

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL 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 el Sexto Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional – MBP6, 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 sus cálculos, con lo cual presentó resultados sobre la Posición de Inversión Internacional – PII, con datos a partir del 2016. A continuación se realiza un análisis con cifras publicadas por el BCE y definiciones teóricas basadas en el MBP6.



La PII es un estado contable estadístico que muestra el valor en un momento determinado, de los activos financieros de los residentes de una economía que constituyen derechos sobre activos de no residentes, y los pasivos de los residentes frente a no residentes. La PII proporciona información sobre posiciones a inicio y fin de período; transacciones y otras variaciones relacionadas con activos y pasivos financieros. Un saldo positivo de la PII indica una posición acreedora de los residentes frente al resto del mundo, mientras que, un saldo negativo, muestra una posición deudora con no residentes.

Según el BCE, la PII del Ecuador fue de \$-25.269,8 millones de dólares en 2020, cifra negativa que disminuyó en 10,1% a la registrada en 2019, además, tuvo una tasa promedio de variación interanual de 9,9% entre 2016 y 2020. Cabe mencionar que, la PII se compone de los rubros: i) Inversión directa; ii) Inversión de cartera; iii) Otra inversión; iv) Activos de reserva. Todos se aplican tanto en activos y pasivos, a excepción de los “activos de reserva”.

Figura 1. Composición de la Posición de Inversión Internacional

Posición de Inversión Internacional

- Inversión directa
- Inversión de cartera
- Otra inversión
- Activos de reserva

Fuente: Elaboración propia a partir del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional, FMI, Sexta Edición 2009



Figura 2. Posición de Inversión Internacional del Ecuador 2016-2020



INVERSIÓN DIRECTA

De acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina – INDEC, en su publicación “Balanza de pagos y Posición de Inversión Internacional” de julio del 2017, compilada en base a las recomendaciones del MBP6, la inversión directa muestra el objetivo de una empresa residente en una economía de adquirir un interés duradero en una empresa residente en otra economía. La inversión directa inmediata surge cuando un inversionista directo posee directamente participaciones de capital que le confieren un poder de voto 10% o más en la empresa de inversión directa.

Las cifras del BCE muestran que la inversión directa fue de \$-20.649,2 millones de dólares en 2020, valor negativo superior en 5,2% al obtenido en 2019, además, tuvo una tasa promedio de variación interanual del 5,5% entre 2016 y 2020. Cabe indicar que, la totalidad del valor correspondió a los pasivos netos incurridos, donde las acciones y otras participaciones de capital tuvieron la mayor participación (68,8%).

Figura 3. Inversión directa del Ecuador 2016-2020



Figura 4. Pasivos netos incurridos dentro de la inversión directa del Ecuador 2020



INVERSIÓN DE CARTERA

La inversión de cartera consiste en las posiciones transfronterizas que implican títulos de deuda o de participación en el capital, distintos de los incluidos en la inversión directa o los activos de reserva, esto según el MBP6.

De acuerdo al BCE, la inversión de cartera fue de

\$-13.014,9 millones de dólares en 2020, cifra negativa que disminuyó 9,1% con respecto al 2019, además, tuvo una tasa promedio de variación interanual del 44,6% entre 2016 y 2020. Cabe indicar que, los pasivos netos incurridos alcanzaron los \$18.403,3 millones de dólares en 2020, donde el 99,4% correspondieron a títulos de deuda.

