



Agosto 2019 - ISSN: 1696-8352

## LA CRISIS MONETARIA EUROPEA Y SUS EFECTOS EN LA ECONOMÍA ECUATORIANA 2010-2012.

**Autores:**

**Econ. Lorena Vanessa Arboleda Castro, MSC<sup>1</sup>,**  
**Econ. Iván Rodolfo Jacho Sánchez, MSC<sup>2</sup>,**  
**Econ. Félix Lorenzo Gómez Gutiérrez, MSC<sup>3</sup>,**  
**Ing. Steven David Vizueta Silva, MSC<sup>4</sup>,**  
**Econ. María Elena Cabeza Chenche.<sup>5</sup>**

Para citar este artículo puede utilizar el siguiente formato:

Lorena Vanessa Arboleda Castro, Iván Rodolfo Jacho Sánchez, Félix Lorenzo Gómez Gutiérrez, Steven David Vizueta Silva y María Elena Cabeza Chenche (2019): "La crisis monetaria europea y sus efectos en la economía ecuatoriana 2010-2012", Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana (agosto 2019). En línea:

<https://www.eumed.net/rev/oel/2019/08/crisis-monetaria-europea.html>

### RESUMEN

CRISIS DEL SISTEMA MONETARIO EUROPEO" empieza realizando un análisis descriptivo del Sistema Monetario Europeo; y, del Proceso de Integración de Europa. Aclara las características actuales de la coordinación regional de la política económica en el Continente Ibérico; las características de los acuerdos por parte de España, Portugal y Grecia. Puntualiza la génesis de

<sup>1</sup> Economista, Master en Finanzas y Proyecto, Docente de la *Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Técnica Estatal de Quevedo, Los Ríos (Ecuador)* [larboleda@uteq.edu.ec](mailto:larboleda@uteq.edu.ec)

<sup>2</sup> Economista, Master en Tributación y Finanzas, Docente de la *Unidad de Estudios a Distancia, Universidad Técnica Estatal de Quevedo, Los Ríos (Ecuador)* [ijacho@uteq.edu.ec](mailto:ijacho@uteq.edu.ec)

<sup>3</sup> Economista, Master en Economía y Dirección de Empresas, Docente de la *Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Técnica Estatal de Quevedo, Los Ríos (Ecuador)* [fgomez@uteq.edu.ec](mailto:fgomez@uteq.edu.ec)

<sup>4</sup> Ingeniero en Negocios Internacionales, Master en Economía y Dirección de Empresas, *Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Técnica Estatal de Quevedo, Los Ríos (Ecuador)* [stevenvizueta@hotmail.es](mailto:stevenvizueta@hotmail.es)

<sup>5</sup> Economista, *Universidad de Guayaquil (Ecuador)* [mellemi.1709@gmail.com](mailto:mellemi.1709@gmail.com)

la crisis Europea y el efecto contagió al mundo. Finalmente se menciona las políticas públicas utilizadas como mecanismos para contrarrestar la crisis.

**Palabras clave:** Empresas, Crisis Monetaria, Economía Ecuatoriana.

## THE EUROPEAN MONETARY CRISIS AND ITS EFFECTS ON THE ECUADORIAN ECONOMY.

### ABSTRACT

CRISIS OF THE EUROPEAN MONETARY SYSTEM "begins with a descriptive analysis of the European Monetary System; and, of the Process of European Integration. Clarifies the current characteristics of the regional coordination of economic policy in the Iberian Continent; the characteristics of the agreements by Spain, Portugal and Greece. It points out the genesis of the European crisis and the effect contagious to the world. Finally, the public policies used as mechanisms to counteract the crisis are mentioned.

**Keywords:** Companies, Monetary Crises, Ecuadorian Economy.

### 1. Introducción

La investigación se realizó para monitorear la **crisis monetaria Europea y sus efectos en la economía Ecuatoriana.**

#### BANCO CENTRAL EUROPEO



La balanza de pagos es un registro contable en el cual se resume sistemáticamente las transacciones económicas entre un país y el resto del mundo (FMI, 1993). Según la metodología sugerida por el FMI, las transacciones se registran en términos de flujo, entre residentes de la economía y no residentes. La balanza de pagos tiene dos componentes:

- La cuenta corriente, donde se registra, las operaciones de comercio exterior (bienes y servicios), de renta y de transferencias corrientes.
- La cuenta de capital y financiera, donde se asienta el cambio de propiedad de los activos y pasivos externos.

La balanza de pagos, ofrece una visión conjunta de los sectores privado y público, con el fin de explicar de forma agregada el sector externo de la economía, útil para el análisis económico y la adopción de políticas comerciales y de financiamiento.

Es por ello que utilizamos este instrumento, para verificar su tendencia en los últimos 3 años y aproximarnos a las consecuencias de la crisis del sistema monetario europeo en la Balanza de Pagos ecuatoriana.

## 2. Metodología

El diseño de la Investigación de esta investigación se desarrolló con el propósito de conocer los aspectos fundamentales de una problemática determinada aplicando los conocimientos de "CRISIS DEL SISTEMA MONETARIO EUROPEO" realizando un análisis descriptivo del Sistema Monetario Europeo; y, del Proceso de Integración de Europa.

## 3. Desarrollo

### Estructura de la Balanza de Pagos

A continuación se examinan las variaciones absolutas y relativas de la balanza de pagos, de las cuentas: corriente, de capital y financiera.

