



Análisis Trimestral de la Balanza de Pagos

1er. 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.

ANÁLISIS TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS**Primer 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 grandes cuentas: corriente y de capital, así como la 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 en el cual se 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 registra, las operaciones de comercio exterior (bienes y servicios), de renta y de transferencias corrientes – y la cuenta de capital y financiera – donde se asienta el cambio de propiedad de los activos y pasivos externos²–. La balanza de pagos, vale mencionar, ofrece una visión conjunta de los sectores privado y público, con el fin de explicar de forma agregada el sector externo de la economía.

En este sentido, la balanza de pagos ofrece 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 tenemos: 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 difícil 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 se adoptó el concepto de Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD)³.

1 Según Manual del FMI, Quinta Edición 1993.

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

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, las variaciones absolutas y relativas, así como el motivo de las mismas, con respecto al trimestre precedente y, frente al trimestre correspondiente del año anterior.

Cuadro 1
CUENTAS DE LA BALANZA DE PAGOS (USD millones)

	2009 I	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I
1 CUENTA CORRIENTE	-790.6	39.0	538.0	123.3	149.6	-389.1	-933.1	-621.6	199.9
Bienes *	-641.7	151.5	413.7	220.1	179.1	-260.5	-952.7	-469.8	213.9
Exportaciones	2,789.2	3,428.7	3,955.9	4,238.3	4,292.4	4,563.6	4,277.9	5,003.2	5,314.7
Petróleo y derivados	1,011.9	1,677.3	2,070.2	2,205.2	2,241.5	2,432.1	2,230.4	2,769.2	2,925.4
Importaciones	-3,430.9	-3,277.1	-3,542.2	-4,018.2	-4,113.3	-4,824.2	-5,230.6	-5,473.0	-5,100.8
Servicios	-375.7	-314.7	-269.5	-321.9	-343.9	-395.5	-394.2	-411.8	-395.3
Renta	-299.1	-390.9	-277.9	-416.0	-219.4	-279.8	-202.1	-353.0	-239.8
Transferencias corrientes	525.9	593.1	671.7	641.1	533.9	546.7	615.9	613.0	621.2
Remesas de emigrantes	554.5	609.7	655.8	675.2	556.6	549.8	612.0	605.5	589.7
2 CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)	887.8	-44.8	-447.2	-49.6	-82.3	311.9	987.1	697.5	-107.8
Cuenta de capital	4.6	1,921.5	6.1	58.1	9.1	11.4	8.4	13.3	6.5
Cuenta financiera	883.2	-1,966.3	-453.3	-107.7	-91.3	300.5	978.6	684.2	-114.3
Inversión directa	127.3	220.9	143.0	-172.4	-171.9	208.2	150.2	-19.2	188.4
Inversión de cartera (neta)	-188.1	-2,805.0	-225.5	77.1	-390.3	75.3	7.0	-423.1	41.7
Otra inversión	-285.0	48.8	1,578.9	-845.1	685.9	113.5	1,071.2	-604.8	981.0
ACTIVOS	-417.7	135.2	-12.9	-799.3	339.0	65.4	528.5	-342.0	37.3
Créditos comerciales	-109.9	-314.5	-28.8	-99.2	-20.0	-339.6	-89.5	-125.5	-201.0
Moneda y depósitos	12.2	368.0	-5.0	-393.1	27.2	87.7	653.8	305.6	28.1
Otros activos	-320.0	81.7	20.9	-307.0	331.7	317.3	-35.8	-522.1	210.2
PASIVOS	132.8	-86.4	1,591.8	-45.8	346.9	48.1	542.7	-262.9	943.8
Créditos comerciales	143.7	118.3	1,038.5	10.5	-5.0	-19.2	-7.9	32.5	891.9
Préstamos	-68.5	-178.9	569.4	-98.2	397.9	64.2	548.5	-335.3	65.2
Moneda y depósitos	-46.4	-31.5	-25.8	36.8	-52.6	-1.0	-5.2	35.2	-20.3
Otros pasivos	104.0	5.7	9.7	5.1	6.6	4.2	7.4	4.6	7.0
Activos de reserva	1,229.0	569.1	-1,949.7	832.7	-215.0	-96.5	-249.8	1,731.3	-1,325.4
ERRORES Y OMISIONES (1+2)	-97.2	5.8	-90.8	-73.8	-67.3	77.2	-54.0	-75.9	-92.1

* INCLUYE COMERCIO NO REGISTRADO Y OTRAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

Luego de tres trimestres negativos en el saldo de la cuenta corriente del año 2010, el primer trimestre de 2011 la cuenta corriente arrojó un superávit de USD 199.9 millones.

