

# BALANZA DE PAGOS DEL ECUADOR



## PANORAMA GENERAL

Luego de las crisis sucedidas a nivel mundial en los años noventa, se evidenció la importancia de tener estadísticas fiables y oportunas como elemento crítico para evaluar la vulnerabilidad externa de un país. El Fondo Monetario Internacional – FMI, en su labor de implementar los cambios ocurridos en la economía internacional, publicó en 2009 la sexta versión del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, donde actualizó su metodología de cálculo de las estadísticas del sector externo y permite a los países recolectar, organizar, y comparar dichas estadísticas de forma sistemática entre ellos.

El Banco Central del Ecuador – BCE, con el fin de adaptarse a estos cambios metodológicos y nuevos estándares internacionales, emprendió un proyecto en 2017 para introducir este nuevo manual en la elaboración de sus cifras, con lo cual presentó los resultados de la balanza de pagos del Ecuador con datos a partir del 2016. A continuación se realiza un análisis con datos publicados por el BCE y definiciones teóricas extraídas de la nueva versión del manual del FMI.



Figura 1. Composición de la balanza de pagos normalizada del Ecuador

BALANZA DE PAGOS NORMALIZADA <sup>12</sup>	
<b>Cuenta Corriente</b>	
Bienes y Servicios	
Ingreso primario	
Ingreso secundario	
<b>Cuenta Capital</b>	
Préstamo neto / endeudamiento neto	
<b>Cuenta Financiera</b>	
<b>Adquisición neta de activos</b>	
Inversión Directa	
Inversión de Cartera	
Derivados Financieros, distintos de reservas	
Otra Inversión	
<b>Pasivos incurridos</b>	
Inversión Directa	
Inversión de Cartera	
Derivados Financieros, distintos de reservas	
Otra Inversión	
<b>Activos de Reserva</b>	
<b>Errores y omisiones</b>	

Fuente: Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, FMI, Sexta Edición 2009

La balanza de pagos se define como un estado estadístico que resume las transacciones entre residentes (país) y no residentes (exterior) durante un período determinado. La balanza de pagos registra las transacciones en términos de flujo, por lo que no presenta el monto total de activos y pasivos financieros al final del período en términos de saldo. Cabe indicar que, una transacción económica es un flujo que muestra la creación, transformación, intercambio, transferencia o extinción de un valor económico e implica el traspaso de propiedad de bienes y/o activos financieros, la prestación de servicios o la provisión de mano de obra y capital.

Las cifras de la balanza de pagos se organizan en una estructura que facilita su utilización y adaptación para varios fines como: formulación de política económica, estudios analíticos, proyecciones, comparaciones bilaterales de componentes específicos o transacciones totales, agregados regionales y mundiales, entre otros. La balanza de pagos, de acuerdo a los estándares internacionales, se presenta en su modalidad normalizada, sus principales componentes son: a) cuenta corriente; b) cuenta de capital; c) cuenta financiera; d) errores y omisiones.

# CUENTA CORRIENTE

La cuenta corriente indica los flujos de bienes, servicios, ingreso primario e ingreso secundario entre el país y el exterior; es una agrupación importante de cuentas dentro de la balanza de pagos. El saldo de esta cuenta muestra la diferencia entre la suma de las exportaciones y la generación de ingresos con la suma de las importaciones y asignación de ingresos.

La cuenta de bienes y servicios indica las transacciones tangibles e intangibles que son resultado de actividades productivas, se centra en el intercambio de bienes y servicios entre residentes y no residentes. Los bienes comprenden mercancías generales, mientras que, los servicios pueden ser: transportes, viajes, comunicaciones, seguros, telecomunicaciones, regalías y derechos de licencia; otros servicios empresariales, servicios personales, culturales y recreativos; otros.

En la cuenta de ingreso primario se registra la renta obtenida por los factores productivos, capital y trabajo, siendo el componente principal la renta de la inversión. Esta cuenta registra los ingresos y egresos de renta derivados de los activos y pasivos financieros.

