



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**SISTEMA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL**

**TÍTULO DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN:**

**“LA DEUDA DEL ECUADOR CON CHINA Y SU INFLUENCIA  
EN EL DESARROLLO ECONÓMICO: ANÁLISIS DE  
CRITERIOS EFICIENTES DE DESACOPLAMIENTO  
ECONÓMICO-FINANCIERO INTERNACIONAL”**

**Previa a la obtención del Grado Académico de Magíster en Finanzas y  
Economía Empresarial**

**ELABORADO POR:**

**Yanella Trinidad Encalada López**

**DIRECTOR DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN:**

**Econ. Uriel Castillo Nazareno, PhD.**

**Guayaquil, a los 17 días del mes de junio del año 2016**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**SISTEMA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL**

**CERTIFICACIÓN**

Certificamos que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por **Yanella Trinidad Encalada López**, como requerimiento parcial para la obtención del Grado Académico de **Magíster en Finanzas y Economía Empresarial**.

**DIRECTOR DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN:**

---

**REVISORES:**

---

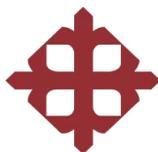
---

**DIRECTORA DE LA MAESTRÍA:**

---

**Econ. María Teresa Alcívar Avilés, PhD.**

**Guayaquil, a los 17 días del mes de junio del año 2016**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**SISTEMA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL**

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

Yanella Trinidad Encalada López

**DECLARO QUE:**

El Trabajo de Investigación **“La deuda del Ecuador con China y su influencia en el desarrollo económico: Análisis de criterios eficientes de desacoplamiento económico-financiero internacional”**, previa a la obtención del Grado Académico **de Magíster en Finanzas y Economía Empresarial**, ha sido desarrollado en base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del trabajo e investigación del Grado Académico en mención.

**Guayaquil, a los 17 días del mes de junio del año 2016**

**LA AUTORA:**

---

**Yanella Trinidad Encalada López**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**SISTEMA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA**

### **AUTORIZACIÓN**

Yanella Trinidad Encalada López

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la Institución el trabajo de investigación de Maestría titulado: **“La deuda del Ecuador con China y su influencia en el desarrollo económico: Análisis de criterios eficientes de desacoplamiento económico-financiero internacional”**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

**Guayaquil, a los 17 días del mes de junio del año 2016**

**LA AUTORA:**

---

**Yanella Trinidad Encalada López**

## AGRADECIMIENTO

A Dios, mi Padre y Creador, quien me ha concedido absolutamente todo lo que tengo en esta vida. Gracias por darme aquella capacidad de discernimiento y la sabiduría necesaria para poder culminar exitosamente este trabajo de investigación. Padre amado, tengo muy claro que sin ti ni la hoja de un árbol se cae y sé que los tropiezos que tuve a lo largo de esta maestría no fueron problemas sino oportunidades para crecer y fruto de ello hoy por hoy estoy a un paso de llegar a la meta.

A mis padres, Vicente y Jenny por apoyarme incondicionalmente y ser aquellos pilares fundamentales en mi vida; quienes han estado presente en cada reto, proyecto, meta o sueño que he tenido; por su amor, sus sabios consejos y el ejemplo que han plasmado en mí al ser responsables, honrados, luchadores y nobles.

A mi hermano Richard, por estar pendiente de mi bienestar e integridad en todo momento.

A mi enamorado Manuel, por ser mi soporte, quien me alienta, acompaña y anima constante e incondicionalmente.

A mi tutor y a su vez profesor, Uriel quien con su gran paciencia, guía, sugerencias, tiempo y apreciables consejos supo orientarme en la elaboración y culminación del presente trabajo de investigación.

A los expertos que contribuyeron esencialmente con sus opiniones y experticia en el tema de investigación.

En fin muchas gracias a todas aquellas personas que directa e indirectamente formaron parte del desarrollo y resultado de este arduo trabajo.



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

## **DEDICATORIA**

Dedico este trabajo a Dios por ser el promotor y dador de todo lo que tengo y a mis padres quienes han estado a mi lado guiándome y sembrando buenas bases y principios durante toda mi vida, con el ánimo de ser su orgullo y que cosechen sus propios frutos; el presente trabajo va para ustedes.



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN**

---

**Econ. Uriel Castillo Nazareno, PhD.**

---

PROFESOR DELEGADO

---

PROFESOR DELEGADO



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**SISTEMA DE POSGRADO**

**MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL**

**CALIFICACIÓN**

---

**Econ. Uriel Castillo Nazareno, PhD.**

## ÍNDICE GENERAL

INTRODUCCIÓN.....	1
PROBLEMÁTICA .....	3
DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA .....	6
JUSTIFICACIÓN .....	7
OBJETIVOS.....	8
OBJETIVO GENERAL.....	8
OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	8
HIPÓTESIS .....	9
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	9
CAPÍTULO 1 .....	11
ANTECEDENTES DEL ESTUDIO.....	11
1.1. Antecedentes .....	11
1.2. Índice del endeudamiento por gobiernos.....	16
1.3. Endeudamiento por países.....	19
1.4. Endeudamiento por sectores.....	20
1.5. Parámetros de endeudamiento.....	23
CAPÍTULO 2 .....	27
MARCO TEÓRICO .....	27
2.1 Fundamentación Teórica.....	27
2.1.1. La Macroeconomía.....	27
2.1.2. El desarrollo económico desde una perspectiva macroeconómica.....	29
2.1.3. Finanzas Estatales .....	31
2.1.4. Deuda externa .....	33
2.1.5. Endeudamiento internacional .....	37
2.1.6. Las reacciones ante la evidencia del sobreendeudamiento .....	38
2.1.7. Importancia de la IED .....	38
2.1.8. Los países en desarrollo y la IED .....	39
2.1.9. Estructuralismo latinoamericano .....	39
2.1.10. La Teoría del desacoplamiento.....	40
2.1.11. Intercambio Compensado.....	43

2.2.	Marco Legal.....	44
2.2.1.	Políticas económicas.....	46
2.2.2.	Políticas crediticias.....	46
2.2.3.	Políticas de endeudamiento.....	47
2.2.4.	Políticas de inversión.....	48
CAPÍTULO 3.....		50
ECUADOR ANTES Y DESPUÉS DE LA DEUDA CHINA.....		50
3.1.	Ecuador y la deuda con Estados Unidos.....	50
3.2.	Balanza de Pagos de Ecuador antes de la deuda China.....	55
3.3.	Balanza de Pagos de Ecuador después de la deuda China.....	56
3.4.	Inversión Extranjera Directa en Ecuador por sectores.....	57
3.5.	Destino de los créditos recibidos por China.....	63
3.6.	Desarrollo Económico del Ecuador con China.....	65
CAPÍTULO 4.....		70
NEGOCIACIÓN DE LA DEUDA.....		70
4.1.	Importancia del petróleo ecuatoriano.....	70
4.2.	Producción de petróleo.....	72
4.3.	Precio del petróleo.....	73
4.4.	Ventajas y desventajas de la deuda con China.....	75
4.5.	Encuestas a expertos.....	76
4.5.1.	Objetivos de la investigación a expertos.....	77
4.5.2.	Preguntas.....	77
CONCLUSIONES.....		103
RECOMENDACIONES.....		106
BIBLIOGRAFÍA.....		109
ANEXOS.....		118
	Anexo 1: Fuentes de Información.....	119
	Anexo 2: Formato de Entrevista a Expertos.....	123
	Anexo 3A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2006).....	131
	Anexo 3B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2006).....	132
	Anexo 3C: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2006).....	133
	Anexo 4A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2007).....	134
	Anexo 4B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2007).....	135

Anexo 4C: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2007) .....	136
Anexo 5A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2008).....	137
Anexo 5B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2008) .....	138
Anexo 5C: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2008) .....	139
Anexo 6A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2009).....	140
Anexo 6B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2009) .....	141
Anexo 6C: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2009) .....	142
Anexo 7A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2010).....	143
Anexo 7B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2010) .....	144
Anexo 7C: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2010) .....	145
Anexo 8A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2011).....	146
Anexo 8B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2011) .....	147
Anexo 8C: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2011) .....	148
Anexo 9A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2012).....	149
Anexo 9B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2012) .....	150
Anexo 9C: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2012) .....	151
Anexo 10A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2013).....	152
Anexo 10B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2013) .....	153
Anexo 10C: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2013) .....	154
Anexo 11A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2014).....	155
Anexo 11B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2014) .....	156
Anexo 11C: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2014) .....	157
Anexo 12: Respuestas de los Expertos Encuestados .....	158

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Deuda Externa Acumulada 2005- 2014 (Miles de Dólares).....	12
Tabla 2: Análisis de las exportaciones petroleras y no petroleras al 2014 (Millones de Dólares) .....	15
Tabla 3: Índice de endeudamiento periódico 1976-2014 (Miles de Dólares) .....	18
Tabla 4: Monto acumulado de la deuda de países latinos a China .....	20
Tabla 5: Resumen de los préstamos Chinos a Ecuador del 2007-2014 (Miles de Dólares).....	21
Tabla 6: Parámetros de endeudamiento de Ecuador con China del 2007 al 2014 (Miles de Dólares) .....	24
Tabla 7: Préstamos otorgados por Estados Unidos 2007-2014 (Miles de Dólares).....	51
Tabla 8: Balanza de Pagos antes de la deuda China (Millones de Dólares) .....	55
Tabla 9: Balanza de Pagos después de la deuda China (Millones de Dólares).....	56
Tabla 10: Inversión Extranjera Directa en Ecuador por sectores (Miles de Dólares) .....	58
Tabla 11: Países inversores 2014.....	61
Tabla 12: Flujo de Inversión Extranjera Directa de China en Ecuador 2007-2014 (Miles de dólares).....	62
Tabla 13: Presupuesto General del Estado destinado para gastos 2015.....	65
Tabla 14: Variables para medir el desarrollo del país .....	66
Tabla 15: Evolución anual del PIB Ecuador .....	68
Tabla 16: Producción de Petróleo (Miles de Barriles).....	72
Tabla 17: Precio del barril de petróleo comercializado por Ecuador 2007-2014.....	73
Tabla 18: Exportación de petróleo 2007-2014 (Miles de Barriles) .....	74
Tabla 19: Calificación.....	77
Tabla 20: Definición de China .....	79
Tabla 21: Creación de Subordinación .....	87
Tabla 22: Acoplamiento.....	90
Tabla 23: Dependencia del Petróleo.....	92
Tabla 24: Evaluación de la deuda externa.....	99

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Determinantes teóricos del desacoplamiento .....	42
Figura 2: Balanza de Pagos antes de la deuda China (Millones de Dólares) .....	56
Figura 3: Balanza de Pagos después de la deuda China (Millones de Dólares).....	57
Figura 4: Inversión Extranjera Directa en Ecuador: Sector explotación de minas y canteras en (Miles de Dólares) .....	58
Figura 5: Inversión Extranjera Directa en Ecuador: Sector comercio (Miles de Dólares).....	59
Figura 6: Inversión Extranjera Directa en Ecuador: Sector agricultura, silvicultura, caza y pesca (Miles de dólares) .....	59
Figura 7: Inversión Extranjera en otros sectores .....	60
Figura 8: Inversión Extranjera por sectores año 2014 .....	60
Figura 9: Países inversores 2014.....	61
Figura 10: Calificación .....	78
Figura 11: Definición de China.....	80
Figura 12: Creación de Subordinación.....	88
Figura 13: Acoplamiento .....	90
Figura 14: Dependencia del Petróleo .....	92
Figura 15: Evaluación de la deuda externa .....	99



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

## RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo evaluar la deuda del Ecuador con China como influencia en el desarrollo económico, para establecer criterios eficientes sobre el cumplimiento de la teoría del desacoplamiento económico-financiero internacional. Se utilizó una metodología mixta, en donde el método cualitativo fue utilizado en el análisis de la correlación que se establece entre las variables, es decir el rol que cumplen tanto la China Continental y Ecuador, enmarcados en la Diplomacia Petrolera China. Se reunieron datos financieros para poder tener un análisis más específico y se utilizó el Método Delphi para obtener el criterio de un grupo de expertos en el tema. En el caso del método cuantitativo se realizó mediante cuestionarios aplicados a los expertos en cuestión y el análisis de la información se elaboró con herramientas estadísticas esenciales para la presentación de los resultados. La investigación arrojó información muy significativa para el estudio tales como ventajas, desventajas y estado actual de la problemática. China se ha convertido en una fuente de financiamiento importante para el Ecuador superando al préstamo que este país mantiene con Estados Unidos.

**Palabras claves:** Deuda externa, desacoplamiento, Método Delphi



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

## **ABSTRACT**

This research aims to assess Ecuador's debt with China as an influence on economic development to establish efficient criteria on compliance with the theory of international economic and financial decoupling. It was used a mixed methodology to analyze the correlation established between the variables i.e. the role played by both mainland China and Ecuador Oil Diplomacy framed in China. The financial data was applied in order to have a more specific and thorough analysis; in other hand, the Delphi method was used for the analysis and judgment of a group of experts in the field were gathered. In the case of the quantitative method was performed using questionnaires applied to the experts concerned and analysis of information it was developed with essential statistical tools for presentation of results. The research yielded significant information for the study such as advantages, disadvantages and current state of the problem. China has become an important source of financing for Ecuador outperforming the loan that the country has with the United States.

**Keywords:** External Debt, decoupling, Delphi Method

## INTRODUCCIÓN

La oferta de China a Ecuador involucra créditos para financiar grandes obras de infraestructura y de libre disponibilidad con cierta rapidez, entre ellas se encuentran la construcción de carreteras, programas de inversión multisectorial, la construcción de proyectos hidroeléctricos y minas que beneficiarían al país permitiéndole incluso en un futuro vender energía eléctrica al extranjero como aporte a la diversificación y mejoramiento de sectores.

La investigación se enfoca en determinar la influencia en el desarrollo económico del Ecuador a partir de la deuda con China, analiza las ventajas y desventajas de la deuda externa vigente y el desacoplamiento económico-financiero internacional, una teoría que sostiene que los países en vías de desarrollo están condenados a una dependencia de los países industrializados, siendo así proveedores de materia prima.

En base a lo expuesto se desarrollaron los capítulos de la siguiente manera:

El capítulo I describe los antecedentes del estudio, analiza el índice de endeudamiento por gobiernos, países y sectores, de tal manera que se logre identificar la evolución de la deuda y se defina si el endeudamiento ha sido bueno o no.

En el capítulo II se expusieron teorías, conceptos y la importancia de ciertos aspectos que influyen en el trabajo de investigación.

El capítulo III enmarca todo lo relacionado con China, siendo significativa la balanza de pagos, la evolución de la Inversión Extranjera Directa, destinos de créditos y el desarrollo económico que Ecuador ha mostrado durante el período de estudio.

El capítulo IV define la importancia, producción y precio del petróleo ecuatoriano lo cual permite analizar las ventajas y desventajas de la deuda que se mantiene con China a la actualidad.

Finalmente se puede indicar que China se ha convertido en una fuente de financiamiento relevante para el Ecuador a partir del año 2010, superando el monto de la deuda mantenida con EEUU a la fecha a pesar que el país norteamericano ha otorgado un mayor número de créditos a Ecuador.

**“Deuda externa se refiere a todas las obligaciones económicas contraídas por un país, Estado, empresas o individuos, a prestamistas extranjeros”.**

(Foros Ecuador, 2015).

## **PROBLEMÁTICA**

El presente estudio está enfocado en determinar la influencia en el desarrollo económico en Ecuador a partir de la deuda China, tomando como referente las ventajas y desventajas de la deuda externa vigente y el desacoplamiento económico-financiero internacional. Esta teoría sostiene que los países en vías de desarrollo, incluyendo China, no necesitan del Primer Mundo para prosperar, a su vez destaca la percepción del ciclo económico de Estados Unidos comparado con economías “subdesarrolladas”, “en desarrollo” y “emergentes” o del “Sur Global”, entre ellas se encuentran América latina y el Caribe, las cuales estaban menos sincronizados entre los años 2007-2009 por lo que la crisis que tuvo USA en ese entonces, no afectó el crecimiento de estas economías emergentes (Martínez, 2014).

Los problemas financieros del Ecuador son ocasionados por la baja del precio del petróleo, el cual cerró con un precio promedio de USD 31,00 por barril en el año 2015, un 49,8% menos en comparación al año 2014, así también se espera un panorama no muy alentador para el año 2016 con un crudo no mayor a USD 50,00 (PETROECUADOR, 2015). A esto se suma una Economía dependiente de los rubros generados por este producto con el 60% de participación del total de productos exportados (BCE, 2015), Por otro lado existen inversiones inferiores para impulsar productos no petroleros, lo que a través de los años ha ocasionado que el nivel de endeudamiento tenga un crecimiento progresivo en el país.

A partir del año 2007, China se convirtió en el mayor acreedor financiero del Ecuador. La oferta de China al país incluye créditos para financiar grandes obras de infraestructura y de libre

disponibilidad, además Ecuador recibe dinero por ventas anticipadas de petróleo al país asiático (Ministerio de Finanzas, 2015). Entre las estrategias para el pago de la deuda adquirida con China, no se contaba con un escenario en el que el precio del petróleo disminuiría drásticamente, siendo éste el factor principal para la sobreoferta del mercado proveniente de Estados Unidos y la Organización de Países Exportadores de Petróleo (Ministerio de Finanzas, 2015).

La estrategia del gobierno para disminuir el impacto económico del país, se concretó en el cambio de la matriz productiva, es decir el pasar de una economía petrolera a una economía post-petrolera basada en el conocimiento. La estrategia básicamente consiste en un proceso de construcción que incorporará cadenas productivas que sustituyan importaciones, promuevan exportaciones, generen empleo, innoven, diversifiquen y articulen más actores económicos (VicePresidencia de la República del Ecuador, 2013).

Según datos del Ministerio de Finanzas (2015) en el año 2009 la deuda con China era prácticamente nula, sin embargo en el 2010 ya se registraba un saldo de USD 2.683,7 millones, siendo el mayor crecimiento entre el 2011 al 2012 cuando el saldo pasó de USD 5.255,1 millones a USD 7.255,1 millones con un crecimiento de 270% en menos de cinco años. Para mediados del año 2015 la deuda con China se ubicaba en USD 8.853,4 millones.

Los préstamos que Ecuador ha recibido por parte de China poseen tasas de interés elevadas con un máximo del 7,19% trimestral, y una tasa mínima del 2% semestral, en el caso de los años plazo, se registra un plazo máximo de 20 años mientras que el plazo mínimo es de 4 años (Ministerio de Finanzas, 2015). Si Ecuador continúa con este comportamiento de endeudamiento, podría extenderse y perjudicar su economía; al suceder esto se impide el desarrollo de los sectores productivos y se genera una disminución de inversiones en estos. Los sectores productivos son los que promueven plazas de trabajo y tendrían que dirigir sus recursos al pago de la deuda con los

acreedores, afectando así a todo el sistema económico nacional; tal es el caso de Grecia, donde la crisis es tan alarmante que los pagos a funcionarios del sector público se realizan hasta con 4 meses de retraso (BBC, 2015).

El Presupuesto General del Estado (PGE) evidencia una estimación de los recursos financieros que tiene el Ecuador considerando entre ellos los ingresos por ventas del petróleo, los cuales representan más del 50% de las exportaciones en la balanza comercial. Los ingresos por recaudación de impuestos, entre otros, son los que solventan los gastos anuales de servicios, producción y funcionamiento estatal para la educación, salud, vivienda, agricultura, seguridad, transporte, electricidad, etc., estos gastos pueden aumentar o disminuir de acuerdo a las necesidades identificadas en los sectores y a la planificación de programas de desarrollo. Si gran parte de los ingresos se destina al pago de deudas con plazos de hasta 20 años, el Presupuesto General del Estado se reduce, generando así menos inversiones o en el peor de los casos más endeudamientos para cubrir el déficit (Ministerio de Finanzas, 2012).

El PGE para el año 2015 se redujo en 1.420 millones de dólares a causa de la caída del precio del crudo en el mercado internacional, de los cuales 839,8 millones de dólares deberían ir destinados a gastos de inversión y 580 millones de dólares a gasto corriente, es decir salarios, bienes y servicios (Ministerio de Finanzas, 2015).

Hay que tener en cuenta que el paso a una independencia financiera está en el cambio de la matriz productiva, cambio que es progresivo; para ello se requiere impulsar las exportaciones y a su vez financiar otro tipo de proyectos. Por otro lado hay que considerar que el Ecuador no cuenta con los recursos económicos necesarios y sumado a esto se presenta la caída de los precios del barril de petróleo y la dependencia del mismo, ocasionando que el nivel de endeudamiento del país

incremente progresivamente. Este proyecto se desarrolla con la finalidad de medir el impacto de la deuda con China en el desarrollo económico del Ecuador.

## **DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA**

**Campo:** Economía y Finanzas

**Área:** Mercado Internacional

**Aspecto:** Económico

**Tema:** La deuda del Ecuador con China y su influencia en el desarrollo económico: Análisis de criterios eficientes de desacoplamiento económico-financiero internacional.

**Delimitación espacial:** Guayaquil - Ecuador

**Delimitación temporal:** 2015-2016

### **Formulación del problema**

¿La implementación de apalancamiento financiero por parte del Ecuador con los créditos otorgados por China, realmente ayuda al desarrollo económico del país?

Al incrementarse el apalancamiento financiero por parte del Ecuador con los créditos otorgados por China, se hace visible la dependencia del Estado a los flujos financieros de países altamente industrializados lo que podría presuponer que en el fondo esto impediría que se desarrolle el país; debido a que no existe diversificación de la deuda y en consecuencia se incrementa el riesgo financiero de endeudamiento. Esto nos pone frente a la problemática por tanto tiempo debatida: “La necesaria búsqueda de niveles económicos de autonomía”, por lo que podría considerarse que esta mecánica de financiación del Estado es la base de nuestro subdesarrollo.

La presente investigación busca analizar el cumplimiento de la teoría del desacoplamiento financiero y evaluar si la misma tiene un verdadero impacto positivo en la economía del Ecuador.

## JUSTIFICACIÓN

La investigación a desarrollarse es de gran conveniencia debido a que recopilará información útil y de relevancia para el análisis económico actual del país después del financiamiento chino, ayudará a identificar si el financiamiento recibido por parte del país asiático realmente beneficia al Ecuador y si estará en la capacidad de industrializarse en un futuro después de la implementación y puesta en marcha de los proyectos y programas para los cuales se recibió dinero, dejando de lado la dependencia de países históricamente imperialistas de los que se ha dependido a lo largo de la historia ecuatoriana.

El interés de China por el petróleo es de conocimiento global, hoy en día los grandes deudores de este país son: “Venezuela (54,20% del total de los préstamos), Argentina (14,10%), Brasil (13,70%) y Ecuador (8,50%). En conjunto, estos países recibieron 90,50% de los préstamos que China otorgó a la región entre 2005 y 2012. El 9,50% restante fue para Costa Rica, Perú, México, Bolivia, Guyana, Surinam, Jamaica y Bahamas” (Gallagher & Koleski, 2013).

Venezuela y Ecuador vieron en China su tabla de salvación en cuanto al monto de créditos se refiere, aunque no necesariamente en términos del costo y condicionamiento; sino más bien para sostener la gran expansión del gasto público en un contexto de acceso limitado al mercado de capitales.

La deuda que Ecuador mantiene con China es un arma de doble filo, ya que tiene muchas encrucijadas, como las altas tasas de interés y la venta anticipada de petróleo; sin contemplar la disminución del precio del commodity, ni la reventa de China hacia Estados Unidos, considerado uno de los principales consumidores del petróleo ecuatoriano.

En el presente trabajo de tesis se busca identificar la influencia de la relación comercial-financiera de Ecuador con China como desarrollo económico del país, evaluando los cuantiosos créditos que se han recibido por parte del país asiático, también identifica las ventajas y principalmente las desventajas de la negociación que marca la historia del petróleo ecuatoriano, esperando así que a partir de esta investigación se realicen futuras hipótesis y por ende surjan futuros trabajos de investigación relacionados al desarrollo económico del país, después de los créditos otorgados por países industrializados.

## **OBJETIVOS**

### **OBJETIVO GENERAL**

Evaluar la deuda del Ecuador con China y su influencia en el desarrollo económico para establecer criterios eficientes de cumplimiento del desacoplamiento económico-financiero internacional.

### **OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

1. Analizar los montos y las condiciones de la deuda externa del Ecuador antes y después del financiamiento chino y su influencia en el desarrollo económico del país en el período 2006-2014.
2. Determinar las ventajas y desventajas de la Inversión Extranjera Directa de China en Ecuador y el peso específico del petróleo en la deuda vinculada en el período 2007-2014.
3. Analizar los criterios eficientes de desacoplamiento económico-financiero internacional en relación a los créditos recibidos por parte de Estados Unidos y China, período 2007-2014.

## **HIPÓTESIS**

¿Cómo influye el endeudamiento externo en el desarrollo económico del Ecuador en el período 2007-2014?

El endeudamiento externo que mantiene Ecuador con China, se caracteriza por tener elevadas tasas de interés, corto plazo para el pago de la deuda en consideración a los montos recibidos y condicionamientos de preventa de petróleo. Si se engloba estas premisas, se llega a la hipótesis negativa para un correcto desarrollo económico del país.

## **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

La metodología que se aplicará en la investigación tiene un enfoque mixto porque se combinará la investigación cualitativa y cuantitativa. Se considera cualitativa debido a que se pretende analizar la correlación que se establece entre las variables, es decir el rol que cumplen tanto la China Continental y Ecuador enmarcados en la Diplomacia Petrolera China. Por otro lado, se considera cuantitativa ya que para realizar esta investigación fue necesario recurrir a los datos financieros del Ministerio de Finanzas, y/o base de datos para poder tener un análisis más específico y profundo acerca del tema que se va a desarrollar.

En la investigación se empleará el Método Delphi, habitualmente clasificada como cualitativa; dentro de esta metodología se selecciona a un grupo de expertos de los cuales se analiza su opinión sobre un tema en concreto y sobre la evolución del mismo en un futuro. La recolección de los datos se realizó mediante cuestionarios aplicados a los expertos en cuestión y el análisis de la información se elaboró con herramientas estadísticas esenciales para la presentación de los resultados. Las bases de datos del Ministerio de Finanzas fueron tomadas como datos optativos de

referencia para ser analizados en el desarrollo de la investigación, lo cual puede ser constatado en los Anexos del presente trabajo de investigación.

El cuestionario realizado para la recolección de datos combina preguntas de opción múltiple y otras en las que el entrevistado debe emitir su opinión sobre lo establecido en la interrogante, lo que permite obtener información específica sobre el problema de la investigación. Así también el enfoque de la investigación será documental debido a que la información se obtendrá de fuentes secundarias como libros, revistas, artículos y de campo para el levantamiento de información (Ver anexo 1).

## CAPÍTULO 1

### ANTECEDENTES DEL ESTUDIO

#### 1.1. Antecedentes

La deuda externa e interna han formado parte de la economía y política del país desde los inicios de la política moderna, desde entonces Ecuador logró la independencia del poder español y las potencias mundiales de turno pasaron a ser sus prestamistas; es el caso la deuda inglesa que duró más de 150 años, luego 30 años de continuo endeudamiento con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y a la actualidad la deuda que se mantiene con China (Fonseca, 2012).

La llegada del BOOM petrolero en los años 70, aportó para el pago de la deuda externa inglesa y es ahí cuando toman la posta otros acreedores: Organismos financieros internacionales, Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM), y los bancos privados extranjeros.

A mediados de los años 70, se da origen a la Gran Deuda Externa ecuatoriana con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la misma que en el gobierno de Sixto Durán Ballén (1992-1996) se incrementó de forma desmesurada; inició con 256 millones de dólares en 1992 e incrementó a USD 2.224 millones en 1996, es decir un crecimiento de 869% aproximadamente, en 1998 aumentó un 24%, ubicándose en USD 2.754 millones, hasta llegar a 3.277 millones de dólares en el año 2006 (Comisión para la Auditoría Integral del Crédito Público CAIC, 2008).

En el año 2008, el presidente de la república del Ecuador, el Economista Rafael Correa Delgado, declara a la deuda externa ecuatoriana “ilegítima, odiosa e inconstitucional”, expulsando al Fondo Monetario Internacional y al Banco Mundial, quienes para inicios de los años 80 ya intervenían en la economía ecuatoriana. Creó un Comité de Auditora que al declarar de esta forma

a la deuda, ahorró al Estado 7.000 millones de dólares (Instituto Ecuatoriano de Economía y Política IEEP, 2013).

Según datos estadísticos elaborados por la Comisión Especial de Investigación de la Deuda Externa, en el Ecuador se contrajeron 286 créditos con organismos multilaterales en el período 1976–2006, constituyendo el 43% de los préstamos contratados y a su vez se contrataron 386 créditos con gobiernos, bancos del exterior, emisiones de bonos y proveedores, los cuales cubren el 57% restante del número de préstamos contraídos (Instituto Ecuatoriano de Economía y Política IEEP, 2013).

En el año 2005 iban apareciendo otros países acreedores, es así que para el año 2015, el número de acreedores en Ecuador ascendía a un total de 16 países, entre ellos China. El monto de financiamiento también ha ido ascendiendo consecutivamente, tanto así que en el año 2007 la deuda externa era USD 10.633 millones y para el año 2014 incrementa a USD 17.582 millones (Ministerio de Finanzas, 2015). Esta información puede ser verificada en la siguiente tabla:

**Tabla 1**

*Deuda Externa Acumulada 2005- 2014 (Miles de Dólares)*

Años	Deuda Externa Acumulada	Crecimiento	
		Dólares	Porcentual
<b>2005</b>	USD 10.850.199		
<b>2006</b>	USD 10.214.866	USD -635.333	-6,22%
<b>2007</b>	USD 10.632.709	USD 417.843	3,93%
<b>2008</b>	USD 10.088.909	USD -543.800	-5,39%
<b>2009</b>	USD 7.392.500	USD -2.696.409	-36,45%
<b>2010</b>	USD 8.671.701	USD 1.279.201	14,75%
<b>2011</b>	USD 10.055.309	USD 1.383.608	13,76%
<b>2012</b>	USD 10.871.803	USD 816.494	7,51%
<b>2013</b>	USD 12.920.109	USD 2.048.306	15,85%
<b>2014</b>	<b>USD 17.581.900</b>	<b>USD 4.661.791</b>	<b>26,52%</b>

*Nota:* Elaboración propia a partir del Boletín Deuda Externa Ministerio de Finanzas 2015 (BCE, 2015)

Como se puede observar en la **Tabla 1**, en el período 2005-2014, la deuda externa acumulada tuvo un comportamiento variado, del período 2005-2009 se registró una disminución significativa de la deuda en un 36,45%, sin embargo en el período 2010-2014 el endeudamiento fue aumentando progresivamente hasta terminar con la cifra más elevada de la década, con un incremento de 26,52%, es decir USD 17.582 millones.

El crecimiento del rubro deuda externa está relacionado con China, pues se trata de uno de los mayores acreedores del país en el segmento de deuda bilateral. Para el año 2007, Ecuador debía USD 7,3 millones y para el 2014, el valor pendiente por créditos recibidos de diferentes naciones se había multiplicado de forma abismal en 765 veces, hasta alcanzar los USD 17.582 millones. Se debe recalcar que a finales del año 2015, la deuda ha sumado un total de USD 20.206 millones (Ministerio de Finanzas, 2015).

La oferta de China a Ecuador está basada en créditos para financiar grandes obras de infraestructura y de libre disponibilidad, es decir que China ha otorgado dinero a Ecuador a cambio de la venta anticipada de petróleo, este panorama empezó a cambiar debido a que no se contaba con un escenario en el que el precio del petróleo disminuiría, siendo éste el factor principal para la sobreoferta del mercado proveniente de Estados Unidos y la Organización de Países Exportadores de Petróleo (Ministerio de Finanzas, 2015).

En este panorama el gobierno se planteó la idea de un cambio en la matriz productiva con la visión de impulsar la transición del país de una economía basada en recursos primarios, sobre todo petroleros, a una economía post-petrolera basada en el conocimiento. La estrategia consiste en un proceso de construcción que incorporará cadenas productivas que sustituyan importaciones, promuevan exportaciones, generen empleo, innoven, diversifiquen, y articulen más actores económicos (VicePresidencia de la República del Ecuador, 2013).

Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE, 2015), para octubre del año 2014 el crecimiento de las exportaciones petroleras fue más significativo en comparación al crecimiento de las exportaciones no petroleras.

El 14 de agosto del año 2015 el precio del crudo ecuatoriano estaba en USD 35,23 y para el año 2016 se prevé un crudo no mayor a USD 40,00 (PETROECUADOR, 2015).<sup>1</sup>

También se puede señalar que durante años de sobrevivir en una economía extractivista, dependiente de recursos naturales no renovables, en Ecuador no se había visto la necesidad de apoyar a los demás sectores importantes para la sostenibilidad económica; estos fueron dejados a un lado, causando diversos problemas que atentan a la supervivencia de la economía misma. La industria petrolera genera gran cantidad de riqueza en términos del PIB para el Ecuador, lo cual la hace altamente importante, sin embargo su nivel de encadenamiento productivo con otros sectores es bajo. En términos de desarrollo económico se puede decir que es muy difícil que la industria petrolera se convierta en el gran motor de la economía ecuatoriana en el futuro (IDE Business School, 2012).

---

<sup>1</sup> Según los mercados internacionales los precios del petróleo para el 2016 siguen siendo una incertidumbre su pronóstico

**Tabla 2***Análisis de las exportaciones petroleras y no petroleras al 2014 (Millones de Dólares)*

A Diciembre	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Promedio
<b>Exportaciones Acumuladas Petroleras</b>	USD6.301,20	USD8.279,44	USD11.672,84	USD 6.964,60	USD 9.648,70	USD12.912,93	USD13.791,93	USD14.107,73	USD13.302,48	USD11.335,08
<b>Comportamiento Anual</b>		<b>23,89%</b>	<b>29,07%</b>	<b>-67,60%</b>	<b>27,82%</b>	<b>25,28%</b>	<b>6,37%</b>	<b>2,24%</b>	<b>-6,05%</b>	<b>5,13%</b>
<b>Exportaciones Acumuladas no Petroleras</b>	USD6.061,70	USD5.572,92	USD6.837,76	USD6.832,06	USD7.720,52	USD9.379,33	USD10.055,83	USD10.849,92	USD12.429,79	USD8.709,77
<b>Comportamiento Anual</b>		<b>-8,77%</b>	<b>18,50%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>11,51%</b>	<b>17,69%</b>	<b>6,73%</b>	<b>7,32%</b>	<b>12,71%</b>	<b>8,20%</b>
<b>Total</b>	<b>USD12.362,90</b>	<b>USD13.852,36</b>	<b>USD18.510,60</b>	<b>USD13.796,66</b>	<b>USD17.369,22</b>	<b>USD22.292,26</b>	<b>USD23.847,76</b>	<b>USD24.957,65</b>	<b>USD25.732,27</b>	<b>USD20.044,85</b>
<b>Comportamiento Anual</b>		<b>10,75%</b>	<b>25,17%</b>	<b>-34,17%</b>	<b>20,57%</b>	<b>22,08%</b>	<b>6,52%</b>	<b>4,45%</b>	<b>3,01%</b>	<b>7,30%</b>
<b>Participación de Exportaciones Petroleras</b>	50,97%	59,77%	63,06%	50,48%	55,55%	57,93%	57,83%	56,53%	51,70%	56,61%
<b>Participación Exportaciones No Petroleras</b>	49,03%	40,23%	36,94%	49,52%	44,45%	42,07%	42,17%	43,47%	48,30%	43,39%

*Nota:* Elaboración propia a partir del Boletín Cifras Económicas del Ecuador del Banco Central del Ecuador 2015 (BCE, 2015)

En el año 2014 el crecimiento de las exportaciones petroleras fue muy satisfactorio, tanto de forma individual como en la participación del total de las exportaciones del país. Como se puede observar en la **Tabla 2**, el crecimiento promedio de las exportaciones petroleras fue de 5,13% mientras que el crecimiento promedio de las exportaciones no petroleras fue mucho más significativo, con un 8,20% anual.

## **1.2. Índice del endeudamiento por gobiernos**

A partir del año 1970 nace la Gran Deuda Externa Ecuatoriana con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la misma que en el gobierno de Sixto Durán Ballén (1992-1996) se incrementó de forma desmesurada, empieza con USD 256 millones en 1992 e incrementa a USD 2.224 millones en 1996 y luego, aumenta a USD 2.754 millones en 1998, hasta llegar a USD 3.277 millones en el año 2006 (Comisión para la Auditoría Integral del Crédito Público CAIC, 2008)

En el año 2008, el Presidente de la República del Ecuador, el Economista Rafael Correa Delgado declara esta deuda como “ilegítima” y empiezan a tomar fuerza otro tipo de acreedores, entre ellos China. Ecuador debía a esta nación USD 7,1 millones y para abril del 2015 el valor adeudado se había multiplicado en 765 veces, hasta alcanzar los USD 5.430,5 millones, representando el 28% del total de la deuda externa del país. Hay que recalcar que la deuda externa del país a finales del 2015 se ubicada en USD 20.206 millones (Ministerio de Finanzas, 2015).

Con la finalidad de obtener un índice de endeudamiento por gobierno, partiendo del monto actual de la deuda, se procede a mencionar los períodos presidenciales desde 1976 al año 2014:

- 1. Consejo Supremo del Gobierno Administrativo - Alfredo Poveda:** Período Presidencial (1976-1979).

2. **Ab. Jaime Roldós Aguilera:** Período Presidencial (10 de agosto de 1979 al 24 de mayo de 1981).
3. **Dr. Osvaldo Hurtado L.:** Período Presidencial (24 de mayo de 1981 al 10 de agosto de 1984).
4. **Ing. León Febres Cordero:** Período Presidencial (10 de agosto de 1984 al 10 de agosto de 1988).
5. **Dr. Rodrigo Borja:** Período Presidencial (10 de agosto de 1988 al 10 de agosto de 1992).
6. **Arq. Sixto Durán Ballén:** Período Presidencial (10 de agosto de 1992 al 10 de agosto de 1996).
7. **Ab. Abdalá Bucaram Ortiz:** Período Presidencial (10 de agosto de 1996 al 07 de febrero de 1997).
8. **Dr. Fabián Alarcón Rivera:** Período Presidencial (11 de febrero de 1997 al 10 de agosto de 1998).
9. **Dr. Jamil Mahuad Witt:** Período Presidencial (10 de agosto de 1998 al 21 de enero de 2000).
10. **Dr. Gustavo Noboa Bejarano:** Período Presidencial (22 de enero de 2000 al 15 de enero de 2003).
11. **Ing. Lucio Gutiérrez Borbúa:** Período Presidencial (15 de enero de 2003 al 20 de abril de 2005).
12. **Dr. Alfredo Palacio:** Período Presidencial (20 de abril de 2005 al 15 de enero de 2007).
13. **Econ. Rafael Correa Delgado:** Período Presidencial (Actualmente en el cargo desde el 15 de enero de 2007).

A la fecha han existido 13 gobiernos según la (Political Database Of The Americas (2009) en 39 años, de los cuales según la información detallada en la **Tabla 1** sobre la deuda externa acumulada a la fecha, se procede a calcular el índice de endeudamiento por año y período.

**Tabla 3**

*Índice de endeudamiento periódico 1976-2014 (Miles de Dólares)*

Año	Saldo de deuda USD Millones	Presidentes	Variación anual		Variación por Gobierno	
			Dólares	%	Dólares	%
1976	USD1.175	Junta Militar				
1977	USD1.796	Junta Militar	USD621	52,85%		
1978	USD2.431	Junta Militar	USD635	35,36%		
1979	USD3.686	Junta Militar	USD1.255	51,62%		
1980	USD4.429	Jaime Roldós	USD743	20,16%		
1981	USD5.361	Jaime Roldós	USD932	21,04%	USD1.675	45,44%
1982	USD5.682	Oswaldo Hurtado	USD321	5,99%		
1983	USD6.699	Oswaldo Hurtado	USD1.017	17,90%		
1984	USD7.865	Oswaldo Hurtado	USD1.166	17,41%	USD2.504	46,71%
1985	USD8.643	León Febres	USD778	9,89%		
1986	USD9.594	León Febres	USD951	11,00%		
1987	USD10.762	León Febres	USD1.168	12,17%		
1988	USD10.912	León Febres	USD150	1,39%	USD3.047	38,74%
1989	USD11.664	Rodrigo Borja	USD752	6,89%		
1990	USD12.330	Rodrigo Borja	USD666	5,71%		
1991	USD12.953	Rodrigo Borja	USD623	5,05%		
1992	USD12.794	Rodrigo Borja	USD-159	-1,23%	USD1.882	17,25%
1993	USD13.558	Sixto Duran	USD764	5,97%		
1994	USD15.460	Sixto Duran	USD1.902	14,03%		
1995	USD14.146	Sixto Duran	USD-1.314	-8,50%		
1996	USD14.853	Sixto Duran	USD707	5,00%	USD2.059	16,09%
1997	USD14.517	Abdala Bucaram	USD-336	-2,26%	USD-336	-2,26%
1998	USD15.996	Fabián Alarcón	USD1.479	10,19%	USD1.479	10,19%
1999	USD17.124	Jamil Mahuad	USD1.128	7,05%	USD1.128	7,05%
2000	USD14.537	Gustavo Noboa B.	USD-2.587	-15,11%		
2001	USD14.582	Gustavo Noboa B.	USD45	0,31%		
2002	USD14.569	Gustavo Noboa B.	USD-13	-0,09%	USD-2.555	-14,92%
2003	USD14.509	Lucio Gutiérrez B.	USD-60	-0,41%		

...Siguiente

...Continuación

Año	Saldos de deuda USD Millones	Presidentes	Variación anual		Variación por Gobierno	
			Dólares	%	Dólares	%
2004	USD14.551	Lucio Gutiérrez B.	USD42	0,29%	USD-18	-0,12%
2005	USD14.537	Alfredo Palacio	USD-14	-0,10%		
2006	USD10.215	Alfredo Palacio	USD-4.322	-29,73%	USD-4.336	-29,80%
2007	USD10.633	Rafael Correa Delgado	USD418	4,09%		
2008	USD10.089	Rafael Correa Delgado	USD-544	-5,12%		
2009	USD7.392	Rafael Correa Delgado	USD-2.697	-26,73%		
2010	USD8.672	Rafael Correa Delgado	USD1.280	17,32%		
2011	USD10.055	Rafael Correa Delgado	USD1.383	15,95%		
2012	USD10.872	Rafael Correa Delgado	USD817	8,13%		
2013	USD12.920	Rafael Correa Delgado	USD2.048	18,84%		
2014	<b>USD17.582</b>	Rafael Correa Delgado	USD4.662	36,08%	USD7.240	70,88%
<b>Promedio</b>	<b>USD11.145</b>		<b>USD421</b>	<b>8,42%</b>	<b>USD1.147</b>	<b>17,10%</b>

*Nota:* Elaboración propia a partir del Boletín Deuda Externa del Ministerio de Finanzas 2015 y Comisión para la Auditoría de Crédito Público 2008 (CAIC, 2008); (Ministerio de Finanzas, 2015)

Según la **Tabla 3**, se puede determinar que anualmente ésta aumentó en un 8,42% con un incremento anual de USD 421.000 dólares. Referente a los períodos presidenciales, estos fueron 13 y cada uno presentó un incremento promedio de 17,10%, teniendo USD 1.147.000 dólares de incremento en cada período presidencial. Es importante recalcar que mediante esta tabla se determina el saldo de la deuda promedio en cada año, la cual fue de USD 11.145.000 dólares.

