

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

ANÁLISIS TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS
Tercer Trimestre 2009

I. INTRODUCCION

II. EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS

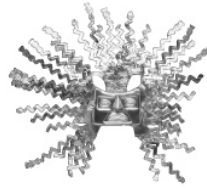
III. CUENTA CORRIENTE

- Balanza de Bienes
- Balanza de Servicios
- Balanza de Renta
- Transferencias Corrientes

IV. CUENTA DE CAPITAL

V. CUENTA FINANCIERA

- Inversión Extranjera Directa
- Inversión de Cartera
- Otra Inversión
- Activos de Reserva



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 registran, 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 tanto comerciales como de financiamiento.

Entre los rubros importantes que registra la balanza de pagos constan: las balanzas comercial y de servicios, las remesas de trabajadores, la inversión extranjera directa y los flujos por endeudamiento externo.

La compilación de la balanza de pagos es un proceso complejo en el cual se utiliza una variedad de fuentes de información. Ciertas cuentas se sustentan en datos provenientes de registros administrativos como el comercio internacional, el endeudamiento externo y las transacciones del Estado. Otras operaciones son difíciles de determinar y ciertos rubros se elaboran mediante encuestas (remesas de trabajadores, comercio de servicios, por ejemplo) y otros métodos indirectos.

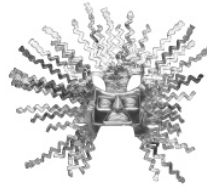
La elaboración de la balanza de pagos se torna un tanto difícil en un régimen de dolarización, más aún con una cuenta de capital liberalizada, de modo que los agentes pueden realizar transacciones con el exterior sin ninguna intervención o notificación a las autoridades monetarias.

Otra de las dificultades observadas 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 extranjera que son disponibles 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: una parte sustancial de la RILD se compone de transacciones internas y casi la totalidad de la RILD no está disponible para el uso de las autoridades monetarias



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

En los regímenes monetarios con emisión de moneda propia, la posesión de dólares representaba un activo frente al exterior; ahora, en Ecuador también representa un medio de pago.

II. EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS

La balanza de pagos es analizada en su presentación normalizada desde un punto de vista estadístico. Sus dos grandes cuentas: corriente y de capital y financiera, son examinadas a través de variaciones absolutas y relativas, determinando la causa y el efecto 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)

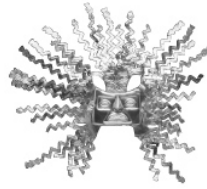
	2007 III	2007 IV	2008 I	2008 II	2008 III	2008 IV	2009 I	2009 II	2009 III
1 CUENTA CORRIENTE	632.9	569.2	1,270.4	1,327.3	65.3	-1,542.6	-884.0	105.6	351.3
Bienes *	640.3	585.9	1,207.5	1,406.3	170.2	-1,412.7	-729.8	202.4	279.9
Exportaciones	3,970.0	4,419.4	4,785.3	5,669.6	5,348.5	3,343.5	2,742.4	3,423.5	3,852.2
Petróleo y derivados	2,358.9	2,631.7	2,964.2	3,757.0	3,420.6	1,531.1	1,011.9	1,677.3	2,070.2
Importaciones	-3,329.8	-3,833.6	-3,577.8	-4,263.3	-5,178.3	-4,756.2	-3,472.2	-3,221.1	-3,572.3
Servicios	-338.1	-372.4	-358.9	-418.0	-432.3	-432.1	-381.9	-306.8	-339.6
Renta	-526.4	-522.8	-395.5	-419.0	-415.4	-368.4	-324.2	-412.6	-299.0
Transferencias corrientes	857.1	878.6	817.3	757.9	742.8	670.6	551.9	622.7	709.9
Remesas de emigrantes	814.5	825.6	759.6	711.5	706.6	643.9	554.5	609.7	656.8
2 CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	-644.5	-561.9	-1,285.9	-1,323.9	-120.7	1,501.7	913.8	-164.5	-415.5
Cuenta de capital	7.4	8.2	11.4	9.8	6.8	20.6	5.9	1,923.0	7.4
Cuenta financiera	-651.9	-570.1	-1,297.3	-1,333.7	-127.5	1,481.1	907.9	-2,087.5	-422.9
Inversión directa	188.0	-286.0	426.8	104.6	305.7	159.1	122.6	218.9	127.5
Inversión de cartera (neta)	-192.5	-138.2	102.2	64.1	-196.9	243.7	-188.1	-2,805.0	-225.4
Otra inversión	-240.7	-236.2	-1,203.7	457.2	172.0	-960.1	-255.7	-70.4	1,624.7
ACTIVOS	-473.9	-514.6	-657.5	547.2	-113.8	-897.8	-347.7	48.5	201.4
Créditos comerciales	-222.1	-65.2	-8.3	0.0	-55.2	-80.0	-120.0	-274.0	-49.0
Moneda y depósitos	29.0	192.5	-65.3	695.4	-178.6	-939.4	-17.7	373.9	50.5
Otros activos	-280.8	-641.9	-583.9	-148.1	120.1	121.6	-210.0	-51.3	199.9
PASIVOS	233.2	278.5	-546.2	-90.1	285.8	-62.3	92.0	-119.0	1,423.2
Créditos comerciales	117.8	115.7	172.5	174.4	156.8	176.7	114.1	79.9	999.9
Préstamos	99.2	95.7	-698.1	-256.9	129.3	-326.0	-79.7	-173.0	439.4
Moneda y depósitos	29.5	10.9	39.5	0.6	-1.0	26.4	-46.4	-31.5	-25.8
Otros pasivos	-13.4	56.1	-60.1	-8.2	0.7	60.6	104.0	5.7	9.7
Activos de reserva	-406.8	90.3	-622.7	-1,959.6	-408.3	2,038.4	1,229.0	569.1	-1,949.7
ERRORES Y OMISIONES (1+2)	11.6	-7.4	15.5	-3.4	55.4	40.9	-29.8	58.8	64.3

