y pagarés e instrumentos del mercado monetario. Los bonos confieren al tenedor el derecho incondicional de recibir un monto fijo como reembolso del principal en fechas especificadas; en este rubro se incluyen los bonos cupón cero.

- **Otra inversión:** Se trata de una categoría residual que incluye transacciones financieras no comprendidas en las descritas anteriormente y se clasifican por tipo de instrumento: créditos comerciales; préstamos; moneda y depósitos; y, otros activos y pasivos, haciéndose la distinción, para todos ellos, entre activos y pasivos y clasificándolos, a su vez, por sectores acreedores internos -en el caso de los activos- y por sectores deudores internos -en el caso de los pasivos- siendo éstos: autoridades monetarias, gobierno general, bancos y otros sectores.

- **Créditos comerciales:** Comprenden activos y pasivos relacionados con la concesión directa de créditos por parte de proveedores y compradores en transacciones de bienes y servicios y pagos anticipados por productos en elaboración, en relación con dichas transacciones.

- **Préstamos:** Incluye los activos y pasivos financieros creados cuando un acreedor concede fondos a un prestatario mediante un acuerdo, según el cual el prestamista adquiere la obligación de desembolsar un valor específico de fondos que serán reembolsados (con o sin intereses) por parte del deudor, conforme a condiciones pre-establecidas.

- **Moneda y depósitos:** La moneda comprende los billetes y las monedas en circulación que se utilizan comúnmente como medio de pago. La categoría

depósitos incluye los depósitos transferibles que pueden negociarse a la vista y a la par sin restricciones; además, pueden transferirse libremente mediante cheques y pueden estar denominados en moneda nacional o extranjera. Se incluye también los depósitos de ahorro, los depósitos a plazo fijo, las participaciones de capital en las sociedades de ahorro y préstamo, en cooperativas de crédito, sociedades de crédito inmobiliario, etc.

- **Otros pasivos:** Se registran todas las demás transacciones no incluidas en créditos comerciales, préstamos y moneda y depósitos, como por ejemplo, las suscripciones de capital a organizaciones internacionales no monetarias y diversas cuentas por cobrar y por pagar.

ERRORES Y OMISIONES

En términos teóricos, la balanza de pagos está siempre equilibrada, sin embargo, por el tipo de información de base que se utiliza para su elaboración, ésta arroja créditos o débitos netos que se registran como errores y omisiones.

LOS COMPONENTES DE LA BALANZA DE PAGOS ANALITICA:

La balanza de pagos del Ecuador, en su presentación analítica, se desagrega en:

- **Balanza de pagos global**
- **cuenta corriente**
 - bienes (exportaciones e importaciones)

- servicios (prestados y recibidos)
- renta (recibida y pagada)
- transferencias corrientes (netas)
- **cuenta de capital y financiera**
 - cuenta de capital
 - cuenta financiera
 - inversión directa en el país
 - inversión de cartera (neta)
 - otra inversión
 - créditos comerciales (activos y pasivos)
 - préstamos (pasivos)
 - moneda y depósitos (activos y pasivos)
 - otros pasivos
- **errores y omisiones**
- **Financiamiento**
 - activos de reserva
 - uso del crédito del FMI
 - financiamiento excepcional

Balanza de pagos global: Incluye la cuenta corriente; cuenta de capital y financiera; y, errores y omisiones.

Financiamiento:

- **Activos de reserva:** Incluye todas las transacciones que las autoridades monetarias de un país consideran disponibles para atender necesidades de financiamiento de balanza de pagos. Los componentes de esta cuenta son oro monetario, derechos especiales de giro, posición de la reserva en el FMI, activos en divisas (moneda, depósitos y valores) y otros activos.

- **Uso del crédito del FMI:** Corresponde a los créditos otorgados por el FMI para el financiamiento de la balanza de pagos.

- **Financiamiento excepcional:** Es un mecanismo utilizado por las autoridades económicas de un país para financiar necesidades de balanza de pagos. Este concepto y su tratamiento contable han cobrado cada vez mayor importancia para fines analíticos, junto a los activos de reserva y el uso del crédito y préstamos del FMI y los pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras.

Dentro de las principales transacciones de financiamiento excepcional tenemos:

- Condonación de deudas, donaciones intergubernamentales y donaciones recibidas de la cuenta de subvenciones del FMI (componentes de la partida transferencias de capital).

- Inversión directa e inversión de cartera u otra inversión de capital, como las conversiones de deuda en capital que forman parte de las operaciones de reducción de deuda.

- Préstamos externos obtenidos por el gobierno general, el Banco Central y el sector público no financiero.

- Refinanciamiento de la deuda existente.

- Acumulación y reducción de atrasos, pagos de años anteriores y capitalización de intereses.
- Obtención de recursos en préstamos para financiamiento de balanza de pagos.

1.2. FUNCIONAMIENTO DE LA BALANZA DE PAGOS

1.2.1. Déficit y superávit en la Balanza de Pagos.⁴

La regla básica para la elaboración de las cuentas de la Balanza de Pagos es que cualquier transacción que de lugar a un pago por parte de los residentes de un país es una rúbrica de déficit. Así por ejemplo: las importaciones de automóviles, la utilización de barcos de extranjeros, los regalos a los extranjeros, los depósitos en un banco de Suiza son todas las rúbricas de déficits. Serían rúbricas de superávit, por el contrario, las ventas del petróleo ecuatoriano al extranjero, los pagos hechos por los extranjeros para adquirir licencias del Ecuador, con el objeto de utilizar la tecnología ecuatoriana, las remesas de los emigrantes ecuatorianos en el extranjero, enviadas al Ecuador.

La Balanza de Pagos Global es la suma de la cuenta corriente y la cuenta de capital. Si la cuenta corriente y la cuenta de capital tienen un déficit, entonces la Balanza de Pagos Global también lo tiene. Cuando una cuenta tiene un déficit y la otra cuenta tiene un superávit de la misma cuantía, el saldo de la Balanza de Pagos Global es cero, es decir, no hay ni déficit ni superávit en la balanza de pagos global. Recogemos las relaciones en la siguiente ecuación:

⁴ DORNBUSCH, Rudiger. Economía, segunda edición, España, McGRAW-HILL, 2000.

Superávit de la balanza de pagos = Superávit de la cuenta corriente + Superávit de la cuenta de capitales.

- Interpretación de la Balanza de Pagos.- La interpretación de la Balanza de pagos es esencial para determinar el futuro de algunas variables económicas. Las tendencias en las distintas cuentas pueden revelar potenciales problemas monetarios que aún no ocurren.

Por ejemplo el saldo de las cuentas corrientes expresa el cambio o variación, en la posición de activos externos netos del país, excepto el resto del mundo. Es un buen indicador que determina la existencia de un desequilibrio externo.

La cuenta corriente muestra un superávit si las exportaciones son mayores a las importaciones más las transferencias netas al extranjero, es decir, si los ingresos procedentes del comercio de bienes y servicios y las transferencias son superiores a los pagos por estos conceptos.

Así mismo, si un país incurre en un déficit es porque los gastos de los residentes son mayores que los ingresos. Por tanto cualquier déficit en cuenta corriente ha de ser financiado necesariamente por medio de la entrada de capitales ya sea por la venta de activos en el extranjero o por el Estado que reduce sus reservas de divisas.

En el caso ecuatoriano, el análisis del déficit en cuenta corriente es la situación que se presenta con mayor frecuencia. En términos reales, el déficit puede expresar una caída en la producción, una expansión en el gasto, o un aumento en los pagos de los factores externos, pero en términos financieros revela una situación en la que se presenta una reducción de activos externos o un incremento de pasivos externos.

Un déficit en cuenta corriente tiene como contrapartida un mayor endeudamiento externo y una mayor inversión extranjera neta.

1.2.2. Balanza de Pagos y Flujo de Capitales.⁵

Introduciendo el papel desempeñado por los flujo de capital en un contexto que se supone que un país enfrenta unos precios determinados de las importaciones y una demanda de las exportaciones. Suponemos que los tipos de interés mundial están dados y que entra capital al país a una tasa que es mayor cuanto mayor es el tipo de interés interior. Es decir los inversores extranjeros compran una cantidad de nuestros activos que será mayor cuanto mayor sea el tipo de interés interior, con relación al tipo de interés mundial.

La tasa de entrada de capital o superávit de la cuenta de capital, es una función creciente del tipo de interés. Cuando el tipo de interés es igual al mundial, ($i = i$), no hay flujos de capital, si es mayor habrá una entrada de capitales, si es inversamente, más bajo habrá salida de capitales.

Un aumento de la renta teóricamente afecta la balanza de bienes, y un incremento del tipo de interés mejora la cuenta de capitales, con lo cual un incremento de los tipos de interés puede colaborar para equilibrar la balanza de pagos global, es decir, que la entrada de capitales financiaría los déficits de la balanza de bienes.

⁵ Referencia: Monografias.com, Trabajos de finanzas, Internet.

Los países se enfrentan frecuentemente con el dilema: la producción interior es baja y quieren aumentarla, pero la balanza de pagos tiene dificultades, por lo que no podría soportar un déficit superior. Si aumenta el nivel de renta, las exportaciones netas disminuirán a medida que se eleva la demanda interior, teniendo así a empeorar la balanza de pagos, es algo que los países tratan de evitar.

La existencia de flujo de capitales sensibles al tipo de interés sugiere que se puede llevar una política económica interior expansiva sin incurrir necesariamente en problemas de balanza de pagos. Un país puede soportar un incremento de la renta interior y del gasto en importaciones, siempre que los acompañemos de un incremento de los tipos de interés, será capaz de soportar una entrada de capitales adecuada.

1.3 PRINCIPALES ASPECTOS DE LA DOLARIZACION

1.3.1. Definición de la dolarización.

“Es el proceso mediante el cual la moneda extranjera reemplaza al dinero nacional en cualquiera de sus tres funciones (reserva de valor, unidad de cuenta, medio de pago). Se habla de dolarización extraoficial cuando los agentes económicos mantienen depósitos bancarios o billetes en moneda extranjera. La dolarización es oficial cuando un gobierno adopta la moneda extranjera como la predominante”⁶.

⁶ Referencia: Banco Central del Ecuador, la Dolarización, folleto, año 2000.

1.3.2. Orígenes de la dolarización⁷:

1. De lado de la oferta: significa la decisión autónoma de una nación que resuelve utilizar como moneda oficial (el dólar).

2. De lado de la demanda: Es una consecuencia de las decisiones de cartera de los agentes que pasan a utilizar como moneda el dólar.

1.3.3. Tipos de dolarización:⁸

a.- Dolarización informal: Es un proceso espontáneo de los agentes económicos, que se refugian en una moneda fuerte, aunque esta no sea de curso legal y obligatorio.

b.- Dolarización oficial: Implica una sustitución del cien por ciento de la moneda local por la extranjera, lo que significaría que los precios, los salarios y los contratos se deberían fijar en dólares

1.3.4. Principios sobre los que descansa la dolarización:

“Los principios sobre los cuales se fundamenta la aplicación de este esquema monetario se sustenta en los siguientes puntos fundamentales:

⁷ Referencia: PAREDES, Pablo Lucio, la Dolarización, año 2000.