### 1.3. Endeudamiento por países

Según un estudio realizado por la Universidad Nacional Autónoma de México (2014), en el año 2014 China prestó a América Latina 22.000 millones de dólares, una cifra que está por

encima de los 20.000 millones de dólares que la región recibió del Banco Mundial (BM) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Estos 22.000 millones de dólares representan un 71% más que el año anterior, lo cual eleva el monto total de la deuda desde el año 2005 al 2014 en USD 119.000 millones, siendo los principales prestatarios Venezuela, Brasil, Argentina y Ecuador.

**Tabla 4**

*Monto acumulado de la deuda de países latinos a China*

Países	Millones	Préstamos	Porcentajes
Venezuela	USD 56.300,00	16	47,31%
Brasil	USD 22.000,00	10	18,49%
Argentina	USD 19.000,00	10	15,97%
Ecuador	USD 10.800,00	12	9,08%
México	USD 2.400,00	3	2,02%
Otros	USD 8.500,00		7,14%
<b>Total acumulado 2005-2014</b>	<b>USD 119.000,00</b>		<b>100,00%</b>

*Nota:* Elaboración propia a partir de Universidad Nacional Autónoma de México (2014)

Según la **Tabla 4**, se pueden observar los países con mayor endeudamiento en la columna de porcentajes, la misma que hace referencia a la deuda total acumulada en el período 2005-2014 y permite evidenciar que los principales deudores fueron Venezuela y Brasil.

#### **1.4. Endeudamiento por sectores**

La oferta de China a Ecuador involucra créditos para financiar grandes obras de infraestructura y de libre disponibilidad con cierta rapidez, entre ellas se encuentran las instituciones educativas del milenio y la construcción de proyectos hidroeléctricos que beneficiarían al país permitiéndole incluso en un futuro vender energía eléctrica al extranjero (Ministerio de Finanzas, 2015) (Ver anexos 7B, 8B, 9B, 10B y 11B).

**Tabla 5**

*Resumen de los préstamos Chinos a Ecuador del 2007-2014 (Miles de Dólares)*

<b>Acreedores (Miles de Dólares)</b>	<b>2014</b>	<b>Prestamista</b>	<b>Propósito</b>
<b>The Export-Import Bank of China - Eximbank China</b>	USD 509.233	Gobierno	Proyecto “Sistema de transmisión de 500kv y obras asociadas”.
<b>Bank of China Limited y Deutsche Bank Ag, Sucursal de Hong Kong</b>	USD 311.964	Gobierno	Financiar el pago de hasta el 85% del monto del contrato comercial para la ejecución de 10 carreteras en el país.
<b>Acreedores (Miles De Dólares)</b>	<b>2013</b>	<b>Prestamista</b>	<b>Propósito</b>
<b>Eximbank China</b>	USD 80.000	Gobierno	Financiar parcialmente el proyecto “Prolongación Avenida Simón Bolívar”.
<b>Eximbank China</b>	USD 312.481	Gobierno	Financiar parcialmente proyecto “Hidroeléctrico- minas San Francisco”.
<b>Bank of China Limited y Deutsche Bank China</b>	USD 298.881	Gobierno	Financiar parcialmente los proyectos “Control de inundaciones Cañar y control de inundaciones Naranjal”.
<b>Acreedores (Miles de Dólares)</b>	<b>2012</b>	<b>Prestamista</b>	<b>Propósito</b>
<b>Banco de Desarrollo de China (CDB)</b>	USD 1.400.000	Gobierno	Programa de inversión para infraestructura económica.
<b>Banco de Desarrollo de China (CDB)</b>	USD 300.000	Gobierno	Programa de inversión para infraestructura económica.
<b>Banco de Desarrollo de China (CDB)</b>	USD 300.000	Gobierno	Programa de inversión para infraestructura económica.
<b>Acreedores (Miles de Dólares)</b>	<b>2011</b>	<b>Prestamista</b>	<b>Propósito</b>
<b>Banco de Desarrollo de China</b>	USD 1.400.000	Gobierno	Financiar parcialmente proyectos del PAI 2011.
<b>Banco de Desarrollo de China</b>	USD 600.000	Gobierno	Financiar parcialmente proyectos del PAI 2012.
<b>Eximbank China</b>	USD 571.363	Gobierno	Contratación Hidroeléctrica Paute-Sopladora.

...Siguiende

<b>...Continuación</b>			
<b>Acreedores (Miles de Dólares)</b>	<b>2010</b>	<b>Prestamista</b>	<b>Propósito</b>
<b>Eximbank China</b>	USD 1.682.745	Gobierno	Construcción del contrato E.PC Hidroeléctrico Coca Codo Sinclair.
<b>Banco de Desarrollo de China (CDB)</b>	USD 1.000.000	Gobierno	Programa de inversión multisectorial de PAI y manejo presupuesto 2010-2011.
<b>Acreedores (Miles De Dólares)</b>	<b>2009</b>	<b>Prestamista</b>	<b>Propósito</b>
<b>Petrochina</b>	USD 1.000	Gobierno	Anticipo para el petróleo de PETROECUADOR.
<b>Acreedores (Miles De Dólares)</b>	<b>2008</b>	<b>Prestamista</b>	<b>Propósito</b>
--			
<b>Acreedores (Miles De Dólares)</b>	<b>2007</b>	<b>Prestamista</b>	<b>Propósito</b>
<b>Total De Deuda Adquirida al Año 2014</b>	<b>USD 8.767.667</b>		

*Nota:* Elaboración propia a partir del Boletín Deuda Externa del Ministerio de Finanzas, 2015

Como se puede observar en la **Tabla 5**, los préstamos están relacionados a obras de infraestructura, sin duda alguna las más significativas son las obras relacionadas a carreteras y al financiamiento de las hidroeléctricas; a esto se suman otros préstamos, de los cuales el más reciente fue a inicios del año 2015, donde Ecuador obtuvo un crédito de USD 7.500 millones. Este crédito millonario fue dividido de la siguiente manera: USD 5.296 millones fueron destinados a proyectos sociales, de movilidad, riego e infraestructura; USD 250 millones fueron destinados para el proyecto de cambio de la Matriz Productiva, relacionado con las cocinas de inducción; USD 400 millones para la construcción de escuelas del milenio y USD 80 millones para infraestructura (Últimas noticias, 2015).

## **1.5. Parámetros de endeudamiento**

Según un estudio elaborado por el Global Economic Governance Initiative (2015) Entre el año 2005 y el año 2013, China otorgó USD 102.200 millones en créditos a América Latina, convirtiéndose en el principal financista de la región, desplazando así a los organismos crediticios tradicionales como el FMI y el BM. Los préstamos son desembolsados generalmente por bancos estatales, con ciertas condiciones y a un interés promedio del 6%. Una de las exigencias es que sean ejecutados por empresas, maquinarias y mano de obra china; en el caso de Ecuador éste debe ser del 20% de la nómina.

Todos los acuerdos se enmarcan en una estrategia “ganar, ganar”, con reglas de protección ambiental y consulta a las comunidades, lo cual debería llevar a un beneficio mutuo: China obtiene combustibles para saciar su demanda energética; Ecuador en cambio obtiene recursos, empleo y obras para sostener su desarrollo. Cabe recalcar que los créditos ofrecidos por China a Ecuador tienen diferentes años plazo y tasas de interés.

**Tabla 6***Parámetros de endeudamiento de Ecuador con China del 2007 al 2014 (Miles de Dólares)*

Acreeedores (Miles de Dólares)	2014	Plazo en Años	Gracia	Pagos	Interés	Tasa de Interés	Prestamista	Propósito
<b>The Export-Import Bank of China - Eximbank de China</b>	USD 509.233	15	3 años	Semestral	Libor a 6 meses + 4,20%	Semestral	Gobierno	Proyecto “Sistema de transmisión de 500kv y obras asociadas”.
<b>Bank of China Limited y Deutsche Bank Ag, Sucursal de Hong Kong</b>	USD 311.964	13	3 años	Semestral	Libor a 6 meses + 3,5%	Semestral	Gobierno	Financiar el pago de hasta el 85% del monto del contrato comercial para la ejecución de 10 carreteras en el país.
Acreeedores (Miles de Dólares)	2013	Plazo en Años	Gracia	Pagos	Interés	Tasa de Interés	Prestamista	Propósito
<b>Eximbank China</b>	USD 80.000	20	5 años	Facilidad Unimonetaria	2,00% A.F.	Semestral	Gobierno	Financiar parcialmente el proyecto “Prolongación Avenida Simón Bolívar”.
<b>Eximbank China</b>	USD 312.481	15	4 años 5 meses	Semestral	Libor 6m + 4,00%	Semestral	Gobierno	Financiar parcialmente proyecto “Hidroeléctrico- minas San Francisco”.
<b>Bank of China</b>	USD 298.881	14	4 años	Semestral	Libor 6m + 3.5%	Semestral	Gobierno	Financiar parcialmente los proyectos “Control de inundaciones Cañar y control de inundaciones Naranjal”.
Acreeedores (Miles de Dólares)	2012	Plazo en Años	Gracia	Pagos	Interés	Tasa de Interés	Prestamista	Propósito
<b>Banco de Desarrollo de China (CDB)</b>	USD 1.400.000	8	2,3 años	Facilidad Unimonetaria	7,19% A.F.	Trimestral	Gobierno	Programa de inversión para infraestructura económica.
<b>Banco de Desarrollo de China (CDB)</b>	USD 300.000	8	2,3 años	Facilidad Unimonetaria	7,19% A.F.	Trimestral	Gobierno	Programa de inversión para infraestructura económica.
<b>Banco de Desarrollo de China (CDB)</b>	USD 300.000	8	2,3 años	Facilidad Unimonetaria	6,87% A.F.	Trimestral	Gobierno	Programa de inversión para infraestructura económica.

...Siguiente

...Continuación								
Acreeedores (Miles de Dólares)	2011	Plazo en Años	Gracia	Pagos	Interés	Tasa de Interés	Prestamista	Propósito
<b>Banco de Desarrollo de China (CDB)</b>	USD 1.400.000	8	2 años	Facilidad Unimonetaria	7,159% A.F.	Trimestral	Gobierno	Financiar parcialmente proyectos del PAI 2011.
<b>Banco de Desarrollo de China (CDB)</b>	USD 600.000	8	2 años	Facilidad Unimonetaria	6,253% A.F.	Trimestral	Gobierno	Financiar parcialmente proyectos del PAI 2012.
<b>Eximbank China</b>	USD 571.363	15	4 años	Facilidad Unimonetaria	6,35% A.F.	Trimestral	Gobierno	Contratación Hidroeléctrica Paute-Sopladora.
Acreeedores (Miles de Dólares)	2010	Plazo en Años	Gracia	Pagos	Interés	Tasa de Interés	Prestamista	Propósito
<b>Eximbank China</b>	USD 1.682.745	15	5.5 años	Semestral	6,90% Fija	Fija	Gobierno	Construcción del contrato E.PC Hidroeléctrico Coca Codo Sinclair.
<b>Banco de Desarrollo de China (CDB)</b>	USD 1.000.000	4	6 meses	Semestral	6,00% Fija	Fija	Gobierno	Programa de inversión multisectorial de PAI y manejo presupuesto 2010-2011.
Acreeedores (Miles de Dólares)	2009	Plazo en Años	Gracia	Pagos	Interés	Tasa de Interés	Prestamista	Propósito
--								
Acreeedores (Miles de Dólares)	2008	Plazo en Años	Gracia	Pagos	Interés	Tasa de Interés	Prestamista	Propósito
--								
Acreeedores (Miles de Dólares)	2007	Plazo en Años	Gracia	Pagos	Interés	Tasa de Interés	Prestamista	Propósito
<b>Total de Deuda Adquirida Año 2014</b>	<b>USD 8.768.674</b>							

Nota: Elaboración propia a partir del Boletín Deuda Externa del Ministerio de Finanzas, 2015

De acuerdo a la **Tabla 6**, se puede constatar que los préstamos realizados están dirigidos en su mayoría a financiar obras de infraestructura, la tasa mínima presentada es del 2% A.F. semestral a 20 años plazos por un monto de USD 80.000 millones, en cambio la tasa de interés más alta es del 7,19% A.F. con pagos trimestrales a 8 años plazo por un monto de USD 1.400.000 millones. En el caso de los períodos de gracia que ofrecen con estos préstamos, el menor es de 6 meses y el mayor es de 5 años. Por otro lado, mediante la **Tabla 6**, se puede verificar las condiciones de los préstamos chinos y a su vez la continuidad con la que estos se efectúan, parámetros que tendrán al país cancelando estos montos durante períodos amplios de hasta 20 años, teniendo en cuenta que cada período presidencial es de 4 años, tendrán que transcurrir entre 4 y 5 períodos presidenciales para poder cancelar esta deuda contraída a la fecha, sin contar con el endeudamiento que podría suscitarse en los próximos años, en el caso de que esta situación continúe a futuro.

## CAPÍTULO 2

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1 Fundamentación Teórica

##### 2.1.1. La Macroeconomía

La macroeconomía nació como disciplina con la publicación de la *Teoría General de la ocupación, el interés y el dinero* (1936) de Keynes, esta obra se fundamenta en dos razones: La primera que está relacionada con la crisis económica y financiera mundial, la cual ha vuelto a poner a los mercados financieros en el epicentro del mal funcionamiento del sistema económico en su conjunto, siendo así uno de los temas centrales de la Teoría General y la segunda que se basa en el terreno de las ideas, tanto para el presente como para el futuro, debido a la vigencia de la crítica de Keynes a lo que llamó *la economía clásica* (Ros, 2012).

Posner (2010) relata que Keynes en su teoría general afirma que los trabajadores representan una alta proporción del total de consumidores y que una caída del nivel de salarios reduce los ingresos y, en consecuencia, el consumo y la inversión, a menos que los precios caigan proporcionalmente. Probablemente disminuirían en alguna medida, porque los costos laborales serían menores.

Jiménez (2006), define a la macroeconomía como una rama de la teoría económica enfocada en el estudio del comportamiento económico en su conjunto y se encamina en el análisis de los efectos de las políticas gubernamentales en la producción, empleo, inflación, déficit comercial, deuda externa, entre otras variables.

De una forma simple pero concreta De Gregorio (2012) precisa a la macroeconomía como el estudio de los agregados económicos, siendo este el conjunto de acciones que toman los

individuos y que afectan a la vida económica de un país. De esta manera se puede tener una idea clara sobre lo que causa el desempleo, la recesión, la depresión y formas para evitarlo o reducir su impacto, también involucra a la inflación en cuanto a los costos que genera y la manera de controlar el alza de precios. Al realizar un estudio macroeconómico se logra comprender por qué existen economías que crecen más rápido que otras y así poder elegir las políticas disponibles que permitan ayudar al crecimiento de un país.

También se define a la macroeconomía como el análisis del funcionamiento del sistema económico con una perspectiva agregada o de conjunto, complementándola como aquella que se encarga del estudio de agentes básicos como el consumidor, la empresa y sus interacciones en el mercado. Para analizar el comportamiento de una economía en conjunto se deben agregar variables (Tugores, 2014).

Jones (2009) define a la macroeconomía como al estudio de grupos de personas y empresas enfocado en su comportamiento, determinando a través de sus interacciones en el mercado la actividad económica agregada de un país o región. Para el estudio macroeconómico es necesario el estudio microeconómico; el cual se centra en personas, empresas o mercados de forma individual.

La macroeconomía con su estudio permite comprender hechos económicos y tener una idea clara sobre las causas por las que crece la inflación, el desempleo y otras cuestiones. Además permite hallar la relación entre la política económica de un país y los resultados que obtiene de esta, siendo literalmente un paraíso si dentro del país hubiera un crecimiento regular con una tasa mínima de desempleo y la inflación fuera nula.

Actualmente la macroeconomía también comprende el estudio del medio ambiente, el costo del crecimiento, la asignación eficiente de los recursos, entre otras. La tasa de desempleo es el porcentaje de la población activa que no tiene trabajo pero está buscándolo, la tasa de inflación es el porcentaje de aumento en el índice general de precios durante un período y la tasa de crecimiento es el porcentaje en el que aumenta el PIB real (Massiá, Sotelo, Algarra, Conde, & Cáceres, 1997).

Según los autores mencionados se puede observar que ellos comparten un mismo criterio referente a lo que significa la macroeconomía y lo que implica su estudio. Esta rama de la teoría económica estudia de forma grupal a los individuos que participan dentro de una economía y a su vez el cómo influyen las acciones que estos toman en el entorno. Un estudio macroeconómico efectivo le permitirá al país comprender por qué se originan los problemas que evitan que la economía de éste se desarrolle.

Cada autor tiene razón con su punto de vista expuesto, ya que el estudio macroeconómico permitirá incluso comparar dos economías y hallar razones por las cuales los países, ya sean o no de una misma región, crecen de forma más acelerada que otros. El estudio macroeconómico en sí permitirá elegir políticas para impulsar el desarrollo de países.

### **2.1.2. El desarrollo económico desde una perspectiva macroeconómica**

El desarrollo económico de un país dependerá de la producción y la inversión que éste realice. Como contraparte se establece que los países que ahorran más, son los que pueden invertir más. Los ingresos de un país mejoran mediante el desarrollo económico del mismo, no obstante hay ocasiones en las que los países se desarrollan porque el mundo lo hace. Sin embargo, en América Latina el crecimiento demostrado es dispar y decepcionante; esto no ocurre con Chile, el cual en el período 1900-1973 tuvo un crecimiento de 1,3% en el PIB per cápita, en el período

1973-1985 disminuyó en 0,2% para luego despuntarse en un 5,4%, porcentaje que se mantuvo hasta el año 2000 (De Gregorio, 2012).

Esto significa que si un país quiere desarrollarse económicamente debe invertir en la producción, esta inversión debe ser tanto en economías abiertas para reducir la dependencia de las importaciones, como en economías cerradas para potenciar las exportaciones, satisfaciendo así el consumo interno.

El desarrollo económico de un país se relaciona a la productividad, la cual ayuda a aumentar el flujo de ingreso real; el ingreso real es la cantidad de bienes que se colocan a disposición del público. Por otro lado cuando los sueldos aumentan, la demanda de productos también aumenta y esto hace que se modifique el perfil de la demanda. El estudio del desarrollo económico va a implicar el comprender cómo aumenta la productividad y cómo la población utiliza su ingreso frente a este incremento (Furtado, 2006, pág. 107).

Se entiende que el crecimiento de la productividad es fruto del incremento de las inversiones realizadas en los diferentes sectores, de la misma forma sucede con el capital humano. En ese sentido el crecimiento de la productividad debe ser superior al crecimiento de la población; caso contrario, la población podría absorber una proporción elevada de dicha productividad y reducir la capacidad que tiene el país para la obtención de mayores ingresos por la venta de excedentes al exterior. La falta de ingresos reduce las inversiones.

Cuando la productividad es alta, con elasticidad de precios y tiene demanda internacional, el crecimiento puede transferirse al exterior y generar mayores ganancias de tal manera que se hace posible la acumulación de fondos para reinversiones. Sin embargo, si el crecimiento de ingresos originado del comercio exterior se concentra sólo en la minoría, el proceso de desarrollo

de un país será incompleto, para ello es necesario diversificar la demanda junto al aumento de la productividad como un motor para el desarrollo. Por ejemplo: Cuando se satisface la necesidad interna, resulta necesario buscar otros mercados en los cuales se pueda ofrecer el excedente de esa producción y no sólo basarse en un tipo de producto sino más bien identificar las necesidades adicionales existentes en los otros mercados para poder contar con diferentes tipos de productos y satisfacer a dicha demanda.

El desarrollo económico sin inversión proporcionada, no existe. Partiendo de esta premisa, se define a la inversión como la proporción de ingresos destinada para elevar la capacidad productiva. El análisis Keynesiano propuesto por John Maynard Keynes establece que la inversión permitirá que la productividad incremente siempre y cuando exista una innovación técnica, recursos naturales de mejor calidad y el acceso a mercados más amplios en donde se puedan aplicar economías de escala o ventajas comparativas. Si esto es acompañado con el buen uso de recursos, el desarrollo será significativo.

### **2.1.3. Finanzas Estatales**

Las finanzas estatales hacen referencia a las distintas actividades o políticas mediante las cuales un Gobierno o Estado reúne los recursos materiales que necesita para asumir sus gastos de acuerdo a lo establecido en sus leyes. En sí las finanzas públicas o estatales comprenden la forma en la que un Estado adquiere sus ingresos y a su vez la forma en cómo los usa o debe usarlos (Argote, 2006, pág. 70).

En las finanzas estatales interviene la política fiscal, política que establece la forma en la cual se usarán las herramientas necesarias para recaudar ingresos y la asignación de ellos para el logro de los objetivos económicos del Estado, una de las herramientas más importantes es el Presupuesto General del Estado. En el PGE se programa y se registra el gasto público, indicando

cómo será financiado y la forma en que debe ejecutarse. Hay que considerar dos puntos claves referentes a las finanzas públicas:

- El primero es que la importancia del sector público está relacionada con el desarrollo económico de un país, el cual se mide a través del crecimiento del PIB.
- El segundo es que el tamaño del sector público será mayor en las naciones cuyo PIB per cápita sea alto.

Según Arrieta (2011) el problema en las finanzas públicas nace cuando se gasta más de lo que ingresa, lo cual produce un déficit que deberá ser financiado con préstamos o deudas. Sin embargo cuando ingresa más de lo que se gasta, se presenta un superávit, el cual permitirá un ahorro valioso en periodos de recesión económica. Aquí se hará un paréntesis para mencionar algo importante; antes de que se dé la caída del precio del petróleo, el Ecuador gozó de precios altos pero lamentablemente no hubo ahorro para asumir el período actual donde el precio del barril ha disminuido drásticamente.

El objetivo de todo Gobierno debe ser mantener un presupuesto equilibrado en donde los gastos puedan ser asumidos con los ingresos disponibles obtenidos vía impuestos y en época de crisis financiera los países puedan optar por incrementar el déficit público, ya que parte del gasto público puede suplir la debilidad del consumo privado. Esto es recomendable hacerlo siempre y cuando no sea de forma prolongada.

La acumulación de deuda ni la acumulación de déficit son buenas; al igual que en una empresa, el Estado debe analizar el riesgo de la deuda que se desea adquirir. Toda política que se base en la presión fiscal es dañina, ya que provoca un efecto negativo en la competitividad y el desarrollo de un país, todo esto como consecuencia de los excesivos impuestos. Por el lado

contrario, la contención del gasto genera un efecto positivo en la economía, ya que se puede observar en qué sectores se está inyectando dinero y cuál de ellos debe ser considerado prioridad.

La deuda suele ser la solución cuando existen otras obligaciones que deben ser afrontadas en el corto plazo, esta genera un interés que suele llamarse costo de financiación para el Estado y este costo incrementará cuando la probabilidad del país para incumplir con sus obligaciones sea mayor. El sobreendeudamiento y los déficits fiscales afectan negativamente en la calificación que se le otorga a un país y; esta calificación será de gran utilidad para la toma de decisiones de los inversionistas extranjeros al momento de querer invertir en el país.

Si Ecuador continua endeudándose, al final caerá en un ciclo interminable donde la única forma de afrontar sus obligaciones será con más deuda. Mientras más lo hace, su calificación en el mercado internacional empeora, volviéndolo un mercado poco atractivo para los inversionistas y atrayendo menos Inversión Extranjera Directa. Como referencia se puede enunciar el tratado de Maastricht o tratado de la Unión Europea (UE), el cual establece que el déficit público de un país para ser miembro de la UE no puede ser mayor al 3% y que la deuda pública no debe superar el 60% del PIB.

#### **2.1.4. Deuda externa**

Para la deuda externa no existen conceptos únicos. A diferencia de la balanza de pagos o de la cuenta nacional, la deuda externa no ha sido objeto de una definición estándar por estadistas ni analistas (Espinosa, 2001).

El FMI define a la deuda externa como “La cantidad pendiente de reembolso en un determinado momento de los pasivos corrientes reales y no contingentes asumidos por residentes de una economía frente a no residentes con el compromiso de realizar en el futuro el pago del

principal, intereses o ambos”. Entre las múltiples organizaciones internacionales que recolectan datos sobre el endeudamiento externo de países, pocas son las que proporcionan referencias válidas.

El GITEDE o Grupo Internacional de Trabajo sobre las Estadísticas de la Deuda Externa, define a la deuda externa bruta como “El monto en un momento determinado de los pasivos contractuales desembolsados y pendientes de reintegro que asumen residentes de un país frente a no residentes, con el compromiso de reembolsar dicho capital con o sin interés, o de pagar dichos intereses con o sin reembolso de capital”.

#### **2.1.4.1. La deuda externa y la crisis**

Según Moncada & Cuéllar (2004) la deuda externa constituye un tema muy controversial; siendo países deudores, países acreedores, bancos e instituciones financieras internacionales los actores que intervienen en ella. La deuda externa se constituye en un tema polémico debido a la forma en que ésta se ha venido desarrollando por parte de quienes deben soportar el peso de la deuda (Países Deudores), como por parte de quienes facilitaron los recursos para el endeudamiento (Acreedores).

Sin duda alguna la deuda externa ha tenido un impacto de diferentes formas y fuerzas en los países latinoamericanos. Entre estas naciones se encuentran las que se han visto beneficiadas del rumbo del endeudamiento y otras que se han sentido perjudicadas por la contratación de créditos onerosos que precisamente no fueron destinados para cubrir las necesidades prioritarias del país, esto debido a que se endeudaron para invertir en proyectos que generaron beneficios a largo plazo.

### 2.1.4.2. Los efectos económicos y sociales del sobreendeudamiento

Atienza (2002) indica que entre los efectos que produce el sobreendeudamiento están:

- 1. Falta de acceso a créditos en los mercados privados:** La falta de acceso se ocasiona debido a que las fuentes de financiamiento que posee un país endeudado lo vuelve un país con crédito riesgoso.
- 2. Inestabilidad económica y financiera:** El endeudamiento sin planificación trae consigo la inestabilidad del país, impidiendo así su progreso económico y social. Por otro lado si la inestabilidad económica y financiera se sigue amortiguando con bases en el financiamiento externo, el país estará sujeto a una elevada y permanente dependencia externa de la cual le resultará difícil salir.
- 3. Disminución de la inversión privada:** El sobreendeudamiento reduce la inversión de las empresas privadas en un país debido a lo poco atractivo que éste se vuelve para los inversionistas extranjeros; esto producto de la escasez de ahorro, problemas económicos, problemas sociales e inestabilidad financiera.
- 4. Disminución de la inversión pública:** El dinero generado en el país y destinado inicialmente a la inversión y demás actividades relacionadas al desarrollo económico del país, termina siendo utilizado para el pago de las deudas.
- 5. Incremento de las exportaciones y caída de los precios de la materia prima:** La fuente generadora de empleo para los países proviene de la exportación de la materia prima, con la finalidad de pagar su deuda hay países que prefieren vender su producción y parte de su consumo local al exterior. La sobreoferta trae consigo una autodegradación de los precios.

(Pag.22)

### 2.1.4.3. Los efectos sociales y políticos de las deudas

Según Atienza (2002) el sobreendeudamiento dentro de una nación trae consigo problemas o efectos sociales y políticos, los cuales son:

- 1. Disminución de la inversión pública en sectores sociales básicos:** Los sectores más afectados son los de salud y educación. El dinero presupuestado para la inversión en estos sectores se destina finalmente al pago de la deuda y genera así la problemática fehaciente de que las personas que viven bajo el umbral de la pobreza no mejoren su situación.
- 2. Áreas rurales marginadas del acceso a servicios básicos:** La deuda ocasiona que los recursos que se presupuestan para las diferentes ciudades sean escasos, esto se vuelve más visible en los sectores rurales.
- 3. Incremento de la polarización social y las brechas en los ingresos:** La desigualdad entre ricos y pobres es cada vez más evidente, tal es el caso de las áreas marginales de los países del sur, en los que ha aumentado la violencia e inequidad en la distribución de la riqueza.
- 4. Efectos ambientales negativos:** El objetivo de cada país para afrontar las deudas contraídas está yendo en desmedida, de tal manera que la cancelación de las mismas consiste en la explotación y exportación de los recursos naturales como la tierra, madera, petróleo, etc., sin realizar una previa planificación que trae consigo impactos ambientales de gran magnitud. El esfuerzo de estos países por generar un mayor rubro en sus exportaciones ha ocasionado el desabastecimiento interno de ciertos productos que por su naturaleza generan mayores rubros en el exterior.
- 5. Dificultades en la planificación plurianual y recortes en las inversiones:** Los países sobreendeudados presentan constantemente inconvenientes que se reflejan en el Presupuesto General del Estado anual, ya que debe responder por obligaciones que están

sujetas a factores como el deterioro del valor de la moneda y el incremento de los intereses.

La deuda hace que el gasto público sea más conservador.

- 6. Deterioro de las Instituciones Públicas:** Los más afectados son los servicios prestados por el Estado, así también la población desprestigia al Estado debido a todo lo que produce el endeudamiento en el entorno. (Pag.50)

### **2.1.5. Endeudamiento internacional**

Espinosa de los Monteros (2001) menciona que cuando un Estado requiere de crédito exterior puede dirigirse a otros Estados, organizaciones internacionales y a personas físicas o jurídicas; como consecuencia de esto, el Estado puede mantener deudas con diversas entidades, y someterse a condiciones tanto económicas como legales que se manejarán de forma distinta dependiendo de los Estados acreedores.

Mediante este modelo se pueden distinguir cinco categorías de acreedores de deuda externa:

1. Organizaciones internacionales Gubernamentales: Organizaciones competentes en materia económica y financiera.
2. Los Estados: Aquí se pueden mencionar a todos y cada uno de los créditos que un Estado realiza a otro Estado.
3. Los Bancos Centrales o Estatales dedicados al financiamiento.
4. Los Bancos Privados
5. Tenedores de bonos. (Pag.50)

Lo cierto es que bajo este contexto las fuentes de financiamiento más importantes para un país son: Las organizaciones, Estados y la banca privada.

### **2.1.6. Las reacciones ante la evidencia del sobreendeudamiento**

Cuando en un país se pone en evidencia el sobreendeudamiento, los acreedores empiezan a tener la sospecha de que el pago de los créditos y los intereses de los mismos están en peligro. Los acreedores como tales tienen dos opciones para mejorar su posición de cobro: La primera consiste en financiar más recursos al deudor, de tal manera que puedan solventar las deudas con más deuda o en su defecto reducir sus obligaciones de pago mediante reajustes de intereses o cuotas.

Los deudores por su parte buscan minimizar la fuente de inversores y prestamistas para pagar lo menos posible de acuerdo a su presupuesto. Los deudores a través de este medio buscan recuperar su estabilidad y crecimiento, realizando ajustes que con el paso del tiempo le permitan remontar los pagos de las deudas y sobrevivir, mientras que los acreedores desean que los ajustes que un país haga en época de crisis se dediquen principalmente al mayor reembolso posible de la deuda (Atienza, 2002, pág. 58).

### **2.1.7. Importancia de la IED**

La Inversión Extranjera Directa (IED) en complemento con el Desarrollo de los Recursos Humanos (DRH), son considerados factores claves para el crecimiento económico de los países en desarrollo y desarrollados, mientras más se desarrollan los recursos humanos en los países, más receptan la IED. Esto conlleva a que el entorno económico del país se vuelva más atractivo gracias a la calificación de la fuerza de trabajo. Un punto muy importante es que la IED contribuye al DRH debido a que dicha inversión puede funcionar como proveedores activos de educación y de capacitación. Esto logra que el talento humano de una región desarrolle mayores destrezas, obtenga mayor información y tecnología provenientes de los países inversores. Se lo podría ver como un círculo virtuoso (Mercado, Miyamoto, & O'Connor, 2008).

### **2.1.8. Los países en desarrollo y la IED**

Para que los países en desarrollo logren atraer la IED, el clima para la inversión debe ser atractivo, sumado a un ambiente político sensato. Un buen clima de inversión debe incluir: La disponibilidad y calidad de los factores de producción; el tamaño y la apertura de mercados; los costos referentes a la logística y las facilidades que brinda un país para realizar negocios con un mínimo de riesgo. Hay que tener en cuenta que los países que logran atraer la IED señalan que el capital humano es fundamental (Mercado, Miyamoto, & O'Connor, 2008).

### **2.1.9. Estructuralismo latinoamericano**

Según CEPAL (2009)<sup>2</sup> existe una teoría económica estructuralista latinoamericana dotada de rasgos propios, emparentada con otras corrientes institucionalistas y basada en una visión original del valor económico; quienes crearon el estructuralismo concibieron un enfoque sistémico, multidimensional y dinámico; lo aplicaron al estudio de los incrementos y la distribución social de la productividad laboral generada en las sociedades centrales y a sus efectos en las sociedades periféricas.

Esta perspectiva cuestiona la noción de mercados que se autorregulan y retornan a posiciones de equilibrio estable, presentándolos como una expresión cuantitativa de la posición de poder de las partes contratantes a nivel nacional o internacional. Los diferentes procesos y estilos de desarrollo van modificando la estructura de poder de los sistemas sociales y estos cambios se reflejan en la dinámica de precios relativos en los mercados. La teoría económica estructuralista

---

<sup>2</sup> Armando Di Filippo Economista Argentino

Profesor del Instituto de Estudios Internacionales, Universidad de Chile y de la Universidad Alberto Hurtado. Asesor de la Secretaría Ejecutiva de la CEPAL

armando.difilippo@gmail.com

latinoamericana tiene como punto de partida una visión sistémica, multidimensional e históricamente dinámica de las sociedades humanas.

#### **2.1.10. La Teoría del desacoplamiento**

A partir de los años cincuenta nació la teoría de la dependencia, salida de la mente de economistas desarrollistas; la cual sostenía que los países del Tercer Mundo estaban condenados a ser pobres, siendo proveedores de bienes primarios del Primer Mundo (Arosemena, 2009).

La teoría de la dependencia implica aceptar un estado de inferioridad. Después surge la exportación en América Latina y las décadas posteriores probaron que la teoría estaba totalmente equivocada, demostrando que los países pobres sí podían exportar bienes industrializados y salir de la pobreza. A partir del año 2002, los nuevos economistas desarrollistas comenzaron a escribir sobre la teoría del desacoplamiento económico, el cual sostiene que los países emergentes, incluyendo China, no necesitan del Primer Mundo para prosperar; es decir que si la economía de Estados Unidos entra en crisis, la de los demás países no se verá afectada.

Según Ruiz (2010) una economía progresivamente más globalizada, integrada al comercio internacional y a los flujos financieros, posee una gran similitud cíclica y esto conlleva a la reducción del desacoplamiento. Por otro lado las economías que ofrezcan productos en el extranjero se verán dependientes de otras economías y aumentarán su grado de sincronización, desfavoreciendo así al desacoplamiento.

Económicamente hablando, se menciona que dos economías o grupos de economías se encuentran desacopladas cuando su grado de sincronización cíclica es reducido; de forma contraria se establece que dos economías o conjuntos de economías están acopladas cuando su grado de sincronización cíclica es elevado.

Hay que tener en cuenta estos dos puntos de vista al momento de determinar si las economías están acopladas o no:

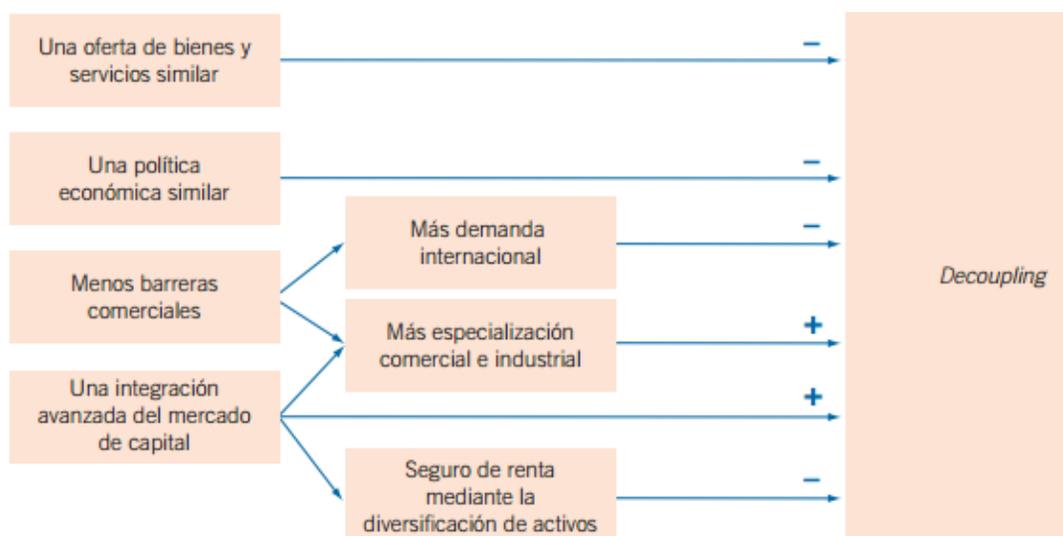
En primer lugar, hay que considerar cuál es la posición cíclica de las economías que se van a comparar. De acuerdo a esto se evidencian dos tipos de economía: La economía que se encuentra en fase expansiva y la economía que se encuentra en fase recesiva.

Las economías en fase expansiva son aquellas en las que el Producto Interno Bruto (PIB) registra un incremento superior al promedio del PIB potencial o al tendencial, es decir al promedio que se ha venido dando en períodos anteriores. En las economías en fase recesiva sucede lo contrario, ya que el PIB que se registra es inferior al potencial o tendencial. Esta distancia se denomina diferencial de producción y presentará signo positivo en etapas expansivas y signo negativo en etapas recesivas. De esta forma el grado de desacoplamiento y sincronización se derivará de la comparación de los signos de los diferenciales de producción. El desacoplamiento se produciría cuando una de las economías exhiba un signo positivo y la otra uno negativo.

La segunda dimensión del grado de sincronización se refiere a la amplitud de la medida. Hay que tener en cuenta que aunque dos economías se encuentren en la misma fase cíclica no quiere decir que compartan el mismo diferencial de crecimiento. El grado de desacoplamiento será mayor si la distancia entre los diferenciales de producción respectivos es mayor y es menor si sucede lo contrario.

Cuando una economía se encuentra sincronizada a otra, los efectos económicos que se produzcan en una de ellas afectarán de la misma forma a su contraparte. La teoría del desacoplamiento establece que es posible que dos economías no terminen sincronizándose. Para

lograr el desacoplamiento se deben tomar ciertas decisiones que, lejos de ser neutrales, pueden tener implicaciones sobre los resultados.



*Figura 1:* Determinantes teóricos del desacoplamiento

De acuerdo a la **Figura 1**, se pueden determinar ciertos puntos claves mediante los cuales una economía puede o no desacoplarse de otra. Por ejemplo: Cuando se ofrecen bienes y servicios similares, el desacoplamiento se reduce debido a que si los productos se ven afectados en su precio en el mercado internacional, los países involucrados sufrirán un determinado grado de impacto en sus economías.

Lo anterior se puede estudiar con el precio del petróleo y el impacto que ha generado en las economías alrededor del mundo, ya que este permitirá medir el grado de desacoplamiento que presenta una economía referente a otra. La especialización comercial e industrial también favorecen al desacoplamiento, ya que pueden ofrecer productos con valor agregado y diferenciarlos para que aporten al desarrollo del país, incrementando así su PIB y abriendo nuevos mercados que disminuirán su dependencia en una o varias economías.

### **2.1.11. Intercambio Compensado**

La expresión intercambio compensado se emplea para mencionar a una multitud de acuerdos comerciales de diferente denominación como contra compra (Counter - Purchase), recompra (Buy Back), canje (Switch), compensaciones (offsets), comercio paralelo, entre otros. Lo que todas estas modalidades tienen en común es la importación y exportación de productos entre dos comerciantes mediante trueque (Banks, 1985).

Se define al intercambio compensado como "Una operación en la cual el vendedor suministra a un comprador entregas y conviene contractualmente en comprar bienes al comprador por un monto igual a un porcentaje convenido del valor original del contrato de venta".

Como análisis se puede establecer que en esta operación un vendedor entrega productos a un comprador, en la cual se compromete a la adquisición de otros productos ofrecidos por el comprador bajo el mismo monto de la venta realizada, esto mediante un contrato. El intercambio compensado es una forma de trueque, mismo que para el año 1930 era practicado en gran parte de Europa.

Se identifican tres tipos de modalidades de intercambio compensado que difieren entre sí acorde a:

- La naturaleza de los bienes que se comercializan.
- La medida en que las corrientes comerciales se compensan de forma recíproca.
- El tiempo que se requiere para completar dichas operaciones.

### **2.1.11.1. Trueque Clásico**

Operación única y ligada a un solo contrato en el cual se especifican los bienes que se intercambiarán, estos bienes deben ser equivalentes. En este caso los productos usados por lo general son homogéneos, lo cual facilita verificar con facilidad la calidad y el volumen.

### **2.1.11.2. Acuerdos de contra compra**

El exportador inicial, es decir el vendedor, deberá adquirir bienes que no necesariamente guarden relación con los que produce su empresa. Aquí aparecen dos contratos, los cuales se negocian de forma conjunta.

Mientras que en un contrato se especifican los productos que se venderán, en el otro se pueden considerar algunas variables para especificar si se desea la adquisición de cualquier tipo de producto que esté disponible.

### **2.1.11.3. Acuerdos de recompra**

En esta operación se negocia la adquisición de productos derivados de la venta inicial. Este caso es usual cuando el exportador entrega productos como intercambio. Por ejemplo: Mediante un contrato, la planta industrial indica su compromiso de exportar la producción resultante de la materia prima recibida.

## **2.2. Marco Legal**

De acuerdo a Correa (2010) los recursos naturales no renovables son de propiedad inalienable, imprescriptible e inembargable del Estado. Por ello se indica como una disposición transitoria que se reforme la ley de hidrocarburos que establecían tres tipos de contratos.

En la ley de Hidrocarburos emitida por PETROECUADOR (1978), se indicaba en el Artículo 12-A que los contratos de participación para la exploración y explotación de

hidrocarburos se realizaban con contratistas para explorar y explotar hidrocarburos en áreas específicas a cuenta propia del contratista. Al final estos recibirían una participación de la producción obtenida en especie o dinero, la cual sería valorada utilizando como referencia el precio de comercialización del petróleo en dicho período.

En el artículo 14 de la misma ley se mencionan los contratos de asociación en el que una empresa se compromete a realizar inversiones trabajando junto al Estado.

En el artículo 16 referente a los contratos de prestación de servicios para la exploración y explotación de hidrocarburos se contrata a una empresa ya sea nacional o extranjera para que bajo su riesgo realice trabajos de exploración y explotación, pagándose por dicha labor la inversión realizada amortizada en dinero o especie. En este contrato el petróleo extraído era de propiedad del Estado.

