

# BCE

DIRECCIÓN DE ESTADÍSTICA ECONÓMICA

## Análisis Trimestral de la Balanza de Pagos

---

2do. Trimestre 2011



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

[www.bce.fin.ec](http://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](http://www.bce.fin.ec)**

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

**ANÁLISIS TRIMESTRAL DE LA BALANZA DE PAGOS****Segundo Trimestre 2011**

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

## 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 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 mundo<sup>1</sup>. 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 externos<sup>2</sup>. 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 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: 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 la RMI fue reemplazada por el concepto de Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD)<sup>3</sup>.

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, 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-II a 2011-II)

	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II
<b>1 CUENTA CORRIENTE</b>	<b>39.0</b>	<b>538.0</b>	<b>123.3</b>	<b>149.6</b>	<b>-386.5</b>	<b>-930.7</b>	<b>-617.4</b>	<b>225.0</b>	<b>-116.1</b>
Bienes <sup>1</sup>	151.5	413.7	220.1	179.1	-260.5	-952.7	-469.8	246.1	-38.7
Exportaciones	3,428.7	3,955.9	4,238.3	4,292.4	4,563.6	4,277.9	5,003.2	5,346.9	5,800.4
Petróleo y derivados	1,677.3	2,070.2	2,205.2	2,241.5	2,432.1	2,230.4	2,769.2	2,925.4	3,211.2
Importaciones	-3,277.1	-3,542.2	-4,018.2	-4,113.3	-4,824.2	-5,230.6	-5,473.0	-5,100.8	-5,839.1
Servicios	-314.7	-269.5	-321.9	-343.9	-392.8	-391.8	-407.6	-398.0	-396.6
Renta	-390.9	-277.9	-416.0	-219.4	-279.8	-202.1	-353.0	-244.2	-347.7
Transferencias corrientes	593.1	671.7	641.1	533.9	546.7	615.9	613.0	621.2	666.9
Remesas de emigrantes	609.7	655.8	675.2	556.6	549.8	612.0	605.5	589.7	626.4
<b>2 CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA (A+B)</b>	<b>-44.8</b>	<b>-447.2</b>	<b>-49.6</b>	<b>-82.3</b>	<b>309.3</b>	<b>984.7</b>	<b>693.3</b>	<b>-128.8</b>	<b>32.5</b>
Cuenta de capital	1,921.5	6.1	58.1	9.1	11.4	8.4	13.3	6.5	11.2
Cuenta financiera	-1,966.3	-453.3	-107.7	-91.3	297.9	976.2	680.0	-135.3	21.3
Inversión directa	220.9	143.0	-172.4	-171.9	208.2	150.2	-29.2	167.9	151.1
Inversión de cartera (neta)	-2,805.0	-225.5	77.1	-390.3	75.3	7.0	-423.1	41.7	35.3
Otra inversión	48.8	1,578.9	-845.1	685.9	110.9	1,068.8	-599.1	980.5	-271.1
<b>ACTIVOS</b>	<b>135.2</b>	<b>-12.9</b>	<b>-799.3</b>	<b>339.0</b>	<b>62.8</b>	<b>526.1</b>	<b>-346.2</b>	<b>-100.3</b>	<b>327.9</b>
Créditos comerciales	-314.5	-28.8	-99.2	-20.0	-339.6	-89.5	-125.5	-170.6	-278.0
Moneda y depósitos	368.0	-5.0	-393.1	27.2	85.1	651.4	301.4	45.8	737.4
Otros activos	81.7	20.9	-307.0	331.7	317.3	-35.8	-522.1	24.4	-131.5
<b>PASIVOS</b>	<b>-86.4</b>	<b>1,591.8</b>	<b>-45.8</b>	<b>346.9</b>	<b>48.1</b>	<b>542.7</b>	<b>-252.9</b>	<b>1,080.8</b>	<b>-599.0</b>
Créditos comerciales	118.3	1,038.5	10.5	-5.0	-19.2	-7.9	32.5	891.9	-133.1
Préstamos	-178.9	569.4	-98.2	397.9	64.2	548.5	-325.3	202.3	-492.9
Moneda y depósitos	-31.5	-25.8	36.8	-52.6	-1.0	-5.2	35.2	-20.3	23.0
Otros pasivos	5.7	9.7	5.1	6.6	4.2	7.4	4.6	7.0	4.1
Activos de reserva	569.1	-1,949.7	832.7	-215.0	-96.5	-249.8	1,731.3	-1,325.4	106.0
<b>ERRORES Y OMISIONES (1+2)</b>	<b>5.8</b>	<b>-90.8</b>	<b>-73.8</b>	<b>-67.3</b>	<b>77.2</b>	<b>-54.0</b>	<b>-75.9</b>	<b>-96.2</b>	<b>83.6</b>

1 INCLUYE COMERCIO NO REGISTRADO Y OTRAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

*El déficit de la cuenta corriente en el segundo trimestre, se debió principalmente a mayores importaciones y al incremento en los pagos de intereses de la deuda externa*

En el segundo trimestre de 2011, la cuenta corriente arrojó un déficit de USD -116.1 millones (0.2% del PIB)<sup>4</sup>, contrario al resultado registrado en el trimestre anterior, cuyo superávit llegó a USD 225.0 millones.

El saldo negativo se debió principalmente a un incremento en las importaciones en USD 738.3 millones, equivalente al 14.5%, al pasar de USD 5,100.8 millones a USD 5,839.1 millones y a un incremento en la renta pagada al exterior, concretamente al pago de intereses de la deuda externa, en USD 95.0 millones. (Cuadro N°5).

Comparando el saldo de la cuenta corriente del segundo trimestre de 2011 (USD -116.1 millones) versus el mismo período de 2010 (USD -386.5 millones), se observa que el déficit de la Cuenta Corriente se redujo en USD 270.4 millones.