Fuente: Banco Central del Ecuador-Balanza de Pagos

*Incluye comercio no registrado y otras exportaciones e importaciones

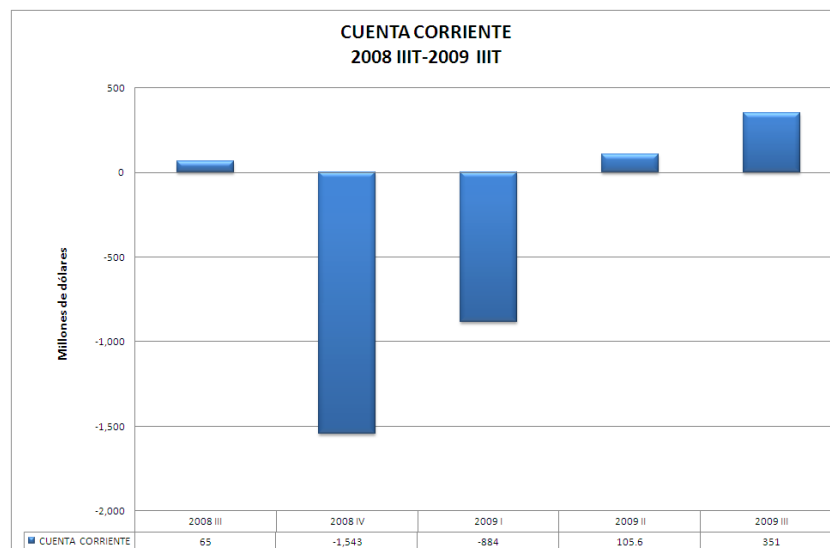
En el tercer trimestre de 2009, la cuenta corriente arrojó un superávit de USD 351.3 millones, superior en 232, 6% al trimestre anterior (USD 105.6 millones). Este resultado se debió principalmente a un incremento de las exportaciones petroleras en USD 392.9 millones, equivalente al 23.4%, al subir de USD 1,677.3 millones en el segundo trimestre a USD 2,070.2 millones en el tercer trimestre de 2009. (Cuadro N°3).

Comparando el saldo de la cuenta corriente del tercer trimestre de 2009 (USD 351.3 millones) con el tercer trimestre de 2008 (USD 65.3 millones), se observa que la causa de esa recuperación radica en la disminución de las importaciones, que en términos porcentuales representa el -31.0%.



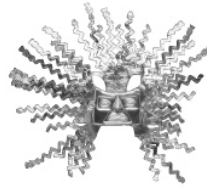
El resultado de la cuenta financiera muestra el financiamiento externo neto, el cual fue de USD -422.9 millones en el tercer trimestre de 2009, explicado básicamente por una acumulación de activos externos de reserva por cerca de USD 1,950.0 millones y por el resultado neto de la cuenta de Otra Inversión que alcanzó USD 1,625.0 millones. A diferencia de los USD -2,087.5 millones en el segundo trimestre de 2009 y de USD -127.5 millones del tercer trimestre de 2008, debido a una disminución de los pasivos externos (recompra de los bonos 2012 y 2030). El resultado negativo en el tercer trimestre indica que en ese período, la economía ecuatoriana aumentó la tenencia de activos externos frente al resto del mundo.⁴

III. CUENTA CORRIENTE



La cuenta corriente es la suma de las balanzas de bienes (comercial), servicios, renta y transferencias corrientes. Un déficit en la cuenta corriente implica que los residentes de la economía ecuatoriana han aumentado sus pasivos netos frente al resto del mundo.

⁴ De acuerdo a la metodología de balanza de pagos un aumento de activo lleva el signo (-)



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

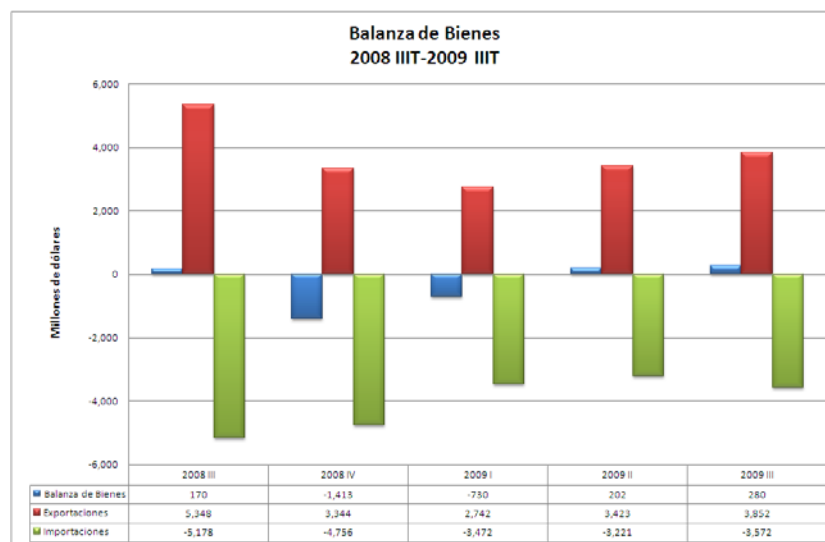
Cuadro 2 Cuenta Corriente de la balanza de pagos

