



BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

Reporte Trimestral de la Balanza de Pagos

3er. Trimestre 2011



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

www.bce.fin.ec



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

SOL

*Cultura **La Tolita**, de 400 aC. a 600 dC.
En su representación se sintetiza toda
la mitología ancestral del Ecuador.
Trabajado en oro laminado y repujado.*

Museo Nacional

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Dirección de Estadística Económica
Sub Proceso de Balanza de Pagos

ISSN: 1390-1729
2011. © Banco Central del Ecuador

www.bce.fin.ec

Se permite la reproducción de este documento siempre que se cite la fuente.

REPORTE TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS**Tercer Trimestre 2011**

RESUMEN	3
I. INTRODUCCIÓN	3
II. EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS	4
III. CUENTA CORRIENTE	5
• Balanza de Bienes	5
• Balanza de Servicios	7
• Balanza de Renta	7
• Transferencias Corrientes	8
IV. CUENTA DE CAPITAL	8
V. CUENTA FINANCIERA	9
• Inversión Extranjera Directa	9
• Inversión de Cartera	10
• Otra Inversión	10
• Activos de Reserva	11

RESUMEN

Este documento incluye una revisión estadística de las cuentas de la Balanza de Pagos, en donde se analiza la presentación normalizada de la Balanza de Pagos. Es decir, desde un punto de vista estadístico, se presentan los resultados de sus dos fundamentales cuentas: Corriente y de Capital y Financiera. Se examinan las variaciones absolutas y relativas, y la razón de las mismas, con respecto al trimestre precedente y en relación al trimestre correspondiente del año anterior.

I. INTRODUCCIÓN

La Balanza de Pagos es un registro contable que resume sistemáticamente las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo¹. Las transacciones se registran en términos de flujo, entre residentes de la economía y no residentes. La Balanza de Pagos tiene dos grandes componentes: la Cuenta Corriente, en la cual se registran, las operaciones de comercio exterior (bienes y servicios), de renta y de transferencias corrientes; y, la Cuenta de Capital y Financiera, donde se presenta el cambio de propiedad de los activos y pasivos externos². La Balanza de Pagos, vale mencionar, ofrece una visión conjunta de la conexión de los sectores privado y público de la economía, con el sector externo de la economía.

En este sentido, la Balanza de Pagos presenta un panorama integral de las relaciones económicas de un país con el resto del mundo, incluyendo cuentas y transacciones necesarias para el análisis económico y, consecuentemente, para la adopción de políticas comerciales y de financiamiento.

Entre los rubros importantes que registra la Balanza de Pagos se tiene: la Balanza de Bienes o Balanza Comercial, de Servicios, de Renta y de Transferencias, como componentes de la cuenta corriente y la inversión extranjera directa y los flujos por endeudamiento externo en la cuenta financiera.

La compilación de la Balanza de Pagos es un proceso complejo en el cual se utiliza una variedad de fuentes de información. Ciertos datos provienen de registros administrativos como el comercio exterior, el endeudamiento externo y las transacciones del sector público. Otras operaciones son difíciles de determinar y algunos rubros se elaboran mediante encuestas e investigación directa (remesas de trabajadores, comercio de servicios, entre otros).

La elaboración de la Balanza de Pagos se torna un tanto complejo en un régimen de dolarización, más aún con una cuenta de capital liberalizada, de modo que los agentes puedan realizar transacciones con el exterior sin ninguna intervención o notificación a las autoridades monetarias.

Otra de las dificultades en el caso ecuatoriano, es que la Reserva Monetaria Internacional (RMI) no tiene el mismo significado en dolarización que cuando se tenía la capacidad de emitir moneda; por ello, desde la dolarización la RMI fue reemplazada por el concepto de Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD)³.

1 Cf. Banco Central del Ecuador (2011), Metodología de la Información Estadística Mensual, Quito, Ecuador, p. 89.

2 Las transacciones internacionales se rigen por el principio de la partida doble. Cada operación, sea en la cuenta corriente o de capital, tiene como contraparte un monto equivalente en la cuenta financiera.

3 Según la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, artículo 1, la RILD es el monto de recursos en moneda extranjera que está disponible de manera inmediata por la autoridad monetaria. Los componentes externos de la RILD son la posición neta en divisas, oro, DEGs, posición en el FMI, posición en el ALADI y otros. Existen diferencias fundamentales entre la RILD y la RMI, entre ellas, uno de los principales roles de la RMI era precautelar la estabilidad monetaria frente a fuertes shocks de apreciación o depreciación del valor de la moneda nacional mientras que la RILD no cumple dicho rol debido a la ausencia de una moneda propia.

II. EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS

En esta sección se analiza la presentación normalizada de la Balanza de Pagos, de sus dos grandes cuentas: Corriente y de Capital y Financiera. Se examinan asimismo, el por qué de sus variaciones absolutas y relativas, con respecto al trimestre precedente y, frente al trimestre correspondiente del año anterior.

Cuadro 1
CUENTAS DE LA BALANZA DE PAGOS
 (USD millones, 2009-III a 2011-III)

	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II	2011 III
1 CUENTA CORRIENTE	538.0	125.1	151.9	-389.2	-936.5	-620.6	233.1	-160.1	-700.6
Bienes¹	413.7	220.1	179.1	-260.5	-952.7	-469.8	267.3	-51.1	-680.7
Exportaciones	3,955.9	4,238.3	4,292.4	4,563.6	4,277.9	5,003.2	5,368.1	5,788.0	5,422.1
Petróleo y derivados	2,070.2	2,205.2	2,241.5	2,432.1	2,230.4	2,769.2	2,925.4	3,210.2	2,934.4
Importaciones	-3,542.2	-4,018.2	-4,113.3	-4,824.2	-5,230.6	-5,473.0	-5,100.8	-5,839.1	-6,102.9
Servicios	-269.5	-321.9	-343.9	-392.8	-391.8	-407.6	-411.3	-422.3	-409.5
Renta	-277.0	-414.3	-217.1	-282.6	-207.9	-356.1	-244.0	-353.7	-249.4
Transferencias corrientes	671.7	641.1	533.9	546.7	615.9	613.0	621.2	666.9	639.0
Remesas de emigrantes	655.8	675.2	556.6	549.8	612.0	605.5	589.7	626.4	597.2
2 CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)	-482.7	-85.1	-109.6	276.9	946.3	658.3	-135.1	65.5	590.6
Cuenta de capital	6.1	58.1	9.1	11.4	8.4	13.3	6.5	11.2	9.3
Cuenta financiera	-488.8	-143.2	-118.7	265.6	937.8	645.0	-141.6	54.3	581.3
Inversión directa	143.0	-172.4	-171.9	208.2	150.2	-29.2	176.1	154.3	55.2
Inversión de cartera (neta)	-225.5	77.1	-390.3	75.3	7.0	-423.1	42.6	35.3	-10.0
Otra inversión	1,543.4	-880.6	658.6	78.6	1,030.4	-634.1	965.1	-241.3	330.1
ACTIVOS	-48.4	-834.8	311.7	30.4	487.7	-381.2	-104.9	14.9	482.4
Créditos comerciales	-28.8	-99.2	-20.0	-339.6	-89.5	-125.5	-170.6	-249.9	-53.0
Moneda y depósitos	-40.4	-428.6	-0.1	52.7	613.0	266.4	42.2	299.1	519.9
Otros activos	20.9	-307.0	331.7	317.3	-35.8	-522.1	23.4	-34.3	15.5
PASIVOS	1,591.8	-45.8	346.9	48.1	542.7	-252.9	1,070.0	-256.3	-152.3
Créditos comerciales	1,038.5	10.5	-5.0	-19.2	-7.9	32.5	891.9	-133.1	-86.1
Préstamos	569.4	-98.2	397.9	64.2	548.5	-325.3	191.4	-150.2	-28.8
Moneda y depósitos	-25.8	36.8	-52.6	-1.0	-5.2	35.2	-20.3	23.0	-45.1
Otros pasivos	9.7	5.1	6.6	4.2	7.4	4.6	7.0	4.1	7.7
Activos de reserva	-1,949.7	832.7	-215.0	-96.5	-249.8	1,731.3	-1,325.4	106.0	206.1
ERRORES Y OMISIONES (1+2)	-56.2	-40.0	-42.3	112.3	-9.8	-37.7	-98.0	94.6	110.0