⁸ Referencia: Banco Central del Ecuador, la Dolarización, folleto, año 2000.

1. La moneda única es el dólar y desaparece la moneda local (sucre).

2. La oferta monetaria pasa a estar denominada en dólares y su variación depende de la balanza de pagos y del monto inicial con que se cuente de reservas oficiales.

3. Hay libre movilidad de capitales.

4. Reestructuración del banco central. Elimina al banco central como organismo que emite dinero, ya que transfiere esta propiedad a otro organismo (Reserva Federal de los Estados Unidos).⁹

“El Banco Central del Ecuador al igual que los bancos centrales europeos que igualmente renunciaron a su moneda propia, conserva plenamente la facultad de realizar política monetaria activa bajo dolarización. En efecto los riesgos de que los impactos de choques internos y exógenos sobre la liquidez interna de la economía tengan un efecto pro cíclico podrían llevar a acentuar etapas en que exista escasez de circulante y consecuentemente a profundizar una crisis económica. En este sentido, existen varios mecanismos de acción inmediata sobre los cuales el banco central del Ecuador tiene control directo e indirecto como son: el reciclaje de la liquidez, el encaje bancario, el fondo de liquidez, el fondo de estabilización petrolera, el sistema de pagos y eventualmente una línea de crédito contingente que opere a través de un organismo internacional.

A través de estas políticas y con el seguimiento y monitoreo adecuado, la banca central con dolarización oficial y la economía puede influir positivamente en el comportamiento del cambio real, lo que permitirá reducir

⁹ Referencia: Banco Central del Ecuador, la Dolarización, folleto, año 2000

los costos de producción y mejorar la competitividad de los productos exportados.

Un elemento importante para la estabilidad de crecimiento es el que tiene que ver con la producción del prestamista de última instancia. La experiencia europea demuestra que inclusive los países que no tienen moneda propia disponen de un prestamista de última instancia, eficiente y que no genere riesgo. Con esta consideración, y con el fin de reducir la liquidez inactiva de la banca nacional e incrementar la intermediación financiera en el país.

El Banco Central del Ecuador, rediseñó un sistema de prestamista de última instancia con los diversos mecanismos señalados, estructurados bajo un esquema de líneas de defensa como son la liquidez propia de las instituciones financieras, el reciclaje de la liquidez, el sistema de pagos interbancario, el fondo de liquidez, el encaje y finalmente una línea de crédito contingente a través de un organismo internacional.”¹⁰

1.3.5. Consecuencias de la dolarización:¹¹

1. Hace que la demanda de dinero sea inestable, ello dificulta la posibilidad de la autoridad monetaria para establecer la economía y controlar la inflación.

2. deterioro del poder adquisitivo de los ingresos denominados en moneda local.

¹⁰ Referencia: Banco Central del Ecuador. Estatuto Orgánico del Banco Central, Quito, junio de 2001.

¹¹ Referencia: Documentos sobre integración andina, la Dolarización en el Ecuador, año 2001

3. distorsión de las tasas de interés.

4. Revela los problemas estructurales de la economía, con lo que promueve los cambios de las estructuras sociales.

1.4 OBJETIVOS DE LA DOLARIZACIÓN COMO ESQUEMA ECONOMICO:

“Los principales objetivos que plantea la dolarización como un nuevo esquema monetario se pueden enfocar en lo siguiente:

- Lograr menores niveles de inflación, como resultado de una progresiva convergencia a los niveles internacionales de precio.
- Alcanzar un más alto crecimiento, derivado del menor riesgo inflacionario y cambiario, lo que estimularía mejores niveles de ahorro, reduciría las tasas de interés, fortalecería la inversión extranjera.
- Procurar una mas alta disciplina en la gestión económica, pues el banco central ya no puede financiar el gasto público a través de la emisión de moneda.
- Bajar las tasas de interés, pues la dolarización reduciría la prima de la inflación en las tasas de interés, convergiendo hacia los niveles registrados a nivel internacional y eliminando el riesgo cambiario.

El nuevo esquema cambiario implica una modificación en la lógica de la gestión económica, pues elimina casi en su totalidad la capacidad de hacer

política monetaria y condiciona el crecimiento de la economía a su capacidad de generar divisas.

De esta manera, exige un mayor esfuerzo de competitividad y por lo tanto un apoyo continuo a procesos que contribuyan a una mayor integración y liberalización comercial. En la práctica, la tendencia del ciclo económico estará determinada en adelante por el saldo de la balanza de pagos.

Al depender del ingreso de divisas para solventar el crecimiento de la economía el Ecuador debe fortalecer su inserción en el mercado internacional y asegurar de esta manera un mayor nivel de intercambio comercial. En este sentido, apoyar una apertura económica y los procesos de dinamización de las corrientes comerciales en la región.

Vale señalar que los estudios empíricos realizados sobre el comercio internacional del Ecuador han concluido en que las políticas de apertura y el nivel del ciclo de actividad son esenciales. La variación del tipo de cambio serían un de las variables de menor relevancia.

El esquema de dolarización presentaría ventajas para el comercio en la subregión andina por las siguientes razones:

1. La dolarización permite a los agentes económicos definir horizontes de planeación para sus inversiones de mediano plazo incentivando su participación en proyectos de exportación, dado que se elimina la volatilidad cambiaria.

2. La necesidad de asegurar un continuo ingreso de divisas a la economía, que exige una mayor disposición a la apertura comercial por parte del Ecuador, beneficiaría el nivel de comercio con la subregión.

3. Estimula en períodos de auge, visto la eliminación de restricciones que implica el nuevo esquema, el ajuste por el lado de las importaciones.

4. El crecimiento económico que se alcanzaría como parte de la dolarización implicaría un mayor dinamismo del comercio puesto que el nivel de comercio de las economías está directamente relacionado con su nivel de crecimiento.

5. La mayor disciplina económica incide favorablemente las expectativas de los agentes, fortaleciendo las actividades de ahorro e inversión y promoviendo así la demanda interna, con los consecuentes beneficios que ello implica en el nivel de comercio.

6. La dolarización tendría efectos positivos para el Ecuador en términos de sus relaciones comerciales.

7. La importancia de un escenario macroeconómico estable, incluyendo la estabilidad de las tasas de cambios reales, estabilidad de precios y déficit sostenibles de la balanza de pagos. El ambiente macroeconómico debe ser enteramente previsible; los gobiernos tienen que adoptar políticas de gerenciamiento macroeconómico que hagan que los exportadores sean capaces de predecir el curso de las principales variables y sobre tal base, suscribir contratos, abrir cartas de crédito y hacer supuestos sobre sus costos futuros.

8. La necesidad de aplicar consistentes políticas complementarias.

9. La trascendencia de instrumentar programas de promoción de exportaciones basadas en mecanismos de mercado y en la búsqueda sistémica de la competitividad, lo que permite a los exportadores reaccionar sin traumas frente a cambios en la demanda externa.”¹²

1.5 BALANZA DE PAGOS Y DOLARIZACION¹³

El esquema monetario de la dolarización en la economía del Ecuador se implemento con el objeto principal de establecer una disciplina monetaria en beneficio de la estabilidad de un modelo discrecional a un modelo bajo reglas fijas, basado en que el Banco Central del Ecuador ya no puede emitir dinero y su oferta monetaria este determinada por el ingreso de capitales y de las ventas de exportación.

Al entrar en la dolarización se pretendía no tener un riesgo cambiario y mantener una disciplina en la generación de la oferta monetaria lo que ayude a crear un nivel de estabilidad en las variables monetarias agregadas, pues el fantasma de las devaluaciones desaparece y con ello acaba el temor de los capitales que quieren entrar al mercado.

“Sin embargo, durante el período de la dolarización en la economía ecuatoriana, se atribuye la existencia de déficit de la Balanza de Bienes a la dolarización y que esta situación es negativa. Cuando un agente económico espera que sus ingresos futuros aumenten de una manera importante,

¹² Referencia: Documentos sobre integración andina, la Dolarización en el Ecuador, año 2001

¹³Referencia: LOPEZ, Franklin, la Dolarización, Quito, año 2000.

consume hoy más de lo que gana. De esta manera esta financiando su consumo con los ingresos futuros, en igual forma si un agente económico le presta a otro el prestamista lo hace bajo el supuesto de que recuperará el pago principal y los intereses, por ende asume que el prestatario tiene la capacidad de pago.

Este comportamiento a nivel individual se repite en el caso de los países, cuando el Ecuador importa más de lo que exporta, los otros países explícitos e implícitamente le están haciendo un préstamo en bienes y servicios, pues consideran que el Ecuador tiene buenas perspectivas de pago.”¹⁴

Con estos aspectos de la dolarización podemos concluir que el comportamiento de la Balanza de pagos a partir de la dolarización es distinto ya que cobra mucha importancia la relación que tiene el funcionamiento de las cuentas de la Balanza con el hecho de que el Ecuador prácticamente ya no tenga una política monetaria activa en el sentido de manejar la emisión de dinero por parte del Banco Central, y la relación especialmente de la cuenta corriente con la política cambiaria, por eso a continuación enfocaremos estos dos aspectos con el funcionamiento de la Balanza de Pagos.

1.5.1 La política monetaria y la dolarización.¹⁵

Con el esquema de la dolarización el Banco Central del Ecuador al no poder emitir dinero inorgánico, pues la oferta monetaria esta determinada por el ingreso de divisas producto de la exportación, ingreso de capital,

¹⁴Referencia: Documentos sobre integración andina, la Dolarización en el Ecuador, año 2001

¹⁵ Referencia: LOPEZ, Franklin, la Dolarización, Quito, año 2000.

inversiones, es decir, la oferta monetaria se alimentará de la balanza de pagos.

Una vez que el Banco Central perdió su función de emitir dinero, esto ha obligado que los agentes económicos sean más disciplinados con la demanda de dinero. Si bien uno de los problemas endémicos que tenía la economía era la creciente emisión inorgánica de dinero, la falta de control en los mercados financieros que se debía a la especulación cambiaria y a una inestabilidad política y de precios, con la dolarización se ha tratado de tener una regla en el manejo monetario, todo dólar que circule en la economía tiene el respaldo en la generación en producción o inversión, es decir la oferta monetaria debe crecer de acuerdo a los ingresos de divisas de capital.

Si la balanza de la cuenta corriente es positiva significaría que habrían ingresos de divisas al país, por tanto este exceso deberá ser prestado o invertido en el exterior, en el caso contrario si la cuenta corriente es negativa este déficit debe ser suplido con préstamos o inversiones del exterior.

En economías pequeñas, como el caso ecuatoriano el ahorro interno es bajo y el déficit fiscal altísimo. Por lo tanto, para resolver el déficit en cuenta corriente se requerirá de capitales o préstamos foráneos, ya que de otra manera no habría inversión y consecuentemente la economía se estancaría.