	2007 III	2007 IV	2008 I	2008 II	2008 III	2008 IV	2009 I	2009 II	2009 III
1 CUENTA CORRIENTE	632.9	569.2	1,270.4	1,327.3	65.3	-1,542.6	-884.0	105.6	351.3
A Bienes	640.3	585.9	1,207.5	1,406.3	170.2	-1,412.7	-729.8	202.4	279.9
A1 Exportaciones	3,970.0	4,419.4	4,785.3	5,669.6	5,348.5	3,343.5	2,742.4	3,423.5	3,852.2
Petróleo y derivados	2,358.9	2,631.7	2,964.2	3,757.0	3,420.6	1,531.1	1,011.9	1,677.3	2,070.2
Comercio no registrado	59.8	62.0	59.7	62.1	64.4	65.0	62.7	65.1	67.6
A2 Importaciones	-3,329.8	-3,833.6	-3,577.8	-4,263.3	-5,178.3	-4,756.2	-3,472.2	-3,221.1	-3,572.3
Comercio no registrado	-27.1	-27.8	-36.9	-37.8	-38.8	-38.6	-43.4	-37.9	-33.0
Otras importaciones	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7
B Servicios	-338.1	-372.4	-358.9	-418.0	-432.3	-432.1	-381.9	-306.8	-339.6
B1 Servicios prestados	316.7	308.1	301.0	334.3	344.1	333.7	291.5	297.2	313.2
B2 Servicios recibidos	-654.8	-680.6	-659.9	-752.3	-776.4	-765.8	-673.4	-604.0	-652.7
C Renta	-526.4	-522.8	-395.5	-419.0	-415.4	-368.4	-324.2	-412.6	-299.0
C1 Renta recibida	72.46	70.31	64.06	42.81	44.75	35.37	13.20	8.24	5.38
C2 Renta pagada	-598.8	-593.1	-459.6	-461.8	-460.2	-403.7	-337.4	-420.9	-304.4
Renta de la inversión directa	-336.2	-257.6	-196.9	-171.5	-225.2	-193.2	-241.2	-186.6	-199.8
D Transferencias corrientes	857.1	878.6	817.3	757.9	742.8	670.6	551.9	622.7	709.9
D1 Remesas de emigrantes	814.5	825.6	759.6	711.5	706.6	643.9	554.5	609.7	655.8
D3 Otras transferencias (netas)	42.6	53.0	57.7	46.4	36.2	26.7	-2.7	13.0	54.1

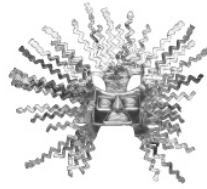
Fuente: Banco Central del Ecuador-Balanza de Pagos

Balanza de Bienes

En el tercer trimestre de 2009, las exportaciones ecuatorianas subieron en 12.5% respecto del trimestre precedente. El ingreso por las ventas petroleras al exterior mejoró en 23.4%, debido principalmente al incremento en el precio promedio del crudo ecuatoriano (de USD 50.8 en el segundo trimestre a USD 61.6 por barril en el tercer trimestre), así como también a un aumento del volumen exportado en el orden del 9.1%, comparado con el segundo trimestre de 2009.⁵ De su lado, las exportaciones no petroleras aumentaron en 1.3%.



⁵ Ver Información Estadística Mensual N° 1894 Cuadro 4.1.2



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Entre las exportaciones no petroleras, destacan las de banano a pesar de mostrar una baja en el tercer trimestre de 2009 (USD 475.7 millones) , frente al segundo trimestre (USD 482.3 millones) ; y, las de camarón que experimentó una disminución de USD 162.2 millones a USD 154.5 millones en el tercer trimestre. Las ventas al exterior de petróleo crudo, en tanto, llegaron a USD 1,862.7 millones frente a USD 1,499.7 millones del segundo trimestre de 2009. (Cuadro N°3).

Comparando el tercer trimestre de 2009 (USD 2,070.2 millones) frente al similar período de 2008 (USD 3,420.6 millones), observamos que las exportaciones petroleras muestran un descenso en el orden del -39,5%; asimismo, se nota una baja en las exportaciones no petroleras en -6.8%.

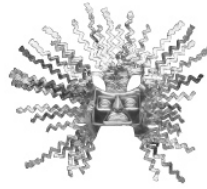
Respecto a las importaciones, éstas mostraron un incremento en el orden del 10.9%, frente al segundo trimestre de 2009. De manera particular, las importaciones de combustibles y lubricantes crecieron en 49.4%; las materias primas para la industria subieron en 7.6%; los materiales destinados a la construcción bajaron en -1.9%; las importaciones de bienes de capital también disminuyeron en -2.3%, destacándose en este grupo los bienes de capital destinados a la industria por ser los únicos en observar una tendencia creciente (1.3%). (Cuadro N°3).