¹ INCLUYE COMERCIO NO REGISTRADO Y OTRAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

El saldo negativo de la cuenta corriente en el tercer trimestre, se debió principalmente al alto déficit en la balanza comercial (USD -680.7 millones).

Comparando el saldo de la Cuenta Corriente del tercer trimestre de 2011 (USD -700.6 millones) versus el mismo período de 2010 (USD -936.5 millones), se observa que el déficit de la Cuenta Corriente se redujo en USD 235.9 millones, baja que en términos porcentuales representa el 25.2%.

En el tercer trimestre de 2011, la Cuenta Corriente presentó un déficit de USD -700.6 millones (1.1% del PIB), superior al resultado registrado en el trimestre anterior, cuya

cifra fue de USD -160.1 millones (0.2% del PIB), debido principalmente al incremento de las importaciones en USD 263.8 millones (16.7%), al pasar de USD 5,839.1 millones a USD 6,102.9 millones; y, a una variación en las exportaciones en USD 365.9 millones (-6.3%), que se redujeron de USD 5,788.0 millones a USD 5,422.1 millones entre el segundo y tercer trimestre de 2011, respectivamente. (Cuadro N°3).

El resultado de la Cuenta Financiera muestra el financiamiento externo neto, el cual fue de USD 581.3 millones en el tercer trimestre de 2011, debido básicamente a los siguientes flujos: ingreso neto de capital por Inversión Extranjera directa USD 55.2 millones; Inversión de Cartera por USD -10.0 millones; resultado neto de la partida Otra Inversión por USD 330.1 millones, asociado a una disminución en la adquisición neta de activos externos por USD 482.4 millones y a una menor en la emisión neta de pasivos externos en USD -152.3 millones⁴; y, finalmente, por una reducción en la RILD de USD 206.1 millones. (Cuadro N° 7)

III. CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente es la suma de las balanzas de bienes, servicios, renta y transferencias corrientes.

Cuadro 2
CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS
(USD millones, 2009-III a 2011-III)

	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II	2011 III
1 CUENTA CORRIENTE	538.0	125.1	151.9	-389.2	-936.5	-620.6	233.1	-160.1	-700.6
A Bienes ¹	413.7	220.1	179.1	-260.5	-952.7	-469.8	267.3	-51.1	-680.7
A1 Exportaciones	3,955.9	4,238.3	4,292.4	4,563.6	4,277.9	5,003.2	5,368.1	5,788.0	5,422.1
Petróleo y derivados	2,070.2	2,205.2	2,241.5	2,432.1	2,230.4	2,769.2	2,925.4	3,210.2	2,934.4
Comercio no registrado	67.6	68.2	65.7	68.3	70.9	71.5	69.0	71.7	74.4
A2 Importaciones	-3,542.2	-4,018.2	-4,113.3	-4,824.2	-5,230.6	-5,473.0	-5,100.8	-5,839.1	-6,102.9
Comercio no registrado	-33.0	-34.5	-40.7	-37.3	-34.1	-37.4	-48.7	-49.0	-49.3
Otras importaciones	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7
B Servicios	-269.5	-321.9	-343.9	-392.8	-391.8	-407.6	-411.3	-422.3	-409.5
B1 Servicios prestados	345.4	344.9	350.5	365.6	375.2	382.1	373.7	376.0	399.7
B2 Servicios recibidos	-614.8	-666.7	-694.4	-758.4	-767.0	-789.8	-785.0	-798.3	-809.1
C Renta	-277.0	-414.3	-217.1	-282.6	-207.9	-356.2	-244.0	-353.7	-249.4
C1 Renta recibida	21.7	19.2	18.3	21.8	18.3	17.7	19.7	17.7	20.3
C2 Renta pagada	-298.7	-433.6	-235.3	-304.4	-226.2	-373.9	-263.7	-371.4	-269.7
Renta de la inversión directa	-201.3	-193.0	-153.3	-108.3	-130.3	-148.7	-174.0	-150.6	-173.8
D Transferencias corrientes	671.7	641.1	533.9	546.7	615.9	613.0	621.2	666.9	639.0
D1 Remesas de emigrantes	655.8	675.2	556.6	549.8	612.0	605.5	589.7	626.4	597.2
D3 Otras transferencias (netas)	16.0	-34.1	-22.7	-3.1	3.9	7.5	31.5	40.5	41.8