### Cuenta Corriente

Los componentes de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos son:

**Ilustración 1 : Componentes de la Cuenta Corriente**

<b>CUENTA CORRIENTE</b>
A. Bienes
B. Servicios
C. Renta
D. Transferencias corrientes

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

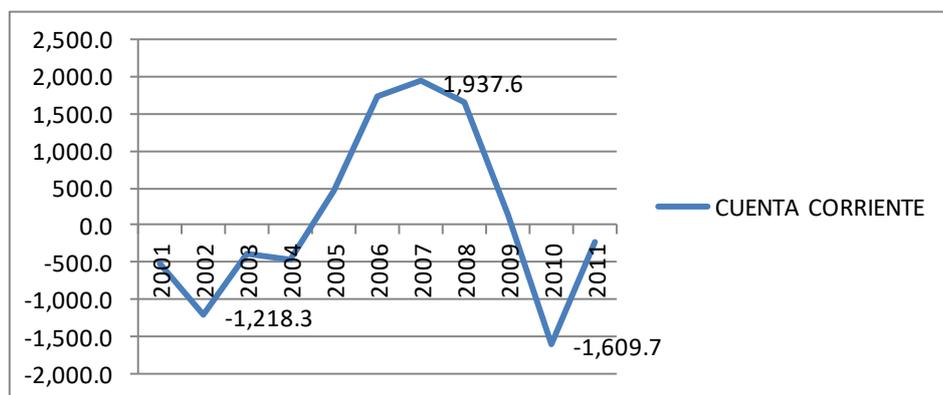
**Elaboración:** Los Autores

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

El resultado de la cuenta financiera muestra el financiamiento externo neto, el cual fue de 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 millones y, el incremento de la RILD en USD 1,325.4 millones.

La cuenta corriente presentó un saldo positivo de US\$ 513 millones para el IT de 2012, gracias a un superávit en la Balanza Comercial por US\$573,5 millones y a las transferencias corrientes (US\$604,1 millones).

**Gráfico: Cuenta Corriente**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador  
**Elaboración:** Los Autores

Otros componentes de la cuenta corriente de la balanza de pagos tenemos el rubro de servicios, que contiene la descripción cuantitativa de los servicios prestados y de los servicios recibidos. El rubro renta contiene los elementos renta recibida y renta pagada. Y, el rubro transferencias corrientes contiene las remesas de emigrantes, otras transferencias y transferencias enviadas.

### Ilustración: Otros componentes de la Cuenta Corriente

<b>CUENTA CORRIENTE</b>
B Servicios
B1 Servicios prestados
B2 Servicios recibidos
<b>CUENTA CORRIENTE</b>
<b>C Renta</b>
C1 Renta recibida
C2 Renta pagada
<b>CUENTA CORRIENTE</b>
<b>D Transferencias corrientes</b>
D1 Remesas de emigrantes
D2 Otras transferencias
D3 Transferencias enviadas

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

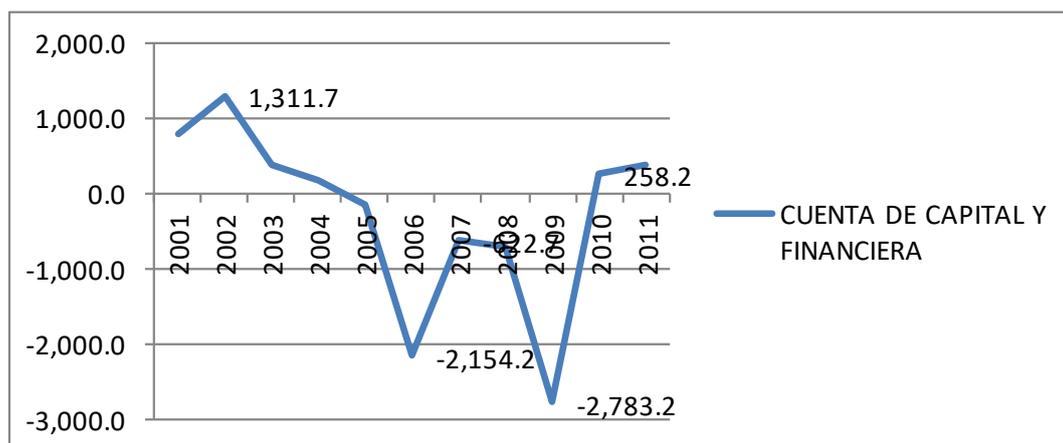
**Elaboración:** Los Autores

### Cuenta de capital y financiera

El saldo de la cuenta de capital y financiera registró cifras negativas por segunda ocasión (-US\$8 millones), sin embargo se debe destacar que en relación al IVT de 2011, esta cuenta obtuvo un incremento de US\$88 millones.

El ingreso por remesas de migrantes se vio afectado, pues obtuvo variaciones negativas tanto en relación a similar periodo de 2011 (-1,04%) como en relación al trimestre anterior (-7,96%), presuntamente debido a la crisis económica que azota a varias economías y que ha obligado a algunos migrantes a retornar. (Ver anexo 2.1)

**Gráfico: Cuenta de capital y financiera**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaboración:** Los Autores

### Balanza comercial

#### Exportaciones e importaciones

Dentro de la cuenta corriente de la balanza de pagos tenemos el rubro de bienes que contiene la descripción cuantitativa:

#### Ilustración : Componentes Bienes

CUENTA CORRIENTE	
A. BIENES	
A1. Exportaciones	
A2. Importaciones	

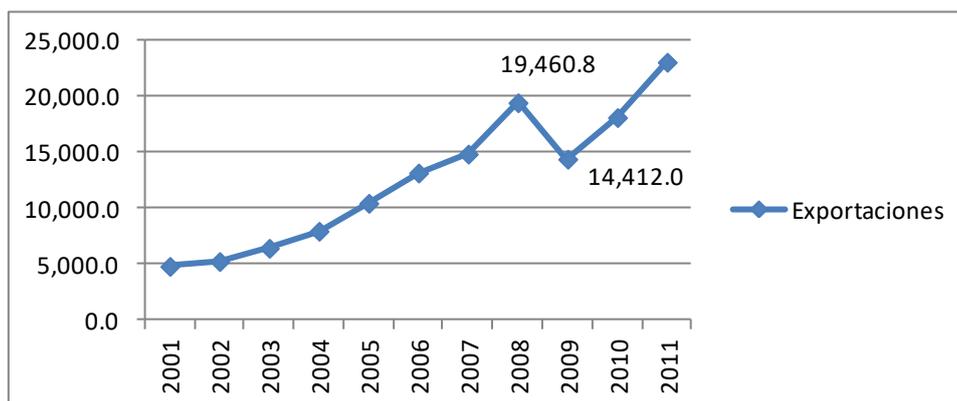
**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaboración:** Los Autores

El total de las exportaciones ecuatorianas subió en el 6.2% debido fundamentalmente al incremento del precio del crudo ecuatoriano. Para el primer trimestre del 2011, las importaciones decrecieron en el 6.8%, de USD 5,473.0 millones (2010. IV) a USD 5,100.8 millones (2011.I).