Cuadro 3 Comercio Exterior

							Variación porcentual		Variación absoluta	
	2008 II	2008 III	2008 IV	2009 I	2009 II	2009 III	TIII-09/TII-09	TIII-09/TIII-08	TIII-09-TII-09	TIII-09-TIII-08
Exportaciones	5.669.6	5.348.5	3.343.5	2.742.4	3.423.5	3.852.2	12.5	-28.0	428.8	-1.496.2
Petroleras	3.757.0	3.420.6	1.531.1	1.011.9	1.677.3	2.070.2	23.4	-39.5	392.9	-1.350.4
Petróleo crudo	3.475.2	3.008.2	1.372.6	888.8	1.499.7	1.862.7	24.2	-38.1	363.0	-1.145.5
Derivados	281.7	412.4	158.5	123.1	177.6	207.5	16.8	-49.7	29.9	-204.9
No petroleras	1.739.8	1.757.4	1.682.0	1.610.7	1.616.5	1.637.6	1.3	-6.8	21.0	-119.9
Banano y plátano	411.8	376.9	413.1	493.0	482.3	475.7	-1.4	26.2	-6.6	98.8
Café y elaborados	28.6	37.0	37.7	21.5	27.4	45.4	66.0	22.7	18.1	8.4
Camarón	192.0	182.0	154.0	143.7	162.2	154.5	-4.8	-15.1	-7.8	-27.6
Cacao y elaborados	69.3	51.4	67.3	72.5	65.6	88.6	35.1	72.4	23.0	37.2
Atún y pescado	41.7	42.7	41.6	63.6	55.3	50.8	-11.7	19.1	-4.5	8.2
Otras	996.4	1.067.4	968.4	816.4	823.8	822.6	-0.2	-22.9	-1.2	-244.8
No registrado	62.1	64.4	65.0	62.7	65.1	67.6	3.8	4.9	2.4	3.2
Reparación de bienes	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes adquiridos en puerto	109.3	104.6	63.9	55.7	63.0	75.4	19.7	-27.9	12.4	-29.2
Importaciones	4.263.3	5.178.3	4.756.2	3.472.2	3.221.1	3.572.3	10.9	-31.0	351.2	-1.606.0
Bienes de consumo	935.6	1.158.2	1.120.0	767.6	685.3	786.4	14.8	-32.1	101.1	-371.8
Duradero	358.4	530.7	459.0	301.4	251.6	281.1	11.7	-47.0	29.5	-249.6
No duradero	577.2	627.5	660.9	466.3	433.7	505.3	16.5	-19.5	71.6	-122.2
Combustible y lubricantes	784.0	1.139.9	679.1	460.2	437.7	653.8	49.4	-42.6	216.1	-486.1
Materias primas	1.450.4	1.647.0	1.532.8	1.155.1	1.106.0	1.160.3	4.9	-29.6	54.3	-486.7
Agrícolas	208.2	232.2	172.1	126.8	158.2	153.7	-2.8	-33.8	-4.4	-78.4
Industriales	1.164.5	1.284.5	1.200.5	924.6	809.9	871.2	7.6	-32.2	61.3	-413.4
Materiales de construcción	77.8	130.3	160.1	103.7	137.9	135.3	-1.9	3.9	-2.6	5.1
Bienes de capital	1.049.0	1.185.9	1.371.2	1.032.0	940.6	918.6	-2.3	-22.5	-22.0	-267.3
Agrícolas	19.3	26.0	26.4	26.1	23.4	19.6	-15.9	-24.6	-3.7	-6.4
Industriales	670.2	761.7	862.7	669.8	620.3	628.3	1.3	-17.5	8.0	-133.4
Equipos de transporte	359.6	398.2	482.1	336.1	297.0	270.7	-8.9	-32.0	-26.3	-127.5
Diversos	0.7	2.8	8.9	8.1	7.9	14.5	82.9	422.8	6.6	11.7
No registrado	37.8	38.8	38.6	43.4	37.9	33.0	-12.9	-14.9	-4.9	-5.8
Reparación de bienes	1.5	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	4.2	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Banco Central del Ecuador-Balanza de Pagos

Frente al tercer trimestre de 2008 las importaciones disminuyeron en -31.0%. Entre los principales productos que importa la economía ecuatoriana, los



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

combustibles y lubricantes cayeron en -42.6%; los bienes de capital en -22.5%; y, los bienes de capital destinados a la actividad agrícola bajaron de USD 26.0 millones a USD 19.6 millones,. (Cuadro N°3).

En el tercer trimestre del presente año, el déficit de la balanza comercial no petrolera llegó a USD 1,161.0 millones.

Balanza de Servicios

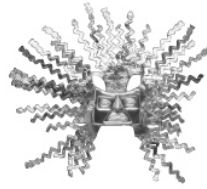
En el tercer trimestre de 2009, el déficit de la balanza de servicios (USD -339.6 millones) fue menor en -10.7% con respecto al trimestre precedente (USD -306.8 millones), debido básicamente a una disminución en los pagos por fletes de importaciones. Con relación al tercer trimestre de 2008 (USD -432.3 millones), la balanza de servicios mostró un déficit menor en el orden del -21.4%, debido a una baja en los fletes de importación, tanto marítimos como aéreos, entre los principales servicios recibidos. (Cuadro N° 4).