En el primer trimestre de 2011, la cuenta corriente arrojó un superávit de USD 199.9 millones, contrario al resultado registrado en el trimestre anterior, cuya cifra llegó a USD -621.6 millones. Este resultado positivo se debió principalmente a un incremento en las exportaciones en USD 311.4 millones, equivalente a un crecimiento trimestral de 6.2%, al pasar de USD 5,003.2 millones a USD 5,314.7 millones y a una reducción en las importaciones de USD 372.2 millones, de USD 5,473.0 a USD 5,100.8 millones, lo que en términos porcentuales representa una reducción trimestral de -6.8% (Cuadro N°3).

Comparando el saldo de la cuenta corriente del primer trimestre de 2011 (USD 199.9 millones) versus el mismo período de 2010 (USD 149.6 millones), se observa en ambos períodos un saldo positivo, puesto que, las balanzas de bienes y transferencias corrientes, fueron superavitarias, lo que generó el resultado de cuenta corriente en mención.

El resultado de la cuenta financiera muestra el financiamiento externo neto, el cual fue de

extranjera que son disponibles de manera inmediata por la autoridad monetaria. Los componentes externos de la RILD son la posición neta en divisas, oro, derechos especiales de giro –DEGs-, posición en el FMI, posición en el ALADI y otros. Dentro del primer componente se destacan los depósitos del sector público y los del sector financiero que constituyen el encaje. Cabe anotar que, en un régimen de dolarización, la RILD se diferencia de la RMI en tanto los recursos que se incluyen en la RILD no son un respaldo del valor de dólar de los Estados Unidos.

USD -114.3 millones en el primer trimestre de 2011, debido básicamente a los siguientes flujos: ingreso neto de capital por inversión extranjera directa USD 188.4 millones; inversión de cartera por USD 41.7 millones; resultado neto en la partida Otra inversión por USD 981.0 millones, asociado a una disminución en sus activos externos por USD 37.3 millones y a un aumento de los pasivos externos en USD 943.8 millones⁴ y, finalmente, por el incremento de la RILD en USD 1,325.4 millones. (Cuadro N° 7)

III. CUENTA CORRIENTE

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

Cuadro 2
CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS

	2009 I	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I
1 CUENTA CORRIENTE	-790.6	39.0	538.0	123.3	149.6	-389.1	-933.1	-621.6	199.9
A Bienes	-641.7	151.5	413.7	220.1	179.1	-260.5	-952.7	-469.8	213.9
A1 Exportaciones	2,789.2	3,428.7	3,955.9	4,238.3	4,292.4	4,563.6	4,277.9	5,003.2	5,314.7
Petróleo y derivados	1,011.9	1,677.3	2,070.2	2,205.2	2,241.5	2,432.1	2,230.4	2,769.2	2,925.4
Comercio no registrado	62.7	65.1	67.6	68.2	65.7	68.3	70.9	71.5	69.0
A2 Importaciones	-3,430.9	-3,277.1	-3,542.2	-4,018.2	-4,113.3	-4,824.2	-5,230.6	-5,473.0	-5,100.8
Comercio no registrado	-43.4	-37.9	-33.0	-34.5	-40.7	-37.3	-34.1	-37.4	-48.7
Otras importaciones	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7
B Servicios	-375.7	-314.7	-269.5	-321.9	-343.9	-395.5	-394.2	-411.8	-395.3
B1 Servicios prestados	320.2	326.1	345.4	344.9	350.5	365.6	375.2	382.1	386.8
B2 Servicios recibidos	-696.0	-640.8	-614.8	-666.7	-694.4	-761.0	-769.4	-794.0	-782.1
C Renta	-299.1	-390.9	-277.9	-416.0	-219.4	-279.8	-202.1	-353.0	-239.8
C1 Renta recibida	37.11	27.78	21.72	19.23	18.26	21.78	18.29	17.71	19.33
C2 Renta pagada	-336.2	-418.7	-299.6	-435.3	-237.7	-301.6	-220.4	-370.7	-259.2
Renta de la inversión directa	-241.0	-186.1	-201.3	-193.0	-150.7	-108.3	-130.3	-148.7	-173.5
D Transferencias corrientes	525.9	593.1	671.7	641.1	533.9	546.7	615.9	613.0	621.2
D1 Remesas de emigrantes	554.5	609.7	655.8	675.2	556.6	549.8	612.0	605.5	589.7
D3 Otras transferencias (netas)	-28.6	-16.6	16.0	-34.1	-22.7	-3.1	3.9	7.5	31.5

FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

Balanza de Bienes

El total de las exportaciones ecuatorianas subió en el 6.2% debido fundamentalmente al incremento del precio del crudo ecuatoriano.

En el primer trimestre de 2011, el total de las exportaciones ecuatorianas subió en 6.2% respecto al cuarto trimestre del 2010; el ingreso por las ventas petroleras al exterior se incrementó en 5.6% debido fundamentalmente a que el precio promedio del crudo ecuatoriano pasó de USD 77.8 en el cuarto trimestre de 2010 a USD 87.8 por barril en el primer trimestre del presente año.

En las exportaciones no petroleras, el banano mostró un incremento considerable al ubicarse en USD 614.9 millones en el primer trimestre, frente a los USD 485.8 millones del trimestre anterior; el camarón pasó de USD 244.5 a USD 262.5 millones; el atún y pescado de USD 53.9 a USD 76.1 millones.

De igual forma, las ventas al exterior de petróleo crudo subieron de USD 2,513.2 a USD 2,672.3 millones en el primer trimestre del año 2011. (Cuadro N°3).

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

Para el primer trimestre de 2011 las importaciones decrecieron en el 6.8%, pasando de USD 5,473.0 millones (2010. IV) a USD 5,100.8 millones (2011.I).

Si se relaciona lo sucedido en el primer trimestre de 2011 con las exportaciones petroleras (USD 2,925.4 millones) frente a similar período de 2010 (USD 2,241.5 millones), se observa que subieron en 30.5%, sobresaliendo los derivados que pasaron de USD 130.5 a USD 253.1 millones, valor que representan el 93.9% de incremento y el petróleo crudo pasó de USD 2,111.0 a USD 2,672.3 millones; de igual manera, se observa un incremento de 16.5% en las exportaciones no petroleras, en las que sobresale el camarón con el 64.6% (Cuadro N°3).

En lo referente a las importaciones, cabe destacar que en el primer trimestre de 2011, estas alcanzaron USD 5,473.0 frente a USD 5,100.8 millones del cuarto trimestre de 2010, lo que en términos porcentuales equivale a un decrecimiento de -6.8%. En el primer período la estructura es la siguiente: bienes de consumo duradero -29.0%; bienes de capital industriales -16.4%; equipos de transporte -9.8%, lo que hace que el superávit comercial sobrepase los USD 213.9 millones.

Frente al primer trimestre de 2010 sucedió lo contrario, las importaciones totales aumentaron en 24.0%. A nivel de grupos de productos se observan los siguientes crecimientos: bienes de consumo no duradero en 25.6%; combustibles y lubricantes en 35.5%; bienes de capital en 28.9%; sobresaliendo dentro de este último grupo los agrícolas con 54.0% de crecimiento, entre los principales productos que importa la economía ecuatoriana. (Cuadro N°3).

En el primer trimestre del presente año, el déficit de la balanza comercial no petrolera llegó a USD -1,783.9 millones.