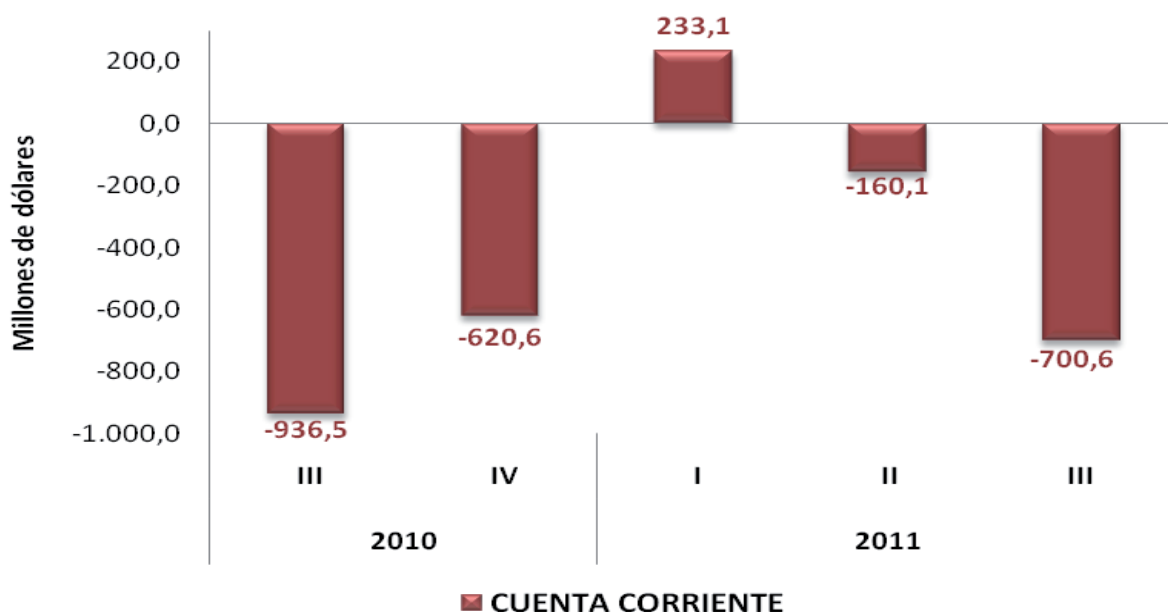
1 INCLUYE COMERCIO NO REGISTRADO Y OTRAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

FUENTE: Banco Central del Ecuador

4 De acuerdo a la metodología de balanza de pagos una disminución de activo lleva signo positivo (+) y una disminución de pasivo lleva signo negativo (-)

5 La balanza de bienes incluye la balanza comercial (importaciones y exportaciones en valores FOB) y otras cuentas como los bienes adquiridos en puerto y el comercio no registrado.

Gráfico 1
SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE
 (Millones de USD, 2010-III – 2011-III)



FUENTE: Banco Central del Ecuador

Balanza de Bienes

El total de las exportaciones ecuatorianas se redujo en 6.3%, debido fundamentalmente a la disminución del precio del crudo ecuatoriano.

En el tercer trimestre de 2011, el total de las exportaciones ecuatorianas bajó en 6.3% respecto al segundo trimestre de 2011. Dentro de este rubro, el ingreso por las ventas petroleras al exterior disminuyó en 14.6% debido fundamentalmente a que el precio promedio del crudo ecuatoriano pasó de USD 103.3 en el segundo trimestre de 2011 a USD 93.5 por barril en el tercer trimestre del presente año.⁶

Dentro de las exportaciones no petroleras, el banano mostró una baja al ubicarse en USD 486.4 millones en el tercer trimestre, frente a los USD 579.3 millones del trimestre anterior; el camarón descendió de USD 305.4 millones a USD 293.2 millones; el atún y pescado bajaron de USD 71.5 millones a USD 66.8 millones.

En cuanto a las ventas externas de petróleo crudo, se observa que bajaron de USD 2,973.6 millones a USD 2,538.8 millones en el tercer trimestre del año 2011 (-14.6%). (Cuadro N°3).

Si se relaciona lo sucedido en el tercer trimestre de 2011 con las exportaciones petroleras (USD 2,934.4 millones) frente a similar período de 2010 (USD 2,230.4 millones), se observa que subieron en 31.6%, sobresaliendo los derivados, que pasaron de USD 170.6 millones a USD 395.6 millones, valor que representa el 131.9% de incremento; el petróleo crudo pasó de USD 2,059.8 millones a USD 2,538.8 millones; de igual manera, se observa un incremento de 21.9% en las exportaciones no petroleras, en las que sobresalen el cacao y elaborados con el incremento de 93.5%(pasa de USD 71.6 millones a USD 138.5 millones); café y elaborados con un aumento de 70.6%; el camarón subió en 35.6% y el atún y pescado en 21.8%, entre los principales productos. (Cuadro N°3).

⁶ La información histórica sobre las exportaciones de petróleo crudo se la puede consultar en el cuadro 4.1.2 de Boletín de Información Estadística Mensual.

En el tercer trimestre las importaciones crecieron en 4.5%, pasando de USD 5,839.1 millones a USD 6,102.9 millones.

En lo referente a las importaciones, cabe destacar que en el tercer trimestre de 2011, éstas alcanzaron USD 6,102.9 millones frente a USD 5,839.1 millones del segundo de 2011, lo que en términos porcentuales equivale a un aumento de 4.5%. De acuerdo con la clasificación por uso o destino económico, los principales bienes cuyas importaciones se incrementaron son los siguientes: materias primas (materiales de construcción) en 75.8%; bienes de consumo no duradero en 13.8%; duradero en 11.6% y bienes de capital industriales en 5.5%, lo que determinó que el déficit comercial sea de USD -680.7 millones.

Frente al tercer trimestre de 2010, las importaciones totales aumentaron en 16.7%. A nivel de grupos de productos se observan los siguientes crecimientos: materias primas para la construcción 71.1%; combustible y lubricantes 35.8%; bienes de consumo no duradero en 19.3%; bienes de capital industriales en 5.1%; bienes de capital agrícolas con el 2.6%, entre los principales productos que importa la economía ecuatoriana. (Cuadro N°3).

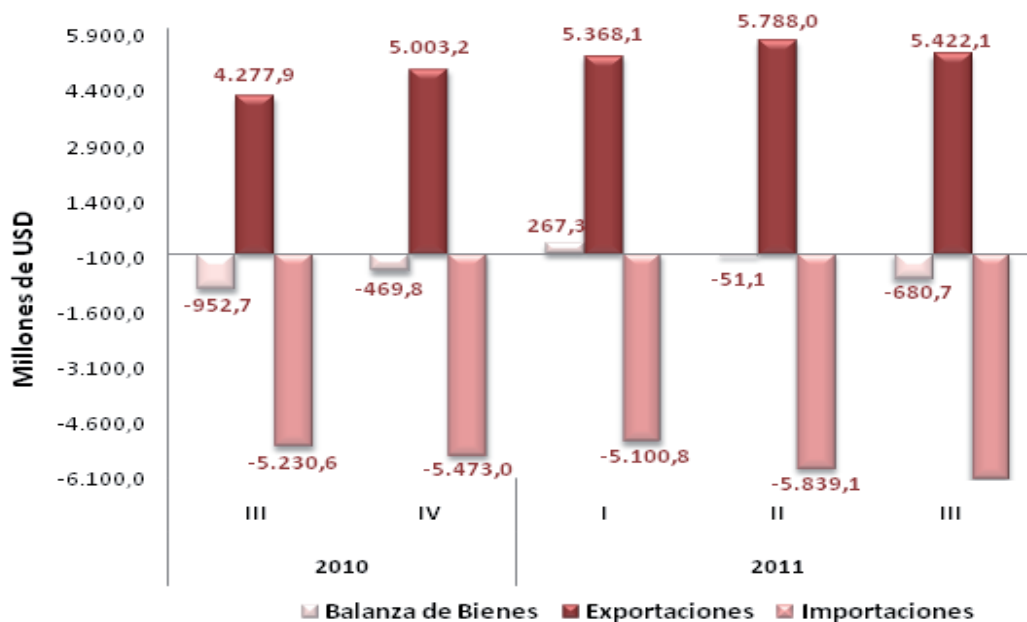
En el tercer trimestre del presente año, el déficit de la Balanza Comercial no petrolera llegó a USD -2,318.2 millones (3.5% del PIB).

