

UNIVERSIDAD INTERNACIONAL SEK

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA INGENIERIA FINANCIERA

**TEMA : IMPACTO DE LA BALANZA DE PAGOS DEL ECUADOR,
LUEGO DE LOS ATENTADOS A ESTADOS UNIDOS**

AUTOR : DANNY GABRIEL NARANJO SUAREZ

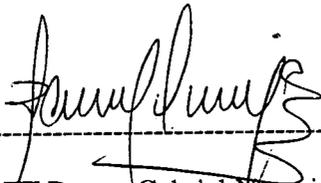
DIRECTOR : ECON. ARMANDO CIFUENTES

2001 - 2002

DECLARATORIA.

Yo, Danny Gabriel Naranjo Suárez, con c.i. 171193359-6, estudiante de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, declaro que la presente tesis fue hecha de mi propia autoría y que en ningún caso es copia total o parcial de alguna otra tesis.

De no ser así, me someto a las leyes y reglamentos de la Universidad y a las leyes y reglamentos de la Republica del Ecuador.



ATT Danny Gabriel Naranjo Suárez.

C. I. 171193359-6

DEDICATORIA.

Dedico la siguiente tesis, a Dios quien con su fortaleza espiritual me lleno de sabiduría y supo guiarme por buen camino para la culminación de está investigación.

A mis padres que con su paciencia, supieron conllevar conmigo las alegrías y frustraciones que conllevo este proceso, que culmina, en la culminación de la carrera.

A mis hermanos y en especial a mi hermano que aunque no este presente, se que con sus pensamiento y oraciones me lleva en el corazón.

A mis amigos y en especial a David y Andrés, que supieron conllevar conmigo todo este proceso.

AGRADECIMIENTOS.

Quisiera agradecer a la Universidad Sek sobre todos los profesores que me formaron en estos 5 años de ardua labor, y me educaron para servir mejor al País.

Un agradecimiento especial a mi Director, Econ. Armando Cifuentes que con su apoyo incondicional me permitió la culminación de la tesis.

Al Ing Salomón Quito, que siempre estuvo en los momentos que yo más lo necesitaba.

A todas las Organizaciones Gubernamentales y no Gubernamentales, que me facilitaron la recopilación de la información.

INDICE.

CAPITULO I

Introducción	1
1. Componentes de la Balanza de pagos	4
1.1 Cuenta de Capital	5
1.1.1 Bienes y Servicios	8
1.1.2 Renta	13
1.1.1 Transacciones Corrientes	18
1.2 Cuenta de Capital y Financiamiento	19
1.2.1 Cuenta de Capital	20
1.2.2 Cuenta de Financiamiento	21
1.2.3 Inversiones Directas	22
1.2.4 Inversiones de Cartera	23
1.2.5 Otras Inversiones	25
1.2.6 Activos de Reserva	26

CAPITULO II

2. Economía de Estados Unidos	33
2.1 Evolución Histórica	33
2.2 Recesion, Causas y Evolución	40
2.3 Economía Mundial	44
2.4 Perdidas de Estados Unidos luego de los atentados	45
2.5 Derrumbe y Reanimación de Wall Street	47
2.6 Efectos de los Ataques	49
2.8 Perspectivas	52

CAPITULO III

3. Balanza Comercial del Ecuador con el Resto del Mundo	55
3.1 Exportaciones Petroleras	57
3.2 Otras Exportaciones y Importaciones	58
3.3 Exportaciones Tradicionales	62
3.4 Exportaciones no Tradicionales	63
3.5 Importaciones	65

CAPITULO IV

4.1 Cuenta Corriente y Cuenta de Capital	68
4.1.1 Deuda Externa	69
4.1.2 Emigración Ecuatoriana	71
4.1.3 Sector Turístico	72
4.1.4 Sector Productivo	73
4.2 Cuenta de Capital	74
4.2.1 Inversión Extranjera	74
4.2.2 Reserva Internacional	75
4.2.3 Sector Financiero	76
4.2.4 Sector Fiscal	78
4.2.5 Pro forma Presupuestaria 2001	79
4.2.6 Ingresos y Egresos de la Pro forma Presupuestaria 2001	80

Conclusiones y Recomendaciones

Bibliografía

INTRODUCCION.

Las complicaciones políticas y económicas en el Ecuador se acrecentarán en 2002, tanto por la incógnita del precio del petróleo, como por las tensiones propias de un año electoral.

Nadie esta en capacidad de anticipar el precio del crudo en los próximos 12 meses, en un mundo convulsionado por los atentados del 11 de septiembre y por la represalia de los Estados Unidos contra sus autores. Represalias que tienen consecuencias bastante mas amplias que el ataque a Afganistán, el derrocamiento del gobierno taliban y el eventual apresamiento o muerte de sus actores. El polvorín Palestina-Israel está tomando características explosivas que pueden llevar a confrontaciones religiosas generalizadas y a las reacciones del mundo árabe que desencadenarían en conflictos que contusionaría la economía mundial.

La economía mundial se mueve en el borde de la recesión, pues Estados Unidos sufrió tal impacto con los acontecimientos del 11 de septiembre, que la caída vertiginosa de la demanda, especialmente en los sectores como la transportación aéreo y la hotelera, ha arrastrado a otras ramas económicas como son la de Japón y la de la Unión Europea con la nueva adopción del Euro como única moneda.

El precio del petróleo es sustancial para la economía ecuatoriana, tanto como generador de ingresos fiscales, como de divisas para mantener una adecuada balanza comercial y para proveer de circulante a una economía dolarizada.

Mientras que en 2001 el precio promedio del crudo ecuatoriano se situó alrededor de USD20 mientras tanto que para el 2002 se a presupuestado en USD19, una caída en el precio del crudo ecuatoriano por debajo de lo presupuestado recaiga en un déficit de alrededor de los USD 200 millones. Lo cierto es que el Ecuador no puede mantener una tendencia limitada al crecimiento del gasto publico (cerca de 20% entre el 2001 y el 2002) sin que haya un correlativo aumento de los ingresos. El endeudamiento ha superado todo limite razonable y no se puede continuar con la misma línea.

Mientras en 1999 la balanza comercial tuvo un superávit de USD 1.665 millones, y en el 2000 de USD 1.458 millones, de Enero a septiembre de 2001 acuso un déficit de USD 42 millones, lo cual cambio radicalmente la tendencia y es un aviso de alerta que no puede

pasar desapercibido. No es que las importaciones hayan aumentado desmesuradamente. En este año no se ha llegado a los niveles de 1999, 1997 o 1998 y es importante destacar que si bien las compras de bienes y servicios de consumo durante los primeros nueve meses casi han duplicado las de igual periodo del año anterior, también se han incrementado significativamente las materias primas de uso industrial, los materiales de construcción, los bienes de capital agrícola e industriales y los equipos de transporte. De manera que habido un dinamismo en los sectores productivos. Lo que ha ocurrido es una caída en las exportaciones, especialmente en banano, café, camarón y cacao, que presentan cifras altamente preocupantes. Así, mientras en 1997 las exportaciones de banano fueron de USD1.327 millones, las de café de USD 121 millones y las de camarón de USD 872 millones, en 2001 llegaron a aproximadamente USD 820 millones, USD 45 millones y USD 280 millones, respectivamente.

Hay que pasar el bache del 2002, porque el incremento de las explotaciones de petróleo a partir del 2003 será una inyección enorme a la economía que, aun con el desperdicio crónico de recursos, abrirá nuevas posibilidades para la golpeada ciudadanía. Pero hay que superar el bache, y ello no será posible sin un mínimo de liderazgo y el apoyo de la mayoría.

Todos los países requieren elaborar estadísticas de síntesis que permitan el análisis de las transacciones internacionales realizadas entre agentes económicos residentes y no residentes. Un ejemplo claro de este tipo de transacciones es el comercio externo de mercancías: un país exporta bienes a los distintos con el fin de obtener divisas y financiar la importancia de mercaderías necesarias para el funcionamiento de su economía. Esta descripción cuantitativa se torna aun más necesaria en el contexto de un esquema de dolarización, como en el que actualmente se encuentra el Ecuador, pues el sector externo representa, en esa perspectiva, la principal fuente de medios de pago.

La existencia de las transacciones internacionales exige la adaptación de un marco teórico metodológico de referencia común para su registro ordenado y completo. Con esa finalidad, el FMI establece principios conceptuales y lineamientos metodológicos en su *Manual de Balanza de Pagos*, cuya principal característica es su completa armonización técnica y metodológica, proporcionando de esta manera una coherencia global a las estadísticas económicas de síntesis.

La disponibilidad de un marco de referencia conceptual tiene varias ventajas que posibilitan a los usuarios y analistas realizar estudios internacionales en base a estadísticas comparables. Sin embargo, cada país en función de sus características económicas y de las estadísticas de base adapta los lineamientos metodológicos propuestos por el Manual a las especificaciones de su realidad nacional.

El marco metodológico de elaboración de la balanza de pagos del Ecuador se basa en una serie de conceptos, convenciones, definiciones y clasificaciones sugeridas por el FMI en la quinta versión del Manual que es pertinente compartir con los usuarios, con el objeto de disponer de un lenguaje común sobre las características generales, la estructura y el contenido de una balanza de pagos recopilando de acuerdo a los últimos avances metodológicos internacionales.

El Manual define a la balanza de pagos como “un estado estadístico que resume sistemáticamente, para un periodo específico dado, las transacciones económicas y el resto del mundo”. Las transacciones que tienen lugar entre residentes y no residentes, comprende aquellas que involucran bienes, servicios y renta, las que entrañan activos y pasivos financieros frente al resto del mundo y las que se clasifican como transferencias.

Una transacción es un flujo económico que muestra la creación, transformación, intercambio, transferencias o extinción de un valor económico e implica traspasos de propiedad de bienes y/o activos financieros, la prestación de servicios o la provisión de mano de obra y capital. Según este criterio, las transacciones internacionales se registran en balanza de pagos en términos de flujo, es decir, el valor correspondiente a las operaciones económicas realizadas durante un periodo determinado, mientras que el monto total de activos y pasivos financieros al final del periodo, en términos de stock (saldo), consta en la posición de inversión internacional.

La posición de inversión internacional guarda estrecha relación con el marco conceptual de la balanza de pagos y está definida como las tendencias de recursos financieros correspondientes al final de un periodo determinado. Este estado analítico reporta el valor y la composición de las tendencias de activos financieros de una economía y el valor y la composición de las tendencias de pasivos de una economía a favor del resto del mundo. La

diferencia entre activos y pasivos financieros permiten establecer la posición neta o la posición del patrimonio de una economía atribuible a su relación con el resto del mundo.

CONCEPTOS Y COMPONENTES DE LA BALANZA DE PAGOS.

De manera general los componentes de la balanza de pagos se clasifica en dos grupos principales:

La cuenta corriente que comprende bienes, servicios, renta y transferencias corrientes; y la cuenta de capital y financiamiento que se refiere a:

- Transferencia de capital y adquisiciones / enajenaciones de activos no financieros no producidos
- Activos y pasivos financieros

La clasificación de los componentes de la balanza de pagos, correspondientes a definiciones generales y composición interna que se presenta a continuación, corresponden a las propuestas realizadas por el FMI en la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos.

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 correspondiente a: bienes y servicios, renta y transferencias corrientes.

A BIENES Y SERVICIOS.

a. Bienes: De acuerdo al Manual, el componente bienes esta conformado por mercaderías generales, bienes para transformación, reparación de bienes, bienes adquiridos en puerto por

medios de transporte y oro no monetario. Esta clasificación es aplicable tanto para las exportaciones como para las importaciones.

Bienes
Mercaderías generales
Bienes para transformación
Reparaciones de bienes
Bienes adquiridos en puerto por medios de transporte
Otros no monetarios

El balance de bienes (balanza comercial) es el resultado de la diferencia entre el valor FOB de las exportaciones de bienes menos el valor FOB de las importaciones de bienes.

Las exportaciones para la economía, constituye una salida de recursos reales en el momento que las mercaderías cruzan la frontera aduanera, por lo que se registran en el crédito, y de acuerdo a la norma de la partida doble, es necesario considerar las contrapartidas correspondiente en el débito. Como asiento compensatorio de las exportaciones publicas se considera a los activos de reserva. La contrapartida de las exportaciones privadas están en función de las diferentes formas de pago reportada en la base de datos de comercio exterior del Banco Central del Ecuador y son, entre otras, las siguientes: divisas anticipadas, giros directo, muestra sin valor comercial, a consignación y a plazo.

Las importaciones, en cambio, constituyen para el país una entrada de recursos reales por lo que, de acuerdo a las normas de registro, se inscriben como débito y la correspondiente contrapartida, como practica general, puede ser: para las importaciones realizadas por le sector publico una disminución de activos de reserva, y, para la realizadas por le sector privado, una disminución de activos en la cuenta otra inversión en el rubro moneda y depósitos.

Sin embargo, con la finalidad de afinar los registros de los asientos compensatorios del valor de las importaciones se recurre a las distintas formas de pago por sector importador (publico

y privada), que la base de datos de comercio externo del Banco Central del Ecuador proporciona. Las formas de pago más usuales son las siguientes: carta de crédito sobre exterior, crédito externo de mediano y largo plazo, financiación del intermediario del mercado cambiario, financiación directa del proveedor, mecanismos de compensación, pago anticipado, inversión extranjera directa, giro directo, importaciones que no genera pago al exterior y no reembolsable.

Mercancías generales.- Comprenden 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 caso ecuatoriano, las exportaciones de mercancías incluyen las realizadas bajo el régimen “a consumo” y se aplica la nomenclatura nacional denominada Clasificación por grupo de Productos que agrupa las mercancías exportadas en petroleras y no petroleras y estas, a su vez, se desagregan en tradicionales y no tradicionales. Para su registro se aplica el criterio de traspaso de propiedad, que coinciden con el momento de traspaso de las fronteras aduaneras.

Dentro de las importaciones de mercaderías generales, en el caso ecuatoriano, se incluyen las de bienes muebles realizadas bajo el régimen “a consumo”, es decir, desagregadas en bienes de consumo, combustible y lubricantes, materias primas, bienes de capital y diversos. El rubro de bienes de consumo comprende las importaciones de mercaderías que corresponden a bienes de consumo comprende las importaciones de mercancías que corresponden a bienes de consumo duradero y no duradero. En el caso del Ecuador, este rubro incluye, además, el valor de las importaciones realizadas por la Junta de Defensa Nacional. Por su parte, la categorías de materias primas se desagrega en agrícolas, industriales y materiales de construcción y los bienes de capital en agrícolas, industriales y equipos de transporte. Para su registro se aplica el criterio de traspaso de propiedad que coincide con el traspaso de las fronteras aduaneras.

Bienes para la transformación: Incluye las transformaciones entre residentes y el resto del mundo referentes a bienes cruzados 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: Comprenden las reparaciones de bienes efectuadas para no residentes o recibidas de ellos en embarcaciones, aeronaves, etc. Se excluyen las reparaciones de construcción (cuenta de servicios de construcción), las reparaciones de equipos de computación (cuenta servicios de informática y de información) y el mantenimiento de equipos de transporte realizado en puertos y aeropuertos (cuenta transporte - otros).

Por el lado del crédito, esta cuenta incluye el valor de las reparaciones realizadas por residentes en bienes muebles propiedad de no residentes. En el caso ecuatoriano incluyen la reparación de naves marítimas y aéreas de no residentes.

En el débito, consta los valores de las reparaciones realizadas por no residentes en bienes muebles propiedad de residentes. Se consigna las transacciones reportadas por propietarios de naves aéreas y marítimas nacionales que son reparadas en el exterior.

Bienes adquiridos en puerto por medio de transporte: Incluyen todos los bienes (combustibles, pertrechos, víveres y suministros) que las empresas residentes y no residentes de transporte adquieren en el resto del mundo.

Se excluyen los servicios conexos al transporte prestados al resto del mundo y se registran en la cuenta transporte de otros.

En el crédito se refiere al valor de los combustibles adquiridos por la empresa marítimas y aéreas de no residentes en el territorio nacional. En el débito se consigna el valor de los combustibles que adquieren las empresas aéreas y marítimas ecuatorianas en el exterior.

Oro no monetario: Comprenden las exportaciones del oro que no este en poder de las autoridades monetarias como activos de reserva. El oro no monetario se trata como cualquier otra mercancía y se divide en oro como reserva de valor y oro para otros usos(industrial). En el caso ecuatoriano, el criterio es aplicable hasta 1999, pues a partir del año 2000, el oro no monetario forma parte de los activos de reserva (activos internacionales de libre disponibilidad-RILD)

b. Servicios.

La cuenta de servicios incluye las siguientes subpartidas: transporte, viajes y otros servicios en la que se detallan las transacciones internacionales de servicios.

Servicios
Transportes
Viajes
Otros servicios
Servicios de comunicaciones
Servicio de construcción
Servicio de seguros
Servicios financieros
Servicio de informática y de información
Regalías y derechos de licencia
Otros servicios empresariales
Servicios personales , culturales
Servicios del gobierno

Transportes: Comprende el transporte de carga y de pasajeros por todos los medios de transporte; y, otros servicios de distribución y auxiliares incluido el arrendamiento de equipo de transporte tripulado. Este rubro comprende además, todos los servicios relacionados con el transporte marítimo, aéreo y otros, incluidos el transporte terrestre y por la vías navegables internas, oleoducto y gasoducto, prestados por residentes a no residentes, y viceversa. De esta partida se excluyen los seguros; los bienes adquiridos en puerto por medios de transporte que figuren en bienes; los servicio de reparación de instalaciones que se

incluyen en servicios de construcción; y, el alquiler de medios de transporte sin tripulación, que se incluye en otros servicios empresariales.

El rubro transporte es uno de los componentes más importantes dentro de la balanza de servicios, pues registra los fletes marítimos y aéreos directos sobre embarques internacionales de mercaderías.

Viajes: Comprenden los bienes y servicios adquiridos por viajes en una economía durante su estancia en ella para su propio uso. Según el Manual, esta partida se clasifica en viajes de negocio y viajes personales.

La cuantificación de esta operación se realiza desde el punto de vista de la demanda, es decir, el viajero (consumidor) se traslada de un lugar del proveedor (residente de la economía visitada) para adquirir los bienes y servicios que requiere. Cabe destacar que, a diferencia de otros servicios, el rubro viajes no se refiere a una clase específica de servicios como tales, sino que comprenden varios bienes y servicios adquiridos por los viajeros durante la estancia en una economía distinta a la de sus residente por un periodo no mayor a un año¹

Los bienes de servicio y servicios que se registran con más frecuencia son: alojamiento, alimentación y bebidas, espectáculos y transporte.

Para esta cuenta se utiliza un tratamiento metodológico específico que permite obtener el valor en dólares del consumo de los no residentes y residentes y viceversa. La información de base proporciona datos del número, clase de visa, gasto promedio y estadía de los viajeros. Sobre la base de estos parámetros se estima el gasto promedio diario. Igualmente, se hacen investigaciones directas en la embajada y consulados del servicio exterior acreditados en el Ecuador.

Otros servicios. - Este categoría comprende las transacciones de servicios internacionales que no están incluidas en transportes y viajes.

¹ La regla de un año no se aplica a los estudiantes ni a las personas bajo tratamiento médico, que siguen siendo residentes de la economía de origen, aunque permanezcan fuera de ella durante un año o más.

Dentro de esta categoría de balanza de pagos se identifican nuevos tipos de servicios agrupados en función de la Clasificación Central de Productos (CCP), en consideración de que la oferta y demanda internacional de éstos cobrarán importancias en el futuro.