Cuadro 4 Principales rubros de la balanza de Servicios (Millones de dólares)

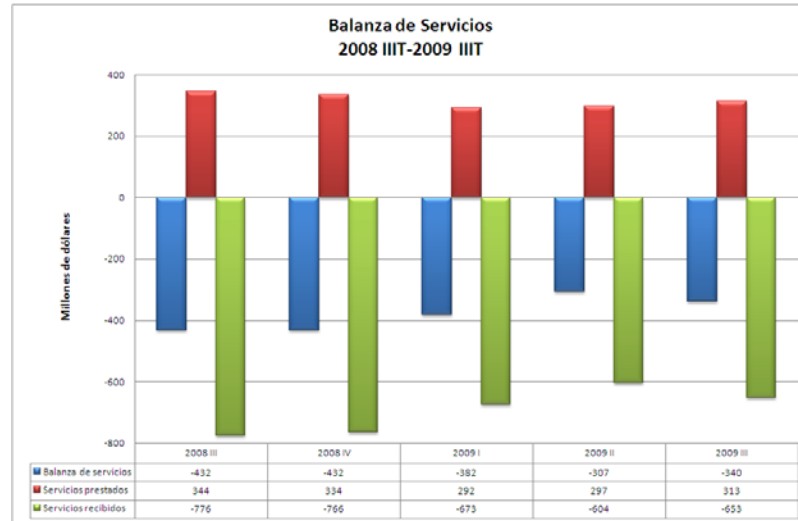
	2007 III	2007 IV	2008 I	2008 II	2008 III	2008 IV	2009 I	2009 II	2009 III
Servicios	-338.1	-372.4	-358.9	-418.0	-432.3	-432.1	-381.9	-306.8	-339.6
Servicios prestados	316.7	308.1	301.0	334.3	344.1	333.7	291.5	297.2	313.2
Transportes	92.7	91.5	82.7	94.4	98.7	90.1	73.8	84.7	90.3
Viajes	168.7	163.0	165.4	187.5	195.5	193.4	164.3	158.9	171.4
Otros servicios	55.3	53.6	52.9	52.4	50.0	50.2	53.4	53.6	51.5
Servicios recibidos	-654.8	-680.6	-659.9	-752.3	-776.4	-765.8	-673.4	-604.0	-652.7
Transportes	-348.5	-370.7	-356.2	-388.5	-458.9	-430.6	-347.2	-295.4	-360.0
Viajes	-125.9	-127.2	-133.0	-136.6	-135.3	-136.7	-134.8	-138.4	-137.1
Otros servicios	-180.4	-182.7	-170.7	-227.3	-182.2	-198.5	-191.5	-170.2	-155.7

Fuente: Banco Central del Ecuador-Balanza de Pagos

El total de ingresos por servicios prestados durante el tercer trimestre de 2009 fue de USD 313.2 millones, frente al total de egresos por servicios recibidos de USD -652.7 millones, lo que da un déficit de USD -339.6 millones, originado por pagos de fletes de importaciones, seguros y otros servicios, habida cuenta que la mayoría de compras externas y una parte importante de las exportaciones, se realizan con servicios de transporte de no residentes, debido al reducido número de naves marítimas y aéreas de bandera ecuatoriana. Es decir, mientras el aumento de las importaciones ha representado más pagos por el servicio de transporte a no residentes, el aumento de las exportaciones no se ha traducido en mayores ingresos por el servicio de transporte a no residentes.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR



Balanza de Renta

En el tercer trimestre de 2009, la balanza de renta fue deficitaria en USD -299.0 millones, monto inferior en -27.5% al registrado en el trimestre anterior (USD -412.6 millones) y en -28.0% en relación al tercer trimestre de 2008 (USD -415.4 millones). (Cuadro N°5).

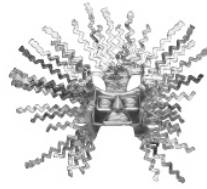
La renta recibida por concepto de rendimientos de las inversiones en el exterior (las reservas internacionales e inversiones privadas) sumó USD 5.4 millones en el tercer trimestre de 2009, que en términos porcentuales es el -34.7% menor que el segundo trimestre (USD 8.2 millones) y el -88.0% también inferior que el tercer trimestre de 2008 (USD 44.7 millones).

Cuadro 5 Principales rubros de la balanza de renta (Millones de USD)

	2007 III	2007 IV	2008 I	2008 II	2008 III	2008 IV	2009 I	2009 II	2009 III
Renta	-526.4	-522.8	-395.5	-419.0	-415.4	-368.4	-324.2	-412.6	-299.0
Renta recibida	72.5	70.3	64.1	42.8	44.7	35.4	13.2	8.2	5.4
Renta de otra inversión	71.0	68.8	62.6	41.3	43.2	33.9	11.5	6.5	3.6
Renta pagada	-598.8	-593.1	-459.6	-461.8	-460.2	-403.7	-337.4	-420.9	-304.4
Remuneración de empleados	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.6	-1.6	-1.6
Renta de la inversión directa	-336.2	-257.6	-196.9	-171.5	-225.2	-193.2	-241.2	-186.6	-199.8
Renta de la inversión de cartera	-137.1	-62.3	-137.1	-62.3	-136.2	-1.3	-1.2	-31.7	-0.8
Renta de otra inversión	-124.1	-271.7	-124.1	-226.6	-97.3	-207.9	-93.3	-201.0	-102.2

Fuente: Banco Central del Ecuador-Balanza de Pagos

Por su parte, la renta pagada en el tercer trimestre de 2009 (USD -304.4 millones) representa el 6.7% del total de los egresos de la cuenta corriente, siendo sus principales componentes los intereses por préstamos de acreedores no vinculados (USD -102.2 millones) y la renta proveniente de la inversión directa (USD -199.8 millones).