El pico más bajo durante el periodo 2010-2012, es el del cuarto semestre del 2010, cuando las exportaciones bajaron a 4,277.9 millones. El pico más alto, lo obtuvo en el segundo trimestre del año 2012. Cabe resaltar que durante los mismos meses, en el IT 2011, las importaciones sumaron 5,230.60 y en el IIT 2012, sumaron 5,824.20.

**Gráfico: Exportaciones**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaboración:** Los Autores

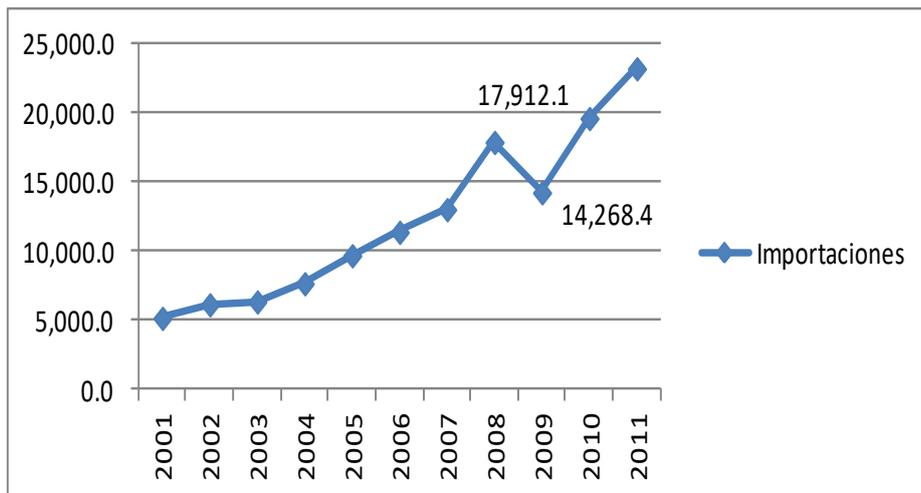
La balanza comercial, durante el periodo enero-octubre 2012, registró un superávit de 2.6 millones, lo que representó una recuperación comercial del 100% si se compara con el saldo de la balanza comercial de ese periodo en el 2011 de 284.8 millones.

La Balanza Comercial Petrolera, durante los diez meses del año 2012, presentó un saldo favorable de USD 7,349.3 millones, es decir, 11.1% más que el superávit comercial obtenido en el período enero-octubre de 2011, que fue de USD 6,614 millones. En el período analizado las importaciones de combustibles y lubricantes aumentaron en volumen y valor FOB en 0.6% y 6.9%, respectivamente.

El déficit de la Balanza Comercial no Petrolera, entre enero y octubre de 2012, registró un aumento de 6.5% respecto al obtenido en el mismo período de 2011, al pasar de USD-6,898.7 millones a USD-7,346.7 millones; este comportamiento responde al crecimiento en el valor FOB, de las importaciones de: bienes de capital (14.8%), bienes de consumo (4.3%); y, materias primas (2%).

En cambio, los productos no tradicionales incrementaron su aporte relativo al total de ingresos por exportaciones. Pasaron del 21.4% en el 2008 al 24.7% en el 2009. No obstante, su valor absoluto se redujo en 730 millones de dólares respecto del año 2008. Un producto que ayudó decisivamente a la suma de ingresos en 2008, fue el banano, que representó el 15% del total de ingresos, con 1,888 millones de dólares y tuvo un incremento respecto al 2008 de 249 millones de dólares.

**Gráfico: Importaciones**



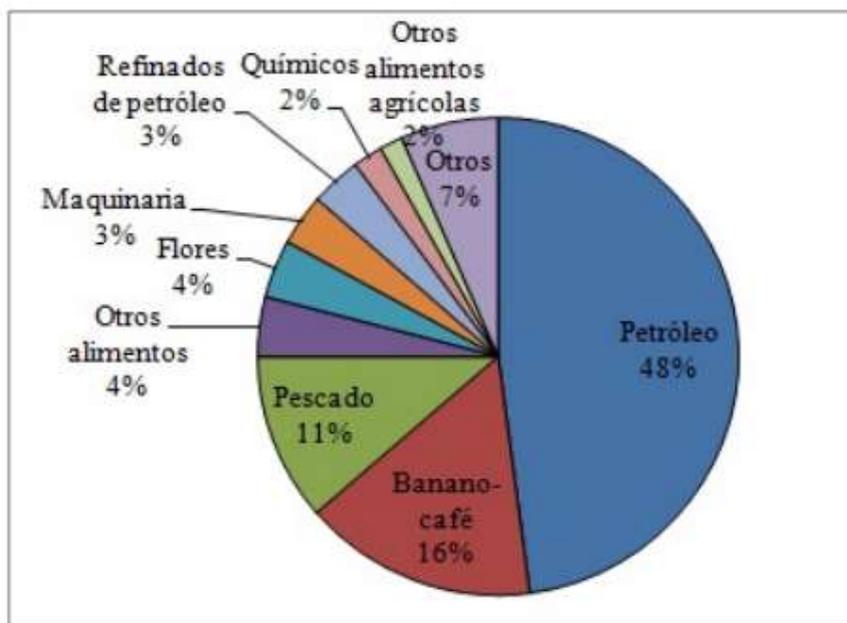
**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaboración:** Los Autores

### Estructura del flujo comercial

Las exportaciones se caracterizan por ser productos primarios, es decir, no manufacturados. Así tenemos que las exportaciones petroleras constituyen el 48% de las exportaciones totales, mientras que las exportaciones no petroleras representan el 52%. Esta segunda categoría a su vez se compone en: 16% exportaciones de banano y café, 11% pescado, 3% maquinarias, 3% derivados de petrolero, 2% químicos, 2% productos agrícolas y 7% otras exportaciones