4 En el presente análisis los resultados son contrastados con el PIB nominal previsto para 2011 (USD 65,145.4 millones)

El resultado de la cuenta financiera muestra el financiamiento externo neto, el cual fue de USD 21.3 millones en el segundo trimestre de 2011, debido básicamente a los siguientes flujos: ingreso neto de capital por inversión extranjera directa USD 151.5 millones; inversión de cartera por USD 35.3 millones; resultado neto de la partida

Otra inversión por USD -271.1 millones, asociado a una disminución en la adquisición neta de activos externos por USD 327.9 millones y a una disminución en la emisión neta de pasivos externos en USD -599.0 millones<sup>5</sup>; y, finalmente, por una reducción en la RILD de USD 106.0 millones. (Cuadro N° 7)

### III. CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente es la suma de las balanzas de bienes<sup>6</sup>, servicios, renta y transferencias corrientes.

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

	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II
<b>1 CUENTA CORRIENTE</b>	<b>39.0</b>	<b>538.0</b>	<b>123.3</b>	<b>149.6</b>	<b>-386.5</b>	<b>-930.7</b>	<b>-617.4</b>	<b>225.0</b>	<b>-116.1</b>
<b>A Bienes <sup>1</sup></b>	<b>151.5</b>	<b>413.7</b>	<b>220.1</b>	<b>179.1</b>	<b>-260.5</b>	<b>-952.7</b>	<b>-469.8</b>	<b>246.1</b>	<b>-38.7</b>
A1 Exportaciones	3,428.7	3,955.9	4,238.3	4,292.4	4,563.6	4,277.9	5,003.2	5,346.9	5,800.4
Petróleo y derivados	1,677.3	2,070.2	2,205.2	2,241.5	2,432.1	2,230.4	2,769.2	2,925.4	3,211.2
Comercio no registrado	65.1	67.6	68.2	65.7	68.3	70.9	71.5	69.0	71.7
A2 Importaciones	-3,277.1	-3,542.2	-4,018.2	-4,113.3	-4,824.2	-5,230.6	-5,473.0	-5,100.8	-5,839.1
Comercio no registrado	-37.9	-33.0	-34.5	-40.7	-37.3	-34.1	-37.4	-48.7	-49.0
Otras importaciones	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7	-5.7
<b>B Servicios</b>	<b>-314.7</b>	<b>-269.5</b>	<b>-321.9</b>	<b>-343.9</b>	<b>-392.8</b>	<b>-391.8</b>	<b>-407.6</b>	<b>-398.0</b>	<b>-396.6</b>
B1 Servicios prestados	326.1	345.4	344.9	350.5	365.6	375.2	382.1	387.0	394.7
B2 Servicios recibidos	-640.8	-614.8	-666.7	-694.4	-758.4	-767.0	-789.8	-785.0	-791.3
<b>C Renta</b>	<b>-390.9</b>	<b>-277.9</b>	<b>-416.0</b>	<b>-219.4</b>	<b>-279.8</b>	<b>-202.1</b>	<b>-353.0</b>	<b>-244.2</b>	<b>-347.7</b>
C1 Renta recibida	27.78	21.72	19.23	18.26	21.78	18.29	17.71	19.68	17.92
C2 Renta pagada	-418.7	-299.6	-435.3	-237.7	-301.6	-220.4	-370.7	-263.9	-365.6
Renta de la inversión directa	-186.1	-201.3	-193.0	-153.3	-108.3	-130.3	-148.7	-174.0	-150.5
<b>D Transferencias corrientes</b>	<b>593.1</b>	<b>671.7</b>	<b>641.1</b>	<b>533.9</b>	<b>546.7</b>	<b>615.9</b>	<b>613.0</b>	<b>621.2</b>	<b>666.9</b>
D1 Remesas de emigrantes	609.7	655.8	675.2	556.6	549.8	612.0	605.5	589.7	626.4
D3 Otras transferencias (netas)	-16.6	16.0	-34.1	-22.7	-3.1	3.9	7.5	31.5	40.5

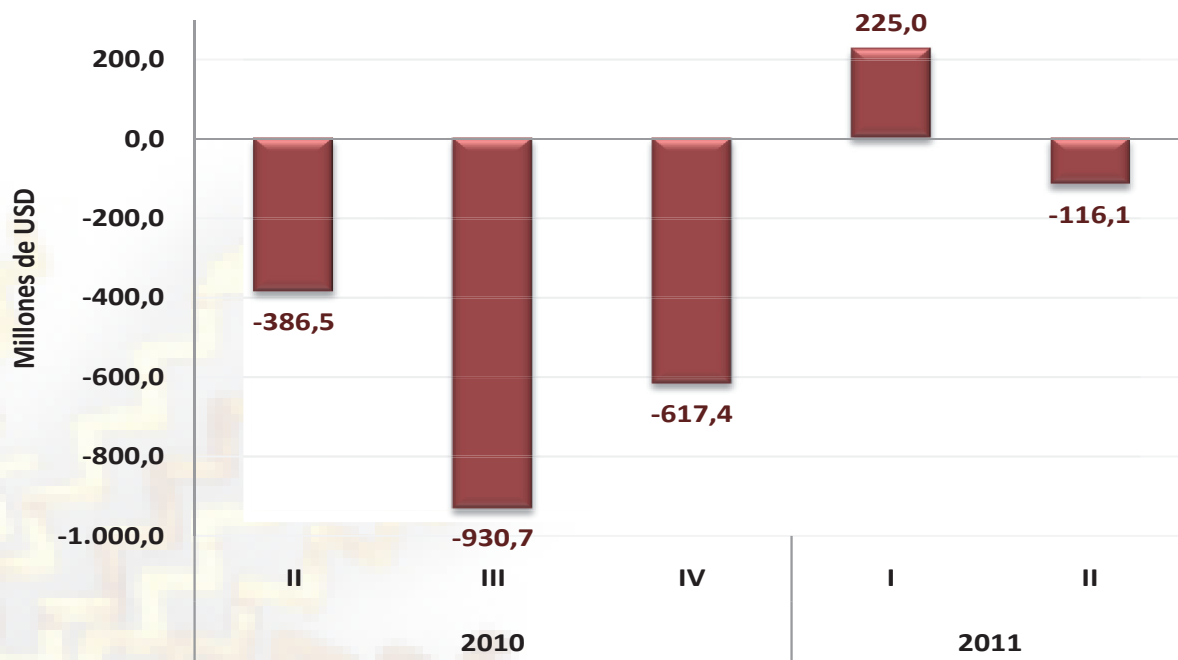
1 INCLUYE COMERCIO NO REGISTRADO Y OTRAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