La cuenta de ingreso secundario muestra las transferencias corrientes entre el país y el exterior. Las transferencias corrientes son diversas y muestran la función que desempeñan en el proceso de distribución del ingreso entre las economías, además, pueden ser en efectivo o en especie.

De acuerdo al BCE, la cuenta corriente del Ecuador tuvo un valor de \$-55,4 millones de dólares en 2019, sin embargo, este déficit fue menor en un 95,8% al obtenido en 2018. El saldo correspondiente al ingreso primario (\$-3.028,2 millones de dólares) fue el motivo para la obtención de este resultado negativo en la cuenta corriente de 2019. En relación a los servicios, durante el 2019, las importaciones fueron mayores en \$791,0 millones de dólares a las exportaciones, mientras que, tomando en cuenta los bienes, las exportaciones superaron en \$1.025,1 millones de dólares a las importaciones.

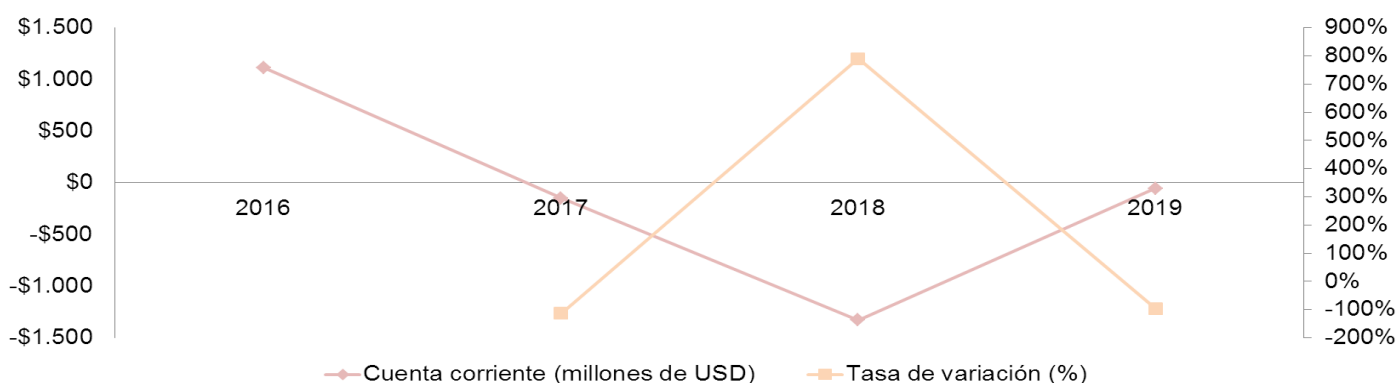
Considerando la cuenta de ingreso primario, los créditos y débitos registraron valores de \$195,0 y \$3.223,3 millones de dólares en 2019, respectivamente, mientras que, en la cuenta de ingreso secundario los créditos fueron de \$3.680,9 millones de dólares y los débitos de \$942,2 millones de dólares.

**Tabla 1. Cuenta corriente del Ecuador 2016-2019**

Componente	Cuenta corriente (millones de USD)				Variación 2018-2019 (%)
	2016	2017	2018	2019	
Bienes y servicios	\$594,9	-\$457,9	-\$908,0	\$234,1	-125,8%
Ingreso primario	-\$1.812,5	-\$2.318,2	-\$2.828,7	-\$3.028,2	7,1%
Ingreso secundario	\$2.333,0	\$2.626,9	\$2.408,9	\$2.738,7	13,7%
<b>Total</b>	<b>\$1.115,5</b>	<b>-\$149,1</b>	<b>-\$1.327,9</b>	<b>-\$55,4</b>	<b>-95,8%</b>

Fuente: Banco Central del Ecuador

**Figura 2. Evolución de la cuenta corriente del Ecuador 2016-2019**



Fuente: Banco Central del Ecuador

## CUENTA DE CAPITAL

La cuenta de capital abarca las transferencias de capital y las transacciones en activos no financieros no producidos y las transferencias de capital entre residentes y no residentes. En los activos no producidos se incluyen los recursos naturales, los contratos, arrendamientos y licencias; activos de comercio y fondos de comercio. El saldo entre la cuenta corriente y la cuenta de capital da origen a la partida préstamo neto/endeudamiento neto, donde si el resultado es positivo, indica que la economía del país proporciona financiamiento al resto del mundo, caso contrario la economía recibe financiamiento.