- *Servicios de comunicación:* Este rubro incluye dos categorías principales de transacciones de comunicación entre residentes y no residentes; telecomunicaciones que abarcan la transmisión de sonido e imágenes u otra información por teléfono, télex, telegrama, cable, satélite, fax, etc; y, servicios postales y de mensajería, que abarcan recolección, transporte y entrega de correspondencia, publicaciones periódicas, folletos y materiales impresos. Se incluyen también los servicios que presentan las oficinas de correos y el alquiler de casilleros postales.
- *Servicio de construcción:* Incluyen las obras de proyectos de construcción e instalación realizadas por el personal de una empresa fuera de su territorio económico, con carácter temporal (menos de un año). Los bienes que la empresa importa para utilizar en los proyectos se incluyen servicios y no bienes, en tanto que los gastos incurridos para adquirir suministros locales se incluyen en la partidas otros servicio empresariales. En la balanza de pagos se registran el valor total del proyecto de construcción o instalación. Los proyectos realizados por filiales o sucursales extranjeras de empresas con inversión extranjera directa y ciertas oficinas locales se excluyen porque son parte de la producción de la economía donde se realiza el trabajo.
- *Servicio de seguros:* Registra la contratación de seguros de no residentes con aseguradores residentes y viceversa; incluyen seguros de fletes, de vida, los relacionados con las cajas de pensiones y de renta vitalicia, seguros de riesgo, seguros contra accidentes, contra incendios, reaseguros, etc. En el Ecuador el seguro de fletes de las importaciones de bienes no se registra en la balanza de pagos, ya que existen disposiciones legales que obligan a la contratación de seguros de transporte

de bienes importados con aseguradoras locales², lo cual es una transacción entre residentes.

- *Servicios financieros:* Abarca los servicios de intermediación financiera y servicios auxiliares (a excepción de los que prestan las empresas aseguradoras y las cajas de pensiones) que se realizan entre agentes residentes y no residentes. Se incluyen las comisiones y derechos conexos con cartas de crédito, líneas de crédito, arrendamiento financiero, transacciones de divisas, servicios de crédito, corretaje, colocaciones de emisiones y suscripciones de valores e instrumentos de cobertura de riesgo de diferentes clases. Se incluyen también los servicios de operación y reglamentación de mercados financieros, servicios de custodia de valores, etc.
- *Servicios de informática y de información:* Son las transacciones realizadas entre residentes y no residentes relacionadas con el procesamiento de información por computadora y con noticias. Esta categoría incluye los pagos o ingresos por el uso de base de datos, procesamiento de datos, asesoría de soporte técnico, aplicaciones de soporte lógico, mantenimientos de computadoras y equipos conexo y servicios de información, prestación de servicios de procesamiento de información en tiempo compartido o específico, asesoramiento en soporte técnico (hardware).
- *Regalías y derechos de licencia:* Comprenden los ingresos y pagos de residentes y no residentes por el uso de autorizado de activos no financieros, no productivos y derechos de propiedad como marcas registradas, derechos de autor, patentes, procesos industriales, técnicas, diseños, derechos de fabricación, concesiones: y por el uso, bajo convenios de licencia, de originales como manuscritos, películas, etc³. En su mayoría, estos servicios utilizan las empresas que tienen inversión extranjera directa.

² Resolución de la Superintendencia de Bancos. Numero 2-70S de 15 enero de 1970. Resolución de la Superintendencia de Bancos Publicada en el Registro oficial N. 290 del 3 de abril de 1998.

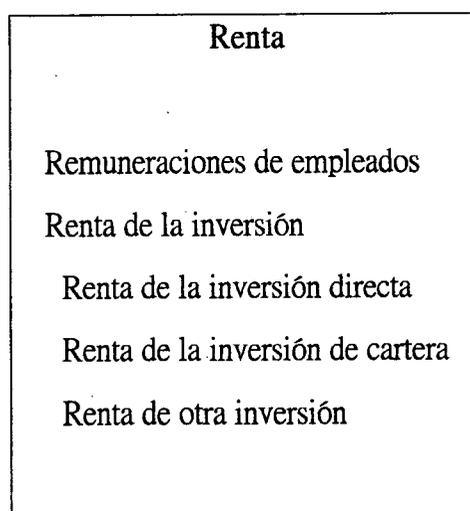
³ De acuerdo con el Manual estas partidas se ubican en servicios y no en renta, con el fin de guardar la compatibilidad con el Sistema de Cuentas Nacionales, como pagos por la producción de servicios para consumo intermedio o ingresos derivados de la venta de productos que se utilizan como insumos intermedios.

- *Otros servicios empresariales:* Se refiere a servicios de compraventa y otros servicios relacionados con el comercio, arrendamiento de explotación, servicios profesionales y servicios técnicos varios. Específicamente se dividen en servicios de compraventa y otros servicios relacionados con el comercio, las comisiones por transacción de bienes y servicios entre comerciantes, corredores de productos básicos, distribuidores residentes y no residentes y las transacciones en embarcaciones y aeronaves. Servicios de arrendamiento de explotación entre residentes y no residentes (salvo arrendamientos financieros) y los fletes de naves, aeronaves y equipos de transporte, ferrocarriles, equipos de perforación, sin tripulación. Finalmente servicios jurídicos, contables, de servicios técnicos relacionados con el diseño arquitectónico, servicios agrícolas, servicios contables y auditoría, teneduría de libros, asesoramiento en materia de impuestos, etc.
- *Servicios personales, culturales y recreativos:* Estos servicios se dividen en dos categorías principales: servicio audiovisuales y conexos y otros servicios personales, culturales y recreativos. Los primeros hacen referencia a los servicios y derechos relacionados con la producción de películas cinematográficas o videocintas, de programas de radio y televisión (en vivo y grabados) y de grabaciones musicales. Se incluyen los ingresos y pagos de alquiler, honorarios recibidos por artistas, directores o productores residentes, o por no residentes, honorarios pagados a los actores, productores teatrales, encuentros deportivos y derechos de distribución (por televisión o radio) de dichos espectáculos. En la segunda categoría otros servicios personales, culturales y recreativos, se incluyen museos, bibliotecas, archivos históricos y otras actividades culturales y deportivas y recreativas. Comprende, asimismo, los derechos por servicios prestados en el exterior por personas docentes o médicos.
- *Servicios del gobierno:* Esta categoría residual registra las transacciones de servicios de carácter oficial que no se incluyen en los rubros anteriores. Abarca todas las transacciones de las embajadas, consulados, unidades militares y de defensa con los residentes de la economía donde están acreditados y todas las transacciones realizadas con otras economías y organismos internacionales. Las transacciones

comprendidas en esta categoría abarca bienes y servicios (como muebles y artículos de oficina, agua, electricidad) y los gastos personales de los diplomáticos y funcionarios consulares y su personal a cargo en la economía donde residen. Sin embargo vale recalcar que las transacciones realizadas por la embajadas, y consulados con los residentes del país a que no deben registrarse porque son transacciones entre residentes. La balanza cambiaria⁴ del Banco Central del Ecuador constituye una fuente principal para la cuantificación de los egresos (debito), se contabilizan los pagos referentes a sueldos, comisiones, viáticos y traslados del personal diplomático, militar y consular residente, acreditado en el exterior.

B. RENTA.

La balanza de renta registra dos tipos de transacciones realizadas entre residentes y no residentes: las remuneraciones de los trabajadores y la renta de inversión recibida y pagada de activos y pasivos financieros externos, la que se desagrega en renta pagada y recibida de inversión directa, inversión de cartera, otra inversión y en renta recibida de los activos de reserva.



⁴ La balanza cambiaria registra los movimientos de divisas en efectivo de las reservas monetaria internacional (hasta 1999) y de la reserva internacional de libre disponibilidad (desde 2000)

Cabe señalar que dentro de la balanza de renta no se considera a la renta que se obtiene de la utilización de los activos tangibles, ya que está se clasifica como arrendamientos o alquiler por lo que se incluye en otros servicios empresariales o en transportes, según sea el caso.

Adicionalmente, las ganancias y pérdidas (de capital) por tenencia no se clasifican como renta de la inversión sino como parte del valor de las inversiones. Todas las ganancias y pérdidas por tenencia realizadas que se procedan de transacciones se incluyen en la cuenta financiera, pero no se incluye las variaciones de valorización no realizadas. No obstante, algunos títulos de deuda (como bonos, pagares y letras) son emitidos inicialmente a un valor distinto del de la suma fija expresa que el titular tiene derecho incondicional de recibir al vencimiento de las obligaciones. Esta prima o ese descuento deberá considerarse, respectivamente, como interés negativo o interés, no como pérdida o ganancia por tenencia y los valores deberán registrarse en la cuenta financiera al valor efectivo de emisión. La cantidad fija pagada al vencimiento incluye el reembolso del principal inicial y un interés (negativo o positivo)

- *Remuneración de empleados:* Este rubro 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. Se incluyen las aportaciones de los empleadores en nombre de los empleados en planes de seguridad social, pólizas de seguro en empresas privadas o cajas de pensiones financiadas sin constitución (contándose asimismo las aportaciones a las cajas de pensiones financiadas sin constitución de un fondo especial para pagos futuros) para proporcionar beneficios a los empleados a los trabajadores temporales (que presenten sus servicios durante menos de un año) y trabajadores fronterizos que tengan un centro de interés económico en sus propias economías. La remuneración que perciben el personal local de las embajadas y los consulados , dado que estas instituciones se consideran extraterritoriales con respecto a la economía en la que se encuentra, se clasifica como una remuneración pagada a una entidad residente por una no residente. Además, si los empleados son originarios

de otra economía pero está contratados durante un año o más son tratados como residentes de la economía donde trabajan y de la misma manera se clasifica su remuneración. En la balanza de pagos del Ecuador, las remuneraciones recibidas por parte de nacionales que trabajan en las embajadas u organismos internacionales se registran en el crédito de las balanza de renta, mientras que en el débito se registran las remuneraciones recibidas por no residentes que trabajan en organismos del gobierno Ecuatoriano en el exterior.

- **Renta de inversión:** Esta operación registra la renta por una entidad residente debido a la propiedad de activos financieros sobre el exterior. Las clases más comunes de renta de la inversión son la renta procedente de acciones y de otras participaciones de capital (dividendos); y, la renta procedente de la deuda (intereses). Por dividendos se entiende la distribución de utilidades en proporción a las acciones u otras modalidades de participaciones en el capital de empresas constituidas en sociedad, en cooperativas o empresas anónimas. Representan una renta por pagar sin que medie obligación contractual entre el acreedor y el deudor. La parte de los dividendos no distribuidos constituyen las utilidades reinvertidas que se asignan al inversionista directo en proporción a su participación en el capital social de la empresa. En cambio, por el interés se entienden la renta devengada por la contratación de préstamos y títulos de deuda (es decir, por recursos financieros tales como los depósitos bancarios, letras, bonos, pagares y anticipos comerciales). En el caso de la renta, las operaciones se registran en términos devengados, es decir se considera el monto efectivamente pagado así como lo que debió pagarse en el periodo de registro. El ejemplo de los intereses de la deuda externa es quizás el mas claro. El Ecuador debe pagar el servicio de la deuda por los préstamos contratados; sin embargo, en la practica no se cancela el monto total de intereses sino que se incurre en atrasos en el pago del mismo. En la renta se registra lo que se debe pagar por concepto de intereses en el periodo corriente. Por su parte, los dividendos se registran con la fecha en que son pagaderos. Las utilidades distribuidas (remitidas) por las sucursales y otras empresas no constituidas en sociedad se registran con la fecha en que son transferidas. Las utilidades reinvertidas de las empresas de inversión directa se

registran en la balanza de pagos en el periodo en que se devengan. Se considera que las utilidades reinvertidas (no distribuidas) de sucursales y otras empresas de inversión directa, así como la parte de las utilidades no distribuidas de empresas de inversión directa constituidas en sociedad que corresponda al inversionista directo, representan una contribución al capital social de dichas empresas, lo que aumenta el valor las tendencias de pasivos de la economía frente al exterior. Por consiguiente, al registrar esas utilidades en la balanza de pagos se efectúan los asientos correspondientes a renta de la inversión directa y a utilidades reinvertidas en inversión directa.

- ***Renta de la inversión directa:*** Es la renta procedente de acciones y otras participaciones de capital y de deuda entre empresas afiliadas. En el caso ecuatoriano se registran la renta procedente de acciones y participaciones de capital de sucursales de compañías extranjeras de las sociedades no financieras radicadas en el Ecuador, diferenciando los dividendos distribuidos y las utilidades reinvertidas. La información proviene de la base de datos de los estados financieros de las firmas que reportan a la Superintendencia de Compañías. En el caso del sistema financiero, se disponen de balances de las sucursales de los bancos extranjeros que permiten calcular la renta en base a la utilidad del ejercicio después del pago de impuestos. Con una investigación adicional y detallada de los estados financieros (balance de situación y estado de pérdidas y ganancias), se establece la distinción entre dividendos repartidos y utilidades reinvertidas. Un análisis detallado del patrimonio permite hacer esta desagregación al momento de evaluar las utilidades acumuladas; cuando la diferencia de las utilidades acumuladas en dos periodos es inferior a la utilidad del ejercicio, el monto restante representa a los dividendos. Se debe utilizar esta metodología debido a que en los estados financieros no se presenta en forma específica el rubro de dividendos. También ha sido posible, sobre la investigación sobre la composición del accionariado del sistema financiero nacional, determinar a los accionistas no residentes por país, por lo que se ha podido calcular la inversión directa de no residentes en el sistema financiero. La renta se ha

establecido en base al porcentaje de utilidad del sistema financiero nacional y al monto de la inversión extranjera directa.

- **Renta de inversión de la cartera:** Esta renta procede de las tendencias de acciones, bonos, pagares e instrumentos financieros del mercado y esta relacionada con los instrumentos financieros del mercado y esta relacionado con los instrumentos financieros derivados. En el caso ecuatoriano, incluyen los dividendos de las acciones y participaciones de los accionistas minoristas no residentes (con una participación menor del 10% del capital social de la empresa), de las sociedades ecuatorianas y los intereses devengados de los bonos de la deuda ecuatoriana. Como en el caso de a renta de la inversión directa, la investigación sobre los inversionistas no residentes en entidades del sistema financiero nacional permite obtener información sobre la inversión de cartera y calcular la renta de esta inversión en base al porcentaje de utilidades del sistema financiero. Se incluyen los intereses de los bonos Brady a partir del año 1995, de los Euro bonos desde el año 1997 y los bonos Global a partir de septiembre de 2000.
- **Renta de otra inversión:** En renta de otra inversión se incluyen los ingresos y pagos de intereses devengados por activos y pasivos financieros de residentes frente a no residentes, respectivamente. Por el lado del crédito, se consignan la renta de la reserva monetaria internacional (reserva monetaria de libre disponibilidad a partir de marzo del 2000), esta información es consistente con los Estados Financieros del Banco Central del Ecuador. Por otro lado, en esta cuenta se incluyen los intereses recibidos por los residentes por concepto de inversiones y depósitos monetarios en el exterior. En lo que corresponde al débito, en esta cuenta se registran los intereses de la deuda externa a pagarse por los préstamos contraídos por agentes residentes. Para el caso ecuatoriano, el movimiento de deuda externa elaborados por El Banco Central del Ecuador permite desagregar los intereses en efectivo, condonados, refinanciados, atrasos del periodo e intereses de mora. Esta desagregación posibilita registrar las contrapartidas y aplicar el método de partida doble de la balanza de pagos. Por la importancia de los préstamos del FMI y en los últimos años del FLAR, utilizados exclusivamente para financiar desequilibrios en la balanza de pagos, la

información de los intereses correspondientes se presenta por separado. Cabe aclarar que hasta 1998 la información de intereses de deuda externa incluyen las comisiones. Según la quinta edición del Manual, las comisiones de la deuda externa deben ser separadas de los intereses de la misma, ya que deben registrarse en la balanza de servicios dentro de la cuenta de servicios financieros.

C. TRANSFERENCIAS CORRIENTES

Las transferencias son asientos compensatorios de los traspasos de propiedad reales o financieros entre residentes y no residentes que no entrañan un *quid pro quo*⁵ en valor económico. De acuerdo con el Manual, las transferencias corrientes se distinguen de las transferencias de capital, que se incluyen en la cuenta de capital y financiera.

La transferencia corrientes se clasifican de acuerdo a los sectores institucionales de la economía del país.

TRANSFERENCIA CORRIENTE

Gobierno general

Otros sectores

Remesas de trabajadores

Otras transferencias

- *Gobierno general*: Las transferencias corrientes del gobierno general incluyen la cooperación internacional corriente en efectivo o en especie entre gobiernos y organismos internacionales: es decir, donaciones en efectivo, alimentos, ropa,

⁵ Palabras latinas que se usan cuando de da una cosa a cambio de otra.

medicinas, otros bienes de consumo, etc, y aportaciones periódicas de gobiernos a organismos internacionales. Contiene también los impuestos sobre la renta y las aportaciones a la seguridad social. Para el caso del Ecuador, las transferencias corrientes recibidas por el gobierno o entidades gubernamentales nacionales de parte de organizaciones internacionales y representaciones de países abarcan los tipos de transferencias detalladas anteriormente que se registran como créditos.

- *Otros sectores:* Las transferencias corrientes de otros sectores de la economía abarcan las que se realizan entre particulares y entre éstos y organizaciones no gubernamentales. En la práctica, se refiere a las mismas partidas correspondiente al gobierno, excluyendo los impuestos y las aportaciones a la seguridad social. Este rubro tiene una importancia creciente para la economía ecuatoriana pues incluye las remesas familiares que constituyen una fuente considerable de ingresos 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.⁶ Para establecer los datos por concepto de remesas de trabajadores se requiere conocer el número aproximado de emigrantes y el monto mensual promedio de enviado a los beneficiarios. Dentro de esta cuenta también se registran las indemnizaciones de seguros, excepto los de vida.

D. CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA

Tiene dos componentes principales: la cuenta de capital y la cuenta financiera, en concordancia con la clasificación SCN 93 que considera a las transferencias de capital dentro de las cuentas reales.

Cabe señalar que la clasificación de la cuenta financiera y de los componentes de renta de la cuenta corriente esta interrelacionada y debe ser coherente para facilitar el análisis de la balanza de pagos.

⁶ Si un inmigrante realiza actividades comerciales sus transferencias al exterior no se clasifican como remesas sino como transferencias corrientes de otros sectores]Se hace esta distinción porque, según la convención establecida para la balanza de pagos, las remesas se derivan de la renta del trabajo y no de la renta empresarial.

1. Cuenta de capital

Sus componentes principales son:

<p style="text-align: center;">Cuenta de capital</p> <p>Transferencia de capital</p> <p> Gobierno general</p> <p> Condonación de deudas</p> <p> Otras</p> <p> Otros Sectores</p> <p> Transferencia de emigrantes</p> <p> Condenación de deudas</p> <p> Otras</p> <p> Adquisiciones / enajenaciones de activos financieros no pro- ducidos</p>
--

- *Transferencia 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. Se clasifican por sectores institucionales en gobierno general y otros sectores. En el quinto Manual se ha reordenado y ampliado la estructura de la cuenta de transferencias de capital, pues en versiones anteriores este capítulo se encontraba integrado dentro de las transferencias unilaterales. La balanza de pagos del Ecuador registra las transferencias de capital de acuerdo a la clasificación

sectorial señalada. Por la especificidad de la economía ecuatoriana, es pertinente destacar , dentro del gobierno general. La condonación de deudas (capital e intereses), que son el resultado de acuerdos formales entre el acreedor y el deudor nacional, con la finalidad de conmutar total o parcialmente obligaciones contraídas por el país. En el rubro de otra transferencias de capital del gobierno general, se consigna, entre los créditos, la información correspondiente a donaciones en efectivo o en especies, realizadas por gobiernos extranjeros a unidades gubernamentales nacionales, para financiar total o parcialmente la adquisición de activos fijos.