**Gráfico: Exportaciones**

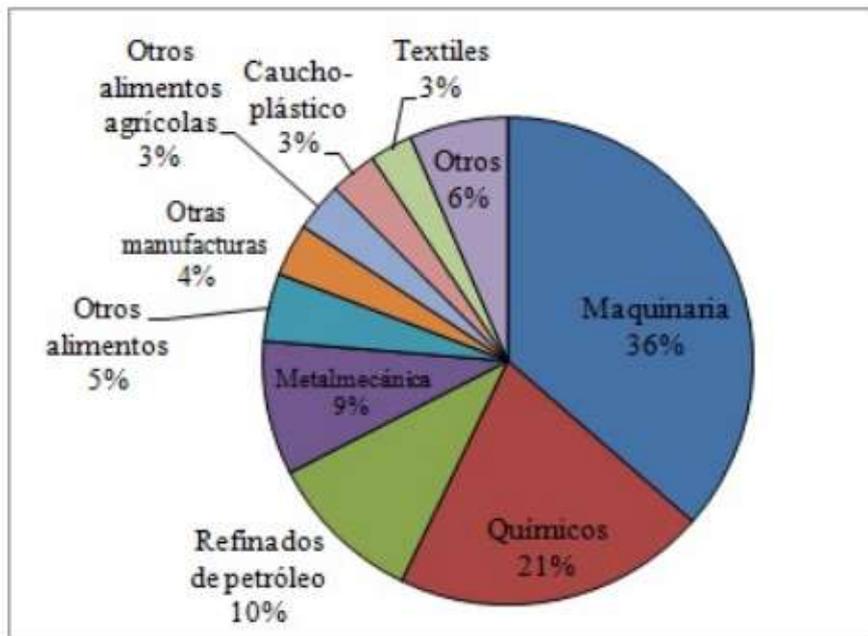


**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaboración:** Los Autores

Las importaciones se caracterizan por provenir de países industrializados, con economías a escala muy desarrolladas. Así tenemos que el 36% de importaciones son de maquinarias para las labores agrícolas y de obras públicas y de construcción, el 21% de químicos, el 10% de refinados de petróleo, el 5% de otros alimentos, el 4% de manufacturas, el 3% de alimentos agrícolas, el 3% de plástico, el 3% de textiles, el 6% de otras importaciones.

**Gráfico: Importaciones**



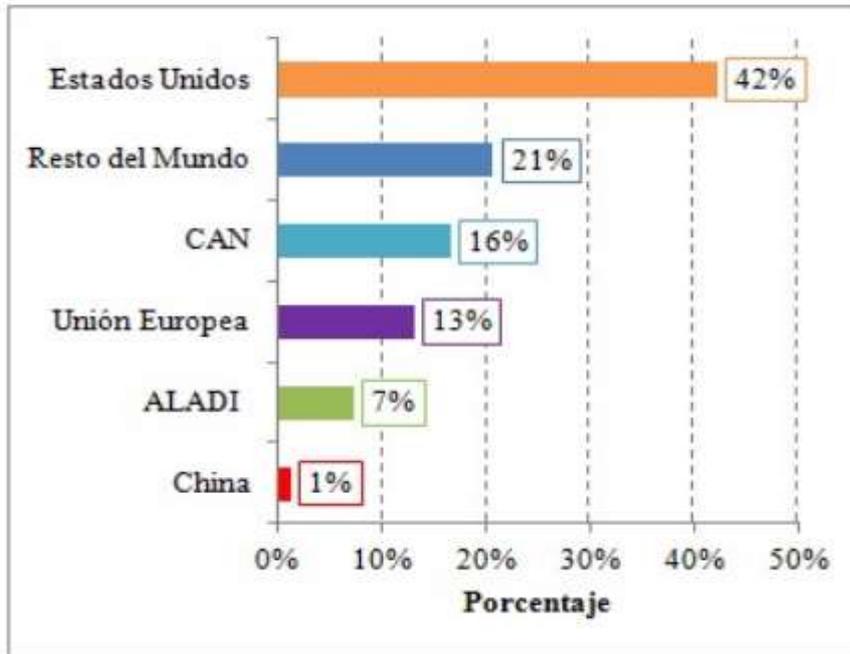
**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaboración:** Los Autores

### **Actuales socios comerciales 2010 – 2012**

Los socios comerciales del Ecuador se pueden clasificar por exportaciones y por importaciones. Esta clasificación nos permite observar que posición tenemos en el comercio internacional y la dinámica comercial entre ellos. Los principales destinos de la producción ecuatoriana durante el periodo 2010-2012, ha sido: Estados Unidos (42%), la CAN (16%), la Unión Europea (13%) la ALADI (7%) y China (1%). El comercio con el resto del mundo, es decir, las importaciones, representan con Estados Unidos el 13%, con la CAN el 21%, con la ALADI el 17%, con la Unión Europea el 10% y con China el 6%.

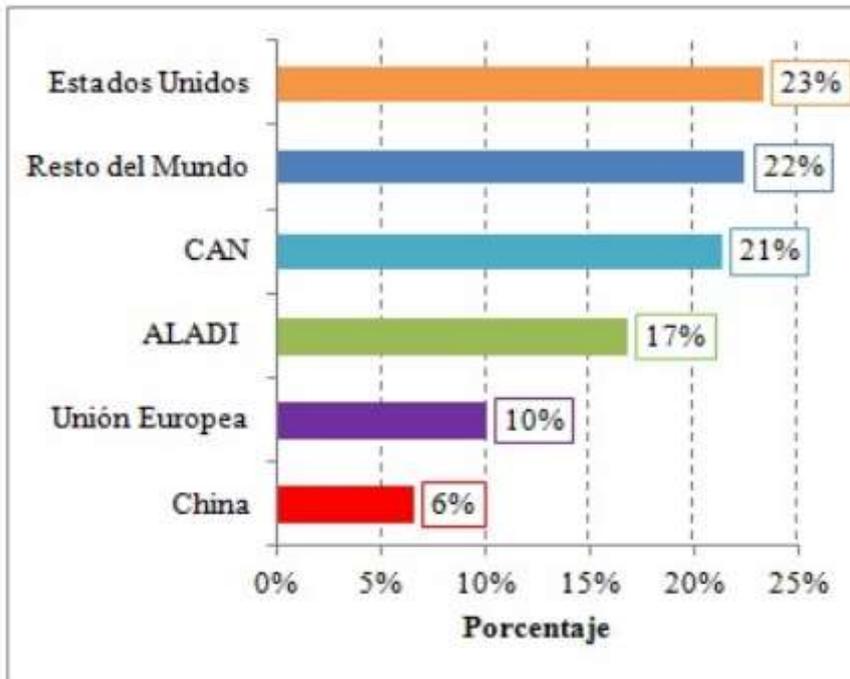
**Gráfico: Principales socios comerciales (exportaciones)**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaboración:** Los Autores