Según el BCE, la cuenta de capital del Ecuador tuvo un valor de \$83,6 millones de dólares en 2019, además, este superávit fue mayor en un 147,7% al déficit obtenido en 2018.

Los créditos y débitos de esta cuenta tuvieron montos de \$94,8 y \$11,2 millones de dólares, respectivamente, donde el 73,8% del crédito lo abarcó el gobierno general, mientras que, la totalidad de los débitos correspondió a la disposición de activos no financieros no producidos.

El saldo entre la cuenta corriente y la cuenta de capital fue de \$28,2 millones de dólares en 2019, evidenciando una mejoría pues de déficit pasó a superávit, creciendo en una proporción de 101,9%.

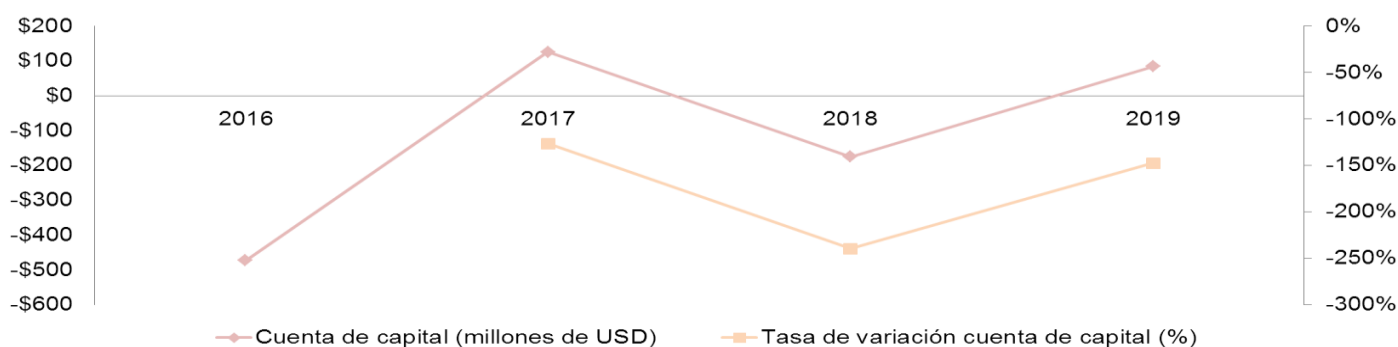


**Tabla 2. Cuenta de capital y partida de préstamo neto/endeudamiento neto del Ecuador 2016-2019**

Año	Cuenta de capital (millones de USD)	Préstamo neto/endeudamiento neto (millones de USD)	Tasa de variación cuenta de capital (%)	Tasa de variación préstamo neto/endeudamiento neto (%)
2016	-\$473,4	\$642,1		
2017	\$125,2	-\$23,9	-126,4%	-103,7%
2018	-\$175,2	-\$1.503,0	-239,9%	6188,7%
2019	\$83,6	\$28,2	-147,7%	-101,9%

Fuente: Banco Central del Ecuador

**Figura 3. Evolución de la cuenta de capital del Ecuador 2016-2019**



Fuente: Banco Central del Ecuador

## CUENTA FINANCIERA

En la cuenta financiera se registra la adquisición neta de activos y la disposición neta de pasivos financieros, además se subdivide en cinco categorías funcionales: i) inversión directa, ii) inversión de cartera, iii) derivados financieros, distintos de reservas, iv) otra inversión, v) activos de reserva.

La inversión directa se refiere a la inversión que tiene por objetivo, por parte de un residente de una economía, obtener una participación duradera en una empresa extranjera. En la inversión de cartera se muestran las transacciones de activos y pasivos financieros externos efectuados como inversión de portafolio.