- *Adquisiciones / enajenaciones de activos no financieros no producidos:* Esta categoría comprende las transacciones relacionadas con la adquisición definitiva de activos tangibles que pueden utilizarse o necesitarse para la producción de bienes y servicios pero que en si no han sido producidos, por ejemplo tierras y recursos del subsuelo; y, las transacciones relacionadas con activos intangibles no producidos como son patentes , derechos de autor, marcas registradas, concesiones, etc.

2. CUENTA FINANCIERA

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 crédito reales legalmente existentes y la transacción debe referirse a un activo o pasivo financiero externo⁷.

- *Inversión directa:* Es la categoría de la inversión internacional que refleja el objetivo, por parte de una entidad residente de una economía (inversionista directo),

⁷ Con excepciones de los DEG y el oro monetario cada activo financiero externo de una economía tiene como contrapartida un pasivo externo de otra economía.

de obtener una participación duradera en una empresa residente de otra economía (empresas de inversión directa). La participación duradera implica una relación a largo plazo entre el inversionista directo y la empresa receptora de la inversión, y un grado significativo de influencia del inversionista en la dirección de la empresa. La inversión directa comprende la transacción inicial que establece la relación entre el inversionista y la empresa y todas las transacciones posteriores realizadas entre ellos y entre empresas filiales, constituidas o no en sociedad. El inversionista directo puede ser un particular, una empresa pública o privada constituida o no en sociedad, una asociación de particulares o empresas, un gobierno o una dependencia gubernamental que sea propietaria de una empresa de inversión directa en una economía que no sea la de residencia del inversionista directo. Una empresa de inversión directa es una empresa constituida o no en sociedad en la cual el inversionista directo, que es residente de otra economía del 10%⁸ o más de acciones ordinarias o del total de los votos. La relación de inversión directa se hace extensiva a las filiales de la empresa de inversión directa, a las entidades asociadas a la misma y a las sucursales cuya propiedad corresponde directamente o indirectamente al inversionista directo. El capital de inversión directa comprende el capital proporcionado por el inversionista directo, o el capital recibido de una empresa de inversionista directo. Para aquellas economías en la que se ha concentrado la inversión, dicho capital corresponde a los recursos aportados por el inversionista directo y los recursos aportados por otras empresa de inversión directa asociadas con el mismo inversionista directo. Las inversiones directas se clasifican según su dirección, inversión directa en el extranjero de residentes de la economía declarante, e inversión directa de no residentes. Las transacciones de inversión directa se clasifican en acciones y otras participaciones de capital, utilidades reinvertidas y otros capitales relacionado con las empresas de inversión directa. A su

⁸ La convención del 10% se ha adoptado para asegurar una clasificación uniforme de las relaciones de inversión en las estadísticas de todos los países. El manual de Balanza de pagos considera, asimismo, que la propiedad del 10% constituye una relación que implica cierto grado de influencia del inversionista en la dirección de la empresa de inversión directa.

vez las partidas de acciones y otra participaciones de capital y otro capital se desagregan en activos y pasivos.

Inversión directa
Acciones y otras participaciones de capital
Activos frente a empresas filiales
Pasivos frente a empresas filiales
Utilidades reinvertidas
Otro capital
Activos frente a empresas filiales
Pasivos frente a empresas filiales

- ***Las acciones y otras participaciones de capital:*** Incluyen el capital social de las sucursales, todas las acciones de las filiales y asociadas y otras aportaciones de capital (como por ejemplo la maquinaria proporcionada por un inversionista directo a una empresa de inversión directa, siempre que la maquinaria forme parte del capital fijo de la empresa de inversión directa).
- ***Las utilidades reinvertidas:*** comprenden las participación del inversionista directo en proporción a su contribución directa en el capital social, en las utilidades de las filiales o empresas asociadas no haya distribuido como dividendos y las utilidades de las sucursales que no se hayan distribuido como dividendos y las utilidades de las sucursales que no se hayan remesado al inversionista directo. Las utilidades reinvertidas se incluyen en las transacciones de capital de inversión directa con el mismo monto que el registrado como renta de la inversión directa pero con el signo

contrario. Las fuentes de información de esta categoría son las mismas que las de acciones y otras participaciones de capital y otro capital.

- *Otro capital de inversión directa:* Son transacciones originadas por deudas entre empresas afiliadas. Esta categoría comprende préstamos de fondos entre los inversionista directos y las filiales, sucursales y asociadas. Los préstamos en referencia constan en los activos y pasivos de las firmas, ya sea como cuentas por cobrar o cuentas por pagar. Para el caso ecuatoriano, en esta cuenta se registran las asignaciones de las matrices de las compañías petroleras a sus filiales que operan en el territorio ecuatoriano por cuanto dichas asignaciones se constituyen en activos financieros de las matrices (cuentas por cobrar) y pasivos de filiales (cuentas por pagar). Las cifras de inversión extranjera petrolera se sustenta en los presupuestos y ejecución de inversiones (incluidos costos y gastos) que reportan a través de PETROECUADOR y directamente de las firmas privadas encargadas de la exploración y explotación de los campos petroleros nacionales.

- *Inversión de cartera:* Este componente incluye las transacciones en acciones y participación en el capital y títulos de deuda. Es necesario precisar que se excluyen cualesquiera de las transacciones mencionadas que se clasifican como inversión directa y activos de reserva. Los instrumentos se clasifican como inversión de la cartera tiene 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 importa el plazo del vencimiento básico del instrumento. A diferencia del inversionista directo, quienes tienen inversión de cartera buscan una rentabilidad independientemente de la influencia que el inversionista puede ejercer en la empresa, así como la facilidad de trasladar los valores con la rapidez que la circunstancias lo ameriten.

Inversión de cartera
Títulos de participación de capital
Bancos
Otros sectores
Títulos de deuda
Bonos y pagares
Instrumentos del mercado monetario
Instrumentos financieros derivados

Los títulos de participación en el capital y los títulos de deuda se desagregan por sectores institucionales del acreedor residentes en el caso de los activos y del deudor residente en el caso de los pasivos.

- *Los títulos de participación en el capital:* Son instrumentos y documentos en los que se reconocen el derecho del tenedor sobre el valor residual de la empresa que los emitió una vez satisfechos todos los demás acreedores. Generalmente estos valores representan participación en el capital social de una empresa como el caso de las acciones, los certificados de aportación patrimonial o documentos similares.
- *Los títulos de deuda incluyen bonos pagares, instrumentos del mercado monetario e instrumentos financieros derivados:* Los bonos y pagares otorgan al tenedor el derecho incondicional de recibir una renta monetaria fija o variable, estipulada en forma contractual. Adicionalmente, los bonos le confieren al tenedor el derecho incondicional de recibir una suma fija como reembolso del principal en fechas estipuladas. En esta categoría se incluyen, entre otros, las acciones preferentes que no entrañan participación, los certificados de depósitos negociable con un plazo de vencimiento de más de un año, los bonos cupón cero y otros bonos con fuerte descuento. Para el caso del Ecuador, las cifras de títulos de deuda corresponden al

movimiento de los bonos Brady (IE, Bonos de Descuento, Bono Par y PDI), Eurobonos y Bonos Globales (2012 y 2030) que reporta la unidad de deuda externa del Banco Central. Estos pasivos están registrados desde el año de su emisión, conjuntamente con el movimiento posterior de amortizaciones para cada caso. Los instrumentos del mercado monetario confiere al tenedor el derecho incondicional de recibir una suma fija y determinada de dinero en una fecha especificada. Estos valores se negocian en mercado organizados con un descuento, que depende de la tasa de interés y del periodo que media hasta su vencimiento. Los instrumentos derivados otorgan al tenedor el derecho condicional de recibir beneficios económicos en efectivo. Se los denominan instrumentos financieros (divisas, tasas de interés, etc) o a productos específicos (oro) que pueden adquirirse o venderse en una fecha futura.

3. OTRAS INVERSIONES

De acuerdo al manual, otra inversión es una categoría residual que incluye transacciones financieras no comprendidas en aquellas descritas y se clasifica por tipo de instrumento: créditos comerciales; préstamos (incluido el uso del crédito y préstamos del FMI); moneda y depósitos; y, otros activos y pasivos. Se hace la distinción para todos ellos entre activos y pasivos y se los clasifica, 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, con el fin de facilitar la vinculación con los asientos de renta de inversión internacional, el SCN 93 y otros sistemas estadísticos.

Otra inversión
Créditos Comerciales
Gobierno General
Otros Sectores
Préstamos
Autoridades monetarias
Gobierno General
Bancos
Otros Servicios
Monedas y depósitos
Autoridades monetarias
Gobierno general
Bancos
Otros sectores
Otros activos y pasivos
Autoridades monetarias
Gobierno general
Bancos
Otros sectores.

Los activos y pasivos de otra inversión 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 año.

- **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. Para el caso ecuatoriano, los datos a registrarse como *créditos comerciales* tienen como principal fuente estadística del rubro “Proveedores” del movimiento de deuda externa, suministrado por la Unidad correspondiente del Banco Central del Ecuador. A partir de esta información y con la finalidad de cumplir con las exigencias de registro en la balanza de pagos, el movimiento de deuda externa por deudor se clasifica por sector institucional deudor: autoridades monetarias, gobierno general, bancos y otros sectores. Este último se clasifica, a su vez, en privado y público, en el que se incluyen las empresas públicas. Sin embargo, de acuerdo a la información de base indicada, los sectores institucionales que realizan créditos comerciales son el gobierno general y otros sectores (empresas públicas). Con la misma finalidad y en función de los componentes de la deuda pública, los pasivos financieros correspondientes a *créditos comerciales* se dividen en: desembolsos efectivos, refinanciados y capitalización de intereses; y, amortizaciones efectivas (del período y de periodos anteriores), condonadas (del precio y de periodos anteriores), refinanciadas (del periodo y de periodos anteriores) y atrasados del periodo.
- **Préstamos:** Este componente 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. De acuerdo al Manual, esta clase de instrumentos comprende los préstamos para financiar el comercio exterior; otros préstamos y anticipos, así como el crédito y los préstamos; el uso del crédito y los préstamos del FMI. Se incluyen, también. Los arrendamientos financieros y los acuerdos de recompra que se tratan como préstamos, aunque desde el punto de vista jurídico no se enmarcan en la definición general. En el caso ecuatoriano,

los rubros que corresponden a este instrumento son los siguientes: préstamos; el uso del crédito y préstamos del FMI, cuya fuente de información son los movimientos de deuda externa pública y privada por acreedor y deudor; y, la Reserva Monetaria Internacional (hasta 1999) elaborados por el Banco Central del Ecuador. A partir de esta información y para satisfacer los requerimientos de registro en la balanza de pagos, el movimiento de deuda externa por deudor se clasifica por tipo de sector institucional deudor, es decir en: autoridades monetarias, gobierno general, bancos y otros sectores. Este último incluye al sector público conformado por las empresas públicas. Con la misma finalidad y, en función de los componentes de la deuda pública y privada, los pasivos financieros correspondientes a préstamos se divide en: desembolsos efectivos, refinanciados y capitalización de intereses; y, amortizaciones efectivas (del periodo y de periodos anteriores), condonación (del periodo y de periodos anteriores), refinanciadas (del periodo y de periodos anteriores) y atrasados del periodo.

- *Moneda y depósitos:* Este componente distingue, de acuerdo a las recomendaciones metodológicas del Manual, la moneda y los depósitos. La moneda comprende los billetes y las monedas en circulación que se utilizan regularmente 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 transferibles libremente mediante cheques y pueden estar denominadas en moneda nacional o extranjera. Se incluyen 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. Se excluyen de esta categoría los certificados de depósitos negociables ya que estos forman parte de la inversión de cartera por tener carácter de negociable. En la balanza de pagos del Ecuador, este rubro registra los asientos de contrapartida de las transacciones del sector privado sean estas de bienes o servicios, que se efectúan entre residentes y no residentes. Las cifras correspondientes a estos componentes se obtienen de la información contable

proporcionada por las instituciones del sistema financiero y son registradas de acuerdo a las normas metodológicas propuestas por el Manual.

- *Otros activos y pasivos:* Ser registran todas la 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. De acuerdo al nuevo Manual de balanza de pagos, en la partida otros pasivos se registran asientos de la deuda externa correspondientes a las contrapartes de los refinanciamientos de capital e intereses de periodos anteriores, atrasos de capital e intereses del periodo y el reembolso de atrasos de capital e intereses.

4. ACTIVOS DE RESERVA

Según el Manual, esta categoría incluye todos los recursos que las autoridades monetarias de un país consideran disponibles para atender necesidades de financiamiento de la balanza de pagos. Los componentes de esta cuenta son oro monetario y no monetario (a partir de marzo de 2000), derechos especiales de giro, posición de reserva en el FMI, activos en divisas (monedas, depósitos y valores) y posición con ALADI⁹.

- *Oro monetario y no monetario:* Comprende el oro que poseen las autoridades monetarias en calidad de activo de reserva. En el caso del Ecuador, se registran las tenencias en oro monetario y no monetario que mantiene el Banco Central del Ecuador en el exterior, ya sea para su custodia o como depósitos a plazo sobre los

⁹ El 12 de abril de 2000 el director del Banco Central del Ecuador expidió la resolución DBCE- 057- RI en la que definió la forma de cálculo de la reserva internacional de libre disponibilidad RILD, en concordancia con lo que dispone el artículo 1 de la Ley para la transformación Económica del Ecuador publicada en el R.O. No. 34 de 13 de Marzo de 2000. Los componentes definidos en la RILD, que excluyen los colaterales de los bonos Brady, los pesos andinos, los aportes a organismos internacionales e incluyen el oro no monetario, son utilizados en la elaboración de la balanza de pagos de 2000 en adelante. El análisis detallado de los componentes de la RILD se publicó en “Estadísticas monetarias y financieras: notas metodológicas y resultados” de la serie cuadernos de Trabajo No. 127, 2000, de la Dirección General de Estudios del Banco Central del Ecuador.

cuales se recibe un interés. Antes del proceso de dolarización de la economía ecuatoriana, solamente se consideraba como activo de reserva el oro monetario; sin embargo por las características físicas y de pureza, el oro no monetario también se constituye en un activo de reserva, con el cual se puede realizar transacciones con instituciones financieras del exterior.

- *Derechos especiales de giro:* Son activos internacionales de reserva creados por el FMI, que periódicamente son asignados a los países integrantes de este organismo en proporción a sus cuotas. Los DEG al igual que el oro monetario, son activos de reserva que no tienen una obligación financiera pendiente como contrapartida. Antes del proceso de dolarización se incluían los pesos andinos, pero como éstos no son de utilización general ni universal, fueron excluidos del cálculo de la reserva internacional de libre disponibilidad.
- *Posición de la reserva en el FMI:* Corresponde a los aportes en oro, divisas y DEG que en representación del Estado realiza el Banco Central del Ecuador en el FMI, menos las obligaciones que mantiene con dicho organismo en el corto y mediano plazos.
- *Divisas:* Son las disponibilidades inmediatas en numerario en la caja del Banco Central del Ecuador y las remesas en tránsito en el país. Adicionalmente, consta los depósitos en bancos e instituciones financieras del exterior, las inversiones efectuadas en centros financieros internacionales en depósitos a plazo fijo y títulos de renta fija.
- *Posición neta ALADI:* Registra la posición neta de los convenios de crédito recíproco, que corresponden al valor de las operaciones comerciales y de transferencia de fondos realizadas a través de este mecanismo, cuyos pagos se efectúan a favor de beneficiarios ecuatorianos mediante documentos emitidos por instituciones autorizadas registradas en los bancos centrales de los países miembros de la ALADI. El saldo favorable implica que bajo estos mecanismos el país ha realizado mayores exportaciones que importaciones de países miembros de ALADI.

En la reserva monetaria internacional neta los activos estaban constituidos, a más de los ya indicados, por las participaciones en organismos financieros internacionales, los colaterales de los bonos Brady y excluía el oro no monetario. El oro monetario no estaba valorado a precios de mercado, en tanto que en el cálculo de la Reserva Internacional de Libre Disponible (RILD) tanto el oro monetario como el no monetario se encuentra valorados a precio de mercado, según la variación del mercado de Londres.

LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS.

Estados Unidos ha mantenido durante 10 años consecutivos un periodo de expansión económica. Un hecho que a sorprendido a todos los analistas y expertos para quienes los ciclos económicos son incuestionables, duran períodos de cinco años y siempre siguen la misma lógica; expansión-recesión.

Estados Unidos poseen una población de 563 millones de habitantes, repartidos en 9.364.000 Km², genera un PIB de casi 7 billones de dólares, que representan la cuarta parte de la producción mundial, y exporta productos por un valor de 584.743 millones de dólares, que representa más del 11% del total de las exportaciones mundiales. Estados Unidos sigue siendo, sin duda, la primera potencia económica del mundo, a pesar de que en las últimas décadas se haya ido recortando la brecha con otras potencias económicas como Japón o la Unión Europea.

A continuación daremos una explicación breve de la historia de la economía de los Estados Unidos.

Evolución Histórica.

La conformación de Estados Unidos como la primera potencia mundial no se produce sino hasta después de la Segunda Guerra Mundial. Del conflicto bélico los Estados Unidos salieron fortalecidos, mientras que sus competidores europeos y asiáticos vieron como sus aparatos productivos y su infraestructura quedaban destrozados en la contienda.

Durante la guerra el aparato productivo norteamericano estuvo funcionando a pleno rendimiento, ya que debía abastecer de alimentos, combustible, maquinaria, materias primas y recursos financieros a las economías europeas aliadas. Además, la guerra sirvió como campo de experimentación tecnológica.

Tras la contienda vino la reconstrucción de Europa, y en ella los Estados Unidos jugaron un importante papel a través del Plan Marshall; con esta ayuda financiera se garantizaba la

demanda de los bienes de inversión para la reconstrucción del aparato productivo europeo y de los bienes de consumo para abastecer a la población mientras tanto. Por el lado de la oferta, la investigación tecnológica desarrollada durante la guerra paso a utilizarse dentro del aparato productivo norteamericano, generando así importantes aumentos de productividad.

Estados Unidos además realizó inversiones directas en los países europeos y se hizo con el control de los principales circuitos financieros y de distribución comercial y de los principales mercados.

Los años cincuenta y sesenta fueron de prosperidad para la economía norteamericana con una importante elevación del nivel de vida de la población. Sin embargo, a finales de los años setenta comenzaron a detectarse los primeros síntomas de agotamiento del modelo de desarrollo de posguerra.

LA CRISIS DE LOS SETENTA.

La fortaleza del dólar durante los años setenta, apoyada en el sistema de Bretón Woods, acabo por encarecer las exportaciones norteamericanas y abarataron las importaciones, procedentes en su mayoría de una Europa y un Japón reconstruidos y con tasas de crecimiento superiores; esto provoco, en 1968, el primer déficit comercial de los Estado Unidos tras la guerra.

El superior nivel de vida de su población, el apoyo financiero y las inversiones externas norteamericanas terminaron por convertir a sus clientes en competidores.

Estados Unidos comenzó a perder competitividad desde los finales de los setenta en un proceso que dura hasta la actualidad. Una menor productividad y unos mayores salarios que sus competidores están en la base de la baja competitividad norteamericana, ala que tampoco es ajena la fortaleza del dólar, por períodos.