Cuadro 3
COMERCIO EXTERIOR

						Variación porcentual		Variación absoluta	
	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	TI-11/TIV-10	TI-11/TI-10	TI-11-TIV-10	TI-11-TI-10
Exportaciones	4,292.4	4,563.6	4,277.9	5,003.2	5,314.7	6.2%	23.8%	311.4	1,022.3
Petroleras	2,241.5	2,432.1	2,230.4	2,769.2	2,925.4	5.6%	30.5%	156.2	683.9
Petróleo crudo	2,111.0	2,268.0	2,059.8	2,513.2	2,672.3	6.3%	26.6%	159.1	561.3
Derivados	130.5	164.1	170.6	256.0	253.1	-1.1%	93.9%	-2.9	122.5
No petroleras	1,893.9	1,974.7	1,888.2	2,059.9	2,206.9	7.1%	16.5%	147.0	313.1
Banano y plátano	594.9	506.7	445.3	485.8	614.9	26.6%	3.4%	129.0	20.0
Café y elaborados	29.5	31.9	51.8	47.8	44.8	-6.3%	51.9%	-3.0	15.3
Camarón	159.5	229.4	216.3	244.5	262.5	7.4%	64.6%	18.0	103.1
Cacao y elaborados	142.8	80.0	71.6	130.5	119.2	-8.6%	-16.5%	-11.2	-23.6
Atún y pescado	70.6	58.1	54.8	53.9	76.1	41.2%	7.8%	22.2	5.5
Otras	896.6	1,068.5	1,048.5	1,097.4	1,089.4	-0.7%	21.5%	-8.0	192.8
No registrado	65.7	68.3	70.9	71.5	69.0	-3.6%	4.9%	-2.6	3.2
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	89.8	87.0	86.9	101.1	111.9	10.7%	24.7%	10.8	22.2
Importaciones	4,113.3	4,824.2	5,230.6	5,473.0	5,100.8	-6.8%	24.0%	-372.2	987.5
Bienes de consumo	879.5	1,018.9	1,182.6	1,225.4	1,015.6	-17.1%	15.5%	-209.8	136.2
Duradero	411.7	490.9	551.9	603.5	428.3	-29.0%	4.0%	-175.3	16.6
No duradero	467.8	528.0	630.7	621.9	587.4	-5.6%	25.6%	-34.5	119.6
Combustible y lubricantes	763.6	1,141.9	1,051.3	1,086.0	1,034.7	-4.7%	35.5%	-51.3	271.1
Materias primas	1,379.8	1,454.1	1,514.0	1,566.8	1,666.3	6.4%	20.8%	99.5	286.5
Agrícolas	186.3	173.5	202.3	198.5	219.5	10.6%	17.9%	21.0	33.3
Industriales	1,057.8	1,144.9	1,178.3	1,239.6	1,312.4	5.9%	24.1%	72.8	254.6
Materiales de construcción	135.8	135.7	133.5	128.7	134.4	4.4%	-1.0%	5.6	-1.4
Bienes de capital	1,024.1	1,149.3	1,422.0	1,533.7	1,320.4	-13.9%	28.9%	-213.3	296.3
Agrícolas	17.0	19.8	25.4	23.4	26.2	12.0%	54.0%	2.8	9.2
Industriales	676.0	735.7	938.2	1,037.4	867.6	-16.4%	28.3%	-169.7	191.6
Equipos de transporte	331.0	393.8	458.4	472.9	426.6	-9.8%	28.9%	-46.4	95.5
Diversos	19.8	16.9	20.9	18.0	9.4	-47.9%	-52.8%	-8.6	-10.5
No registrado	40.7	37.3	34.1	37.4	48.7	30.1%	19.5%	11.3	7.9
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 – Balanza de Pagos

Balanza de Servicios

Los pagos por fletes de importaciones disminuyeron, lo que determinó que el déficit de la balanza de servicios fuera menor en el 4.1% con respecto al trimestre anterior.