Cuadro 3
COMERCIO EXTERIOR
 (Millones de USD, 2010-III a 2011-III)

						Variación porcentual		Variación absoluta	
	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II	2011 III	TIII-11/TII-11	TIII-11/TIII-10	TIII-11-TII-11	TIII-11-TIII-10
Exportaciones	4,277.9	5,003.2	5,368.1	5,788.0	5,422.1	-6.3%	26.7%	-365.9	1,144.3
Petroleras	2,230.4	2,769.2	2,925.4	3,210.2	2,934.4	-8.6%	31.6%	-275.8	704.0
Petróleo crudo	2,059.8	2,513.2	2,672.3	2,973.6	2,538.8	-14.6%	23.3%	-434.9	479.0
Derivados	170.6	256.0	253.1	236.6	395.6	67.2%	131.9%	159.1	225.0
No petroleras	1,888.2	2,059.9	2,259.2	2,394.1	2,302.3	-3.8%	21.9%	-91.8	414.1
Banano y plátano	445.3	485.8	628.0	579.3	486.4	-16.0%	9.2%	-92.9	41.1
Café y elaborados	51.8	47.8	44.8	48.9	88.3	80.7%	70.6%	39.4	36.5
Camarón	216.3	244.5	264.3	305.4	293.2	-4.0%	35.6%	-12.2	76.9
Cacao y elaborados	71.6	130.5	124.6	122.2	138.5	13.4%	93.5%	16.3	66.9
Atún y pescado	54.8	53.9	77.3	71.5	66.8	-6.6%	21.8%	-4.7	12.0
Otras	1,048.5	1,097.4	1,120.2	1,266.8	1,229.1	-3.0%	17.2%	-37.8	180.6
No registrado	70.9	71.5	69.0	71.7	74.4	3.8%	4.9%	2.7	3.5
Reparación de bienes	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	0.0%	0.0%	0.0	0.0
Bienes adquiridos en puerto	86.9	101.1	113.1	110.6	109.6	-0.9%	26.2%	-1.0	22.7
Importaciones	5,230.6	5,473.0	5,100.8	5,839.1	6,102.9	4.5%	16.7%	263.8	872.2
Bienes de consumo	1,182.6	1,225.4	1,015.6	1,144.5	1,291.8	12.9%	9.2%	147.2	109.2
Duradero	551.9	603.5	428.3	483.2	539.3	11.6%	-2.3%	56.1	-12.6
No duradero	630.7	621.9	587.4	661.4	752.5	13.8%	19.3%	91.1	121.7
Combustible y lubricantes	1,051.3	1,086.0	1,034.7	1,403.9	1,427.4	1.7%	35.8%	23.5	376.1
Materias primas	1,514.0	1,566.8	1,666.3	1,824.4	1,901.7	4.2%	25.6%	77.3	387.7
Agrícolas	202.3	198.5	219.5	241.6	203.7	-15.7%	0.7%	-37.8	1.5
Industriales	1,178.3	1,239.6	1,312.4	1,452.9	1,469.5	1.1%	24.7%	16.7	291.2
Materiales de construcción	133.5	128.7	134.4	129.9	228.4	75.8%	71.1%	98.5	95.0
Bienes de capital	1,422.0	1,533.7	1,320.4	1,401.9	1,418.2	1.2%	-0.3%	16.3	-3.7
Agrícolas	25.4	23.4	26.2	25.6	26.0	1.8%	2.6%	0.5	0.7
Industriales	938.2	1,037.4	867.6	934.9	985.9	5.5%	5.1%	51.0	47.7
Equipos de transporte	458.4	472.9	426.6	441.5	406.3	-8.0%	-11.4%	-35.1	-52.1
Diversos	20.9	18.0	9.4	9.6	8.7	-9.7%	-58.5%	-0.9	-12.2
No registrado	34.1	37.4	48.7	49.0	49.3	0.6%	44.6%	0.3	15.2
Reparación de bienes	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	0.0%	0.0%	0.0	0.0
Bienes adquiridos en puerto	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	0.0%	0.0%	0.0	0.0

FUENTE: Banco Central del Ecuador

Gráfico 2
BALANZA DE BIENES
 (Millones de USD, 2010-III – 2011-III)



FUENTE: Banco Central del Ecuador

Los servicios prestados aumentaron en 6.3% lo que determinó que el déficit fuera menor que el trimestre anterior.

En el tercer trimestre de 2011, el déficit de la Balanza de Servicios (USD -409.5 millones) fue menor en -3.0% con respecto al trimestre precedente (USD -422.3 millones), debido principalmente a un incremento en los servicios prestados (6.3%), concretamente en los rubros Transporte que pasó de USD 91.7 a USD 98.1 millones y Viajes de USD 197.8 a USD 215.5 millones. Con relación al mismo período de 2010 (USD -391.8 millones), la Balanza de Servicios mostró un mayor déficit, por un aumento en los pagos por los siguientes servicios recibidos: Viajes de USD -141.9 millones a USD -155.5 millones y Otros servicios de USD -166.2 millones a USD -199.6 millones (Cuadro N° 4).