1.5.2 La política cambiaria y la dolarización.¹⁶

Con el tipo de cambio fijo, con el dólar se obtiene un valor estable, se anula todas las transformaciones y especulaciones de la moneda. Con el dólar

¹⁶ Referencia: Documentos sobre integración andina, la Dolarización en el Ecuador, año 2001.

como moneda en circulación se particularizaran los efectos de los shocks externos y no se recurre a una devaluación que causa más daño en variables económicas como: precio, salario, crecimiento e inversión, con lo cual se concluye que en la dolarización desapareció el manejo cambiario que se utilizaba por parte del Estado, mediante el control de los tipos cambio que se utilizaban para mantener un equilibrio aparente especialmente en el saldo de la cuenta corriente.

En el caso ecuatoriano las constantes devaluaciones no permitieron mejorar la calidad y competitividad de los productos de exportación, más bien se acostumbraron a ser dependientes de este proceso. Por ejemplo cuando el petróleo bajaba de precio el estado perdía ingresos ya que el 50% de dichos ingresos depende de este sector. Esto acompañado de una escasez de divisas y con ello una reducción de ingresos en beneficio del sector productivo. Como estrategia se seguía dando la devaluación para recuperar ingresos y ayudar a los otros sectores exportadores en sus mercados pues les permitía competir en base de precios. Pero esta medida perjudicaba al estado ya que por cada devaluación se incrementaba los pagos de la deuda externa.

En una economía oficialmente dolarizada la cantidad de dólares en circulación proviene de los ingresos obtenidos a través de la venta de bienes en los mercados externos, el estado debe alterar sus gastos reduciendo aquellos componentes que usualmente son prescindibles.

La dolarización no perjudica las exportaciones, los precios están determinados en dólares en los mercados mundiales. Así también los exportadores de productos manufacturados usan bienes exportados como materia prima para sus productos, la dolarización estimula las exportaciones, se facilita la integración financiera, se reducen costos de transacción y se descubren los problemas estructurales.

Las fluctuaciones en las tasas de cambio del dólar tiene un efecto en el corto plazo en la competitividad, pero en el largo plazo la competitividad depende de una economía eficiente, de manera que los intentos por mejorar la competitividad manipulando la tasa de cambio creara más problemas que los que resuelve.

“Una crítica a la dolarización es que esta medida estaría afectando la competitividad de las exportaciones, es decir que cada día las exportaciones se vuelven más caras y los competidores se vuelven más competitivos vía devaluación.

La devaluación es una medida de corto plazo que lleva inexorablemente al incremento de los precios, anulando la competitividad en precios ganada por la devaluación. La devaluación no genera una ventaja sostenible por lo que resulta imperativo cambiar la estrategia de una manera radical a fin de pasar de una competencia en precios a una competencia en calidad.

Es necesario estar claro que cuando los exportadores se benefician de una devaluación, existe un sin número de personas que al recibir sus ingresos en moneda nacional que pierden.

En dolarización se debe eliminar los factores bajo un control eficiente de las exportaciones que afecten a la economía en su conjunto.

Por lo cual la preocupación del Gobierno en este campo debe estar enfocada en la aprobación de una Agenda Nacional de Competitividad, con la cual la idea central sea el reducir el costo Ecuador, y entre las

herramientas esta la reducción del riesgo país y de la tasa de interés activa, así como la reactivación económica.

Resulta claro que buscar una salida a la dolarización significaría volver a tener una moneda propia que permita utilizar los dos recursos más importantes para fomentar una supuesta competitividad que favorezca el saldo de la cuenta corriente, y la emisión de dinero que permita equilibrar la Balanza de pagos y sostener los déficits en otros ámbitos importantes de la economía, sin embargo el riesgo de volver a tener una moneda nacional, con la utilización de la política cambiaria para la devaluación, incrementaría los pasivos del sector privado, medidos en moneda nacional, lo que complicaría los pagos al sistema financiero de quienes reciban sus ingresos en esta moneda. Esto a su vez incrementaría la cartera vencida de los bancos, volviendo a una situación de crisis financiera.”¹⁷

¹⁷ Referencia: Documentos sobre integración andina, la Dolarización en el Ecuador, año 2001

CAPITULO 2

ANALISIS COMPARATIVO DE LA BALANZA DE PAGOS ANTES Y DURANTE LA DOLARIZACION.

2. ANALISIS DE LA BALANZA DE PAGOS ANTES DE LA DOLARIZACION.

En este punto vamos a realizar el análisis del comportamiento de la balanza de pagos durante el período previo a la dolarización, dicho período que hemos considerado abarca los años de 1996 a 2000, años en los cuales la economía ecuatoriana vivió crisis de tipo económico, político y social. Todas estas crisis desencadenaron en la decisión que se tomó a finales del año de 1999, con la adopción de un nuevo esquema económico como lo es la dolarización, con este análisis se pretende realizar una comparación, con lo que ha ocurrido en la balanza de pagos a partir de la dolarización.

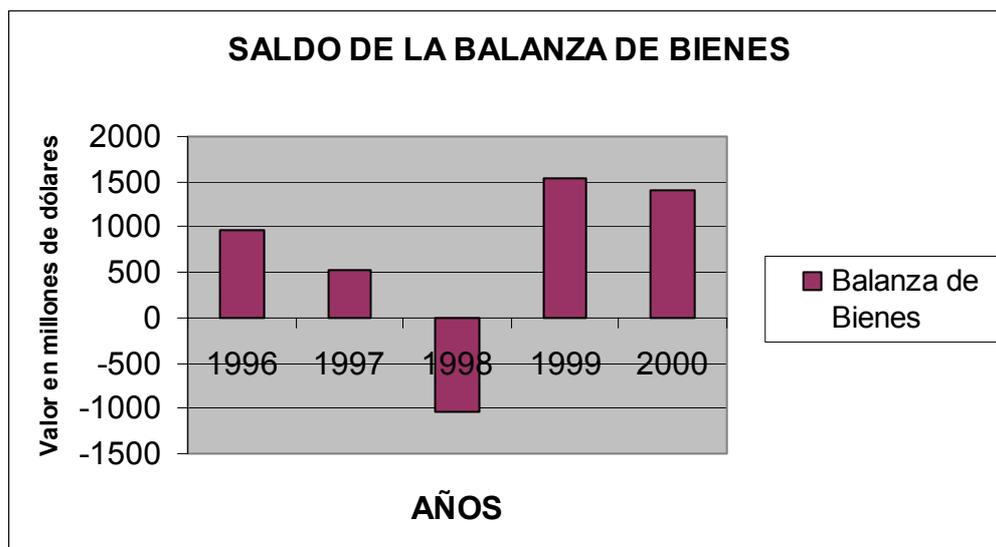
2.1. Análisis de la Balanza de Bienes.

Si bien el país ha obtenido saldos positivos en su balanza de bienes en el período analizado esto no significa que la estructura del comercio exterior sea la más adecuada. Es así que el superávit de la balanza de bienes ha ido disminuyendo año a año debido principalmente al rápido incremento del valor de las importaciones, que evidentemente ha sido mayor que el incremento del valor de las exportaciones.

En lo que observaremos en el (Gráfico No.1), el comportamiento del saldo de la balanza de bienes ha ido disminuyendo hasta llegar al año de 1998 donde se registró un déficit en dicha balanza, evidenciando así las crisis de

tipo económico que se presentaron en estos años, especialmente con la caída de los precios del petróleo y el fenómeno del Niño, el valor de las exportaciones ha ido disminuyendo, para posteriormente recuperar y obtener un superávit en los años subsiguientes.

GRAFICO No. 1



FUENTE: Anexo No. 1

ELABORACION: Los Autores.

Como podemos observar en el (gráfico No.1), el comportamiento de la balanza de bienes muestra un superávit en cuatro de los cinco años que comprende este análisis, evidenciando que a pesar de los problemas económicos, las exportaciones mantuvieron un crecimiento importante, sin embargo este hecho se debe en cierta forma a la disminución de las importaciones fundamentalmente en los años de 1999 y 2000, lo que se justifica por los problemas de la crisis bancaria, la dolarización que entro en marcha lo cual significo caídas importantes en la actividad productiva de la economía, y por ende de la capacidad para importar.

Además podemos decir que este comportamiento de las exportaciones que superan al valor de las importaciones, debe ser analizado más adelante

tomando en cuenta que las exportaciones se ven favorecidas por un comportamiento estable en la exportación de productos tradicionales, en cambio las importaciones se vieron muy perjudicadas por la contracción en la actividad económica antes mencionada, y también en cierta medida por las devaluaciones que se produjeron previo a la dolarización, hasta llegar al tipo de cambio estable de fijar al precio del dólar a 25,000 sucres.

2.1.1. Comportamiento de las exportaciones durante el período 1996-2000.

La composición de nuestras exportaciones durante este período estuvo marcada por la tendencia de exportar básicamente los productos primarios, en donde sin lugar a duda el producto sobre el cual se basa nuestro volumen de exportaciones son el petróleo, y sus derivados, y en menor grado de importancia lo tienen las exportaciones de productos tradicionales como: el banano, camarón, cacao, pescado y últimamente las flores, que conforman los principales productos exportables, los cuales varían de acuerdo a las condiciones que se presentan especialmente de tipo natural y a las condiciones del mercado mundial, y en menor grado de participación los productos no tradicionales donde se puede incluir productos industrializados y primarios. A continuación realizaremos un análisis de las exportaciones con las variaciones de cada tipo de producto y el total de las exportaciones, dichos datos los presentamos en el cuadro No. 1

Cuadro No. 1
VARIACIONES PORCENTUALES POR AÑO
 Porcentajes %

PRODUCTOS / AÑOS	1996	1997	1998	1999	2000
Total de exportaciones	11.23	8.04	-20.16	5.90	10.68
Total petroleras	14.29	-10.95	-40.73	60.32	65.06
Tradicional	0.82	27.47	-15.13	-16.62	-28.28
No tradicionales	30.04	2.73	-3.41	4.81	2.26

FUENTE: Anexo No. 2

ELABORACION: Los Autores.

Como podemos evidenciar en el cuadro, la tendencia es la misma, los años de 1996 y 1997 se observa un crecimiento en el volumen total de las exportaciones, sin embargo podemos observar como en el año de 1997 tuvo una disminución en las exportaciones petroleras lo cual se explico por la caída de los precios del petróleo, pero a su vez podemos observar el repunte de la exportaciones de los productos tradicionales, compensándose la caída de las exportaciones petroleras, logrando un saldo favorable en la balanza de bienes. Así mismo podemos comprobar que el año de 1998 fue el peor en cuanto al saldo de la balanza de bienes, constatando la caída total de las exportaciones petroleras, de los productos tradicionales y de las no tradicionales, todo este escenario se explica por la “caída de los precios del petróleo, de un precio promedio por barril de \$15.4 en 1997 a \$9.2 por barril en 1998, en cuanto a las exportaciones de productos tradicionales también se registro fuertes caídas en los precios y del volumen de exportación del banano, camarón, cacao, entre otros”¹⁸.