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

6 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**  
**COMPONENTES DE LA CUENTA CORRIENTE**  
(Millones de USD, 2010-II – 2011-II)



FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

### Balanza de Bienes

*El total de las exportaciones ecuatorianas subió en 8.5%, debido fundamentalmente al incremento del precio del crudo ecuatoriano*

En el segundo trimestre de 2011, el total de las exportaciones ecuatorianas subió en 8.5% respecto al primer trimestre de 2011. Dentro de este rubro, el ingreso por las ventas petroleras al exterior se incrementó en 9.8% debido fundamentalmente a que el precio promedio del crudo ecuatoriano pasó de USD 87.8 en el primer trimestre de 2011 a USD 103.4 por barril en el segundo trimestre del presente año<sup>7</sup>.

Dentro de las exportaciones no petroleras, el banano mostró una baja al ubicarse en USD 609.9 millones en el segundo trimestre, frente a los USD 616.3 millones del trimestre anterior; el camarón aumentó de USD 264.0 a USD 301.1 millones; el atún y pescado bajaron de USD 77.2 a USD 71.2 millones.

En cuanto a las ventas externas de petróleo crudo, se observa que subieron de USD 2,672.3 millones a USD 2,973.6 millones en el segundo trimestre del año 2011. (Cuadro N°3).

Si se relaciona lo sucedido en el segundo trimestre de 2011 con las exportaciones petroleras (USD 3,211.2 millones) frente al similar período de 2010 (USD 2,432.1 millones), se observa que subieron en 32.0%, sobresaliendo los derivados, que pasaron de USD 164.1 a USD 237.6 millones, valor que representa 44.7% de incremento; el petróleo crudo pasó de USD 2,268.0 millones a USD 2,973.6 millones; de igual manera, se observa un incremento de 21.8% en las exportaciones no petroleras, en las que sobresale el café y elaborados con el 53.3%. (Cuadro N°3).

En lo referente a las importaciones, cabe destacar que en el segundo trimestre de 2011, éstas alcanzaron USD 5,839.1 millones frente a USD 5,100.8 millones del primer trimestre

<sup>7</sup> 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 segundo trimestre las importaciones crecieron en 14.5%, pasando de USD 5,100.8 millones a USD 5,839.1 millones

de 2011, lo que en términos porcentuales equivale al 14.5%, cuya distribución entre los principales bienes clasificados por uso o destino económico es la siguiente: combustible y lubricantes 35.7%; bienes de consumo duradero 12.8%; no duradero 12.6%; materias primas industriales 10.7%; bienes de capital industriales 7.7% y equipos de transporte en 3.5%, lo que hace que el déficit comercial sea de USD -38.7 millones.

Frente al segundo trimestre de 2010, las importaciones totales aumentaron en 21.0%. A nivel de grupos de productos se observa los siguientes crecimientos: bienes de consumo no duradero en 25.3%; combustibles y lubricantes en 22.9%; bienes de capital en 22.0%; sobresaliendo dentro de este último grupo los agrícolas con el 29.4% de crecimiento, entre los principales productos que importa la economía ecuatoriana. (Cuadro N°3).

En el segundo trimestre del presente año, el déficit de la balanza comercial no petrolera llegó a USD -1,975.3 millones (3% del PIB).