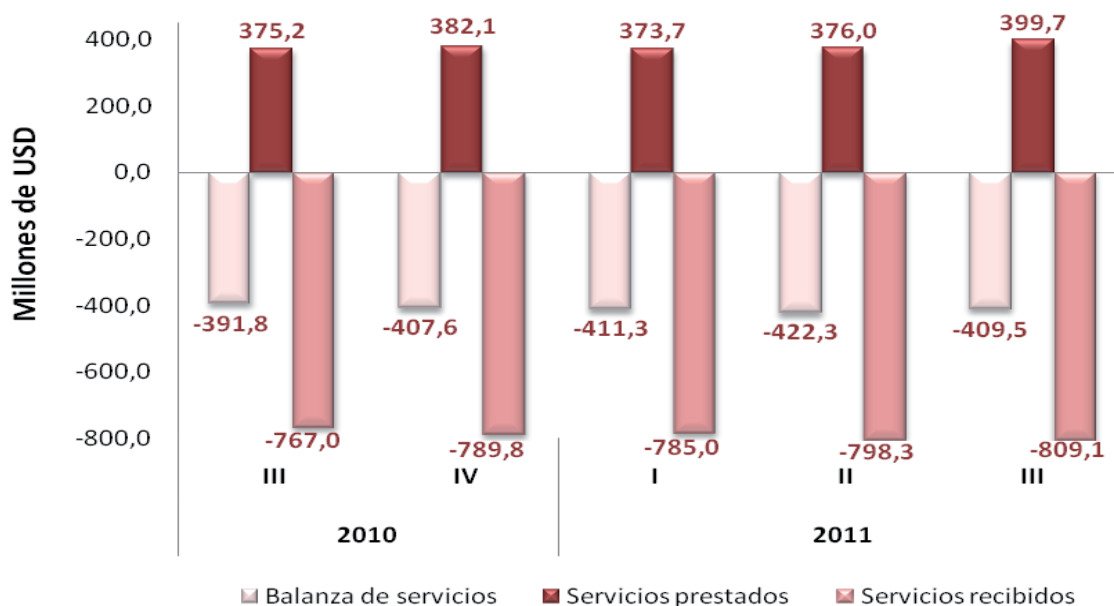
Balanza de Servicios

Cuadro 4
PRINCIPALES RUBROS DE LA BALANZA DE SERVICIOS
 (Millones de USD, 2009-III – 2011-III)

	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II	2011 III
Servicios	-269.5	-321.9	-343.9	-392.8	-391.8	-407.6	-411.3	-422.3	-409.5
Servicios prestados	345.4	344.9	350.5	365.6	375.2	382.1	373.7	376.0	399.7
Transportes	92.5	91.1	80.9	90.9	94.6	94.5	88.9	91.7	98.1
Viajes	173.8	173.1	187.9	193.4	198.6	201.5	199.2	197.8	215.5
Otros servicios	79.0	80.7	81.7	81.3	82.0	86.1	85.7	86.5	86.1
Servicios recibidos	-614.8	-666.7	-694.4	-758.4	-767.0	-789.8	-785.0	-798.3	-809.1
Transportes	-319.8	-353.9	-369.5	-441.0	-458.9	-461.7	-419.3	-439.7	-454.0
Viajes	-137.1	-138.5	-139.5	-143.3	-141.9	-143.4	-152.9	-157.0	-155.5
Otros servicios	-157.9	-174.4	-185.3	-174.2	-166.2	-184.7	-212.8	-201.6	-199.6

FUENTE: Banco Central del Ecuador

Gráfico 3
BALANZA DE SERVICIOS
 (Millones de USD, 2010-III – 2011-III)



FUENTE: Banco Central del Ecuador

El total de ingresos por Servicios en el tercer trimestre de 2011 fue USD 399.7 millones, frente a los egresos por servicios recibidos de USD 809.1 millones, da un déficit de USD -409.5 millones, debido principalmente al incremento en el pago de fletes de las importaciones (USD 14.3 millones, 3.3%), puesto que la mayoría de las importaciones y una parte importante de las exportaciones, se realizan en transporte de no residentes por el reducido número de naves marítimas y aéreas de propiedad de residentes.

Balanza de Renta

En el tercer trimestre de 2011, la balanza de renta fue deficitaria en USD -249.6 millones o 0.4% del PIB.

En el tercer trimestre de 2011, la Balanza de Renta fue deficitaria en USD -249.4 millones o 0.4% del PIB, déficit inferior en -29.5% al registrado en el segundo trimestre de 2011 (USD -353.7) y superior en 19.9% en relación al tercer trimestre de 2010 (USD -207.9 millones).

La renta recibida por concepto de los rendimientos de las inversiones en el exterior (las reservas internacionales e inversiones privadas) sumó USD 20.3 millones en el tercer trimestre de 2011, mayor en 14.7% a la registrada en el trimestre anterior (USD 17.7 millones) y, también mayor en 10.9% frente a la contabilizada en el tercer trimestre de 2010 (USD 18.3 millones), debido principalmente a mayores recursos invertidos (Cuadro N°5).

Por su parte, la renta pagada en el tercer trimestre de 2011 (USD -269.7 millones) y representó el 3.7% del total de los egresos de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos; descomponiéndose de la siguiente manera: intereses por préstamos de acreedores no vinculados (USD -93.7 millones), renta de la inversión de cartera (USD -0.3 millones) y renta proveniente de la Inversión Extranjera Directa (USD -173.8 millones), específicamente por el pago de intereses correspondiente a créditos vinculados. (Cuadro N°5).

Cuadro 5
PRINCIPALES RUBROS DE LA BALANZA DE RENTA
 (Millones de USD, 2009-III a 2011-III)

	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II	2011 III
Renta	-277.0	-414.3	-217.1	-282.6	-207.9	-356.2	-244.0	-353.7	-249.4
Renta recibida	21.7	19.2	18.3	21.8	18.3	17.7	19.7	17.7	20.3
Renta de otra inversión	20.0	17.5	16.4	20.0	16.5	15.6	17.7	15.7	18.2
Renta pagada	-298.7	-433.5	-235.3	-304.4	-226.2	-373.9	-263.7	-371.4	-269.7
Remuneración de empleados	-1.6	-1.6	-1.7	-1.7	-1.7	-1.9	-1.8	-1.9	-1.9
Renta de la inversión directa	-201.3	-193.0	-151.8	-108.3	-130.3	-148.7	-174.0	-150.6	-173.8
Renta de la inversión de cartera	-0.8	-31.7	-0.5	-31.7	-0.3	-31.7	-0.3	-30.5	-0.3
Renta de otra inversión	-95.1	-207.9	-81.4	-162.7	-93.9	-191.6	-87.6	-188.5	-93.7

FUENTE: Banco Central del Ecuador

Transferencias Corrientes

En el tercer trimestre de 2011, se registró un superávit en la Balanza de Transferencias Corrientes por USD 639.0 millones, fundamentalmente por el envío de remesas de trabajadores ecuatorianos que residen en el exterior (USD 597.2 millones). (Cuadro N°6).