El déficit comercial de los finales de los setenta no hizo mas que fomentar la revalorización del dólar, en forma que en 1971 el presidente Nixon se vio obligado a declarar la inconvertibilidad del dólar en oro, ante el peligro de reducir excesivamente las reservas federales de este metal. La decisión de Nixon supuso la quiebra des sistema monetario

internacional de posguerra, y el paso del patrón cambios-oro a la libre flotación de las divisas en el mercado monetario internacional.

El dólar se depreció bastante durante la primera mitad de los setenta, influyo además por la subida del precio del petróleo en 1973. Cuando la OPEP decide elevar el precio del crudo, la economía norteamericana, como todas las economías no petroleras, se remeció, ; el saldo de sus importaciones se elevó significativamente por la factura energética, el déficit comercial aumento y el dólar, abundante en los mercados internacionales por los pagos a los países exportadores de petróleo (petrodólares), siguió devaluándose. Tras una ligera recuperación en su cotización desde 1975, el segundo shock petrolero de 1978 provoca una segunda y más fuerte depresión de la moneda.

La estanflación se apodero de la economía norteamericana, al igual que el resto de las economías capitalistas desarrolladas, poniendo de manifiesto el fracaso del keynesianismo. El estancamiento económico, junto con la combinación de una alta inflación y una alto desempleo, caracterizó la más importante crisis sufrida por los Estados Unidos desde la Gran Depresión de los años treinta. Los capitales salieron del país buscando posibilidades de inversión más rentables y monedas más fuertes que el dólar.

Los economistas Keynesianos no encontraban explicación a la estanflación, y fueron los economistas neoliberales y los oferistas, que defendían que la situación de crisis era debido al exceso de distorsiones introducidas en el mercado por intervención del Estado, desregular la economía, priorizar la política monetaria sobre la fiscal en la expansión económica y reducir la presión fiscal para fomentar el ahorro y la inversión.

LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA EN LOS OCHENTA.

Durante los años ochenta la economía mundial asistió a un acentuado proceso de globalización e interdependencia, bastante ligado a las transformaciones acaecidas en la economía de Estados Unidos. La reaganomics condujo en 1982 a una fuerte recesión mundial, gestando un proceso de elevadas tasas de interés que hizo explotar la crisis de la deuda externa en los países en desarrollo. Luego, en 1984, el creciente déficit comercial estadounidense facilitó una expansión económica más larga de posguerra.

Durante 1985 y 1986 crecieron las inquietudes sobre los "déficit gemelo", con déficit federal y una cuenta corriente que alcanzaba el 5% y el 3% de PNB, respectivamente. El debate sobre el ajuste en la economía de Estados Unidos fue luego perdiendo importancia, en la medida que las exportaciones mostraron un elevado dinamismo de 1987 a 1989 y que los mercados financieros parecían dispuestos a seguir financiando sus desequilibrios, una vez recuperados de trauma del "lunes negro" de noviembre de 1987. Por otra parte, los temores de recesión y/o inflación fueron enfrentados con actuaciones oportunas de la Reserva Federal y, si bien el crecimiento empezó a desacelerarse a mediados de 1989, todo parecía indicar que la tesis de "aterrizar suave" empezaba a imponerse en la práctica.

El optimismo empezó a desvanecerse a mediados de 1990. Las previsiones de crecimiento empezaron a ser magras, el déficit federal escapaba a todo control, la crisis del sistema de ahorro y préstamo exigía apoyo fiscal e insinuaba debilidades estructurales en el conjunto del sistema financiero. La gravedad del desajuste fiscal llevó al presidente BUSH a abandonar su promesa electoral de no tocar los impuestos, en tanto, ya en plena recesión, la crisis del Golfo Pérsico demandaba un apoyo financiero compatible con el rol de líder que se asignaba Estados Unidos en el conflicto.

Tras la victoria en el Golfo, Estados Unidos emerge como líder indiscutido del bloque occidental. Los "dividendos" de la victoria se expresó inicialmente en un marco fortalecido del dólar, facilitando la rebaja de tasas de interés, y en contribución de guerra que han permitido reducir drásticamente el déficit en cuenta corriente. Tales logros, en todo caso, fueron insuficientes para evitar la recesión, si bien moderaron su intensidad.

El desafío de inversión, productividad y exportaciones es inevitable para Estados Unidos, en tanto se relacionan críticamente con su peso relativo en la economía mundial y con sus rol de liderazgo internacional. En la actualidad, Estados Unidos refleja un cierto deterioro en su saldo comercial en productos de alta tecnología, particularmente con Japón.

Por otro lado, en los últimos veinte años el ingreso de las familias estadounidenses prácticamente no ha variado. La distribución del ingreso y de la riqueza muestra claros signos de concentración, pese a un periodo de crecimiento prolongado, la pobreza se redujo demasiado lentamente.

El ajuste de la economía norteamericana se puede abordar con distintas políticas, dando origen también a impactos diferenciados en el plano interno y sobre la economía mundial. El escenario más saludable para la economía mundial y, en particular, para los países en desarrollo y América Latina, que han estrechado sus vínculos comerciales con Estados Unidos, es aquel que combina medidas internas (reducciones graduales y sostenidas del déficit federal, devaluación del dólar y políticas microeconómicas que estimulen el ahorro, la inversión, la productividad, el gasto en tecnología y el I+D) con políticas de coordinación macroeconómica y comercial con Japón, Alemania y los nuevos países industriales del Sudeste Asiático.

El producto potencial norteamericano permitió un crecimiento anual de 2,5%; esto mide el potencial de producción máxima de bienes y servicios, sin generar inflación y en condiciones de virtual empleo, es decir, con una tasa de desempleo cercano al 5,5% de fuerza de trabajo. Dicho 2,5% de crecimiento se descompone en partes iguales de incrementos de empleo y productividad.

En términos prácticos, cuando Estados Unidos crece bajo ese 2,5%, estamos hablando de alguna forma de recesión, sea con desempleo de mano de obra, sea con subutilización de la capacidad instalada. Ello ha acontecido durante cuatro años, 1989 a 1992, de ahí entonces que retomar el sendero del crecimiento potencial exigirá varios puntos por encima del 2,5% para recuperar el producto perdido en ese periodo y retrotraer la tasa de desempleo a valores inferiores al 6%. Por otra parte, la composición de ese crecimiento debía alterarse, castigando el consumo, afectando el nivel de vida y las expectativas de bienestar. El desafío significó entonces conseguir crecer a 3,5% o 4% anual durante cuatro años para retomar el sendero potencial de crecimiento.

LA RECESIÓN, CAUSAS Y EVOLUCIÓN.

Recesión y credit crunch fueron los términos más recurrentes para aludir a la situación económica en los años 1990-1991. Ello da cuenta del rol significativo que han jugado las debilidades del sistema financiero en la evolución reciente de la economía.

El alza en las tasas de interés internacionales durante el primer semestre 1990, inducida por las necesidades de financiamiento que ha acarreado la reunificación alemana, empezó a frenar el crecimiento norteamericano. El shock petrolero del segundo semestre de 1990 solo vino a acentuar tendencias recesivas que ya se venían manifestando. En agosto 1990, por ejemplo, antes de la crisis del Golfo, la Asociación de Economistas ya pronosticaba un crecimiento de 1,1% para 1990 y una recesión en los próximos doce meses.

El alegato empresarial apuntaba sus dardos en contra de la política monetaria de la Reserva Federal, que mantenía tasa de interés excesivamente altas. Siendo cierto que las tasa de interés de los Estados Unidos estaba comparativamente altas en términos históricos, no es menos cierto que el problema de la Reserva Federal era adaptarse a un escenario internacional en que tanto Alemania como Japón incrementaban su tasa a corto y largo plazo.

La desregulación de las tasas de interés en la época Reagan y el ingreso de empresas no bancarias al mercado de capitales activaron la competencia de dicho mercado, en desmedro de las instituciones bancarias que continuaron sometidas a una legislación restrictiva, producto del trauma histórico de la Gran Depresión. En efecto, dicha legislación ha privilegiado firmas financieras pequeñas, estables y segregadas, sin posibilidad de extender sus accionar más allá del estado de origen.

La desregulación, en todo caso, mantuvo una fuerte asimetría, en tanto continuo operando el seguro federal para los depósitos. Esta asimetría, actuó singularmente en el caso de las instituciones de ahorro y prestamos (S&L). En 1981 se les desreguló el tope de tasas de interés, manteniéndoles el seguro de depósito. Como debía competir en un mercado más agresivo que antaño, con innovaciones bancarias y con fondos del mercado monetario, se vieron impulsados, por un lado, a ofrecer elevadas tasas de interés para retener depósitos, y por otro lado, a buscar negocios de mayor rentabilidad y, por tanto, de mayor riesgo. La carrera por tales negocios conoció pocas restricciones, en tanto el seguro federal de los depósitos garantizaba la inversión de los ahorradores.

Ello dio origen a una fuerte dinámica especulativa, de la cual no estuvieron ausentes los junk bonds ni las especulaciones bursátiles originadas en transferencia en la propiedad de empresas a través de mecanismos de takeover o de leveraged buyout. En la practica, la

desregulación financiera coincidió con un marcado desplazamiento en la estructura de financiamiento de las empresas desde acciones hacia la deuda.

Durante los ochenta, creció fuertemente el endeudamiento de las familias y empresas no financieras, incrementando el riesgo de la vulnerabilidad frente a los ciclos recesivos, trasladando esta vulnerabilidad a los bancos y entidades financieras. En el caso de las familias, la relación endeudamiento neto sobre ingresos disponibles alcanzó su máximo histórico en los años 1988 y 1989, destacando la sobreexpansión del uso de hipotecas, explotando el margen que permitía la notable especulación inmobiliaria, y la deuda con tarjeta de crédito.

En tal sentido, el resentimiento de la construcción durante 1990 y 1991 y la caída en los precios de las propiedades afectó severamente la salud de los bancos, dando origen al llamado credit crunch. En la práctica, pese a sucesivas rebajas en la tasa de descuento por parte de la Reserva Federal, ello no se refleja de un modo proporcional en un aumento del crédito, en tanto el nivel de endeudamiento de personas y empresas continuó siendo percibido como de alto riesgo por parte de la banca.

Buena parte de la recesión derivó de caídas en la producción de automóviles y en la construcción. Ambos sectores aparecen muy ligados a la salud del sistema financiero, lo que da fuerza al argumento financiero para explicar buena parte de la recesión y de la moderación en la recuperación.

Durante el período que va desde 1945 a 1990 se ha dado seis ciclos en la economía norteamericana. El promedio de ellos muestra cuarenta y tres meses de expansión u once de recesión. El ciclo expansivo que finalizó en junio de 1990 fue de noventa y dos meses uno de los más pronunciados de posguerra.

El ciclo recesivo se inició en julio de 1990 y de acuerdo a la duración histórica-promedio debería haber concluido cerca del mes de junio de 1991. Eso es lo que efectivamente aconteció; sin embargo, la recuperación fue bastante menos intensa que lo esperado. Ello impidió un cambio en las expectativas y pese a la persistencia y significativas rebajas en las tasas de interés, el consumo no se reanimó y las personas aprovecharon las menores tasas para renegociar sus deudas o para reducir las. De allí entonces el período largo de recesión, seguido de una recuperación débil. La recuperación ha sido menos robusta que las

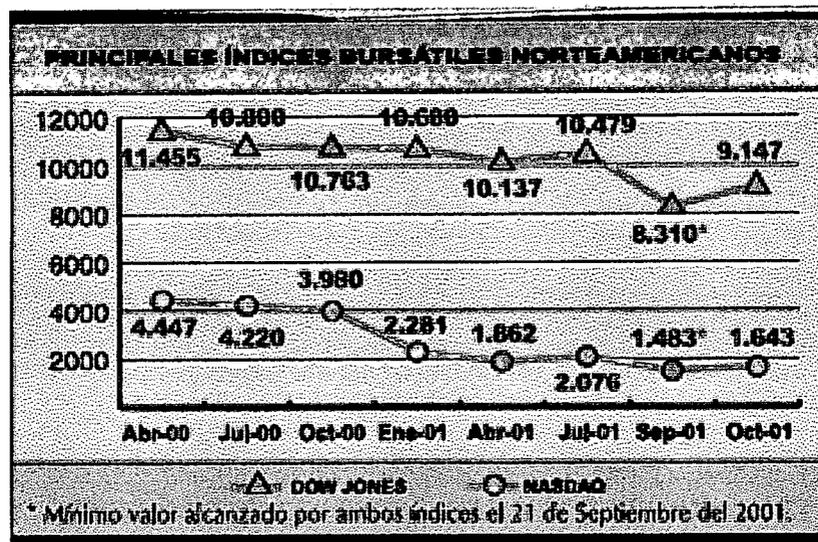
tradicionales. En el primer año de recuperación, en efecto, el crecimiento sería de 3% o algo menos, bastante lejos del 6,7% promedio de las últimas recuperaciones.

Lo acontecido muestra una versión más dura del soft landing, Esto es, un largo periodo de lento crecimiento, luego una recesión leve pero prolongada, seguida de una lenta recuperación. El soft landing de 1989 y 1990 fue seguido de una soft recovery en 1991 y 1992.

En el mediano plazo, para conseguir una recuperación mayor es indispensable abordar la importante acumulación de deuda por parte del gobierno y del público, aspectos que frena las posibilidades de una política expansiva.

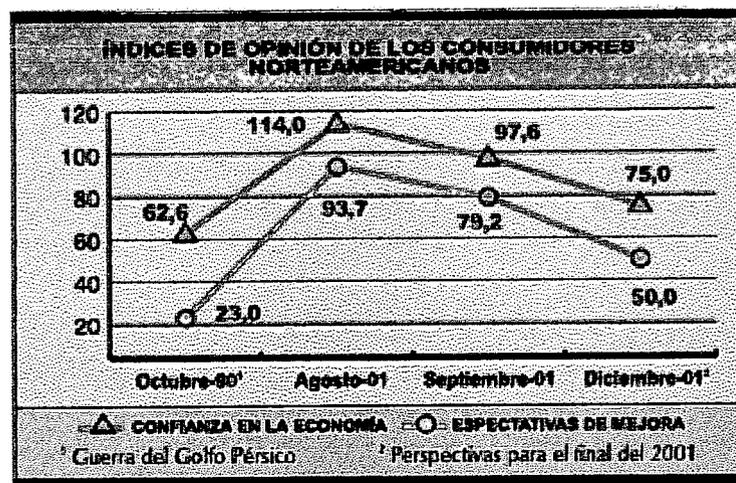
LA ECONOMÍA MUNDIAL SE DEBILITA.

Durante los últimos 15 años, sobretodo en los Estado Unidos, se vivió un periodo sorprendente en que funciona a las mil maravillas el círculo virtuoso del crecimiento. Más gasto, más empleo e ingresos, más valor patrimonial en acciones y sector inmobiliario, mas gasto y el círculo se repetía.



Pero la máquina se fue enfermando desde algunos meses. Es normal, la economía debe respirar, corregir sus excesos (por ejemplo en la Bolsa de Valores y probablemente en la compra de equipamiento informática), absorbe mejor las nuevas tecnologías, antes de iniciar un nuevo ciclo.

Y como esto sucedía al mismo tiempo en los estados Unidos, Europa y Japón, no había locomotora que jale al mundo y las preocupaciones eran válidas. Los recortes de tasas de interés y de impuestos, sobretudo en Norteamérica, tenía como objetivo superar esa desaceleración considerada como muy temporal.

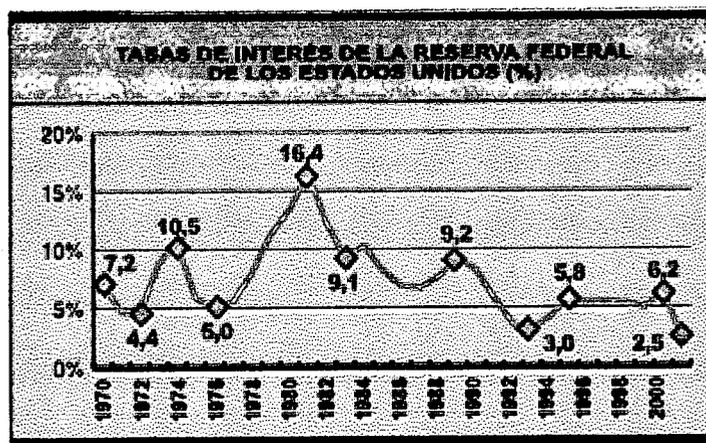


Fuente: The Conference Board's Consumer Research Center

Pero los atentados del 11 de Septiembre han potenciado la desaceleración de manera dramática, porque han afectado a la base esencial del desarrollo económico que es la confianza. Por eso, el impacto recesivo se está trasladando de las empresas hacia los consumidores (no olvidemos que en cualquier economía el gasto de los hogares representa entre el 60% y el 80% del gasto total) con un efecto boomerang potencial mucho más severo. Entramos en una zona en que puede jugar muy fuertemente el círculo vicioso: desconfianza - menos gasto - menos producción - menos ingreso y empleo - más desconfianza y luego más lo mismo.

La manera en que los Estados Unidos, y sus aliados en menor medida, intentan atacar este problema es:

1. Bajando aun más las tasas de interés. Estamos llegando a tasa de 2,5% en la ventanilla de la Reserva Federal, las más bajas en los últimos 40 años y que en términos reales (ya que la inflación está alrededor del 3%) son en realidad son negativas. La intención es naturalmente de proveer de mayor liquidez al sistema económico, y más concretamente lograr que los ciudadanos ahorren menos (porque no les pagan suficiente la banca) y gasten más, en particular endeudándose por lo atractivo del endeudamiento. Pero la desconfianza puede ser un arma tan letal que los intereses bajos pueden no funcionar si la gente entra en el siguiente círculo de pensamiento: no podré pagar mis deudas y en consecuencia, por más baja que sea la tasa de interés, no quiero endeudarme sino más bien aumentar el ahorro para cubrirme de cualquier eventualidad. Esto es exactamente lo que ha sucedido en el Japón durante los últimos 10 años. Por eso la intensa campaña en los Estados Unidos para que la gente apoye al país comprando y, aún mejor comprando americano (ofertas importantes, propagandas, etc).



2. Ligado con lo anterior fuerte inyección monetaria para evitar caer en deflación (bajos precios), porque este fenómeno tiene dos grandes riesgos, aumenta el valor real de las deudas, lo que es grave para un país donde las empresas y consumidores viven muy endeudados, posponer el gasto de los consumidores en espera de menores precios en el futuro. El Japón ha vivido, también esto, en los últimos 5 años.
3. Incrementar el apoyo fiscal a la economía. Ya que se dio unos meses una rebaja de impuestos que podría estar evitando una recesión sea mayor en este momento. Y se estudia cuatro líneas de acción. Apoyar vía garantías o ventajas tributarias la inversión en la empresa, pero la pregunta es ¿incluso está ventaja, aumentara la inversión?, Y la respuesta es probablemente, no, porque hay capacidad excedentaria en las empresas; Apoyar a los hogares con menores impuestos o mayores aportes por desempleo, lo que sí se puede ser efectivo si el grado de desconfianza no es demasiado elevado y la gente no decide simplemente ahorrar esos ahorros fiscales; Ayudando a ciertas industrias en particular (aerolíneas, seguros, trenes, etc); Incrementar el gasto, en particular en armamento.