**Cuadro 3**  
**COMERCIO EXTERIOR**  
 (Millones de USD, 2009-II a 2011)

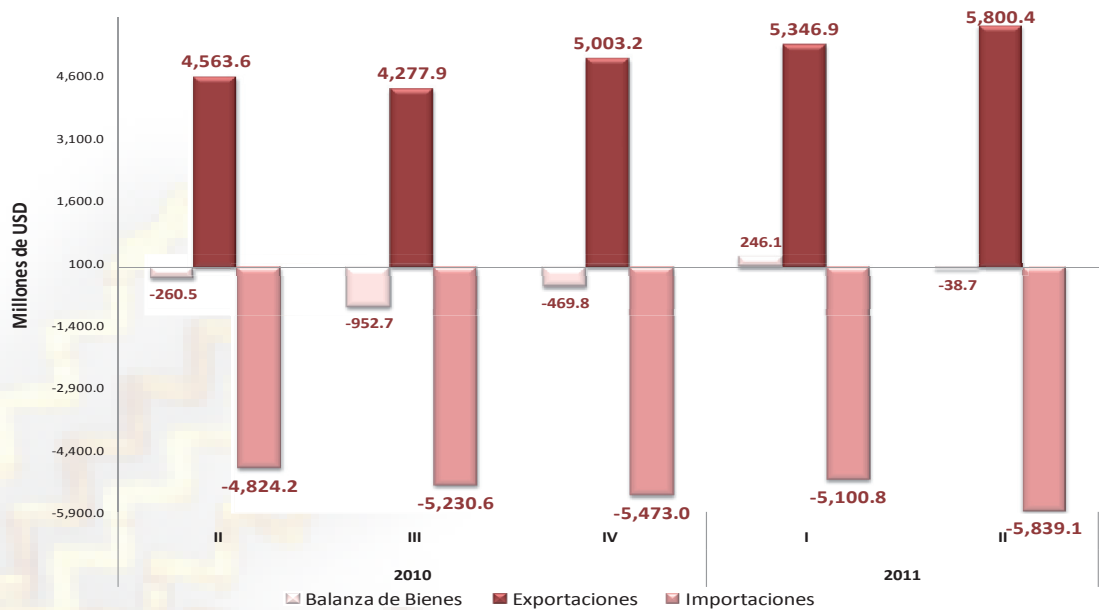
						Variación porcentual		Variación absoluta	
	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II	TII-11/TI-11	TII-11/TII-10	TII-11-TI-11	TII-11-TII-11
Exportaciones	4,563.6	4,277.9	5,003.2	5,346.9	5,800.4	8.5%	27.1%	453.4	1,236.7
Petroleras	2,432.1	2,230.4	2,769.2	2,925.4	3,211.2	9.8%	32.0%	285.9	779.1
Petróleo crudo	2,268.0	2,059.8	2,513.2	2,672.3	2,973.6	11.3%	31.1%	301.3	705.6
Derivados	164.1	170.6	256.0	253.1	237.6	-6.1%	44.7%	-15.5	73.5
No petroleras	1,974.7	1,888.2	2,059.9	2,238.5	2,405.1	7.4%	21.8%	166.7	430.4
Banano y plátano	506.7	445.3	485.8	616.3	609.9	-1.0%	20.3%	-6.5	103.1
Café y elaborados	31.9	51.8	47.8	44.8	48.9	9.1%	53.3%	4.1	17.0
Camarón	229.4	216.3	244.5	264.0	301.1	14.0%	31.3%	37.1	71.7
Cacao y elaborados	80.0	71.6	130.5	121.7	119.5	-1.8%	49.4%	-2.2	39.5
Atún y pescado	58.1	54.8	53.9	77.2	71.2	-7.7%	22.5%	-5.9	13.1
Otras	1,068.5	1,048.5	1,097.4	1,114.4	1,254.5	12.6%	17.4%	140.1	186.0
No registrado	68.3	70.9	71.5	69.0	71.7	3.9%	4.9%	2.7	3.4
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	87.0	86.9	101.1	112.6	110.8	-1.6%	27.4%	-1.8	23.9
Importaciones	4,824.2	5,230.6	5,473.0	5,100.8	5,839.1	14.5%	21.0%	738.3	1,014.9
Bienes de consumo	1,018.9	1,182.6	1,225.4	1,015.6	1,144.5	12.7%	12.3%	128.9	125.6
Duradero	490.9	551.9	603.5	428.3	483.2	12.8%	-1.6%	54.9	-7.8
No duradero	528.0	630.7	621.9	587.4	661.4	12.6%	25.3%	74.0	133.4
Combustible y lubricantes	1,141.9	1,051.3	1,086.0	1,034.7	1,403.9	35.7%	22.9%	369.3	262.0
Materias primas	1,454.1	1,514.0	1,566.8	1,666.3	1,824.4	9.5%	25.5%	158.0	370.3
Agrícolas	173.5	202.3	198.5	219.5	241.6	10.0%	39.3%	22.0	68.1
Industriales	1,144.9	1,178.3	1,239.6	1,312.4	1,452.9	10.7%	26.9%	140.4	307.9
Materiales de construcción	135.7	133.5	128.7	134.4	129.9	-3.3%	-4.2%	-4.4	-5.8
Bienes de capital	1,149.3	1,422.0	1,533.7	1,320.4	1,401.9	6.2%	22.0%	81.5	252.6
Agrícolas	19.8	25.4	23.4	26.2	25.6	-2.5%	29.4%	-0.7	5.8
Industriales	735.7	938.2	1,037.4	867.6	934.9	7.7%	27.1%	67.2	199.1
Equipos de transporte	393.8	458.4	472.9	426.6	441.5	3.5%	12.1%	14.9	47.7
Diversos	16.9	20.9	18.0	9.4	9.6	2.4%	-43.3%	0.2	-7.3
No registrado	37.3	34.1	37.4	48.7	49.0	0.7%	31.4%	0.3	11.7
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



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.

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



FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

### Balanza de Servicios

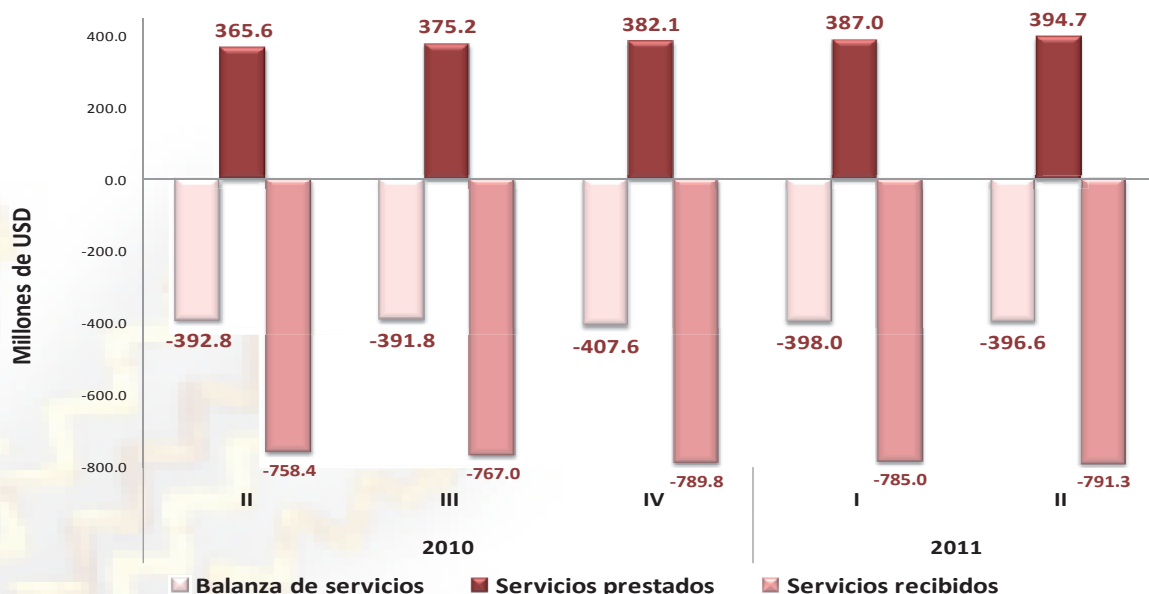
En el segundo trimestre de 2011, el déficit de la balanza de servicios (USD -396.6 millones) fue menor en -0.4% con respecto al trimestre precedente (USD -398.0 millones), debido principalmente a una disminución en los pagos por USD 11.2 millones en el rubro otros servicios. Con relación al mismo período de 2010 (USD -392.8 millones), la balanza de servicios mostró un mayor déficit, por un aumento en los rubros: otros servicios de USD -174.2 millones a USD -201.6 millones; y, en viajes de USD -143.3 millones a USD -157.0 millones. (Cuadro N° 4).