En el primer trimestre de 2011, el déficit de la balanza de servicios (USD -395.3 millones) fue menor en -4.1% con respecto al trimestre precedente (USD -411.8 millones), como resultado principalmente de una disminución en los pagos por fletes de importaciones. Con relación al mismo período de 2010 (USD -343.9 millones), la balanza de servicios mostró un mayor déficit, debido a un aumento en los fletes de importación de USD -369.5 millones a USD -412.5 millones en el IV trimestre de 2011. (Cuadro N° 4).

El total de ingresos por Servicios en el primer trimestre de 2011 fueron USD 386.8 millones, frente a los egresos por Servicios recibidos de USD -782.1 millones, lo que da un déficit de USD -395.3 millones, resultado de las siguientes transacciones: a) pagos de fletes de las importaciones, 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; b) pagos en el rubro Otros servicios; y, c) egresos registrados en la cuenta viajes (turismo emisor).

Cuadro 4
PRINCIPALES RUBROS DE LA BALANZA DE SERVICIOS (USD millones)

	2009 I	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I
Servicios	-375.7	-314.7	-269.5	-321.9	-343.9	-395.5	-394.2	-411.8	-395.3
Servicios prestados	320.2	326.1	345.4	344.9	350.5	365.6	375.2	382.1	386.8
Transportes	75.4	86.5	92.5	91.1	80.9	90.9	94.6	94.5	88.2
Viajes	164.3	158.9	173.8	173.1	187.9	193.4	198.6	201.5	212.9
Otros servicios	80.5	80.7	79.0	80.7	81.7	81.3	82.0	86.1	85.7
Servicios recibidos	-696.0	-640.8	-614.8	-666.7	-694.4	-761.0	-769.4	-794.0	-782.1
Transportes	-363.8	-331.6	-319.8	-353.9	-369.5	-441.0	-458.9	-461.7	-412.5
Viajes	-134.8	-138.4	-137.1	-138.5	-139.5	-143.3	-141.9	-143.4	-152.9
Otros servicios	-197.4	-170.8	-157.9	-174.4	-185.3	-176.8	-168.6	-188.9	-216.7

FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

Balanza de Renta

En el primer trimestre de 2011, la balanza de renta fue deficitaria que en el cuarto trimestre de 2010.

En el primer trimestre de 2011, la balanza de renta fue deficitaria en USD -239.8 millones, déficit inferior en -32.1% al registrado en el cuarto trimestre de 2010 (USD -353.0) y superior en 9.3% en relación al primer trimestre de 2010 (USD -219.4 millones). (Cuadro N°5).

La renta recibida por concepto de los rendimientos de las inversiones en el exterior (las reservas internacionales e inversiones privadas) sumó USD 19.3 millones en el primer trimestre de 2011, mayor a los registrados en el primero y cuarto trimestres del año pasado, en 5.5% y 9.0%, respectivamente.

Por su parte, la renta pagada en el primer trimestre de 2011 (USD -259.2 millones) representa el 4.2% del total de los egresos de la cuenta corriente de la balanza de pagos, descomponiéndose en: intereses por préstamos de acreedores no vinculados (USD -83.5 millones), renta de la inversión de cartera (USD -0.3 millones) y en la renta proveniente de la inversión extranjera directa (USD -173.5 millones).

Cuadro 5
PRINCIPALES RUBROS DE LA BALANZA DE RENTA (USD millones)

	2009 I	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I
Renta	-299.1	-390.9	-277.9	-416.0	-219.4	-279.8	-202.1	-353.0	-239.8
Renta recibida	37.1	27.8	21.7	19.2	18.3	21.8	18.3	17.7	19.3
Renta de otra inversión	35.4	26.1	20.0	17.5	16.4	20.0	16.5	15.6	17.3
Renta pagada	-336.2	-418.7	-299.6	-435.3	-237.7	-301.6	-220.4	-370.7	-259.2
Remuneración de empleados	-1.6	-1.6	-1.6	-1.6	-1.7	-1.7	-1.7	-1.9	-1.8
Renta de la inversión directa	-241.0	-186.1	-201.3	-193.0	-150.7	-108.3	-130.3	-148.7	-173.5
Renta de la inversión de cartera	-1.2	-31.7	-0.8	-31.7	-0.5	-31.7	-0.3	-31.7	-0.3
Renta de otra inversión	-92.3	-199.3	-96.0	-208.9	-84.9	-160.0	-88.0	-188.4	-83.5

FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

Transferencias Corrientes

El superávit de la balanza de transferencias corrientes por USD 621.2 millones, se debe principalmente por el ingreso de remesas de trabajadores que sumaron USD 589.7 millones.