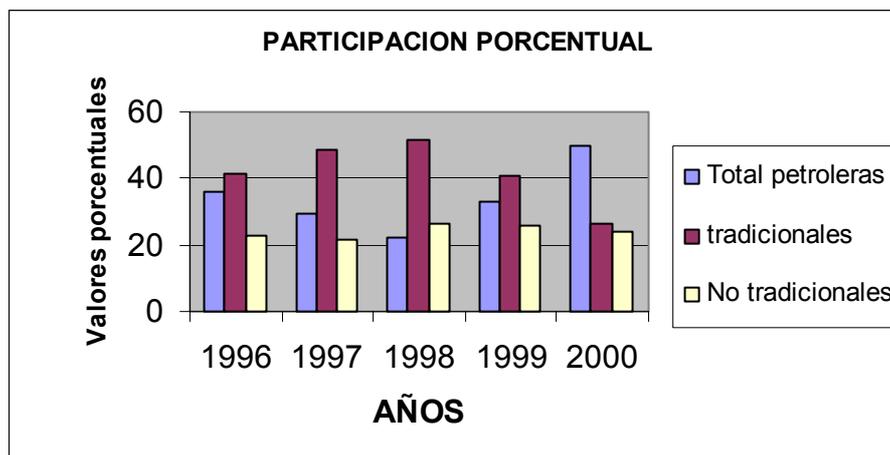
Por último podemos constatar que a partir de 1999 y el 2000 se registro una recuperación en las exportaciones especialmente de los productos petroleros por una subida en los precios del petróleo, y de los precios y volumen en los productos tradicionales, registrándose un incremento de la

¹⁸ Referencia: MEMORIA ANUAL 1998, Banco Central del Ecuador. Pág. 55.

exportaciones petroleras con respecto al año de 1998, a pesar de la caída de las exportaciones de productos tradicionales y en la recuperación de los productos no tradicionales, este fuerte incremento en las exportaciones petroleras ayuda a tener un volumen mayor de las exportaciones con respecto al año anterior, mientras que en el año 2000 vemos una fuerte recuperación de las exportaciones petroleras, mientras que los productos tradicionales siguieron cayendo, y los productos no tradicionales continuaron con el crecimiento evidenciado, “todo este escenario se debió al fuerte incremento en el precio promedio por barril de \$24.9 por barril frente al \$15.5 por barril con respecto al año de 1999.”¹⁹

En el gráfico No.2 que presentamos a continuación, realizamos un análisis sobre la participación porcentual que tienen los tres grupos de productos de exportación en el total del valor de las exportaciones.

GRAFICO No. 2



FUENTE: Anexo No.2 ELABORACION: Los Autores.

¹⁹ Referencia: MEMORIA ANUAL 2000, Banco Central del Ecuador. Pág. 68.

Como podemos ver en los cinco años la tendencia es la misma, la participación de los productos petroleros es significativamente importante, ya que las exportaciones dependen del petróleo, en 1997 la participación de los productos petroleros disminuyó por debajo de lo que se obtuvo en 1996, constatando los problemas del mercado mundial del petróleo especialmente en lo que tiene que ver con el precio, observando el gráfico se registro la participación más baja en 1998 debido a la caída que tuvo los precios y volumen de exportación de dichos productos, mientras que en 1999 y el 2000 se nota una recuperación importante.

En cuanto a la participación de los productos tradicionales tienen la segunda importación en nuestra economía evidentemente detrás del petróleo, es importante notar que desde 1996 hasta 1998 el comportamiento es ascendente, sin embargo a partir de 1999 y 2000, años críticos en nuestra economía claramente estos sectores especialmente dedicados a los productos agrícolas se vieron afectados, reflejado con el descenso de la participación lo que habla de la fragilidad del sector privado exportador.

En cuanto a los productos no tradicionales dentro de los cuales están los primarios tales como: brócoli, piña, mango, melón, fresas, limón, palmito, té negro, maíz duro, langostinos, espárrago, bovinos, etc. Y los productos industrializados entre los cuales podemos citar los siguientes: oro en bruto, sorbitol, jugos de frutas, aceites, confites, alcohol etílico, polipropileno, cartón, papel, formas para botones, vehículos, etc. Podemos decir que la participación ha tenido incrementos en algunos años tales como en 1998, terminando en el año 2000 con una participación constante. El crecimiento se debe principalmente a los programas implementados por el sector privado para el desarrollo de las exportaciones de productos no tradicionales primarios e industrializados; los mismos que obligaron al sector público y al mismo exportador en general a darse cuenta de todo el potencial que en este sector el Ecuador tiene y que puede y debe ser explotado, mientras que

los crecimientos negativos se deben a los problemas internos del país y a las dificultades internacionales de precios.

En conclusión sobre las exportaciones durante este periodo, el Ecuador depende en gran medida de las ventas de petróleo al exterior, y a su vez dichas ventas han variado de acuerdo a los precios internacionales, mostrando una fragilidad de nuestro sector externo, mientras que las exportaciones de nuestros sectores productivos también son muy irregulares dependiendo de los precios y volúmenes que los países del extranjero estén dispuestos a comprar, debido a que este período previo a la dolarización tuvo una serie de crisis de tipo económico que llevaron a mantener un sector externo con mucha variabilidad.

2.1.2. Comportamiento de las importaciones durante el período 1996-2000.

En cuanto al rubro de las importaciones en nuestra economía podemos decir que están caracterizadas por todos aquellos productos que no producimos en nuestro país, por lo tanto las importaciones están divididas en los siguientes tipos de productos: bienes de consumo, combustibles y lubricantes, materias primas y bienes de capital.

A continuación analizaremos el comportamiento de los productos de importación, a través del siguiente cuadro de variaciones anuales.

CUADRO No. 2
VARIACIONES PORCENTUALES POR AÑO
 Porcentajes %

PRODUCTO / AÑO	1996	1997	1998	1999	2000
Total de importaciones	-5.31	26.02	12.53	-45.89	23.33
Bienes de consumo	4.05	21.38	12.62	-46.95	32.25
Combustibles y lubricantes	-32.59	169.41	-25.57	-25.11	22.30
Materia prima	2.89	13.51	10.45	-39.44	24.13
Bienes de capital	-16.33	28.40	26.54	-56.50	15.56

FUENTE: Anexo No.3

ELABORACION: Los Autores.

En el cuadro podemos ver que el comportamiento del total de la importaciones, empieza con un descenso en 1996, a su vez una caída principalmente en los combustibles y también una caída en los bienes de capital que se explica por un fuerte descenso de la actividad económica dada una contracción en el crecimiento económico, así mismo observamos la fuerte recuperación de las importaciones en el año de 1997 y una recuperación en la importación de los bienes de consumo, contando con una subida en combustibles y lubricantes, de igual manera se observa la recuperación tanto en la materia prima y los bienes de capital, “todo este escenario se vio favorecido por la estabilidad del sector productivo y una devaluación del tipo de cambio de 3800 sucres por dólar, con una depreciación del sucre del 3.9%.”²⁰ En cuanto a 1998 podemos constatar una pequeña caída en las importaciones, debido principalmente a la fuerte caída en la importación de combustibles, en este año “el tipo de cambio paso de 3800 sucres por dólar a 5000 sucres por dólar, dándose una devaluación dentro de la banda cambiaria del 15.2%, por las presiones del mercado de divisas.”²¹

²⁰ Referencia: MEMORIA ANUAL 1997, Banco Central del Ecuador, Pág. 51.

²¹ Referencia: MEMORIA ANUAL 1998, Banco Central del Ecuador, Pág. 58.

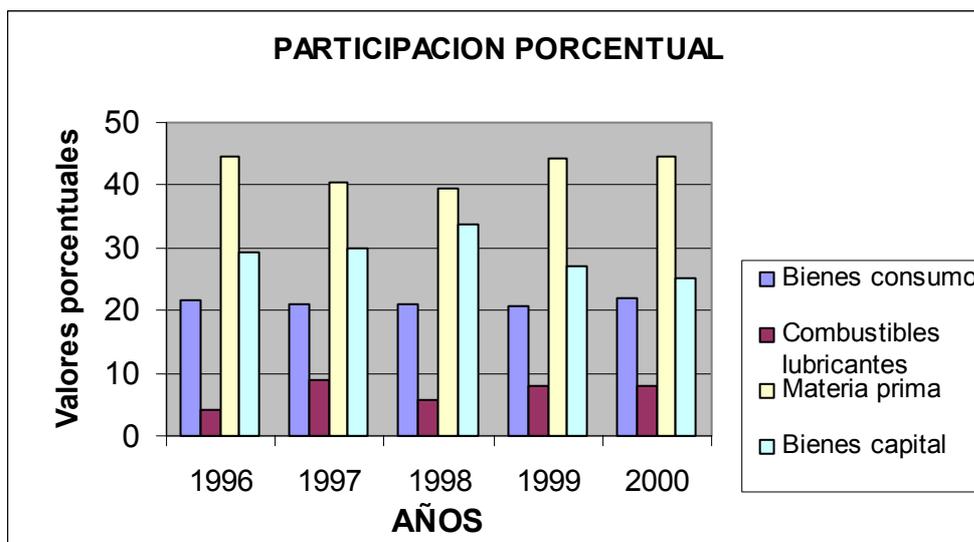
Observando el año de 1999 podemos decir que es el peor año para las importaciones ya que se dieron reducciones en todos los rubros, en el total de importaciones. Tales resultados fueron la consecuencia de la fuerte recesión económica, la iliquidez que se dio al interior de la economía, y por último la depreciación cambiaria. “Durante 1999 el tipo de cambio nominal alcanzó una devaluación anual de 196% registrándose de esta manera una pérdida adquisitiva del sucre respecto a la divisa norteamericana sin precedentes. Las presiones en el mercado de cambios se agudizaron a principios de año, y la divisa permaneció en el techo de la banda cambiaria establecida por el instituto Emisor, así el tipo de cambio promedio pasó de 6578.9 sucres en diciembre de 1998 a 7119.4 sucres en enero de 1999, registrándose una devaluación mensual del 8%.”²²

Por último en el año 2000 se evidenció una recuperación en las importaciones en los rubros de bienes de consumo, en lubricantes y combustibles, en materia prima y en bienes de capital, todo esto se debió principalmente a la recuperación en la actividad productiva, a pesar de que se dio la dolarización y el tipo de cambio termino en 25,000 sucres por dólar.

En cuanto a la participación que tienen los 4 tipos de productos que se importan sobre el total del valor de las importaciones, podremos observar de mejor manera con el siguiente gráfico:

²² Referencia: MEMORIA ANUAL 1999, Banco Central del Ecuador, Pág.66.

GRAFICO No. 3



FUENTE: Anexo No.3

ELABORACION: Los Autores.

De acuerdo al gráfico No.3 podemos constatar que la participación porcentual no ha tenido mayores variaciones, la mayor participación la tiene las materias primas en promedio de los cinco años, cuyas variaciones se han provocado precisamente por las recesiones económicas que impidieron a los sectores productivos incrementar su producción, teniendo que reducir sus niveles de producción, y por ende las importaciones de la materia prima, la segunda participación la tienen los bienes de capital con variaciones especialmente en 1999 el año más bajo de la participación, en lo que tiene que ver con los bienes de consumo se observa una participación constante sin mayores variaciones durante el período, y en último lugar tenemos los lubricantes y combustibles, con lo queda claro que el volumen de importación estuvo marcado por los movimientos del tipo de cambio previo a la dolarización y a las crisis económicas y políticas que influyeron en la capacidad productiva del sector privado especialmente.