**Gráfico: Principales socios comerciales (importaciones)**



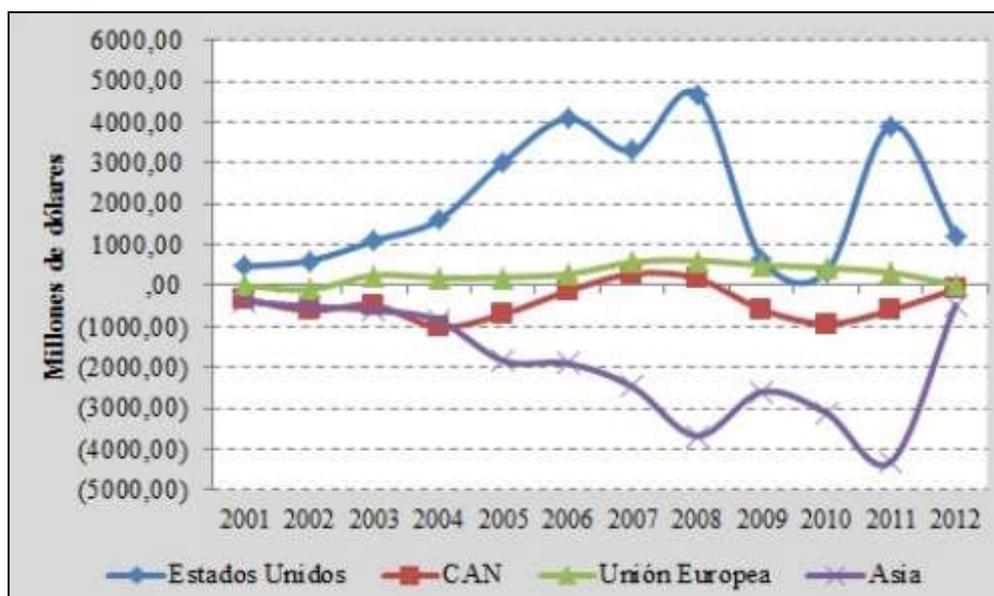
**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaboración:** Los Autores

A nivel sectorial se observa el patrón de comercio bilateral de Ecuador con los socios comerciales. Las exportaciones de materia prima e importaciones de bienes elaborados caracterizan la Balanza Comercial.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de la balanza comercial con sus principales socios comerciales. El país con mayor dinámica en materia de comercio exterior es Estados Unidos, mientras que con Asia tiene un notable despegue con tendencia al alza para los siguientes años. Mientras que con la Unión Europea y la CAN ha tenido un comportamiento similar.

**Gráfico: Evolución Balanza Comercial por Socios comercial**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaboración:** Los Autores

El Banco Central del Ecuador, muestra que el 12.8% de las exportaciones ecuatorianas van a la Unión Europea, que es nuestro segundo socio comercial según las estadísticas. Solo entre enero y mayo de 2011, se exportaron a ese destino \$1,150 millones. Mientras que hacia Estados Unidos las ventas fueron de \$3,629 millones (40,4% del total nacional).

El comercio internacional con el bloque europeo también puede verse afectado por una sobrevaloración cambiaria, es decir, que el dólar gane valor frente al euro. El pasado 28 de julio, el euro se cotizó en 1,42 por cada dólar, un valor similar a junio. Sin embargo, esto significó una reducción frente a la cotización de abril que fue de 1,46 euros por cada dólar. A inicios de año (enero), el valor del euro fue de 1,37 por dólar.

## Relación porcentual respecto al PIB

En el siguiente cuadro encontramos los valores correspondientes a la participación de cada una de las balanzas en el PIB. Así tenemos que la Balanza comercial en el 2001 empezó con -1.7% y en el 2012, inició con -1%. La balanza petrolera tuvo su máxima participación en el 2008, con el 15.4% y en el 2011 con el 11.7%. La balanza no petrolera bajo su máxima puntuación en el 2010 con -13.1% y en el 2002, con el 11%. La cuenta de servicios tuvo un promedio del -3% y la cuenta capital y financiera un promedio de participación con el PIB del 2.83%.

**Tabla: Relación porcentual respecto al PIB de la Balanza**

	BALANZAS				
	COMERCIAL	PETROLERA	NO PETROLERA	DE SERVICIOS	CAPITAL Y FINANCIERA
2001	-1.7	7.8	-9.4	-2.7	3.8
2002	-3.6	7.4	-11.0	-2.9	5.3
2003	0.3	6.6	-6.3	-2.6	1.3
2004	0.9	9.9	-9.1	-2.9	0.6
2005	2.1	11.2	-9.2	-3.1	-0.4
2006	4.2	12.4	-8.1	-3.1	-5.2
2007	3.1	12.6	-9.5	-3.0	-1.4
2008	2.0	15.4	-13.4	-2.9	-1.3
2009	-0.4	8.9	-9.3	-2.5	-5.4
2010	-3.4	9.7	-13.1	-2.7	0.4
2011	-1.0	11.7	-12.7	-2.3	0.6

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaboración:** Los Autores

En la próxima tabla tenemos un resumen de la participación porcentual de las exportaciones en el PIB. Las exportaciones de bienes han tenido un incremento constante y una participación bastante considerable, así en el 2008, registró un punto muy alto de 34.7 puntos y la mínima se registró en el 2003 con 21.3 puntos. Las exportaciones petroleras a partir del 2004, han sido de dos dígitos porcentuales, registrando en el 2008, el punto más alto de 21.6%. Las exportaciones no petroleras mantienen un promedio de 13 puntos de participaciones en el PIB. Las exportaciones de servicios tradicionalmente son positivas con un promedio de 3 puntos.