Pero ojo, esta política mucho más permisiva en el presente puede tener efecto negativo en el mediano plazo: A partir del 2003 la necesidad de una política monetaria mucho más dura para evitar las tensiones inflacionarias, y una política fiscal que recupera los niveles de credibilidad y superávit que se acumularon en los últimos 5 a 10 años. Incluso Estados Unidos en una economía de guerra, la indisciplina se castiga y debe ser corregida. Y esos desequilibrios pueden afectar las expectativas de los agentes económicos, y en particular de la extensa que financian la economía americana, de tal manera que la crisis pueda agudizarse aún más. Expectativas que son igualmente claves en el Ecuador: la marcha de la Economía dependerá en gran medida de la confianza o desconfianza que muéstrenlos inversionistas y consumidores en el país.

AUMENTO DE DESEMPLEO.

El moderado cambio registrado, en el cual se basan los optimistas para pensar que están dejando atrás lo peor de la recesión, está sustentado en el alza del consumo de bienes duraderos, reportando en el último trimestre del 2001, la mayor de los 15 años.

Sin embargo, esa tendencia se produjo por campañas de ventas a plazo sin interés, lanzando por los tres grandes fabricantes de autos de Detroit (General Motors, Ford, Chrysler), las que generan ventas record entre octubre y diciembre.

La guerra contra Afganistán y las erogaciones para reforzar la seguridad interior del país, reanimaron al complejo militar-industrial, no sólo por los aumentos de gasto del Pentágono, que crecieron un 9% tras los sucesos del 11 de septiembre, sino por lo que supone en el armamento de otros aliados a la cruzada antiterrorista lanzada por Washintong. Todo esto contribuye al ascenso del gasto público.

Algunos analistas basan sus criterios esperanzadores en la supuesta disminución de la tasa de desempleo, pero solo responde a un ardid contable, pues sólo contemplan a los que declaran la búsqueda de empleo, y no incluye a las decepcionadas por la búsqueda infructuosa y a los que han adoptado para acogerse a la jubilación ante la carencia de ocupación.

Estudios de mercado laboral indican que el desempleo va a seguir creciendo en los Estados Unidos hasta llegar a 6,5%, con independencia de la marcha del PIB.

CUANTO PERDIO ESTADOS UNIDOS POR EL ATAQUE.

Pérdidas por los ataques terroristas del 11 de septiembre (en millones de USD)	
PIB 2001 EE.UU.	10.364.000
Infraestructura	20.000
Aerolíneas	20.000
Aseguradoras	40.000
Capital humano	indeterminado
Total infraestructura	80.000

Varias fuentes: CNN, Wall Street Journal, CAF,

Los daños materiales no representan mas del 0.8% del PNB del gran gigante del norte, con lo cual la base productiva de la nación no está dañada seriamente. Esta golpea directa y fuertemente la infraestructura, el negocio de las aerolíneas y el sector de los seguros en EE.UU. y de reaseguros en Gran Bretaña.

Las cifras del daño a la infraestructura subirá mas allá del estimado inicial, pues habría más de 100 edificios afectados, incluyendo la infraestructura del metro. En el negocio aéreo, la Perdida de los aviones es importante pero la verdadera perdida está en la disminución de la demanda de pasajes a nivel mundial. La posibilidad de convertirse en un misil aliado, no les ha hecho gracia a los viajeros, quienes hoy por hoy quieren tener los pies sobre la tierra. Esto significo hasta el 25 de septiembre un despido de 130.000 empleados de 10 aerolíneas americanas, británicas y de la fabrica de aviones Boeing, y el riesgo de quedar sin ingresos de caja en un lapso de 20 a 90 días, dependiendo de la firma.

El negocio de los seguros y reaseguros es talvez el que tal vez el que se lleva la peor parte, pues no solamente tendrá que desembolsar fuertes sumas de dinero, sino que además se encarecerá en el futuro, en un mundo en el cual la mayor parte de la población tiene menores ingresos. Expertos en seguros han anticipado que el costo total por reclamos al sector

El negocio de los seguros y reaseguros es talvez el que tal vez el que se lleva la peor parte, pues no solamente tendrá que desembolsar fuertes sumas de dinero, sino que además se encarecerá en el futuro, en un mundo en el cual la mayor parte de la población tiene menores ingresos. Expertos en seguros han anticipado que el costo total por reclamos al sector igualaría como mínimo el monto record de USD 20.000 millones que tuvieron que pagar las aseguradoras a causa del Huracán Andrew en 1992. La reaseguradora Munich Re, la mayor del mundo en su negocio, señaló que tras los ataques terroristas los pedidos de pago relacionados ascendieron a USD 1.950 millones, y en Swiss Re a USD 1.250 millones. En la bolsa, todas las empresas de seguros fueron castigadas.

Sobre la pérdida del capital Humano, basta señalar que de las 6.500 personas fallecidas, no menos de un 65% habrían sido personal ejecutivo de las 280 empresas que ocupaban la Torres Gemelas, incluyendo los de más alto nivel y los de nivel medio en la escala mundial. La gente mas calificada, con mayor nivel de generación de negocios en el mundo occidental trabajaban en Manhatan, en los edificios símbolos.

Pero aun así, el perjuicio mayor se da en uno de los valores que la sociedad norteamericana logro construir por generaciones, y que es el puntal fundamental de la economía: la confianza. Rota la confianza en la seguridad personal, colectiva y empresarial, con grave amenaza de un conflicto armado, se rompe el estímulo de los individuos y de las empresas al demandar y se vuelven más propensos a guardar sus recursos para enfrentar riesgos múltiples e inesperados: de menor clientela, de desempleo, de salud, de vida, de provisión de alimentos, o de cualquier otro que quedaría descubierto en una situación que ella no es más de seguridad total.

Mientras el número de reclamos de cesantía tiene el riesgo de elevarse de 450.000 a 500.000 por el aumento de desempleo, el consumidor norteamericano ha propuesto la decisión de disfrutar los recursos presentes. De ahí la caída del turismo, de ventas de almacenes y establecimientos comerciales, de los servicios hoteleros y de restarauntes, de venta de vehículos a motor, espectáculos, etc. En cambio el sector de la vivienda y la manufactura se debilitaran temporalmente, pero se recuperarán hasta el primer semestre del 2002, según el banco JP Morgan, pues la baja de las tasas de interés incluso en los créditos hipotecarios tomará un tiempo para estimular la economía en estos sectores.

Con la globalización, esta cadena de desempleo y menor demanda se está extendiendo a toda América Latina.

DERRUMBE Y REANIMACIÓN DE WALL STREET.

Inmediatamente después del ataque terrorista contra EE.UU., Wall Street cerro y los mercados abiertos empezaron a caer. El Nikkei japonés descendió a menos de 10.000 puntos, algo que no había ocurrido en casi 20 años. Las bolsas europeas y latinoamericanas registraron grandes pérdidas ante el nerviosismo general y prefirieron cerrar sus puertas, lo que ocasionó iliquidez en el mercado.

Los días siguientes, el ataque al corazón financiero mundial se sintió en todos los sectores, aunque las puertas de la bolsa de New York no se abrieron, en el más prolongado cierre de su historia. Solo al finalizar la semana, algunos sectores se recuperaban gracias a la inyección de USD 120.000 millones de los bancos centrales y de los organismos internacionales y al anuncio de recortes en las tasas de interés.

TIPO DE INTERES			
(en porcentaje)			
<i>Banco Central</i>	<i>Anterior</i>	<i>Reducción</i>	<i>Actual</i>
Reserva Federal	3,5	0,5+0,5	2,5
Europeo	4,25	0,5	3,75
Gran Bretaña	5	0,25	4,75
Japón	0,25	0,15	0,1

*Fuentes: Federal Reserve Bank, Banco Central Europeo, Banco Europeo
Banco de Inglaterra y Banco de Japón.*

El recorte de las tasas se produjo el lunes 17 a primera hora, antes de la reapertura de los mercados; con Alan Greenspan a la cabeza, la FED redujo en un cuarto de punto la tasa de fondos federales para dejarla en 3%, su nivel más bajo desde 1959, y a inicios de octubre volvió a cortarla en un increíble 2.5%. La reducción, según las autoridades monetarias, buscan estimular a los sectores productivos y a quienes contrataron créditos para contrarrestar la pérdida de confianza de los consumidores. A esta medida de la FED se sumaron otros bancos centrales influyentes.

En la reapertura, el Dow Jones, índice que mide la cotización de las 30 empresas industriales más grandes de los Estados Unidos, retrocedió 14.27% en la primera semana, peor que el peor retroceso semanal del siglo XX. Por su parte, el índice compuesto Nasdaq, que mide la cotización de 100 acciones tecnológicas, retrocedió 16,05% en la siguiente semana, con las aerolíneas, aseguradoras y hoteles como grandes perdedores. Tras tocar fondo el 21 de septiembre en niveles de 8.236 y en 1.423, respectivamente, los dos índices más importantes de Wall Street se ha empezado a recuperar, y aunque está subvalorado todavía, el efecto psicológico ha sido tan fuerte y las pérdidas de inversión tan importantes, que los analistas dicen que los índices tardarán meses en volver a los niveles previos el ataque.

Grafico 1

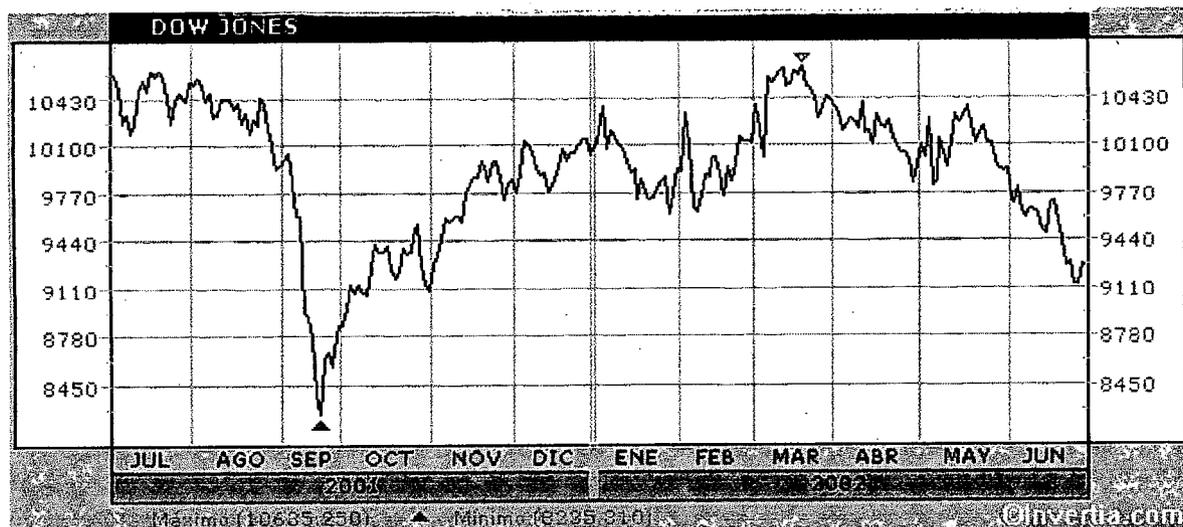
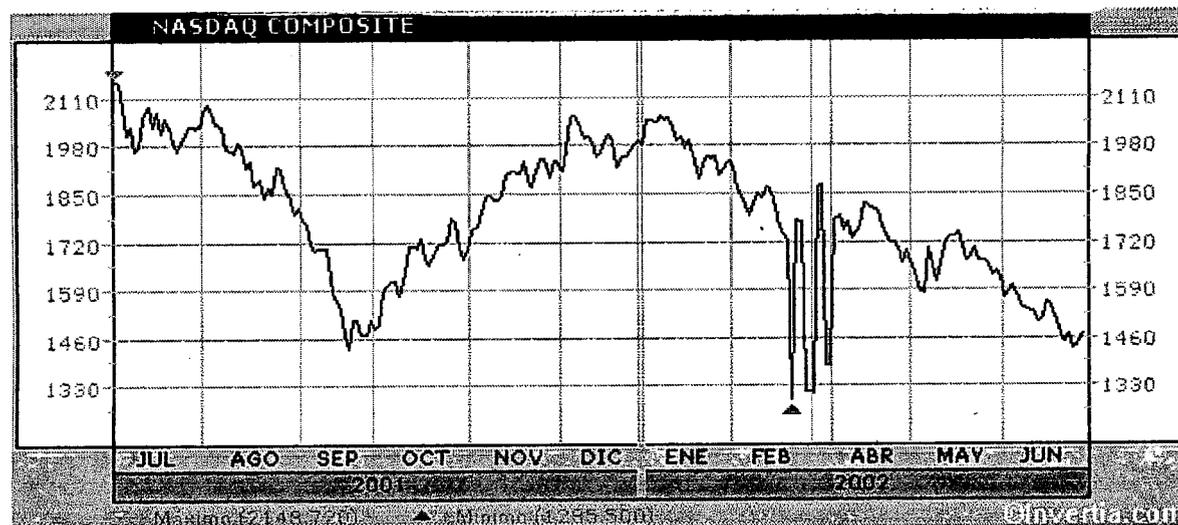


Gráfico 2



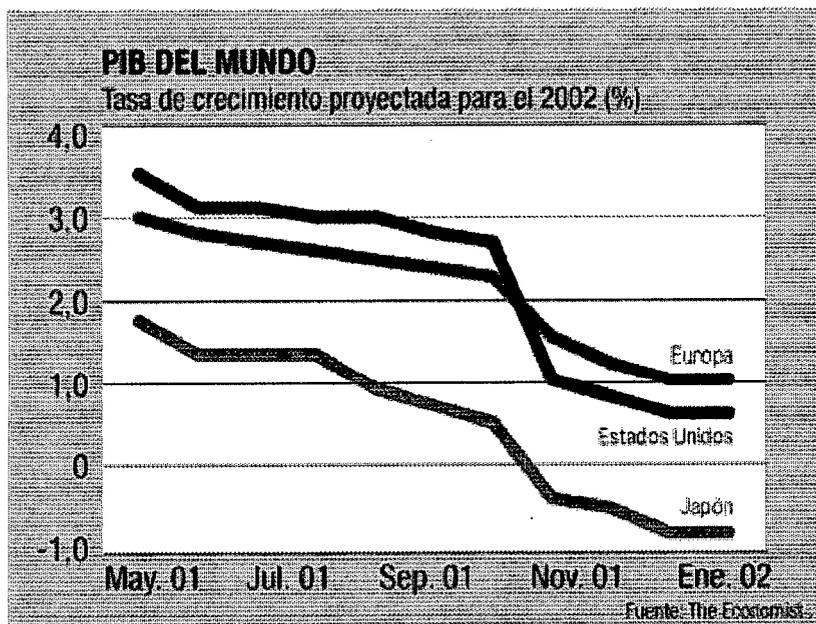
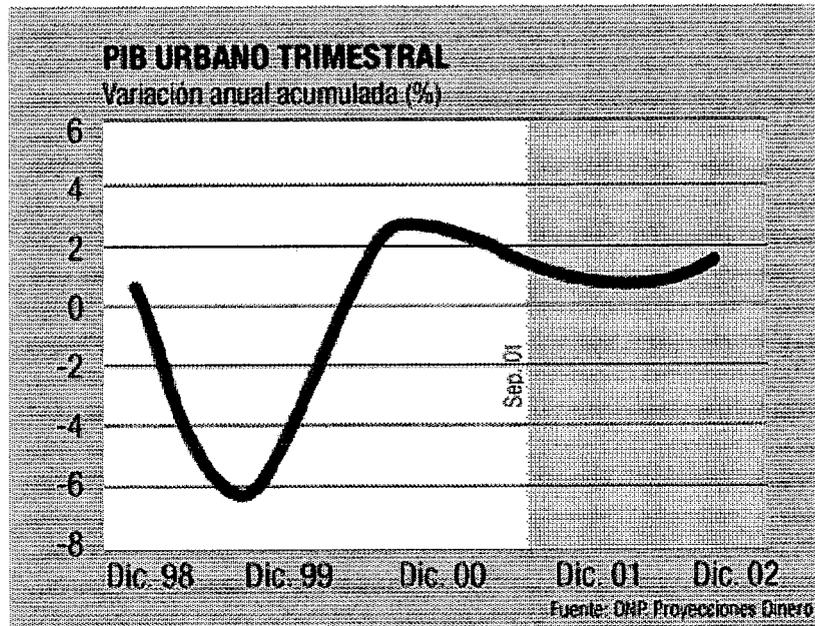
EFFECTOS DE LOS ATAQUES.

Tan pronto la ola de efectos pasó del impacto humano a los impactos económicos posteriores al ataque, el gobierno estadounidense puso en marcha su política contra cíclica por las vías fiscales, al anunciar un paquete de ayuda emergente por USD 48.000 millones (0.46% del PIB). En el 2002 la ayuda se complementaría con unos USD 50.000 a USD 70.000 millones de gasto fiscal adicional.

La mitad del primer paquete de emergencia se ha destinado a los esfuerzos de rescate y alivio en New York y Washintong, los otros USD 20.000 millones están destinados a financiamiento de inteligencia y operaciones militares. Parte de la ayuda del paquete va a dar soporte al negocio de las aerolíneas (USD 5.000 millones), y otra parte (USD 3.000 millones) para financiar la seguridad aeroportuaria. Podría incluirse la suspensión de los impuestos a los boletos aéreos y al combustible de avión, así como garantías por USD 10.000 millones. Según JP Morgan, estos recursos se gastarían rápidamente y en los próximos años habría algo como USD 70.000 millones anuales en gastos discrecionales del gobierno.

ESTÍMULO FISCAL A LA ECONOMÍA		
(En miles de millones de USD)		
	2001	2002
Nuevas iniciativas fiscales		96,5
Paquete de Emergencia	40	30
Rescate y alivio victimas	10	7,5
A discreción del Presidente	10	7,5
Inteligencia Militar	20	15
Ayuda a aerolíneas	18	8,1
Apoyo directo	5	5
Seguridad Aeropuertos	3	3
Garantías de crédito	10	0,1
Estimulo Económico adicional		58,4
Defensa discrecional		38,4
Gastos no-defensa		20

Los desequilibrios están asociados a la burbuja bursátil, la sobre inversión y el exceso de capacidad productiva, el elevado endeudamiento y la baja tasa de ahorro de los hogares y un abultado déficit por cuenta corriente. Todo indica que se depositó una economía americana había acumulado unos desequilibrios claramente insostenibles a plazo. Estos desequilibrios están asociados a la burbuja bursátil, la sobre inversión y el exceso de capacidad productiva, el elevado endeudamiento y la baja tasa de ahorro de los hogares y un abultado déficit por cuenta corriente. Todo indica que se depositó una excesiva confianza en la nueva economía y la incorporación de las nuevas tecnologías de la información. La fase de recesion se había iniciado, pues, con anterioridad a los dramáticos acontecimientos del 11 de septiembre como se desprende del hecho que el NBER haya recientemente fechado su inicio en el mes de marzo del 2001.



¿Y el impacto del ataque terrorista? Pese a la gravedad de los hechos en su dimensión humana y geopolítica, el ataque a las torres gemelas y al Pentágono constituye, desde el

punto de vista económico, un shock de demanda caracterizado por un fuerte deterioro de la confianza, el retraimiento del consumo de las familias y el aplazamiento de determinados proyectos de inversión pero que deja inalterada la capacidad productiva y el potencial de crecimiento.

La recuperación de la economía estadounidense requiere, básicamente, dos condiciones; el saneamiento de los desequilibrios internos, por un lado, y la recuperación de la confianza de los agentes económicos, por otro. En cuanto a la primera condición, ya se perciben síntomas de que el proceso de ajuste se está llevando a cabo. En este sentido apunta la corrección de los valores en bolsa, la caída de la inversión y el ajuste de las existencias, el avance de la tasa de ahorro de los hogares y la reducción del déficit exterior.