Uno de los índices más utilizados para la evaluación de los términos de intercambio que tiene una economía en el contexto del comercio Internacional, se utiliza como referencia el índice de intercambio, “considerado como la relación existente entre la variación de los precios y cantidades de las exportaciones versus la variación de los precios y cantidades de las importaciones las cuales se miden a través de índices referidos a un período base.”²³ Para lo cual presentamos en el siguiente cuadro con los datos del índice de intercambio durante el periodo analizado:

CUADRO No.3

INDICE: TERMINOS DE INTERCAMBIO

AÑO BASE 1992 =100

AÑOS	INDICE DE INTERCAMBIO
1996	105
1997	103.79
1998	87.2
1999	106.6
2000	108.08

FUENTE: Memorias del Banco Central, años 1996 -2000.

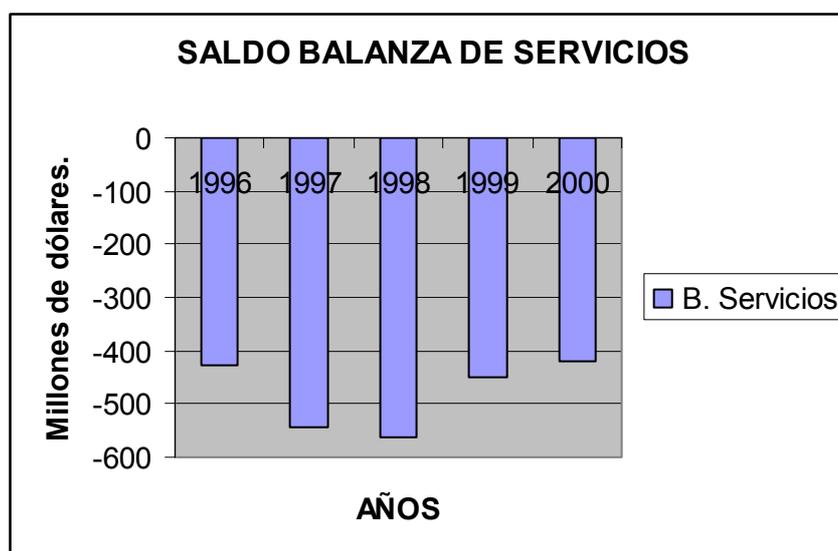
Como se puede observar en 1997 se refleja una ligera recuperación con respecto al año base (1992), sin embargo, es menor al observado en el año anterior, esto debido al incremento de las importaciones, en 1998 como consecuencia de la caída de los precios de los principales productos de exportación, en especial del petróleo, el índice de intercambio experimentó un importante deterioro con el valor más bajo observado durante la década, en cambio en 1999 se observa una recuperación fundamentalmente por los precios del petróleo, por último en el año 2000 se recupero notablemente por la fuerte evolución de los precios de petróleo

²³ Referencia: MEMORIA ANUAL 2004, Banco Central del Ecuador, Pág.66.

2.2. Análisis de la balanza de servicios y renta.

A continuación pasamos a analizar la cuenta de servicios, formada por la diferencia entre los servicios que prestamos, por los cuales recibimos el ingreso de divisas, y los servicios que pagamos en el extranjero, en los cinco años del análisis, que observaremos el comportamiento del saldo de dicha cuenta a partir del gráfico No.4

GRAFICO No.4



FUENTE: Anexo No.4

ELABORACION: Los Autores.

Como podemos ver en el gráfico durante los cinco años se registra un saldo negativo en esta cuenta, es decir que se paga más de lo que se recibe en concepto de los servicios, principalmente los años de 1997 y 1998, son los años con déficit mayor dentro del rubro de servicios prestados por nuestro país, a su vez existen cuatro tipos de servicios que se incluyen en esta cuenta entre los cuales se destacan los de transporte, viajes y otros servicios.

Dentro de los servicios de transporte se destacan los de transporte marítimo, terrestre y aéreo, dentro de los viajes tenemos los viajes de negocios y personales, y dentro de otros servicios destacan los servicios de comunicaciones, de seguros, del gobierno, financieros, servicios culturales y recreativos. etc.

En cuanto a la composición de los servicios prestados por nuestro país, la participación de los tres tipos de servicios prestados mostramos en el siguiente cuadro:

CUADRO No. 4

PARTICIPACION PORCENTUAL EN EL TOTAL DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

Porcentajes %

SERVICIOS / AÑOS	1996	1997	1998	1999	2000
Transportes	38.36	34.83	33.58	35.78	34.15
Viajes	41.14	42.27	42.90	47.02	47.33
Otros servicios	20.50	22.90	23.51	17.20	18.52

FUENTE: Anexo No. 4

ELABORACION: Los Autores.

De acuerdo a lo que se observa en el cuadro anterior, el rubro que más préstamos hacia el exterior comprende a los viajes de tipo personales que abarcan esta categoría durante los cinco años, en cuanto a la segunda mayor participación evidentemente la tiene los transportes marítimos de carga y los aéreos de pasajeros, y por último se observa la participación de los otros servicios dentro de los cuales quizá se destacan los servicios de comunicación y algunos de tipo gubernamentales.

En cuanto al rubro de los servicios recibidos por nuestro país, y por los que se pagan tenemos evidentemente un valor mayor que los servicios que presta nuestro país en todos los cinco años que comprende nuestro análisis, a continuación en el cuadro No.5 presentaremos la participación porcentual que tienen los tipos de servicios que recibimos sobre el total que se recibió.

CUADRO No. 5

PARTICIPACION PORCENTUAL SOBRE TOTAL SERVICIOS RECIBIDOS

Porcentajes %

SERVICIOS / AÑOS	1996	1997	1998	1999	2000
Transportes	39.86	41.61	40.56	31.14	34.57
Viajes	19.72	18.46	19.41	22.95	23.56
Otros servicios	40.42	39.92	40.03	45.92	41.87

FUENTE: Anexo No.4

ELABORACION: Los Autores.

Como se observa en el cuadro durante los cinco años, la mayor participación la tienen la categoría de transporte, “dentro de esta categoría la mayor importancia la tuvo los servicios que recibimos de transporte marítimo especialmente de carga, y también el transporte aéreo de personas, a diferencia de los servicios que prestamos en este caso se registran servicios de transporte terrestre recibidos.”²⁴

La segunda mayor participación tienen la categoría de otros servicios, a diferencia de lo que sucede con los servicios prestados, “dentro de esta categoría la mayor importancia la tuvo los rubros de servicios empresariales,

²⁴ Referencia: BOLETIN ANUARIO No. 26-27, Banco Central del Ecuador, Pág. 44

derechos de licencias, servicios de seguros, los servicios de gobiernos como culturales o recreativos”²⁵.

Por último tenemos la categoría de viajes que a diferencia de los servicios prestados por nuestro país, en este rubro ocupa el último lugar en participación, dentro de esta categoría los servicios más importantes está representado por los viajes de tipo personales.

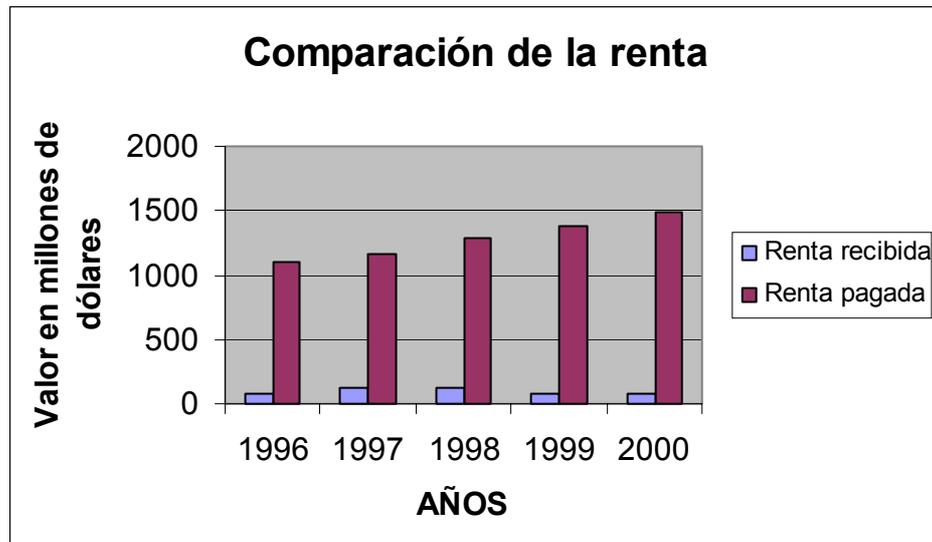
2.2.1. Balanza de renta.

En esta parte analizaremos el comportamiento de la cuenta de la renta, la cual al igual que los servicios esta dividida en: la diferencia entre la renta que recibimos del extranjero, ya sea por remuneración de nuestros empleados en el extranjero o por las rentas de inversiones de nuestro país en el extranjero, menos la renta que pagamos a empleados del extranjero, o por las rentas que pagamos por las inversiones del extranjero en nuestro país.

En el siguiente gráfico presentamos una comparación entre la renta recibida y la pagada por nuestro país durante los cinco años de nuestro análisis,

²⁵ Referencia: BOLETIN ANUARIO No. 26-27, Banco Central del Ecuador, Pág. 44

GRAFICO No. 5



FUENTE: Anexo No. 5

ELABORACION: Los Autores.

Como podemos constatar en el gráfico la diferencia entre la renta recibida y la pagada se fue incrementado durante los cinco años, lo que quiere decir que pagamos más renta de la que recibimos en el extranjero, sin duda como analizaremos posteriormente el peso que tiene el pago de los intereses de la deuda es el principal motivo de este déficit constante.

Pasando al análisis de la renta recibida por el país durante los cinco años considerados, dicho rubro esta conformado principalmente por la renta de empleados que trabajan en el exterior, la renta de inversión, dentro de la cual esta la renta por inversión directa de nuestro país en el exterior, la inversión en cartera y otro tipo de inversión como la renta de intereses por reservas internacionales y otros intereses.

Para observar mejor los resultados presentamos el siguiente cuadro No.6 con los datos que se registraron en este período.

CUADRO No.6

TOTAL DE RENTA RECIBIDA

Millones de dólares

TRANSACCION / AÑOS	1996	1997	1998	1999	2000
Renta recibida	80.3	128.4	119.4	75.2	70.5
Remuneración de empleados	4	4	5	5.2	5.6
Renta de inversión	76.3	124.4	114.4	70	64.9
Inversión directa	0	0	0	0	0
Inversión de cartera	0	0	0	0	0
Otra inversión	76.3	124.4	114.4	70	64.9
Intereses por reservas internacionales	69.9	106.4	82.4	49	44.7
Otros intereses	6.4	18	32	21	20.2

FUENTE: Anexo No.5

ELABORACION: Los Autores.

Observando los datos del cuadro se concluye que la principal renta que nuestro país recibió está en los intereses de las reservas, especialmente durante 1997 y 1998, en cambio en la renta de inversiones no se registraron ingresos correspondientes a estos rubros, mientras que la remuneración de empleados en el extranjero tuvo un comportamiento estable, incrementándose durante el año de 1999 y 2000.

En cuanto a la renta pagada por nuestro país como se observa claramente en el gráfico No.5, es evidente la diferencia entre la renta recibida por nuestro país y lo pagado, a continuación en el cuadro No.7 observaremos el comportamiento de la renta pagada y sus componentes principales.