En el primer trimestre de 2011, hubo un superávit en la balanza de transferencias corrientes por USD 621.2 millones, fundamentalmente por el ingreso de remesas de trabajadores ecuatorianos que residen en el exterior (USD 589.7 millones). (Cuadro N°6).

Las remesas recibidas bajaron de USD 605.5 millones a USD 589.7 millones, disminución que en valores relativos equivale al -2.6%, sin embargo, se mantienen como la segunda fuente de entrada de divisas al país, ya que representan el 9.3% 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 revertió notoriamente a partir del primer trimestre de 2008, no obstante, en el primer trimestre de 2009 nuevamente muestran una tendencia a la alza. En el primer trimestre del año 2010 el ingreso de remesas al país disminuye por efecto de la falta de fuentes de trabajo en España y USA debido a la crisis económica que atraviesan. Sin embargo, en el tercer trimestre del mismo año 2010 se observa nuevamente un incremento para luego disminuir en los posteriores trimestres.

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 primer trimestre del presente año llegó a los USD 15.8 millones, cuyo destino principal es Colombia y Perú, en su orden.

Cuadro 6

PRINCIPALES RUBROS DE LAS TRANSFERENCIAS CORRIENTES (USD millones)

	2009 I	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I
Transferencias Corrientes	525.9	593.1	671.7	641.1	533.9	546.7	615.9	613.0	621.2
Recibidas	598.8	660.7	724.9	734.4	616.6	625.0	698.2	714.4	652.0
Gobierno general	43.9	50.5	54.6	57.1	40.4	53.1	59.8	63.8	42.9
Otros sectores	555.0	610.2	670.4	677.3	576.2	571.9	638.4	650.7	609.1
Remesas de trabajadores	554.5	609.7	655.8	675.2	556.6	549.8	612.0	605.5	589.7
Otras transferencias	0.4	0.5	14.6	2.1	19.6	22.1	26.4	45.2	19.4
Enviadas	-72.9	-67.6	-53.2	-93.3	-82.7	-78.3	-82.3	-101.4	-30.8
Gobierno general	-0.9	-5.5	-0.8	-1.2	-2.0	-0.8	-5.9	-27.6	-0.5
Otros sectores	-72.0	-62.1	-52.4	-92.1	-80.7	-77.5	-76.3	-73.8	-30.4
Remesas de trabajadores	-16.9	-16.1	-20.1	-21.8	-17.9	-17.2	-20.4	-16.8	-15.8
Otras transferencias	-55.1	-46.0	-32.3	-70.3	-62.8	-60.3	-55.9	-57.0	-14.6

FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

IV. CUENTA DE CAPITAL

En esta cuenta se registran las transferencias unilaterales de capital y las transacciones de activos no financieros no producidos⁵. En el primer trimestre del año 2011, la cuenta de capital mostró un resultado positivo de USD 6.5 millones, como consecuencia de la condonación de intereses de la deuda externa pública y a los recursos provenientes de la cooperación internacional. (Cuadro N°1)

⁵ Compra-venta de activos intangibles

V. CUENTA FINANCIERA

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

Cuadro 7
CUENTA FINANCIERA (USD millones)