Sin embargo gracias a los precios privilegiados del petróleo durante el año 2010, el gobierno se vio en la necesidad de modificar la ley de hidrocarburos a través de la Ley Reformativa a la Ley de Hidrocarburos y a la Ley de Régimen Tributario Interno, haciendo que todos los contratos se manejen bajo el modelo de prestación de servicios para la exploración y explotación de hidrocarburos, estableciendo una tasa fija en cada contrato para el pago a los contratistas, este pago se pactó por barril, sin tomar en cuenta el precio referencial del petróleo (Correa, 2010).

Esto quiere decir que a la fecha se están manejando precios fijos por barril en cada contrato, sin tomar en cuenta los precios referenciales actuales del petróleo, los cuales han ido disminuyendo. Esta es la razón principal por la que el Estado aumentó su participación petrolera al año 2014 y a su vez se tornó en uno de los principales problemas, ya que al establecer precios

fijos se deberán pagar precios más altos que los establecidos por el mercado internacional a la actualidad, considerando que el precio del barril ha ido disminuyendo drásticamente en los últimos meses.

La Ley Orgánica de Responsabilidad, Estabilización y Transparencia Fiscal emitida por el Congreso Nacional, ahora Asamblea Nacional (2002), establece en su artículo 17 que el gobierno no puede utilizar recursos del fondo para asumir el gasto corriente referente a sueldos de funcionarios. Este fondo lo constituyen todos los ingresos del Estado, proveniente de petróleo y que son mencionados en el artículo 14 de la ley citada.

### **2.2.1. Políticas económicas**

De acuerdo a la Asamblea Nacional (2008), la Constitución del Ecuador en el Título VI correspondiente al Régimen de Desarrollo, en su capítulo cuarto de la soberanía económica, sección primera, detalla el sistema económico y política económica que mantiene el país. En el artículo 284 se presentan los objetivos de la política económica que aplica el Ecuador.

Entre estos objetivos se mencionan la distribución adecuada del ingreso y la riqueza nacional; incentivar el sector productivo con valor agregado basado en el conocimiento científico y tecnológico; la soberanía alimentaria y energética, el cual se logra con la producción propia de estos productos para suplir las necesidades de la población sin depender de terceros. Esto permitirá impulsar el empleo dentro del territorio ecuatoriano.

### **2.2.2. Políticas crediticias**

La constitución emitida por la Asamblea Nacional (2008) contempla en su artículo 302 la política monetaria, cambiaria, crediticia y financiera. Estas tienen como objetivos: Direccionar excedentes de liquidez al desarrollo del país a través de inversiones y establecer adecuados niveles

entre las tasas pasivas y activas para estimular el ahorro y financiamiento en el Ecuador. En el artículo 303 se indica que la aplicación de estas políticas es exclusiva de la función ejecutiva y se aplicarán a través del Banco Central del Ecuador. Así también se debe mencionar que toda práctica que involucre el cobro excesivo de intereses es considerada ilegal.

### **2.2.3. Políticas de endeudamiento**

En la constitución del Ecuador dictada por la Asamblea Nacional (2008) las políticas de endeudamiento que rigen al sistema nacional establecen que la contratación de deuda se realizará conforme a la planificación y el Presupuesto que establezca el Estado. De igual forma, el Estado debe garantizar que los ciudadanos puedan vigilar y auditar dicho endeudamiento según lo dicta el artículo 289 de la constitución.

El artículo 290 da a conocer regulaciones o parámetros bajo los cuales el Estado podrá endeudarse, mencionando entre ellos, escenarios donde los ingresos del Estado sean insuficientes y cuando el endeudamiento se destina a financiar programas o proyectos de infraestructura, entre otros; siempre y cuando posean capacidad de pago. Se recalca que este endeudamiento no debe afectar el entorno del país ni a sus ciudadanos, que deudas declaradas como ilegítimas podrán ser impugnadas y en caso de que el Estado ofrezca garantías por las deudas, éstas deben ser reguladas por la ley.

El Estado posee parámetros para endeudarse, es así que debe hacerlo sólo para cubrir el déficit del PGE y siempre cuando sea capaz de hacer frente a dicha deuda. En el caso de la entrega de garantías con deudas, como el petróleo, debe ser regulado por la ley. Esta información deberá estar disponible para los ciudadanos.

#### **2.2.4. Políticas de inversión**

La Asamblea Nacional (2008), a través de la Constitución Vigente del Ecuador, establece artículos referentes a las políticas de inversión llevadas a cabo por el Estado.

En el artículo 280, el Plan Nacional de Desarrollo es considerado el instrumento al que deben sujetarse las políticas, proyectos o programas públicos, el presupuesto del Estado y gobiernos descentralizados, además de las inversiones que estos realicen. Es así que todo ingreso o gasto anual programado por el Estado debe registrarse en el presupuesto general.

En el artículo 292, este presupuesto se considera como un instrumento en el que se determinan los ingresos y egresos del Estado, incluyendo los del sector público. Entre los ingresos se exceptúan los de seguridad social, empresas del Estado, la banca pública y los gobiernos autónomos descentralizados; teniendo estos últimos su propio presupuesto dentro del marco del Plan Nacional de Desarrollo.

La función ejecutiva junto a los representantes de cada gobierno descentralizado presentarán semestralmente informes sobre la ejecución de sus presupuestos, en caso de incumplimiento se darían sanciones según el artículo 296. De igual forma, todo recurso que se transfiera a estos programas deberá tener objetivos, metas y métodos de evaluación.

En el artículo 315 se establece que las empresas del Estado podrán destinar sus excedentes monetarios para inversiones o reinversiones dentro de las mismas y en caso de no usar dicho excedente, éste se transmitirá al Presupuesto General del Estado. En el artículo 338 recalca que el Estado promoverá el ahorro interno como fuente de inversión dentro del país, concluyendo que toda inversión que el Estado realice se destinará al logro de los objetivos del régimen de desarrollo

en la constitución que comprenden el sistema económico, político, socio cultural y ambiental necesarios para el logro del buen vivir.

Esto permite evidenciar que el Estado debe invertir el dinero en proyectos o programas que garanticen el buen vivir, entre ellos el sector productivo que genera empleo e incentiva el desarrollo económico del Ecuador. Toda inversión que el Estado realice, deberá ser considerada en el presupuesto y durante su ejecución deben ser sustentadas a través de informes a la Asamblea Nacional para que verifique el cumplimiento del mismo.

## CAPÍTULO 3

### ECUADOR ANTES Y DESPUÉS DE LA DEUDA CHINA

#### 3.1. Ecuador y la deuda con Estados Unidos

A lo largo de la historia, Ecuador ha tenido varios acreedores; entre ellos se destacan los organismos internacionales y los bancos extranjeros de Estados Unidos y Europa, es por eso que se ve la necesidad de estudiar los préstamos que representan cifras importantes para la deuda externa ecuatoriana durante el período 2007-2014.

Si bien es cierto en el año 2008 el Presidente de la República, el Economista Rafael Correa declaró a la deuda externa como “ilegítima” y en esta declaración, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial se vieron afectados por el no pago de la deuda. Sin embargo, esto no afectó a Ecuador y a los créditos que continuó recibiendo por parte del Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento ya que como se podrá observar en la **Tabla 7**, el Ecuador continúa recibiendo cuantiosos créditos por parte del país norteamericano, tal como se puede evidencia, el monto total de los préstamos otorgados por Estados Unidos a Ecuador desde el año 2007 al 2014 fueron de USD 7.726'040.000 dólares. El plazo más alto del préstamo fue de 40 años plazo y el plazo mínimo es de 3 años (Ver anexos 6A, 6B y 6C).

La política de pago ha sido en la mayoría de los préstamos semestral. Estos en mayor medida han permitido el financiamiento de programas de salud, de educación y micro créditos (Ver anexos 4A, 4B y 4C).

**Tabla 7***Préstamos otorgados por Estados Unidos 2007-2014 (Miles de Dólares)*

<b>Años</b>	<b>Acreedor</b>	<b>Monto</b>	<b>Descripción</b>	<b>Plazo</b>	<b>Gracia</b>	<b>Pagos</b>	<b>Interés</b>
<b>2007</b>	BID	USD 37.100	Mejoramiento de barrios de Quito.	20 años	5 Años	Semestrales	FU Ajust + M
	BID	USD 50.000	Programa mejoramiento de la competitividad, preservación de Capital 2006-2010.	20 años	5 Años	Semestrales	FU Ajust + M
	BID	USD 622.500	Renovación de flota con aviones regionales, Fase II.	20 años	1 Año	Semestrales	FU Ajust + M
	BID	USD 90.000	Programa de apoyo a la extensión de la cobertura en salud "PAECS". Ministerio de Economía.	25 años	4 Años	Semestrales	FU Libor 3m + M
	BID	USD 38.100	Programa de apoyo a la universalización de la educación básica.	30 años	6 Años	Semestrales	FU Ajust + M
	BID	USD 95.000	Programa de apoyo a la universalización de la educación básica.	40 años	40 Años	Semestrales	FU Ajust + M
	BID	USD 246.400	Programa de apoyo a la universalización de la educación básica.	25 años	3 Años 6 Meses	Semestrales	0.25% A.F.
	BID	USD 67.100	Programa de saneamiento ambiental del Distrito Metropolitano de Quito, Fase II.	25 años	6 Años 6 Meses	Semestrales	FU Ajust + M
<b>SUBTOTAL 2007</b>		<b>USD 1.246.200</b>					
<b>2008</b>	BIRF	USD 15.300	Proyecto de inversiones de desarrollo Chimborazo.	19 años	2 Años	Semestrales	Libor 6m
<b>SUBTOTAL 2008</b>		<b>USD 15.300</b>					
<b>2009</b>	BID	USD 38.080	Proyecto apoyo pesca artesanal costera.	30 años	6 Años	Semestrales	BID FU Ajust + 0.3%
	BID	USD 2.400	Proyecto apoyo pesca artesanal costera.	20 años	4 Años 6 Meses	Semestrales	BID FU Libor (90) + 0.3%
							<b>...Siguiete</b>

Continuación...							
Años	Acreedor	Monto	Descripción	Plazo	Gracia	Pagos	Interés
	BID	USD 9.520	Proyecto apoyo pesca artesanal costera.	40 años	40 Años	Semestrales	A. F. 0.25%
<b>SUBTOTAL 2009</b>		<b>USD 50.000</b>					
<b>2010</b>	BID	USD 350.000	Financiar el primer programa de infraestructura y conservación vial.	25 años	6 Años	Semestral	FU (Libor 90) + M
	BID	USD 100.000	Programa nacional de infraestructura social y vivienda.	25 años	4 Años	Semestral	FU (Libor 90) + M
	BID	USD 75.000	Programa nacional de infraestructura para la universalización de la educación con calidad y de la educación con calidad y equidad.	28 años 6 meses	3 Años 6 Meses	Semestral	FU (Libor 90) + M
<b>SUBTOTAL 2010</b>		<b>USD 525.000</b>					
<b>2011</b>	BID	USD 30.000	Programa de infraestructura rural y saneamiento de agua-PIRSA.	25 años	5 Años	Semestral	FU (Libor 90) + M
	BID	USD 64.700	Apoyo al programa de transmisión.	25 años	4 Años 6 Meses	Semestral	FU (Libor 90) + M
	BID	USD 90.000	Programa sistema nacional de información y gestión de tierras rurales SIG-tierras.	25 años	4 Años 6 Meses	Semestral	FU (Libor 90) + M
	BID	USD 58.000	Financiar el proyecto modernización de las estaciones de bombeo del poliducto Esmeraldas-Quito.	25 años	3 Años 6 Meses	Semestral	FU (Libor 90) + M
	BID	USD 78.000	Financiar el proyecto modernización del Sistema Nacional de Registro Civil, Identificación y Cedulación, FASE Masificación.	25 años	3 Años	Semestral	FU (Libor 90) + M
	BID	USD 100.000	Financiar el programa de apoyo a la extensión en la protección social y atención integral en salud.	25 años	4 Años 6 Meses	Semestral	FU (Libor 90) + M
	BID	USD 40.000	Programa para el fortalecimiento del ciclo de pre inversión.	25 años	5 Años 6 Meses	Semestral	FU (Libor 90) + M
	BID	USD 250.000	Programa de reforma institucional de la gestión pública.	25 años	5 Años 6 Meses	Semestral	FU (Libor 90) + M
<b>SUBTOTAL 2011</b>		<b>USD 710.700</b>					<b>Siguiente...</b>

## ...Continuación

Años	Acreedor	Monto	Descripción	Plazo	Gracia	Pagos	Interés
2012	BID	USD 40.000	Electrificación Rural y Urbano Marginal.	25 años	2 Años 6 Meses	Semestral	BID FU Libor (90)+0.62%
	BID	USD 10.000	Programa Seguridad Ciudadana.	25 años	5 Años 6 Meses	Semestral	BID FU Libor (90)+0.62%
	BID	USD 37.840	Protección y recuperación del Patrimonio Cultural.	26 años	6 Años 6 Meses	Semestral	BID FU Libor (90)+0.62%
	BID	USD 71.000	Programa "Vivienda Monte Sinaí".	27 años	7 Años 6 Meses	Semestral	BID FU Libor (90)+0.62%
	BID	USD 10.000	Programa de inversión de apoyo a la inclusión financiera.	25 años	12 Años	Semestral	Libor A 3 Meses +0.62%
	BID	USD 100.000	Préstamo contingente para emergencias por desastres naturales.	25 años		Semestral	BID FU Libor (90)+0.63%
	BID	USD 50.000	Programa global de crédito de apoyo a las micro-finanzas en el Ecuador.	25 años	4 Años	Semestral	Libor A 3 Meses +0.62%
<b>SUBTOTAL 2012</b>		<b>USD 318.840</b>					
2013	BID	USD 100.000	Financiar parcialmente el costo de la ejecución del "Programa Nacional de Vivienda Social Etapa II".	25 años	14 Años	Semestral	BID FU Libor (90)+ M
	BID	USD 40.000	Financiar el Programa de "Apoyo al Desarrollo Infantil Integral".	25 años	12 Años	Semestral	BID FU Libor (90)+ M
	BID	USD 100.000	Programa desarrollo de los Gobiernos Autónomos Descentralizados y/o sus Empresas Públicas, Pro desarrollo Fase I.	24 años	12 Años 4 Meses	Semestral	BID FU Libor (90)+ M
	BID	USD 15.000	Financiar alrededor del 79,8% del costo del Programa de "Inversiones para el Desarrollo Rural de Chimborazo".	20 años	5 Años	Semestral	BID FU Libor (90)+ M
	BIRF	USD 205.000	Financiar alrededor del 14% del costo del Proyecto "Primera Línea del Metro de Quito.	29 años	15 Años	Semestral	Libor A 6 Meses +0.46
	BIRF	USD 100.000	Financiar el Proyecto de Mejoramiento de los Servicios Públicos de Manta.	29 años	5 Años	Semestral	Libor A 6 Meses +1.00 <b>Siguiente...</b>

...Continuación							
Años	Acreeador	Monto	Descripción	Plazo	Gracia	Pagos	Interés
	BID	USD 270.000	Financiar el 98,72% del costo del Programa de "Mejoramiento de la calidad de los Servicios Públicos".	25 años	13 Años 5 Meses	Semestral	BID FU Libor (90)+ M
<b>SUBTOTAL 2013</b>		<b>USD 830.000</b>					
<b>2014</b>	BID	USD 30.000	Financiar el 96,8% del costo de la ejecución del Programa de "Electrificación Rural y Urbano-Marginal del Ecuador II".	20 años	11 Años	Semestral	BID FU Libor (90) + 0.92%
	BID	USD 60.000	Financiar el 63,42%, del costo del Programa "Apoyo Gobiernos Autónomos Descentralizados en vialidad provincial - PROVIAL".	25 años	13 Años	Semestral	BID FU Libor (90) + 0.92%
	BID	USD 20.000	Financiar alrededor del 96,85% del costo del Programa "Mejoramiento función de Control Contraloría General del Estado".	25 años	12 Años	Semestral	BID FU Libor (90) + 0.92%
	GOLDMAN SACHS INTERNACIONAL	USD 400.000	Programa de "Inversión infraestructura económica, a través del financiamiento presupuestario y manejo de las Finanzas Públicas".	3 años	-	Al Vencimiento	Libor A 3 Meses + 4.00
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	USD 2.000.000	Programa de "Inversión infraestructura económica, a través del financiamiento presupuestario y manejo de las Finanzas Públicas".	10 años	-	Al Vencimiento	7.95% A.F.
	BID	USD 150.000	Financiar el 88,5% del costo de la ejecución del Programa de "Reforzamiento del Sistema Nacional de Transmisión".	25 años	13 Años	Semestral	BID FU Libor (90) + 0.94%
	BID	USD 220.000	Financiar el 88,92% del costo de la ejecución del Programa de "Reforzamiento del Sistema Nacional de Distribución del Ecuador".	25 años	13 Años	Semestral	BID FU Libor (90) + 0.94%
	NOBLE AMÉRICAS CORP.	USD 1.000.000	Financiar programas y proyectos en Ecuador en concordancia con las leyes y regulaciones aplicables.	5 años	6 Meses	Trimestral	Libor a 3 Meses + 5.63%
	BID	USD 150.000	Financiar el 74,4% del costo de la ejecución del "Programa nacional de inversiones en agua, saneamiento y residuos sólidos".	25 años	13 Años	Semestral	BID FU Libor (90) + M
<b>SUBTOTAL 2014</b>		<b>USD 4.030.000</b>					
<b>TOTAL</b>		<b>USD 7.726.040</b>					

Nota: Elaboración propia a partir del Boletín Deuda Externa del Ministerio de Finanzas 2015 (Ministerio de Finanzas, 2015)

### 3.2. Balanza de Pagos de Ecuador antes de la deuda China

La Balanza de Pagos es el documento o balance de un país en donde se registran todas las transacciones económicas realizadas por residentes de dicho país con extranjeros en un período determinado (Pérez Ortiz, 2010).

La Balanza de Pagos comprende las transacciones entre residentes y no residentes en la que se involucran bienes, servicios y renta, las que entrañan activos y pasivos financieros frente al resto del mundo y que fueron llevadas a cabo durante un período determinado (BCE, 2003). A mediados del año 2007 estos préstamos empiezan a tomar mayor fuerza como parte de las estrategias del gobierno para buscar otras fuentes de financiamiento.

**Tabla 8**

*Balanza de Pagos antes de la deuda China (Millones de Dólares)*

<b>Balanza de Pagos antes de la deuda China</b>				
<b>Año</b>	<b>Cuenta Corriente</b>	<b>USD</b>	<b>Variación %</b>	<b>Descripción</b>
Año 1999	USD 876,8			
Año 2000	USD 920,5	43,7	5,0%	Existe un superávit
Año 2001	USD -549,8	-1.470,3	-159,7%	Existe un déficit
Año 2002	USD -1.218,3	-668,5	121,6%	Aumenta el déficit
Año 2003	USD -386,9	831,4	-68%	Se reduce Déficit
Año 2004	USD -479,2	-92,3	24%	Aumenta Déficit
Año 2005	USD 474,5	953,7	-199%	Se reduce Déficit y hay Superávit
Año 2006	USD 1.739,1	1.264,6	267%	Aumenta el Superávit
Año 2007	USD 1.886,5	147,5	8%	Aumenta el Superávit

*Nota:* Elaboración propia a partir del Boletín Ecuador en Cifras del Banco Central del Ecuador 2016 (BCE, 2016)

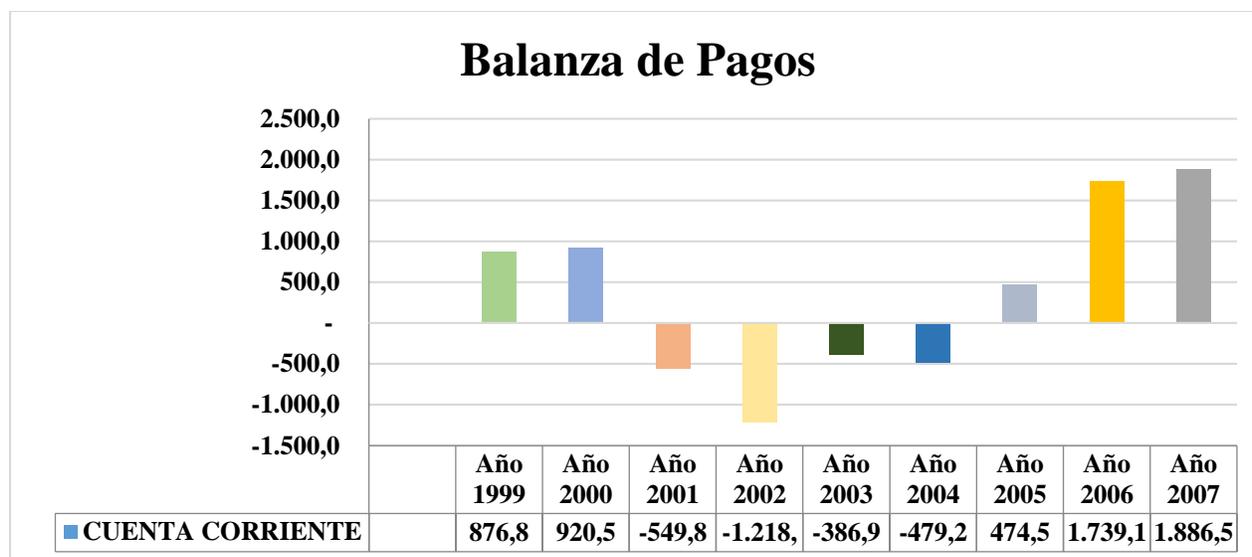


Figura 2: Balanza de Pagos antes de la deuda China (Millones de Dólares)

De acuerdo a la **Figura 2**, a partir del año 2001 hasta el año 2004 se mantuvo una balanza deficitaria, el panorama empieza a cambiar en el año 2005 donde muestra un superávit que para el año 2006 aumentaría en un 366% y en el año 2007 se incrementaría en 1,08%.

### 3.3. Balanza de Pagos de Ecuador después de la deuda China

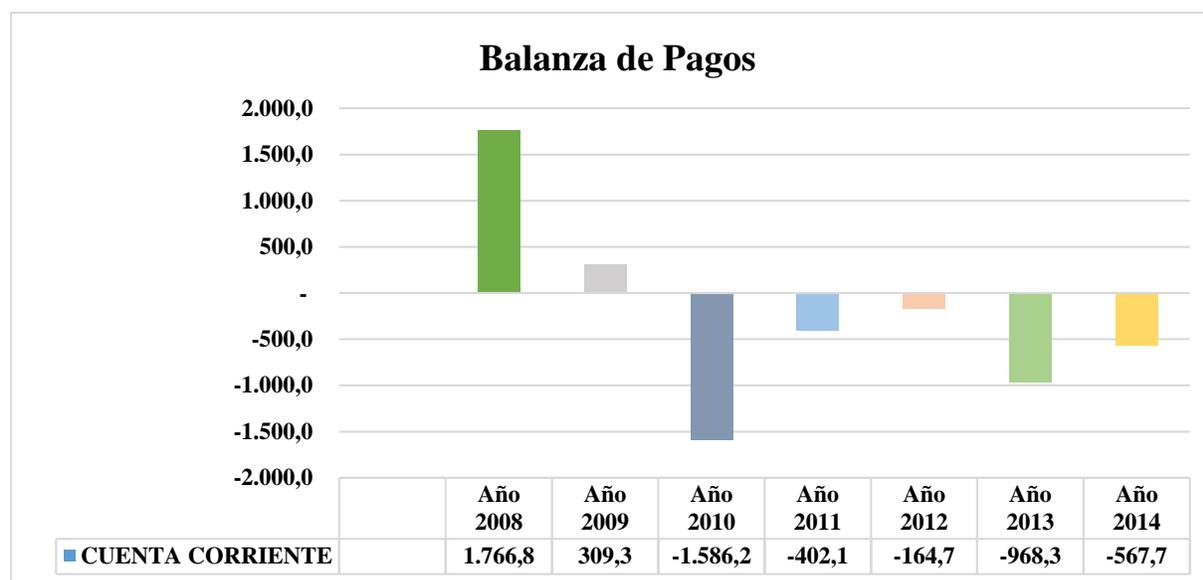
A partir del año 2008 China empieza a consolidarse como una de las fuentes de financiamiento más fuertes del país.

**Tabla 9**

*Balanza de Pagos después de la deuda China (Millones de Dólares)*

Balanza de Pagos después de la deuda China				
Año	Cuenta Corriente	Variación		Descripción
		USD	%	
2008	USD 1.766,8	-119,7	-6%	Se reduce Superávit
2009	USD 309,3	-1.457,5	-82%	Se reduce Superávit
2010	USD -1.586,2	-1.895,6	-613%	Se reduce el Superávit y aumenta el Déficit
2011	USD -402,1	1.184,1	-75%	Se reduce el Déficit
2012	USD -164,7	237,4	-59%	Se reduce el Déficit
2013	USD -968,3	-803,7	488%	Aumenta el Déficit
2014	USD -567,7	400,6	-41%	Se reduce el Déficit

Nota: Elaboración propia a partir del Boletín Ecuador en Cifras del Banco Central del Ecuador 2016 (BCE, 2016)



*Figura 3:* Balanza de Pagos después de la deuda China (Millones de Dólares)

De acuerdo a la **Figura 3**, la balanza se ha mantenido en déficit, el impacto se marcó en el año 2010 cuando éste cayó 613% (USD 1.586 millones) en comparación al año 2009. En el año 2013 se registró un incremento deficitario de 418%, cerrando el 2014 con una reducción del déficit en un 59%.

Desde el endeudamiento con China y otros factores como la caída del precio del petróleo y la falta de inversión en sectores que contribuyen a la exportación de productos, el déficit se ha mantenido constante con variaciones a la alza y a la baja; a diferencia del período anterior a la deuda China cuando la Balanza de Pagos mostraba un incremento anual con superávit.

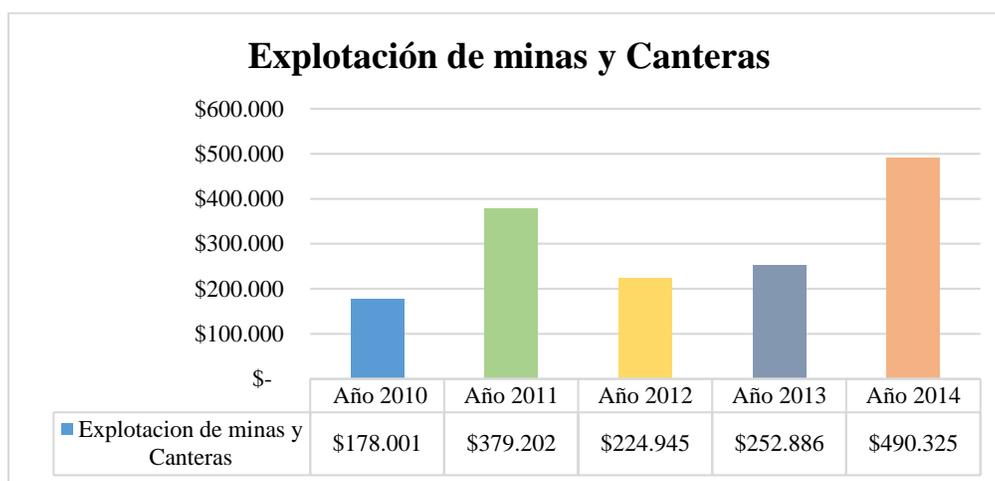
### **3.4. Inversión Extranjera Directa en Ecuador por sectores**

De acuerdo a PROECUADOR (2015) en los últimos años el país ha logrado atraer la inversión extranjera directa en tres sectores principales como la explotación de minas y canteras, el comercio y la agricultura; esto gracias a la riqueza de los recursos naturales que posee el país.

**Tabla 10***Inversión Extranjera Directa en Ecuador por sectores (Miles de Dólares)*

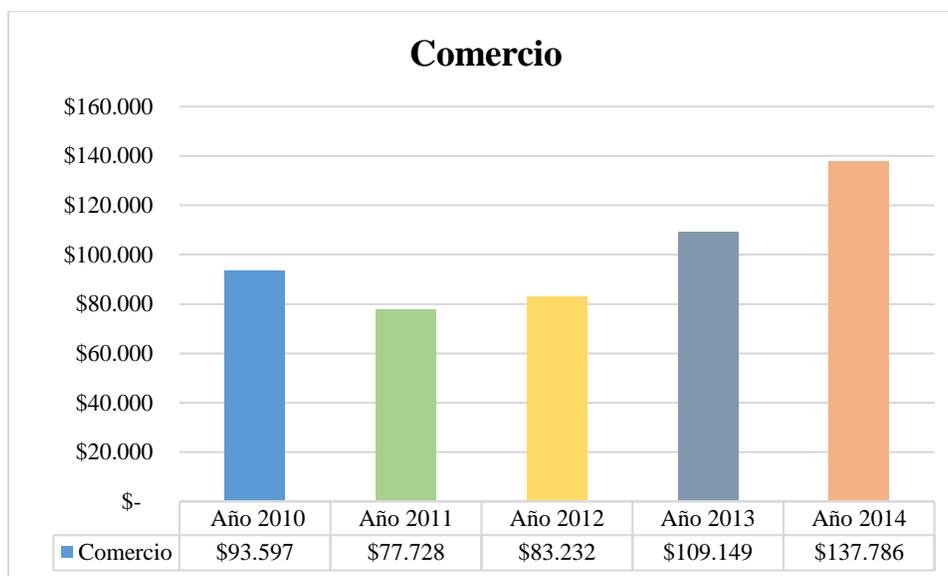
<b>Inversión Extranjera Directa en Ecuador por sectores (Miles USD)</b>					
<b>Sectores</b>	<b>Año 2010</b>	<b>Año 2011</b>	<b>Año 2012</b>	<b>Año 2013</b>	<b>Año 2014</b>
Explotación de minas y Canteras	USD 78.001	USD 379.202	USD 224.945	USD 252.886	USD 490.325
Comercio	USD 93.597	USD 77.728	USD 83.232	USD 109.149	USD 137.786
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	USD 10.649	USD 427	USD 17.813	USD 25.751	USD 38.159
Otros sectores	USD -116.710	USD 186.442	USD 258.919	USD 343.075	USD 107.611
<b>Total</b>	<b>USD 165.537</b>	<b>USD 643.799</b>	<b>USD 584.909</b>	<b>USD 730.861</b>	<b>USD 773.881</b>

*Nota:* Elaboración propia a partir del Boletín Comercio Exterior Abril-Mayo 2015 de PROECUADOR (PROECUADOR, 2015)



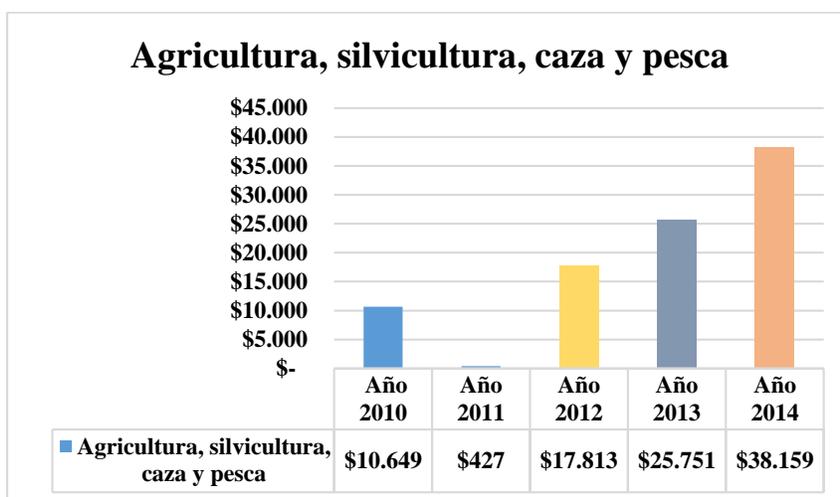
**Figura 4:** Inversión Extranjera Directa en Ecuador: Sector explotación de minas y canteras en (Miles de Dólares)

De acuerdo a la **Figura 4**, la explotación en minas y canteras ha aumentado con el pasar de los años. En el año 2014 muestra un total de USD 490 millones, es decir que incrementó el 94% en comparación al año 2013.



**Figura 5:** Inversión Extranjera Directa en Ecuador: Sector comercio (Miles de Dólares)

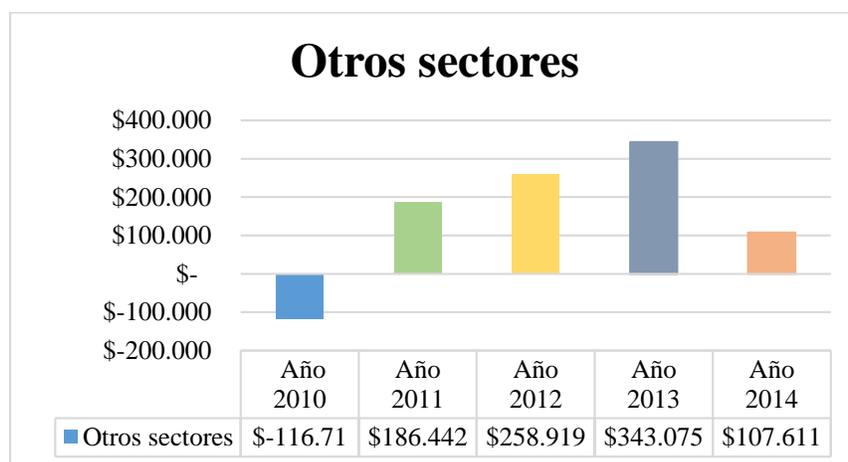
De acuerdo a la **Figura 5**, referente a la inversión en el sector comercio, para el año 2014 se invirtieron USD137.7 millones, siendo la cifra más alta en los últimos cinco años. La inversión para el año 2014 en este sector aumentó en un 26% en relación al año anterior.



**Figura 6:** Inversión Extranjera Directa en Ecuador: Sector agricultura, silvicultura, caza y pesca (Miles de dólares)

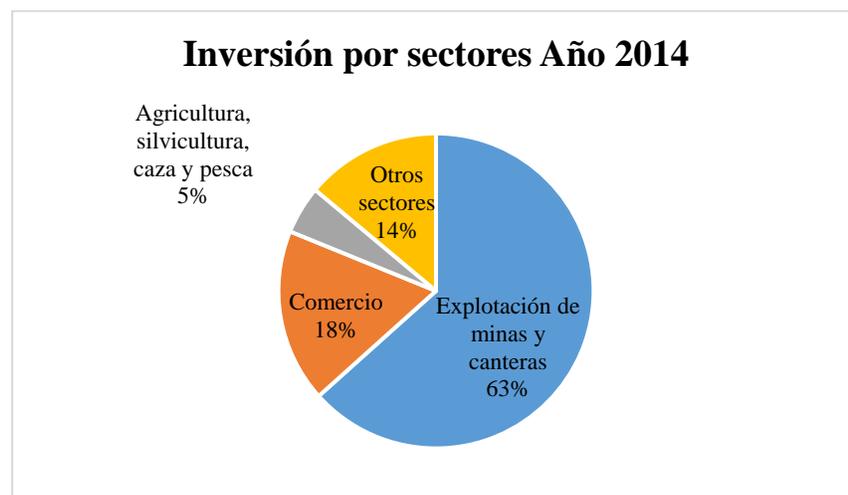
De acuerdo a la **Figura 6**, referente a las inversiones realizadas en el sector de agricultura, silvicultura, caza y pesca se puede constatar que ha ido creciendo paulatinamente, llegando a atraer

USD 38 millones, llegando a ser la cifra más representativa en el período de estudio. Este sector en el año 2014 aumentó en un 48% en relación al año 2013.



**Figura 7:** Inversión Extranjera en otros sectores (Miles de dólares)

De acuerdo a la **Figura 7**, la inversión extranjera en otros sectores se ha comportado en forma desequilibrada. Teniendo períodos altos y bajos, en el año 2014 se posicionó en USD 107 millones, es decir 69% menos en relación al año 2013. Hay que tener en cuenta que los otros sectores que atraen mayor inversión se especializan en materia prima, para ello es necesario atraer inversiones en sectores en los que aporten al desarrollo de un “Know How” y tecnifiquen industrias.



**Figura 8:** Inversión Extranjera por sectores año 2014 (Miles de dólares)

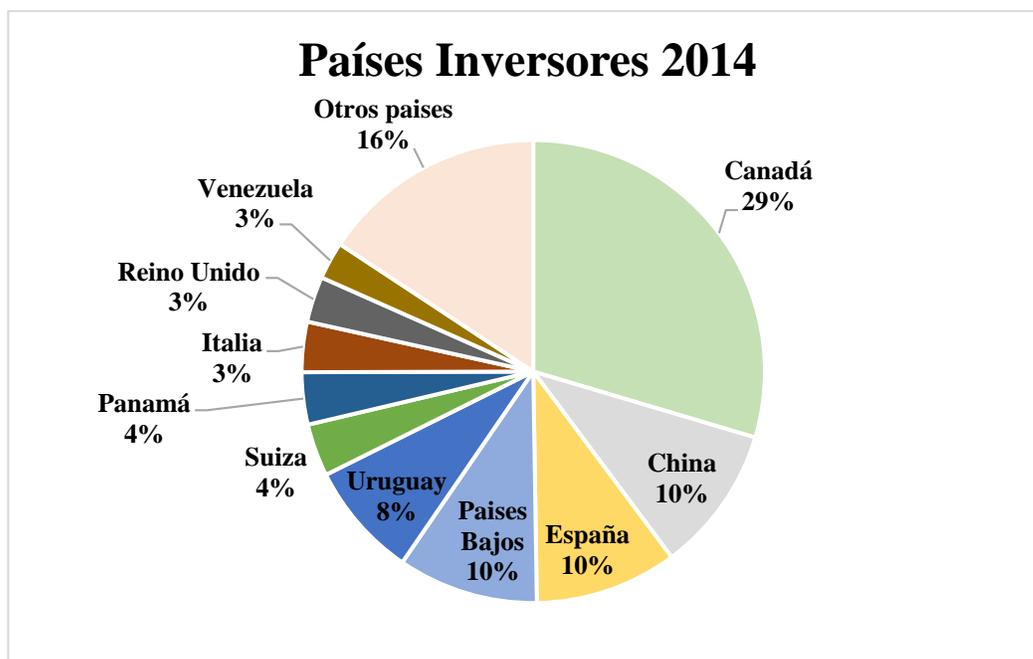
De acuerdo a la **Figura 8**, sobre el porcentaje de inversiones por sectores, se puede observar que el sector con mayor inversión es el de explotación de minas y canteras con un 63%, seguido del sector comercio con el 18%, mientras que los demás sectores representan el 19% restante.

**Tabla 11**

*Países inversores 2014 (Miles de dólares)*

Inversores 2014	Monto
Canadá	USD 229.079
China	USD 79.032
España	USD 76.921
Países Bajos	USD 75.956
Uruguay	USD 62.461
Suiza	USD 28.404
Panamá	USD 28.193
Italia	USD 27.187
Reino Unido	USD 24.705
Venezuela	USD 20.302
Otros países	USD 121.640
<b>Total</b>	<b>USD 773.880</b>

*Nota:* Elaboración propia a partir del Boletín Comercio Exterior Abril-Mayo 2015 de PROECUADOR (PROECUADOR, 2015)



*Figura 9:* Países inversores 2014

De acuerdo a la **Figura 9**, sobre Países inversores durante el año 2014 y sus montos de participación, Canadá ocupa el primer lugar con el 29%, seguido de China y España con el 10%.

**Tabla 12**

*Flujo de Inversión Extranjera Directa de China en Ecuador 2007-2014 (Miles de dólares)*

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA CHINA - ECUADOR POR SECTORES								
FLUJO DE IED DE CHINA EN ECUADOR POR SECTORES								
(MILES DE DÓLARES)								
SECTORES	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	-	USD 3	USD 64	USD 12	USD 47	USD 79	USD 1	USD 47
Comercio	USD (1.551)	USD 71	USD 349	USD 196	USD 1.433	USD 346	USD 354	USD 387
Construcción	USD 3	USD 5	USD 1	USD 7	USD 25	USD 1	-	USD 28
Electricidad, gas y agua	USD 85.389	USD 46.440	USD 55.528	USD 44.691	USD 78.484	USD 1	-	-
Explotación de minas y canteras	-	-	USD 4	USD 25	USD 137	USD 85.320	USD 93.752	USD 74.541
Industria manufacturera	-	-	-	USD 0,30	-	USD 65	USD 60	USD 3.965
Servicios comunales, sociales y personales	USD 2	USD 19	USD 351	-	USD 2	-	-	USD 1
Servicios prestados a las empresas	-	-	-	-	-	USD 55	USD 160	USD 48
Transporte, almacenamiento, y comunicaciones	USD 997	-	-	USD 28	-	USD 1	-	USD 15
<b>TOTAL</b>	<b>USD 84.840</b>	<b>USD 46.538</b>	<b>USD 56.297</b>	<b>USD 44.959</b>	<b>USD 80.128</b>	<b>USD 85.868</b>	<b>USD 94.327</b>	<b>USD 79.032</b>

**Fuente:** Boletín de Comercio Exterior PROECUADOR – Abril-Mayo 2015, página 15

Adaptado por la autora.

En la **Tabla 12**, se puede evidenciar que el mayor monto de inversión se ha centrado en la Explotación de Minas y Canteras, mismo que fue de USD 74 millones en el año 2014. En el caso del sector de Electricidad, gas y agua, las inversiones se han reducido drásticamente durante el período 2012 - 2014, período en donde despuntó la inversión en minas y canteras.

### 3.5. Destino de los créditos recibidos por China

De acuerdo al Ministerio de Finanzas (2015) los créditos solicitados a China con su respectivo monto son:

**Año 2010:** En este año se solicitaron dos créditos por un monto de USD 2.682.745.000, estos créditos fueron destinados principalmente para la inversión en proyectos hidroeléctricos.

1. Eximbank China entregó al Ecuador USD 1.682'745.000 a 15 años plazo, con la finalidad de invertir en la construcción del contrato E.P.C Hidroeléctrico Coca Codo Sinclair.
2. El Banco de Desarrollo de China otorgó un préstamo de USD 1.000'000.000 a 4 años plazo, con el propósito de financiar al Programa de inversión multisectorial de PAI y manejo del presupuesto para el año 2010-2011.

**Año 2011:** Se solicitaron tres créditos por un monto de USD 2.571'363.000, destinados inicialmente en su mayoría al Programa Ampliado de Inmunizaciones (PAI) del sector salud.

1. Esta vez Eximbank China financió al Ecuador en USD 571'363.000 a 4 años plazo, con la finalidad de poner en marcha la contratación hidroeléctrica PAUTE-SOPLADORA.
2. El Banco de Desarrollo de China entregó un monto de USD 600'000.000 a 2 años plazo con el propósito de financiar parcialmente los proyectos del PAI 2012.
3. El Banco de Desarrollo de China financió al Ecuador por un monto de USD 1.400'000.000 a 8 años plazo para financiar parcialmente proyectos del PAI 2011.

**Año 2012:** Se solicitaron tres créditos por un monto total de USD 2.000'000.000, cabe recalcar que estos proyectos de infraestructura económica constituyen puertos, transporte fluvial, riego, telecomunicaciones, centros de acopio, mercadeo, programas de energía, transporte vial, red fundamental (RF), transporte vial, caminos vecinales y vialidad urbana.