**Tabla: Relación porcentual respecto al PIB de las exportaciones**

	EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS				
	BIENES	PETROLERA	NO PETROLERA	DE SERVICIOS	TOTAL
2001	22.7	8.9	13.7	4.1	26.7
2002	21.3	8.3	13.0	3.6	24.8
2003	22.7	9.2	13.5	3.1	25.8
2004	24.4	13.0	11.4	3.1	27.5
2005	28.3	15.9	12.4	2.7	31.1
2006	31.6	18.1	13.5	2.5	34.1
2007	31.5	18.3	13.2	2.6	34.1
2008	34.7	21.6	13.1	2.7	37.4
2009	26.6	13.4	13.3	2.6	29.2
2010	30.2	16.7	13.5	2.5	32.7
2011	33.1	19.2	13.9	2.4	35.5

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaboración:** Los Autores

En la próxima tabla tenemos un resumen de la participación porcentual de las importaciones en el PIB. Las importaciones de bienes han tenido un incremento constante y una participación bastante considerable, así en el 2008, registró un punto muy alto de 32.7 puntos y la mínima se registró en el 2003 con 22.4 puntos. Las importaciones petroleras a partir del 2004, han sido de 3 puntos porcentuales en el 2008, el punto más alto de 7% al inicio del 2012. Las importaciones no petroleras mantienen un promedio de 22 puntos de participaciones en el PIB. Las importaciones de servicios tradicionalmente son positivas con un promedio de 5 puntos.

**Tabla: Relación porcentual respecto al PIB de las importaciones**

	IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS				
	BIENES	PETROLERA	NO PETROLERA	DE SERVICIOS	TOTAL
2001	24.3	1.2	23.2	6.7	31.1
2002	24.9	0.9	24.0	6.5	31.4
2003	22.4	2.6	19.8	5.7	28.1
2004	23.5	3.0	20.5	6.0	29.6
2005	26.3	4.6	21.6	5.8	32.1
2006	27.4	5.7	21.6	5.6	33.0
2007	28.4	5.7	22.7	5.7	34.0
2008	32.7	6.2	26.5	5.6	38.3
2009	27.1	4.5	22.6	5.0	32.1
2010	27.1	4.5	22.6	5.0	32.1
2011	33.6	7.0	26.6	5.2	38.8

**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaboración:** Los Autores

### **Efectos de la crisis en la balanza comercial**

La crisis europea podría generar una sobrevalorización cambiaria debido al escape de capitales europeos hacia Estados Unidos. De este modo, si el dólar se revalúa frente al euro, hará más caro vender los productos a Europa restando competitividad a Ecuador en comparación a sus vecinos Colombia y Perú que tienen su propia moneda. Dentro de los efectos sociales se debe mencionar que los ajustes en las cuentas de ambas zonas económicas generan la pérdida de empleo y reducción de beneficios de gran parte de la población ecuatoriana que reside en dichas zonas, pues constituyen los principales destinos de la población migrante ecuatoriana. En consecuencia, se reduce el monto de remesas que ingresa al país, que según el Banco Central del Ecuador (BCE) superan los trescientos millones de dólares en el caso de España e Italia y los doscientos millones de dólares en el caso de Estados Unidos.

Los coletazos del déficit fiscal y el sobreendeudamiento que afrontan los países de la zona euro no son tan lejanos para el Ecuador. La reducción de la capacidad de consumo, el desempleo y las medidas de ajustes en las arcas fiscales de Grecia, España, Italia, Portugal e Irlanda, pone en alerta al sector externo ecuatoriano. Si la crisis se mantiene se reducirán las exportaciones y las

remesas, además de la capacidad de reacción del Gobierno por el poco ahorro interno en Ecuador. Los problemas financieros en Estados Unidos también tendrán su golpe de efecto.

En definitiva, si se ahonda la crisis y alcanza repercusiones globales, las exportaciones y las remesas serían las áreas más afectadas. Uno de los primeros impactos para nuestro país, es la reducción en el envío de remesas de los migrantes que viven en ese Continente. La segunda consecuencia es la disminución del flujo de exportaciones hacia la Unión Europea. Un tercer efecto es la sobrevalorización cambiaria debido al escape de capitales europeos hacia Estados Unidos.

De este modo, si el dólar se revalúa frente al euro, hará más caro vender los productos a Europa restando competitividad a Ecuador en comparación a sus vecinos Colombia y Perú que tienen su propia moneda. Dentro de los efectos sociales se debe mencionar que los ajustes en las cuentas de ambas zonas económicas generan la pérdida de empleo y reducción de beneficios de gran parte de la población ecuatoriana que reside en dichas zonas, pues constituyen los principales destinos de la población migrante ecuatoriana.

### **EFFECTOS EN EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL.**

La crisis de la eurozona caracterizada por los bajos niveles de calificación del riesgo, conlleva un fuerte debilitamiento sobre las condiciones de financiamiento, aumento en el déficit fiscal y agudización en el pago de los compromisos de la deuda soberana. Los esfuerzos en evitar un alza en las tasas de interés así como para evitar la leve tendencia a la depreciación en el tipo de cambio, no han sido efectivos.

A la fecha no se vislumbra un horizonte definido para restablecer la estabilidad financiera y reactivar el crecimiento económico. Por el contrario, hay una mayor vulnerabilidad e incertidumbre en los mercados, surgen mayores presiones para el financiamiento del déficit fiscal, se registran efectos adversos en el sector real en los países de la Eurozona, así como aumenta la probabilidad de contagio hacia otros mercados financieros internacionales.

La baja en los niveles de calificación de riesgo aplicados a Grecia, Irlanda, Portugal, Italia y España, ha generado un impacto adverso en las decisiones de los inversionistas; en este contexto, la débil posición externa y la ausencia de capitales de corto plazo para financiar el déficit es el denominador común para esta región.

Este fenómeno a su vez presiona las tasas de interés hacia el alza en busca de mayores niveles de rendimiento del crédito y ante la ausencia de liquidez y capitales, repercute interactivamente en nuevos aumentos en el nivel de riesgo soberano de los países de esta zona.

En otras palabras, cuando los inversionistas sustituyen las tasas de interés de corto o largo plazo por los niveles de calificación riesgo como variable explicativa de las decisiones de inversión, hay un efecto inmediato en las mismas y que a la vez genera una alta volatilidad en los mercados con secuelas en la reducción en los niveles de financiamiento.