Transferencias Corrientes

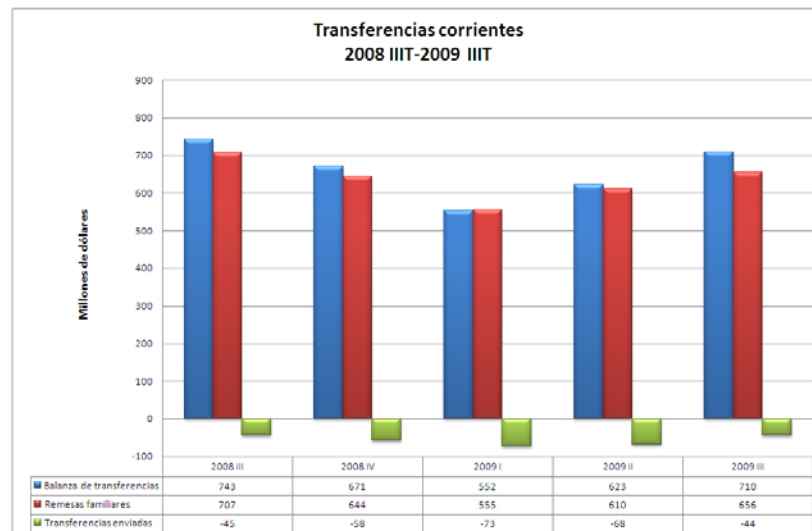
En el tercer trimestre de 2009, la balanza de transferencias corrientes registró un superávit de USD 709.9 millones, debido fundamentalmente al ingreso de remesas de trabajadores ecuatorianos que subieron de USD 609.7 millones en el segundo trimestre de 2009 a USD 655.8 millones en el tercer trimestre del mismo año, representando el 7.6% de incremento. Las remesas de emigrantes siguen siendo la segunda fuente de entrada de divisas al país, pues constituyeron el 13.3% del total de ingresos de la cuenta corriente de la balanza de pagos, durante el tercer trimestre de 2009. (Cuadro N°6).

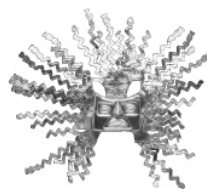
Cuadro 6 Principales rubros de las transferencias corrientes (Millones USD)

	2007 III	2007 IV	2008 I	2008 II	2008 III	2008 IV	2009 I	2009 II	2009 III
Transferencias Corrientes	857.1	878.6	817.3	757.9	742.8	670.6	551.9	622.7	709.9
Recibidas	898.9	914.1	844.0	790.1	787.5	728.8	624.8	690.3	754.0
Gobierno general	64.9	70.1	69.4	62.9	64.4	67.9	56.7	64.4	66.8
Otros sectores	834.0	844.0	774.5	727.3	723.1	660.9	568.1	625.9	687.2
Remesas de trabajadores	814.5	825.6	759.6	711.5	706.6	643.9	564.5	609.7	655.8
Otras transferencias	19.5	18.4	14.9	15.8	16.5	17.0	13.5	16.3	31.4
Enviadas	-41.8	-35.5	-26.7	-32.2	-44.7	-58.2	-72.9	-67.6	-44.1
Gobierno general	-3.3	-2.0	-0.1	-6.2	-1.6	-2.2	-0.9	-5.5	-0.8
Otros sectores	-38.5	-33.5	-26.6	-26.0	-43.1	-56.0	-72.0	-62.1	-43.4
Remesas de trabajadores	-28.0	-22.5	-12.7	-10.8	-17.3	-19.2	-16.9	-16.1	-20.1
Otras transferencias	-10.5	-11.0	-13.9	-15.2	-25.8	-36.8	-55.1	-46.0	-23.3

Fuente: Banco Central del Ecuador-Balanza de Pagos

En los últimos trimestres del 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 de América. y España (sobre todo del sector de la construcción), hicieron atractiva la emigración a esos países, situación que se revertió notoriamente a partir del tercer trimestre de 2008; sin embargo, el tercer trimestre de 2009 muestra nuevamente signos de recuperación.





IV. CUENTA DE CAPITAL

En esta cuenta se registran las transferencias unilaterales de capital y las transacciones de activos no financieros no producidos⁶. En el tercer trimestre del año 2009, la cuenta de capital mostró un resultado positivo de USD 7.4 millones, debido a los recursos provenientes principalmente de la cooperación internacional.

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 (Millones USD)