1. El Banco de Desarrollo de China (CDB) entregó USD 300'000.000 a un plazo de 8 años para financiar el programa de inversión para infraestructura económica.
2. El Ecuador solicitó al Banco de Desarrollo de China (CDB) un monto de USD 300'000.000 con un plazo de pago de 8 años con el propósito de solventar el programa de inversión para infraestructura económica.
3. El Banco de Desarrollo de China (CDB) otorgó un tercer crédito en el año por un monto de USD 1.400'000.000 con un plazo de 8 años, este préstamo también destinado al programa de inversión para infraestructura económica.

**Año 2013:** Durante este año se solicitaron tres créditos por un total de USD 691'362.000, destinados parcialmente a proyectos sociales e hidroeléctricos.

1. Bank of China concedió un monto de USD 298'881.000 a 14 años plazo, destinados a financiar parcialmente los proyectos de control de inundaciones Cañar y control de inundaciones Naranjal.
2. Eximbank China financió al país por un monto de USD 312'481.000 a un plazo de 15 años para cubrir parcialmente los gastos del proyecto hidroeléctrico-minas San Francisco.
3. El segundo crédito del año otorgado por Eximbank China fue por USD 80'000.000 a un plazo de recuperación de 20 años, con el propósito de financiar parcialmente el costo de la ejecución del "Programa Nacional de Vivienda Social Etapa II"

**Año 2014:** Para este año se solicitaron dos créditos por un monto de USD 821'197.000 destinados a la construcción de proyectos hidroeléctricos y carreteras.

1. Se solicitó al Bank of China Limited y Deutsche Bank Ag, Sucursal De Hong Kong un préstamo por un monto de USD 311'964.000 a un plazo de pago de 15 años, esta vez el

financiamiento era destinado al pago de aproximadamente el 85% del monto total del contrato comercial para la ejecución de 10 carreteras en el país.

2. Al The Export - Import Bank of China - Eximbank de China se le solicitó un financiamiento de USD 509'233.000 a 15 años plazo para el Proyecto Sistema de Transmisión de 500 kW. y obras asociadas.

### 3.6. Desarrollo Económico del Ecuador con China

Ecuador actualmente no solo posee obligaciones con China, también ha adquirido obligaciones crediticias con Estados Unidos y otros países para financiar proyectos dentro del país. Lo cierto es que año a año en el Presupuesto General del Estado se destina una parte de dinero al pago de la deuda externa. De acuerdo al Ministerio de Finanzas (2015) a inicios del año 2015 el saldo de la deuda externa ascendía a USD 17'581.917.000 dólares.

El Presupuesto General del estado destinado para gastos al año 2015 estuvo compuesto por los siguientes flujos:

**Tabla 13**

*Presupuesto General del Estado destinado para gastos 2015*

Sector	Dólares
Financiamiento de derivados deficitarios CFDD	USD 5.785'982.987,00
Recursos Pre-asignados	USD 134'824.890,00
Administración del Estado	USD 29.196'913.225,70
Entidades de Educación Superior	USD 1.199'397.940,00
<b>Total</b>	<b>USD 36.317'119.042,70</b>

*Nota:* Elaboración propia a partir del Presupuesto General Consolidado por Sector Gastos 2015 del Ministerio de Finanzas (2014)<sup>3</sup>

<sup>3</sup> El presupuesto General del Estado destinado para gastos en el año 2012 fue de USD 26.109'270.275,91 de dólares, el año 2013 incrementó a un USD 32.366'825.839,55 de dólares (+ 23,97%), el año 2014 fue de USD

El Producto Interno Bruto del Ecuador en el año 2014 fue de 100.917'000.000 dólares (BCE, 2015). El PIB permite medir el valor de todos los bienes que se producen en un país, en un período determinado (Index Mundi, 2015). A continuación se presenta un análisis de estas variables a fin de identificar la capacidad que Ecuador posee para el pago de la deuda al año 2015.

**Tabla 14**

*Variables para medir el desarrollo del país*

<b>Variables</b>	<b>Valores</b>	<b>Año</b>
PGE destinado al Financiamiento de derivados deficitarios	USD 5.785'982.987	2015
PGE Gastos Totales	USD 32.868'503.657,08	2015
PGE Ingresos Totales	USD 27.499'664.057	2015
Diferencia Ingresos Vs. Gastos	USD -5.368'839.600,08	2014
Deuda Externa Diciembre	USD 17.581'917.000	2014
Producto Interno Bruto	USD 100.917'000.000	2014

*Nota:* Elaboración propia a partir del Presupuesto General Consolidado por Sector Gastos 2015 del Ministerio de Finanzas (2014); Deuda Externa (Ministerio de Finanzas, 2015) y Cifras Económicas del Ecuador (BCE, 2015).

De acuerdo al Presupuesto General del Estado del año 2015, se puede evidenciar que el presupuesto de gastos es superior a los ingresos esperados en ese año, con una diferencia de USD 5.368 millones, de igual forma el presupuesto asignado al pago de obligaciones adquiridas por el país al año 2015, permitió saldar la deuda en un 32,91%, esto referente a:

34.300'637.010,37 de dólares (+5,97%), para el año 2015 se destinaron USD 36.317'119.042,70 de dólares (+ 5,88%) y para el año 2016 este presupuesto se redujo a USD 29.835'098.320,79 de dólares (-17.85%), en promedio en el período 2012-2016 el Presupuesto para gastos ha ido incrementando en USD 3.725.828.044,88, siendo este un 17,97% anual.

### **Porcentaje saldado de la deuda**

$$= \frac{\text{PGE destinado al financiamiento de derivados deficitarios}}{\text{Deuda Externa a Diciembre 2014}}$$

$$\text{Porcentaje saldado de la deuda} = \frac{\text{USD } 5.785'982.987}{\text{USD } 17.581'917.000}$$

$$\text{Porcentaje saldado de la deuda} = \frac{\text{USD } 5.785'982.987}{\text{USD } 17.581'917.000} * 100$$

$$\text{Porcentaje saldado de la deuda} = 0,329087 * 100$$

$$\text{Porcentaje saldado de la deuda} = \mathbf{32,91\%}$$

Existe una relación que permite calcular el porcentaje de deuda que puede ser asumida por el producto interno bruto de un país, ésta permite medir el peso que tiene la deuda de un país sobre una economía (Observatorio de la Política Fiscal, 2014). Al ser una relación, se expresa en porcentajes:

$$\text{Relación Deuda/PIB} = \frac{\text{Deuda Externa a Diciembre 2014}}{\text{PIB 2014}}$$

$$\text{Relación } \frac{\text{Deuda}}{\text{PIB}} = \frac{\text{USD } 17.581'917.000}{\text{USD } 100.917'000.000} * 100$$

$$\text{Relación } \frac{\text{Deuda}}{\text{PIB}} = 0,1742 * 100$$

$$\text{Relación } \frac{\text{Deuda}}{\text{PIB}} = \mathbf{17,42\%}$$

El 17,42% de la deuda externa del país puede ser asumida con su PIB, demostrando un buen desempeño económico. Es importante recalcar que para el año 2014 el Ecuador se ubicó entre los cuatro países de América del Sur con mayor crecimiento económico en relación al año 2013 (BCE, 2015).

**Tabla 15***Evolución anual del PIB Ecuador*

Año	PIB Millones	Variación	
		USD	%
2011	87.623		
2012	94.473	6.850	7,82%
2013	94.776	303	0,32%
2014	100.917	6.141	6,48%

*Nota:* Elaboración propia a partir de las Cifras Económicas del Ecuador (BCE, 2015).

De acuerdo a la **Tabla 15**, se puede identificar que el crecimiento del PIB nacional para el año 2014 fue del 6,48%.

Se debe mencionar que el crecimiento económico del país ha sido positivo a pesar de las deudas que ha adquirido, no obstante los consecutivos gastos ocasionan que exista un déficit en el Presupuesto General del Estado, para lo cual es necesario que existan mejoras en la administración de los recursos y se justifiquen los cuantiosos créditos adquiridos por el Estado ecuatoriano para la ejecución de proyectos de gran infraestructura y así permitan incrementar la productividad del país, lo que llevará consigo el crecimiento y desarrollo económico y social.

## **ANÁLISIS**

Al observar los préstamos otorgados por Estados Unidos a Ecuador se puede identificar que dichos préstamos han disminuido y han sido destinados para financiar programas para el mejoramiento de los sectores productivos, educación e infraestructura pública. Los plazos de estos préstamos son en su mayoría superiores a los 20 años con un máximo de 40 años.

Estados Unidos ha otorgado créditos a Ecuador por un monto de USD 7.726´040.000 dólares durante el período 2007- 2014, distribuidos en 46 préstamos. En el caso de los préstamos

otorgados por China, Ecuador ha adquirido un total de USD 8.768'674.000 dólares en 13 préstamos hasta el año 2014.

Se puede identificar la gran dependencia que Ecuador tiene hacia China, partiendo del monto y número de préstamos que el país asiático ha otorgado, puesto que son superiores al monto y número de préstamos adquiridos con Estados Unidos, es así que los préstamos que China ha realizado han permitido financiar grandes proyectos de infraestructura en el país. Se puede evidenciar que el tipo de interés que Estados Unidos maneja para sus préstamos son semestrales, sin embargo el tipo de interés que China ha venido manejando es trimestral y semestral.

Por otro lado, Estados Unidos ofrece plazos de pago superiores a los 20 años con montos menores a los recibidos por China, quien maneja un plazo igual o menor a este período en la mayoría de sus préstamos. Analizando este punto, Ecuador tendría mejores condiciones de crédito con Estados Unidos ya que el plazo de pago es superior y le permite al país responder de forma menos exigente con los pagos, lo cual se traduce en una ventaja frente a los préstamos chinos.

Se puede evidenciar que 11 de los 13 préstamos otorgados por China han permitido financiar proyectos de gran infraestructura, aquí se incluyen los petroleros, carreteras e hidroeléctricas que requieren de una fuerte inversión y en ese punto convendrían plazos mayores para el pago, como los que Estados Unidos ofrece. (Ver anexos 8A, 8B, 8C, 9A, 9B y 9C)

El tipo de interés manejado en los préstamos que USA ofrece a Ecuador son calculados con la tasa del Libor, la cual se ajusta diariamente; sin embargo China ha empezado a manejar una tasa de interés fija para los préstamos otorgados a Ecuador y por ende resulta superior a las tasas y las variaciones que presenta la tasa utilizada por organismos internacionales (Bloomberg Business, 2016).

## CAPÍTULO 4

### NEGOCIACIÓN DE LA DEUDA

Es importante vincular este estudio al petróleo ecuatoriano, ya que los préstamos ofrecidos por China han incrementado significativamente la deuda externa ecuatoriana y lo particular de la deuda adquirida es que le permite al país asiático obtener petróleo a cambio de la entrega de cuantiosas sumas de dinero.

Villavicencio (2013) en su libro “Ecuador Made in China”, menciona que los créditos que el país asiático ha venido otorgando a Ecuador se han manejado en dos modalidades: la primera es la venta anticipada de crudo que involucra la fijación de un valor en el presente al petróleo que se entregará en el futuro, es venta anticipada porque se recibe el dinero de una venta en el presente pero el bien vendido se entregará dentro de un período pactado; la segunda modalidad es el uso del petróleo como garantía de la deuda, en donde se desembolsa el dinero y se pide que éste sea asumido con el hidrocarburo.

#### **4.1. Importancia del petróleo ecuatoriano**

Desde hace varias décadas el petróleo ha sido el recurso más importante de la economía del Ecuador, representando más del 50% de los ingresos obtenidos en exportaciones. Desde que estudios confirmaron la existencia de yacimientos petroleros en la Amazonía, se pensó que Ecuador estaba a las puertas del desarrollo tecnológico y financiero debido a los ingresos que generarían las exportaciones de crudo.

Al principio la extracción estuvo a cargo de la compañía “Texaco”, misma que extrajo gran cantidad de petróleo de los pozos más productivos a través de contratos en los que no existían

mayores beneficios para el país. Esta empresa llevó a cabo irregularidades debido a la falta de regulaciones en el Ecuador durante esa época (INREDH, 2011).

En el año 1911 el primer pozo en la costa fue perforado. Anglo, una empresa inglesa llegó al país en el año 1922 y se encargó de la explotación, comercialización y refinamiento del crudo de Santa Elena durante 67 años. En el año 1937 la empresa Shell y Exxon abandonaron Ecuador luego de cerrar pozos en la Amazonía que resultaron ser improductivos.

En el año 1967 Texaco perfora el primer pozo comercial en la Amazonía y para el año 1990 había extraído el 88% del total de la producción nacional de petróleo. Entre las actividades que llevó a cabo fueron la construcción de 22 estaciones de perforación y la perforación de 399 pozos.

Para el año 1971 Ecuador había entregado miles de hectáreas a 6 empresas, sin contar con ningún tipo de control legal ni contractual. Durante el gobierno de la dictadura militar en ese año, Ecuador decide formar parte de la OPEP y el 23 de junio de 1972 se crea la Corporación Estatal Petrolera Ecuatoriana. Ese mismo año se puso en vigencia la Ley de Hidrocarburos y se aumentaron las regalías para el Estado, de la misma forma se puso en vigencia a los contratos (máximo 20 años) y su extensión se fijó en 200.000 has. provocando que las empresas petroleras devolvieran parte de las tierras que explotaban a esa fecha.

En Septiembre del año 1989 se crea PETROECUADOR, en reemplazo de la CEPE y en 1993 bajo decisión del presidente Sixto Durán Ballén el Ecuador se retiró de la OPEP y se reintegró en el período 2007-2008.

Lo cierto es que durante los primeros siete años de la década de los 90, el precio del barril de crudo se mantuvo entre los USD 13 y USD 18. En el período de 1998-2000 llegó una de las crisis más fuertes al país con la quiebra de los bancos y con un precio del barril de crudo a USD 6.

En ese período las personas perdieron sus ahorros y el poder adquisitivo se redujo, al llegar la dolarización el país fue recuperándose progresivamente y es con el gobierno del presidente Rafael Correa que el precio del petróleo alcanzó los USD 105 (año 2011). Sin embargo en años posteriores el precio del barril se redujo. A pesar de los años y de la evolución del país en este sector, Ecuador sigue atado a estos rubros desde el boom petrolero (El Comercio, 2012).

Hasta Enero del año 2016, se registró un precio promedio de USD 29,92 por barril de crudo (Indexmundi, 2016).

## 4.2. Producción de petróleo

**Tabla 16**

*Producción de Petróleo (Miles de Barriles)*

Años	Barriles	Variación	Público	Privado	% Público	% Privado
2007	16.483,30		8.455,30	8.028,10	51,30%	48,70%
2008	15.736,90	-4,53%	8.783,10	6.953,80	55,81%	44,19%
2009	14.562,40	-7,46%	8.591,80	5.970,60	59,00%	41,00%
2010	15.479,30	6,30%	10.752,10	4.727,20	69,46%	30,54%
2011	15.518,60	0,25%	11.212,80	4.305,80	72,25%	27,75%
2012	15.604,30	0,55%	11.352,90	4.251,40	72,75%	27,25%
2013	16.995,20	8,91%	13.095,10	3.900,20	77,05%	22,95%
2014	17.393,30	2,34%	13.522,50	3.870,80	77,75%	22,25%
<b>Promedio</b>	<b>15.971,66</b>	<b>0,91%</b>	<b>10.720,70</b>	<b>5.250,99</b>	<b>66,92%</b>	<b>33,08%</b>
<b>Sumatoria</b>	<b>127.773,30</b>		<b>85.765,60</b>	<b>42.007,90</b>		

*Nota:* Elaboración propia a partir del Boletín Cifras Petroleras del Banco Central del Ecuador 2016 (BCE, 2016)

En el Ecuador existen dos tipos de producción de petróleo, la nacional llevada a cabo por PETROECUADOR y la privada, llevada a cabo por empresas extranjeras en territorio nacional. A partir del año 2007 al año 2014 se ha producido un promedio de 15.97 millones de barriles de crudo, los cuales han variado 0,91% en producción. Esto quiere decir que Ecuador ha mantenido un ritmo de producción casi estable durante este período.

La producción pública de petróleo está a la alza, mientras que la privada se encuentra a la baja. Para el año 2007 la producción privada representaba el 51,3% de la producción nacional, sin embargo para el año 2014 ésta representó el 77,75% de la producción ecuatoriana. En promedio, la producción nacional ha representado durante el período de estudio el 66,92% del total producido en el Ecuador, cantidad que en barriles representa USD 10.7 millones.

### 4.3. Precio del petróleo

El precio del crudo es inestable, durante los años 2007-2014 ha mantenido fluctuaciones, lo que ha provocado que los ingresos petroleros sean menores. A continuación se presentan los precios del barril de petróleo ecuatoriano:

**Tabla 17**

*Precio del barril de petróleo comercializado por Ecuador 2007-2014*

Años	Precio USD	Variación	
		USD	%
2007	77,20		
2008	26,10	-51,10	-66,19%
2009	67,80	41,70	159,77%
2010	81,50	13,70	20,21%
2011	105,30	23,80	29,20%
2012	92,60	-12,70	-12,06%
2013	90,40	-2,20	-2,38%
2014	45,40	-45,00	-49,78%
<b>Promedio</b>	<b>73,29</b>		

*Nota:* Elaboración propia a partir del Boletín Cifras Petroleras del Banco Central del Ecuador 2016 (BCE, 2016)

De acuerdo a la **Tabla 17**, el precio del barril de petróleo más bajo fue de USD 26,1 dólares, registrado en el año 2008 y el precio más alto fue durante el año 2011 con USD 105,3 dólares. El precio promedio del barril es de USD 73,29 dólares, sin embargo registra una caída constante a partir del año 2012 con una reducción del 12,06% en el precio. Para el año 2014 el precio del petróleo se redujo en un 49,78%, año en el que se comercializó en USD 45,4 dólares.

## 5.1 Exportación del petróleo

**Tabla 18**

*Exportación de petróleo 2007-2014 (Miles de Barriles)*

Años	Exportación de barriles	Variación	Barriles				Exportaciones en dólares	Dólares		
			Público	Privado	% Público	% Privado		Variación de Exportaciones USD	USD	%
2007	10.722,10		5.047,40	5.674,60	47,07%	52,92%	USD 827.822,30			
2008	11.866,00	10,67%	6.225,10	5.640,80	52,46%	47,54%	USD 309.543,10	USD-518.279,20		-62,61%
2009	11.451,50	-3,49%	8.942,70	2.508,80	78,09%	21,91%	USD 776.688,60	USD467.145,50		150,91%
2010	11.248,10	-1,78%	9.107,90	2.140,20	80,97%	19,03%	USD 916.906,60	USD140.218,00		18,05%
2011	9.627,00	-14,41%	8.632,60	994,4	89,67%	10,33%	USD 1.013.858,80	USD96.952,20		10,57%
2012	11.055,00	14,83%	9.084,50	1.970,50	82,18%	17,82%	USD 1.024.206,20	USD10.347,40		1,02%
2013	13.102,80	18,52%	11.624,60	1.478,20	88,72%	11,28%	USD 1.183.892,60	USD159.686,40		15,59%
2014	13.336,50	1,78%	11.726,40	1.610,10	87,93%	12,07%	USD 605.126,20	USD-578.766,40		-48,89%
<b>Promedio</b>	<b>11.551,13</b>	<b>3,73%</b>	<b>8.798,9</b>	<b>2.752,20</b>	<b>75,89%</b>	<b>24,11%</b>	<b>USD 832.255,55</b>			
<b>Sumatoria</b>	<b>92.409,00</b>		<b>70.391,2</b>	<b>22.017,60</b>			<b>USD 6.658.044,40</b>			

*Nota:* Elaboración propia a partir del Boletín Cifras Petroleras del Banco Central del Ecuador 2016 (BCE, 2016)

Del período 2007 al 2014 se han exportado en promedio 11.5 millones de barriles de crudo, de los cuales el 75,9% han pertenecido al sector público con un incremento periódico. De la misma forma las exportaciones de crudo por barril han ido aumentando, reportando un crecimiento promedio del 3,73%. El nivel más alto de exportación de crudo se dio en el año 2014 cuando se exportaron 13.3 millones de barriles.

Referente a las exportaciones de barriles en dólares, en el año 2014 se evidenció un mayor nivel de producción, no obstante el rubro generado por la venta del commodity fue inferior, alcanzado USD 605 millones, representando así la cifra de exportación más baja después del año 2008.

#### **4.4. Ventajas y desventajas de la deuda con China**

Entre las ventajas se nombra el financiamiento, con esto Ecuador ha tenido la posibilidad de realizar inversiones de infraestructura como carreteras e incluso grandes proyectos hidroeléctricos que habían sido postergados por décadas (Ministerio de Finanzas, 2015).

Los préstamos provenientes de China e incluso con otros acreedores, han permitido que el país pueda financiar proyectos que auguran gran rentabilidad debido a su aporte energético con la generación de energía limpia (Ministerio de Finanzas, 2015).

Debido a las condiciones económicas del país, el Presupuesto General del Estado ha sido negativo, es decir que los ingresos han sido superiores a los gastos proyectados. La deuda con China ha permitido financiar este presupuesto para que el país pueda asumir sus gastos (Ministerio de Finanzas, 2014). China ofrece sus conocimientos en la construcción de obras de gran infraestructura, haciendo uso de la tecnología y mano de obra calificada de ese país con las garantías necesarias (El Comercio, 2015).

Entre las desventajas se menciona que existen créditos onerosos con tasas no tan altas y a un plazo de 8 años, en cambio existen créditos con montos más bajos, tasas altas y con plazos de hasta 20 años (Ministerio de Finanzas, 2016). Las ventas anticipadas de petróleo no se consideran como una deuda, sin embargo por las condiciones se negocia petróleo a un precio específico sin considerar las variaciones del precio en el tiempo.

China se caracteriza por ser revendedor, debido a que adquiere petróleo ecuatoriano a un precio bajo y gracias a las negociaciones realizadas logra vender el crudo a otros países, obteniendo así un mayor índice de rentabilidad. Si bien es cierto, China ofrece sus conocimientos pero estos son establecidos de forma obligatoria para conceder los préstamos, mismos que no sólo incluyen la mano de obra sino también los materiales (El Comercio, 2015).

El gran interés del gigante asiático está sobre los productos energéticos que Ecuador produce, es por ello que las negociaciones giran en torno al petróleo nacional (The New York Times, 2015). Desde el año 1859 en que se descubrió la posibilidad de elaborar productos derivados del petróleo, este se volvió muy esencial en las industrias, lo cual ha provocado que a la fecha siga siendo muy cotizado por países como China (Para Libros Medios, 2008).

#### **4.5. Encuestas a expertos**

Las entrevistas se realizaron como validación mediante el método Delphi, utilizando un cuestionario para conocer la experiencia y opinión acerca de “La deuda de Ecuador con China y sus aportes al desarrollo económico: Análisis de criterios eficientes sobre el desacoplamiento económico-financiero internacional” (Ver anexo 2).

### 4.5.1. Objetivos de la investigación a expertos

#### 4.5.1.1. Objetivo general

Evaluar la deuda del Ecuador con China como influencia en el desarrollo económico, para establecer criterios eficientes de desacoplamiento económico-financiero internacional.

#### 4.5.1.2. Objetivos específicos

1. Analizar los montos y las condiciones de la deuda externa del Ecuador antes y después del financiamiento chino como influencia en el desarrollo económico del país en el período 2006-2014.
2. Determinar las ventajas y desventajas de la Inversión Extranjera Directa de China en Ecuador y el peso específico del petróleo en la deuda vinculada en el período 2007-2014.
3. Analizar los criterios eficientes de desacoplamiento económico-financiero internacional en relación a los créditos recibidos por parte de Estados Unidos y China, período 2007-2014.

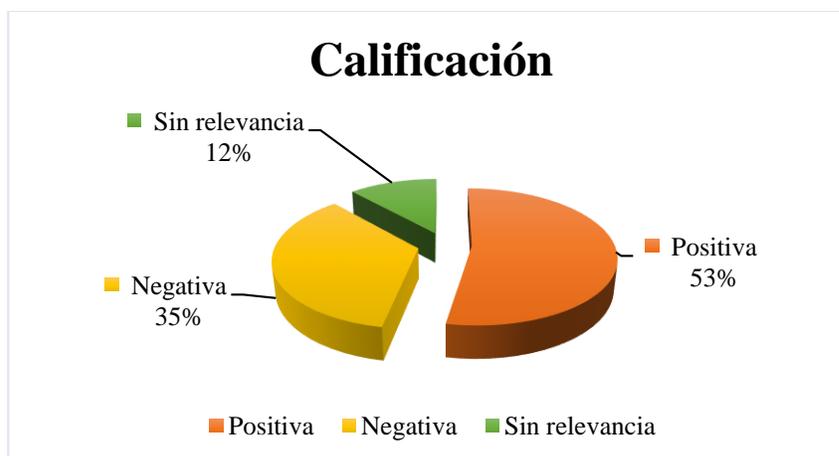
### 4.5.2. Preguntas

1. ¿Cómo califica la alineación del gobierno ecuatoriano con el gigante asiático?

**Tabla 19: Calificación**

<b>CALIFICACIÓN</b>	<b>Frecuencia Absoluta</b>	<b>Frecuencia Relativa</b>
Positiva	9	53%
Negativa	6	35%
Sin Relevancia	2	12%
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>100%</b>

*Nota:* Elaboración propia a partir de entrevista a expertos (nombre de la entrevista)



*Figura 10:* Calificación

Del total de los entrevistados el 53% considera positiva a la alineación del gobierno ecuatoriano con China, el 35% negativa y el 12% irrelevante.

#### **Comentarios de los encuestados:**

Como comentarios **Positivos**, los encuestados mencionaron (Ver anexo 12):

- La diversificación de los socios se considera importante, ya que no se podría depender de una sola fuente de financiamiento.
- A través de China se ha reducido la inversión promedio, debido a que es la mayor exportadora mundial de ahorro.
- Los préstamos se han dado de forma ágil, lo cual le ha permitido al país tener una alta disponibilidad de recursos financieros.
- La agilidad y facilidad con que se han realizado las negociaciones han permitido obtener los recursos necesarios para que no se paralice el flujo de capitales en el país.

Como comentarios **Negativos** se mencionó que (Ver anexo 12):

- Las condiciones de los préstamos son negativas para el Ecuador, partiendo de que son acuerdos entre naciones con monedas diferentes y las fluctuaciones del tipo de cambio también. La IED se devuelve vía remisión de utilidades y si hay que pagarla a pesar del plazo no se considera IED.
- Los préstamos que el país asiático ofrece son caros debido a las altas tasas de interés manejadas en plazos cortos, al mismo tiempo se utiliza el petróleo como garantía de la deuda.
- Los grandes préstamos que China ha ofrecido a Ecuador ocasionarán que en algún momento el país no pueda responder con estas deudas, lo cual reducirá su ventaja competitiva.
- La deuda es cara y de corto plazo, además de requerir garantía o colateral petrolero.

## 2. ¿Cómo se debería definir a China?

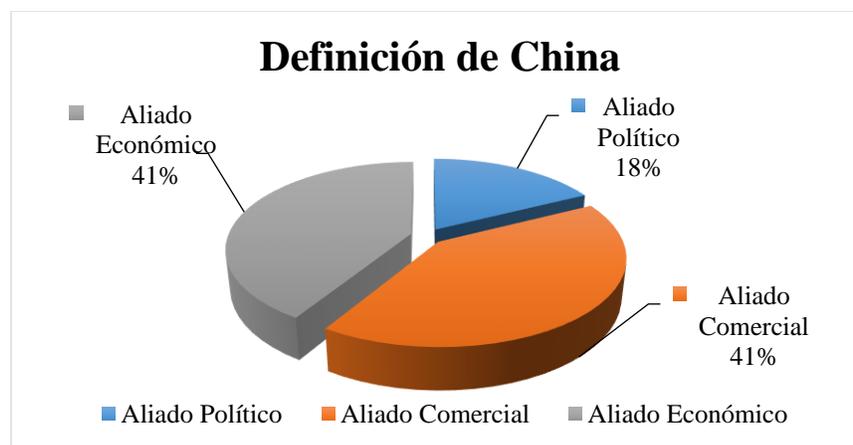
**Tabla 20**

*Definición de China*

DEFINICIÓN DE CHINA	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Aliado Político	3	18%
Aliado Comercial	7	41%
Aliado Económico	7	41%
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>100%</b>

*Nota:* Elaboración propia a partir de entrevista a expertos (nombre de la entrevista)

El 41% de los expertos define a China como un aliado económico, otro 41% como aliado comercial y el 18% como aliado político.



*Figura 11:* Definición de China

**3. ¿Piensa usted que China es un buen aliado estratégico o considera que se debería realizar acuerdos con otro país, teniendo más beneficios?**

- “China es la segunda economía del mundo y se ha convertido en un mercado importante e influyente, principalmente compra crudo al Ecuador y le provee de financiamiento. Claro que es un aliado importante en el mercado internacional, las economías buscan acuerdos comerciales con el gigante asiático porque ven un enorme potencial de comercio, transferencia tecnológica y de capitales. Por otra parte, no hay que descuidar importantes mercados como el europeo y Rusia, mientras más alianzas estratégicas que benefician al país tengamos mucho mejor”.
- “No creo que China sea un aliado estratégico para el Ecuador ya que la relación en la balanza comercial de nuestro país es deficitaria, no así la relación comercial con los Estados Unidos”.
- China tratará su crecimiento económico en función de grandes mercados, Ecuador no es significativo en comercio de productos naturales o semielaborados, el único interés es el energético. El crecimiento de China busca combustible, no consumo general, por lo tanto es necesario hacer otro tipo de acuerdos comerciales.

- China continuará haciendo acuerdos con el Ecuador mientras haya petróleo de por medio. Es necesario realizar otros acuerdos en los cuales no se busque el interés desmedido sobre un recurso a fin de apropiarse totalmente de éste.
  - A través de China se han financiado grandes proyectos con altos montos de inversión pero es necesario que se realicen acuerdos con naciones que motiven las exportaciones y aporten a la balanza comercial, la cual es deficitaria.
  - “Evidentemente no es el único; la canasta de relaciones internacionales debe diversificarse. Pero esto supone participar en la formación de un mundo multipolar, esto es con varios ejes de desarrollo”.
  - “Sin duda alguna China es un aliado estratégico, sin embargo es recomendable diversificar las relaciones con el fin de disminuir la dependencia en términos comerciales”.
  - China considera a Ecuador como una cartera vencida por lo que es difícil obtener una ventaja competitiva de dicho país (Ver anexo 12).
- 4. ¿Considera usted que la alianza de Ecuador con China conlleva a ventajas económicas para el país a mediano o a largo plazo? Si la respuesta es positiva enumerar las ventajas, caso contrario, detallar las desventajas.**

Entre las **desventajas** se mencionan que:

- El endeudamiento es a muy corto plazo;
- Existe uso de una sola tecnología y como consecuencia se genera una dependencia;
- No es un mercado de consumo por la baja producción del país, se necesitan grandes envíos para satisfacer pedidos mínimos;

- Existen malas condiciones de financiamiento;
- Existen comisionistas de por medio en las exportaciones de petróleo;
- Muy poco espacio para exportaciones no petroleras;
- Pérdida de la competitividad en el comercio (política monetaria);
- Salida o fuga de Capitales (Rentabilidad);
- El endeudamiento es muy caro, no gozamos de buenas tasas de interés;
- Existe un agotamiento acelerado en los recursos naturales;
- Discrecionalidad en los beneficiarios;
- Hay un alto nivel de concentración de poder;
- La balanza comercial tiene un alto déficit con China;
- Alta dependencia financiera;
- Compromiso de producción de petróleo para el mercado chino;
- “Estamos comprometiendo recursos principales y acciones como el ingreso de asiáticos a Ecuador, pero no estamos haciendo una buena gestión en que los ecuatorianos obtengan ventajas en China”.
- No somos competitivos y con este tipo de tratos no sacamos ventajas, a la larga no nos beneficiaremos sino más bien seguiremos retrasándonos.

Las **ventajas** son:

- Diversificar recursos con el paraguas de uno de los grandes;
- Puede haber acceso a tecnología;
- Capacidad de consumo del mercado chino en el área de alimentos;
- La ventaja económica podría estar dada convirtiéndose en un socio comercial;

- Tener un aliado comercial grande para incrementar las exportaciones ecuatorianas;
- Aumento de inversión privada;
- Aumento de posibilidades de financiamiento para Ecuador;
- Flujos financieros internacionales que ingresen a sectores estratégicos de la economía ecuatoriana;
- Intercambio de conocimientos;
- Un aumento del consumo nacional en China, lo que podría incrementar nuestro volumen de exportaciones;
- Aprovechar los múltiples socios comerciales de la China;
- Ingresos por venta anticipada de petróleo;
- Oportunidad para el ingreso de nuevos productos al mercado chino (Ver anexo 12).

**5. ¿Los proyectos para los que el Ecuador se ha endeudado serán sustentables para el desarrollo económico del país? Explique.**

**Comentarios de los encuestados:**

- “Son obras físicas que están sujetas a las implicaciones de la termodinámica y en las condiciones actuales, en relación a las hidroeléctricas se deben considerar modificaciones de la temperatura del planeta que pueden modificar la manifestación temporal y territorial del ciclo del agua en el Ecuador, por lo que pueden volverse inútiles. Por otro lado no hay indicios de la curva de demanda de los proyectos en curso para poder ser llamados o reconocidos como inversiones rentables y no fallidas. Esta diferencia no es poca, puesto que se corre el riesgo de llamar inversión a lo que en el fondo deviene como gasto. El tiempo lo dirá”.

- “Aunque los proyectos han necesitado de una mayor inversión, están relacionadas a la generación de energía limpia, el 50% de la energía que el país utiliza proviene del petróleo, lo cual es un porcentaje muy alto. Teniendo en cuenta que la deuda implica entregar parte de la fuente de energía del país, quizás este cambio no logre cubrir el uso total de energía, aunque según estudios estos proyectos permitirán ahorrar al país 6 mil millones de dólares en combustibles siempre y cuando las condiciones del clima sean favorables”.
- “Espero que sí, porque Colombia o Perú también pueden construir hidroeléctricas. Si esto sucede los millones de dólares invertidos en estos proyectos no tendrían mucho sentido. Hay otros proyectos como las carreteras que son importantes, ya que mejoran el turismo, la logística interna y minimiza costes para las firmas en general”.
- “La sustentabilidad de los proyectos antes mencionados dependen de varios factores, pero en esencia dependen de la capacidad para administrar los recursos financieros, la eficiencia de la gestión de control y eficacia al momento de ejecutar las garantías en caso de fallas o faltas a los contratos establecidos”.
- “Los proyectos son sostenibles, lastimosamente las condiciones financieras deterioran el perfil de deuda: 5 años y tasas del 6% al 7%”.
- “Los proyectos generados son buenos siempre y cuando los riesgos sean compartidos, ya que en situaciones desfavorables (siniestros o fenómenos naturales) las pérdidas son irrecuperables”.
- “Son proyectos mayormente en el área de la generación de energías nuevas, como es el caso de las hidroeléctricas. Sin embargo de acuerdo al balance energético del Ministerio Coordinador de Sectores Estratégicos, todavía el 50% de la energía que

utiliza Ecuador proviene del petróleo, es decir la transición a las nuevas energías no es suficiente y quizás no avance en la medida que se necesita para que la inversión sea rentable”.

- Es necesario determinar si existen condiciones para lograr que estos proyectos funcionen al máximo de su capacidad y si existen mercados para vender energía (Ver anexo 12).

**6. ¿Qué aspectos negativos y positivos destaca del endeudamiento con China? Detalle mínimo 2 aspectos positivos y 2 negativos, y máximo 5 aspectos positivos y negativos.**

**Positivos:**

- Fuente oportuna de fondos de libre disponibilidad;
- Recursos hegemónicos, nueva fuente de financiamiento;
- Acceso a otra línea de crédito;
- Transferencia parcial de conocimiento;
- China al ser un país neutral en el ámbito político internacional no está interesada en las ideologías políticas de gobiernos de turnos para negociar con los países;
- China es el único país en el mundo que cuenta con grandes reservas monetarias, las cuales están ávidas de entregar para obtener beneficios;
- Fácil acceso al crédito;
- Cobertura de gasto público;
- Impacto positivo en crecimiento económico;
- Ha permitido financiar grandes proyectos;
- Ha inyectado liquidez cuando más necesitado estaba el país;

**Negativos:**

- Condiciones de deuda comercial;
- Altas tasas de interés y la pre venta de barriles (producción) anticipada de petróleo;
- “No hay almuerzo gratuito en NY, el “poder” asiático ha sido históricamente imperialista; es negativo el manejo cuasi “secreto” de los compromisos reales”;
- “Libre movilidad de capital (Financiero y Humano), condicionamientos para elaboración y ejecución de proyectos sociales”;
- Dificultad en el registro de las cuentas nacionales;
- “La forma de endeudamiento, utilizando reservas de petróleo, que ahora desafortunadamente el petróleo ha bajado, sin embargo el país sigue perdiendo debido a que el costo de producción es inferior al precio del mercado”;
- “China no entrega dinero en sus financiamientos, por el contrario, desarrolla el proyecto para el cual se solicita el financiamiento. Adicionalmente las tasas de interés son mayores a las que cobran otras entidades como el FMI”;
- Préstamo a corto plazo desde el punto de vista financiero;
- Aumento de los niveles de endeudamiento;
- Compromiso de flujos futuros por servicio de deuda;
- No hay un control de cómo se está manejando ese dinero;
- “Se han generado licitaciones por varios millones de dólares para obras estratégicas que aún no se han culminado, lo que es extremadamente preocupante porque se está trabajando con recursos de todos los ecuatorianos”;

- “No diversificamos a los prestamistas para el Ecuador, los cuales nos podrían prestar a tasas mucho más bajas. Esto hace extremadamente costosa la adquisición del capital para operar en nuestro país”;
- Baja IED;
- Interés por Recursos Naturales;
- “El problema no está en relación a que el endeudamiento sea con China, sino a qué tipo de endeudamiento es. Si es bueno debe producir ahorro al país, capacidad de exportación y de pago gracias a los mercados externos. Si no genera esto, toda deuda es mala y no interesa ante quién se la solicite. Debe reconocerse que toda deuda cuando es buena genera enriquecimiento del deudor. Si lo referimos a las deudas empresariales deben elevar la rentabilidad sobre el capital propio”.

**7. ¿Considera usted que la deuda externa que se mantiene con China ha creado subordinación y/o dependencia de Ecuador con el gigante asiático? De ser positiva o negativa su respuesta, argumente.**

**Tabla 21**

*Creación de Subordinación*

<b>Subordinación</b>	<b>Frecuencia Absoluta</b>	<b>Frecuencia Relativa</b>
Sí	10	59%
No	7	41%
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>100%</b>

*Nota:* Elaboración propia a partir de entrevista a expertos (nombre de la entrevista)



*Figura 12:* Creación de Subordinación

Según datos obtenidos en la recolección de información, el 59% de los entrevistados indicaron que Ecuador **Sí** mantiene una dependencia con China y el 41% indicó que **No**.

#### **Comentarios de los encuestados:**

- Al estar sobreendeudado, Ecuador deja de ser un país seguro para prestamistas y pasa a ser riesgoso.
- Ecuador no sólo depende de los fondos de China, sino de su ingeniería y tecnología, la cual es impuesta para ejecutar el financiamiento.
- Existe una desventaja debido a que ambas naciones poseen una moneda, tamaño y recursos monetarios distintos.
- No hay dependencia, lo que existe es un acuerdo. Nadie se endeuda si eso implica reducir ingresos futuros.
- China se ha vuelto necesaria para la economía debido a la caída del petróleo, sin embargo puede obtener financiamiento de otras fuentes pero estas no se han diversificado.
- “Sí, porque en la construcción de hidroeléctricas o carreteras solo puede emplearse ingeniería y tecnología de China”.

- “Hay una dependencia muy grande con la economía China. Ahora que este gigante asiático está cambiando su estructura económica, eso nos está dejando sin capital fresco para mover los proyectos de inversión que tenemos en el país. Esto sucede porque el régimen actual no se preocupó por diversificar a nuestros socios estratégicos”.
- “Alta dependencia, ya que para llevar a terreno la ejecución presupuestaria se debe contratar tecnología y firmas Chinas, lo que indirectamente restringe la libertad de contratación”.
- “Efectivamente ha causado una dependencia del financiamiento chino, Ecuador ha presentado sus proyectos estratégicos solamente a empresas estatales de ese país. Hay que mencionar que existen otros países con potencias tecnológicas que pudieron financiar dicha deuda externa”.
- “De acuerdo, dado que China se convierte en un pilar fundamental para impulsar el gasto público en el Ecuador y ante una situación de caída de precio del petróleo, la participación del país asiático es fundamental”.
- “No considero que exista subordinación, de pronto por la necesidad de financiamiento exista cierta dependencia de los recursos chinos, lo cual es algo diferente. Pero el gobierno puede acceder a otras fuentes de financiamiento como el de los organismos internacionales, pero tiene que someterse a un programa de ajuste. También puede emitir nuevos bonos, lo que a la larga se resume es más endeudamiento”.
- “Una cosa es dependencia y otra es que las negociaciones no se hayan llevado a cabo de una forma ganar-ganar para los países” (Ver anexo 12).

## 8. ¿Ecuador está o no en la capacidad de acoplarse a una política de Industrialización y Desarrollo para insertarse en un mundo globalizado?

**Tabla 22**

### *Acoplamiento*

Acoplamiento	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Sí	3	18%
No	14	82%
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>100%</b>

*Nota:* Elaboración propia a partir de entrevista a expertos (nombre de la entrevista)



**Figura 13:** Acoplamiento

Según lo comentado por los expertos, el 82% menciona que **No** y el 18% que **Sí**. Por otro lado de acuerdo a los comentarios se resume:

- Ecuador no es un país industrial, se centra en el comercio y en el servicio. Es necesario invertir en las industrias para lograr un equilibrio interno en la economía, sin embargo no cuenta con un modelo actual que aporte a este sector.
- Debe hacerlo, pero aún no ha desarrollado las estructuras institucionales para lograrlo. Si se analiza la composición estadística del comercio exterior, los rubros utilizados son los mismos.

- “El país todavía no está en capacidad de ser una economía industrializada. Si bien se han dado pasos para proteger y fomentar a la producción nacional, esto todavía es una parte básica del camino a la industrialización. ¿Qué pasará si se desmantelan los aranceles?, con altos costos producción de una economía dolarizada y bajos niveles de productividad frente a países competidores que tiene regímenes cambiarios flexibles y son más eficientes, sería complicado competir en esas condiciones”.
- “No existe un nivel óptimo de capacitación en las industrias para generar procesos, no hay maquinaria tecnológica de punta para operar en las diversas industrias a nivel nacional, no existen centros de investigación que lleven a desarrollar procesos innovadores, nuestros procesos productivos son demasiado costosos y si los comparamos con los países de la región, las decisiones que se toman son demasiado centralizadas, no se generan procesos de internacionalización sólidos, etc”.
- “Para “amar” uno tiene que “amarse”; si el país quiere insertarse necesita equilibrios internos y engranajes armónicos de su economía. Desde lo local hacia lo global”.
- “No, porque el gobierno no cuenta con un modelo económico de desarrollo donde el sector industrial sea el mayor referente de producción para la economía nacional”.
- “Hasta el momento lo que se ha dado en el país es la protección de un sector productivo ineficiente y con bajos niveles de productividad, hay unas cuantas empresas ensambladoras (vehículos, televisores, celulares, camiones, computadoras) que crean una industria denominada falsa, ya que alrededor de más de un 90% de los componentes de producción ensamblados son importados. Se debe

dar un paso más allá, donde la producción contenga un mayor porcentaje de partes nacionales, así como se instalan empresas reconocidas para que produzcan, tal es el caso de Intel en Costa Rica, empresas de armamentos y de aviones en Brasil, empresas como Sony, Nike en China, etc” (Ver anexo 12).