**Gráfico: Saldos fiscales como porcentaje del PIB**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

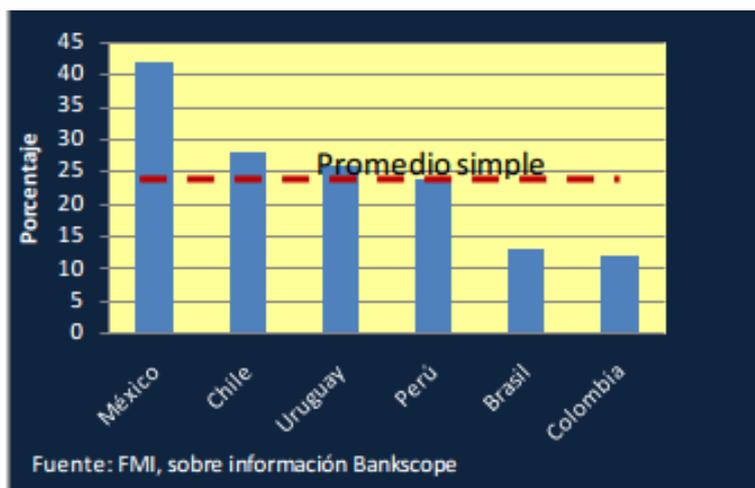
**Elaboración:** Los Autores

En resumen, la volatilidad del mercado, las fuertes presiones por liquidez y la debilidad de la demanda global son las determinantes de un panorama macro-económico al borde de la recesión, vulnerable a la especulación y con un reducido margen de maniobra en el ámbito de políticas financieras y monetarias. Las consecuencias en la economía real son evidentes: contracción del comercio, caída en los flujos de capital así como en los precios de los bienes, afectando la inversión y las perspectivas de crecimiento de las economías emergentes.

En el caso de los países de América Latina, se prevé que al persistir y aumentar la crisis en la Eurozona, habría un mayor riesgo de transmisión de la crisis hacia los países de América Latina. Los canales directos son las filiales y sucursales de bancos de la Eurozona.

De acuerdo a información del FMI, éstos tienen aproximadamente el 25% de sus activos bancarios en México, Chile, Uruguay Perú y, en más del 10% en Brasil y Colombia. Cabe mencionar que algunas filiales y sucursales, están adoptando políticas de crédito más conservadoras para reforzar sus balances.

**Gráfico: Activos bancarios en poder de Bancos Europeos**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaboración:** Los Autores

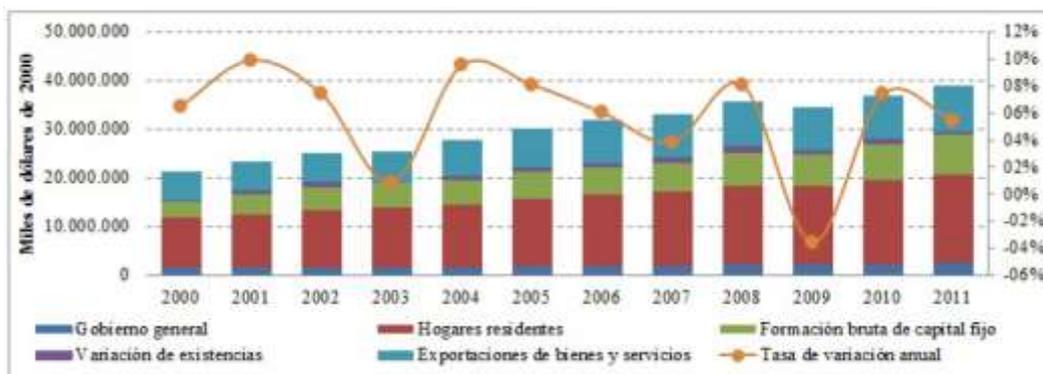
Según El estudio del FMI concluye "... estos bancos han tenido la precaución de financiar la mayor parte de sus actividades en América Latina con depósitos de residentes y en moneda local, es posible que generen una gran demanda por fondos en dólares, ya sea por una menor oferta de sus casas matrices o por un recorte de las líneas de crédito externa. Esta demanda podría generar una disminución en el crédito a los países de América Latina, lo que afectaría la confianza y la inversión privada. Más aún, si los trastornos financieros de Europa se propagasen a los países, los precios de las materias primas caerían, lo que sería una mezcla tóxica para el crecimiento y la estabilidad en América Latina.

### **EFFECTOS EN LOS NIVELES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO.**

La evolución del Producto Interno Bruto (PIB) ha sufrido variaciones importantes, especialmente, por la volatilidad de los precios en determinados bienes.

Así, las variaciones positivas observadas en el año 2004 y 2008 se deben a la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) y a los incrementos en los precios del petróleo, respectivamente. Además, es importante notar que el gasto en el consumo total, conformado por el gasto del Gobierno general y de los hogares residentes, representó una contribución promedio de 53% en el periodo 2000-2011. Las exportaciones de bienes y servicios contribuyeron con 26%, seguidas por la Formación Bruta de Capital Fijo con 18%, finalmente la variación de existencias con el 3%.

**Gráfico: Activos bancarios en poder de Bancos Europeos**



**Fuente:** Banco Central del Ecuador

**Elaboración:** Los Autores

En el 2009 el PIB creció en apenas un 0.3%. Si consideramos que la población crece cerca del 2% anual, lo que ocurrió, es un decrecimiento en términos reales. La economía ecuatoriana experimentó una desaceleración en el crecimiento económico de 5.5 puntos porcentuales respecto al 2008. La tendencia recesiva se extendió durante tres trimestres: el último del 2008 y los dos primeros del 2009. El PIB petrolero disminuyó en -4.9% durante el 2009, siendo el quinto año consecutivo.

Este descenso en la producción petrolera se ha dado a pesar de las inversiones realizadas en el sector para recuperar la productividad de los campos afectados por la declinación natural de los mismos y por la limitada inversión de años anteriores. En lo referente al PIB no petrolero, el Banco Central estimó un crecimiento de 1.4%, la cifra más baja de la década con un descenso de 6,5% respecto al año 2008.