CUADRO No. 7

TOTAL DE RENTA PAGADA

Millones de dólares

TRANSACCION / AÑOS	1996	1997	1998	1999	2000
Renta pagada	1103.2	1155.2	1289.9	1381.9	1481
Remuneración de empleados	9	4.4	5	5	6
Renta de inversión	1094.2	1150.8	1284.9	1376.9	1475
Inversión directa	189.1	194.2	230.5	249	279.6
Inversión de cartera	324.6	367.8	395.6	390.4	462.9
Renta de acciones y capital	0.2	0.2	0.1	0	0
Renta procedente de deuda (bonos)	324.4	367.6	395.5	390.4	462.9
Otra inversión	580.5	588.8	658.9	737.5	732.6
Intereses deuda externa	571.3	582.2	653.6	709.4	699.2
Otros intereses	9.2	6.6	5.3	28.1	33.4

FUENTE: Anexo No.5

ELABORACION: Los Autores.

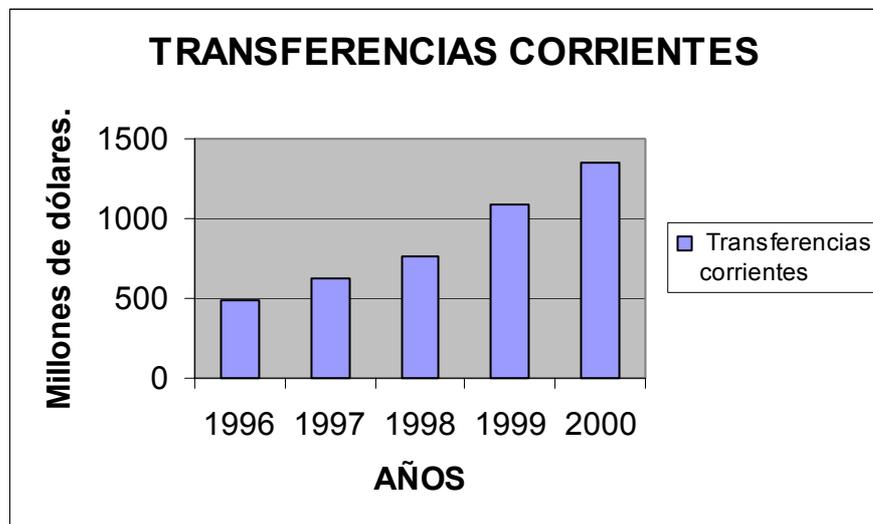
A diferencia de la renta recibida en este caso se observa la importancia de la renta que pagamos por concepto de inversión ya sea directa o de cartera especialmente la renta de bonos a nuestros acreedores, así como la renta en intereses de la deuda externa que prácticamente durante los cinco años fueron incrementándose, dejando a las claras la necesidad de financiar los déficits de la balanza de pagos mediante la emisión de deuda externa, “los intereses de la deuda externa del año 2000 tanto de largo como de corto plazo que ascendieron a 733 millones de dólares, dentro de este valor se incluyen el pago de intereses de los bonos Brady y por los Euro bonos.”²⁶ En conclusión se puede decir que los déficit en esta cuenta son constantes debido fundamentalmente al pago que nuestro país realiza por concepto de la deuda externa especialmente los bonos y los intereses de la deuda.

²⁶ Referencia: MEMORIA ANUAL 2000, Banco Central del Ecuador, Pág. 70.

2.2.2. Transferencias corrientes

En esta cuenta analizaremos el impacto de las transferencias en la balanza de pagos, para tal efecto presentaremos a continuación el siguiente gráfico con el total de las transferencias durante el período.

GRAFICO No. 6



FUENTE: Anexo No.1

ELABORACION: Los Autores.

Como podemos ver en este gráfico las transferencias corrientes han ido aumentando año a año, sin duda el factor fundamental ha sido las remesas enviadas por los emigrantes desde el exterior hacia el Ecuador, las cuales se han incrementado a partir de 1996 debido a las crisis financieras que han obligado a las personas buscar en otros países la posibilidad de trabajar.

Las remesas de los ecuatorianos que viven en el exterior, se convirtieron en el segundo rubro. Según la Dirección General de Estudios del Banco Central en el año 2000, estas remesas eran de 1316.7 millones de dólares, siendo

superadas solamente por los ingresos provenientes de la exportación de petróleo (2442,4 millones de dólares) y superando al rubro correspondiente a las exportaciones de banano y plátano (820.7 millones de dólares).

“Los importantes flujos de dinero que vienen de las remesas enviadas por los ecuatorianos en el exterior se han convertido en una fuente de ingresos representativa para la balanza de pagos. Las remesas en el año 2000 fueron aproximadamente 1320 millones de dólares con un incremento de 222 millones de dólares respecto a 1999. La provincia del Azuay es la mayor receptora de transferencias, seguida de Manabí.

De acuerdo a las informaciones proporcionadas por familiares y allegados a los emigrantes el promedio del ingreso mensual bordea los 600 dólares tomando en cuenta que muchos realizan actividades complementarias a sus actividades principales. Es evidente que el destino de las remesas, en su mayoría se han canalizado a la construcción de viviendas y adquisición de vehículos y electrodomésticos, comportamiento que fue ratificado por la cámara de Comercio de Cuenca, así como las municipalidades de Azogues y Cuenca.”²⁷ Por último presentamos un gráfico comparativo de la participación porcentual de las remesas y las otras transferencias en el total de transferencias corrientes durante este período.

²⁷ Referencia: MEMORIA ANUAL 2000, Banco Central del Ecuador, Págs. 71, 72

GRAFICO No. 7



FUENTE: Anexo No.1

ELABORACION: Los Autores.

Es evidente que la participación del rubro otras transferencias ya sean públicas o privadas es prácticamente insignificante en comparación con la participación de las remesas de los emigrantes, con lo cual queda claro que las remesas de los emigrantes son el gran sustento de las transferencias y del saldo de la cuenta corriente, el cual será analizado a continuación.

2.2.3. Análisis del saldo de la cuenta corriente.

El saldo de la cuenta corriente es muy importante para evaluar el comportamiento del comercio de bienes, servicios, renta y transferencias, dicho saldo permite evaluar la necesidad de un financiamiento de la cuenta corriente, ya sea mediante un saldo positivo en la cuenta de capitales y financiera o mediante los métodos de financiamiento, de tal manera que a continuación evaluaremos el resultado de la cuenta corriente durante el

período que hemos considerado. En el siguiente cuadro No.8 presentamos el resumen de los resultados de cada una de las balanzas y el total de la cuenta corriente durante estos cinco años.

CUADRO No.8

SALDO EN CUENTA CORRIENTE

Millones de dólares

Transacciones / Años	1996	1997	1998	1999	2000
A. Bienes.	962.1	522.8	-1034.6	1545.2	1399.3
B. Servicios	-427.4	-543.5	-563.1	-451.1	-420
C. Renta.	-1022.9	-1026.9	-1170.5	-1306.7	-1410.6
D. Transferencias corrientes	491.7	620.9	766.9	1089.5	1351.8
Saldo en cuenta corriente	3.5	-426.7	-2001.3	876.9	920.5
Cuenta corriente % del PIB	0.01	-1.8	-8.6	5.3	5.8

FUENTE: Anexo No.1

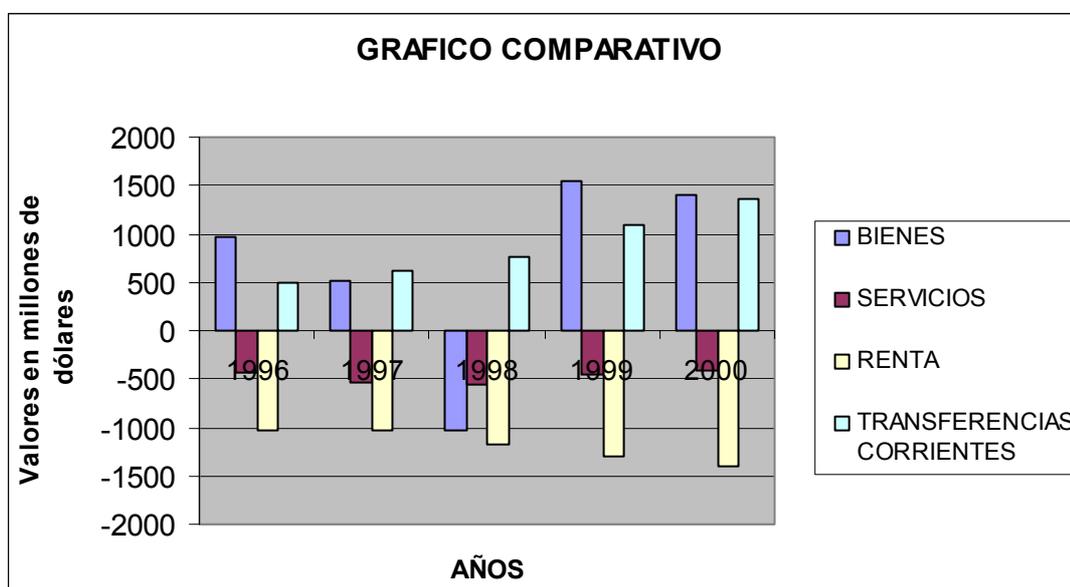
ELABORACION: Los Autores.

Como se puede evidenciar en 1996 se logro obtener un superávit en la cuenta corriente de 3.5 millones de dólares, (equivalente al 0.01% del PIB), dicho saldo positivo obedeció fundamentalmente al saldo positivo alcanzado en la balanza de bienes, con el incremento de las exportaciones, evidenciado por el aumento de las exportaciones petroleras, al mantener como costumbre déficits en las cuentas de servicios y de renta, se puede atribuir una participación muy importante a las transferencias corrientes, con un valor de 491.7 millones dólares, con lo que sumado al superávit en la balanza de bienes se produce el saldo positivo en la cuenta corriente, sin embargo en los siguientes años de 1997 y 1998 se vuelve a obtener saldo negativos en la cuenta corriente de 426 millones de dólares (equivalente al -1.8% del PIB) y un incremento de 2001.3 millones dólares (equivalente al -8.6% del PIB) respectivamente, especialmente en 1998 resultado de la caída de las exportaciones, el incremento en el pago de los intereses de la deuda privada, a pesar de que las remesas de los emigrantes continuaron

incrementándose, pero el peso de los déficits especialmente en la balanza de bienes hizo que la cuenta corriente evidencie resultados negativos.

En cuanto a los años de 1999 y 2000, la recuperación de la actividad económica y la evolución de las exportaciones especialmente petroleras permitió saldo positivos en la balanza de bienes, que sumados al fuerte incremento en las remesas, contrarrestaron los déficits constantes en las balanzas de servicios y renta, alcanzando saldos de 876.9 millones de dólares (equivalente al 5.3% del PIB), y de 920.5 millones de dólares (equivalente al 5.8% del PIB). Para observar de mejor manera presentamos en el siguiente gráfico comparativo de las balanzas en el total del saldo de la cuenta corriente.