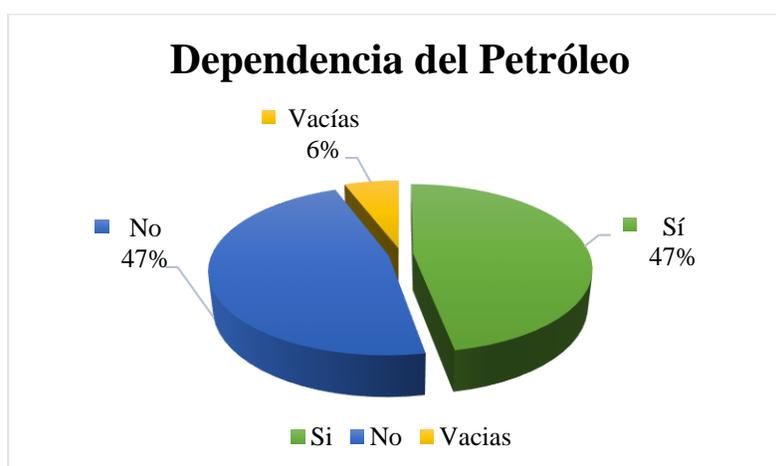
**9. ¿Considera usted que Ecuador es dependiente del petróleo y está en la capacidad de seguir produciendo y exportándolo para cancelar los préstamos Chinos?**

**Tabla 23**

*Dependencia del Petróleo*

Dependencia del petróleo	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Sí	8	47%
No	8	47%
Vacías	1	6%
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>100%</b>

*Nota:* Elaboración propia a partir de entrevista a expertos (nombre de la entrevista)



**Figura 14:** Dependencia del Petróleo

Del total de entrevistados, el 47% indicó que Sí, Ecuador es dependiente del petróleo y está en la capacidad de seguir produciendo y exportándolo para cancelar los préstamos Chinos, otro 47% mencionaron que no y el 6% no contestó.

**Los expertos mencionaron que:**

- Ecuador debe dejar de depender del petróleo, cuando esto suceda podrá afrontar la deuda, lo cual se espera lograr con el cambio de la matriz productiva en donde existiría un excedente para afrontar los pasivos.
- El petróleo es un recurso no renovable y la dependencia es negativa porque se estaría poniendo en riesgo a generaciones futuras.
- Si el precio del petróleo continúa descendiendo, las deudas aumentarán y el interés influiría mucho más en el valor que se deberá asumir. La caída del precio del petróleo generará que las deudas sean más difíciles de cubrir.
- “Ecuador depende enteramente del petróleo, lo puede producir pero es de muy alto riesgo incluso generacional el hecho de exponer este recurso no renovable para el pago de "deuda", comprometiendo la sostenibilidad de las próximas generaciones”
- “Todo país depende de los recursos productivos con los que forma sus relaciones productivas externas e internas. El problema con el crudo es que se agota, que su uso cuestiona la permanencia de nuestra especie por la expansión de la temperatura del planeta y que un mundo post-petrolero está prácticamente aquí, a la vuelta de la esquina. En tal virtud, es mejor organizar la vida post-petrolera del Ecuador y no esperar a que ella venga, con la violencia que le será inherente desde las relaciones con el exterior. Además, una condición que se desprende del descenso de los precios del crudo es que mientras esos precios descienden, las deudas no lo hacen y los pagos de intereses tampoco; en términos concretos el descenso de los precios del crudo hace más difícil pagar la deuda en base al petróleo y será imposible bajo la

existencia de un mundo post-petrolero por la simple razón de que desaparecerá el precio del petróleo. Su precio será cero y no serviría para pagar nada”.

- “La economía ecuatoriana se volvió muy dependiente de la producción petrolera y no se generaron reformas sólidas que ayuden a desarrollar la economía. No deberíamos seguir extrayendo crudo y exportando, ya que lo estamos haciendo a pérdida y es una actitud irresponsable por parte del gobierno de turno jugar con los recursos LIMITADOS de la nación”.
- En el corto plazo se depende del petróleo pero en el largo plazo se dependerá de la capacidad de otros sectores para aportar en el desarrollo del país (Ver anexo 12).

#### **10. ¿El endeudamiento ayudará al cambio de la matriz productiva para dejar de ser un país exportador primario?**

- “El endeudamiento sin conciencia no aportará a ningún cambio, la tarea del gobierno es impulsar el sector privado y administrar correctamente los recursos”.
- “La inversión realizada en infraestructura debe tener un enfoque, conocer si la inversión se sustenta y generará los resultados esperados, no se puede invertir en hidroeléctricas que no funcionen a su capacidad total”.
- “La inversión que el Estado realice debe enfocarse también al desarrollo de las exportaciones del país”.
- “La industrialización del país requiere tiempo, no es algo que se logre de la noche a la mañana, es necesario capacitar e impulsar el desarrollo industrial del país pero es algo que no se ha hecho”.
- “La matriz productiva no abarca sectores que ayudan a la industrialización como la producción de maquinarias y equipos, siderúrgica, metalúrgica, etc”.

- “El endeudamiento servirá para cambiar la producción energética, con energías renovables, pero que eso sea utilizado para mejorar la estructura productiva del país no lo creo, ya que se requiere de inversiones privadas, entrada de empresas transnacionales, como el caso de la misma China y Brasil, como lo fueron en su momento Japón y los tigres asiáticos”.
- “Por supuesto que No. La deuda del Ecuador bordea los USD 33.000 millones de dólares y la mayoría se la usó para mantener un gasto corriente elevado. No hay capacitación ni adquisición de maquinaria productiva de punta. A Inglaterra le tomó casi 100 años ser una potencia industrial mundial y aquí se lo quiere hacer en 15 meses”. (Ver anexo 12).

**11. ¿De qué manera pagaría usted esa deuda, descartando la posibilidad de entregar recursos no renovables propios del país, tales como petróleo, banano, entre otros?**

- “No se pueden hacer préstamos sin garantías, especialmente cuando un país tiene un elevado endeudamiento”.
- “Se debería ajustar el gasto público, reducir ministerios, obras sociales, subsidios, también se requiere impulsar la producción y las exportaciones de productos con valor agregado, pero esto toma tiempo”.
- “Modificar los plazos de la deuda, haciendo que estos sean más amplios”.
- “Atraer la inversión extranjera, pero para ello se debe modificar la imagen de la revolución ciudadana como un verdugo del sector empresarial”.
- “Las obras realizadas con financiamiento chino tendrán un retorno, estas deudas se asumirían con ese retorno”.

- “Las deudas deberán ser asumidas con producción, no con patrimonios, pero para ello estos productos deben tener un valor agregado”.
- “Modificar las condiciones de los préstamos, sacando al petróleo como garantía y proporcionando acciones de las hidroeléctricas construidas a fin de que estas pasen a ser administradas por empresas privadas con mejores capacidades para la generación de utilidades. El problema radica en que la deuda fue pactada a cancelarse con petróleo, lo cual reduciría las posibilidades de la modificación de las condiciones”.
- “Se tendría que entrar a programas de ajustes, reducir el tamaño del gobierno, las obras sociales, reducir subsidios elevando el flujo de caja interno o aumentar la producción y exportación de productos no tradicionales, el problema es el tiempo para montar una nueva industria, que el producto sea bueno y tenga mercado”.
- “Perfilando adecuadamente la deuda, cambiar plazos de 2 o 4 años a 15 o 20 años”.
- “Bueno, toda deuda se paga con producción, no puede ser de otro modo; no es bueno pagarla con patrimonios. No es práctico entregarle a China el Chimborazo como activo de pago, ejemplifico: Si China desea que se le pague debe comprarnos producción y en consecuencia, la mejor forma de pagar a China no es con materias primas. Si produzco banano, no se trata de enviar la fruta fresca sino como puré de banano para infantes”.
- “Por medio de Joint Ventures, otorgando el ingreso de inversionistas Chinos con cero pago de impuestos los primeros 5 o 10 años, de esa manera les voy pagando como Estado, obtengo innovación y desarrollo en el país”.

- “El país debe ahorrar y atraer inversión, caso contrario los efectos positivos de la deuda para invertir pueden convertirse en externalidades negativas”. (Ver anexo 12).

**12. ¿Cuáles son los otros medios de financiamiento que podría haber utilizado Ecuador, descartando la venta anticipada de petróleo a China?**

- “La venta anticipada no es un negocio nuevo, sin embargo debe ser manejado de forma prudente con montos no muy elevados”.
- “Se pudo acceder a financiamiento por parte de países cercanos, mercados multilaterales, Inversión extranjera e Inversión nacional”.
- “Una alternativa muy buena era el acceso a créditos con mercados multilaterales, los cuales son oficiales”.
- “La emisión de bonos utilizados por todos los países, aunque para Ecuador los intereses serían muy altos”.
- “Mediante China se puede invertir en sectores para incrementar la producción y fomentar las exportaciones, misma que podría ser destinada al país asiático y con la transacción responder a la deuda”. (Ver anexo 12).

**13. ¿Los préstamos chinos son rentables en términos de crecimiento y desarrollo industrial para Ecuador? Expresar**

**Los entrevistados respondieron:**

- “Aunque China ha permitido financiar estas obras de gran infraestructura, se puede evidenciar que hay precios inflados, lo cual genera que el período de retorno de la inversión sea más largo”.

- “No, la rentabilidad es social antes que económica. Esto se expresa en bienestar antes que en menores gastos”.
- “China compromete al país con altas tasas de interés y recursos necesarios para el país. El Estado tampoco ha sabido administrar estos fondos, destinándolos a cubrir déficits y no a impulsar sectores productivos”.
- “Las condiciones de los préstamos implican que China construya los proyectos, utilice su tecnología pero esta no es compartida ya que también utiliza mano de obra china”.
- “Los préstamos chinos generalmente no han sido entregados en cash, sino más bien en la inversión de las empresas estatales chinas en un determinado proyecto, el cual debería traer desarrollo industrial, sin embargo estas empresas chinas no realizan una adecuada transferencia tecnológica. Tenemos al equipo humano que son obreros traídos de China”.
- “Eso no puede afirmarse, está por verse. Los contratos que se enuncian no pueden afirmarse que van por esa vía. El cambio de la matriz productiva refiere un objetivo por alcanzar y no aparece nada nítido en el horizonte. Por ejemplo: La inversión en carreteras que se detalla no presupone de por sí, ser una inversión y menos una inversión promotora de más inversiones. Lo cierto es que nada ocurre a velocidad infinita y habrá que esperar qué proyectos de exportación utilicen esa nueva infraestructura”.
- “Mediante el uso de instrumentos financieros a nivel internacional como por ejemplo títulos de valores fijos a largo plazo (Titularización)”.

- “Los préstamos serían rentables si se logra que con las hidroeléctricas se reduzca el costo de producción de las industrias”. (Ver anexo 12).

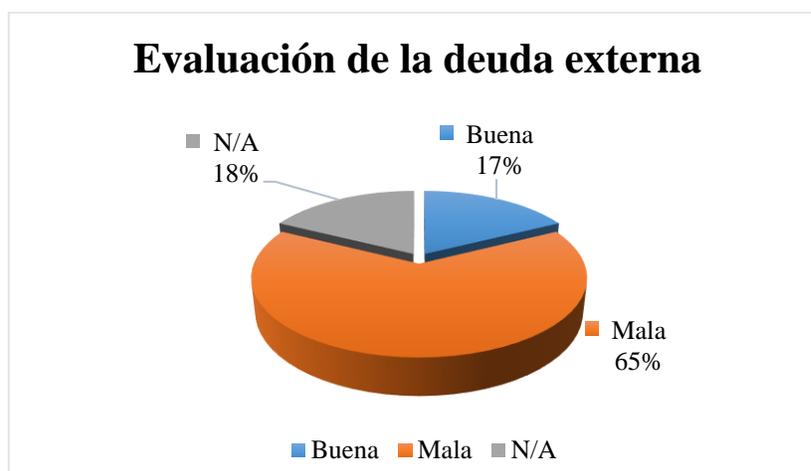
#### 14. ¿Cómo evalúa la deuda externa ecuatoriana durante el período de análisis 2006-2014?

**Tabla 24**

*Evaluación de la deuda externa*

Evaluación de la deuda externa	Frecuencia Absoluta	Frecuencia Relativa
Buena	3	18%
Mala	11	65%
N/A	3	18%
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>100%</b>

*Nota:* Elaboración propia a partir de entrevista a expertos (nombre de la entrevista)



**Figura 15:** Evaluación de la deuda externa

La investigación arrojó que el 65% de los entrevistados considera “mala” a la deuda externa y el 17% “buena”, sin embargo el 18% no considera como respuesta a ninguna de las anteriores.

Por otro lado se resume:

- El endeudamiento del país fue pensando en el presente, pero no se analizó con qué dinero se pagará ni cómo afectaría a la economía del país.

- Las tasas de interés de la deuda con China son altas y a plazos muy cortos.
- Ecuador no puede imprimir dinero, la entrada de dinero ha sido destinada a infraestructura construida por China, beneficiando a ese país con el retorno. Si esos fondos se hubieran destinado también a impulsar sectores productivos la situación fuera favorable.
- Existen condiciones que no permiten medir el grado de endeudamiento del país, lo cual ha ocasionado que se utilice el petróleo como garantía.
- El PIB del Ecuador es menor que la deuda asumida con China. Se debe frenar el endeudamiento aunque sea llamado gasto de inversión. Se debe mencionar que hay gastos útiles que si bien es cierto no se pueden considerar inversiones con un retorno económico.
- El endeudamiento actual está superando al endeudamiento de otros gobiernos, el cual empezó a incrementarse desde el año 2009 sin emplearse en la inversión de sectores que aporten al pago de las deudas adquiridas.
- “En vista de que se cuestionó la deuda “ilegítima”, se recompró una parte y se renegó otra; lo grave aparece el último año, dando la impresión de que se lo ha hecho en desesperación (crecimiento acelerado desde 2013). Parece que la no aceptación del swaps naturaleza movió los objetivos de la estrategia”.
- “Se criticó el alto nivel de endeudamiento de los anteriores gobiernos y el actual está dejando al país también endeudado, falta poco para llegar al límite de endeudamiento del 40% del PIB. Si la deuda sirviera para cambiar el modelo de producción primario por un modelo industrializado y tecnológico, donde la economía crezca y ese crecimiento se vea reflejado en mejores condiciones sociales

de población, se justificaría, esto a pesar que los niveles de pobreza han bajado sustancialmente. El resultado final es que tenemos una mayor deuda, en las condiciones actuales con falta de liquidez con la caída de los precios del crudo y la recesión económica, es complicado poder cumplir con su servicio. De continuar con esta situación, el gobierno deberá tomar ajustes”.

- “Considero que este endeudamiento está atrasando al país porque tendremos que pagar, aun no teniendo seguro con qué dinero y de donde provendrá. El futuro del país es incierto y más aún con la caída de precios del petróleo que ha generado estragos en la economía ecuatoriana al no aprovecharse la gran época de bonanza. Ahora será más difícil competir, porque mientras nosotros nos endeudamos, países como Perú, Colombia y Chile abrieron sus puertas a inversionistas y actualmente son los más competitivos de la región”.
- “La evidencia sugiere que el exceso de recursos financieros que ha tenido el gobierno no ha sido empleado de la forma más eficiente. Incluso en aquel tiempo de bonanza, no se previó un contingente que haga frente al inevitable período de contracción que viene luego de un período desfavorable como en cualquier ciclo económico”.
- “Existe altas tasas de interés, dependencia a largo plazo, endeudamiento con garantías reales efectivas. Al final tenemos una deuda incrementada idéntica a la pérdida en comercialización de combustibles que generaron déficit fiscal. Pudiera significar que terminó financiándose el subsidio de combustible. Hubiera sido preferible no endeudar al país y tener precios internacionales de combustibles”.

- “Realmente la calificaría de buena, por la oportunidad que nos ha dado de desarrollar proyectos que más temprano que tarde van a beneficiar al desarrollo del país”.
- “Se dice que cuando analizamos la deuda, no es importante el monto sino el cociente DEUDA/PIB. Desde este punto de vista hay dos períodos:
  - 1.- El período 2006-2009, en el cual y dada la excelente renegociación, se logró reducir.
  - 2.- El período 2009-2015 en el cual la deuda ha aumentado aceleradamente con las consecuencias negativas que traerá a futuro para los jóvenes.

Si bien es cierto la Constitución limita el endeudamiento a un 40% del PIB, por otro lado el cociente ha estado por debajo del 40% gracias a que este ha ido creciendo debido a los precios altos del petróleo”. (Ver anexo 12).

## CONCLUSIONES

Después del análisis de los montos y condiciones de la deuda externa del Ecuador durante el período 2007-2014 se puede denotar que existen variaciones alarmantes en lo que a tasas de interés y plazos para el pago se refiere en frente a otros países acreedores, ya que sin duda alguna China se convirtió en una fuente de financiamiento importante para el Ecuador a partir del año 2010 con tasas de interés de hasta 7,19% y 8 años plazo en montos de más de 1.500 millones de dólares, aunque la cantidad de préstamos que este país ha otorgado al Ecuador es menor a los préstamos otorgados por parte de Estados Unidos; el monto prestado supera al ofrecido por el país norteamericano durante el período de estudio, colocándose en USD 7.726´040.000 distribuidos en 46 préstamos mientras que China ha prestado un total de USD 8.768´674.000 a Ecuador en 13 préstamos.

Los préstamos que Ecuador ha recibido de China han sido destinados en su mayoría a la construcción de hidroeléctricas y carreteras, estos proyectos son muy respetables en su consecución, pero no necesariamente serán sustentables y en términos costo-beneficio, son muy caros con respecto al costo de la deuda que se ha adquirido.

En el caso de las hidroeléctricas no hay indicios de la curva de demanda para poder denominar a estos proyectos como inversiones rentables y no fallidas; esta diferencia no es vana ya que se corre el riesgo de llamar inversión a lo que en el fondo deviene como gasto, sin mencionar que estos proyectos están sujetos a las implicaciones de la termodinámica y en las condiciones actuales a modificaciones de la temperatura del planeta que pueden modificar la manifestación temporal y territorial del ciclo del agua en el Ecuador. Por otro lado para que la construcción de las 10 carreteras aporte como desarrollo económico del país, depende de qué sitios turísticos se

verán beneficiados en la disminución del costo de transporte, de la producción hacia los puertos, aeropuertos y grandes mercados de consumo o apertura a vías que no existen.

Ecuador aún es un país petrolero y esto se muestra en los ingresos que este producto sigue generando al país a pesar de la crisis, sin embargo con el endeudamiento, el petróleo se ha visto extremadamente comprometido gracias a los parámetros de endeudamiento aceptados por el Estado, debido a que todos los préstamos recibidos por China son cancelados con despachos de toneladas de petróleo ecuatoriano, sin contar que estos despachos no tienen como destino final el país asiático y terminan siendo desembarcados y vendidos a Estados Unidos, uno de los principales importadores de petróleo ecuatoriano.

Actualmente el país se encuentra perjudicado por el mal diseño de las leyes emitidas por el gobierno en el año 2010 cuando el precio del barril de petróleo era elevado. Se establecieron contratos en los que el gobierno pagaría cuotas fijas por cada barril extraído, ahora que existe un precio de petróleo con tendencia a la baja, resulta en una desventaja ya que se estaría pagando por el barril extraído un valor superior al precio en el que se comercializa internacionalmente.

Así también en el análisis de la IED de China en Ecuador en el período de estudio se centra en los años 2012-2014, centrándose en el sector de Explotación de Minas y Canteras. Los préstamos chinos no han generado ventajas en cuanto a la Inversión Extranjera Directa debido a que en el caso de los préstamos recibidos, China no ha realizado una adecuada transferencia tecnológica partiendo del equipo humano, hablando de obreros, es traído de China.

Referente al endeudamiento de Ecuador con China se concluye que Ecuador no ha tenido desacoplamiento económico-financiero internacional, después de haber evidenciado que los parámetros de endeudamiento con China son más negativos que los parámetros de endeudamiento

mantenidos con Estados Unidos, debido a las tasas de interés, años plazo para el pago de los préstamos recibidos y forma de pago de éstos. De igual forma el país no ha aprovechado esta relación con China para ofrecer productos nacionales en este país ni ha utilizado estos préstamos para potenciar los sectores productivos.

## RECOMENDACIONES

Los préstamos que solicita Ecuador a China deben tener un enfoque, es decir tener claro qué tipo de endeudamiento es. Si el endeudamiento realmente es bueno, debe producir ahorro al país, capacidad de exportación y de pago gracias a los mercados externos. Los costos de financiamiento deben ser más bajos y se debe dar paso a la mano de obra nacional.

China ha permitido financiar proyectos de gran infraestructura pero la balanza en las negociaciones se ha mantenido siempre a su favor, es necesario que cada uno de los acuerdos sea Ganar-Ganar. Es cierto que los préstamos chinos han funcionado como un motor para el desarrollo de la infraestructura nacional pero se debe asegurar que esta infraestructura sea óptima y que su funcionamiento genere los resultados esperados, especialmente con las hidroeléctricas. El país asiático busca el petróleo ecuatoriano, sin embargo se han aceptado otro tipo de condiciones como la mano de obra, maquinarias y materiales de dicho país para la construcción de los proyectos.

Se deben perseguir mejores condiciones crediticias en las negociaciones con China, permitiendo que el financiamiento que se obtiene desde el país asiático sea desembolsado a una menor tasa de interés o que dicho interés sea distribuido a un plazo mayor. Esto permitirá que los pagos efectuados para afrontar dicha deuda no generen un gran impacto negativo a la economía del país.

Uno de los motivos causantes que la economía nacional actual esté pasando por momentos difíciles es la excesiva dependencia que se tiene sobre el crudo. Es necesario invertir en otros sectores con gran potencial de crecimiento para diversificar la industria. Cuando se habla de rentabilidad en los proyectos de infraestructura del gobierno, como hidroeléctricas, se debe tomar en consideración factores naturales como las lluvias y en el caso de la exportación de energía a

países vecinos, se debe considerar si dichos países también estarían en la posibilidad de invertir en proyectos hidroeléctricos para no depender del petróleo o de terceros (Ecuador).

Considerando la apertura que se le ha dado a China y la relación comercial que tiene con Ecuador, se debería aprovechar para que un mercado tan grande como el chino, empiece a importar productos procesados y/o terminados como puré de banano, chocolates, pulpa de frutas, entre otros; sin descartar la exportación de productos nacionales no procesados como banano, café, cacao, es decir una cantidad de productos primarios que pueden ser apetecidos por un mercado numeroso como el de China, con esta situación mejorará la Balanza Comercial y de Pagos.

Es necesario reestructurar nuevamente las leyes que rigen la actividad petrolera en el país. Se deben considerar diferentes escenarios para la aprobación de leyes o resoluciones que involucren el precio del petróleo, ya que este no es fijo y varía constantemente.

Hay que invertir no sólo en un sector, sino en diferentes sectores con gran potencial económico a fin de reducir el impacto que ocasionará una deuda futura con petróleo de por medio, teniendo en cuenta que se compromete un recurso de gran importancia para el país. El cambio que plantea el gobierno referente a la matriz productiva y dejar de ser una economía dependiente de recursos primarios es positivo, pero es un cambio que tomará tiempo. Por excelente que sea la propuesta, por más beneficios económicos que esta genere y por más interés que se ponga en esta, la transición tomará su tiempo y no se deben comprometer recursos necesarios para lograr dicha transición.

Se debería invertir en la capacitación industrial, mejoras de procesos, maquinaria tecnológica de punta para operar en las diversas industrias a nivel nacional, centros de investigación que conlleven a generar y desarrollar procesos innovadores.

Se debe identificar si existen otros países a los cuales se puedan solicitar créditos con condiciones más favorables para el prestamista, por ejemplo se debe apuntar a países como Bélgica, Dinamarca y Alemania que tanto requieren de productos que el Ecuador puede ofrecer. De esta manera se reducirá la excesiva dependencia que se tiene con China.

## BIBLIOGRAFÍA

Argote, J. (2006). *Evaluación de las finanzas públicas en las sub-regiones del Valle del Cauca 1997-2001*. Cali: Programa Editorial Universidad del Valle.

Arosemena, G. (4 de Enero de 2009). *Fulltext*. Recuperado el 29 de 01 de 2016, de  
¿Desacoplamiento económico?:  
file:///C:/Users/WINDOWS/Downloads/fulltext\_stamped.pdf

Arrieta, E. (2011). *SI EL PIB ESTORNUDA, LA INFLACIÓN SE RESFRÍA*. Barcelona: Bubok Publishing.

Asamblea Nacional. (2008). *Asamblea Nacional*. Recuperado el 12 de Mayo de 2016, de  
Constitucion de la República:  
[http://www.asambleanacional.gov.ec/documentos/constitucion\\_de\\_bolsillo.pdf](http://www.asambleanacional.gov.ec/documentos/constitucion_de_bolsillo.pdf)

Atienza, J. (2002). *Deuda externa y ciudadanía*. Madrid: Arias Montano.

Atienza, J. (2002). *La deuda externa del mundo en desarrollo*. Madrid: AKAL.

Banks, G. (Julio de 1985). *Banco Interamericano de Desarrollo*. Recuperado el 05 de 02 de 2016, de Economía y Política del Intercambio Compensado:  
[http://www10.iadb.org/intal/intalcdi/integracion\\_latinoamericana/documentos/103-Estudios\\_1.pdf](http://www10.iadb.org/intal/intalcdi/integracion_latinoamericana/documentos/103-Estudios_1.pdf)

BBC. (6 de Mayo de 2015). *BBC Mundo*. Recuperado el 20 de Diciembre de 2015, de Cómo hace un país para seguir funcionando cuando se queda sin dinero:  
[http://www.bbc.com/mundo/noticias/2015/05/150505\\_economia\\_grecia\\_crisis\\_como\\_funciona\\_ms](http://www.bbc.com/mundo/noticias/2015/05/150505_economia_grecia_crisis_como_funciona_ms)

BCE. (02 de 2003). *Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 05 de 02 de 2016, de Notas metodológicas de la balanza de pagos del Ecuador:

<http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/metodologia.pdf>

BCE. (Noviembre de 2015). *Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 20 de Diciembre de 2015, de

<http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc201512.pdf>

BCE. (2015). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de Cifras Económicas del Ecuador:

<http://contenido.bce.fin.ec/admin/dirlistCIE.php>

BCE. (27 de Marzo de 2015). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de EN 2014 LA

ECONOMÍA ECUATORIANA CRECIÓ EN 3.8%, ES DECIR 3.5 VECES MÁS QUE EL CRECIMIENTO PROMEDIO DE AMÉRICA LATINA QUE ALCANZÓ 1.1%:

<http://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/782-en-2014-la-econom%C3%ADa-ecuatoriana-creci%C3%B3-en-38-es-decir-35-veces-m%C3%A1s-que-el-crecimiento-promedio-de-am%C3%A9rica-latina-que-alcanz%C3%B3-11>

BCE. (2016). *BCE*. Obtenido de Balanza de Pagos Boletín Trimestral:

<http://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/297-bolet%C3%ADn-trimestral>

BCE. (2016). *BCE*. Obtenido de Cifras Petroleras: <http://repositorio.bce.ec/handle/32000/903>

Bloomberg Business. (2016). *Bloomberg Business*. Obtenido de Tasa libor 12 meses:

<http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%20347>

CAIC. (Noviembre de 2008). *Comisión para la Auditoría del Crédito Público*. Obtenido de

INFORME FINAL DE LA AUDITORÍA INTEGRAL DE LA DEUDA ECUATORIANA:

[http://www.auditoriadeuda.org.ec/index.php?option=com\\_content&view=article&id=89  
&Itemid=55](http://www.auditoriadeuda.org.ec/index.php?option=com_content&view=article&id=89&Itemid=55)

CEPAL. (Agosto de 2009). Comisión Económica Para América Latina y el Caribe. *Revista CEPAL*, 217. Obtenido de [https://issuu.com/publicacionescepal/docs/rve\\_98](https://issuu.com/publicacionescepal/docs/rve_98)

Comisión para la Auditoría Integral del Crédito Público CAIC. (3 de Octubre de 2008).

*Comisión para la Auditoría Integral del Crédito Público*. Obtenido de El Endeudamiento Interno: La Estrategia Oculta del Capital Financiero:

[http://www.auditoriadeuda.org.ec/index.php?option=com\\_content&view=article&id=48:  
deuda-interna&catid=49:deuda-interna&Itemid=59](http://www.auditoriadeuda.org.ec/index.php?option=com_content&view=article&id=48:deuda-interna&catid=49:deuda-interna&Itemid=59)

Congreso Nacional. (2002). *Ministerio de Relaciones Exteriores y Movilidad Humana*. Obtenido

de LEY ORGANICA DE RESPONSABILIDAD, ESTABILIZACION Y

TRANSPARENCIA FISCAL: [http://www.cancilleria.gob.ec/wp-  
content/uploads/downloads/2013/02/loresponsabilidad.pdf](http://www.cancilleria.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/02/loresponsabilidad.pdf)

Correa, R. (27 de Julio de 2010). *PETROECUADOR*. Obtenido de REGISTRO OFICIAL NO. 244:

[http://www4.eppetroecuador.ec/lotaip/pdfs/vigente/Ley\\_Reformatoria\\_Hidrocarburos.pdf](http://www4.eppetroecuador.ec/lotaip/pdfs/vigente/Ley_Reformatoria_Hidrocarburos.pdf)

De Gregorio, J. (2012). *Macroeconomía Teoría Políticas*. Santiago de Chile: Pearson Educación.

Obtenido de <http://www.degregorio.cl/pdf/Macroeconomia.pdf>

El Comercio. (27 de Junio de 2012). El Comercio. *La historia de Ecuador contada a través del*

*petróleo*. Obtenido de [http://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/historia-de-  
ecuador-contada-a.html](http://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/historia-de-ecuador-contada-a.html)

- El Comercio. (5 de Agosto de 2015). El Comercio. *La deuda bilateral de Ecuador creció cuatro veces desde 2007*. Obtenido de <http://wap.elcomercio.com/articulo/actualidad/deuda-bilateral-ecuador-china-prestamos>
- EOI, Suárez, Natalia. (02 de 11 de 2012). *Escuela de organización industrial*. Obtenido de <https://www.eoi.es/blogs/nataliasuarez-bustamante/2012/02/11/%C2%BFque-es-el-metodo-delphi/>
- Espinosa, R. (2001). *La deuda externa: aspectos jurídicos del endeudamiento internacional*. Sevilla: Universidad de SEvilla.
- Fonseca, P. (7 de Mayo de 2012). Deuda Externa. *Análisis Económico*. Recuperado el 20 de Diciembre de 2015, de <http://analisiseconomico.info/index.php/opinion2/273-deuda-externa>
- Foros Ecuador. (13 de Febrero de 2015). *Foros Ecuador.ec*. Obtenido de Deuda EXterna del Ecuador 2015: <http://www.forosecuador.ec/forum/ecuador/econom%C3%ADa-y-finanzas/10266-deuda-externa-del-ecuador-2015>
- Furtado, C. (2006). *Teoría y política del desarrollo económico*. México: Siglo XXI Editores.
- IDE Business School. (27 de Agosto de 2012). *IDE Business School*. Recuperado el 20 de Diciembre de 2015, de EL GRAN PROBLEMA DEL ECUADOR: <http://investiga.ide.edu.ec/index.php/el-gran-problema-del-ecuador>
- Index Mundi. (6 de Julio de 2015). *Index Mundi*. Recuperado el 7 de Marzo de 2016, de Ecuador Producto Interno Bruto (PIB): [http://www.indexmundi.com/es/ecuador/producto\\_interno\\_bruto\\_\(pib\).html](http://www.indexmundi.com/es/ecuador/producto_interno_bruto_(pib).html)

Indexmundi. (2016). *Indexmundi*. Obtenido de Petróleo crudo Precio Mensual - Dólares americanos por barril: <http://www.indexmundi.com/es/precios-de-mercado/?mercancia=petroleo-crudo&meses=300>

INREDH. (enero de 2011). *Fundación Regional de Asesoría en Derechos Humanos*. Obtenido de APUNTES SOBRE LA EXPLOTACION PETROLERA EN EL ECUADOR:  
[http://www.inredh.org/index.php?option=com\\_content&id=288:explotacion-petrolera-en-el-ecuador&Itemid=126](http://www.inredh.org/index.php?option=com_content&id=288:explotacion-petrolera-en-el-ecuador&Itemid=126)

Instituto Ecuatoriano de Economía y Política IEEP. (12 de Diciembre de 2013). *Instituto Ecuatoriano de Economía y Política*. Obtenido de LA VERDAD SOBRE LA DEUDA EXTERNA ECUATORIANA:  
[http://www.ieep.org.ec/index.php?option=com\\_content&view=article&id=714&catid=32:polistica-fiscal&Itemid=101](http://www.ieep.org.ec/index.php?option=com_content&view=article&id=714&catid=32:polistica-fiscal&Itemid=101)

Jiménez, F. (2006). *Macroeconomía. Enfoques y Modelos Tomo 1*. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú. Obtenido de  
[https://books.google.com.ec/books?id=bxuAyHjozEIC&pg=PA121&dq=la+macroeconom%C3%ADa+y+el+desarrollo+economica&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjigY\\_1rdfMAhVL0h4KHV7fCDAQ6AEIPDAH#v=onepage&q=la%20macroeconom%C3%ADa%20y%20el%20desarrollo%20economica&f=false](https://books.google.com.ec/books?id=bxuAyHjozEIC&pg=PA121&dq=la+macroeconom%C3%ADa+y+el+desarrollo+economica&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjigY_1rdfMAhVL0h4KHV7fCDAQ6AEIPDAH#v=onepage&q=la%20macroeconom%C3%ADa%20y%20el%20desarrollo%20economica&f=false)

Jones, C. (2009). *Macroeconomía*. Barcelona: Antoni Bosch Editor.

Martínez, L. (2014). América Latina y el Caribe ante el nuevo contexto de la economía mundial: Los cambios en la interrelación económica con Estados Unidos y China. *Anuario de Integración 10*. Obtenido de <http://www.cries.org/wp-content/uploads/2014/11/3-Laneydi.pdf>

- Massiá, J., Sotelo, J., Algarra, Á., Conde, J., & Cáceres, J. (1997). *Introducción a la macroeconomía*. Madrid: ESIC.
- Mercado, A., Miyamoto, K., & O'Connor, D. (2008). *Inversión extranjera directa: tecnología y recursos humanos en los países en desarrollo*. México D.F: Colegio de México.
- Ministerio de Finanzas. (20 de Noviembre de 2012). *Ministerio de Finanzas*. Obtenido de El Presupuesto General del Estado: <http://www.finanzas.gob.ec/el-presupuesto-general-del-estado/>
- Ministerio de Finanzas. (Diciembre de 2014). *Ministerio de Finanzas*. Obtenido de Presupuesto General del Estado Consolidado: [http://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2014/12/6B.CN\\_Por-SectorGastos.pdf](http://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2014/12/6B.CN_Por-SectorGastos.pdf)
- Ministerio de Finanzas. (4 de Agosto de 2015). *Ministerio de Finanzas*. Recuperado el 20 de Diciembre de 2015, de <http://www.elcomercio.com/actualidad/deuda-bilateral-ecuador-china-prestamos.html>
- Ministerio de Finanzas. (11 de Febrero de 2015). *Ministerio de Finanzas*. Obtenido de Se recorta US\$1.420 millones del Presupuesto General del Estado: <http://www.finanzas.gob.ec/se-recorta-us1-420-millones-del-presupuesto-general-del-estado/>
- Ministerio de Finanzas. (Noviembre de 2015). *Ministerio de Finanzas*. Recuperado el 02 de 01 de 2016, de Boletines de Deuda Externa: <http://www.finanzas.gob.ec/deuda-publica/>
- Ministerio de Finanzas. (01 de 01 de 2015). *Ministerio de Finanzas*. Recuperado el 29 de 01 de 2016, de Deuda Externa: <http://www.finanzas.gob.ec/deuda-publica/>
- Ministerio de Finanzas. (7 de Enero de 2015). *Ministerio de Finanzas*. Obtenido de Ecuador suscribe con China convenios de financiamiento: <http://www.finanzas.gob.ec/ecuador-suscribe-con-china-convenios-de-financiamiento/>

Ministerio de Finanzas. (17 de Junio de 2015). *Ministerio de Finanzas*. Obtenido de Ecuador recibe US\$500 millones de desembolsos de China: <http://www.finanzas.gob.ec/ecuador-recibe-us500-millones-de-desembolsos-de-china/>

Ministerio de Finanzas. (25 de Febrero de 2016). *Ministerio de Finanzas*. Obtenido de Finanzas suscribe convenio de crédito con Eximbank de China para Yachay: <http://www.finanzas.gob.ec/finanzas-suscribe-convenio-de-credito-con-eximbank-de-china-para-yachay/>

Moncada, M., & Cuéllar, J. (2004). *El peso de la deuda externa ecuatoriana: y el impacto de las alternativas de ...* Quito: ABYA AYALA.

Observatorio de la Política Fiscal. (9 de Octubre de 2014). *Observatorio de la Política Fiscal*. Obtenido de Relación Deuda/PIB: <http://www.observatoriofiscal.org/r/247.html>

Para Libros Medios. (3 de Octubre de 2008). *Paralibros*. Obtenido de El Descubrimiento del Petróleo y los Barones de la Industria: <http://www.paralibros.com/tm190/p19-tec/drenerpe09.htm>

Pérez Ortiz, L. (2010). *Universidad Autónoma de Madrid UAM*. Recuperado el 05 de 02 de 2016, de La Balanza de Pagos: [http://www.uam.es/personal\\_pdi/economicas/laurap/EEM/4-Balanza%20de%20Pagos.pdf](http://www.uam.es/personal_pdi/economicas/laurap/EEM/4-Balanza%20de%20Pagos.pdf)

PETROECUADOR. (15 de Noviembre de 1978). *Agencia de Regulación y Control Hidrocarburiífero*. Obtenido de LEY DE HIDROCARBUROS: [http://www.arch.gob.ec/index.php/servicios/doc\\_download/306-ley-de-hidrocarburos-.html](http://www.arch.gob.ec/index.php/servicios/doc_download/306-ley-de-hidrocarburos-.html).

PETROECUADOR. (31 de Diciembre de 2015). *Empresa Estatal Petróleos del Ecuador*.

Obtenido de BAJO PRECIO DEL PETRÓLEO MARCÓ LAS CIFRAS DE  
PETROECUADOR EN EL 2015: <http://www.eppetroecuador.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/12/2015-177.pdf>

Political Database Of The Americas. (17 de Noviembre de 2009). *Political Database Of The Americas*. Recuperado el 21 de Diciembre de 2015, de República del Ecuador:

<http://pdba.georgetown.edu/Executive/Ecuador/pres.html>

Posner, R. (23 de Enero de 2010). *Revista de Economía Institucional*. Obtenido de Scielo:

[http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0124-59962010000100015&script=sci\\_arttext&tlng=en](http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0124-59962010000100015&script=sci_arttext&tlng=en)

PROECUADOR. (2 de Junio de 2015). *Instituto de promoción de Exportaciones e inversiones*.

Recuperado el 20 de 01 de 2016, de Boletín de Comercio Exterior Abril-Mayo, 2015:  
[http://www.proecuador.gob.ec/pubs/proec\\_ic\\_05\\_52/](http://www.proecuador.gob.ec/pubs/proec_ic_05_52/)

Ros, J. (8 de Enero de 2012). *Investigación Económica: Scielo*. Obtenido de Scielo :

[http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0185-16672012000100002&script=sci\\_arttext](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0185-16672012000100002&script=sci_arttext)

Ruiz, A. (2010). *Globalización y decoupling ¿Hacia un mundo emergente desacoplado de las economías*. Barcelona: La Caixa.