En el 2009 el sector público no financiero acumuló ingresos por 18,372 millones de dólares. Esto representa una contracción de los ingresos del 15.1% en relación al 2008, situación que se explica, principalmente, por la caída de -39,9% en los ingresos petroleros, a causa de la disminución del precio de barril de petróleo. También se debe a la caída de -2,2% en la recaudación del IVA, -10.35% del ICE y -6% en los impuestos arancelarios. De todas maneras, es importante señalar que pese a la caída de los precios del petróleo en el año 2009 y de algunos impuestos, la recaudación fiscal ayudó a que el deterioro de los mismos no impactara mayormente en las finanzas públicas.

### **EFFECTO EN LA ESTABILIDAD DE LA DOLARIZACIÓN.**

Según el analista Paul Palacios, Ecuador se benefició en estos años de un dólar débil, pero el escape de los capitales (inversiones) europeos hacia Estados Unidos podría revertir la situación. Así, si el dólar mejora su cotización (se revalúa frente al euro) hará más caro vender los productos

ecuatorianos en Europa, restándole al país su competitividad frente a sus vecinos Colombia y Perú, que no manejan el dólar como moneda propia.

Como era de esperarse en un año de crisis de la balanza comercial fue negativa: el déficit alcanzó la suma de -1,332 millones de dólares para el año 2009. Entre los principales productos que experimentaron una reducción de sus exportaciones tenemos el petróleo crudo (-43,2%), derivados del petróleo (-39.4%), elaborados de cacao (-21.3%), café elaborado (-20.8%), manufacturas de metal (-24.7%), productos no tradicionales (-20.8%), productos no tradicionales(-18.5%), flores naturales(-13.1%) y camarón (-10.1%). La salida de divisas es una grave amenaza en un país dolarizado.

#### **4. Conclusiones**

La crisis del sistema bancario español se desata porque las instituciones bancarias incrementaron de forma exponencial su exposición a crédito hipotecario financiado con MMF, deudas que son a largo plazo. Lo que generó una falta de liquidez a los bancos, puesto que el periodo de recuperación del dinero otorgado mediante créditos era muy largo. Estos hechos hicieron que los bancos no puedan mantener el ritmo de operatividad respecto a los créditos para otros sectores de la economía, generando de esta manera una falta de recursos para canalizar a otros sectores productivos, que permitan mantener el ritmo de la actividad económica del país, y cuyos efectos se vieron reflejados en el incremento de la tasa de desempleo, el nivel de producción, devaluación de la moneda debido al impacto generado en la Unión Europea por la magnitud de la crisis, por citar los más relevantes.

Si bien es cierto, la crisis generada en España, afectó directamente a su economía; pero no es menos cierto que dicha crisis terminó afectado a muchas otras economías de los países alrededor del mundo, que tuvieron que adoptar diferentes medidas económicas para contrarrestar el impacto de la crisis originada en España. En el caso de Ecuador, el país sufrió ese impacto en diferentes rubros de su balanza de pagos, como por ejemplo las remesas de los migrantes, que se vieron reducidas, puesto que en España y la Unión Europea se concentra gran cantidad de migrantes que envían remesas a Ecuador, y al quedarse sin empleo, estas remesas ya no llegaban al país en la misma cantidad.

Otro rubro afectado fueron las exportaciones no sólo hacia la Unión Europea, sino también hacia los distintos países del mundo, debido a la depreciación del Euro frente al Dólar, lo que hace que los productos ecuatorianos sean más caros con respecto a sus competidores internacionales, afectando directamente a la competitividad del país, y con ello al nivel de empleo en Ecuador.

Para contrarrestar estos impactos que afectaron a la economía ecuatoriana, el país tuvo que adoptar medidas económicas que le permitan enfrentar la crisis que se había generado, tales medidas consistieron en crear un Plan Anual de Inversiones, que era expresión técnica y financiera

del conjunto de proyectos de inversión del Presupuesto General del Estado, y cuyo fin era reactivar los sectores productivos de la economía y generar mayores plazas de trabajo incentivando los sectores de la Economía Popular y Solidaria.

El gobierno también optó por la ejecución de políticas comerciales, como aplicar restricciones temporales a las importaciones, gravar un mayor impuesto a ciertos productos importados, con el propósito de evitar la salida de divisas, y conseguir que ese dinero que se está evitando salir sea utilizado en consumo y producción de bienes locales, lo que resultó muy conveniente para el fortalecimiento de la industria nacional, y con ello la generación de nuevas fuentes de trabajo.

Los resultados de las series de medidas adoptadas por el país fueron muy positivos, permitiéndole no sólo enfrentar la crisis económica del momento, sino que además le permitió obtener indicadores económicos positivos, como por ejemplo el fortalecimiento de los sectores de la producción, aumento del Producto Interno Bruto, una mayor tasa de empleo.

## **Bibliografía**

BCE: Boletín anual de cuentas nacionales.

CEPAL (2010): "La actual crisis financiera internacional y sus efectos en América Latina y el Caribe". Mimeo.

CEPAL (2010): "La actual crisis financiera internacional y sus efectos en América Latina y el Caribe". Mimeo.

DE LOMBAERDE, Philippe, "Robert A. Mundell y la teoría de las áreas monetarias óptimas", Cuadernos de Economía, Universidad Nacional de Colombia, Vol. 18, No.31, segundo semestre, 1998, pp.39-64.

<http://www.aladi.org/>

<http://www.mercosur.int>

[http://www.wto.org/spanish/docs\\_s/legal\\_s/04-wto.pdf](http://www.wto.org/spanish/docs_s/legal_s/04-wto.pdf)

[http://www.wto.org/spanish/docs\\_s/legal\\_s/04-wto\\_s.htm](http://www.wto.org/spanish/docs_s/legal_s/04-wto_s.htm)

Ontiveros, Emilio (2009): "La más singular de las crisis", Monografía para Banco Caminos, Julio.

Ocampo, J. (2009): "El impacto de la crisis global sobre América Latina". Mimeo, Club de Madrid.

UNDP (2009): "La crisis financiera global: Implicaciones sociales para América Latina y el Caribe". Cluster for Poverty, Human Developments and MDGs.