	2009 I	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I
Cuenta financiera	883.2	-1,966.3	-453.3	-107.7	-91.3	300.5	978.6	684.2	-114.3
Inversión directa	127.3	220.9	143.0	-172.4	-171.9	208.2	150.2	-19.2	188.4
Acciones y participaciones	77.0	81.1	82.6	37.0	38.5	81.3	69.9	75.1	31.4
Utilidades reinvertidas	87.1	59.8	46.8	62.4	63.3	34.8	50.0	65.0	76.7
Otro capital	-36.8	80.0	13.7	-271.7	-273.6	92.2	30.3	-159.3	80.2
Inversión de cartera	-188.1	-2,805.0	-225.5	77.1	-390.3	75.3	7.0	-423.1	41.7
Activos	-186.8	114.6	-224.1	144.1	-382.4	75.2	9.5	-423.2	45.9
Pasivos	-1.3	-2,919.7	-1.4	-67.0	-7.9	0.1	-2.5	0.2	-4.2
Otra inversión	-285.0	48.8	1,578.9	-845.1	685.9	113.5	1,071.2	-604.8	981.0
Activos	-417.7	135.2	-12.9	-799.3	339.0	65.4	528.5	-342.0	37.3
Pasivos	132.8	-86.4	1,591.8	-45.8	346.9	48.1	542.7	-262.9	943.8
Activos de reserva	1,229.0	569.1	-1,949.7	832.7	-215.0	-96.5	-249.8	1,731.3	-1,325.4

FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

*Inversión Extranjera Directa*⁶

El flujo de inversión extranjera directa neta en el país fue de USD 188.4 millones de los cuales USD 31.4 millones corresponde a nuevos capitales y USD 76.7 millones a utilidades reinvertidas.

En el primer trimestre de 2011 el flujo de inversión extranjera directa (IED) al país fue de USD 188.4 millones. Del total de la IED, USD 31.4 millones corresponden a nuevos capitales, USD 76.7 millones a utilidades reinvertidas y USD 80.2 millones a desembolsos netos de capital de empresas relacionadas a sus afiliadas. (Cuadro N°7).

En el primer trimestre de 2011 la inversión extranjera se destinó preferentemente a las siguientes actividades: explotación de minas y canteras USD 68.7 millones; industria manufacturera USD 57.1 millones; transporte, almacenamiento y comunicaciones USD 18.5 millones; comercio USD 17.4 millones; construcción USD 15.2 millones; servicios comunales, sociales y personales USD 8.6 millones; y, agricultura, silvicultura, caza y pesca USD 3.1 millones, entre las actividades más destacadas.

Del análisis de la inversión extranjera por país de origen, se observa que en el primer trimestre del presente año los países que más invirtieron en el Ecuador son los siguientes: Canadá USD 25.4 millones, China USD 21.7 millones, México USD 19.4 millones, España USD 16.3 millones, Panamá USD 15.6 millones, Estados Unidos 15.3 millones, Bahamas USD 14.6 millones, Argentina USD 9.4 millones, Chile USD 6.8 millones, Costa Rica USD 6.6 millones, Italia USD 6.4 millones y Venezuela USD 5.5 millones, entre los países con inversiones considerables. Vale mencionar además, que en este período, también se dieron desinversiones por parte de Finlandia en USD -4.5 millones e Islas Cayman en USD -699 mil, entre los países con cifras importantes.

⁶ 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 generalmente un grado significativo de influencia del inversionista en la dirección de la empresa.

Inversión de Cartera ⁷

En el primer trimestre de 2011 por el lado del activo, los bancos acumularon (en neto) USD 45.9 millones en títulos valores del exterior, repartidos de la siguiente manera: USD -52.8 millones en títulos de participación en el capital (aumento de activos) y USD 98.7 millones en títulos de deuda (disminución de activos).

En cuanto a los pasivos, en el primer trimestre de 2011, el movimiento en este rubro fue de USD -4.2 millones, correspondientes a una disminución por parte de residentes, de sus obligaciones con el exterior, concretamente en títulos de participación en el capital. (Cuadro N°7)

Otra Inversión

El flujo de recursos por concepto de Otra inversión se explica principalmente por la acumulación de pasivos, especialmente de créditos comerciales (USD 891.9 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 los bancos privados, los depósitos en el exterior del Banco Central del Ecuador que no forman parte de la RILD. Adicionalmente, incluye un rubro por concepto de transacciones con el exterior, que no tienen como contrapartida la RILD.