The New York Times. (22 de Julio de 2015). The New York Times. *Con préstamos y exigencias,*

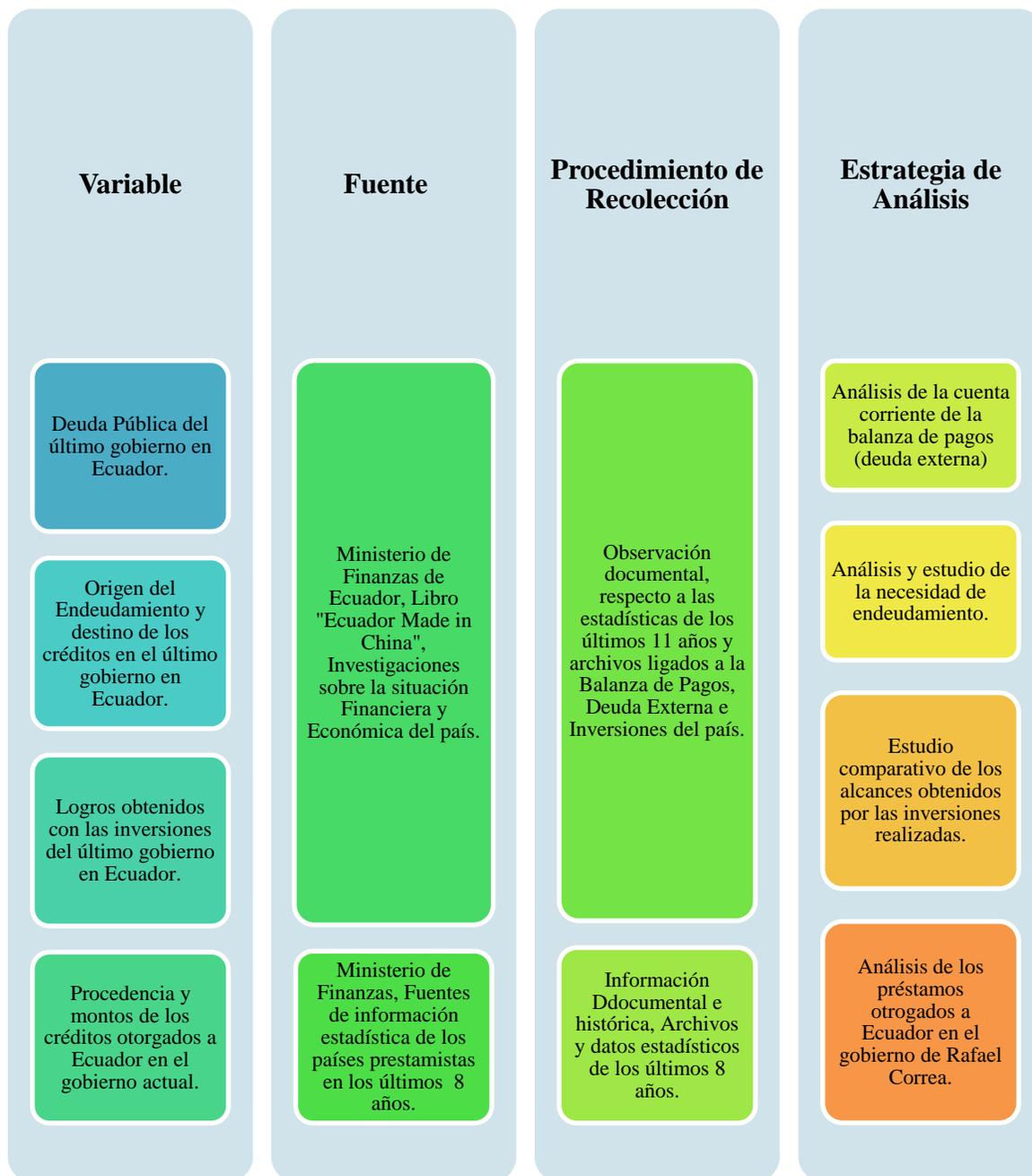
*China expande su influencia en América Latina*. Recuperado el 7 de Marzo de 2016, de  
[http://www.nytimes.com/2015/07/26/universal/es/con-prestamos-y-exigencias-china-expande-su-influencia-en-ecuador-y-el-resto-de-america-latina.html?\\_r=0](http://www.nytimes.com/2015/07/26/universal/es/con-prestamos-y-exigencias-china-expande-su-influencia-en-ecuador-y-el-resto-de-america-latina.html?_r=0)

- Tugores, J. (2014). *Macroeconomía Para entender la crisis en una economía Global*. Barcelona: UOC. Obtenido de <https://books.google.com.ec/books?id=RyFpBAAAQBAJ&pg=PT19&dq=Macroeconom%C3%ADa&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwj7vbfXw9fMAhXDUB4KHTt4CzkQ6AEILjAE#v=onepage&q=Macroeconom%C3%ADa&f=false>
- Últimas noticias. (8 de Enero de 2015). *Últimas noticias actualidad*. Recuperado el 2 de Enero de 2015, de Ecuador con deuda: <http://www.ultimasnoticias.ec/noticias/24965-2015-01-08-14-20-50.html>
- Universidad Nacional Autónoma de México. (2014). *Universidad Nacional Autónoma de México*. Recuperado el 20 de Diciembre de 2015, de ¿Un mejor trato? Análisis: <http://www.ase.tufts.edu/gdae/Pubs/rp/GallagherNewBanksSpanish.pdf>
- VicePresidencia de la República del Ecuador. (5 de Noviembre de 2013). *VicePresidencia de la República del Ecuador*. Recuperado el 20 de Diciembre de 2015, de Cambio de la Matriz Productiva: Secretaría Técnica: <http://www.vicepresidencia.gob.ec/secretaria-tecnica-del-comite-interinstitucional-para-el-cambio-de-la-matriz-productiva/>
- Villavicencio, F. (2013). *Ecuador Made In China*. Quito: Artes Gráficas Silva.

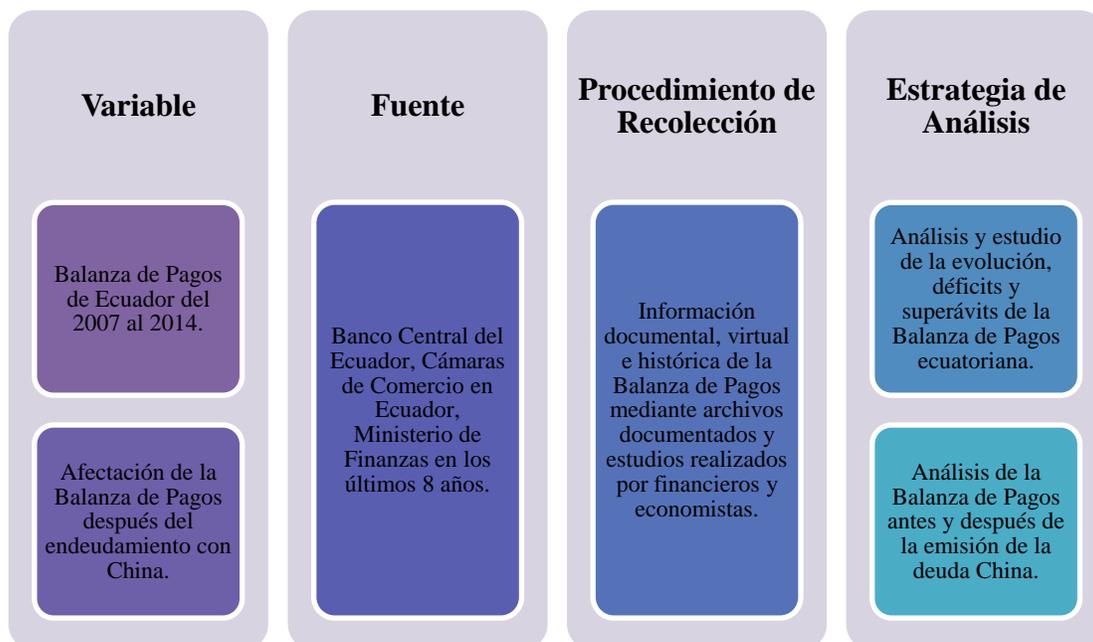
# ANEXOS

## Anexo 1: Fuentes de Información

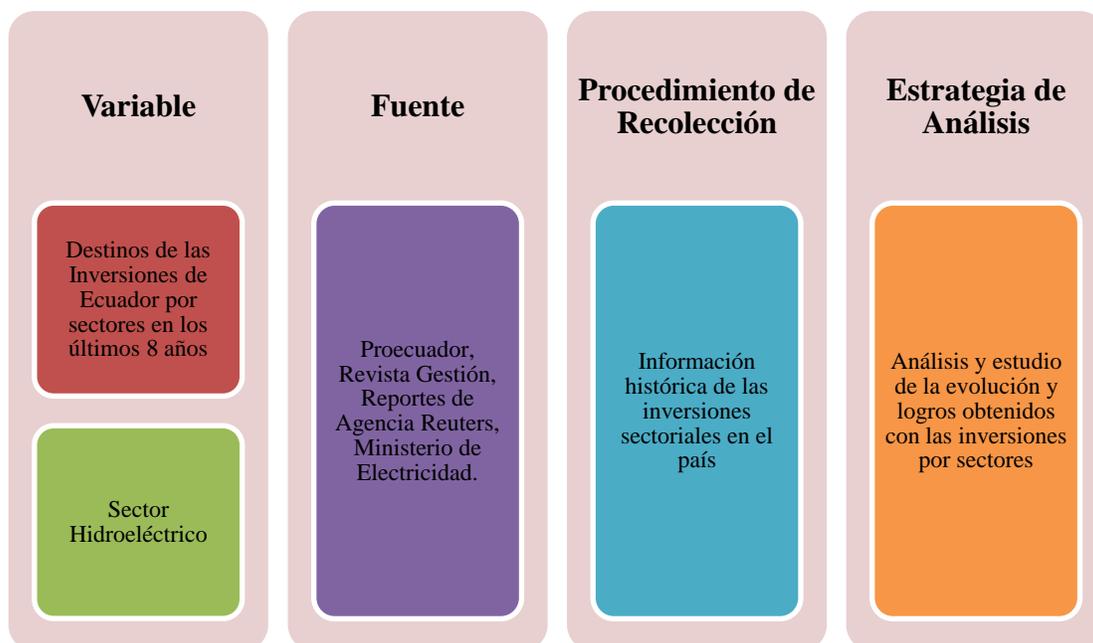
Estudiar el endeudamiento externo de Ecuador como influyente del crecimiento económico del país.



Analizar la Balanza de Pagos de Ecuador antes y después del financiamiento Chino.



Indagar el destino de las inversiones de Ecuador por sectores.



Investigar y analizar la producción y exportación del petróleo ecuatoriano en el contexto de la deuda con China.

Variable	Fuente	Procedimiento de Recolección	Estrategia de Análisis
Antecedentes del Boom Petrolero.	Camara de Comercios, Quito Adventure.	Archivo histórico sobre el auge petrolero en Ecuador.	Análisis y estudio de la historia del petróleo ecuatoriano
Producción anual de Petróleo en el gobierno de Rafael Correa.	Petroecuador, Oilwatch, Ecuador Made in China, Asociación de la Industria Hidrocarburífera del Ecuador.	Investigación de Información estadística y documental de la producción e índice histórico de precios del petróleo.	Análisis comparativo de la evolución de producción de petróleo y su análisis evolutivo del índice de precios
Precio del Petróleo en los últimos 8 años.	Proecuador, Ministerio de Comercio Exterior, Ecuador made in China, Asociación de la Industria Hidrocarburífera del Ecuador.	Información estadística del volumen de importación y exportación de petróleo a los diferentes países del mundo.	Análisis y estudio de los principales importadores, exportadores e intermediarios en la venta del petróleo ecuatoriano
Principales importadores de Petróleo ecuatoriano.	Ecuador Made in China.	Obtención de cifras monetarias en el contrato de venta anticipada	Análisis de las ventajas y desventajas de la firma del contrato
Principales países proveedores de Petróleo a Ecuador			
Sectores productores de Petróleo en Ecuador			
Venta Anticipada de Petróleo ecuatoriano a China			

Analizar el índice histórico de la Inversión Extranjera Directa de China en Ecuador.

Variable	Fuente	Procedimiento de Recolección	Estrategia de Análisis
Inversión Extranjera Directa de China en los últimos 8 años.	Banco Mundial, Reuters, Cepal, Obela, La Economía China y las Industrias Extractivas, Proecuador.	Documentos y Archivos históricos de la Inversión Extranjera Directa China	Estudio y análisis de la Inversión Extranjera Directa en el gobierno de Rafael Correa
Inversión Extranjera Directa de China por Sectores.		Información de la IED de China por los principales sectores de inversión.	Análisis y estudio de la evolución de la IED en los sectores productivos en Ecuador, principalmente en el Sector de Industrias y Minas
Importación de Productos e insumos Chinos desde Ecuador.	La Economía China y las Industrias Extractivas, Ecuador Made in China, Proecuador, Embajada de China, FAO.	Documentos sobre las principales importaciones de China	Análisis y estudio de la evolución de las importaciones Chinas
Exportación de insumos ecuatorianos a China.		Información sobre las exportaciones ecuatorianas a China	Análisis de las exportaciones de los principales insumos ecuatorianos a China

## Anexo 2: Formato de Entrevista a Expertos

### **Validación mediante Método Delphi para conocer la experiencia y opinión acerca de “La deuda del Ecuador con China y su influencia en el desarrollo económico: Análisis de criterios eficientes de desacoplamiento económico-financiero internacional”**

**1. ¿Cómo califica la alineación del gobierno ecuatoriano con el gigante asiático?**

- a. Positiva
- b. Negativa
- c. Sin relevancia

Si su respuesta es la opción a) o b), explique ¿por qué?

**2. ¿Cómo se debería definir a China?**

- a. Aliado político
- b. Aliado comercial
- c. Aliado económico

**3. ¿Piensa usted que China es un buen aliado estratégico o considera que se debería realizar acuerdos con otro país, teniendo más beneficios?**

**4. ¿Considera usted que la alianza de Ecuador con China conlleva a ventajas económicas para el país a mediano o a largo plazo? Si la respuesta es positiva enumerar las ventajas, caso contrario, detallar las desventajas.**

**5. ¿Los proyectos para los que el Ecuador se ha endeudado serán sustentables para el desarrollo económico del país? Explique.**

Los proyectos más destacados son:

- Proyecto Hidroeléctrica Coca Codo Sinclair

- Proyecto Control de Inundaciones Cañar y Naranjal
- Proyecto Hidroeléctrica Paute-Sopladora
- Programa de Inversión Multisectorial de PAI
- Proyecto Prolongación Avenida Simón Bolívar
- Proyecto Hidroeléctrica Minas- San Francisco
- Proyecto Ampliación del Sistema de Alcantarillado – Ciudad Santo Domingo
- Proyecto de 10 carreteras en el país

- 6. ¿Qué aspectos negativos y positivos destaca del endeudamiento con China? Detalle mínimo 2 aspectos positivos y 2 negativos, y máximo 5 aspectos positivos y negativos.**
- 7. ¿Considera usted que la deuda externa que se mantiene con China ha creado subordinación y/o dependencia de Ecuador con el gigante asiático? De ser positiva o negativa su respuesta, argumente.**
- 8. ¿Ecuador está o no en la capacidad de acoplarse a una política de Industrialización y Desarrollo para insertarse en un mundo globalizado?**
- 9. ¿Considera usted que Ecuador es dependiente del petróleo y está en la capacidad de seguir produciendo y exportándolo para cancelar los préstamos Chinos?**
- a. Sí
- b. No
- Si su respuesta es la opción a) o b), explique ¿por qué?
- 10. ¿El endeudamiento ayudará al cambio de la matriz productiva para dejar de ser un país exportador primario?**

11. ¿De qué manera pagaría usted esa deuda, descartando la posibilidad de entregar recursos no renovables propios del país, tales como petróleo, banano, entre otros?
12. ¿Cuáles son los otros medios de financiamiento que podría haber utilizado Ecuador, descartando la venta anticipada de petróleo a China?
13. ¿Los préstamos chinos son rentables en términos de crecimiento y desarrollo industrial para Ecuador? Expresar.
14. ¿Cómo evalúa la deuda externa ecuatoriana durante el período de análisis 2006-2014?
- a) Buena
- b) Mala
- ¿Por qué?

**Cuadro N° 1: Deuda Pública de Ecuador**

<b>Deuda Pública de Ecuador (Cifras en millones de US Dólares)</b>		
<b>Periodo</b>	<b>Deuda Total</b>	<b>Deuda Externa</b>
2006	\$ 10.767,40	\$ 10.214,90
2007	\$ 10.892,80	\$ 10.632,70
2008	\$ 10.331,70	\$ 10.088,90
2009	\$ 7.602,80	\$ 7.392,50
2010	\$ 8.927,40	\$ 8.671,70
2011	\$ 10.432,20	\$ 10.055,30
2012	\$ 11.525,50	\$ 10.871,80
2013	\$ 13.957,20	\$ 12.920,10
2014	\$ 18.679,20	\$ 17.581,90
2015	\$ 21.253,60	\$ 20.206,00

**Fuente:** Ministerio de Finanzas, Deuda Pública del Sector Público del Ecuador – Diciembre 2015, página 4

## Cuadro N° 2: Deuda Externa del Sector Público: Préstamos Contratados China

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS							
CHINA							
ACREEDOR	FECHA DE FIRMA DE CONTRATO	MONTO DEUDA (MILES DE DÓLARES)	OBJETO	PLAZO CON PERÍODO DE GRACIA	PERÍODO DE GRACIA	TASA DE INTERÉS (%)	COMISIONES
PETROCHINA	31/07/2009	1.000	ANTICIPO PARA EL PETRÓLEO DE PETROECUADOR	-	-	1,25% (anual)	-
EXIMBAKN CHINA	03/06/2010	1.682.745	CONSTRUCCIÓN DEL CONTRATO E.P.C. HIDROELÉCTRICA COCA CODO SINCLEIR	15 años	5 años 6 meses	Fija 6,90% (semestral)	C.C. 0,4%; C.G. 0,4%
BANCO DE DESARROLLO DE CHINA (CDB)	31/08/2010	1.000.000	PROGRAMA DE INVERSIÓN MULTISECTORIAL DE PAI Y MANEJO PRESUPUESTO 2010-2011	4 años	6 meses	Fija 6% (trimestral)	C.G. 1,08%
EXIMBANK COREA	22/12/2010	43.630	FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO DE INVERSIÓN DE AMPLIACIÓN DE SUMINISTRO DEL ACTA R. N° 13 (19/11/2010)	25 años	7 años	Fija 2% (semestral)	-
BANCO DE DESARROLLO DE CHINA (CDB)	27/06/2011	1.400.000	FINANCIAR PARCIALMENTE PROYECTOS DEL PAI 2011	8 años	2 años	7,159% A.F. (trimestral)	C.A. 1,07%
BANCO DE DESARROLLO DE CHINA (CDB)	27/06/2011	600.000	FINANCIAR PARCIALMENTE PROYECTOS DEL PAI 2011	8 años	2 años	6,253% A.F. (trimestral)	C.A. 1,07%
EXIMBAK CHINA	13/10/2011	571.363	CONTRATACIÓN HIDROELÉCTRICA PAUTE-SOPLADORA	15 años	4 años	6,35% A.F. (trimestral)	C.G. 0,4%; C.C. 0,4%
CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO	21/10/2011	50.000	PROYECTO DE INVERSIÓN FOMENTO AL SECTOR PRODUCTIVO Y EXPORTADOR	1 año	-	Libor 6m + 1% (anual)	C.C. 0,25%
BANCO DE DESARROLLO DE CHINA (CDB)	20/12/2012	1.400.000	PROGRAMA DE INVERSIÓN PARA INFRAESTRUCTURA ECONÓMICA	8 años	2 años 3 meses	7,1917% AF (trimestral)	1,07%
BANCO DE DESARROLLO DE CHINA (CDB)	20/12/2012	300.000	PROGRAMA DE INVERSIÓN PARA INFRAESTRUCTURA ECONÓMICA	8 años	2 años 3 meses	7,1917% AF (trimestral)	1,07%
BANCO DE DESARROLLO DE CHINA (CDB)	20/12/2012	300.000	PROGRAMA DE INVERSIÓN PARA INFRAESTRUCTURA ECONÓMICA	8 años	2 años 3 meses	6,8717% AF (trimestral)	1,07%
EXIMBANK CHINA	22/02/2013	80.000	FINANCIAR PARCIALMENTE PROYECTO PROLONGACIÓN AVENIDA SIMÓN BOLÍVAR	20 años	5 años	2,00% A.F. (semestral)	C.C. 0,75%; C.A. 1,00%
EXIMBANK CHINA	10/04/2013	312.481	FINANCIAR PARCIALMENTE EL PROYECTO HIDROELÉCTRICO MINAS - SAN FRANCISCO	15 años	4 años 5 meses	Libor 6m + 4,00% (semestral)	C.C. 0,60%; C.G. 0,60%
BANK OF CHINA LIMITED Y DEUTSCHE BANK CHINA	31/07/2013	298.881	FINANCIAR PARCIALMENTE LOS PROYECTOS CONTROL DE INUNDACIONES CAÑAR Y CONTROL DE INUNDACIONES NARANJAL	14 años	4 años	Libor 6m + 3,50% (semestral)	C.C. 0,75%; C.A. 1,00%
EXIMBANK COREA	03/09/2013	67.977	AMPLIACIÓN DEL SISTEMA DE ALICANTARILLADO DE LA CIUDAD DE SANTO DOMINGO	40 años	10 años	0,20% A.F. (semestral)	C.A. 1,00%
JAPAN BANK FOR INTERNATIONAL COOPERATION (JBIC) - CITIBANK JAPAN	24/03/2014	16.000	PROYECTO "AMPLIACIÓN TECNOLÓGICA PARA LA GENERACIÓN, PROCESAMIENTO Y TRANSMISIÓN DE TELEVISIÓN DIGITAL Y DE ALTA DEFINICIÓN"	10 años	-	Tasa CIRR + Prima de Riesgo + Tasa Flotante en dólares + 0,875% (semestral)	C.C. 0,30%; USD 320.000,00
THE EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA - EXIMBANK DE CHINA	29/10/2014	509.233	PROYECTO SISTEMA DE TRANSMISIÓN DE 500KV Y OBRAS ASOCIADAS	15 años	3 años	LIBOR A 6 MESES + 4,20% (semestral)	C.C. 0,75%; C.A. 0,75%
BANK OF CHINA LIMITED Y DEUTSCHE BANK AG, SUCURSAL DE HONG KONG	24/11/2014	311.964	FINANCIAR EL PAGO DE HASTA EL 85% DEL MONTO DEL CONTRATO COMERCIAL PARA LA EJECUCIÓN DE 10 CARRETERAS EN EL PAÍS	13 años	3 años	LIBOR A 6 MESES + 3,50% (semestral)	C.C. 0,75%; C.A. 1,00%
BANK OF CHINA LIMITED Y DEUTSCHE BANK AG, SUCURSAL DE HONG KONG	31/03/2015	85.710	FINANCIAR EL PAGO DE HASTA EL 85% DEL MONTO DEL CONTRATO COMERCIAL PARA LA EJECUCIÓN DE 3 CARRETERAS EN EL PAÍS	13 años	3 años	LIBOR A 6 MESES + 3,50% (semestral)	C.C. 0,75%; C.A. 1,00%

**Siglas:** F.U. (Facilidad Unimonetaria); M (Margen Variable), A.F. (Anual Fijo), C.C. (Comisión de Compromiso); C.A. (Comisión de Administración).

**Fuente:** Ministerio de Finanzas, Deuda Pública del Sector Público del Ecuador – Diciembre 2015.  
Adaptado por la autora.

**Cuadro N° 3: Producción Nacional de Petróleo**

PRODUCCIÓN NACIONAL DE PETRÓLEO (Millones de Barriles de petróleo-anual)						
AÑOS	PRODUCCIÓN EMPRESAS PÚBLICAS				PRODUCCIÓN COMPAÑÍAS PRIVADAS	TOTAL PRODUCCIÓN NACIONAL
	EP PETROECUADOR	PETROAMAZONAS EP	OPERADORA RÍO NAPO	TOTAL MBPA	COMPAÑÍAS PRIVADAS	TOTAL
2006	68,6	22,3	-	90,9	105	195,9
2007	62,2	32,2	-	94,4	92,3	186,7
2008	62,4	34,7	-	97,1	87,6	184,7
2009	63,6	36,2	3	102,8	74,9	177,7
2010	49,6	42,2	18,5	110,3	67,1	177,4
2011	55,3	57,2	18,1	130,6	52	182,6
2012	58,3	54,3	21,1	133,7	50,7	184,4
2013	-	119,2	25,7	144,9	47,2	192,1
2014	-	131,8	26,2	158	45,1	203,1

**Fuente:** Revista PGE PETRÓLEO&GAS N°004 – Marzo 2015, página 24

Adaptado por la autora.

**Cuadro N° 4: Precios del Petróleo**

PRECIOS DEL PETRÓLEO				
AÑOS	CRUDO ORIENTE		CRUDO NAPO	
	VALOR UNITARIO DÓLARES/ BARRIL	API PROMEDIO	VALOR UNITARIO DÓLARES/B ARRIL	API PROMEDIO
2006	\$ 51,84	\$ 23,50	\$ 48,56	-
2007	\$ 62,27	\$ 24,30	\$ 56,34	\$ 19,00
2008	\$ 83,96	\$ 24,30	\$ 82,04	\$ 18,20
2009	\$ 54,34	\$ 23,40	\$ 50,87	\$ 18,70
2010	\$ 72,97	\$ 23,70	\$ 69,56	\$ 19,30
2011	\$ 98,92	\$ 23,90	\$ 95,11	\$ 19,30
2012	\$ 99,49	\$ 24,00	\$ 96,44	\$ 19,50
2013	\$ 97,36	\$ 24,80	\$ 92,91	\$ 19,70
2014	\$ 86,62	\$ 24,70	\$ 82,15	\$ 20,20

**Fuente:** Revista PGE PETRÓLEO&GAS N°004 – Marzo 2015, página 25

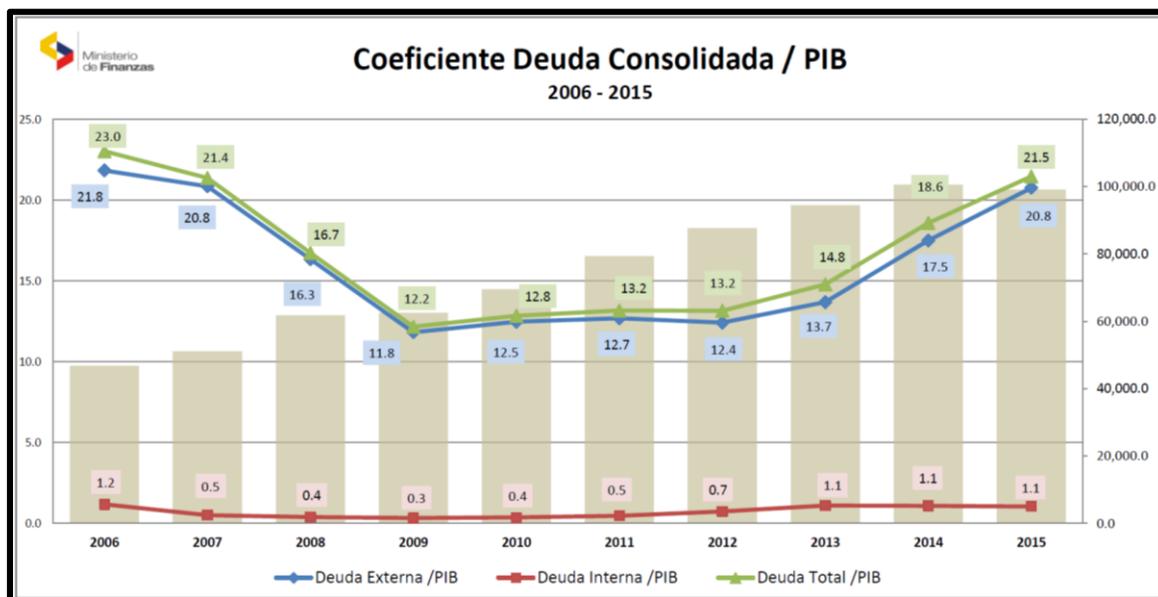
Adaptado por la autora.

**Cuadro N° 5: Exportaciones de Petróleo Ecuatoriano**

EXPORTACIONES DE PETRÓLEO ECUATORIANO (Millones de Barriles)				
AÑOS	EMPRESAS DEL ESTADO	COMPAÑÍAS PRIVADAS	SHE	TOTAL
2006	72	65,4	-	137,4
2007	66,6	57,5	-	124,1
2008	77,5	49,9	-	127,4
2009	83,5	36,1	-	119,6
2010	93,2	31,2	-	124,4
2011	105,6	0,4	15,7	121,7
2012	112,3	-	17,2	129,5
2013	124,1	-	16,1	140,2
2014	138,7	-	16	154,7

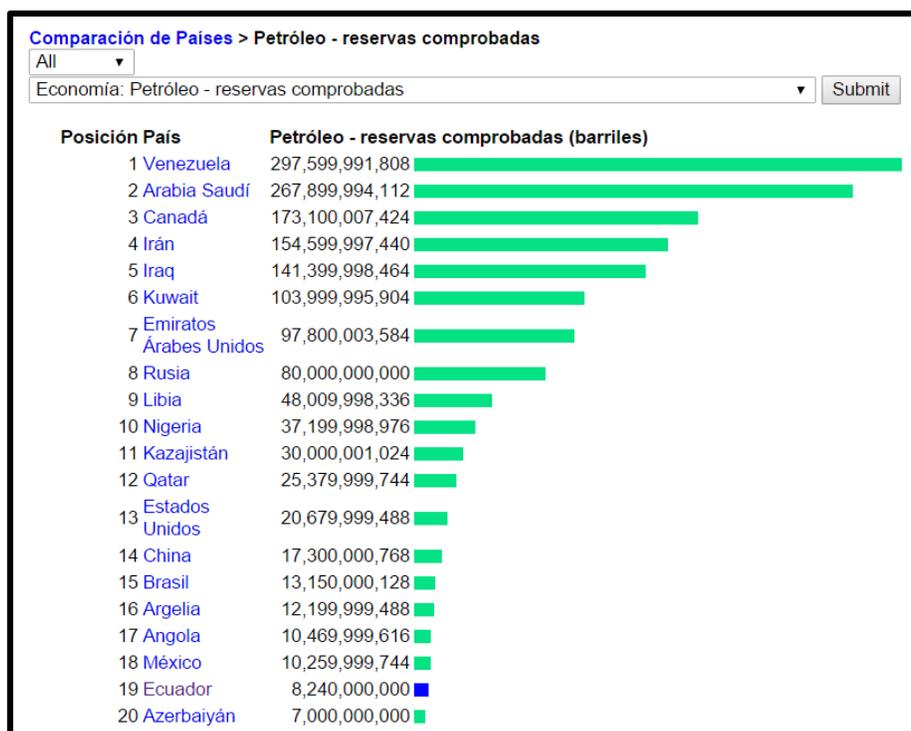
Fuente: Revista PGE PETRÓLEO&GAS N°004 – Marzo 2015, página 28

Adaptado por la autora.

**Gráfico N° 1: Coeficiente Deuda Consolidada / PIB – 2006 - 2015**

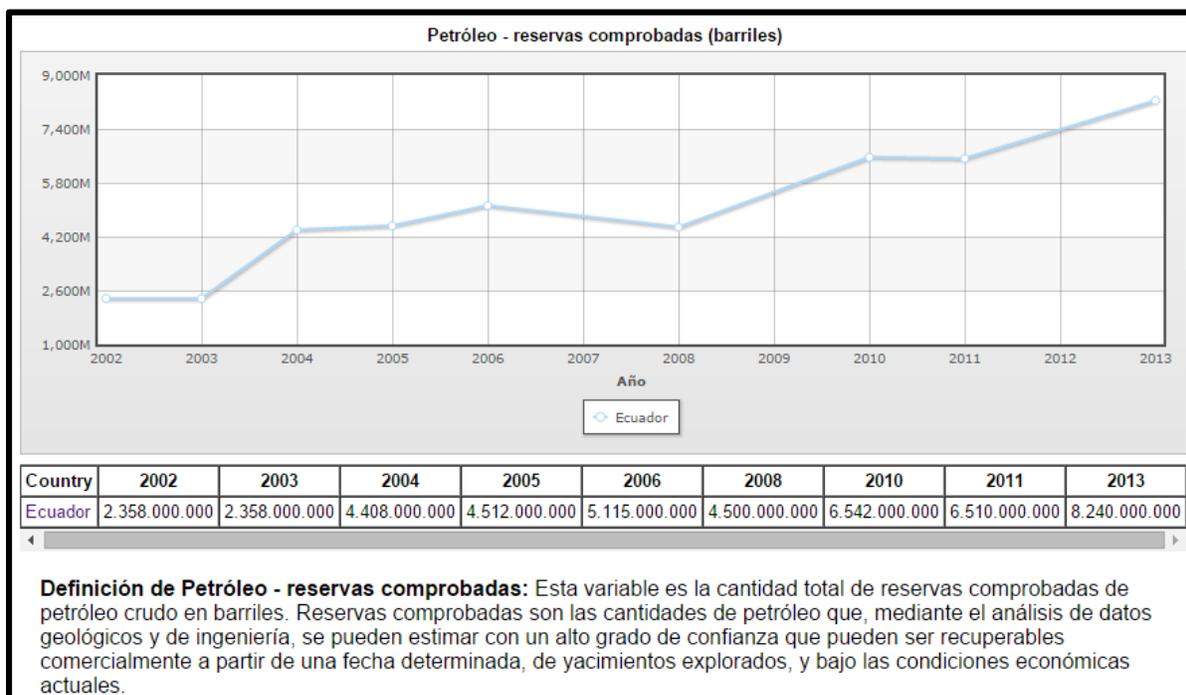
Fuente: Ministerio de Finanzas, Deuda Pública del Sector Público del Ecuador – Diciembre 2015, página 2

**Gráfico N° 2: Comparación de países – Petróleo-Reservas Comprobadas**



Fuente y elaboración: Index Mundi – Ecuador Petróleo – Reservas Comprobadas

**Gráfico N° 3: Petróleo en Ecuador - Reservas Comprobadas (barriles)**



Fuente y elaboración: Indexmundi – Ecuador Petróleo – Reservas Comprobadas

### Cuadro N° 6: Flujo de Inversión Extranjera Directa de China en Ecuador por Sectores

FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA CHINA - ECUADOR POR SECTORES								
FLUJO DE IED DE CHINA EN ECUADOR POR SECTORES								
MILES USD								
SECTORES	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	-	\$ 3	\$ 64	\$ 12	\$ 47	\$ 79	\$ 1	\$ 47
Comercio	\$ (1.551)	\$ 71	\$ 349	\$ 196	\$ 1.433	\$ 346	\$ 354	\$ 387
Construcción	\$ 3	\$ 5	\$ 1	\$ 7	\$ 25	\$ 1	-	\$ 28
Electricidad, gas y agua	\$ 85.389	\$ 46.440	\$ 55.528	\$ 44.691	\$ 78.484	\$ 1	-	-
Explotación de minas y canteras	-	-	\$ 4	\$ 25	\$ 137	\$ 85.320	\$ 93.752	\$ 74.541
Industria manufacturera	-	-	-	\$ 0,30	-	\$ 65	\$ 60	\$ 3.965
Servicios comunales, sociales y personales	\$ 2	\$ 19	\$ 351	-	\$ 2	-	-	\$ 1
Servicios prestados a las empresas	-	-	-	-	-	\$ 55	\$ 160	\$ 48
Transporte, almacenamiento, y comunicaciones	\$ 997	-	-	\$ 28	-	\$ 1	-	\$ 15
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 84.840</b>	<b>\$ 46.538</b>	<b>\$ 56.297</b>	<b>\$ 44.959</b>	<b>\$ 80.128</b>	<b>\$ 85.868</b>	<b>\$ 94.327</b>	<b>\$ 79.032</b>

Fuente: Boletín de Comercio Exterior PROECUADOR – Abril-Mayo 2015, página 15

Adaptado por la autora.

## METODOLOGÍA DE LA ENTREVISTA

El **Método Delphi** se engloba dentro de los métodos de prospectiva, que estudian el futuro, en lo que se refiere a la evolución de los factores del entorno tecno-socio-económico y sus interacciones.

Es un método de estructuración de un proceso de comunicación grupal que es efectivo a la hora de permitir a un grupo de individuos, como un todo, tratar un problema complejo.

Una Delphi consiste en la selección de un grupo de expertos a los que se les pregunta su opinión sobre cuestiones referidas a acontecimientos del futuro. Las estimaciones de los expertos se realizan en sucesivas rondas, anónimas, al objeto de tratar de conseguir consenso, pero con la máxima autonomía por parte de los participantes.

Es decir, el Método Delphi procede por medio de la interrogación a expertos con la ayuda de cuestionarios sucesivos, a fin de poner de manifiesto convergencias de opiniones y deducir eventuales consensos. (EOI, Suárez, Natalia, 2012)

### Anexo 3A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2006)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS											
PERÍODO: 01-01-2006/31-12-2006											
Código Secuencial	Código SIGADE	Código del Acreedor	Acreedor	Deudor	Ejecutor	Fecha de firma	Decreto (fecha)	R.Oficial (fecha)	ACREEDOR ( miles de USD)		
001	28076000	ECU- 729403	BANCO BILBAO	Estado Ecuatoriano	Conferencia Episcopal	18/01/2006	732/(25-10-2005)	141/(9-11-2005)	<b>TOTAL</b>	<b>MONTO</b>	<b>%</b>
002	28077000	ECU-732803	BANCO BILBAO	Estado Ecuatoriano	Conferencia Episcopal	18/01/2006	732/(25-10-2005)	141/(9-11-2005)		<b>1.668.935</b>	<b>100,00%</b>
003	23154000	-	ICO-ESPAÑA	Estado Ecuatoriano	Conferencia Episcopal	18/01/2006	732/(25-10-2005)	141/(9-11-2005)	<b>ORGANISMOS INTERNACIONALES</b>	<b>1.548.428</b>	<b>92,78%</b>
004	23155000	-	ICO-ESPAÑA	Estado Ecuatoriano	Conferencia Episcopal	18/01/2006	732/(25-10-2005)	141/(9-11-2005)	BIRF	138.000	8,27%
005	28078000	ECU-782004	BANCO BILBAO	Armada del Ecuador	Armada del Ecuador	26/01/2006	1090/(25-01-2006)	196/(26-01-2006)	BID	72.838	4,36%
006	20783000	CFA 3329	CAF	Municipio de Cuenca	Municipio de Cuenca	18/01/2006	787/(1-11-2005)	145/(15-11-2005)	CAF	937.590	56,18%
007	25041000	-	EMBRAER	TAME	TAME	23/02/2006	1182/(22-02-206)	236/(24-03-2006)	FIDA	0,00	0,00%
008	20604000	-	FLAR	Estado Ecuatoriano	Min-Economía y Finanzas	02/03/2006	-	-	FLAR	400.000	23,97%
009	20785000	CFA 3377	CAF	Municipio de Quito	Empresa Municipal de Obras Públicas	27/04/2006	1217/(13-03-2006)	231/(17-03-2006)	<b>GOBIERNOS</b>	<b>15.001</b>	<b>0,90%</b>
010	20786000	CFA 3369	CAF	EMAAP-Q	EMAAP-Q	27/04/2006	1216/(13-03-2006)	231/(17-03-2006)	<b>BANCOS</b>	<b>43.906</b>	<b>2,63%</b>
011	20266000	1707-OC	BID	Estado Ecuatoriano	Dirección Nacional de Defensa Civil	25/05/2006	1275/(29-03-2006)	246/(07-04-2006)	<b>EUROBONOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
012	20787000	CFA 3380	CAF	Estado Ecuatoriano	Municipio de Portoviejo	12/05/2006	1071/(19-01-2006)	197/(27-01-2006)	<b>PROVEEDORES</b>	<b>61.600</b>	<b>3,69%</b>
013	20569000	7361-0-EC	BIRF	Estado Ecuatoriano	SODEM	05/06/2006	1416/(16-05-2006)	280/(30-05-2006)	<b>DEUDOR (miles de US\$)</b>		
014	20569001	7361-0-EC	BIRF	Estado Ecuatoriano	Min-Economía y Finanzas	05/06/2006	1416/(16-05-2006)	280/(30-05-2006)	<b>TOTAL</b>	<b>MONTO</b>	<b>%</b>
015	20788000	CFA 3449	CAF	Estado Ecuatoriano	Consejo Prov. de Pichincha	27/06/2006	1554/(16-06-2006)	298/(23-06-2006)		<b>1.668.935</b>	<b>100,00%</b>
016	20789000	CFA 3559	CAF	Estado Ecuatoriano	Min-Economía y Finanzas	05/10/2006	1872-A/(26-09-2006)	368/(2-10-2006)	TAME	61.600	3,69%
017	20790000	CFA 3561	CAF	Estado Ecuatoriano	Min-Economía y Finanzas	05/10/2006	1874/(26-09-2006)	368/(2-10-2006)	Municipio de Quito	41.090	2,46%
018	20791000	CFA 3526	CAF	Estado Ecuatoriano	Municipio de Guayaquil	12/09/2006	1784/(23-08-2006)	343/(28-08-2006)	EMAAP-Q	25.000	1,50%
019	20792000	CFA 3562	CAF	Estado Ecuatoriano	Min. Obras Públicas	17/10/2006	1875/(27-09-2006)	369/(03-10-2006)	B.C.E.	400.000	23,97%
020	20793000	CFA 3714	CAF	Estado Ecuatoriano	Min-Economía y Finanzas	30/10/2006	1873-A/(26-09-2006)	368/(02-10-2006)	República del Ecuador	1.002.502	60,07%
021	20573000	7401- O -EC	BIRF	Estado Ecuatoriano	MIDUVI	01/12/2006	2072/(14-11-2006)	407/(29-11-2006)	Armada del Ecuador	28.905	1,73%
022	20267000	1753 OC-EC	BID	ETAPA-CUENCA	ETAPA-CUENCA	07/12/2006	2031/(01-11)2006)	399/(17-11-2006)	Municipio de Cuenca	48.588	2,91%
023	20268000	1761 OC -EC	BID	Municipio de Cuenca	Municipio de Cuenca	07/12/2006	2030/(31-10-2006)	399/(17-11-2006)	ETAPA-CUENCA	61.250	3,67%

FUENTE: Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE

ELABORACIÓN: Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora

### Anexo 3B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2006)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS							
PERÍODO: 01-01-2006/31-12-2006							
Código secuencial	Moneda original	Monto moneda original (miles)	Monto dólares (miles)	Objeto	EJECUTOR (miles de US\$)		
					TOTAL	MONTO	%
001	USD	12.624	12.624	MEJORAMIENTO DE CALIDAD EDUCATIVA PARTICULAR POPULAR Y COMUNICACIÓN SOCIAL COMUNITARIA		<b>1.668.935</b>	<b>100,00%</b>
002	USD	2.377	2.377	MEJORAMIENTO DE CALIDAD EDUCATIVA PARTICULAR POPULAR Y COMUNICACIÓN SOCIAL COMUNITARIA	TAME	61.600	3,69%
003	USD	12.624	12.624	MEJORAMIENTO DE CALIDAD EDUCATIVA PARTICULAR POPULAR Y COMUNICACIÓN SOCIAL COMUNITARIA	Armada del Ecuador	28.905	1,73%
004	USD	2.377	2.377	MEJORAMIENTO DE CALIDAD EDUCATIVA PARTICULAR POPULAR Y COMUNICACIÓN SOCIAL COMUNITARIA	Conferencia Episcopal	30.002	1,80%
005	USD	28.905	28.905	ADQUISICIÓN DE DOS DRAGAS Y UN PONTÓN PARA LIMPIEZA Y MANTENIMIENTO	EMAAP-Q	41.090	2,46%
006	USD	42.000	42.000	MEJORAMIENTO VIAL URBANO DE LA CIUDAD DE CUENCA	Defensa Civil	5.000	0,30%
007	USD	61.600	61.600	ADQUISICIÓN DE TRES AERONAVES EMBRAER	Municipio de Portoviejo	25.000	1,50%
008	USD	400.000	400.000	APOYO A BALANZA DE PAGOS	Min Economía y Finanzas	1.202.000	72,02%
009	USD	41.090	41.090	SEGUNDO PROGRAMA VIAL DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO	Mun. de Cuenca	48.588	2,91%
010	USD	25.000	25.000	PROGRAMA DE AGUA POTABLE Y SANEAMIENTO DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO	Mun. Quito	25.000	1,50%
011	USD	5.000	5.000	SISTEMA DE ALERTA TEMPRANA Y APOYO A LA GESTIÓN DE RIESGO NATURAL	SODEM	13.000	0,78%
012	USD	25.000	25.000	PLAN MAESTRO DE AGUA POTABLE DE LA CIUDAD DE PORTOVIEJO	Con. Prov. De Pichincha	12.000	0,72%
013	USD	13.000	13.000	ASEGURAMIENTO UNIVERSAL DE SALUD	Municipio de Guayaquil	24.500	1,47%
014	USD	77.000	77.000	PROYECTO DE PRESERVACIÓN DE CAPITAL VÍA AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA, 2006-2010	Min. Obras Públicas	43.000	2,58%
015	USD	12.000	12.000	PROYECTO RIEGO TABACUNDO I ETAPA	MIDUVI	48.000	2,88%
016	USD	200.000	200.000	SEGUNDO PROGRAMA DE ASEGURAMIENTO DE LA INVERSIÓN SOCIAL EN EL ECUADOR, PRAISE II	ETAPA-CUENCA	61.250	3,67%
017	USD	250.000	250.000	PROGRAMA DE FORTALECIMIENTO DE LA GESTIÓN DE LA DEUDA Y CALIDAD DEL GASTO			
018	USD	24.500	24.500	INTERCAMBIADORES VIALES, VÍAS DE ACCESO Y OBRAS GENERALES SUBURBANAS DE GUAYAQUIL			
019	USD	43.000	43.000	OBRAS COMPLEMENTARIAS Y CONEXAS AL PUENTE RAFAEL MENDOZA AVILÉS, GUAYAQUIL			
020	USD	275.000	275.000	PROYECTO DE PRESERVACIÓN DE CAPITAL VÍA AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA, 2006-2010			
021	USD	48.000	48.000	AGUA POTABLE Y SANEAMIENTO PARA CIUDADES PEQUEÑAS Y RURALES PRAGUAS II			
022	USD	61.250	61.250	FINANCIAR PARCIALMENTE EL PROYECTO DE INVERSIÓN AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO PARA LA CIUDAD DE CUENCA			
023	USD	6.588	6.588	RECUPERACIÓN DE ÁREA CENTRAL Y APOYO AL ORDENAMIENTO TERRITORIAL DE CUENCA			