GRAFICO No.8



FUENTE: Anexo No.1

ELABORACION: Los Autores.

En conclusión a partir del gráfico anterior se considera que el saldo en la cuenta corriente depende totalmente del comportamiento de la balanza de bienes, a través de las exportaciones, especialmente de pocos productos

como el petróleo entre otros y a su vez depende del comportamiento de las importaciones en comparación con lo exportado para obtener un saldo positivo en el comercio de bienes, a partir de 1996 es notoria la participación muy importante en el saldo de la cuenta corriente de las transferencias corrientes, fundamentalmente de las remesas de los emigrantes, ya que esta claro que nuestro país durante este período previo a la dolarización, siempre tuvo saldos negativos tanto en la balanza de servicios como en la renta, es decir, siempre se pago más de lo que se recibió por concepto de rentas y servicios.

Al observar la variabilidad que tuvo la cuenta corriente durante estos cinco años es evidente que se necesita evaluar el comportamiento paralelo de la cuenta de capitales y financiera para observar como se financió los déficits o como se utilizó los superávits de dicha cuenta dentro del funcionamiento de la Balanza de Pagos Global.

2.3. Cuenta de capital y financiera.

El análisis de esta cuenta es importante ya que en base a los datos se puede dar una evidencia del comportamiento que ha tenido durante este período el sistema financiero y su posición frente al exterior, con la cuenta de capitales se busca el equilibrio en la balanza de pagos global, principalmente en aquellos años donde se obtuvo déficit en la cuenta corriente, ya que es necesario tener una cuenta de capitales positiva para compensar los desequilibrios en la cuenta corriente. A continuación en el siguiente cuadro se muestra los datos que se han obtenido durante el período de análisis:

CUADRO No.9

CUENTA DE CAPITALES Y FINANCIERA

Millones de dólares.

CUENTAS / AÑOS	1996	1997	1998	1999	2000
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	149.8	-2	1459.3	-1342.2	-6607.4
A. Cuenta de capital	14.4	11	14.1	2.1	-1.4
B. Cuenta financiera	135.4	-13	1445.2	-1344.3	-6606
B.1 Inversión directa en el país	499.7	723.9	870	648.4	720
B.2 Inversión en cartera (neta)	-3.6	-241.7	-34.4	-45.8	-5582.6
B.2.1 Títulos de participación de capital	5.9	21.9	5.1	0.7	0.1
B.2.2 Títulos de deuda	-9.5	-263.6	-39.5	-46.5	-5582.7
B.3 Otra inversión	-360.7	-495.2	609.6	-1946.9	-1743.4
B.3.1 Activos	-301.6	-495.3	609.6	-1946.9	-1743.4
B.3.2 Pasivos	-58.8	65.1	663.2	-1221.9	-468.9
B.3.2.1 Créditos comerciales	-691.4	-608.1	-382.4	-276.6	-11.1
B.3.2.2 Préstamos	711.5	450.3	815.2	-644.9	-370.5
B.3.2.3 Moneda y depósitos	-78.9	222.8	230.4	-300.4	-87.4

FUENTE: Anexo No.1

ELABORACION: Los Autores.

Dentro de este cuadro empezaremos evaluando sólo la cuenta que corresponde a la entrada neta de capitales, dicha cuenta corresponde a las transferencias de capital menos la compra de activos no financieros de nuestro país en el exterior, de acuerdo a los datos del cuadro anterior, se puede observar que de 1996 a 1998 se registro un comportamiento constante de 14.4 millones de dólares, mientras que en los años de 1999 y el año 2000, en donde se agudizo la crisis económica, con el comienzo de la dolarización, el país registro una fuerte caída en la cuenta de capitales de 2.1 millones de dólares en 1999 y en el año 2000 con resultado negativo de -1.4 millones de dólares.

2.3.1. Cuenta financiera.

“Esta cuenta es importante ya que abarca todas las transacciones efectivas e imputadas, vinculadas con un traspaso de propiedad de activos y pasivos financieros externos de una economía. Para que una transacción se incluya en la cuenta financiera debe suponer un traspaso de propiedad, el activo o pasivo debe representar títulos de créditos reales legalmente existentes y la transacción debe referirse a un activo o pasivo financiero externo, a su vez esta cuenta esta subdividida en inversión directa, inversión de cartera y otras inversiones de activos y pasivos.”²⁸

La importancia que tiene el análisis de esta cuenta esta basado en evaluar el comportamiento de la entrada de capitales ya sea mediante préstamos otorgados como parte de los pasivos, o la venta de nuestros activos en el exterior, y a su vez la salida de capitales mediante la compra de activos en el exterior por parte de nuestro país, o la salida de capitales a través del pago de amortizaciones e intereses en el caso de los pasivos de nuestro país.

Como podemos observar en el cuadro anterior de 1996 a 1998 la inversión directa tuvo incrementos importantes llegando a 870 millones de dólares, sin embargo la crisis económica y política del país llevo a tener una disminución en la confianza por parte de los inversionistas del extranjero con el riesgo que resultaba invertir en nuestro país durante 1999 y 2000 previos a la dolarización, obteniendo valores de 648 millones de dólares en 1999 y 720 millones de dólares durante el 2000.

²⁸ Referencia: METODOLOGIA, Balanza de Pagos del Ecuador serie 1993-2000, Pág. 42.

“La inversión en cartera neta, en la cual se incluyen las transacciones en acciones y participaciones de capital y títulos de deuda. Es necesario precisar que se excluye las transacciones que se clasifique como inversión directa y activos de reserva.

Los instrumentos que se clasifican como inversión de cartera tienen una característica principal, la de ser comercializados o comerciables. Dicho de otra manera, el inversionista puede transferir su capital de un instrumento a otro, sin importar el plazo de vencimiento básico del instrumento.

Quienes tienen inversión en cartera buscan una rentabilidad independiente de la influencia que el inversionista puede ejercer en la empresa, así como la facilidad de trasladar los valores con la rapidez que las circunstancias lo ameriten.”²⁹

Al analizar el cuadro se observa la tendencia negativa en los cinco años especialmente en 1997 de -263.6 millones de dólares, en los años de 1999 y 2000 con valores de -45.8 y -5582.6 millones de dólares respectivamente, dichos resultados se ven afectados especialmente, por los fuertes pagos de amortizaciones e intereses de los títulos de deuda, especialmente en los años de 1999 y 2000, cuyos valores en inversión en cartera corresponden casi en totalidad al rubro de los títulos de deuda, observándose una intervención casi nula de los títulos de participación de capital, las cifras negativas en el rubro de títulos de deuda se debe principalmente a los pagos efectuados en el marco de las operaciones de refinanciamiento de los bonos Brady y Euro bonos.

“Dentro de otras inversiones se incluyen las transacciones financieras no comprendidas en aquellas descritas anteriormente, se clasifican por tipo de

²⁹ Referencia: METODOLOGIA, Balanza de Pagos serie 1993-2000, Pág. 46.

instrumento: créditos comerciales, prestamos (incluido el uso del crédito y préstamo del FMI); monedas y depósitos; otros activos y pasivos, estos se clasifican por plazo, corto plazo cuando el plazo contractual es hasta un año y largo plazo si el plazo contractual es mayor a un años.”³⁰

En cuanto a los activos se observa que el país tuvo saldos negativos debido a un incremento en la salida de capitales en la adquisición de activos en el extranjero y depósitos en el extranjero, esto se evidencia en los datos presentados en el cuadro anterior, evidenciando al año 2000 como el saldo negativo más alto de -1274.4 millones de dólares.

En lo que se refiere a los pasivos se nota que en 1997 y 1998 se obtuvieron saldos positivos especialmente por el fuerte ingreso de capitales, vía desembolsos de préstamos del exterior con valores de 450.3 y 815.2 millones de dólares respectivamente, mientras que los otros años se evidencia los saldos negativos por el pago de amortizaciones e intereses de los pasivos financieros.

Por último se observa el resultado total de la cuenta de otra inversión, los años de 1996 y 1997 con saldos negativos de -360.6 millones de dólares y de -495 millones de dólares respectivamente, mientras que en 1998 se obtiene un saldo positivo de 609.6 millones de dólares, mostrando el aporte importante de los créditos comerciales y los desembolsos de préstamos del extranjero, en cuanto a los años de 1999 y 2000 los saldos se incrementaron totalmente con respecto a los años anteriores con valores de -1946.9 y de -1743.4 millones de dólares respectivamente.

³⁰Referencia: METODOLOGIA, Balanza de Pagos serie 1993-2000, Pág. 48.

2.3.2. Saldo total de la cuenta de capital y financiera.

Como hemos visto durante el análisis esta cuenta tiene dos componentes principales: la cuenta de capital y la cuenta financiera, estas cuentas en la balanza de pagos sus rubros están registrados en saldos netas

Cuadro No.10

Cuenta de Capital y financiera

Millones de dólares

CUENTAS / AÑOS	1996	1997	1998	1999	2000
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	149,8	-2	1459,4	-1342,2	-6607,4
A. Cuenta de capital	14,4	11	14,1	2,1	-1,4
B. Cuenta financiera	135,4	-13	1445,2	-1344,3	-6606
Cuenta de capital y financiera % PIB.	0.7	0	6.3	-8	-41.5

FUENTE: Cuadro No.9

ELABORACION: Los Autores.

Como podemos observar en el cuadro, en el año de 1996 se tuvo un valor positivo de 149.8 millones de dólares, (equivalente al 0.7% del PIB.), mientras que para 1997 se registro un saldo negativo de -2 millones de dólares esto debido principalmente al resultado de la cuenta financiera que contrasta con la cuenta de capitales, debido a la salida de capitales de aproximadamente 529 millones de dólares, para 1998 se tuvo saldo positivo en esta cuenta con un valor de 1459.4 (equivalente al 6.3% del PIB), "lo que se explica por el ingreso de 831 millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa como por el mayor monto de deuda externa, de 1275 millones de dólares"³¹.

³¹ Referencia: MEMORIA ANUAL 1998, Banco Central del Ecuador, Pág.54.

En el año de 1999 se observa un déficit en la cuenta de capitales y financiera de -1342.2 millones de dólares (equivalente al -8% del PIB.), resultado de la fuerte salida de capitales privados debido a la inestabilidad y crisis financiera que se produjo en el Ecuador, y a los pagos de la deuda externa pública y privada, para el año 2000 en el que se da la dolarización se dio el déficit muy importante de -6606 millones de dólares (equivalente al 41.5% del PIB), esto se originó principalmente por los pagos de títulos de deuda, principalmente por la disminución de activos financieros y el aumento de pasivos.

2.4. Financiamiento de la balanza de pagos.

Una vez concluido el análisis de las cuentas que conforman la Balanza de Pagos durante el período previo a la dolarización, en el siguiente cuadro presentamos el resumen de la balanza de pagos global, para evaluar el comportamiento de los mecanismos de financiamiento que se utilizaron durante este período:

CUADRO No.11
RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS

Millones de dólares

Transacciones / Años	1996	1997	1998	1999	2000
1. CUENTA CORRIENTE	3.5	-426.7	-2001.3	876.8	920.5
2. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	149.7	-2	1459.4	-1342.2	-6607.4
3. ERRORES Y OMISIONES	-224.1	-86.8	-243.3	-479.7	-20.4
BALANZA DE PAGOS GLOBAL	-70.9	-515.5	-785.2	-945.1	-5707.3

FUENTE: Anexo No.1

ELABORACION: Los Autores.