Cuadro 6
PRINCIPALES RUBROS DE LAS TRANSFERENCIAS CORRIENTES
 (Millones de USD, 2009-III a 2011-III)

	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II	2011 III
Transferencias Corrientes	671.7	641.1	533.9	546.7	615.9	613.0	621.2	666.9	639.0
Recibidas	724.9	734.4	616.6	625.0	698.2	714.4	652.0	702.1	685.1
Gobierno general	54.6	57.1	40.4	53.1	59.8	63.8	42.9	51.7	61.9
Otros sectores	670.4	677.3	576.2	571.9	638.4	650.7	609.1	650.3	623.2
Remesas de trabajadores	655.8	675.2	556.6	549.8	612.0	605.5	589.7	626.4	597.2
Otras transferencias	14.6	2.1	19.6	22.1	26.4	45.2	19.4	24.0	26.0
Enviadas	-53.2	-93.3	-82.7	-78.3	-82.3	-101.4	-30.8	-35.2	-46.2
Gobierno general	-0.8	-1.2	-2.0	-0.8	-5.9	-27.6	-0.5	-0.7	-10.6
Otros sectores	-52.4	-92.1	-80.7	-77.5	-76.3	-73.8	-30.4	-34.5	-35.5
Remesas de trabajadores	-20.1	-21.8	-17.9	-17.2	-20.4	-16.8	-15.8	-17.7	-21.2
Otras transferencias	-32.3	-70.3	-62.8	-60.3	-55.9	-57.0	-14.6	-16.8	-14.3

FUENTE: Banco Central del Ecuador

La balanza de transferencias corrientes fue superavitaria en USD 639.0 millones, principalmente por el ingreso de remesas enviadas por ecuatorianos que residen en el exterior.

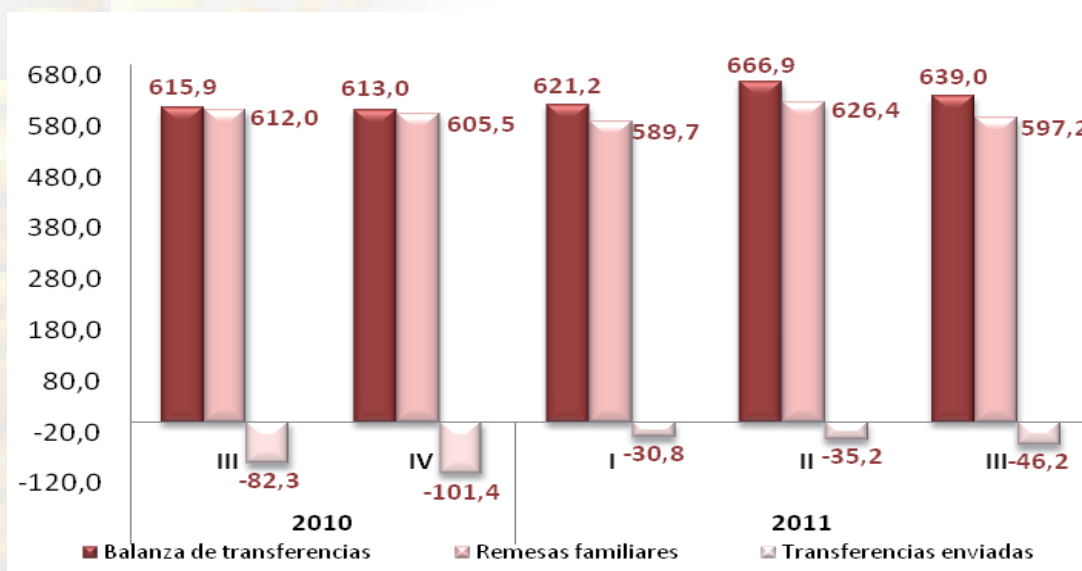
Se debe destacar que las remesas recibidas bajaron de USD 626.4 millones a USD 597.2 millones del segundo al tercer trimestre del 2011, disminución que en valores relativos equivale al 4.7%. Este rubro se mantiene como la segunda fuente de entrada de divisas al país, ya que representan el 9.1% del total de ingresos de la cuenta Corriente de la Balanza de Pagos.

Hasta el año 2007, las remesas mostraron una tendencia creciente que se justificaba por la constante salida de ecuatorianos al exterior. La depreciación del dólar frente al euro y el importante crecimiento económico en Estados Unidos y España (sobre todo del sector de la construcción) hacían atractiva la migración hacia esos países. Esta situación se reversionó

notoriamente a partir del tercer trimestre de 2008, no obstante, en el tercer trimestre de 2009 nuevamente mostró una tendencia a la alza. En el segundo trimestre del año 2010 el ingreso de remesas al país disminuye por efecto de la falta de fuentes de trabajo en España y EEUU debido a la crisis económica que atraviesan, sin embargo en el tercer trimestre, se observó nuevamente un incremento para luego disminuir en el cuarto trimestre. En el primer trimestre del presente año 2011 el flujo de remesas al país vuelve a disminuir, en cambio, en el segundo trimestre mostró una leve recuperación del 6.2% para nuevamente descender en el tercer trimestre.

A partir del segundo trimestre de 2005 se registran en la Balanza de Transferencias flujos de remesas que salen hacia el exterior, cifra que en el tercer trimestre de 2011, llegó a USD 21.2 millones, cuyo destino principal fue Colombia y Perú, en su orden.

Gráfico 4
TRANSFERENCIAS CORRIENTES
 (Millones de USD, 2010-III – 2011-III)



FUENTE: Banco Central del Ecuador

IV. CUENTA DE CAPITAL

En esta cuenta se registran las transferencias unilaterales de capital y las transacciones de activos no financieros no producidos⁷. En el tercer trimestre de 2011, la Cuenta de Capital mostró un resultado positivo de USD 9.3 millones, como consecuencia de la condonación de intereses de la deuda externa pública y de los recursos provenientes de la cooperación internacional. (Cuadro N°1)

V. CUENTA FINANCIERA

La cuenta financiera registra las variaciones de activos y pasivos de la economía frente al resto del mundo.

⁷ Este rubro corresponde a la compra-venta de activos intangibles

Cuadro 7
CUENTA FINANCIERA
 (Millones de USD, 2009-III – 2009-III)

	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II	2011 III
Cuenta financiera	-488.8	-143.2	-118.7	265.6	937.8	645.0	-141.6	54.3	581.3
Inversión directa	143.0	-172.4	-171.9	208.2	150.2	-29.2	176.1	154.3	55.2
Acciones y participaciones	82.6	37.0	38.5	81.3	69.9	75.1	39.6	107.9	28.2
Utilidades reinvertidas	46.8	62.4	63.3	34.8	50.0	65.0	76.7	63.1	62.1
Otro capital	13.7	-271.7	-273.7	92.2	30.3	-169.3	59.8	-16.6	-35.2
Inversión de cartera	-225.5	77.1	-390.3	75.3	7.0	-423.1	42.6	35.3	-10.0
Activos	-224.1	144.1	-382.4	75.2	9.5	-423.2	45.9	35.1	-5.9
Pasivos	-1.4	-67.0	-7.9	0.1	-2.5	0.2	-3.3	0.2	-4.1
Otra inversión	1,543.4	-880.6	658.6	78.6	1,030.4	-634.1	965.1	-241.3	330.1
Activos	-48.4	-834.8	311.7	30.4	487.7	-381.2	-104.9	14.9	482.4
Pasivos	1,591.8	-45.8	346.9	48.1	542.7	-252.9	1,070.0	-256.3	-152.3
Activos de reserva	-1,949.7	832.7	-215.0	-96.5	-249.8	1,731.3	-1,325.4	106.0	206.1

FUENTE: Banco Central del Ecuador

El flujo de inversión extranjera directa neta en el país fue de USD 55.2 millones, de los cuales USD 28.2 millones corresponden a nuevos capitales y USD 62.1 millones a utilidades reinvertidas.