FUENTE: Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE

ELABORACIÓN: Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora



### Anexo 4A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2007)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS											
PERÍODO: 01-01-2007/31-12-2007											
Código secuencial	Código SIGADE	Código del Acreedor	Acreedor	Deudor	Ejecutor	Fecha de firma	Decreto (fecha)	R.Oficial (fecha)	ACREEDOR ( miles de USD)		
									<b>TOTAL</b>	<b>MONTO</b>	<b>%</b>
001	20794000	CFA 3676	CAF	Estado Ecuatoriano	Municipio de Quito	12/01/2007	2277/01.01.2007	436/ 12-01-2007			
002	20269000	1740-OC-EC	BID	Municipio de Quito	Empresa de Desarrollo Urbano	05/03/2007	2186-B/29-12-2006	4/19-01-2007	<b>ORGANISMOS INTERNACIONALES</b>	<b>1,244,967</b>	<b>100,00%</b>
003	20614000	650-EC	FIDA	Estado Ecuatoriano	Ministerio de Agricultura	16/03/2007	2189/04-01-2007	434-10-01-2007	BIRF	-	0,00%
004	20795000	CFA 3777	CAF	Estado Ecuatoriano	Ministerio de Obras Públicas	13/03/2007	2097/24-11-2006	108/19-06-2007	BID	600.450	48,23%
005	20270000	1791-OC-EC	BID	Estado Ecuatoriano	Ministerio de Economía y Finanzas	29/06/2007	360/07-06-2007	108/19-06-07	CAF	629.675	50,58%
006	20796000	CFA-4451	CAF	Municipio de Guayaquil	Empresa Cantonal de Agua potable Guayaquil	09/11/2007	680/9/11/2007	196/ 23-10-2007	FIDA	14.842	1,19%
007	20797000	-	CAF	Estado Ecuatoriano	Banco del Estado	29/11/2007	757/15-11-2007	215/20-11-2007	FLAR	-	0,00%
008	20271000	1925-OC-EC	BID	TAME	TAME	12/12/2007	779/05-12-2007	229/11-12-2007	<b>GOBIERNOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
009	20798000	CFA-4488	CAF	Estado Ecuatoriano	Ministerio de Economía y Finanzas	09/12/2007	785/7-12-2007	229/11-12-2007	<b>BANCOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
010	20799000	CFA-4492	CAF	Estado Ecuatoriano	Ministerio de Economía y Finanzas	09/12/2007	786/7-12-2007	229/11-12-2007	<b>EUROBONOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
011	20272000	1754-OC-EC	BID	Estado Ecuatoriano	Ministerio de Economía y Finanzas	12/12/2007	783/07-12-2007	229/11-12-2007	<b>PROVEEDORES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
012	20273000	1923-OC-EC	BID	Estado Ecuatoriano	Ministerio de Economía y Finanzas	12/12/2007	784/07-12-2007	229/11-12-2007			
013	20275000	1923-SF-EC	BID	Estado Ecuatoriano	Ministerio de Economía y Finanzas	12/12/2007	784/7-12-2007	229/11-12-2007	<b>DEUDOR (miles de US\$)</b>		
014	20276000	1924-OC-EC	BID	Estado Ecuatoriano	Ministerio de Economía y Finanzas	12/12/2007	784/7-12-2007	229/11-12-2007	<b>TOTAL</b>	<b>MONTO</b>	<b>%</b>
015	20274000	1802-OC-7C	BID	EMMAP-Q	EMMAP-Q	12/12/2007	714/06-11-2007	212/15-11-2007		<b>1,244,967</b>	<b>100,00%</b>
									TAME	62.250	5,00%
									D.M.Q.	37.100	2,98%
									EMAAP-Q	67.100	5,39%
									B.C.E.	0,00	0,00%
									República del Ecuador	1.051.517	84,46%
									Armada del Ecuador	0,00	0,00%
									Municipio de Guayaquil	27.000	2,17%

FUENTE: Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE

ELABORACIÓN: Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora

### Anexo 4B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2007)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS							
PERÍODO: 01-01-2007/31-12-2007							
Código secuencial	Moneda original	Monto moneda original (miles)	Monto dólares (miles)	Objeto	EJECUTOR (miles de US\$)		
					TOTAL	MONTO	%
001	USD	50.000	50.000	PROGRAMA DE INFRAESTRUCTURA VIAL, SISTEMA DE TRANSPORTE QUITO			
002	USD	37.100	37.100	MEJORAMIENTO BARRIOS DE QUITO, FASE II	TAME	62.250	5,00%
003	USD	9.900	14.842	DESARROLLO CORREDOR CENTRAL	Armada del Ecuador	0,00	0,00%
004	USD	22.675	22.675	PROGRAMA SECTORIAL DE TRANSPORTE Y COMPETITIVIDAD	Conferencia Episcopal	0,00	0,00%
005	USD	50.000	50.000	PROGRAMA MEJORAMIENTO DE LA COMPETITIVIDAD PRESERVACIÓN DE CAPITAL 2006-2010	Ministerio de Educación	0,00	0,00%
006	USD	27.000	27.000	ALCANTARILLADO SANITARIO SECTORES POPULARES GUAYAQUIL	BEDE	100.000	8,03%
007	USD	100.000	100.000	PROYECTO DE SANEAMIENTO AMBIENTAL PARA DESARROLLO COMUNITARIO PROMADE-PDM	Ministerio de Agricultura	14.842	1,19%
008	USD	62.250	62.250	RENOVACIÓN DE FLOTA CON AVIONES REGIONALES, FASE II	Ministerio Economía y Finanzas	864.000	69,40%
009	USD	180.000	180.000	REINGENIERÍA DE LA DEUDA Y SOSTENIBILIDAD SOCIAL PERÍODO 2006-2010	EMAP-G	27.000	2,17%
010	USD	250.000	250.000	PROGRAMA DE APOYO AL BONO DE DESARROLLO HUMANO "BDH"	Municipio de Quito	25.000	1,50%
011	USD	90.000	90.000	PROGRAMA DE APOYO A LA EXTENSIÓN DE LA COBERTURA EN SALUD "PAECS"	D.M.Q.	87.100	7,00%
012	USD	38.100	38.100	PROGRAMA DE APOYO A LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA EDUCACIÓN BÁSICA	EMAAP-Q	67.100	5,39%
013	USD	9.500	9.500	PROGRAMA DE APOYO A LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA EDUCACIÓN BÁSICA	Consejo Provincial de Pichincha	0,00	0,00%
014	USD	246.400	246.400	PROGRAMA DE APOYO A LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA EDUCACIÓN BÁSICA	Municipio de Guayaquil	0,00	0,00%
015	USD	67.100	67.100	PROGRAMA DE SANEAMIENTO AMBIENTAL DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO, FASE II	Ministerio de Obras Públicas	22.675	1,82%

FUENTE: Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE

ELABORACIÓN: Subsecretaría de Cr+A36:M57édito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora

### Anexo 4C: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2007)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS										
PERÍODO: 01-01-2007/31-12-2007										
Código secuencial	Plazo incluido gracia (años)	Gracia (años)	Tasa de Interés (%)	Forma de Pago			Gastos Legales y Otros	TASA DE INTERES (miles de US\$)		
				Amortización	Intereses	Comisiones		TOTAL	MONTO	%
								<b>1.244.967</b>	<b>100,00%</b>	
001	18 años	4 años	Libor 6m + 1,40%	28 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.G. 0,75% C.C. 0,25%	Vig:15.000	de 0 - 3,0%	24.342	1,96%
002	20 años	5 años	FU AJUST + M	40 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.V. 1% C.C. 0,25%	-	de 3,1 - 6,0%	0,00	0,00%
003	40 años	10 años	0,00%	60 cuotas semestrales	SEMESTRAL	0,75% Cargos Servicios	-	de 6,1 - 9 %	0,00	0,00%
004	10 años	3 años 6 meses	Libor 6m + 1,40%	13 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.U. 0,55% C.C. 0,25%	-	más de 9,1%	0,00	0,00%
005	20 años	5 años	FU AJUST + M	29 cuotas semestrales	SEMESTRAL	0,75% SSND	500.000	<b>VARIABLES</b>	0,00	0,00%
006	15 años	3 años	Libor 6m + 1,05%	24 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.U. 0,75%, C.C. 0,25%	C.I.V. 15.000	Tasa OCDE	0,00	0,00%
007	18 años	4 años	Libor 6m + 1,05%	28 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.U. 0,75%, C.C. 0,25%	C.I.V. 15.000	Tasa LIBOR	719.675	57,81%
008	20 años	1 año	FU AJUST + M	38 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.U. 1% C.C. 0,25%	-	Tasa BID	500.950	40,24%
009	18 años	4 años	Libor 6m + 1,05%	28 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.U. 0,75%,	C.I.V. 15.000	Tasa BIRF	0,00	0,00%
010	18 años	4 años	Libor 6m + 1,05%	28 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.U. 0,75%, C.C. 0,25%	-	Tasa CIRR	0,00	0,00%
011	25 años	4 años	FU Libor 3m + M	42 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.U. 1%, C.C. 0,25%	-			
012	30 años	6 años	FU AJUST + M	48 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.U. 1%, C.C. 0,25%	-	<b>PLAZO (miles de US\$)</b>		
013	40 años	40 años	0,25% A.F.	1 cuota	SEMESTRAL	C.U. 1%	-	<b>TOTAL</b>	<b>1.244.967</b>	<b>100,00%</b>
014	25 años	3 años 6 meses	FU AJUST + M	45 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.U. 1%, C.C. 0,25%	-	de 0 a 5 años	0,00	0,00%
015	25 años	6 años 6 meses	FU AJUST + M	39 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.U. 1%, C.C. 0,25%	-	de 5,1 a 10 años	22.675	1,82%
								de 10,1 a 15 años	27.000	2,17%
								de 15,1 a 20 años	692.250	55,60%
								más de 20,1 años	503.042	40,41%
<b>FUENTE:</b> Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE										
<b>ELABORACIÓN:</b> Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora										

### Anexo 5A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2008)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS											
PERÍODO: 01-01-2008/31-12-2008											
Código secuencial	Código SIGADE	Código del Acreedor	Acreedor	Deudor	Ejecutor	Fecha de firma	Decreto (fecha)	R.Oficial (fecha)	ACREEDOR (miles de USD)		
									<b>TOTAL</b>		
									<b>MONTO</b>		
									<b>%</b>		
001	20574000	7496-EC	BIRF	CON. PROV. CHIMBORAZO	CON. PROV. CHIMBORAZO	18/04/2008	No. 946 (8-03-2008)	No 297 (18-03-2008)	<b>16.500</b>	<b>100,00%</b>	
002	28066000	-	ABN-AMBRO-BANK N.V. DINA ARCA	MUNICIPIO DE MACHALA	EMAPA-MACHALA	15/09/2008	No. 1174 (26-06-2008)	No. 374 (04-07-2008)	<b>15.300</b>	<b>92,73%</b>	
									<b>ORGANISMOS INTERNACIONALES</b>	<b>15.300</b>	<b>92,73%</b>
									BIRF	15.300	92,73%
									BID	-	0,00%
									CAF	-	0,00%
									FIDA	-	0,00%
									FLAR	-	0,00%
									<b>GOBIERNOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
									<b>BANCOS</b>	<b>1.200</b>	<b>7,27%</b>
									<b>EUROBONOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
									<b>PROVEEDORES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
									<b>DEUDOR (miles de US\$)</b>		
									<b>TOTAL</b>	<b>MONTO</b>	<b>%</b>
										<b>16.500</b>	<b>100,00%</b>
									CON. PROV. CHIMBORAZO	15.300	92,73%
									MUNICIPIO DE MACHALA	1.200	7,27%

FUENTE: Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE  
 ELABORACIÓN: Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora

### Anexo 5B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2008)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS							
PERÍODO: 01-01-2008/31-12-2008							
Código secuencial	Moneda original	Monto moneda original (miles)	Monto dólares (miles)	Objeto	EJECUTOR (miles de US\$)		
					<b>TOTAL</b>	<b>MONTO</b>	<b>%</b>
001	USD	15.300	15.300	PROYECTO DE INVERSIONES DE DESARROLLO CHIMBORAZO		<b>16.500</b>	<b>100,00%</b>
002	USD	1.200	1.200	PROYECTO DE CONSTRUCCIÓN DE AGUA POTABLE DE LA CIUDAD DE MACHALA	CON. PROV. CHIMBORAZO	15.300	92,73%
					EMAPA-MACHALA	1.200	7,27%

**FUENTE:** Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE  
**ELABORACIÓN:** Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora





### Anexo 6B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2009)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS							
PERÍODO: 01-01-2009/31-12-2009							
Código secuencial	Moneda original	Monto moneda original (miles)	Monto dólares (miles)	Objeto	EJECUTOR (miles de US\$)		
					<b>TOTAL</b>	<b>MONTO</b>	<b>%</b>
001	USD	38.080	38.080	PROYECTO APOYO PESCA ARTESANAL COSTERA		<b>641.399</b>	<b>100,00%</b>
002	USD	2.400	2.400	PROYECTO APOYO PESCA ARTESANAL COSTERA	CON. PROV. CHIMBORAZO	0	0,00%
003	USD	9.520	9.520	PROYECTO APOYO PESCA ARTESANAL COSTERA	BEDE	50.000	7,80%
004	USD	480.000	480.000	APOYO A LA BALANZA DE PAGOS	MINISTERIO DE FINANZAS	480.000	74,84%
005	USD	110.000	110.000	CONSTRUCCIÓN CARRETERA GUALO PUEMBO	EMAP-Q	110.000	17,15%
006	EURO	982	982	AMPLIACIÓN DE LA COBERTURA DE LA ESTACIÓN COSTERA PUERTO AYORA-RADIO EN ARCHIPIÉLAGO DE GALÁPAGOS	ARMADA NACIONAL	1.399	0,22%

**FUENTE:** Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE  
**ELABORACIÓN:** Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora



### Anexo 7A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2010)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS											
PERÍODO: 01-01-2010/31-12-2010											
Código secuencial	Código SIGADE	Código del Acreedor	Acreedor	Deudor	Ejecutor	Fecha de firma	Decreto (fecha)	R.Oficial (fecha)	ACREEDOR ( miles de USD)		
									<b>TOTAL</b>	<b>MONTO</b>	<b>%</b>
001	20802000	-	CAF	CFN	CFN	09/02/2010	No. 209 (07/01/2010)	No. 111 (19/01/2010) Sup		<b>4,566.679</b>	<b>100,00%</b>
002	20803000	-	CAF	CFN	CFN	09/02/2010	No. 209 (07/01/2010)	No. 111 (19/01/2010) Sup	<b>ORGANISMOS INTERNACIONALES</b>	<b>1.840.304</b>	<b>100,00%</b>
003	20801000	CFA-6029	CAF	República del Ecuador	BANCO DEL ESTADO	09/02/2010	No. 209 (07/01/2010)	No. 111 (19/01/2010) Sup	BIRF	-	0,00%
004	20280000	2201-OC-EC	BID	República del Ecuador	MINISTERIO DE TRANSPORTE Y OBRAS PÚBLICAS	19/02/2010	No. 235 (28/02/2010)	No. 123 (19/01/2010)	BID	525.000	28,53%
005	20804000	CFA-6030	CAF	República del Ecuador	VARIOS	19/03/2010	No. 04 (16/03/2010)	No. 152 (17-03-2010) Sup.	CAF	1.315.304	71,47%
006	20805000	-	CAF	República del Ecuador	MINISTERIO DE FINANZAS	23/03/2010	NO. 01 (15/03/2010)	No. 152 (17-03-2010) Sup.	FIDA	-	0,00%
007	20281000	2279-OC-EC	BID	República del Ecuador	VIVIENDA	22/03/2010	NO. 02 (15/03/2010)	No. 152 (17-03-2010) Sup.	FLAR	-	0,00%
008	23158000	-	EXIMBANK CHINA	República del Ecuador	COCA CODO SINCLEIR	03/06/2010	NO. 06 (28/05/2010)	Acta No. 6	<b>GOBIERNOS</b>	<b>2.726.375</b>	<b>59,70%</b>
009	20806000	CFA-65000	CAF	Municipio de Guayaquil	MUNICIPIO DE GUAYAQUIL	09/07/2010	No. D403 (25/06/2010)	No. 224 (29/06/2010)	<b>BANCOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
010	23160000	-	BANCO DE DESARROLLO DE CHINA	República del Ecuador	MINISTERIO DE FINANZAS	31/08/2010	No. 466(27/08/2010)	-	<b>EUROBONOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
011	20807000	CFA-6904	CAF	República del Ecuador	MINISTERIO DE FINANZAS	30/11/2010	ACTA R. No. 12(22/11/2010)	-	<b>PROVEEDORES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
012	20808000	CFA-6903	CAF	República del Ecuador	BANCO DEL ESTADO	30/11/2010	ACTA R. No. 10(22/11/2010)	-			
013	20282000	2340-OC-EC	BID	República del Ecuador	MINISTERIO DE EDUCACIÓN	13/12/2010	ACTA R. No. 11(15/03/2010)	-	<b>DEUDOR (miles de US\$)</b>		
014	23161000	-	EXIMBANK COREA	Municipio Santo Domingo	MUNICIPIO DE SANTO DOMINGO	22/12/2010	ACTA R. No. 13(19/11/2010)	-	<b>TOTAL</b>	<b>4,566.679</b>	<b>100,00%</b>
									CFN	100.000	2,19%
									República del Ecuador	4.363.049	95,54%
									DMQ	0	0,00%
									Ministerio de Defensa	0,00	0,00%
									Municipio de Guayaquil	60.000	1,31%
									Municipio de Santo Domingo	43.630	0,96%

FUENTE: Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE

ELABORACIÓN: Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora

### Anexo 7B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2010)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS							
PERÍODO: 01-01-2010/31-12-2010							
Código secuencial	Moneda original	Monto moneda original (miles)	Monto dólares (miles)	Objeto	EJECUTOR (miles de US\$)		
					TOTAL	MONTO	%
001	USD	50.000	50.000	FINANCIAR OPERACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO Y COMERCIO EXTERIOR			
002	USD	50.000	50.000	FINANCIAR PROYECTOS DE CAPITAL DE TRABAJO Y ACTIVOS FIJOS	CFN	100.000	2,19%
003	USD	100.000	100.000	PROGRAMA DE SANEAMIENTO AMBIENTAL PARA EL DESARROLLO COMUNITARIO PROMADEC - PDM	BEDE	400.000	8,76%
004	USD	350.000	350.000	FINANCIAMIENTO DEL PRIMER PROGRAMA DE INFRAESTRUCTURA Y CONSERVACIÓN VIAL	Ministerio de Transporte y Obras Públicas	350.000	7,66%
005	USD	250.000	250.000	FINANCIAMIENTO AL PROGRAMA DE APOYO A LA INVERSIÓN PÚBLICA EN EL SECTOR ELÉCTRICO	EMAP-Q	0,00	0,00%
006	USD	255.304	255.304	PROGRAMA DE OBRAS COMPLEMENTARAS PARA PROYECTOS VIALES	Armada Nacional	0	0,00%
007	USD	100.000	100.000	PROGRAMA NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA SOCIAL Y VIVIENDA	Ministerio de Finanzas	1.505.304	32,96%
008	USD	1.682.745	1.682.745	CONSTRUCCIÓN DEL CONTRATO E.P.C. HIDROELÉCTRICA COCA CODO SINCLEIR	Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda	100.000	2,19%
009	USD	60.000	60.000	INTERCAMBIADOR AV. BENJAMÍN ROSALES	Varios	250.000	5,47%
010	USD	1.000.000	1.000.000	PROGRAMA DE INVERSIÓN MULTISECTORIAL DE PAI Y MANEJO PRESUPUESTO 2010-2011	Coca Codo Sinclair	1.682.745	36,85%
011	USD	250.000	250.000	PROGRAMA DE APOYO A LA INVERSIÓN PÚBLICA EN SECTOR SOCIAL DEL ECUADOR - PAISSE	Municipio de Guayaquil	60.000	1,31%
012	USD	300.000	300.000	PROMADEC - PDM II	Ministerio de Educación	75.000	1,64%
013	USD	75.000	75.000	PROGRAMA NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA PARA LA UNIVERSALIZACIÓN DEL ACTA R. N° 11 (15/03/2010)	Municipio de Santo Domingo	43.630	0,96%
014	USD	43.630	43.630	FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO DE INVERSIÓN DE AMPLIACIÓN DE SUMINISTRO DEL ACTA R. N° 13			
FUENTE: Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE							
ELABORACIÓN: Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora							

### Anexo 7C: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2010)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS										
PERÍODO: 01-01-2010/31-12-2010										
Código secuencial	Plazo incluido gracia (años)	Gracia (años)	Tasa de Interés (%)	Forma de Pago			Gastos Legales y Otros	TASA DE INTERES (miles de US\$)		
				Amortización	Intereses	Comisiones		TOTAL	MONTO	%
001	1 año	6 meses	Libor 6m + 1%	Una cuota	SEMESTRAL	C.C. 0.25% A.F.	-			
002	5 años	2 años	Libor 6m + 1,95%	6 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.C. 0.25% A.F. ; C.A. 0.15%	-	de 0 - 3,0%	43.630	0,96%
003	15 años	4 años	Libor 6m + 2,40%	23 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.C. 0.25% A.F. ; C.A. 0.75%	-	de 3,1 - 6,0%	1.000.000	21,90%
004	25 años	6 años	FU (Libor 3 m) + M	37 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.C. 0.75% A.F. ; C.A. 1%	-	de 6,1 - 9 %	1.682.745	36,85%
005	12 años	1 año 6 meses	Libor 6m + 1,80%	21 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.C. 0.25% ; C.A. 0.55%	-	más de 9,1%	0,00	0,00%
006	18 años	4 años	Libor 6m + 2,40%	27 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.C. 0.25% ; C.A. 0.75%	-	<b>VARIABLES</b>	0,00	0,00%
007	25 años	4 años	FU (Libor 3 m) + M	41 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.C. 0.75% C.A. 1%	-	Tasa OCDE	0,00	0,00%
008	15 años	5 años 6 meses	Fija 6,90%	19 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.C. 0.4% SSND; C.G. 0.4% X USV	-	Tasa LIBOR	1.315.304	28,80%
009	12 años	3 años	Libor + 2,30%	18 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.C. 0.25%; C.U. 55% 15.000 USV	-	Tasa BID	525.000	11,50%
010	4 años	6 meses	Fija 6%	14 cuotas trimestrales	TRIMESTRAL	C.G: 1.08-7% SMC	-	Tasa BIRF	0,00	0,00%
011	12 años	1 año 6 meses	Libor 6m + 2,30%	21 cuotas trimestrales	TRIMESTRAL	C.C. 0.25%; C.U. 0.75% 15.000 USV	-	Tasa CIRR	0,00	0,00%
012	18 años	4 años	Libor 6m + 2,40%	28 cuotas trimestrales	TRIMESTRAL	C.C. 0.25%; C.U. 0.75% 15.000 USV	-	<b>PLAZO (miles de US\$)</b>		
013	28 años 6 meses	3 años 6 meses	FU (Libor 3 m) + M	51 cuotas semestrales	SEMESTRAL	C.C. 0.75%	-	<b>TOTAL</b>	<b>4.566.679</b>	<b>100,00%</b>
014	25 años	7 años	Fija 2%	36 cuotas semestrales	SEMESTRAL	-	-	de 0 a 5 años	1.160.000	25,40%
								de 5,1 a 10 años	0	0,00%
								de 10,1 a 15 años	2.282.745	49,99%
								de 15,1 a 20 años	555.304	12,16%
								más de 20,1 años	568.630	12,45%

FUENTE: Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE

ELABORACIÓN: Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora

### Anexo 8A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2011)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS											
PERÍODO: 01-01-2011/31-12-2011											
Código secuencial	Código SIGADE	Código del Acreedor	Acreedor	Deudor	Ejecutor	Fecha de firma	Decreto (fecha)	R.Oficial (fecha)	ACREEDOR ( miles de USD)		
001	20283000	2377-OC-EC	BID	República del Ecuador	BANCO DEL ESTADO	10/01/2011	ACTA R. No. 002-04/01/2011	-	TOTAL	MONTO	%
002	20284000	2457-OC-EC	BID	República del Ecuador	CELEC EP.	01/02/2011	ACTA R. No. 003-06/01/2011	-	ORGANISMOS INTERNACIONALES	3.614.989	100,00%
003	20285000	2461-OC-EC	BID	República del Ecuador	MAGAP	01/02/2011	ACTA R. No. 002-06/01/2011	-	BIRF	-	0,00%
004	20286000	2472-OC-EC	BID	República del Ecuador	EP PETROECUADOR	01/02/2011	ACTA R. No. 001-06/01/2011	-	BID	710.700	79,05%
005	20287000	2487-OC-EC	BID	República del Ecuador	DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL	03/03/2011	ACTA R. No. 005-08/02/2011	-	CAF	175.409	19,51%
006	20288000	2431-OC-EC	BID	República del Ecuador	MINISTERIO DE SALUD PÚBLICA	27/03/2011	ACTA R. No. 007-02/03/2011	-	FIDA	12.918	0,36%
007	20615000	789-EC	FIDA	República del Ecuador	MSIE	04/04/2011	RES. No. 042-17/02/2011	-	FLAR	-	0,00%
008	20615001	804-EC	FIDA	República del Ecuador	MSIE	04/04/2011	ACTA R. No. 09-05/04/2011	-	GOBIERNOS	2.694.712	74,54%
009	23162000	-	EXIMBANK DE RUSIA	HIDROTOAPI EP.	HIDROTOAPI EP.	12/04/2011	ACTA R. No. 09-05/04/2011	-	BANCOS	21.250	0,59%
010	20809000	-	CAF	República del Ecuador	MIDUVI	26/06/2011	Acta No. 011 (25-05-11)	-	EUROBONOS	0,00	0,00%
011	20810000	-	CAF	República del Ecuador	SECRETARÍA GENERAL DE GESTIÓN DE RIESGOS	28/06/2011	Acta No. 160 (24-06-11)	-	PROVEEDORES	0,00	0,00%
012	20820000	-	CAF	Gobierno Provincial de Pichincha	GOBIERNO PROVINCIAL DE PICHINCHA	27/06/2011	Acta No. 014 (27-06-11)	-			
013	23163000	-	BANCO DE DESARROLLO DE CHINA	República del Ecuador	MINISTERIO DE FINANZAS	27/06/2011	Acta No. 012 (17-06-11)	-	DEUDOR ( miles de US\$)		
014	23164000	-	BANCO DE DESARROLLO DE CHINA	República del Ecuador	MINISTERIO DE FINANZAS	27/06/2011	Acta No. 012 (17-06-11)	-	TOTAL	MONTO	%
015	28079000	-	DEUTSCHER BANK ESPAÑA	República del Ecuador	EMPRESA DE FERROCARRILES ECUADOR	10/08/2011	Acta No. 251 (05-08-11)	-	CFN	50.000	1,38%
016	23165000	-	EXIMBANK CHINA	República del Ecuador	CELEC EP.	13/10/2011	Acta No. 017 (18-10-11)	-	República del Ecuador	3.393.440	93,87%
017	20830000	S/N	CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO	CFN	CFN	21/10/2011	Acta No. 14-a (25-07-11)	-	Consejo Provincial de Pichincha	48.200	1,33%
018	-	2585-OC-EC	BID	República del Ecuador	INP	02/12/2011	Acta No. 20 (08-11-2011)	-	Hidroeléctrica TOAPI EP.	123.349	3,41%
019	-	2653-OC-EC	BID	República del Ecuador	MINISTERIO DE FINANZAS	15/12/2011	Acta No. 21 (08-12-2011)	-			

FUENTE: Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE

ELABORACIÓN: Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora

### Anexo 8B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2011)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS						
PERÍODO: 01-01-2011/31-12-2011						
Código secuencial	Moneda original	Monto moneda original (miles)	Monto dólares (miles)	Objeto	EJECUTOR (miles de US\$)	
					TOTAL	MONTO %
001	USD	30.000	30.000	PROGRAMA DE INFRAESTRUCTURA RURAL Y SANEAMIENTO DE AGUA-PIRSA		
002	USD	64.700	64.700	APOYO AL PROGRAMA DE TRANSMISIÓN	Ministerio de Finanzas	2.250.000 62,24%
003	USD	90.000	90.000	PROGRAMA SISTEMA NACIONAL DE INFORMACIÓN Y GESTIÓN DE TIERRAS RURALES SIG-TIERRAS	Emp. Ferrocarriles	21.250 0,59%
004	USD	58.000	58.000	FINANCIAR EL PROYECTO MODERNIZACIÓN DE LAS ESTACIONES DE BOMBEO DEL POLIDUCTO ESMERALDAS-QUITO	BEDE	30.000 0,83%
005	USD	78.000	78.000	FINANCIAR EL PROYECTO MODERNIZACIÓN DEL SISTEMA NACIONAL DE REGISTRO CIVIL IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN FASE MASIFICACIÓN	Ministerio de Agricultura	90.000 2,49%
006	USD	100.000	100.000	FINANCIAR EL PROGRAMA DE APOYO A LA EXTENSIÓN EN LA PROTECCIÓN SOCIAL Y ATENCIÓN INTEGRAL EN SALUD	CELEC EP	64.700 1,79%
007	DEG	8.743	8.743	FINANCIAR PARCIALMENTE PROYECTO PARA EL DESARROLLO TERRITORIAL DEL CORREDOR IBARRA SAN LORENZO	EP PETROECUADOR	58.000 1,60%
008	DEG	4.175	4.175	FINANCIAR PARCIALMENTE PROYECTO PARA EL DESARROLLO TERRITORIAL DEL CORREDOR IBARRA SAN LORENZO	Ministerio de Salud Pública	100.000 2,77%
009	USD	123.349	123.349	FINANCIAR PROYECTO HIDROELÉCTRICO TOACHI PILATON	Dirección de Registro CIVIL	78.000 2,16%
010	USD	66.727	66.727	PROYECTO NACIONAL GESTIÓN DE RIESGOS PARA EL HÁBITAT Y LA VIVIENDA	Hidroeléctrica TOAPI EP.	123.349 3,41%
011	USD	10.482	10.482	PROYECTO CERRO GATAZO Y CERRO EL CALVARIO	MIDUVI	66.727 1,85%
012	USD	48.200	48.200	PROGRAMA DE DESARROLLO VIAL DEL VALLE DE LOS CHILLOS	MSEI	12.918 0,36%
013	USD	1.400.000	1.400.000	FINANCIAR PARCIALMENTE PROYECTOS DEL PAI 2011	Secretaría Nacional de Gestión de Riesgos	10.482 0,29%
014	YUAN (RMB)	4.000.000	600.000	FINANCIAR PARCIALMENTE PROYECTOS DEL PAI 2011	Consejo Provincial de Pichincha	48.200 1,33%
015	USD	21.250	21.250	PROYECTO DE MODERNIZACIÓN DE LA EMPRESA DE FERROCARRILES Y REHABILITACIÓN INTEGRAL DEL SISTEMA FERROVIARIO ECUATORIANO	CELEC EP	571.363 15,81%
016	USD	571.363	571.363	CONTRATACIÓN HIDROELÉCTRICA PAUTE-SOPLADORA	CFN	50.000 1,38%
017	USD	50.000	50.000	PROYECTO DE INVERSIÓN FOMENTO AL SECTOR PRODUCTIVO Y EXPORTADOR	INP	40.000 1,11%
018	USD	40.000	40.000	PROGRAMA PARA EL FORTALECIMIENTO DEL CICLO DE PREINVERSIÓN		
019	USD	250.000	250.000	PROGRAMA DE REFORMA INSTITUCIONAL DE LA GESTIÓN PÚBLICA		

FUENTE: Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE

ELABORACIÓN: Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora

### Anexo 8C: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2011)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS										
PERÍODO: 01-01-2011/31-12-2011										
Código secuencial	Plazo incluido gracia (años)	Gracia (años)	Tasa de Interés (%)	Forma de Pago			Gastos Legales y Otros	TASA DE INTERES (miles de US\$)		
				Amortización	Intereses	Comisiones		TOTAL	MONTO	%
								<b>TOTAL</b>	<b>3.614.989</b>	<b>100,00%</b>
001	25 años	5 años	FU (Libor 3 m) + M	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 075%, CA 1%	-	de 0 - 3,0%	0	0,00%
002	25 años	4 años 6 meses	FU (Libor 3 m) + M	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 075%, CA 1%	-	de 3,1 - 6,0%	0	0,00%
003	25 años	4 años 6 meses	FU (Libor 3 m) + M	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 075%, CA 1%	-	de 6,1 - 9 %	2.694.712	74,54%
004	25 años	3 años 6 meses	FU (Libor 3 m) + M	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 075%, CA 1%	-	más de 9,1%	0,00	0,00%
005	25 años	3 años	FU (Libor 3 m) + M	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 075%, CA 1%	-	<b>VARIABLES</b>	0,00	0,00%
006	25 años	4 años 6 meses	FU (Libor 3 m) + M	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 075%, CA 1%	-	Tasa OCDE	0,00	0,00%
007	18 años	3 años	T. Fida + M	Semestral	SEMESTRAL	-	-	Tasa LIBOR	499.577	13,82%
008	18 años	3 años	T. Fida + M	Semestral	SEMESTRAL	-	-	Tasa BID	420.700	11,64%
009	11 años	4 años	7,90% A.F.	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 025%, CA 0.375%	-	Tasa BIRF	0,00	0,00%
010	18 años	4 años	Libor 6m + 2,40%	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 025%, CA 0.75%	-	Tasa CIRR	0,00	0,00%
011	18 años	4 años	Libor 6m + 2,40%	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 025%, CA 0.75%	-			
012	15 años	3 años	Libor 6m + 3,50%	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 025%, CA 0.75%	-			
013	8 años	2 años	7,159% A.F.	Trimestral	TRIMESTRAL	C.A. 1.07%	-	<b>PLAZO (miles de US\$)</b>		
014	8 años	2 años	6,253% A.F.	Trimestral	TRIMESTRAL	C.A. 1.07%	-	<b>TOTAL</b>	<b>3.614.989</b>	<b>100,00%</b>
015	6 años	2 años	Libor 6m + 1,65%	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 075%; C.A. 05%	-	de 0 a 5 años	50.000	1,38%
016	15 años	4 años	6,35% A.F.	Trimestral	TRIMESTRAL	C.G. 0.4%; C.C. 04%	-	de 5,1 a 10 años	2.021.250	55,91%
017	1 año	0	Libor 6m + 1%	Anual	SEMESTRAL	C.C. 0.25%	-	de 10,1 a 15 años	742.912	20,55%
018	25 años	5 años 6 meses	FU (Libor 3 m) + M	Anual	SEMESTRAL	C.C 075% CA 1%	-	de 15,1 a 20 años	90.127	2,49%
019	25 años	5 años 6 meses	FU (Libor 3 m) + M	Anual	SEMESTRAL	C.C 075% CA 1%	-	más de 20,1 años	710.700	19,66%

**SIGLAS:** F.U. (Facilidad Unimonetaria); M ( Margen Variable), A.F. ( anual Fijo), C.C. (Comisión de Compromiso); C.A. ( comisión de Administración)

**FUENTE:** Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE

**ELABORACIÓN:** Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora



### Anexo 9B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2012)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS							
PERÍODO: 01-01-2012/31-12-2012							
Código secuencial	Moneda original	Monto moneda original (miles)	Monto dólares (miles)	Objeto	EJECUTOR (miles de US\$)		
					TOTAL	MONTO	%
001	USD	51.450	51.450	FINANCIAR COSTOS DIRECTOS DE VÍA INTEGRACIÓN LOS VALLES			
002	USD	45.500	45.500	FINANCIAR 60% PROGRAMA DE OBRAS VIALES EN ZONAS DENSAMENTE POBLADAS DE GUAYAQUIL	Municipio de Quito	310.730	8,80%
003	USD	40.000	40.000	ELECTRIFICACIÓN RURAL Y URBANO MARGINAL	Municipio de Guayaquil	45.500	1,29%
004	USD	10.000	10.000	PROGRAMA SEGURIDAD CIUDADANA	Ministerio de Energía	40.000	1,13%
005	USD	37.840	37.840	PROTECCIÓN Y RECUPERACIÓN DEL PATRIMONIO CULTURAL	Ministerio del Interior	10.000	0,28%
006	USD	71.000	71.000	PROGRAMA VIVIENDA MONTE SINAI	Ministerio de Patrimonio	37.840	1,07%
007	DEG	10.750	17.290	PROGRAMA DEL BUEN VIVIR EN TERRITORIOS RURALES	MIDUVI	71.000	2,01%
008	EURO	10.710	15.000	PROGRAMA DEL BUEN VIVIR EN TERRITORIOS RURALES	MAGAP	32.290	0,91%
009	USD	84.000	84.000	PROGRAMA DE DESARROLLO VIAL	MTOP	115.000	3,26%
010	USD	5.500	5.500	PROGRAMA PLURIANUAL DE ESTUDIOS DE PREINVERSIÓN	INP	5.500	0,16%
011	USD	99.997	99.997	PROYECTO VIAL RUTA VIVA II	EMOP	99.997	2,83%
012	USD	514.640	514.640	APOYO A LA BALANZA DE PAGOS	Ministerio de Finanzas	2.614.640	74,01%
013	USD	10.000	10.000	PROGRAMA DE INVERSIÓN DE APOYO A LA INCLUSIÓN FINANCIERA	Banco Central del Ecuador	10.000	0,28%
014	USD	100.000	100.000	PRÉSTAMO CONTINGENTE PARA EMERGENCIAS POR DESASTRES NATURALES	CELEC EP	90.227	2,55%
015	USD	31.000	31.000	FINANCIAR PARCIALMENTE EL "PROGRAMA DE MEJORAMIENTO DE AEROPUERTOS DEL ECUADOR"	PNFPPEES	50.000	1,42%
016	USD	90.227	90.227	PROYECTO HIDROELÉCTRICO MANDURIACU			
017	USD	50.000	50.000	PROGRAMA GLOBAL DE CRÉDITO DE APOYO A LAS MICRO-FINANZAS EN EL ECUADOR			
018	EURO	200.000	259.280	FINANCIAR PARCIALMENTE LA "CONSTRUCCIÓN DE LA PRIMERA LÍNEA DEL METRO DE QUITO"			
019	USD	1.400.000	1.400.000	PROGRAMA DE INVERSIÓN PARA INFRAESTRUCTURA ECONÓMICA			
020	USD	300.000	300.000	PROGRAMA DE INVERSIÓN PARA INFRAESTRUCTURA ECONÓMICA			
021	CNY	1.900.000	300.000	PROGRAMA DE INVERSIÓN PARA INFRAESTRUCTURA ECONÓMICA			

FUENTE: Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE

ELABORACIÓN: Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora



### Anexo 10A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2013)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS											
PERÍODO: 01-01-2013/31-12-2013											
Código secuencial	Código SIGADE	Código del Acreedor	Acreedor	Deudor	Ejecutor	Fecha de firma	Soporte Legal (fecha)	R.Oficial (fecha)	ACREEDOR ( miles de USD)		
									TOTAL	MONTO	%
001	23168000	GOB. FRANCIA EUR 90.0	GOBIERNO DE LA REPÚBLICA DE FRANCIA	REPÚBLICA DEL ECUADOR	Municipio de Cuenca	28/01/2013	ACTA R.M. No. 001- 24/01/2013	-		2.510.406	100,00%
002	23169000	GOB. FRANCIA EUR 6.5	GOBIERNO DE LA REPÚBLICA DE FRANCIA	REPÚBLICA DEL ECUADOR	Municipio de Cuenca	30/01/2013	RESOLUCIÓN MINISTERIAL	-		1.226.060	48,84%
003	23170000	EXIMBANK CHINA USD 80	EXIMBANK CHINA	REPÚBLICA DEL ECUADOR	EPMMOP	22/02/2013	ACTA R.M. No. 002- 21/02/2013	-	BIRF	305.000	12,15%
004	20298000	2797-OC-EC	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MIDUVI	15/03/2013	ACTA R.M. No. 005- 21/02/2013	-	BID	525.000	20,91%
005	20299000	2787-OC-EC	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MCDS	15/03/2013	ACTA R.M. No. 004- 21/02/2013	-	CAF	396.060	15,78%
006	20815000	8126	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO (CAF)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	Ministerio de Finanzas	04/04/2013	ACTA R.M. No. 006- 21/02/2013	-	FIDA	-	0,00%
007	23171000	EXIMBANK CHINA USD 312	EXIMBANK CHINA	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MEER - CELEC EP	10/04/2013	ACTA R.M. No. 007- 05/04/2013	-	GOBIERNOS	936.815	37,32%
008	23172000	KFW EUR 10.0	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU (KFW DE ALEMANIA)	BANCO DEL ESTADO	Banco del Estado	14/06/2013	RESOLUCIÓN No. 078- 17/04/2013	-	BANCOS	347.531	13,84%
009	28081000	BNP PARIBAS USD 48.6	BNP PARIBAS Y SOCIETE GENERALE	REPÚBLICA DEL ECUADOR	Ministerio de Defensa Nacional	23/07/2013	ACTA R.M. No. 015- 22/07/2013	-	PROVEEDORES	0,00	0,00%
010	28082000	BANK OF CHINA USD 298.9	BANK OF CHINA LIMITED Y DEUTSCHE BANK CHINA	REPÚBLICA DEL ECUADOR	SENAGUA	31/07/2013	ACTA R.M. No. 016- 22/07/2013	-			
011	23173000	BNDES USD 136.9	BANCO NACIONAL DE DESARROLLO ECONÓMICO Y SOCIAL, BRASIL (BNDES)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	SENAGUA	21/08/2013	ACTA R.M. No. 017- 15/08/2013	-	DEUDOR (miles de US\$)		
012	20300000	2839/OC-EC	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	Banco del Estado	01/08/2013	ACTA R.M. No. 011- 12/07/2013	-	TOTAL	MONTO	%
013	20816000	8245	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO (CAF)	MUNICIPIO DE GUAYAQUIL	Municipio de Guayaquil	26/08/2013	ACTA R.M. No. 013- 12/07/2013	-		2.510.406	100,00%
014	23174000	EXIMBANK COREA WONS	EXIMBANK COREA	MUNICIPIO DE SANTO DOMINGO	Municipio de Santo Domingo	03/09/2013	ACTA R.M. No. 010- 12/07/2013	-	BANCO DEL ESTADO	13.100	0,52%
015	20301000	2950-OC-EC	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	GAD PROVINCIAL CHIMBORAZO	GAD Provincial Chimborazo	23/09/2013	RESOLUCIÓN No. 224 12/09/2013	-	CELEC E.P.	195.240	7,78%
016	23175000	EXIMBANK RUSIA USD 195.2	THE EXPORT-IMPORT BANK OF RUSIA, EXIMBANK DE RUSIA	CELEC E.P.	CELEC E.P.	29/10/2013	ACTA R.M. No. 020- 18/10/2013	-	CONSEJO PROVINCIAL DE CHIMBORAZO	15.000	0,60%
017	20575000	8285 - EC	BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO (BIRF)	MUNICIPIO DE QUITO	Municipio de Quito	11/11/2013	ACTA R.M. No. 021- 08/11/2013	-	MUNICIPIO DE GUAYAQUIL	46.060	1,83%
018	20576000	8289 - EC	BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO (BIRF)	GAD MUNICIPAL MANTA	GAD Municipal Manta	20/11/2013	ACTA R.M. No. 022- 08/11/2013	-	MUNICIPIO DE MANTA	100.000	3,98%
019	20817000	CAF-8396	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO (CAF)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	Banco del Estado	03/12/2013	ACTA R.M. No. 023- 08/11/2013	-	MUNICIPIO DE QUITO	205.000	8,17%
020	20302000	3073/OC-EC	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	Ministerio de Finanzas	03/12/2013	ACTA R.M. No. 026- 29/11/2013	-	MUNICIPIO DE SANTO DOMINGO	67.977	2,71%
									REPÚBLICA DE ECUADOR	1.868.029	74,41%