Figura 5. Inversión de cartera del Ecuador 2016-2020

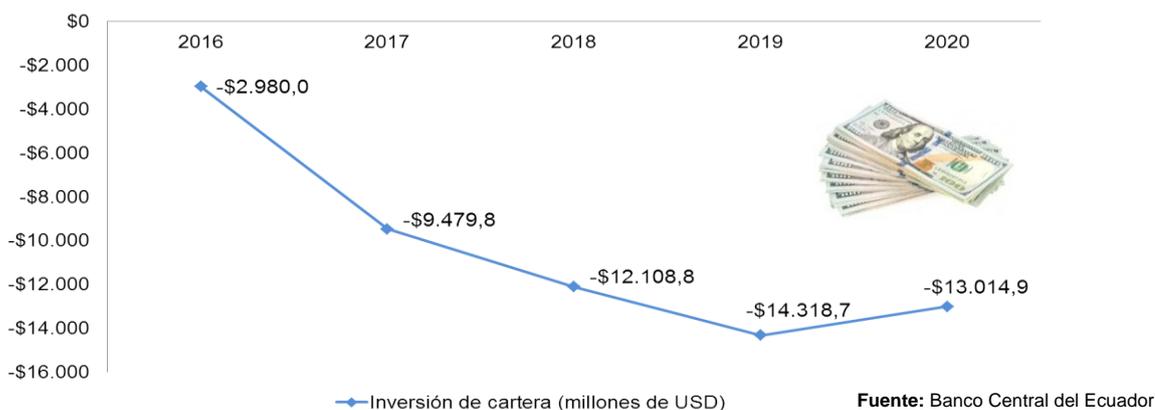
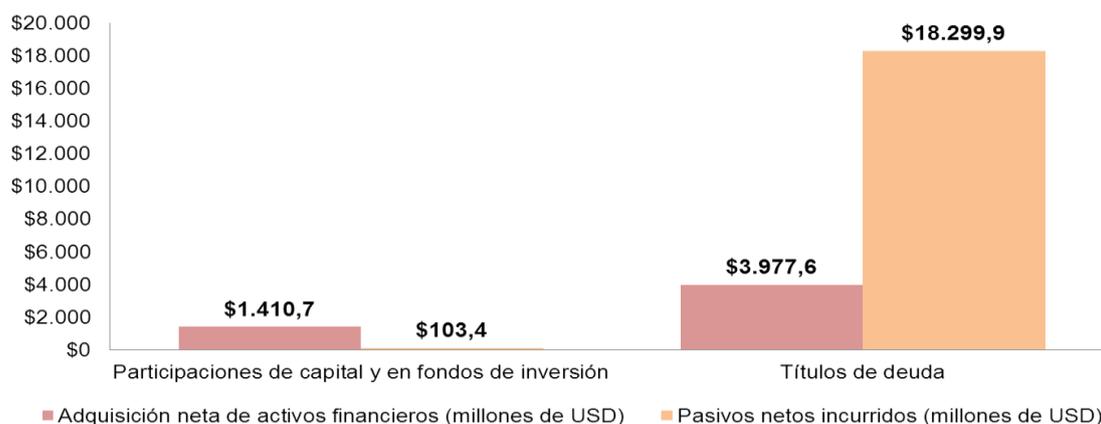


Figura 6. Adquisición neta de activos financieros y pasivos netos incurridos dentro de la inversión de cartera del Ecuador 2020



OTRA INVERSIÓN

Este rubro es una categoría residual que comprende las posiciones que no se incluyen en la inversión directa, la inversión de cartera, los derivados financieros y los activos de reserva.

Según el BCE, la otra inversión tuvo un valor de \$1.260,9 millones de dólares en 2020, reflejando una disminución de 56,6% en relación al 2019, además, tuvo una tasa promedio de variación interanual de -30,0% entre 2017 y 2020. Cabe indicar que, la adquisición neta de activos financieros fue de \$44.442,4 millones de dólares en 2020, donde el 97,9% fue abarcado por las subdivisiones moneda y depósitos; créditos y anticipos comerciales.



Figura 7. Otra inversión del Ecuador 2016-2020



Fuente: Banco Central del Ecuador

Figura 8. Adquisición neta de activos financieros y pasivos netos incurridos dentro de la otra inversión del Ecuador 2020



Fuente: Banco Central del Ecuador

ACTIVOS DE RESERVA

El MBP6 indica que los activos de reserva son activos externos de disponibilidad inmediata y controlados por las autoridades monetarias para satisfacer necesidades de financiamiento de la balanza de pagos, para intervenir en los mercados cambiarios con el 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).

De acuerdo al BCE, los activos de reserva fueron de \$7.133,5 millones de dólares en 2020, creciendo 143,1% con respecto al 2019, además, tuvo una tasa promedio de variación interanual de 14,0% entre 2016 y 2020.

Tabla 1. Activos de reserva del Ecuador 2016-2020

	2016	2017	2018	2019	2020
Activos de reserva (millones de USD)	\$4.218,1	\$2.006,8	\$2.159,7	\$2.934,5	\$7.133,5

Fuente: Banco Central del Ecuador



UNIVERSIDAD
TÉCNICA DE AMBATO

**OBSERVATORIO ECONÓMICO
Y SOCIAL DE TUNGURAHUA**
"Contribuyendo al desarrollo local y provincial."



Elaborado por:
Econ. MBA. Ana María Sánchez
Econ. MBA. Tatiana Vayas
Ing. Fernando Mayorga
Ing. Carolina Freire