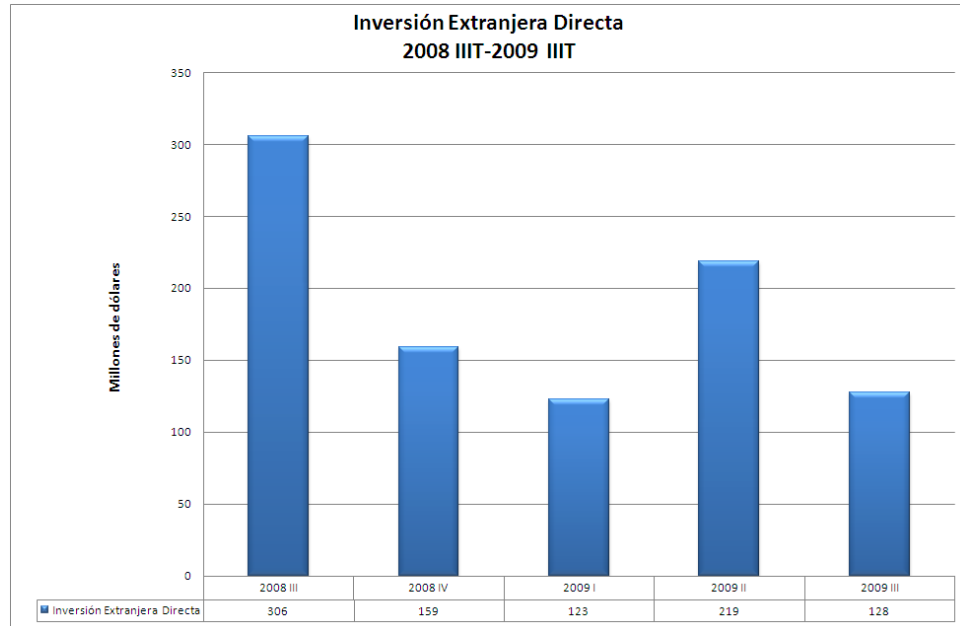
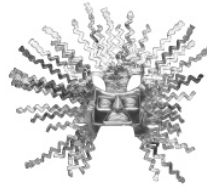
	2007 III	2007 IV	2008 I	2008 II	2008 III	2008 IV	2009 I	2009 II	2009 III
Cuenta financiera	-651.9	-570.1	-1,297.3	-1,333.7	-127.5	1,481.1	907.9	-2,087.5	-422.9
Inversión directa	188.0	-286.0	426.8	104.6	305.7	159.1	122.6	218.9	127.5
Acciones y participaciones	46.7	42.7	54.9	37.2	75.8	64.7	77.0	81.1	70.6
Utilidades reinvertidas	111.4	98.3	71.3	57.5	94.2	74.8	87.1	59.8	44.4
Otro capital	29.9	-427.0	300.6	10.0	135.7	19.6	-41.5	78.0	12.5
Inversión de cartera	-192.5	-138.2	102.2	64.1	-196.9	243.7	-188.1	-2,805.0	-225.4
Activos	-190.9	-138.3	104.8	64.1	-194.4	242.4	-186.8	114.6	-224.1
Pasivos	-1.5	0.1	-2.5	0.0	-2.5	1.3	-1.3	-2,919.7	-1.3
Otra inversión	-240.7	-236.2	-1,203.7	457.2	172.0	-960.1	-255.7	-70.4	1,624.7
Activos	-473.9	-514.6	-657.5	547.2	-113.8	-897.8	-347.7	48.5	201.4
Pasivos	233.2	278.5	-546.2	-90.1	285.8	-62.3	92.0	-119.0	1,423.2
Activos de reserva	-406.8	90.3	-622.7	-1,959.6	-408.3	2,038.4	1,229.0	569.1	-1,949.7

Fuente: Banco Central del Ecuador-Balanza de Pagos

Inversión Extranjera Directa

En el tercer trimestre de 2009 el flujo de inversión extranjera directa (IED) hacia el Ecuador fue de USD 127.5 millones, monto menor en -41.8% frente al segundo trimestre (USD 218.9 millones) y en -58.3% en relación al similar período del año 2008 (USD 305.7 millones). Del total de IED en el tercer trimestre de 2009, USD 70.6 millones corresponden a capital fresco, USD 44.4 millones a utilidades reinvertidas y USD 12.5 millones a desembolsos netos de capital de empresas relacionadas a sus afiliadas. (Cuadro N°7).

⁶ Compra-venta de activos intangibles



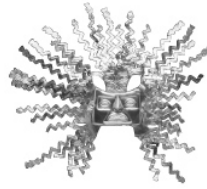
El flujo de IED representa una entrada neta de divisas a la economía receptora⁷. La inversión se realiza con la expectativa de obtener rentabilidad en el futuro; por lo tanto, se espera que el valor presente de los réditos económicos de la inversión (utilidades en la balanza de renta) sea superior al monto de inversión.

Durante el tercer trimestre de 2009, la inversión se destinó preferentemente al transporte, almacenamiento y comunicaciones (USD 116.8 millones); al comercio (USD 37.3 millones); a la explotación de minas y canteras (USD 24.7 millones); a la industria manufacturera (USD 7.5 millones); a los servicios comunales y sociales USD 2.4 millones; y, a la agricultura, silvicultura, caza y pesca (USD 2.2 millones); entre las principales actividades.

Inversión de Cartera

En el tercer trimestre de 2009, por el lado del activo, los bancos adquirieron (en neto) USD -224.1 millones en títulos valores del exterior, repartidos de la siguiente manera: USD -29.2 millones en títulos de participación en el capital (aumento de activos) y USD -194.2 millones en títulos de deuda (aumento de activos).

⁷ Pueden darse casos en los que la IED no represente una entrada de divisas al territorio (ni al sistema financiero local) ya que la compañía receptora puede mantener los recursos depositados en el exterior. Sin embargo, si aumenta el activo de los residentes sin importar donde estén depositados esos fondos.



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

En cuanto a los pasivos, en el tercer trimestre de 2009, el movimiento neto en este rubro fue de USD -1.3 millones, correspondientes a una disminución por parte de residentes, de obligaciones con el exterior, concretamente una amortización de Bonos IE. Vale destacar que en el segundo trimestre de 2009 se registró una importante disminución de los pasivos externos por la recompra de los bonos 2012 y 2030). (Cuadro N°7).

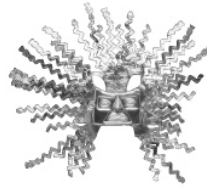
Otra Inversión

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 y 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 a la RILD.