Este ajuste está llevado, como no puede ser de otro modo, a una recesión, probablemente profunda, que alcanzara, su máxima intensidad en el último trimestre del ejercicio en curso y el primer del próximo año. No obstante, es precisamente este ajuste el que sienta las bases de un futuro relanzamiento de la actividad. Por lo que a la recuperación de la confianza de los agentes se refiere, el peso de la incertidumbre en cuanto al desarrollo del conflicto bélico y una eventual extensión de las agresiones terroristas es todavía considerable.

LAS EXPORTACIONES DEL ECUADOR A ESTADOS UNIDOS.

Los artículos de exportación que dependen en su mayoría de Estados Unidos, son los más vulnerables luego de los atentados del 11 de septiembre:

Flores, que en un 71% van a los Estados Unidos; Camarones y crustáceos, 63.1%; Productos madereros, 41.2%; cacao y elaborados, 37.1%; Productos pesqueros, 29.9%. Todos estos productos están experimentando una reducción en la demanda en su principal mercado por la recesión.

A su vez, la concentra con del destino exportable podría tener un impacto devastador en la economía, sobre todo del sector privado, en caso de agravarse la situación del conflicto a niveles mundiales si se magnifica la repuesta bélica. Si, además, el producto se exporta por vía aérea, podría verse afectado por una menor frecuencia de los vuelos internacionales que soportan las principales líneas aéreas norteamericanas, así como por el aumento de las tarifas de transporte y de seguridad que encarecerán el flete y los seguros.

EXPORTACIONES ECUATORIANAS				
	<i>Miles USD</i> <i>FOB EE.UU</i>	<i>Miles USD</i> <i>FOB Total</i>	<i>Participación</i>	<i>Estructura</i>
Total general	957,882	2,679,375	35,80%	100%
Petróleo y Derivados	509,449	1,189,557	42,80%	53,20%
Camarón y crustáceos	116,406	184,551	63,10%	12,20%
Banano y plátano	110,226	490,329	22,50%	11,50%
Flores	67,721	94,392	71,70%	7,10%
Productos pesqueros	60,514	202,565	29,90%	6,30%
Productos madereros	15,525	37,663	41,20%	1,60%
Manufactura de metales	14,002	101,261	13,80%	1,50%
Cacao y elaborados	17,869	48,166	37,10%	1,90%
Productos cerámica	6,052	13,088	46,20%	0,60%
Jugos y conservas de frutas	5,618	32,474	17,30%	0,60%

Fuente: Banco Central del Ecuador, Estadísticas de Comercio Exterior

PERSPECTIVAS

A lo anterior hay que sumar la ágil y enérgica reacción de las autoridades tanto en el frente monetario, inyección de liquidez y continuos recortes de los tipos de interés, como en el fiscal y presupuestario, reducción de impuestos y habilitación de importantes sumas para el gasto de la reconstrucción, seguridad y defensa. Esta medida expansiva no dejará de hacer sentir sus sobre todo tratándose de una economía especialmente flexible.

Por otro lado, aunque cada ciclo tiene sus características propias, la experiencia de la posguerra en los Estados Unidos nos dice que las recesiones han tenido una duración media de 11 meses y que nunca han superado los 16 meses. Si atendemos a estos estándares, y habida cuenta que el comienzo de la recesión se remonta al pasado mes de marzo, el inicio

de la expansión no deberá retrasarse más allá de la próxima primavera o, a más tardar, en el verano.

Es probable que los ciclos económicos, entendidos como sucesión de fases de aceleración y desaceleración del crecimiento en función del mayor o menor grado de utilización de la capacidad productiva, hayan modificado su estructura alargando las fases expansivas y amortiguando su amplitud. Pero, no cabe duda, que siguen operando y que la globalización hace que su transmisión, tanto al alza como a la baja, sea cada vez más intensa.

LA BALANZA COMERCIAL DEL ECUADOR CON EL RESTO DEL MUNDO.

BALANZA COMERCIAL DEL ECUADOR	
2000	
Exportaciones	4,926,627
Importaciones	3,721,201
Saldo	1,205,426
2001	
Exportaciones	4,593,634
Importaciones	5,362,856
Saldo	-769,222
<i>Fuente: MICIP</i>	

Durante el periodo enero a diciembre del 2001, el comercio exterior del Ecuador con el resto del mundo es desfavorable. La balanza comercial presento un saldo negativo cuantificado en USD 769 millones de dólares, debido a que las exportaciones que totalizan USD 4.594 millones de dólares, decrecen en el 6.8 % comparado con igual periodo del 2000, que se exportó USD 4.927 millones de dólares; mientras las importaciones alcanzaron los USD 5.363 millones de dólares, 44.1% más que las de igual período del año 2000 (USD 3.721 millones), observándose el repunte de este sector a partir del mes de junio del 2000.

Respecto al comportamiento mensual del comercio exterior las exportaciones del mes de diciembre que fueron de USD 303 millones de dólares, tuvieron un decrecimiento del 8.4% frente a las registradas en el mes de noviembre que alcanzaron el valor de USD 303 millones.

Las importaciones durante el mes de diciembre disminuyen en el 15.8 %, pues de USD 526 millones de dólares importados en el mes de noviembre, que pasa a USD 443 millones en diciembre.

El comportamiento de las exportaciones por producto, permite observar que las exportaciones petroleras, durante el mes de diciembre y en relación con el mes de noviembre, crecieron en USD 3 millones, equivalente al 3%, es decir de USD 105.8 millones exportados en noviembre que pasó a USD 109 millones; mientras que las exportaciones no petroleras en diciembre alcanzaron el valor de USD 193 millones, USD 31 millones menos frente al mes de noviembre que fueron de USD 224 millones, disminución equivalente al 13.8%.

En el 2001 el destino de nuestra exportaciones estuvo orientado hacia América con USD 3.252 millones de dólares (70.8%), siendo los principales países de destino Estado Unidos con USD 1.716 millones (38.1%); los países del ALADI, con USD 1.078 millones (32%), donde aparecen Chile con aproximadamente USD 100 millones (2.2%), Argentina con USD 79 millones (1.7%) y México con USD 50 millones (1.1%), como nuestros principales mercados; la Comunidad Andina con USD 828 millones (18%): Perú USD 336 millones (7.3%) Colombia USD 321 millones (7%), Venezuela USD 165 millones (3.6%) y Bolivia USD 5 millones (0.1%).

Las exportaciones con destino europeo alcanzaron los USD 829 millones (18%), figurando como nuestros principales compradores los países de las Unión Europea con USD 627 millones (13.6%) y estos Italia USD 174 millones (3.4%), Holanda USD 72 millones (1.6 millones) y España con USD 69 millones (1.5%) entre los principales.

Respecto al mercado asiático, nuestras exportaciones fueron de USD 446 millones de dólares y el 9.7%, teniendo como destino especialmente los mercados de Corea del Sur con USD 238 millones de dólares (5.2%) y Japón con USD 123 millones (2.7%)



EXPORTACIONES PETROLERAS.

La comercialización del petróleo es otra de las actividades que tiene a cargo Petroecuador, la misma que es parte del esfuerzo empresarial, para atender las necesidades de recursos que requiere el Presupuesto General del Estado. Las exportaciones que realiza Petroecuador corresponde a los excedentes de su producción que no entran al proceso de refinación.

Trabajar dentro del mercado internacional de transacciones petroleras, significa mucho conocimiento, experiencia y transacciones para lograr los mejores resultados a favor de la Nación, puesto que es un lugar donde las variables de todo orden se agitan para producir efectos impredecible. De allí que la actitud de la OPEP, en estos últimos años ha sido muy adecuada para buscar una estabilización del precio del crudo a nivel mundial, en precio que oscilan entre los 22 y 23 dólares el barril.

Durante este año se exporto un volumen de USD 47.3 millones de barriles de crudo oriente , mediante contratos de compra - venta a largo y mediano plazo, con un precio promedio en el año pasado de 18.99 dólares barril. La cifra en volumen fue superior a la del año pasado de USD 4.2 millones de barriles, sin embargo en cuanto al precio el Estado recibió menos, por la baja del precio del barril de petróleo en el mercado internacional.

DESTINOS DE EXPORTACION DEL CRUDO ORIENTE.	
DESTINO	PORCENTAJE
EE.UU.	30,80%
CARIBE	22,10%
COSTA GOLFO	7,29%
ASIA	27,36%
AMERICA CENTRAL	3,87%
SUDAMERICA	8,57%
<i>Fuente: Estadísticas de Petroecuador</i>	

La modalidad de venta está regida por la adjudicación de lotes de 12 mil barriles diarios de petróleo, mediante concurso público, a cada compañía ofertante, pudiendo asignársele a una empresa hasta dos lotes. El mecanismo del concurso es que a la mejor oferta deben igualarse las demás.

Para la venta se utiliza un crudo marcado, que sirve de referencia en la Bolsa de New York, en el caso de Petroecuador se utiliza el WIT (West Texas Intermediante), del cual se hace un descuento por costos, fletes, ganancia del comercializador, etc. Las referencias de estos precios se verifican diariamente en diferentes publicaciones especializadas como Plant's, Argus, Petroleum Intelligent.

OTRAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES.

Petroecuador exporta además otros productos que son resultado del proceso de refinería, como residuo, nafta, fuel Olid, etc., que en el año alcanzo un volumen total de 14.4 millones de barriles, que dieron un ingreso al fisco de USD 204 millones de dólares.

EXPORTACION DE DERIVADOS EN BARRILES		
PRODUCTO	VOLUMEN	VALOR
	(barriles)	(USD)
Residuo	11,875,854	152,934,831
Fuel oil N°4	514,449	9,208,663
Nafta Base	1,208,607	32,313,166
Nafta Reformada	350,215	9,130,202
Slop	370,259	1,430,556
<i>Fuente: Petroecuador.</i>		

Como el país es deficitario en la producción de gas licuado de petróleo, diesel, avgas, gasóleos y nafta de alto octano, debe importar estos productos, cuyo costo en este año alcanzo la suma de USD 366.5 millones de dólares.

IMPORTACIONES DE DERIVADOS EN BARRILES			
PRODUCTO	VOLUMEN	PRECIO	VALOR C&F
	(barriles)	(barr/usd)	(USD)
Gas licuado	3,462,777	28.918	S/. 100.135.104
Diesel			
Nafta de alto octanage	2,896,929	33.075	S/. 95.816.819
Gas licuado			
Glf	423,144	315.25 TM	S/. 149.159.560
Avgas	29,927	63.919	S/. 1.912.889
Gasoleo	643,728	30.285	S/. 19.495.612
<i>Fuente: Petroecuador.</i>			

La participación porcentual del sector petrolero dentro del contexto global de nuestras exportaciones, para el período del 2001 representa el 41,4%, frente al 49,6% de igual periodo del año anterior

En el año 2001 el sector petrolero nacional logró satisfactorios resultados en las áreas: industrial y comercialización de petróleo y derivados, pero la producción y el transporte fueron afectados por hechos políticos y coyunturales que restringieron el logro de algunas metas propuestas.

La producción total del país alcanzó los 148.7 millones de barriles de petróleo. La producción de Petroproducción neta fue de 82.9 millones de barriles, que contabilizada con la curva base de los campos marginales y la participación correspondiente, así como la parte proporcional de los campos unificados, dan una producción de petróleo propiedad de la empresa de 90 millones de barriles, que significan un 92 % de lo programado. Es válido hacer notar que la suspensión de la Ley, dictaminada por el Tribunal Constitucional, dejó sin un marco legal claro a la empresa por lo que sus ejecutivos no pudieron suscribir contratos por cerca de cuatro meses, a esto se agrega el paro de los pobladores de la Amazonía, y la rotura del SOTE, por el deslave en el Guango, hechos que ocasionaron pérdidas por más de 800 mil barriles.

El transporte de hidrocarburos desde los campos de producción hasta el puerto de exportación, en Balao y a las refinerías, alcanzó la cifra de 140.9 millones de barriles transportados por el SOTE y el OTA. Con relación a las metas planificadas se alcanzó un 91 %, de la operación de los dos oleoductos, sin embargo la operación exclusiva del SOTE logró un cumplimiento del 96 %.

La operación de refinerías, durante el presente año fue excelente. La eficiencia de los refinadores alcanzó el 99.5 % en cuanto a cargas de crudo y en la producción de derivados llegó al 104 %, pese a que este año se realizó un mantenimiento programado en las tres plantas, lo que significó tener procesos parados, en cada refinería, por un promedio de 12 días.

La demanda creciente de combustibles fue eficientemente atendida con una oferta al mercado de 51 millones de barriles de combustibles, cifra que superó en 6.6 % lo programado en el plan operativo. Con relación al 2000 las ventas de derivados fueron en 13 % superiores en el 2001 y los ingresos generados por este concepto superaron en 47 % a los del año anterior, mostrando así la recuperación económica del País.

El transporte de derivados alcanzó los 57 millones de barriles, correspondiendo 40.7 millones a lo transportado por poliductos. Las transferencias a terminales mediante autotanques sumaron 4.9 millones y el transporte por buques entre terminales marítimos fue de 11.6 millones de barriles.

La demanda del sector eléctrico hizo crecer la importación de derivados, que durante el año alcanzó la cifra de 11.9 millones de barriles, es decir un 31.7 % más que lo importado en el año precedente.

La exportación de crudo del país fue de 89.9 millones de barriles, de los cuales 47.3 millones de barriles corresponden a Petroecuador, cifra que significó un 85 % de lo programado consecuencia de las contingencias anotadas inicialmente. Si bien el precio promedio del crudo en el mercado internacional, no tuvo el beneficio del año anterior, alcanzó un promedio de 18,99 dólares el barril, valor aceptable dentro de lo presupuestariamente planificado. Las exportaciones de derivados, que se refieren a residuo, fuel oil 4 y nafta debutanizada, alcanzaron los 14.3 millones de barriles.

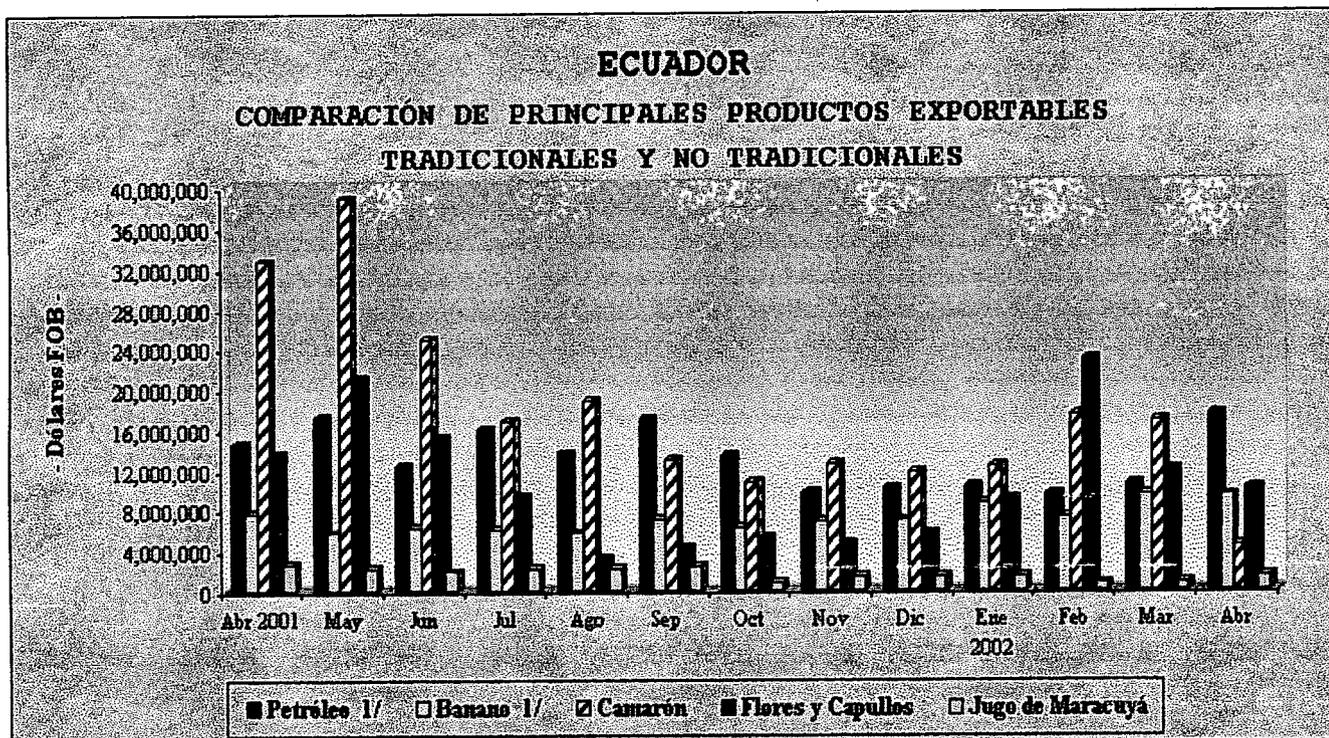
EXPORTACIONES TRADICIONALES.

EXPORTACIONES TRADICIONALES				
RUBROS	2001	2002*	DIFERENCIA (000\$)	DIFERENCIA (%)
- <i>Banano y plátano</i>	138,208	164,451	26,243	19.0
- <i>Café y elaborados</i>	5,441	4,972	-469	-8.6
- <i>Camarón</i>	45,402	31,226	-14,176	-31.2
- <i>Cacao y Elaborados</i>	10,597	11,396	799	7.5
- <i>Atún y pescado</i>	16,969	15,048	-1,921	-11.3
TOTAL	216,617	227,093	10,476	4.8

Durante el año 2001, las ventas externas de productos tradicionales significaron el 28.7% del total exportado por el país, alcanzar el valor de USD 1.319 millones de dólares superior a los USD 17.5 millones de dólares, equivalente al 1.3%, respecto a igual periodo del año 2000, que se exportaron USD 1.302 millones de dólares. Los productos que disminuyeron en sus ventas respecto a igual período del año anterior son café y elaborados en USD 2.1 millones de dólares (-4,7%); y, el camarón en USD 7 millones de dólares (-2,5%). En cambio existen ligero incremento frente a los años anteriores para el banano en USD 5.6 millones de dólares (0.7%); cacao y elaborados USD 8.5 millones (11%); y, atún y pescado USD 12.7 millones de dólares (17.6%).

EXPORTACIONES NO TRADICIONALES.