**Cuadro 4**  
**PRINCIPALES RUBROS DE LA BALANZA DE SERVICIOS**  
 (Millones de USD, 2010-II – 2011-II)

	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II
<b>Servicios</b>	<b>-314.7</b>	<b>-269.5</b>	<b>-321.9</b>	<b>-343.9</b>	<b>-392.8</b>	<b>-391.8</b>	<b>-407.6</b>	<b>-398.0</b>	<b>-396.6</b>
Servicios prestados	326.1	345.4	344.9	350.5	365.6	375.2	382.1	387.0	394.7
Transportes	86.5	92.5	91.1	80.9	90.9	94.6	94.5	88.4	90.6
Viajes	158.9	173.8	173.1	187.9	193.4	198.6	201.5	212.9	217.5
Otros servicios	80.7	79.0	80.7	81.7	81.3	82.0	86.1	85.7	86.5
Servicios recibidos	-640.8	-614.8	-666.7	-694.4	-758.4	-767.0	-789.8	-785.0	-791.3
Transportes	-331.6	-319.8	-353.9	-369.5	-441.0	-458.9	-461.7	-419.3	-432.7
Viajes	-138.4	-137.1	-138.5	-139.5	-143.3	-141.9	-143.4	-152.9	-157.0
Otros servicios	-170.8	-157.9	-174.4	-185.3	-174.2	-166.2	-184.7	-212.8	-201.6

FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

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



FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

El total de ingresos por servicios en el segundo trimestre de 2011 fue USD 394.7 millones, frente a los egresos por servicios recibidos de USD -791.3 millones, da un déficit de USD -396.6 millones, resultado de las siguientes transacciones: a) pagos de fletes de las importaciones (USD 432.7 millones), 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) egresos registrados en la cuenta viajes (turismo emisor) por (USD 157.0 millones) y, pagos en el rubro otros servicios (ejemplo) por USD -201.6 millones.

### Balanza de Renta

*En el segundo trimestre de 2011, la balanza de renta fue deficitaria en USD -347.7 millones o 0.5% del PIB*

En el segundo trimestre de 2011, la balanza de renta fue deficitaria en USD -347.7 millones o 0.5% del PIB, déficit superior en 42.4% al registrado en el primer trimestre de 2011 (USD -244.2) y superior en 24.3% en relación al segundo trimestre de 2010 (USD -279.8 millones).

La renta recibida por concepto de los rendimientos de las inversiones en el exterior (las reservas internacionales e inversiones privadas) sumó USD 17.9 millones en el segundo trimestre de 2011, menor en 9.1% a la registrada en el trimestre anterior (USD 19.7 millones) y, también menor en 17.9% frente a la contabilizada en el segundo trimestre de 2010 (USD 21.8 millones), debido en parte a una baja en las tasas de interés internacionales. (Cuadro N°5).

Por su parte, la renta pagada en el segundo trimestre de 2011 (USD 365.6 millones) representó el 5.2% 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 182.8 millones), renta de la inversión de cartera (USD 30.5 millones) y renta proveniente de la inversión extranjera directa (USD 150.5 millones).

**Cuadro 5**  
**PRINCIPALES RUBROS DE LA BALANZA DE RENTA**  
 (Millones de USD, 2010-II – 2011-II)

	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II
<b>Renta</b>	<b>-390.9</b>	<b>-277.9</b>	<b>-416.0</b>	<b>-219.4</b>	<b>-279.8</b>	<b>-202.1</b>	<b>-353.0</b>	<b>-244.2</b>	<b>-347.7</b>
Renta recibida	27.8	21.7	19.2	18.3	21.8	18.3	17.7	19.7	17.9
Renta de otra inversión	26.1	20.0	17.5	16.4	20.0	16.5	15.6	17.7	15.9
Renta pagada	-418.7	-299.6	-435.3	-237.7	-301.6	-220.4	-370.7	-263.9	-365.6
Remuneración de empleados	-1.6	-1.6	-1.6	-1.7	-1.7	-1.7	-1.9	-1.8	-1.9
Renta de la inversión directa	-186.1	-201.3	-193.0	-153.3	-108.3	-130.3	-148.7	-174.0	-150.5
Renta de la inversión de cartera	-31.7	-0.8	-31.7	-0.5	-31.7	-0.3	-31.7	-0.3	-30.5
Renta de otra inversión	-199.3	-96.0	-208.9	-82.2	-160.0	-88.1	-188.4	-87.8	-182.8

FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

### Transferencias Corrientes

En el segundo trimestre de 2011, hubo un superávit en la balanza de transferencias corrientes por USD 666.9 millones, fundamentalmente por el envío de remesas de trabajadores ecuatorianos que residen en el exterior (USD 626.4 millones). (Cuadro N°6).

**Cuadro 6**  
**PRINCIPALES RUBROS DE LAS TRANSFERENCIAS CORRIENTES**  
 (Millones de USD, 2010-II – 2011-II)

	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II
<b>Transferencias Corrientes</b>	<b>593.1</b>	<b>671.7</b>	<b>641.1</b>	<b>533.9</b>	<b>546.7</b>	<b>615.9</b>	<b>613.0</b>	<b>621.2</b>	<b>666.9</b>
<b>Recibidas</b>	<b>660.7</b>	<b>724.9</b>	<b>734.4</b>	<b>616.6</b>	<b>625.0</b>	<b>698.2</b>	<b>714.4</b>	<b>652.0</b>	<b>702.1</b>
Gobierno general	50.5	54.6	57.1	40.4	53.1	59.8	63.8	42.9	51.7
Otros sectores	610.2	670.4	677.3	576.2	571.9	638.4	650.7	609.1	650.3
Remesas de trabajadores	609.7	655.8	675.2	556.6	549.8	612.0	605.5	589.7	626.4
Otras transferencias	0.5	14.6	2.1	19.6	22.1	26.4	45.2	19.4	24.0
<b>Enviadas</b>	<b>-67.6</b>	<b>-53.2</b>	<b>-93.3</b>	<b>-82.7</b>	<b>-78.3</b>	<b>-82.3</b>	<b>-101.4</b>	<b>-30.8</b>	<b>-35.2</b>
Gobierno general	-5.5	-0.8	-1.2	-2.0	-0.8	-5.9	-27.6	-0.5	-0.7
Otros sectores	-62.1	-52.4	-92.1	-80.7	-77.5	-76.3	-73.8	-30.4	-34.5
Remesas de trabajadores	-16.1	-20.1	-21.8	-17.9	-17.2	-20.4	-16.8	-15.8	-17.7
Otras transferencias	-46.0	-32.3	-70.3	-62.8	-60.3	-55.9	-57.0	-14.6	-16.8

FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

*La balanza de transferencias corrientes fue superavitaria en USD 666.9 millones, debido fundamentalmente al ingreso de remesas enviadas por trabajadores ecuatorianos que residen en el exterior.*

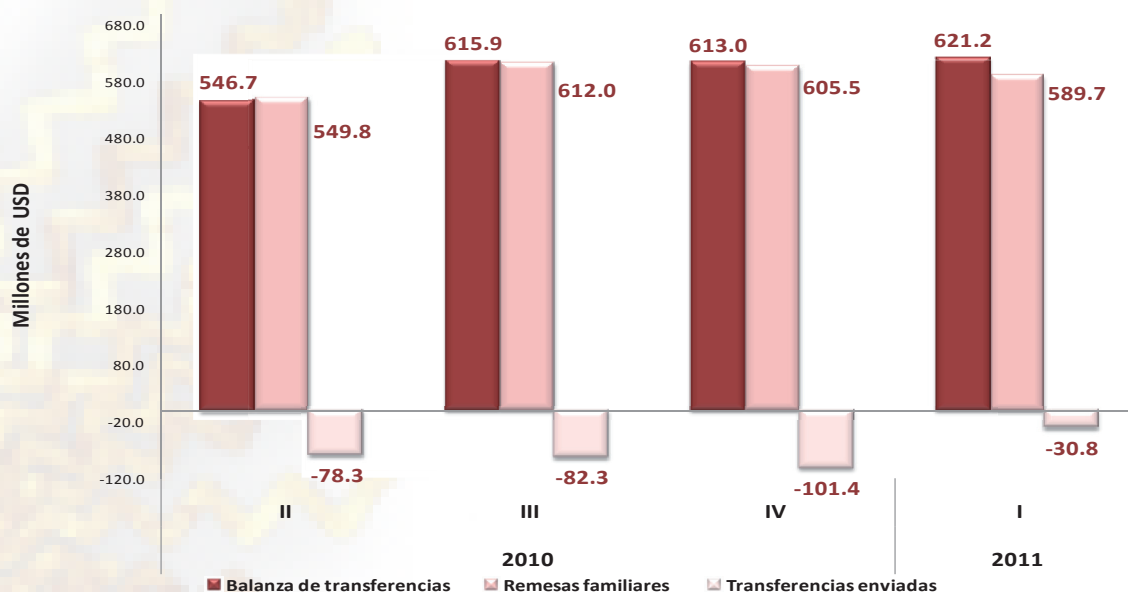
Las remesas recibidas subieron de USD 589.7 millones a USD 626.4 millones, incremento que en valores relativos equivale al 6.2%. Este rubro se mantiene como la segunda fuente de entrada de divisas al país, ya que representan el 9.1% del total de ingresos de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

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 revertió notoriamente a partir del segundo trimestre de 2008, no obstante, en el segundo trimestre de 2009 nuevamente muestra 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 de ese año, se observó nuevamente un incremento para luego disminuir en el primer trimestre de 2011 y otra vez subir en el segundo trimestre del presente año.

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 segundo trimestre de 2011, llegó a los USD 17.7 millones, cuyo destino principal es Colombia y Perú, en su orden.

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



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 producidos<sup>8</sup>. En el segundo trimestre de 2011, la cuenta de capital mostró un resultado positivo de USD 11.2 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.

<sup>8</sup> Compra-venta de activos intangibles

**Cuadro 7**  
**CUENTA FINANCIERA**  
 (Millones de USD, 2010-II – 2011-II)

	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II
<b>Cuenta financiera</b>	<b>-1,966.3</b>	<b>-453.3</b>	<b>-107.7</b>	<b>-91.3</b>	<b>297.9</b>	<b>976.2</b>	<b>680.0</b>	<b>-135.3</b>	<b>21.3</b>
<b>Inversión directa</b>	<b>220.9</b>	<b>143.0</b>	<b>-172.4</b>	<b>-171.9</b>	<b>208.2</b>	<b>150.2</b>	<b>-29.2</b>	<b>167.9</b>	<b>151.1</b>
Acciones y participaciones	81.1	82.6	37.0	38.5	81.3	69.9	75.1	31.4	107.0
Utilidades reinvertidas	59.8	46.8	62.4	63.3	34.8	50.0	65.0	76.7	63.1
Otro capital	80.0	13.7	-271.7	-273.7	92.2	30.3	-169.3	59.7	-19.0
<b>Inversión de cartera</b>	<b>-2,805.0</b>	<b>-225.5</b>	<b>77.1</b>	<b>-390.3</b>	<b>75.3</b>	<b>7.0</b>	<b>-423.1</b>	<b>41.7</b>	<b>35.3</b>
Activos	114.6	-224.1	144.1	-382.4	75.2	9.5	-423.2	45.9	35.1
Pasivos	-2,919.7	-1.4	-67.0	-7.9	0.1	-2.5	0.2	-4.2	0.2
<b>Otra inversión</b>	<b>48.8</b>	<b>1,578.9</b>	<b>-845.1</b>	<b>685.9</b>	<b>110.9</b>	<b>1,068.8</b>	<b>-599.1</b>	<b>980.5</b>	<b>-271.1</b>
<b>Activos</b>	<b>135.2</b>	<b>-12.9</b>	<b>-799.3</b>	<b>339.0</b>	<b>62.8</b>	<b>526.1</b>	<b>-346.2</b>	<b>-100.3</b>	<b>327.9</b>
<b>Pasivos</b>	<b>-86.4</b>	<b>1,591.8</b>	<b>-45.8</b>	<b>346.9</b>	<b>48.1</b>	<b>542.7</b>	<b>-252.9</b>	<b>1,080.8</b>	<b>-599.0</b>
<b>Activos de reserva</b>	<b>569.1</b>	<b>-1,949.7</b>	<b>832.7</b>	<b>-215.0</b>	<b>-96.5</b>	<b>-249.8</b>	<b>1,731.3</b>	<b>-1,325.4</b>	<b>106.0</b>

FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

### *Inversión Extranjera Directa*<sup>9</sup>

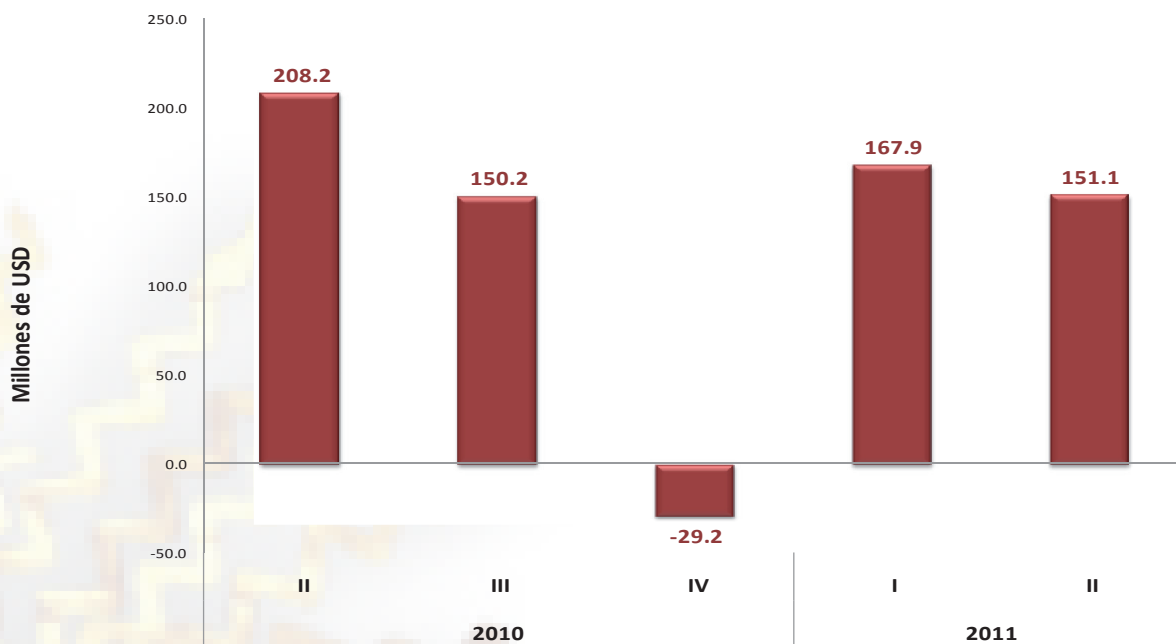
En el segundo trimestre de 2011 el flujo de inversión extranjera directa (IED) al país fue de USD 151.1 millones. Del total de la IED, USD 107.0 millones corresponden a nuevos capitales, USD 63.1 millones a utilidades reinvertidas y USD -19.0 millones a amortizaciones netas de capital de empresas relacionadas con sus afiliadas (Cuadro N°7).

En el segundo trimestre de 2011 la inversión extranjera se destinó preferentemente a las siguientes actividades: explotación de minas y canteras USD 166.9 millones; construcción USD 10.7 millones; servicios comunales, sociales y personales USD 6.8 millones; industria manufacturera USD 5.4 millones; comercio USD 3.2 millones; entre las actividades más destacadas. En las ramas restantes hubo una desinversión de la siguiente manera: transporte, almacenamiento y comunicaciones USD -36.2 millones; servicios prestados a las empresas USD -5.1 millones y agricultura, silvicultura y pesca USD -687 mil.

Del análisis de la inversión extranjera por país de origen, se observa que en el segundo trimestre del presente año los países que más invirtieron en el Ecuador son los siguientes: Bermudas USD 100.1 millones; Canadá USD 27.9 millones; China USD 18.4 millones; Estados Unidos 12.4 millones; Argentina USD 8.4 millones; Italia USD 6.6 millones; Barbados USD 5.3 millones; Venezuela USD 4.6 millones; Islas Vírgenes USD 3.5 millones; Chile USD 2.8 millones; Alemania USD 1.4 millones e Inglaterra con USD 1.5 millones, entre los países con inversiones considerables. Vale mencionar además, que en este período, también se dieron desinversiones por parte de Islas Caymán en USD -29.4 millones, México USD -7.2 millones, Finlandia USD -3.5 millones, Panamá USD -2.4 millones y Bélgica y Luxemburgo en USD -1.3 millones, entre los países con cifras importantes.

<sup>9</sup> 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-II – 2011-II)



FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

### **Inversión de Cartera <sup>10</sup>**

En el segundo trimestre de 2011 por el lado del activo, las instituciones financieras acumularon (en neto) USD 35.3 millones en títulos valores del exterior, repartidos de la siguiente manera: USD -27.5 millones en títulos de participación en el capital (aumento de activos) y USD 62.6 millones en títulos de deuda (disminución de activos).

En cuanto a los pasivos, en el segundo trimestre de 2011, el movimiento en este rubro fue de USD -0.2 millones, correspondientes a un aumento por parte de residentes, de sus obligaciones con el exterior, concretamente en títulos de participación en el capital. (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 las instituciones financieras privadas, e incluye un rubro por concepto de transacciones con el exterior, que no tienen como contrapartida la RILD.

En el segundo trimestre del presente año, los residentes en la economía ecuatoriana disminuyeron la posesión de activos en USD 327.9 millones. Este movimiento se explica esencialmente por una baja en la tenencia de divisas del país en la cuenta moneda y depósitos en USD 737.4 millones; en las partidas créditos comerciales y otros activos sucedió lo contrario, es decir, aumentó su posición a USD -278.0 millones y USD -131.5 millones, respectivamente. (Cuadro N°8).

<sup>10</sup> Comprende las transacciones en acciones y participaciones de capital, otros valores e instrumentos financieros derivados.