De acuerdo al cuadro que hemos presentado, en 1996 observamos un resultado positivos tanto en la cuenta corriente como en la cuenta de capitales y financiera, teniendo un resultado negativo en el rubro de errores y omisiones, lo cual afecta el resultado global de la balanza de pagos siendo negativo con un valor de -70.9 millones de dólares, mientras que en 1997 y 1998 el valor total de la balanza de pagos es negativo principalmente por resultados negativos en la cuenta corriente, a pesar de que en 1998 se tuvo un saldo positivo en la cuenta de capitales y financiera, obteniéndose en estos dos años resultados de -515.5 y -785.2 millones de dólares respectivamente, en 1999 y 2000 se obtuvieron resultados positivos en la cuenta corriente, pero estos resultados se vieron contrarestandos con los saldos negativos que se obtuvieron en la cuenta de capitales y financiera, dando así resultados negativos en la balanza global con valores de -945.1 y -5707.3 millones de dólares.

En lo que se refiere al financiamiento podemos decir que dentro de este rubro se divide en tres tipos de financiamiento como son los activos de reserva, en donde se incluyen las transacciones que la autoridades monetarias del país consideran disponibles para atender las necesidades de financiamiento de la balanza de pagos, tenemos el uso del crédito del FMI, y el financiamiento excepcional.

Para evaluar el nivel de financiamiento que se implemento en la Balanza de Pagos Global durante este período, a continuación presentamos el siguiente cuadro con los datos y los tipos de financiamiento utilizados en este período:

CUADRO No.12

FINANCIAMIENTO: BALANZA DE PAGOS

Millones de dólares.

TRANSACCION / AÑOS	1996	1997	1998	1999	2000
FINANCIAMIENTO	70.8	515.4	785.3	945.1	5707.3
Activos de reserva	-246.2	-251.1	459.6	492	-307
Uso del crédito del FMI.	-28.7	-10.8	-64.5	-69.5	151.2
Financiamiento excepcional	345.7	777.3	390.2	522.6	5863.1

FUENTE: Anexo No.1

ELABORACION: Los Autores.

Observando el cuadro anterior se evidencia que el año de 1996, al obtenerse un déficit global de la balanza de pagos menor, la necesidad de financiamiento fue inferior, de tal manera que este financiamiento se basó en recursos excepcionales con un valor de 345.7 millones dólares, entre los cuales tenemos condonaciones de deuda, préstamos y otros, al no tener el ingreso de crédito por parte del FMI, el uso de los activos de reserva se puede ver que en este año se dio un incremento en la "Reserva Monetaria Internacional"³² de 246.2 millones de dólares, como resultado del superávit en la cuenta corriente y en la cuenta de capitales y financiera.

En cuanto al año de 1997 se produjo un déficit mayor en la Balanza de pagos global debido principalmente al saldo negativo en la cuenta corriente, que no pudo ser compensado con una cuenta de capitales y financiera positiva, por lo cual el financiamiento de dicho déficit en la balanza de pagos se produjo con deuda externa, tanto pública y privada dentro del rubro de financiamiento excepcional con un valor de 777.3 millones de dólares, mientras que la Reserva Monetaria Internacional registro un incremento de 251.1 millones de dólares, mientras tanto en 1998 con un déficit global mayor con respecto a los años anteriores, y con un déficit importante en la cuenta corriente, a pesar del resultado positivo en la cuenta de capitales y

³² **ACTIVOS DE RESERVA:** Es equivalente a la Reserva Monetaria Internacional, a partir del Quinto Manual de Balanza de Pagos, serie 1993 – 2000.

financiera, la necesidad de financiar, llevo a tener una disminución en la RMI de 459.6 millones de dólares, además de utilizar fondos del financiamiento excepcional de 522.6 millones de dólares. En cuanto a los años de 1999 y 2000, se observa la influencia que tuvo la crisis económica y la adopción del nuevo esquema económico como lo es la dolarización, teniendo déficits elevados en la balanza global, en ambos años se tuvieron saldos positivos en cuenta corriente, los cuales fueron contrarrestados por fuertes déficits en la cuenta de capitales, con lo cual en 1999 se financiaron mediante los instrumentos excepcionales por un valor de 522.6 millones de dólares, además se utilizaron activos de reserva, produciéndose un descenso en la RMI de 492 millones de dólares, en cambio en el año 2000 se tuvo un incremento en la RMI de 307 millones de dólares, sin embargo al tener el déficit más grande de los cinco años del análisis, este tuvo que ser financiado con un ingreso de prestamos excepcionales de 5863.1 millones de dólares, y también lo que no había sucedido en los años anteriores que el “FMI presto alrededor de 151.2 millones dólares para el financiamiento de la balanza de pagos, dentro del proceso para apoyar la dolarización que recién era implementada en el Ecuador.”³³ En el cuadro No.13 presentamos los movimientos de los activos de reservas durante el período que analizamos:

Cuadro No. 13

VARIACIONES DE ACTIVOS DE RESERVA

Millones de dólares

TRANSACCION / AÑOS	1996	1997	1998	1999	2000
Oro Monetario	-0.1	0	0	0.3	12.7
Derecho Especiales de giro	-0.2	2.1	0.3	-0.5	0.4
Posición de Reserva en el FMI	1	1.4	-0.9	0.9	1.3
Divisas	-244.8	-236.9	469.4	386.5	-331.3
Otros Activos	-2.6	-17.8	-9.2	104.4	9.9
Total	-246.1	-251.1	459.6	491.6	-307

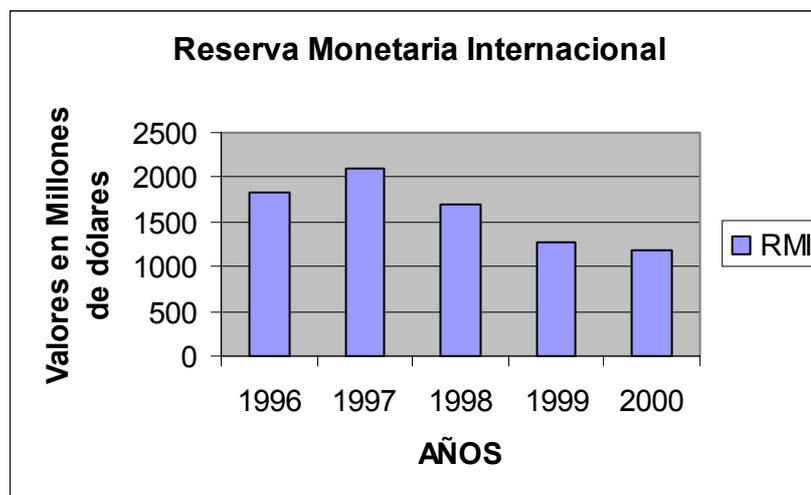
FUENTE: Manual de Balanza de Pagos ELABORACION: Los Autores.

³³ Referencia: MEMORIA ANUAL 2000, Banco Central del Ecuador, Pág.73.

Como podemos ver en los años de 1996 y 1997, se dio un aumento de las reservas lo que se demuestra con un saldo total de -246.1 y -251.1 respectivamente, especialmente por el aumento en la reserva de divisas, mientras que para 1998 y 1999 se observa un saldo de 459.6 y 491.6 respectivamente lo que demuestra una disminución en las reservas monetarias siendo la principal reserva utilizada el movimiento de divisas y la influencia que tiene ésta en el tipo de cambio.

En el año 2000 nuevamente se tiene un valor de -307, por el aumento de las reservas con un saldo en las divisas de -331.3, en este año también se observa un saldo de 12.7 millones de dólares en la utilización del oro monetario, lo que nos demuestra que durante estos cinco años, los activos de reserva que más se movieron ya sea para financiar la balanza de pagos, o para incrementar las reservas fueron las tenencias de divisas del Banco Central, es decir un manejo de política cambiaria. En el siguiente gráfico presentamos el movimiento de la Reserva Monetaria Internacional en valores totales durante el período que estamos analizando

GRAFICO No.9



FUENTE: Anexo No.6

ELABORACION: Los Autores.

Como se observa en el gráfico anterior el año de 1997 se alcanzó el mayor valor en la Reserva Monetaria Internacional, mientras que desde 1998 se observa la disminución debido a necesidad de financiar los déficits de la Balanza de Pagos, el año en el que se tuvo menores reservas fue el año 2000, como consecuencia del ajuste del tipo de cambio, para lograr la implementación de la dolarización en el Ecuador, y los cambios que se dieron a partir del año 2000 en el cálculo de la Reserva Monetaria Internacional.

2.5. ANALISIS DE LA BALANZA DE PAGOS DURANTE LA DOLARIZACION.

En este punto trataremos de evaluar el comportamiento de la Balanza de Pagos, considerando los posibles cambios que se dieron a raíz del nuevo esquema monetario que se implementó en la economía ecuatoriana a partir del año 2000, para el análisis de este punto se tomarán en cuenta los años desde el 2001 hasta el año 2005, de acuerdo a la disponibilidad de información con que se cuenta.

2.5.1. Análisis de la balanza de bienes.

“De acuerdo al comportamiento evidenciado por los datos, este período tiene una tendencia de saldos negativos en la balanza de bienes especialmente durante los años 2001, 2002 y 2003, para lograr un superávit en el 2004 y 2005, teniendo que en el año 2001 el desempeño de la balanza de bienes presentó un saldo negativo de 493 millones de dólares, determinado principalmente por una contracción de las exportaciones y un crecimiento de

las importaciones, en cambio en el año 2002, el déficit de la balanza de bienes alcanzo un saldo de 1004 millones de dólares, equivalente al 4.1% del PIB, dicho deterioro en la cuenta se vio afectado por una reducción de las exportaciones petroleras y de los productos no petroleros, una continua apreciación del tipo de cambio real, combinado con una fuerte demanda de importaciones internas para la construcción del OCP y la recuperación en la tasa de consumo doméstico.”³⁴

“En el año 2003 la balanza de bienes presento un saldo negativo de 71.3 millones de dólares valor inferior al déficit presentado en el 2002, determinado por un comportamiento positivo de las exportaciones totales y una contracción en el ritmo de crecimiento de las importaciones.”³⁵

En el año 2004 la balanza de bienes logro tener un saldo positivo en comparación a los años anteriores, con un saldo de 320.6 millones de dólares, principalmente por la recuperación en las exportaciones petroleras, a pesar de mantener un incremento en las importaciones, mientras que durante el año 2005, también la balanza de bienes mostró un superávit de 970.13 millones de dólares, mayor al superávit del 2004, aunque de igual manera se mantiene la tendencia debido al incremento de las exportaciones, superando a las importaciones.

A continuación en el siguiente gráfico presentamos el comportamiento de los saldos de la balanza de bienes:

³⁴ Referencia: MEMORIAS ANUALES: 2001,2002; Banco Central del Ecuador, Págs. 67, 63.

³⁵ Referencia: MEMORIA ANUAL 2003, Banco Central del Ecuador, Pág. 76.