EXPORTACION NO TRADICIONAL				
RUBROS	2001	2002	DIFERENCIA (000\$)	DIFERENCIA (%)
- Flores	53,767	36,488	-17,279	-32.1
- Otros primarios	19,193	21,468	2,275	11.9
- NO TRADIC. INDUSTRIAL	133,641	122,152	-11,489	-8.6
- Jugos y conservas frutas	8,685	6,549	-2,136	-24.6
- Harina de pescado	3,451	523	-2,928	-84.8
- Enlatados de pescado	33,958	40,975	7,017	20.7
- Otros elaborados del mar	376	221	-155	-41.2
- Químicos y fármacos	9,337	9,629	292	3.1
- Vehículos	11,559	2,518	-9,041	-78.2
- Otras manuf. Metales	12,814	10,085	-2,729	-21.3
- Prendas vestir textiles	3,299	1,979	-1,32	-40.0
- Otras manuf. Textiles	6,088	5,658	-430	-7.1
- Manuf. Cuero y plástico	9,537	10,022	485	5.1
- Maderas terciadas	6,107	4,457	-1,65	-27.0
- Extractos y aceites veget	3,034	2,499	-535	-17.6
TOTAL	206,601	180,108	-26,493	-12.8



Durante el período del 2002, se observa que los productos no tradicionales representan en conjunto el 29.9% del total exportado por el país. Al comparar las cifras de exportación durante enero - diciembre del 2000 y 2001, nos permite observar que los rubros jugos y conservas de frutas, manufactura del cuero y maderas terciadas y prensadas presentan una disminución de sus exportaciones en el orden del - 9.1%, -1.3% y - 2.6%, respectivamente. Dentro de este grupo de productos no tradicionales, conviene destacar el incremento que presentan las exportaciones de los sectores flores (8.8%), harina de pescado (15.1%), enlatados de pescado (14.7%), otros elaborados del mar(20.7%), químicos y fármacos (9.8%), automotriz (48.2%), manufactura de metales (25.6%), prendas de vestir (20.1%), manufactura de textiles (8.6%), extracto y aceites vegetales (14.1%), elaborados de banano (24.8%), manufactura de papel y cartón (10.7%) y otros industrializados (20.2%), respecto a las ventas de enero - diciembre de 2000.

IMPORTACIONES.

Durante el periodo del 2001, el valor de las adquisiciones realizadas por el Ecuador del resto del mundo alcanzaron USD 5.363 millones de dólares, cifra que si queremos comparar con igual período de 2000, que fueron de USD 3.721 millones, dio un incremento de USD 1.642 millones de dólares, equivalente al 44.1%. El rubro de bienes de capitales es el que demuestra un mayor crecimiento frente al período del año anterior con un incremento de USD 710 millones dólares y en términos porcentuales del 76.4%, seguidos por bienes de consumo y materias primas que crecen en USD 598 y 325 millones (72.8 y 19.6% en su orden). El rubro de combustibles y lubricantes experimenta una tendencia decreciente de USD 1.6 millones (-0.5%) respecto a igual período del año anterior.

La tendencia de las importaciones especialmente en la adquisición de bienes de capital, materias primas e insumos por parte del sector productivo, es una señal positiva de la confianza que va asumiendo este sector y que permitirá en el mediano plazo una reactivación de la economía nacional; mientras que, si es preocupante el incremento en nuestras importaciones en bienes de consumo.

IMPORTACIONES DEL ECUADOR				
RUBROS	2001	2002	DIFERENCIA (000\$)	DIFERENCIA (%)
BIENES DE CONSUMO	146,13	237,773	91,643	62.7
- No duraderos	85,299	122,836	37,537	44.0
- Duraderos	60,831	114,937	54,106	88.9
COMBUSTIBLES Y LUBRIC.	54,093	37,161	-16,932	-31.3
MATERIAS PRIMAS	323,511	380,823	57,312	17.7
- Agrícolas	54,129	49,381	-4,748	-8.8
- Industriales	240,513	274,735	34,222	14.2
- Materiales de construcción	28,869	56,707	27,838	96.4
BIENES DE CAPITAL	191,986	319,069	127,083	66.2
TOTAL	716,069	975,2	259,131	36.2

Las importaciones del país durante el 2001 tuvieron como origen los países del hemisferio (ALCA) con USD 3.624 millones de dólares, (67.6%), destacándose Estados Unidos con USD 1.326 millones (24.7%); los países de ALADI con USD 1.917 millones (35.7%), siendo el principal proveedor Chile con, México con USD 169 millones (3.2%) y Brasil con USD 195 millones (3.7%); u, la comunidad Andina con USD 1.173 millones (21.9%), en el que aparece Colombia con USD 770 millones (14.4%), Venezuela con USD 294 millones (5.5%), Perú con USD 102 millones (1.9%) y Bolivia con USD 7 millones (0.1%).

En cambio las importaciones provenientes del mercado europeo en igual período, fueron de USD 815 millones (15.2%), siendo los principales vendedores los países de la Unión Europea con USD 665 millones (12.4%), destacándose Alemania con USD 178 millones (3.3%), Italia con USD 110 millones (2.1%), España con USD 101 millones (1.9%), entre los mas importantes.

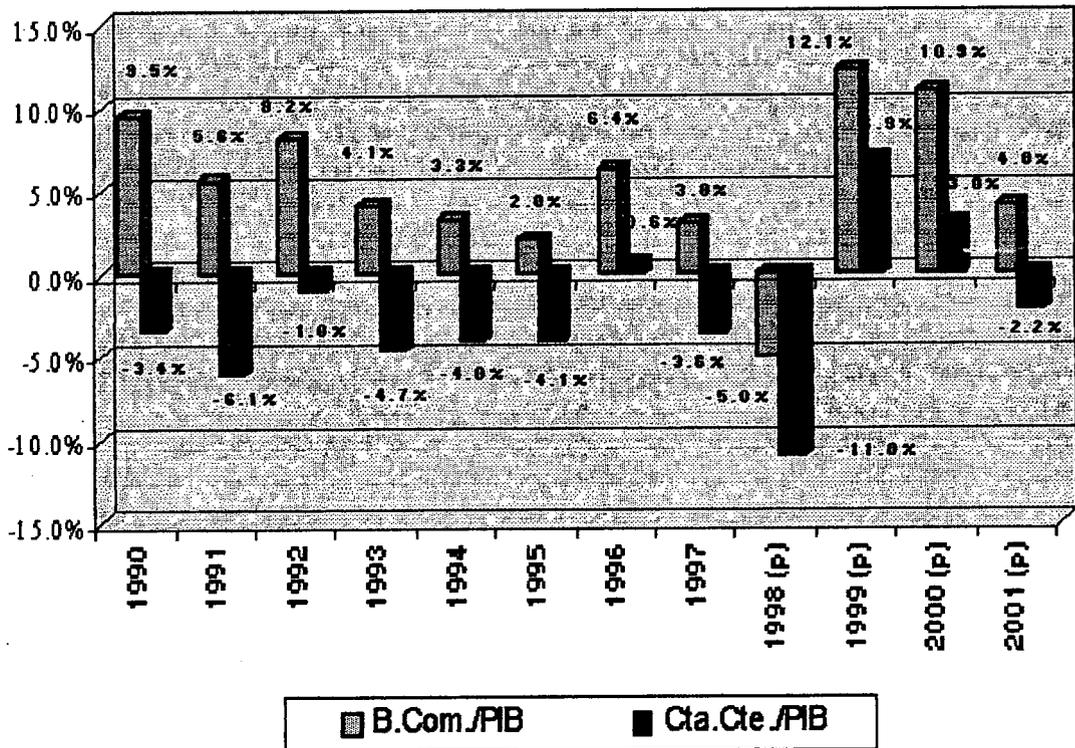
Finalmente del continente asiático, nuestras importaciones sumaron USD 835 millones de dolares, (15.6%), provenientes especialmente de Japón USD 351 millones (6.6%), Republica Popular de China USD 149 millones (2.8%) y Corea del Sur USD 137 millones (2.6%).

EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS			
AÑOS	PETROLEO	TRADICIONALES	NO TRADICIONALES
1991	1151720	1480817	218477
1992	1345326	1438432	317768
1993	1256653	1293398	515565
1994	1304827	1847842	690014
1995	1529937	1996021	854748
1996	1748675	2012433	1111540
1997	1557266	2565201	1141897
1998	922945	2177119	1102986
1999	1479682	1815337	1156066
2000	2442423	1301955	1182249
2001	1899912	1319472	1374252

CUENTA CORRIENTE Y CUENTA DE CAPITAL.

La balanza comercial para el año 2001 registra un saldo favorable generado por un nivel de exportaciones estimados en USD 4.495 millones; y de importaciones, del orden de USD 3.600 millones. Si bien se trata de cifras provisionales, se prevé que los resultados mantendrán la tendencia positiva.

BALANZA COMERCIAL Y CUENTA CORRIENTE (% del PIB)



Dentro de las exportaciones, los productos con mayor participación son: petróleo crudo (USD 1.453 millones), banano (USD 1.105 millones) y no tradicionales (USD 1.203 millones). Por el lado de las importaciones los productos que se destacan son: materias primas (USD 1.475 millones, bienes de capital (USD 935 millones, y bienes de consumo (USD 811 millones).

En este sentido, se debe tener en cuenta que la política cambiaria ha influido de forma determinante en el comportamiento comercial del país. Con la dolarización se ha logrado brindar una estabilidad cambiaria total que elimina las expectativas negativas de los agentes económicos; y, más bien evidencia la necesidad de mejorar los niveles de productividad y competitividad ante un mundo globalizado.

Es así como los sectores productivos y financieros no requerirán protección ante eventuales variaciones de cotización de la divisa, pues el riesgo por devaluación de la moneda nacional se ha eliminado. De esta forma, el horizonte de planeación es significativamente más largo del que se disponía anteriormente. Este hecho hace que los márgenes de intermediación sean mucho menores, lo que permitiría que los flujos financieros y comerciales se amplíen significativamente, con la consecuente reactivación y un crecimiento moderadamente alto y sostenible en mediano plazo.

De otro lado si bien la cuenta corriente presenta un saldo del 2.2% del PIB, este se debe a la presencia de la balanza de servicios altamente negativa por el servicio de la deuda externa, el mismo que no ha considerado aún los efectos favorables de la reestructuración de la deuda externa.

DEUDA EXTERNA

En cuanto a la política de endeudamiento, una profunda preocupación del Gobierno Nacional constituye el significativo peso de la deuda en las finanzas públicas, y la orientación de los recursos provenientes del endeudamiento en las finanzas públicas, y la orientación de los recursos provenientes del endeudamiento. De ahí que se ha implementado una estrategia de reestructuración de la deuda externa ecuatoriana con el objetivo de lograr

una reducción tanto en el stock como en los flujos de pagos, a través de los Bonos Globales a 12 y 30 años. El cumplimiento de las obligaciones y acuerdos internacionales posibilitara reducir el riesgo del país.

Mediante la reestructuración de la deuda externa, el alivio financiero será para el capital del orden de USD 19.1 millones de dólares, equivalentes al 0.1% del PIB; y, para intereses de USD 179.7 millones de dólares, equivalente al 1.0% del PIB.

Al respecto, para el año 2002 se prevé un alivio del servicio de la deuda externa proveniente del exitoso proceso de renegociación que se esta llevando adelante, de aproximadamente 1.1% del PIB. Se estima que el alivio financiero para el servicio de capital será del orden de USD 19.1 millones, equivalentes a 1.1% del PIB; , para intereses, de USD 179.7 millones, equivalente a 1.0% del PIB.

MOVIMIENTO DE LA DEUDA EXTERNA ECUATORIANA.				
Años	Saldo final más atrasos intereses (USD 000)	Servicio de la deuda (USD 000)	PIB	Participación de la deuda en el PIB (%)
1993	13.627,70	1.065,20	14.540	93.73
1994	14.586,20	2.346,10	16.880	86.41
1995	13.934,00	12.175,10	18.006	77.39
1996	14.586,10	4.888,00	19.157	76.14
1997	15.099,20	5,943,40	19.760	76.41
1998	16.400,30	7.576,30	19.710	83.21
1999	16.282,30	6.580,70	13.769	118.25
2000	13.564,50	11.963,60	13.649	99.38
2001	14.394,90	6.740,90	17.981	80.06

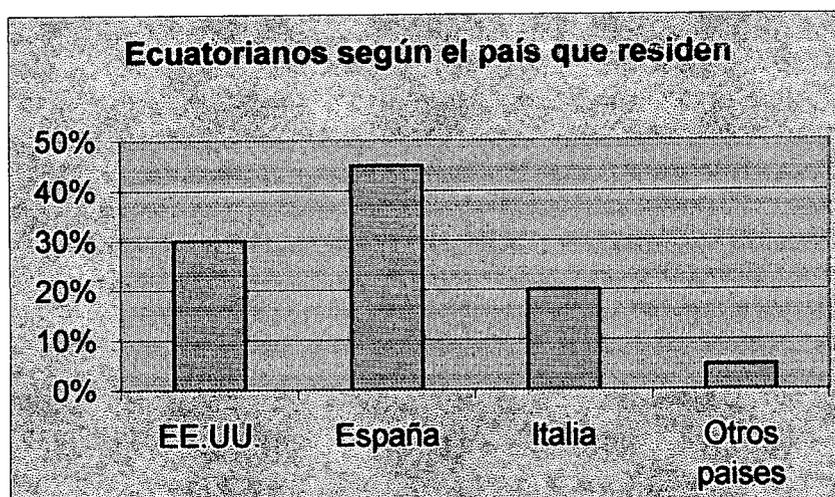
Fuente: Estadísticas del Banco Central del Ecuador

Es necesario indicar que las metas programada para el año 2001, considerando un escenario poco optimista. Sin embargo, la reactivación del sector externo registrada en los últimos meses permite esperar niveles más altos a los próximos años.

Con respecto a las transferencia enviadas por los emigrantes al país sumaron en el 2001, USD 1.425 millones de dólares, USD 100 millones más que el 2000, y USD 400 millones más que en el 1999, un aporte de divisas sólo superados por el petróleo, lo que nos permite decir que el dinero girado por los ecuatorianos residentes en el exterior fue mucho mayor que la inversión extranjera directa y que la emigración permitió aliviar distintos problemas sociales, como el desempleo.

Las cifras referentes al envío de dinero del exterior fueron sorprendentes, porque se esperaba una disminución en los valores por lo ocurrido el 11 de septiembre. Esos recursos dieron oxígeno a la economía, en especial a las provincias meridionales de la región de la Sierra, donde 6 de cada 10 habitantes tienen familiares viviendo en el exterior. A esa zona fueron USD 648 millones de dólares de los más de USD 1.000 millones de dólares que ingresaron en el 2000.

Según la Superintendencia de Compañías del Ecuador las remesas de los emigrantes equivale a 60% de las exportaciones de crudo y son 15 veces mayor a la inversión extranjera en el país. El fenómeno económico que produce las remesas de los emigrantes en Ecuador es similar a lo que ocurre con las que envían emigrantes de otros países América Latina.



Fuente: INEC, ILDIS datos hasta el 2001.

La actividad comercial y de la construcción, principales termómetros de la economía, también muestra claros síntomas de mejoría, pues en el 2001 se observó un crecimiento del valor agregado de dichas actividades de +10.5% y +14.7% respectivamente.

En el año 2001 fuentes de la Cámara de la Construcción indicaron que este sector construyó alrededor de 274.000 metros cuadrados, por un valor de USD 480 millones de dólares.

Para el cierre del 2002, se prevé que mientras el comercio crezca en +3.9%, la construcción la haga en +15.2%.

El turismo es un destacado generador de divisas para la economía ecuatoriana. La actividad se ubica en el tercer lugar de importancia entre las exportaciones de bienes y servicios, con una participación del 8% en el valor total exportado en el 2001, siendo superada únicamente por el petróleo crudo y sus derivados (34%) y el banano (15%).

En el año 2001, los viajes de turistas extranjeros al país significaron entradas de recursos por USD 430 millones, que comparados con los USD 402 millones obtenidos en el 2000 reflejan un crecimiento notable del +7%. Se espera que en el 2002 continúe la misma tendencia.

Uno de los retos del sector turístico ecuatoriano es convertirse en el “numero uno” en un plazo de 10 años, al pretender generar divisas para el país por USD 1.600 millones, para ello se está poniendo en ejecución varias programas de estímulo a la inversión, a través de un nuevo marco legal de la actividad turística. Otro de los elementos que permiten fortalecer es el programa de descentralización turística, es decir, el mecanismo que involucrar a todos los municipios en los objetivos de impulsar y desarrollar el turismo local.

Los sectores productivos del Ecuador experimentan una notable recuperación. El PIB de la rama “Hoteles, Bares y Restaurantes” , (rubro del PIB directamente relacionado con el sector turístico), creció +1% en el 2000 y +4% en el año 2001, superando así las expectativas que se tenían a inicios del año y pese a los problemas generados por los atentados terroristas perpetrados el 11 de septiembre.

Para el 2002 se prevé igual dinamismo en la actividad, la que evoluciona positivamente hasta alcanzar un crecimiento en +3%. Dos factores se conjugan para lograr este comportamiento: las perspectivas de crecimiento del turismo interno y cierto optimismo respecto al número de llegadas internacionales.

En el 2001 los hoteles, bares y restaurantes contribuyeron al PIB total de la economía ecuatoriana con 1.6%. En el afán de cuantificar el aporte real de esta actividad al país, El Ministerio de Turismo se encuentra en la fase de construcción de una Cuenta Satélite, que de acuerdo con los resultados de un ejercicio exploratorio para los años 1993-1996 elevaría a 4.3% la contribución de la industria turística al PIB del Ecuador.

CUENTA DE CAPITAL.

Inversión Extranjera Directa	
Años	IED
1993	473,7
1994	576,3
1995	452,5
1996	499,7
1997	723,9
1998	870
1999	648,4
2000	720
2001	1.014,20

Fuente: Banco Central, ILDIS

Los niveles de inversión directa de capital han presentado una considerable recuperación, como consecuencia de una política económica que busca la estabilidad del crecimiento macroeconómico, Paralelamente, la aprobación del marco legal como la Ley Trole II, que contiene el marco jurídico para avanzar en el proceso de la privatización y concesión de empresas publicas, permitirá una mayor atracción de la inversión externa.

Al eliminar el tema cambiario y monetario, se han eliminado las correspondientes expectativas de incertidumbre que conducían a la inseguridad de los agentes económicos nacionales y extranjeros. Tales comportamientos impedían la reinversión adecuada de capitales, y el ingreso de capitales frescos, que apoyaran el crecimiento de la economía.

El nivel de desembolso para el año 2000 y 2001 se ha fortalecido como consecuencia de los nuevos prestamos otorgado por los organismos internacionales. Por otro lado, las obligaciones de principal se han reducido, por efecto de la reestructuración de la deuda externa. El alivio financiero estimado para el año 2001 es de USD 19.1 millones para principal y USD 179.7 millones para intereses.

Los niveles de reserva de libre disponibilidad se han mantenido relativamente estable, con un ligero incremento en enero la cual ubico en USD 852.3 millones, y en USD 873.6 millones en julio del 2000. Esto demuestra la viabilidad y sostenibilidad del proceso de dolarización en marcha, hecho que se ha logrado con una estrategia apoyada por los organismos internacionales.

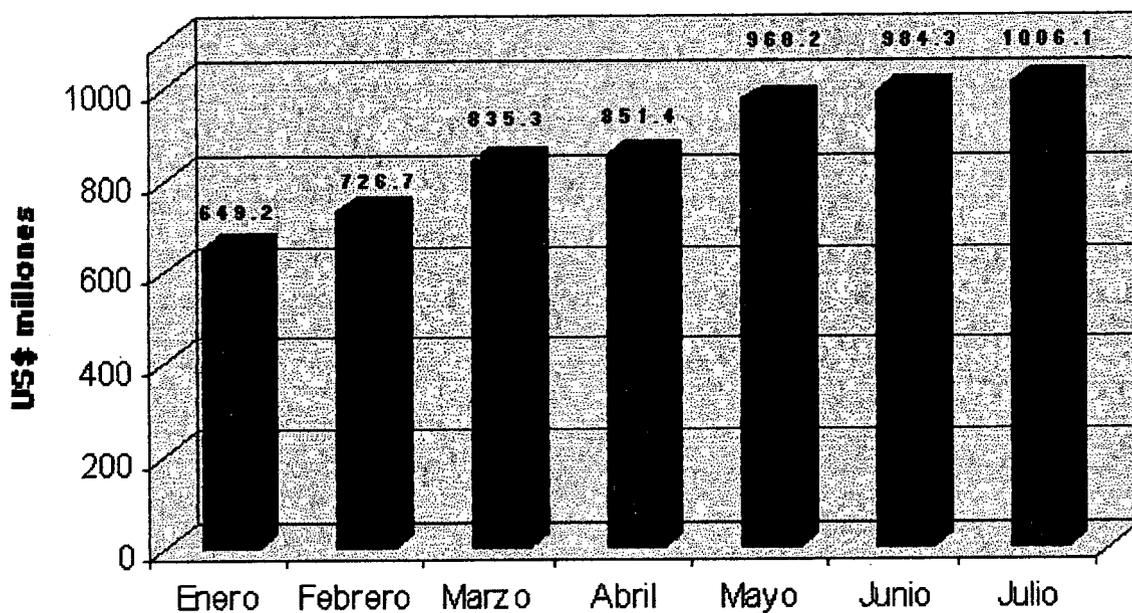
Reserva Internacional de libre disponibilidad, RILD		
Año y mes		RILD
2000	Dic.	1.179,7
2001	Dic.	1.073.8
2002	Ene.	1.120.8
2002	Feb.	1.103.3
2002	Mar.	1.032.7

Fuente: Banco Central

SECTOR FINANCIERO.