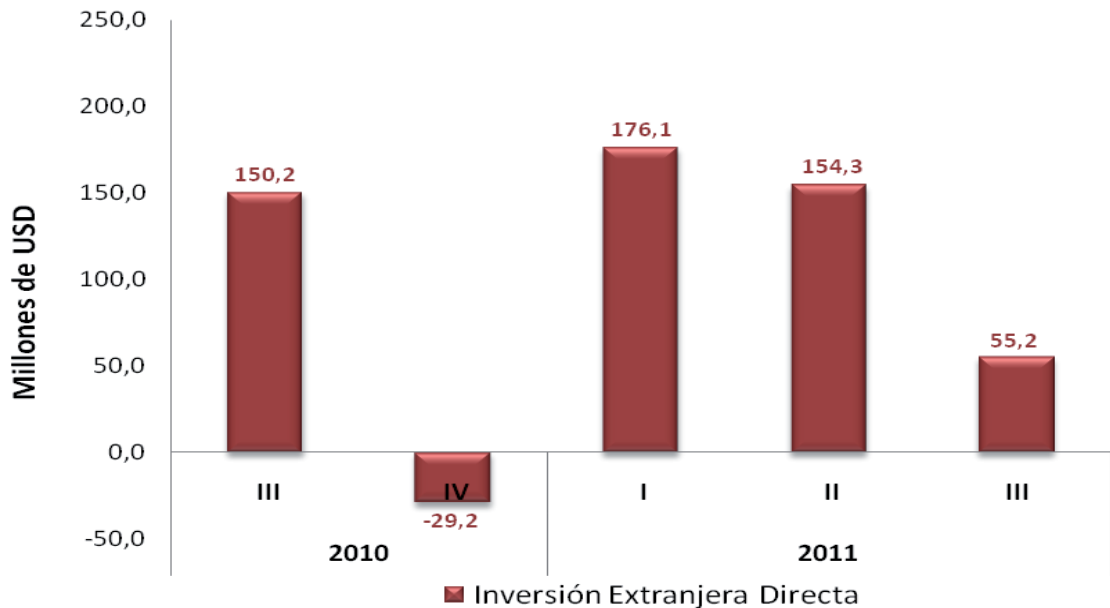
En el tercer trimestre de 2011 el flujo neto de la IED fue de USD 55.2 millones, de los cuales USD 28.2 millones corresponden a nuevos capitales, USD 62.1 millones a utilidades reinvertidas y USD -35.2 millones a amortizaciones netas de capital de empresas relacionadas con sus afiliadas (Cuadro N°7).

En el tercer trimestre de 2011 este flujo se destinó en mayor medida a las siguientes actividades: explotación de minas y canteras (USD 46.8 millones); comercio (USD 8.7 millones); servicios comunales, sociales y personales (USD 7.1 millones); construcción (USD 2.9 millones); servicios prestados a las empresas (USD 1.5 millones); industria manufacturera (USD 1.4 millones). Por otro lado, las siguientes ramas registraron desinversiones: transporte, almacenamiento y comunicaciones (USD -6.9 millones); y, electricidad, gas y agua (USD -6.4 millones).

Del análisis por país de origen, se observa que en el tercer trimestre del presente año los países que más invirtieron en el Ecuador son: Canadá (USD 34.4 millones); China (USD 18.3 millones); Estados Unidos (USD 14.3 millones); Italia (USD 5.9 millones); Venezuela (USD 4.8 millones); Colombia (USD 4.8 millones); España (USD 4.3 millones); y, Holanda (USD 4.1 millones). Vale mencionar, que en este período también se dieron desinversiones por parte de Islas Caymán (USD -14.0 millones), Argentina (USD -8.3 millones); Costa Rica (USD -6.4 millones); Bahamas (USD -4.2 millones); Antillas Holandesas (USD -3.9 millones); Finlandia (USD -3.0 millones), entre los países con cifras importantes.

8 Es la categoría de inversión internacional que refleja el objetivo, por parte de una entidad residente de una economía (inversionista directo), de obtener una participación duradera en una empresa residente de otra economía (empresa 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.

Gráfico 5
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
 (Millones de USD, 2010-III – 2011-III)



FUENTE: Banco Central del Ecuador

Inversión de Cartera⁹

En el tercer trimestre de 2011 por el lado del activo, las instituciones financieras adquirieron (en neto) USD -9.9 millones en títulos valores del exterior, repartidos de la siguiente manera: USD -0.5 millones en títulos de participación en el capital (aumento de activos) y USD -5.4 millones en títulos de deuda (aumento de activos).

En cuanto a los pasivos, en el tercer trimestre de 2011, el movimiento en este rubro fue de USD -4.1 millones, correspondientes a una disminución por parte de residentes, de sus obligaciones con el exterior, concretamente en títulos de participación en el capital (USD -0.23 millones) y títulos de deuda (USD -4.3 millones) (Cuadro N°7).

Otra Inversión

El resultado positivo en el rubro Otra inversión se explica por una disminución de los activos, concretamente en Moneda y depósitos (USD 519.9 millones)

En los activos se incluyen los Créditos Comerciales que residentes (exportadores ecuatorianos) otorgan a sus clientes. Asimismo, se contabilizan los depósitos en el exterior de las instituciones financieras privadas, e incluye un rubro por concepto de transacciones con el exterior, que no tienen como contrapartida la RILD.

En el tercer trimestre del presente año, los residentes en la economía ecuatoriana disminuyeron la posesión de activos en USD 482.4 millones. Este movimiento se explica esencialmente por una baja en la tenencia de divisas del país en la cuenta Moneda y Depósitos¹⁰ en USD 519.9 millones y en USD 15.5 millones en la cuenta Otros Activos; en la partida Créditos Comerciales sucedió lo contrario, es decir, aumentó su posición a USD -53.0 millones (Cuadro N°8).

⁹ Comprende las transacciones en acciones y participaciones de capital, otros valores e instrumentos financieros derivados.

¹⁰ La cuenta moneda y depósitos permite ver la variación de las divisas generadas por las transacciones con el exterior, por lo que este rubro se constituye en un indicador que contribuye a la variación de la liquidez de la economía ecuatoriana.

En el rubro Otros Activos se incluyen datos sobre los depósitos de residentes ecuatorianos en bancos extranjeros, información extraída del Banco de Pagos Internacionales (BIS por sus siglas en inglés). Esta información corresponde al monto de las tenencias de activos al fin de cada trimestre y sus respectivas variaciones trimestrales.