En el primer trimestre del presente año, los residentes en la economía ecuatoriana disminuyeron la posesión de activos en USD 37.3 millones. Este movimiento se explica esencialmente por una baja en la tenencia de divisas del país en las siguientes cuentas: Moneda y depósitos en USD 28.1 millones y Otros activos en USD 210.2 millones; en la partida Créditos comerciales sucedió lo contrario, es decir, aumentó su posición a USD -201.0 millones. (Cuadro N°8).

En los pasivos se registraron 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 primer trimestre de 2011 los pasivos externos alcanzaron USD 943.8 millones, desglosados de la siguiente manera: Créditos comerciales (USD 891.9 millones); en el rubro Préstamos el endeudamiento neto del Gobierno fue USD 212.6 millones y el endeudamiento privado neto con acreedores externos USD -93.6 millones⁸. (Cuadro N°8)

Cuadro 8
PRINCIPALES RUBROS DE LA CUENTA OTRA INVERSIÓN (USD millones)

	2009 I	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I
Otra inversión	-285.0	48.8	1,578.9	-845.1	685.9	113.5	1,071.2	-604.8	981.0
Activos	-417.7	135.2	-12.9	-799.3	339.0	65.4	528.5	-342.0	37.3
Créditos comerciales	-109.9	-314.5	-28.8	-99.2	-20.0	-339.6	-89.5	-125.5	-201.0
Moneda y depósitos	12.2	368.0	-5.0	-393.1	27.2	87.7	653.8	305.6	28.1
Otros activos	-320.0	81.7	20.9	-307.0	331.7	317.3	-35.8	-522.1	210.2
Pasivos	132.8	-86.4	1,591.8	-45.8	346.9	48.1	542.7	-262.9	943.8
Créditos comerciales	143.7	118.3	1,038.5	10.5	-5.0	-19.2	-7.9	32.5	891.9
Gobierno general	-1.3	-0.7	920.8	-119.4	-122.1	-123.0	-126.6	-127.6	867.3
Otros sectores	145.0	119.1	117.7	129.9	117.1	103.8	118.6	160.1	24.6
Préstamos	-68.5	-178.9	569.4	-98.2	397.9	64.2	548.5	-335.3	65.2
Autoridades monetarias	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1
Gobierno general	-83.1	-10.1	808.6	-32.3	185.8	225.6	794.5	-29.9	212.6
Desembolsos	21.2	131.1	911.2	126.2	275.7	390.9	877.7	201.9	352.2
Amortizaciones	-104.3	-141.2	-102.6	-158.5	-89.8	-165.2	-83.2	-231.8	-139.6
Bancos	-0.7	-0.3	-0.7	-0.3	99.3	-4.0	-3.6	-4.0	-53.7
Otros sectores	15.4	-168.4	-238.3	-65.5	112.9	-157.3	-242.3	-301.1	-93.6
Desembolsos	1,385.4	1,512.3	1,358.6	1,290.0	1,520.7	1,228.6	1,292.6	1,366.8	1,327.0
Amortizaciones	-1,370.0	-1,680.6	-1,596.9	-1,355.5	-1,407.8	-1,385.8	-1,535.0	-1,667.9	-1,420.6
Moneda y depósitos	-46.4	-31.5	-25.8	36.8	-52.6	-1.0	-5.2	35.2	-20.3
Otros pasivos	104.0	5.7	9.7	5.1	6.6	4.2	7.4	4.6	7.0

FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

⁷ Comprende las transacciones en acciones y participaciones de capital, otros valores e instrumentos financieros derivados.

⁸ Valor en términos netos: desembolsos menos amortizaciones

Activos de Reserva

En el primer trimestre de 2011, la RILD se incrementó en USD 1,325.4 millones (Cuadro N°1) aumento que se explica por un ingreso de recursos como resultado de transacciones de origen externo⁹.

Dentro de los componentes de la RILD se destaca el rubro divisas, cuya cifra alcanzó los USD 1,292.9 millones en el primer trimestre de 2011.

El oro monetario llegó a los USD 28.3 millones y en la partida otros activos externos la cifra alcanzó los USD 3.1 millones en el primer trimestre de 2011, entre los rubros más importantes de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad.

⁹ 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>