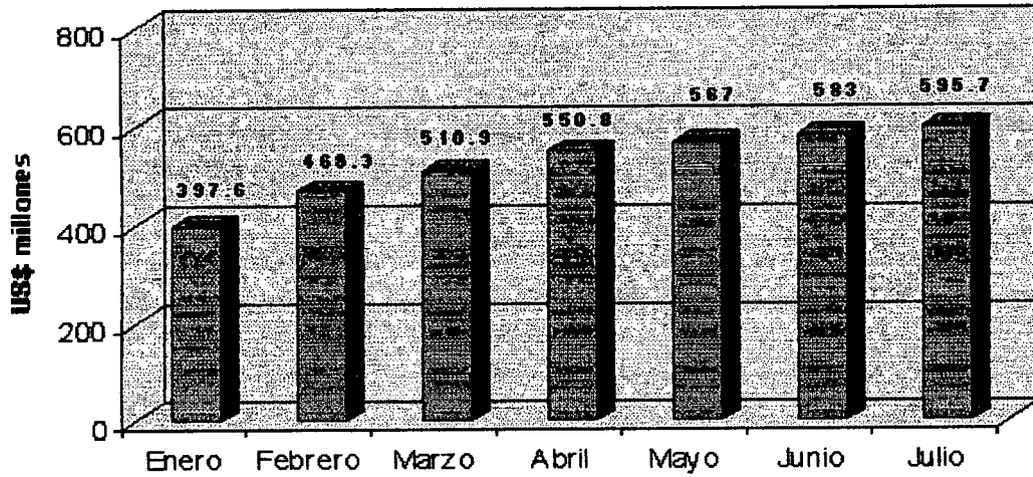
Si bien el sistema financiero significó un problema muy grave para el Ecuador, el Gobierno Nacional ha tomado decisiones concretas para superarlo. Con la estabilidad otorgada, se observa un importante incremento de los depósitos en el sistema financiero; y, aunque pueda considerarse que se trata de una posición que aún requiere fortalecimiento, no se debe dejar de ver que se están resolviendo limitaciones registradas durante el año pasado.

Depósitos a la vista 2000

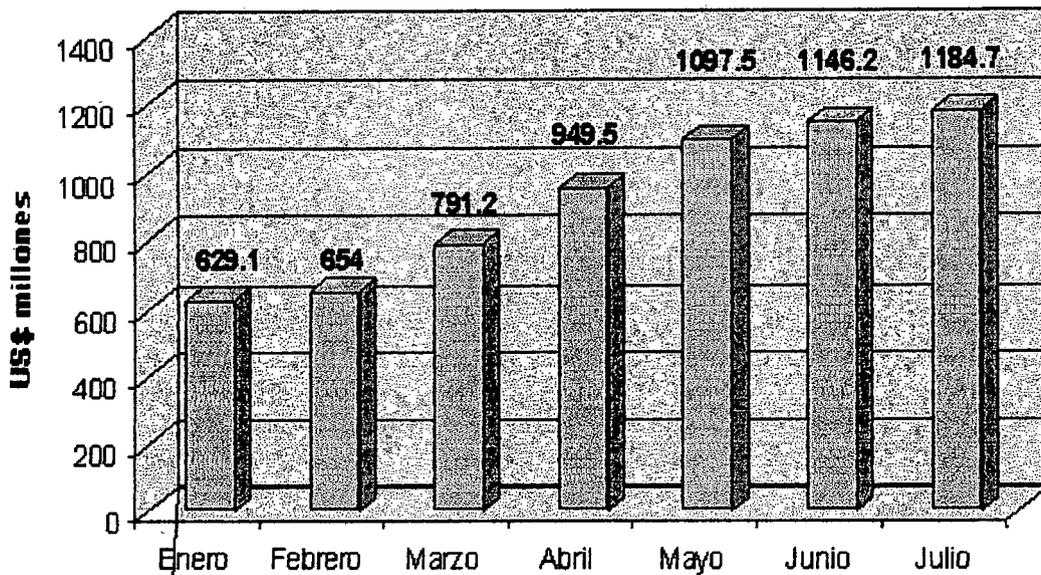


Así, desde la implantación de la dolarización, los depósitos a la vista pasaron de USD 649.2 millones en enero a USD 1006.1 millones en julio del 2000, mientras que los depósitos de ahorro de USD 397.6 millones a USD 597.7 millones; y los depósitos a plazo fijo de USD 629.1 millones a USD 1190.2 millones de enero a junio de 2000, respectivamente. Sin embargo de la mejoría de los depósitos, el crédito se mantiene sin cambios significativos en el tiempo; así, en enero del año 2000 se ubicaron en USD 4606.5 millones; y, en julio, en USD 4558.3 millones.

Depósitos de ahorro 2000



Depósitos a plazo fijo 2000



Es importante destacar, el esfuerzo del Gobierno Nacional por continuar con la política de fortalecimiento de la Banca privada, a través de diversos mecanismos.

- Recapitalización de los bancos débiles pero viables, con una combinación de fondos públicos y privados.
- Venta de activos por la AGD, que le posibilite estimular su habilidad en el pago a los acreedores de los bancos quebrados.
- Reestructuración compresiva de los créditos bancarios.
- Regulación ajustada y supervisión rígida, para coadyuvar la recuperación de la confianza en los bancos.

De esta manera, se espera controlar el riesgo fiscal del sector financiero ecuatoriano.

SECTOR FISCAL.

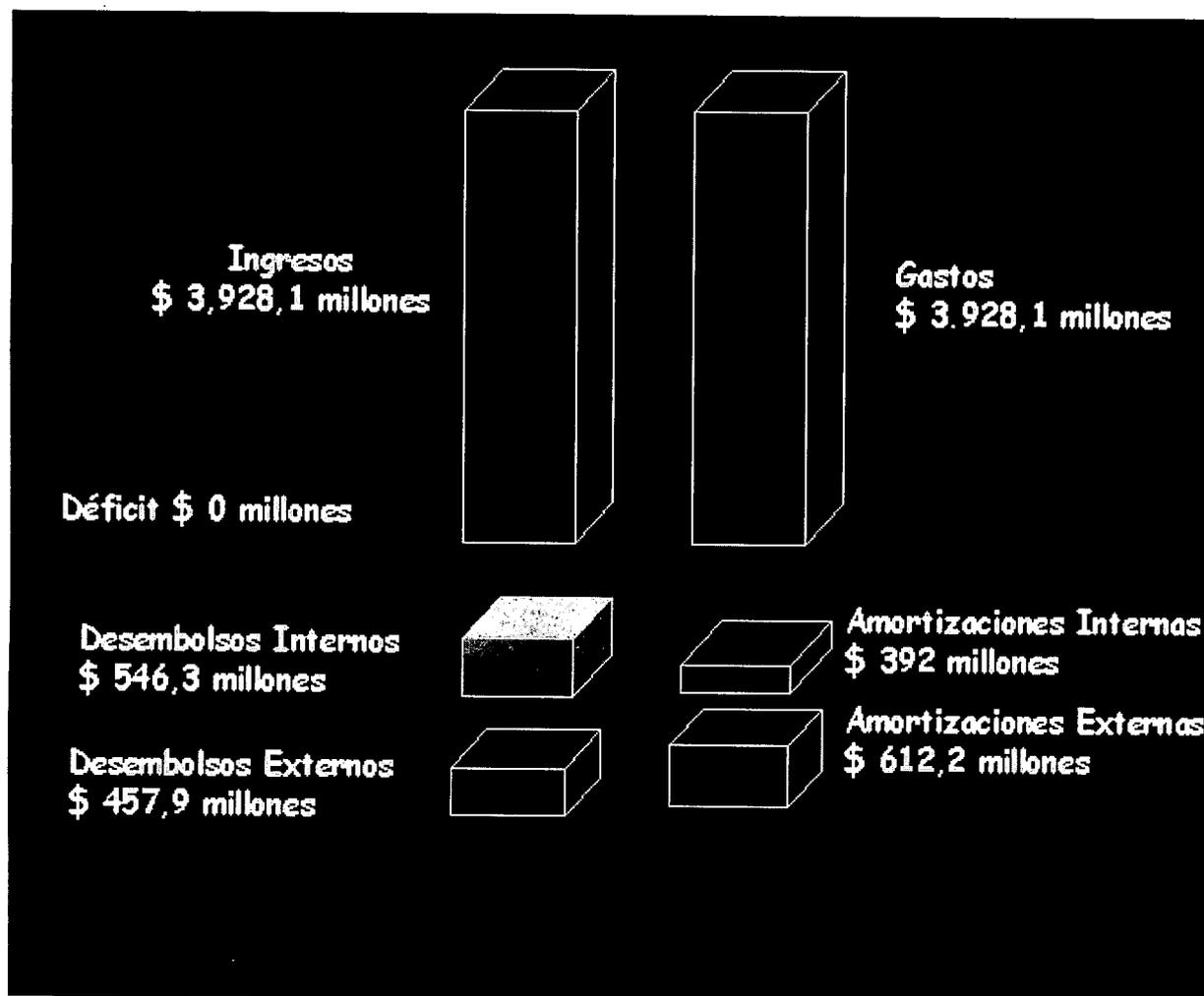
En el marco del Programa Económico, se prevé alcanzar un déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) de 3.9 % del PIB anual, el mismo implica un importante esfuerzo si se considera que el déficit de 1999 fue de 7% del PIB. En este sentido, el comportamiento favorable de los indicadores fiscales del primer semestre nos indica prever el cumplimiento de las metas anuales acordadas con el FMI.

En este contexto, se llevará adelante serios esfuerzos orientados a la consecución de equilibrio, mediante la priorización de los gastos corrientes, sociales, y de capital. Al respecto, se complementan un alivio importante en el gasto financiero con la reestructuración de la deuda externa.

Proforma 2001

	US\$ millones	% PIB
INGRESOS	3.928,1	22,0
Petroleros	1.817,2	10,2
No petroleros	2.110,9	11,8
GASTOS	3.928,1	22,0
Personal	1.026,5	5,8
Bienes y servicios	152,3	0,9
Intereses	1.131,8	6,3
Internos	392,7	2,2
Externos	739,1	4,1
Transferencias corrientes	346,7	1,9
Capital e Inversiones	1.270,8	7,1
DEFICIT (-)	-	-
Financiamiento del déficit	-	-
Desembolsos	1.004,2	5,6
Internos	546,3	3,1
Externos	457,9	2,6
Nuevos requerimientos	-	-
Amortizaciones	1.004,2	5,6
Internas	392,0	2,2
Externas	612,2	3,4
INGRESOS + DESEMBOLSOS	4.932,3	27,6
GASTOS + AMORTIZACIONES	4.932,3	27,6

INGRESOS Y GASTOS DE LA PROFORMA PRESUPUESTARIA 2001



CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

Como hemos vistos, el impacto que se generó en la economía ecuatoriana los atentados terroristas del 11 de septiembre tuvo sus ventajas y desventajas. A continuación pondremos proyecciones que permitirán el Ecuador salir adelante.

Las exportaciones privadas en el Ecuador en el período comprendido entre el 2001 y el 2005 tendrán un crecimiento del 34%, distribuido de la siguiente manera: 7,6% en el 2001; 4,9% en el 2002; 6,7% en el 2003; 8,1% en el 2004.

La actividad exportadora, como podemos apreciar tendrá un crecimiento que de acuerdo a la investigación realizada generará en el quinquenio 2001 - 2005, 15.175 millones de dólares, cabe resaltar que esta cifra se acerca a la generada en el período 1972 - 1990.

También podemos apreciar que el banano ecuatoriano se mantiene como el producto agrícola líder de exportación del paquete privado. La exportación de banano de acuerdo a las proyecciones reflejadas en el estudio tendrá un incremento del 33%.

El café lavado es otro producto agrícola básico para las exportaciones privadas nacionales ya que se espera un incremento del 32% para el quinquenio 2001 y 2002.

Los productos del mar, específicamente los enlatados de pescado, obtendrán un incremento en las exportaciones en el orden del 28%. La exportación de atún tendrá un incremento del 25% al igual que el pescado en general y el camarón crecerá, un 24% según los productores. Otros productos que incrementarán sus exportaciones son: maderas prensadas y terciadas (25%); jugos y conservas de frutas (21%); manufacturas de metal (19%), entre los más representativos. Los destinos de las exportaciones privadas ecuatorianas en el período 2001 - 2005 serán principalmente América del Sur y América del Norte en un 30% respectivamente y un 22% de las exportaciones se dirigirán a la Unión Europea.

El mercado que representa el Continente asiático que incluye a los países de la Cuenca del Pacífico, también vecinos naturales del Ecuador, aún no ha sido explotado y de acuerdo al estudio realizado, apenas el 6% de los destinos llegaran en los próximos 5 años.

Oceanía y África se proyectan como el 1% de los destinos de las exportaciones privadas. La principal vía de exportación de los productos ecuatorianos será la marítima, ya que el 85% de los productos saldrán por los principales puertos del país.

El transporte terrestre tiene utilidad básicamente con los mercados fronterizos por el norte Colombia y por el sur Perú, lo que representará en los cinco años el 3.41%.

Para lograr la competitividad del país, sus necesidades que deben ser atendidas son varias y de índole diversa, pero las que deben ser corregidas :

Los costos de los servicios públicos: energía eléctrica (8.42%); agua potable (6.47%). El 8% de los consultados manifestaron que los trámites burocráticos son un bloqueo para lograr ser más eficientes en la colocación de los productos exportables.

La falta de apoyo para ubicar sus productos en el exterior, información sobre oferta y demanda de productos, la devolución de impuestos, seguro de exportaciones y vialidad, son aspectos que no aportan al desarrollo nacional.

Un aspecto importante mencionado por los exportadores consultados es la falta de recursos humanos calificados en los temas que inciden en la actividad exportadora.

Como otros conceptos evaluados a los exportadores sobresalen las tarifas de transporte, capacitación, estrategias y políticas, controles y reglamentaciones e infraestructura, en ese orden.

Las certificaciones son un tema importante para el sector exportador nacional ya que existen mercados que exigen que los productos que ingresan a los diferentes destinos cuenten con una calificación de producción que responda a los estándares internacionales.

A continuación interpretamos los resultados de los productos con mayor proyección de crecimiento para los años comprendidos entre el 2001 y el 2005.

BANANO: Las exportaciones de Banano para el período 2001 - 2005 crecerán de la siguiente manera: para el 2001 el 0.1%; el 2002 el 6.9%; el 2003 el 8%; 2004 el 9.7% y el 2005 el 8.2%. Las mayores necesidades que encontramos entre los exportadores bananeros son el facilitar los trámites burocráticos (8%) y la necesidad de investigar para el desarrollo de esta actividad agroindustrial (8%), seguidos por la necesidad de contar con agua de riego (7.75%).

VEHICULOS Y SUS PARTES: Este sector tiene previsto incrementar su mercado internacional en un 33% en los próximos cinco años, lo que representa la suma de 37 millones 72 mil dólares.

ATUN: La exportación de atún tiene proyectado crecer en el quinquenio 2 001 - 2 005 el 25% lo que representa 17 millones 715 mil dólares. El costo de la energía eléctrica se presenta como la mayor necesidad de los atuneros (9.50%), seguido por la necesidad de capital de trabajo (9.17%).

CAFE LAVADO: Los agro industriales productores de café lavado proyectan su crecimiento en el mercado internacional para los próximos cinco años en un 32%. Par los cafetaleros la principal necesidad es contar apoyo externo para colocar sus productos.

ENLATADOS DE PESCADO: Los industriales de productos de mar específicamente los enlatados de pescado tienen proyectado incrementar sus exportaciones en 28%, representando 83 millones 289 mil dólares. Al igual que otros sectores este requiere de capital de trabajo según el 9.57% de los investigados.

MADERAS PRENSADAS Y TERCIAADAS: Este rubro incrementará sus exportaciones en 25% proyección que incluye el quinquenio desde el 2 001 hasta el 2 005.

CAMARON: El camarón ha sufrido en los últimos tiempos una fuerte caída, pero sus exportadores proyectan incrementos en las ventas a nivel internacional para los próximos cinco años porcentaje que llegaría al 24%, obteniendo ingresos de 71 millones 407 mil dólares. Para los exportadores de camarón el costo de la energía eléctrica también representa la mayor dificultad así lo manifestó el 9.82% de los consultados.

JUGOS Y CONSERVAS DE FRUTAS: Las exportaciones de jugos y conservas de frutas es un área de los productos exportables que obtendrá un incremento de hasta el 21% de acuerdo a los productores consultados, lo que vendría a representar 13 millones 219 mil dólares de ingresos.

Con respecto a los emigrantes, el Gobierno Nacional tiene que llevar ha cabo proyectos para abaratar los costos de envíos de nuestros compatriotas, ya que este sector sostiene nuestra economía dolarizada.

El Ministerio de Economía y Finanzas tiene que seguir adelante con las conversaciones con el FMI, lo cual favorecerá a la inversión en los sectores sociales.

Como podemos darnos cuenta el Ecuador, es un país muy rico y si nosotros podemos sacar provecho, no tendríamos los problemas que tenemos, lo único que falta es gente capaz y honesta, que piense primero en el país y no en ellos.

BIBLIOGRAFÍA:

- McCAN L ,Robert: “Economía de los Estados Unidos” , Embajada de los Estados Unidos.
- THUROW, Lester: “Construir Riquezas” , Javier Vergara Editor 2000.
- LEROY MILLER, Roger: “Macroeconomía Moderna” , Industria Editorial Mexicana 1995.
- BAÑES DE LA PAZ, Manuela: “Economía Mundial, Transito hacia el nuevo Milenio” , Banco Central del Ecuador.
- “La Balanza de Pagos del Ecuador Metodología de elaboración y serie 1993-2000” , Banco Central del Ecuador
- “Memoria Anual año 2000” , Banco Central del Ecuador.
- “El entorno económico internacional y la economía ecuatoriana en el año 2000” , Banco Central del Ecuador.
- “Pro forma Presupuestaria 2001” , Ministerio de Economía y Finanzas.
- “Análisis del Sector Turístico 2001” , Ministerio de Turismo.
- “El Comercio Internacional del Petróleo” , Petroecuador
- “Comportamiento del Comercio Exterior Ecuatoriano, período 2001” , Ministerio de Comercio Exterior, Industrialización y Pesca.
- Revista The Economist, Edición de Octubre del 2001.
- Revista Gestión, Edición Octubre del 2001.