En el tercer trimestre del año 2009, los residentes en la economía ecuatoriana disminuyeron la posesión de activos en USD 201.4 millones. Este movimiento se explica esencialmente por un egreso de divisas del país por USD 50.5 millones, como se observa en el rubro moneda y depósitos. En la partida otros activos la posición es de USD 199.9 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 tercer trimestre de 2009 los pasivos externos alcanzaron USD 1,423.2 millones, desglosados de la siguiente manera: créditos comerciales (USD 999.9 millones); préstamos (el endeudamiento neto del Gobierno fue USD 808.6 millones); y, endeudamiento privado neto con acreedores externos que alcanzó los USD -368.3 millones. (Cuadro N°8)⁸.

⁸ Valor en términos netos: desembolsos menos amortizaciones



Cuadro 8 Principales rubros de la cuenta Otra Inversión (Millones USD)

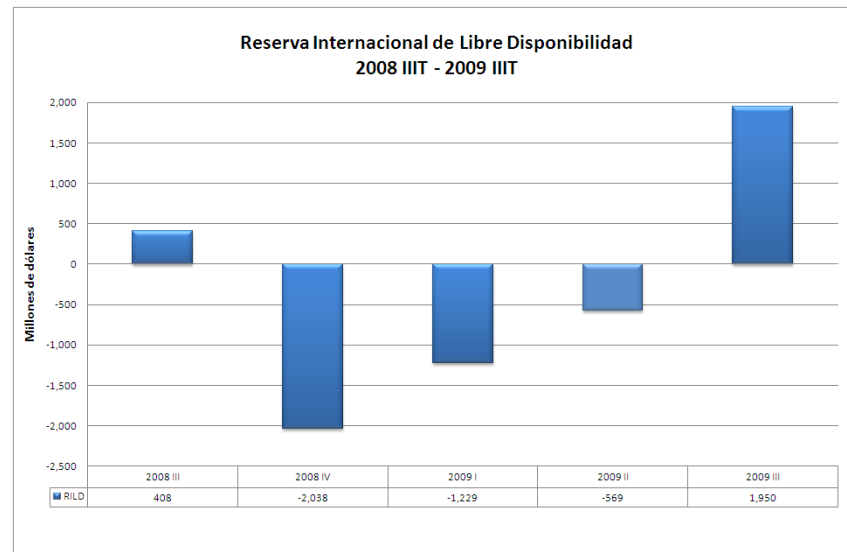
	2007 III	2007 IV	2008 I	2008 II	2008 III	2008 IV	2009 I	2009 II	2009 III
Otra inversión	-240.7	-236.2	-1,203.7	457.2	172.0	-960.1	-255.7	-70.4	1,624.7
Activos	-473.9	-514.6	-657.5	547.2	-113.8	-897.8	-347.7	48.5	201.4
Créditos comerciales	-222.1	-65.2	-8.3	0.0	-55.2	-80.0	-120.0	-274.0	-49.0
Moneda y depósitos	29.0	192.5	-65.3	695.4	-178.6	-939.4	-17.7	373.9	50.5
Otros activos	-280.8	-641.9	-583.9	-148.1	120.1	121.6	-210.0	-51.3	199.9
Pasivos	233.2	278.5	-546.2	-90.1	285.8	-62.3	92.0	-119.0	1,423.2
Créditos comerciales	117.8	115.7	172.5	174.4	156.8	176.7	114.1	79.9	999.9
Gobierno general	-2.2	-0.6	-1.9	0.0	-1.3	0.0	-1.3	-0.7	920.8
Otros sectores	120.0	116.3	174.4	174.4	158.1	176.7	115.4	80.6	79.2
Préstamos	99.2	95.7	-698.1	-256.9	129.3	-326.0	-79.7	-173.0	439.4
Autoridades monetarias	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1
Gobierno general	-49.4	144.2	-284.8	-249.7	-21.9	-31.8	-83.1	-10.1	808.6
Desembolsos	93.7	604.9	76.6	47.5	76.1	119.7	21.2	131.1	911.2
Amortizaciones	-143.1	-460.6	-361.4	-297.2	-98.0	-151.5	-104.3	-141.2	-102.6
Bancos	-0.9	-2.7	-1.0	-0.3	-0.7	-0.3	-0.7	-0.3	-0.7
Otros sectores	149.6	-45.6	-412.2	-6.8	152.0	-293.7	4.3	-162.5	-368.3
Desembolsos	2,041.7	2,167.2	1,443.4	1,317.1	1,518.1	1,386.0	1,385.3	1,521.4	1,309.3
Amortizaciones	-1,892.0	-2,212.8	-1,855.6	-1,324.0	-1,366.0	-1,679.7	-1,381.0	-1,683.9	-1,677.6
Moneda y depósitos	29.5	10.9	39.5	0.6	-1.0	26.4	-46.4	-31.5	-25.8
Otros pasivos	-13.4	56.1	-60.1	-8.2	0.7	60.6	104.0	5.7	9.7

Fuente: Banco Central del Ecuador-Balanza de Pagos

Activos de Reserva

En el tercer trimestre de 2009, la RILD se incrementó en USD 1,949.7 millones (Cuadro N°1). Este aumento se explica por una entrada de recursos como resultado de transacciones de origen interno y externo⁹.

Dentro de los componentes de la RILD se destaca el rubro divisas, cuyo monto superó los USD 1,881.2 millones. El oro monetario alcanzó USD 51.7 millones y otros activos externos alcanzaron USD 15.7 millones, 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>