Los instrumentos financieros derivados comprenden las compensaciones de los contratos al momento de su liquidación y las primas pagadas al contratar opciones. La categoría de otra inversión abarca: créditos comerciales, préstamos, moneda y depósitos, asignaciones DEG10 y otros; se desglosa según el sector doméstico que interviene (Banco Central, gobierno general, bancos y otros sectores).

Los activos de reserva son activos externos que están disponibles de inmediato y bajo el control de las autoridades monetarias para satisfacer necesidades de financiamiento de la balanza de pagos, para intervenir en los mercados cambiarios a fin de influir sobre el tipo de cambio y para otros fines conexos (como el mantenimiento de la confianza en la moneda y la economía y servir como base para el endeudamiento externo); los activos de reserva deben ser activos en moneda extranjera y estar realmente constituidos.

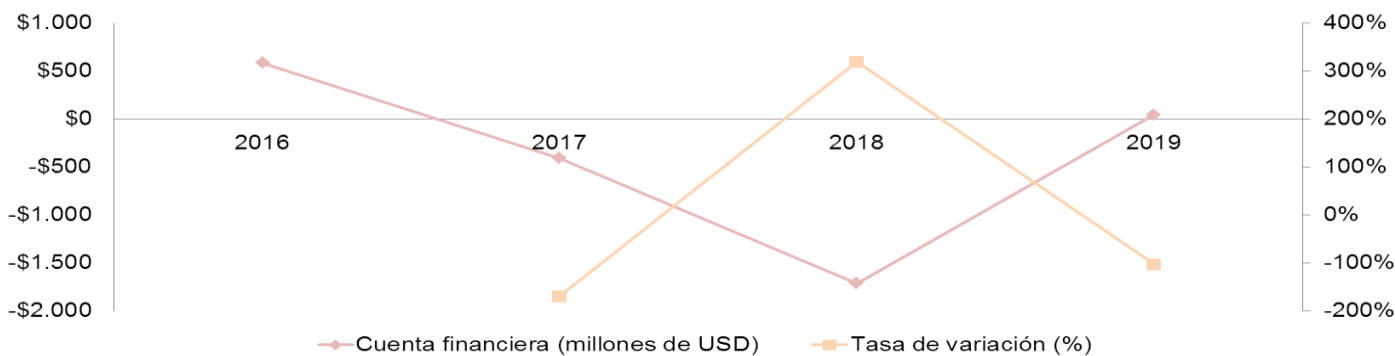
De acuerdo al BCE, la cuenta financiera tuvo un valor de \$44,8 millones de dólares en 2019, además, este superávit fue mayor en un 102,6% al déficit obtenido en 2018. La adquisición neta de activos financieros, pasivos netos financieros y activos de reserva tuvieron montos de \$6.042,4, \$6.712,9 y \$715,3 millones de dólares, respectivamente. Dentro de la adquisición neta de activos financieros, la categoría de otras inversiones fue la de mayor representatividad (90,6%), mientras que, en los pasivos netos financieros la mayor parte fue abarcada por la inversión de cartera y otras inversiones (85,9%).

**Tabla 3. Cuenta financiera del Ecuador 2016-2019**

Componente	Cuenta financiera (millones de USD)				Variación 2018-2019 (%)
	2016	2017	2018	2019	
Adquisición neta de activos financieros	\$7.999,3	\$7.370,2	\$2.417,2	\$6.042,4	150,0%
Pasivos netos incurridos	\$9.246,7	\$5.473,6	\$4.301,9	\$6.712,9	56,0%
Activos de reserva	\$1.834,0	-\$2.305,5	\$171,1	\$715,3	318,1%
<b>Total</b>	<b>\$586,6</b>	<b>-\$408,9</b>	<b>-\$1.713,6</b>	<b>\$44,8</b>	<b>-102,6%</b>

Fuente: Banco Central del Ecuador

**Figura 4. Evolución de la cuenta financiera del Ecuador 2016-2019**



Fuente: Banco Central del Ecuador

## ERRORES Y OMISIONES

Los errores y omisiones son desequilibrios por imperfecciones en los datos fuente y la compilación, son características comunes dentro de la balanza de pagos. Este rubro corresponde al residuo entre la cuenta financiera y el préstamo neto/endeudamiento neto.