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 los pasivos de la cuenta otra inversión 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 segundo trimestre de 2011 los pasivos externos alcanzaron USD -599.0 millones, desglosados de la siguiente manera: créditos comerciales (USD -133.1 millones); en el rubro préstamos el endeudamiento neto del Gobierno fue USD -135.1 millones y el endeudamiento privado neto con acreedores externos USD -353.8 millones<sup>11</sup>. (Cuadro N°8)

**Cuadro 8**  
**PRINCIPALES RUBROS DE LA CUENTA OTRA INVERSIÓN**  
 (Millones de USD, 2010-II – 2011-II)

	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II
<b>Otra inversión</b>	48.8	1,578.9	-845.1	685.9	110.9	1,068.8	-599.1	980.5	-271.1
<b>Activos</b>	135.2	-12.9	-799.3	339.0	62.8	526.1	-346.2	-100.3	327.9
Créditos comerciales	-314.5	-28.8	-99.2	-20.0	-339.6	-89.5	-125.5	-170.6	-278.0
Moneda y depósitos	368.0	-5.0	-393.1	27.2	85.1	651.4	301.4	45.8	737.4
Otros activos	81.7	20.9	-307.0	331.7	317.3	-35.8	-522.1	24.4	-131.5
<b>Pasivos</b>	-86.4	1,591.8	-45.8	346.9	48.1	542.7	-252.9	1,080.8	-599.0
Créditos comerciales	118.3	1,038.5	10.5	-5.0	-19.2	-7.9	32.5	891.9	-133.1
Gobierno general	-0.7	920.8	-119.4	-122.1	-123.0	-126.6	-127.6	867.3	-132.2
Otros sectores	119.1	117.7	129.9	117.1	103.8	118.6	160.1	24.6	-0.8
Préstamos	-178.9	569.4	-98.2	397.9	64.2	548.5	-325.3	202.3	-492.9
Autoridades monetarias	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.1	0.0
Gobierno general	-10.1	808.6	-32.3	185.8	225.6	794.5	-29.9	212.6	-135.1
Desembolsos	131.1	911.2	126.2	275.7	390.9	877.7	201.9	352.2	190.8
Amortizaciones	-141.2	-102.6	-158.5	-89.8	-165.2	-83.2	-231.8	-139.6	-325.9
Bancos	-0.3	-0.7	-0.3	99.3	-4.0	-3.6	-4.0	-53.7	-4.0
Otros sectores	-168.4	-238.3	-65.5	113.0	-157.3	-242.3	-291.2	43.4	-353.8
Desembolsos	1,512.3	1,358.6	1,290.0	1,520.7	1,228.6	1,292.6	1,366.8	1,426.8	1,188.6
Amortizaciones	-1,680.6	-1,596.9	-1,355.5	-1,407.7	-1,385.8	-1,535.0	-1,657.9	-1,383.4	-1,542.4
Moneda y depósitos	-31.5	-25.8	36.8	-52.6	-1.0	-5.2	35.2	-20.3	23.0
Otros pasivos	5.7	9.7	5.1	6.6	4.2	7.4	4.6	7.0	4.1

FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

### Activos de Reserva

En el segundo trimestre de 2011, la RILD disminuyó en USD 106.0 millones (Cuadro N°1), baja que se explica por un egreso de recursos como resultado de transacciones con el exterior<sup>12</sup>.

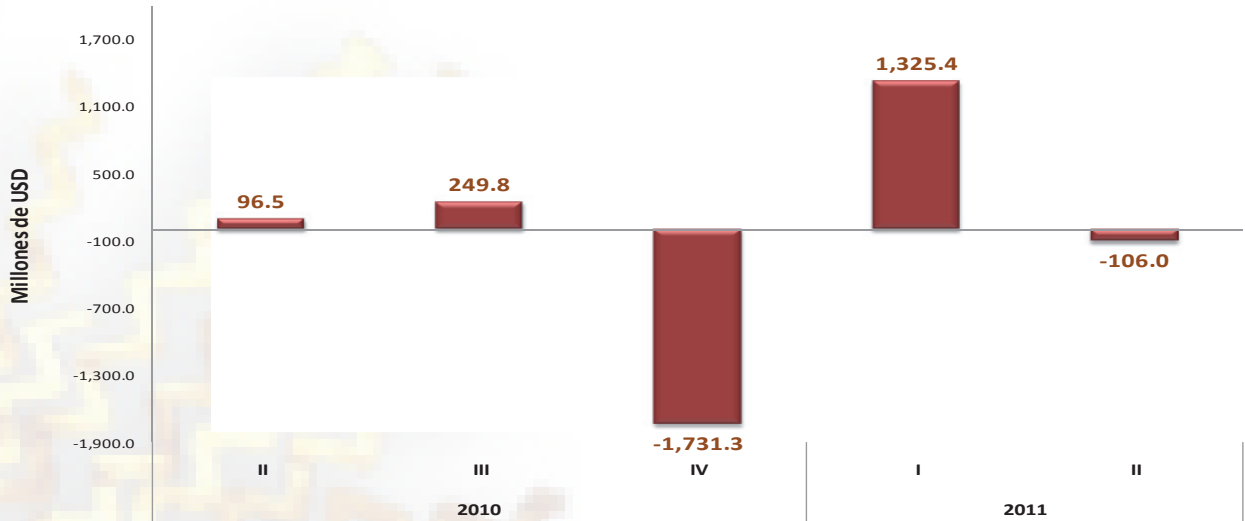
Dentro de los componentes de la RILD se destaca el rubro Divisas, cuya cifra alcanzó USD 145.9 millones en el segundo trimestre del 2011.

<sup>11</sup> Valor en términos netos: desembolsos menos amortizaciones.



El valor del oro monetario se incrementó en USD 56.2 millones y en la partida otros activos externos la cifra alcanzó USD 16.3 millones en el segundo trimestre de 2011, entre los rubros más importantes de la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad.

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



FUENTE: Banco Central del Ecuador – Balanza de Pagos

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>



PUBLICACIONES  
ECONÓMICAS

**LA REVOLUCIÓN**  
CIUDADANA ESTA EN MARCHA

La Patria ya es de todos!