En el pasivo de la cuenta Otra Inversión se registró los préstamos y créditos comerciales que otorgaron agentes del exterior a residentes ecuatorianos, así como los depósitos de extranjeros en las instituciones financieras del Ecuador. En el tercer trimestre de 2011 los pasivos externos alcanzaron USD -152.3 millones, desglosados de la siguiente manera: Créditos Comerciales (USD -86.1 millones); en el rubro Préstamos el endeudamiento neto del Gobierno fue USD -67.6 millones y el endeudamiento privado neto con acreedores externos USD 42.6 millones.¹¹ (Cuadro N°8)

Cuadro 8
PRINCIPALES RUBROS DE LA CUENTA OTRA INVERSIÓN
 (Millones de USD, 2009-III – 2011-III)

	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II	2011 III
Otra inversión	1,543.4	-880.6	658.6	78.6	1,030.4	-634.1	965.1	-241.3	330.1
Activos	-48.4	-834.8	311.7	30.4	487.7	-381.2	-104.9	14.9	482.4
Créditos comerciales	-28.8	-99.2	-20.0	-339.6	-89.5	-125.5	-170.6	-249.9	-53.0
Moneda y depósitos	-40.4	-428.6	-0.1	52.7	613.0	266.4	42.2	299.1	519.9
Otros activos	20.9	-307.0	331.7	317.3	-35.8	-522.1	23.4	-34.3	15.5
Pasivos	1,591.8	-45.8	346.9	48.1	542.7	-252.9	1,070.0	-256.3	-152.3
Créditos comerciales	1,038.5	10.5	-5.0	-19.2	-7.9	32.5	891.9	-133.1	-86.1
Gobierno general	920.8	-119.4	-122.1	-123.0	-126.6	-127.6	867.3	-132.2	-84.6
Otros sectores	117.7	129.9	117.1	103.8	118.6	160.1	24.6	-0.8	-1.5
Préstamos	569.4	-98.2	397.9	64.2	548.5	-325.3	191.4	-150.2	-28.8
Autoridades monetarias	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.0	-0.1
Gobierno general	808.6	-32.3	185.8	225.6	794.5	-29.9	212.6	-135.1	-67.6
Desembolsos	911.2	126.2	275.7	390.9	877.7	201.9	352.2	190.8	144.6
Amortizaciones	-102.6	-158.5	-89.8	-165.2	-83.2	-231.8	-139.6	-325.9	-212.1
Bancos	-0.7	-0.3	99.3	-4.0	-3.6	-4.0	-53.7	-4.0	-3.7
Otros sectores	-238.3	-65.5	113.0	-157.3	-242.3	-291.2	32.6	-11.1	42.6
Desembolsos	1,358.6	1,290.0	1,520.7	1,228.6	1,292.6	1,366.8	1,432.4	1,559.8	1,489.0
Amortizaciones	-1,596.9	-1,355.5	-1,407.7	-1,385.8	-1,535.0	-1,657.9	-1,399.8	-1,570.9	-1,446.4
Moneda y depósitos	-25.8	36.8	-52.6	-1.0	-5.2	35.2	-20.3	23.0	-45.1
Otros pasivos	9.7	5.1	6.6	4.2	7.4	4.6	7.0	4.1	7.7

FUENTE: Banco Central del Ecuador

Activos de Reserva

En el tercer trimestre de 2011, la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) disminuyó en USD 206.1 millones (Cuadro N°1), reducción que se explica por un egreso de recursos como resultado de transacciones con el exterior¹².

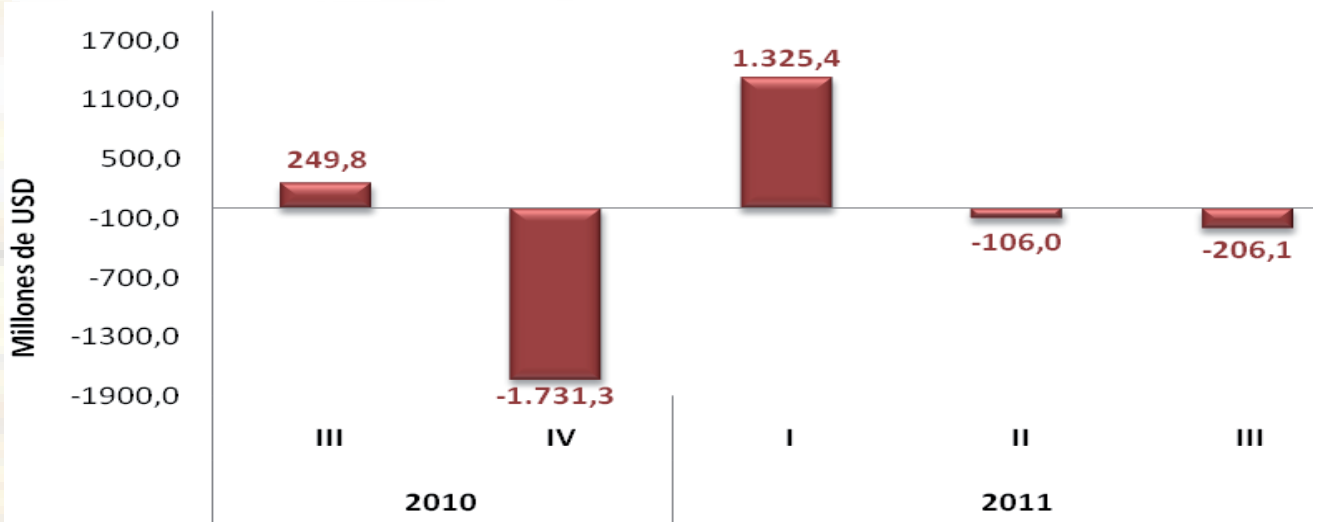
Dentro de los componentes de la RILD se destaca el rubro Divisas, cuya cifra alcanzó USD 315.3 millones en el tercer trimestre del 2011.

11 Valor en términos netos: desembolsos menos amortizaciones.

12 Un mayor detalle se puede encontrar en: Informe mensual de Gestión de liquidez y la estadística mensual sobre la RILD publicadas en la página WEB del BCE en la siguiente dirección:
<http://www.bce.fin.ec/contenido.php?CNT=ARB000002112>

El valor del oro monetario se incrementó en USD 96.7 millones y en la partida otros activos externos la cifra alcanzó USD 14.3 millones en el tercer trimestre de 2011, entre los rubros más importantes de la (RILD).

Gráfico 6
RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD
 (Millones de USD, 2010-III – 2011-III)



FUENTE: Banco Central del Ecuador



PUBLICACIONES
ECONÓMICAS

LA REVOLUCIÓN
CIUDADANA ESTA EN MARCHA

La Patria ya es de todos!