FUENTE: Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE

ELABORACIÓN: Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora

### Anexo 10B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2013)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS							
PERÍODO: 01-01-2013/31-12-2013							
Código secuencial	Moneda original	Monto moneda original (miles)	Monto dólares (miles)	Objeto	EJECUTOR (miles de US\$)		
					TOTAL	MONTO	%
						<b>2,510.406</b>	<b>100,00%</b>
001	EURO	90.000	122.220	FINANCIAR PARCIALMENTE PROYECTO RED PRIMARIA DE TRANSPORTE PARA LA CIUDAD DE CUENCA TRANVÍA DE LOS CUATRO RÍOS	BANCO DEL ESTADO	388.100	15,46%
002	EURO	6.500	8.827	FINANCIAR PARCIALMENTE PROYECTO RED PRIMARIA DE TRANSPORTE PARA LA CIUDAD DE CUENCA TRANVÍA DE LOS CUATRO RÍOS	BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	0	0,00%
003	USD	80.000	80.000	FINANCIAR PARCIALMENTE PROYECTO PROLONGACIÓN AVENIDA SIMÓN BOLÍVAR	CELEC E.P.	195.240	7,78%
004	USD	100.000	100.000	FINANCIAR PARCIALMENTE EL COSTO DE LA EJECUCIÓN DEL "PROGRAMA NACIONAL DE VIVIENDA SOCIAL ETAPA II"	EPPMOP	80.000	3,19%
005	USD	40.000	40.000	FINANCIAR EL "PROGRAMA DE APOYO AL DESARROLLO INFANTIL INTEGRAL"	GAD PROVINCIAL CHIMBORAZO	15.000	0,60%
006	USD	75.000	75.000	FINANCIAR PARCIALMENTE EL PROGRAMA DE APOYO A LA INVERSIÓN PÚBLICA EN INFRAESTRUCTURA VIAL.	MAGAP	0	0,00%
007	USD	312.481	312.481	FINANCIAR PARCIALMENTE EL PROYECTO HIDROELÉCTRICO MINAS - SAN FRANCISCO	MCDS	40.000	1,59%
008	EURO	10.000	13.100	FINANCIAR PARCIALMENTE LA EJECUCIÓN DEL PROGRAMA DE DESARROLLO MUNICIPAL FASE II	MEER	312.481	12,45%
009	USD	48.650	48.650	PROYECTO INCREMENTAR CAPACIDAD OPERATIVA GRUPO TRANSPORTE AÉREO EJECUTIVO DE LA FUERZA AÉREA	MIDUVI	100.000	3,98%
010	USD	298.881	298.881	FINANCIAR PARCIALMENTE LOS PROYECTOS CONTROL DE INUNDACIONES CAÑAR Y CONTROL DE INUNDACIONES NARANJAL	MINISTERIO DE DEFENSA NACIONAL	48.650	1,94%
011	USD	136.970	136.970	VIABILIZAR LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS BRASILEÑOS, DESTINADOS A LA CONSTRUCCIÓN DEL PROYECTO TRASVASE DAULE VINCES	MINISTERIO DE FINANZAS	345.000	13,74%
012	USD	100.000	100.000	PROGRAMA DESARROLLO DE LOS GOBIERNOS AUTÓNOMOS DESCENTRALIZADOS Y/O SUS EMPRESAS PÚBLICAS, PRODESARROLLO FASE I	MINISTERIO DE PATRIMONIO	0	0,00%
013	USD	46.060	46.060	PROGRAMA OBRAS VIALES EN ZONAS DENSAMENTE POBLADAS DE GUAYAQUIL FASE II	MTOP	0	0,00%
014	KRW	74.700.000	67.977	AMPLIACIÓN DEL SISTEMA DE ALCANTARILLADO DE LA CIUDAD DE SANTO DOMINGO	MUNICIPIO DE CUENCA	131.047	5,22%
015	USD	15.000	15.000	FINANCIAR ALREDEDOR DEL 79,8% DEL COSTO DEL "PROGRAMA DE INVERSIONES PARA EL DESARROLLO RURAL DE CHIMBORAZO"	MUNICIPIO DE QUITO	205.000	8,17%
016	USD	195.240	195.240	FINANCIAR HASTA EL 85,0% DEL COSTO DEL CONTRATO COMERCIAL DEL PROYECTO "CICLO COMBINADO TERMOGAS MACHALA"	MUNICIPIO DE MANTA	100.000	3,98%
017	USD	205.000	205.000	FINANCIAR ALREDEDOR DEL 14% DEL COSTO DEL PROYECTO "PRIMERA LÍNEA DEL METRO DE QUITO"	MUNICIPIO DE GUAYAQUIL	46.060	1,83%
018	USD	100.000	100.000	FINANCIAR PROYECTO DE MEJORAMIENTO DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS DE MANTA	MUNICIPIO DE SANTO DOMINGO	67.977	2,71%
019	USD	275.000	275.000	FINANCIAR EL 79,25% DEL COSTO DEL "PROGRAMA PROMADEC III"	SENAGUA	435.851	17,36%
020	USD	270.000	270.000	FINANCIAR EL 98,72% DEL COSTO DEL "PROGRAMA DE MEJORAMIENTO DE LA CALIDAD DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS"			

FUENTE: Coordinación Deuda Pública / Sistema SIGADE

ELABORACIÓN: Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora

### Anexo 10C: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2013)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS											
PERÍODO: 01-01-2013/31-12-2013											
Código secuencial	Plazo incluido gracia (años)	Gracia (años)	Tasa de Interés (%)	Forma de Pago				Gastos Legales y Otros	TASA DE INTERES (miles de US\$)		
				Amortización	Intereses	Comisiones			TOTAL	MONTO	%
001	15 años	5 años 5 meses	0,00%	Semestral	SEMESTRAL	0,00%	0,00%	-	de 0 - 3,0%	292.124	11,64%
002	15 años 5 meses	11 años	0,00%	Semestral	SEMESTRAL	0,00%	0,00%	-	de 3,1 - 6,0%	0	0,00%
003	20 años	5 años	2,00% A.F.	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 0,75%	C.A. 1%	-	de 6,1 - 9 %	195.240	7,78%
004	25 años	14 años	BID FU (Libor 3 m) + M	Semestral	SEMESTRAL	C.C. MAX. 0,75%	C.I.V. 1%	-	más de 9,1%	0,00	0,00%
005	25 años	12 años	BID FU (Libor 3 m) + M	Semestral	SEMESTRAL	C.C. MAX. 0,75%	C.I.V. 1%	-	<b>VARIABLES</b>	2.023.042	80,59%
006	12 años	1 año 6 meses	Libor 6m + 2,55%	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 0,35%	C.F. 0,65%	-	Tasa OCDE	0,00	0,00%
007	15 años	4 años 5 meses	Libor 6m + 4,00%	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 0,60%	C.G. 0,60%	-	Tasa LIBOR	1.498.042	80,59%
008	29 años 6 meses	10 años	2,00% A.F.	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 0,25%	0,00%	-	Tasa LIBOR F.U.	525.000	20,91%
009	5 años	1 año	Libor 6m + 2,38%	Semestral	SEMESTRAL	C.E. 0,15%	C.U. 2,35%	C.A. 1%	Tasa BID	0,00	0,00%
010	14 años	4 años	Libor 6m + 3,50%	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 0,75%	C.A. 1%	-	Tasa BIRF	0,00	0,00%
011	10 años	3 años	Libor 6m + 2,50%	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 0,50%	C.A. 1%	-			
012	24 años	12 años 4 meses	BID FU (Libor 3 m) + M	Semestral	SEMESTRAL	CC. MAX. 0,75%	C.I.V.1%	-	<b>PLAZO (miles de US\$)</b>		
013	10 años	2 años	Libor 6m + 2,55%	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 0,35%	C.F. 0,65%	-	<b>TOTAL</b>	<b>MONTO</b>	<b>%</b>
014	40 años	10 años	0,20% A.F.	Semestral	SEMESTRAL	0,00%	C.A. 1%	-		<b>2.510.406</b>	<b>100,00%</b>
015	20 años	5 años	BID FU (Libor 3 m) + M	Semestral	SEMESTRAL	C.C. MAX. 0,75%	C.I.V. 1%	-	de 0 a 5 años	48.560	1,94%
016	14 años	3 años	7,45% A.F.	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 0,35%	C.A. 1%	-	de 5,1 a 10 años	378.270	15,07%
017	29 años	15 años	Libor 6m + 0,46%	Semestral	SEMESTRAL	0,00%	C.A. 0,25%	-	de 10,1 a 15 años	1.083.582	43,16%
018	29 años	5 años	Libor 6m + 1,00%	Semestral	SEMESTRAL	0,00%	C.A. 0,25%	-	de 15,1 a 20 años	23.827	0,95%
019	15 años	4 años	Libor 6m + 2,60%	Semestral	SEMESTRAL	C.C. 0,35%	C.F. 0,85%	-	más de 20,1 años	976.077	38,88%
020	25 años	13 años 5 meses	BID FU (Libor 3 m) + M	Semestral	SEMESTRAL	C.C. MAX. 0,75%	C.I.V. 1%	-			

**SIGLAS:** F.U. (Facilidad Unimonetaria); M ( Margen Variable), A.F. ( Anual Fijo), C.C. (Comisión de Compromiso); C.A. (Comisión de Administración); C.I.V. (Comisión de Inspección y Vigilancia); C.F. (Comisión de Financiamiento); C.E. (Comisión de Estructuración); C.U. (Comisión UP-FRONT).

**FUENTE:** Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE

**ELABORACIÓN:** Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora

### Anexo 11A: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2014)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS								ACREEDOR ( miles de USD )		
PERÍODO: 01-01-2014/31-12-2014										
Código secuencial	Código SIGADE	Código del Acreedor	Acreedor	Deudor	Ejecutor	Fecha de firma	Soporte Legal (fecha)	TOTAL	MONTO	%
001	28083000	DEUTSCHE USD 116.7	DEUTSCHE S.A. ESPAÑA	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MINISTERIO DE DEFENSA NACIONAL	30/01/2014	ACTA R.M. No. 001 - 10/01/2014			
002	23176000	ICO EUR 23.5	INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL DEL REINO DE ESPAÑA (ICO)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	GAD MUNICIPAL IBARRA	13/02/2014	RESOLUCIÓN No. 006 23/01/2014			
003	20818000	CAF-8491	CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	GAD PROVINCIAL PICHINCHA	GAD PROVINCIAL PICHINCHA	18/03/2014	RESOLUCIÓN No. 032 12/03/2014			
004	23177000 28084000	JBIC-CITIBANL USD 16.0	JAPAN BANK FOR INTERNATIONAL COOPERATION (JBIC) - CITIBANK JAPAN	REPÚBLICA DEL ECUADOR	RTV ECUADOR E.P.	24/03/2014	RESOLUCIÓN No. 042 20/03/2014			
005	20303000	3087/OC-EC	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MEER	28/03/2014	RESOLUCIÓN No. 048 21/03/2014			
006	20304000	3135/OC-EC	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	BANCO DEL ESTADO	28/03/2014	ACTA R.M. No. 004 - 24/03/2014			
007	28085000	SGDB USD 50.0 M	SOCIETE GENERALE - DEUTSCHE BANK A.G.	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MEER - CELEC EP	05/04/2014	RESOLUCIÓN No. 060- 01/04/2014			
008	20305000	3120/OC-EC	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	CONTRALORIA GENERAL DEL ESTADO	24/04/2014	RESOLUCIÓN No. 068 - 08/04/2014			
009	28086000	GSI USD 400.0	GOLDMAN SACHS INTERNACIONAL	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MINISTERIO DE FINANZAS	16/05/2014	ACTA R.M. No. 003 - 15/01/2014			
010	28027002	BONOS SOBERANOS 2014	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MINISTERIO DE FINANZAS	20/06/2014	ACTA R.M. No. 011 - 17/06/2014			
011	20308000	3167/OC-EC	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	CELEC E.P.	23/06/2014	ACTA R.M. No. 010 - 11/06/2014			
012	20306000 20307000	3187/OC-EC 3188/CH-EC	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MEER	31/07/2014	ACTA R.M. No. 012 - 17/07/2014			
013	25042000	NOBLE AMÉRICAS CORP.	NOBLE AMÉRICAS CORP.	EP PETROECUADOR	EP PETROECUADOR	08/09/2014	ACTA R.M. No. 014 - 29/08/2014			
014	20607000	FLAR-618	FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS (FLAR)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MINISTERIO DE FINANZAS	09/09/2014	ACTA R.M. No. 013 - 29/08/2014			
015	28087000	UNICREDIT EUR. 12.9	UNICREDITBANK AUSTRIA AG	MINISTERIO DE FINANZAS	MINISTERIO DE SALUD PÚBLICA	25/09/2014	RESOLUCIÓN No. 196 23/09/2014			
016	20824000	CAF 8702 - 8703	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO (CAF)	GAD MUNICIPAL LOJA	GAD MUNICIPAL LOJA	21/10/2014	ACTA R.M. No. 016 - 26/09/2014			
017	28088000	CREDIT SUISSE AG.	CREDIT SUISSE AG LONDON BRANCH	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MINISTERIO DE FINANZAS	27/10/2014	ACTA R.M. No. 018 - 24/10/2014			
018	23178000	EXIMBANK CHINA 509.2	THE EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA - EXIMBANK DE CHINA	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MEER - CELEC EP	29/10/2014	ACTA R.M. No. 017 - 26/09/2014			
019	20309000 20310000	3232/OC-EC 3233/CH-EC	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	BANCO DEL ESTADO - SENAGUA	14/11/2014	ACTA R.M. No. 020 - 07/11/2014			
020	20819000	CAF-8734	CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	CFN	18/11/2014	ACTA R.M. No. 019- 31/10/2014			
021	28089000	28089000	BANK OF CHINA LIMITED Y DEUTSCHE BANK AG, SUCURSAL DE HONG KONG	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MTOP	24/11/2014	ACTA R.M. No. 022- 20/11/2014			
022	20822000	CAF-8741	CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MINISTERIO DE EDUCACIÓN	25/11/2014	ACTA R.M. No. 021- 07/11/2014			
023	20821000	CAF-8744	CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	MUNICIPIO DE QUITO	EPMMOP	25/11/2014	RESOLUCIÓN No. 218- 21/10/2014			
024	28091000	28091000	BANCO EUROPEO DE INVERSIONES (BEI)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	INMOBILIAR	01/12/2014	ACTA R.M. No. 023- 28/11/2014			
025	20823000	CAF-8759	CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MEER	05/12/2014	ACTA R.M. No. 024- 28/11/2014			
026	28090000	28090000	UNICREDITBANK AUSTRIA AG	REPÚBLICA DEL ECUADOR	MINISTERIO DE SALUD PÚBLICA	11/12/2014	RESOLUCIÓN No. 255- 27/11/2014			
<b>FUENTE:</b> Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE										
<b>ELABORACIÓN:</b> Subsecretaría de Crédito Público / DNSSEFP/ Adaptado por la autora										

### Anexo 11B: Deuda Externa del Sector Público – Préstamos Contratados (2014)

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO: PRÉSTAMOS CONTRATADOS						
PERÍODO: 01-01-2014/31-12-2014						
Código secuencial	Moneda original	Monto moneda original (miles)	Monto dólares (miles)	Objeto	EJECUTOR (miles de US\$)	
					TOTAL	MONTO %
001	USD	116.703	116.703	FINANCIAR PROYECTO "CONSERVAR LA CAPACIDAD DE TRANSPORTE MEDIANO DE LA FUERZA AÉREA ECUATORIANA"		
002	EURO	23.459	31.853	CONSTRUIR LA PLANTA DE TRATAMIENTO DE AGUAS RESIDUALES DE LA CIUDAD DE IBARRA (PTAR)	BANCO DEL ESTADO	210.000 3,21%
003	USD	26.000	26.000	FINANCIAR ALREDEDOR DEL 85,40% DEL COSTO DEL "PROGRAMA DE DESARROLLO VIAL DEL VALLE DE LOS CHILLOS - FASE II"	CELEC E.P.	150.000 2,29%
004	USD	16.000	16.000	PROYECTO "AMPLIACIÓN TECNOLÓGICA PARA LA GENERACIÓN, PROCESAMIENTO Y TRANSMISIÓN DE TELEVISIÓN DIGITAL Y DE ALTA DEFINICIÓN"	CFN	120.000 1,84%
005	USD	30.000	30.000	FINANCIAR EL 96,80% DEL COSTO DE LA EJECUCIÓN DEL "PROGRAMA DE ELECTRIFICACIÓN RURAL Y URBANO - MARGINAL DEL ECUADOR II"	CONTRALORÍA GENERAL DEL ESTADO	20.000 0,31%
006	USD	60.000	60.000	FINANCIAR EL 63,42% DEL COSTO DEL "PROGRAMA APOYO GOBIERNOS AUTÓNOMOS DESCENTRALIZADOS EN VIALIDAD PROVINCIAL - PROVIAL"	EP PETROECUADOR	1.000.000 15,29%
007	USD	50.000	50.000	FINANCIAR LAS OBRAS COMPLEMENTARIAS DEL PROYECTO HIDROELÉCTRICO MANDURIACU	EPMMOP	26.715 0,41%
008	USD	20.000	20.000	FINANCIAR ALREDEDOR DEL 96,85% DEL COSTO DEL "PROGRAMA MEJORAMIENTO FUNCIÓN DE CONTROL CONTRALORÍA GENERAL DEL ESTADO"	GAD PRIVINCIAL PICHINCHA	26.000 0,40%
009	USD	400.000	400.000	PROGRAMA DE INVERSIÓN INFRAESTRUCTURA ECONÓMICA, A TRAVÉS DEL FINANCIAMIENTO PRESUPUESTARIO Y MANEJO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS	INMOBILIAR	124.800 1,91%
010	USD	2.000.000	2.000.000	PROGRAMA DE INVERSIÓN INFRAESTRUCTURA ECONÓMICA, A TRAVÉS DEL FINANCIAMIENTO PRESUPUESTARIO Y MANEJO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS	MCDS	0 0,00%
011	USD	150.000	150.000	FINANCIAR EL 88,50% DEL COSTO DE LA EJECUCIÓN DEL "PROGRAMA DE REFORZAMIENTO DEL SISTEMA NACIONAL DE TRANSMISIÓN"	MEER	1.009.958 15,45%
012	USD	220.000	220.000	FINANCIAR EL 88,92% DEL COSTO DE LA EJECUCIÓN DEL "PROGRAMA DE REFORZAMIENTO DEL SISTEMA NACIONAL DE DISTRIBUCIÓN DEL ECUADOR"	MIDUVI	0 0,00%
013	USD	1.000.000	1.000.000	FINANCIAR PROGRAMAS Y PROYECTOS EN ECUADOR EN CONCORDANCIA CON LAS LEYES Y REGULACIONES APPLICABLES	MINISTERIO DE DEFENSA NACIONAL	116.703 1,78%
014	USD	617.579	617.579	APOYO A LA BALANZA DE PAGOS DIRIGIDO AL PROGRAMA DE INVERSIÓN PARA LA INFRAESTRUCTURA ECONÓMICA, PERÍODO 2013-2014	MINISTERIO DE FINANZAS	3.117.579 47,68%
015	EURO	12.989	16.800	FINANCIAR EL PROYECTO ADQUISICIÓN Y EQUIPAMIENTO BIOMÉDICO PARA LAS UNIDADES OPERATIVAS DE SALUD DEL MINISTERIO DE SALUD PÚBLICA	MINISTERIO DE EDUCACIÓN	176.000 2,69%
016	USD	56.500	56.500	PROYECTO DE ORDENAMIENTO Y DESARROLLO SOSTENIBLE DEL CASCO URBANO CENTRAL DE LA CIUDAD DE LOJA - REGENERACIÓN URBANA	MINISTERIO DE SALUD PÚBLICA	24.390 0,37%
017	USD	100.000	100.000	PROGRAMA DE INVERSIÓN PARA LA INFRAESTRUCTURA ECONÓMICA, PERÍODO 2013-2014, TERCERA ACTUALIZACIÓN 2014	MTOP	311.964 4,77%
018	USD	509.233	509.233	PROYECTO SISTEMA DE TRANSMISIÓN DE 500KV Y OBRAS ASOCIADAS	MUNICIPIO DE IBARRA	31.853 0,49%
019	USD	150.000	150.000	FINANCIAR EL 74,40% DEL COSTO DE LA EJECUCIÓN DEL "PROGRAMA NACIONAL DE INVERSIONES EN AGUA, SANEAMIENTO Y RESIDUOS SÓLIDOS"	MUNICIPIO DE LOJA	56.500 0,86%
020	USD	120.000	120.000	FINANCIAR EL 48% DEL COSTO DE LA EJECUCIÓN DEL "PROGRAMA PROGRESAR RELACIONADO CON EL CAMBIO DE LA MATRIZ PRODUCTIVA"	MUNICIPIO DE QUITO	0 0,00%
021	USD	311.964	311.964	FINANCIAR EL PAGO DE HASTA EL 85% DEL MONTO DEL CONTRATO COMERCIAL PARA LA EJECUCIÓN DE 10 CARRETERAS EN EL PAÍS	MUNICIPIO DE MANTA	0 0,00%
022	USD	176.000	176.000	FINANCIAR EL 61,50% DEL COSTO DE LA EJECUCIÓN DEL "PROGRAMA NUEVA INFRAESTRUCTURA EDUCATIVA"	MUNICIPIO DE GUAYAQUIL	0 0,00%
023	USD	26.715	26.715	FINANCIAR EL 55,04% DEL COSTO DEL PROYECTO "OBRAS COMPLEMENTARIAS VÍA DE INTEGRACIÓN DE LOS VALLES - RUTA VIVA"	MUNICIPIO DE SANTO DOMINGO	0 0,00%
024	EURO	100.000	124.800	IMPLEMENTACIÓN PROYECTOS INMOBILIARIOS ESTRATÉGICOS PARA LA CONTRIBUCIÓN A NIVEL NACIONAL EN LAS INSTITUCIONES DEL SECTOR PÚBLICO	RTV ECUADOR E.P.	16.000 0,24%
025	USD	200.725	200.725	FINANCIAR EL 42,40% DEL COSTO DE LA EJECUCIÓN "PROGRAMA DE REFORZAMIENTO DEL SISTEMA NACIONAL DE DISTRIBUCIÓN DEL ECUADOR"		
026	EURO	6.000	7.590	ADQUISICIÓN, INSTALACIÓN Y PUESTA EN FUNCIONAMIENTO DE EQUIPAMIENTO BIOMÉDICO PARA LAS UNIDADES OPERATIVAS DE SALUD		

FUENTE: Coordinación Gestión Deuda Pública / Sistema SIGADE

ELABORACIÓN: Subsecretaría de Crédito Público / DNSEFP/ Adaptado por la autora



## **Anexo 12: Respuestas de los Expertos Encuestados**

### **Pregunta 1. ¿Cómo califica la alineación del gobierno ecuatoriano con el gigante asiático?**

#### **Comentarios de los encuestados:**

- Negativa, “Las alianzas estratégicas no deben basarse por ideologías sino más bien por conveniencias comerciales y productivas. Por tal razón, China no encaja dentro de los requerimientos actuales de la economía ecuatoriana”.
- Positiva, “Diversificar socios siempre es importante”.
- Negativa, “Debido a que actualmente el gigante asiático nos ve como una cartera vencida, no se observan mayores acercamientos dese el punto de vista estratégico. Por ello en base a lo expuesto considero que la relación es contractual no a largo plazo y nos encontramos altamente endeudados sin posibilidades a obtener una gran ventaja con dicho sector.

### **Pregunta 3. ¿Piensa usted que China es un buen aliado estratégico o considera que se debería realizar acuerdos con otro país, teniendo más beneficios?**

#### **Comentarios de los encuestados:**

- “China ha permitido financiamiento caro para obras de infraestructura. Ha sido útil para intereses estratégicos de gobierno, se deben realizar acuerdos con otros países que permitan beneficios vinculados con exportación”
- “Deben de establecerse acuerdos con otros países, por ejemplo con Corea del Sur se iniciaron negociaciones para un Acuerdo Comercial de Desarrollo y que permitirá no solo exportar productos con tarifas preferenciales sino recibir inversión e intercambio tecnológico”.

- “Se deben tener acuerdos comerciales con todos los países posibles bajo términos adecuados en lo económico sin compromisos que vayan en nuestra contra”.
- “Se deberían diversificar los países con quienes se establecen acuerdos, principalmente acuerdos comerciales que son los que globalizan una economía. China realmente es nuestro prestamista pero deberíamos aprovechar esa conexión para venderle más, teniendo en cuenta su potencial de consumo”.
- “China posee una economía poderosa, deberíamos buscar más acuerdos que beneficien a sectores estratégicos del Ecuador. Un claro ejemplo de esto debería ser el turismo y el fortalecimiento de la matriz productiva”.
- “Un buen aliado es un país con que se tienen acuerdos que generen beneficios mutuos de forma equitativa”.
- “Es un buen aliado comercial, estratégicamente por su mercado potencial que nos puede permitir introducir productos primarios”.
- “La relación con China es de financiamiento y construcción. El país tiene poca diversificación no sólo en lo económico y financiero, sino también en lo comercial”.

**Pregunta 4. ¿Considera usted que la alianza de Ecuador con China conlleva a ventajas económicas para el país a mediano o a largo plazo? Si la respuesta es positiva enumerar las ventajas, caso contrario, detallar las desventajas.**

**Comentarios de los encuestados:**

“Desventajas, dado que China ha contribuido con la construcción de infraestructura pero su financiamiento ha sido a través de créditos públicos entre los Ministerios de Finanzas de Ecuador y China, poniendo como garantía petróleo y otros recursos no renovables”.

“No sé si halla alianzas, lo que aparecen son negocios; si hubiere alianzas que forman negocios fuera mucho mejor. Nuestro caso no es igual al de Nicaragua con su canal, en donde la toma de posiciones es evidente y se juega duro. Eso no se ve en nuestro país”.

“El acuerdo de Ecuador con China sí tiene sus ventajas si lo miramos desde el punto de vista de necesidad de financiamiento que tiene el Estado, ya que conseguir dinero en las actuales condiciones que atraviesa el país es complicado, más aún si el modelo instaurado en Ecuador no es bien visto en otras economías de modelos de mercado libre. Por otra parte, acceder a créditos chinos comprometiendo el crudo a una tasa de interés de alrededor del 8%, mientras que en el mercado internacional se encuentran por el 1% o menos y en los organismos internacionales el costo de financiamiento es del 4%. Hay que tener en cuenta que para acceder a este tipo de financiamiento hay que aplicar un programa de ajuste con el FMI”.

“Otra ventaja de negociar con China es que es un mercado potencialmente grande donde se podría aumentar las exportaciones de otros bienes primarios (banano, madera, camarón, pescado, etc.). También se puede acceder a financiamiento de proyectos rentables en energías renovables, industria petroquímica y otros sectores estratégicos; así también nuevas tecnologías”.

“Las ventajas consistirían en la apertura de un mercado para nuestros productos como banano, café y cacao; es decir una cantidad de productos primarios que pueden ser apetecidos por un mercado numeroso como el de China. Con esta situación obviamente mejorará nuestra Balanza Comercial y por ende nuestra Balanza de Pagos”.

“Sería beneficioso si hubiera intercambio y transferencia de tecnología, al mismo tiempo Inversión Extranjera Directa (IED) que promueva el desarrollo de nuevas actividades económicas para el fortalecimiento de la relación comercial con China y otros países”.

**Pregunta 5. ¿Los proyectos para los que el Ecuador se ha endeudado serán sustentables para el desarrollo económico del país? Explique.**

**Comentarios de los encuestados:**

- “El proyecto de ampliación de la Avda. Simón Bolívar es en función al crecimiento del tráfico dentro del distrito metropolitano de Quito, por lo tanto habría que ver cuándo se transforma en un problema, lo mismo es la ampliación del Sistema de Alcantarillado de la Ciudad de Santo Domingo. Las 10 carreteras dependen de qué sitios turísticos tocan o disminuyen el costo de transporte de la producción hacia los puertos, aeropuertos y grandes mercados de consumo o apertura vías que no existen. Los proyectos hidroeléctricos sirven para abaratar el costo de energía de la industrialización del país, estos están muy adelantados ya que se estaría cambiando la matriz productiva”.
- “El proyecto de la Hidroeléctrica Coca Codo Sinclair, Proyecto Hidroeléctrica Paute-Sopladora y el Proyecto Hidroeléctrica Minas- San Francisco, son importantes para la preparación de una economía post petrolera”.
- “Si la sustentabilidad es medida a través de la pertinencia, entonces habría que definir el “desarrollo” que buscamos (cuantitativo o cualitativo), con ello se lograría afirmar o negar. Si el concepto es asociado al ecológico de “sostenible”, quedan dudas en algunos de los proyectos señalados”.
- “Serán sustentables, dado que generan beneficio económico en el corto y largo plazo”.
- “Todos los proyectos indicados deberían haber ido acompañados con qué se hará con la energía generada, es decir ¿Hay mercado para vender energía remanente?, ¿Acaso los países vecinos nos comprarán el superávit energético? Considero que las

intenciones son buenas pero no se pensó en el marco general, por ejemplo existe actualmente una crisis profunda en el sector público y privado, no vemos que capitales externos estén llegando porque las políticas no han sido claras para los inversionistas. Considero que así todos los proyectos se concluyan, al no haber generado crecimiento en otros sectores, esa inversión no necesariamente será eficiente”.

- “Son muy respetables en su consecución, pero no necesariamente serán sustentables y en términos costo-beneficio, son muy caros con respecto al costo de deuda que se ha adquirido”.
- “Los proyectos que tienen relación con el desarrollo eléctrico sí, ya que con estos pasaremos de compradores de energía a vendedores. El control de inundaciones repercutirá en la solución de graves problemas en el agro y sobre todo en el sector que tiene una gran influencia agrícola, por ende el efecto multiplicador a causa del mejoramiento del nivel de vida del sector”.
- Sí, creo que sobretodo los proyectos de generación de energía son buenos para el desarrollo del país”.

**Pregunta 7. ¿Considera usted que la deuda externa que se mantiene con China ha creado subordinación y/o dependencia de Ecuador con el gigante asiático? De ser positiva o negativa su respuesta, argumente.**

**Comentarios de los encuestados:**

- Todo endeudamiento genera condicionamiento y en el caso de China no es la excepción, ya que entre las dos economías existe una desventaja en cuanto a moneda, tamaño y recursos monetarios.

- No, por supuesto que no. EE.UU es nuestro mayor socio comercial y nadie habla de subordinación a ese país aunque tal subordinación pueda existir, en especial por usar su moneda y menos aún habría subordinación si la deuda con China pudiese ser calificada de buena deuda. Si fuese mala deuda por no crear capacidad de pago, lo que hay es estupidez de quienes la contrataron. Nadie se endeuda con el afán de reducir sus ingresos futuros, eso no es economía.
- Como positivo que tenemos contacto con un país muy importante en el ámbito global. A su vez en un futuro podríamos aprovechar esa conexión para realizar alianzas estratégicas y poder producir productos en nuestro país con tecnología de punta.
- Como negativo, el tema es que no supimos negociar las tasas y no hemos planteado un acuerdo ganar para nosotros.
- Es el mayor financista del estado y el déficit fiscal luce permanente si es que el ajuste no se realiza en el corto plazo. Esto genera una dependencia financiera.

**Pregunta 8. ¿Ecuador está o no en la capacidad de acoplarse a una política de Industrialización y Desarrollo para insertarse en un mundo globalizado?**

- Solo basta referirse a los datos del último censo, la mayor parte de las empresas del país son destinadas al servicio y al comercio.
- Lamentablemente no, el empresariado ecuatoriano no ha invertido en investigación y desarrollo.
- Actualmente Ecuador no está en capacidad de acoplarse a una política de industrialización, debido a que primero debe trabajar en crear un escenario propicio

para la inversión extranjera que traiga consigo la industrialización, mejorando las políticas laborales e impositivas. Esto sería un buen comienzo.

- Debe hacerlo, pero aún no ha desarrollado las estructuras institucionales para lograrlo. Si usted analiza la composición estadística del comercio exterior, los rubros utilizados son los mismos.
- Con solo inversión pública no es suficiente para impulsar a los sectores productivos, es importante atraer capitales que entren empresas transnacionales, vengan a producir bienes industrializados y tecnológicos, permitiendo a su vez que la transferencia de conocimientos y de tecnología.
- Esto depende de varios factores y siempre será momento para iniciar una política de este tipo. El factor clave es la atracción de capital humano y buenas instituciones.

**Pregunta 9. ¿Considera usted que Ecuador es dependiente del petróleo y está en la capacidad de seguir produciendo y exportándolo para cancelar los préstamos Chinos?**

**Los expertos mencionaron que:**

“La pregunta tiene dos visiones en el corto plazo, no hay petróleo suficiente para pagar préstamo y ser impulsador de crecimiento, a pesar de que el Presupuesto del Estado ya no depende de los ingresos petroleros pero la mayor parte de ellos se destina a financiar el gasto corriente”.

“Al cambiar la matriz productiva el escenario cambiaría y existiría el excedente para pagar los préstamos. Los precios del petróleo están deprimidos, razón por la cual se tendrá que renegociar la deuda existente o buscar otro tipo de recursos naturales necesarios para obtener nuevos créditos”.

“Si bien la dependencia de los recursos petroleros ha disminuido en este gobierno por las mayores recaudaciones tributarias, los recursos petroleros todavía alimentan alrededor de un 20%

el presupuesto público. En el corto y mediano plazo está en capacidad de seguir produciendo y pagando los préstamos, en el largo plazo depende de nuevas inversiones en explotación de petróleo y minas, así como aumento de la demanda mundial que recupere sus precios internacionales”.

“Sí, es dependiente del petróleo y todavía está en la capacidad de seguir exportando para cancelar a China, porque esas son las condiciones del crédito y se cuenta con las reservas para dicho propósito”.

**Pregunta 10. ¿El endeudamiento ayudará al cambio de la matriz productiva para dejar de ser un país exportador primario?**

- “No, esa tarea no es del Estado, es de los privados”.
- “No, considerando el tema de las hidroeléctricas, se tenía planificado operar 7 de las cuales operan dos y la más grande de todas (Coca Codo Sinclair) no opera en su mayor capacidad”.
- Se contribuye al cambio de la matriz productiva siempre y cuando el endeudamiento vaya enfocado a desarrollar algún sector productivo del país”.
- “Sólo serviría en esa dirección si las deudas fuesen contratadas con ese propósito y sustentadas en proyectos de producción exportable con los correspondientes mercados asegurados. No he visto noticias en esa dirección”.
- “La deuda tiene un rol en la inversión, pero tiene un límite y si no existe un acompañamiento e incentivos para la iniciativa privada, esto será postergado en el tiempo”.

**Pregunta 11. ¿De qué manera pagaría usted esa deuda, descartando la posibilidad de entregar recursos no renovables propios del país, tales como petróleo, banano, entre otros?**

- Le contestaría como una empresa particular desea salir de un endeudamiento caro para bajar la tasa de interés, la falta de garantía es un préstamo pegado y a una sola garantía

no hay cómo hacerlo, pues si emite nueva deuda los acreedores pedirán garantías; para muestra el préstamo por el cual se entregó oro físico como garantía.

- Dar facilidades para que la inversión privada nacional y extranjera se desarrolle en el país, cambiar la imagen de Revolución que asusta al empresario en arriesgar capitales y ofrecer incentivos como la eliminación del anticipo al impuesto a la renta.
- Con intercambio comercial.
- Con el retorno que generaría las mismas obras de infraestructura hechas con el capital chino, es decir con carreteras e hidroeléctricas, no con los recursos no renovables. También se utilizaría la innovación que el Ecuador genere con capital Chino.
- Como la mayoría de los préstamos, estos se realizaron para la construcción de hidroeléctricas. Se debieron entregar en concesión este tipo de proyectos porque solo así se garantiza rentabilidad de inversión para un tenedor, puesto que si el proyecto no es rentable, el inversor no se arriesgará a solicitar concesión.
- La negociación de la deuda con China es a cambio de petróleo, primero se debería cambiar el acuerdo en ese sentido para poder renegociar las condiciones de los préstamos. En el caso que se lo pueda hacer, se podría vender parte de las acciones de las empresas hidroeléctricas para permitir la entrada de empresa privada y en otros sectores estratégicos, con esos recursos se puede pagar parte de la deuda.
- Dicha deuda debe ser cancelada de la forma que fue pactada. Es decir, con petróleo. No hay otra alternativa porque el hecho de no hacerlo así conlleva al incumplimiento de los acuerdos firmados entre las partes y puede generar en una multa o incluso en la terminación de dichos acuerdos.

**Pregunta 12. ¿Cuáles son los otros medios de financiamiento que podría haber utilizado Ecuador, descartando la venta anticipada de petróleo a China?**

- Cuando uno presta dinero colocando garantía efectiva, pues el petróleo es dinero en efectivo, ningún prestamista le aceptará nueva emisión de deuda sin garantía o le castigaría en la tasa de interés, fue un mal negocio. Se lo empezó en los gobiernos de Gustavo Noboa cuando el precio del petróleo era aún más bajo pero se lo hizo prudentemente y no a los montos actuales. Este tipo de endeudamiento ya existió y no es nada nuevo, el problema son los montos.
- Mercados internacionales, Multilaterales, Inversión extranjera, Inversión nacional.
- Préstamos de países cercanos regionales como Brasil a través del BNDES (Banco de Desarrollo).
- Swaps de comercio.
- Alianza pública privada con empresarios Chinos.
- Líneas de crédito oficiales con los multilaterales bajo normas claras o ir agresivamente al mercado de capitales.
- El medio de financiamiento que utilizan todos los países del mundo, la venta de bonos de deuda, sin embargo para Ecuador esta representaba una paga alta de intereses a sus tenedores.
- China, por supuesto, tiene demanda de importaciones y no sólo petróleo. Se debe solicitarles créditos para hacer inversiones y exportar productos agro-industriales hacia ella, es la única forma viable y no sólo con China. La Economista Teresa Alcívar habla de inversión de doble nacionalidad para referirse a esto, criterio que comparto.

**Pregunta 13. ¿Los préstamos chinos son rentables en términos de crecimiento y desarrollo industrial para Ecuador? Expresar**

**Los entrevistados respondieron:**

- Esperemos que sí. Tengo mis dudas de qué costos de infraestructura sean los idóneos, la experiencia parece indicar que hay precios inflados.
- No lo son porque atan al país con altas tasas de interés y comprometen recursos no renovables como garantías para el desembolso de créditos.
- Los préstamos han servido para cubrir déficit presupuestario y no para mejorar la producción de la economía ecuatoriana.
- No, porque no existe la complementariedad y el aporte de esto se disuelve en la interacción económica.
- Desde el punto de vista de generar producción más barata renovable que disminuyan los costos de producción de las empresas y el consumidor se favorezca con menores costos de energía eléctrica. Esto a su vez sirva para producir más y que crezca la economía.
- Hasta ahora no hemos visto el producto final de esos préstamos, debido a que todo se lo empezó de manera simultánea y ahora que no hay dinero, muchos de los proyectos han quedado paralizados a la mitad.
- Serían rentables siempre y cuando nos ayuden a incrementar nuestra producción primaria y ésta sea transformada en industrial, con lo que daríamos valor agregado y por ende un mayor precio.
- No se evidencia algún crecimiento industrial significativo en Ecuador que pueda ser relacionado con los créditos de China.

**Pregunta 14. ¿Cómo evalúa la deuda externa ecuatoriana durante el período de análisis 2006-2014?**

“Nosotros estamos dolarizados, razón por la cual no podemos imprimir dinero. Si la entrada de dinero vía deuda se hubiera destinado a desarrollar industrias básicas, la realidad fuera diferente. Además se ha fijado un techo de endeudamiento en relación al PIB, el cual personalmente ha sido sobrepasado por el país”.

“Se considera como mala a la evolución de la deuda externa, dado que no se tienen totalmente cuantificados los montos de los créditos y se ha perdido el poder sobre la negociación, dejando en prenda los recursos no renovables (petróleo)”.

“Lo realmente alarmante es el aumento de la deuda externa en los años 2014 y 2015, años de desaceleración económica en los cuales se debió frenar el endeudamiento, puesto que el nivel de endeudamiento de un país está dado por su PIB, es decir por la producción del país”.

“Todo depende de la forma específica de endeudamiento con relación a la producción que forja o que induce. Para responder hay que esperar. Hasta ahora la inversión en las hidroeléctricas parece una buena deuda, pero sólo lo parece”.

“Este gobierno tiene la peculiaridad de llamar a todo gasto que ejecuta como gasto de inversión cuando, en realidad, es gasto aunque sea útil. Pero si se compara la expansión marginal anual del endeudamiento con la expansión marginal y anual del PIB, es posible referirse con más exactitud al tema; tanto más si el incremento marginal y anual de la deuda exterior es mayor al crecimiento del PIB en esa categoría. Citar a la relación Deuda/PIB es ocultar el problema como una menor relación en América Latina”.

“Hay dos etapas en este período. La primera es la que va desde 2006 hasta 2009, que es un año donde la declaración del gobierno del no pago de los bonos global 2012 hizo que el precio de dichos bonos cayera al punto que el propio gobierno pudo recomprar los papeles. En este año la deuda externa cayó”.

“Se puede decir que a simple vista matemática fue una buena decisión, pero las consecuencias de haber manejado dicha recompra de la forma que fue hecha, ha encarecido la deuda ecuatoriana en el mercado de emisión de bonos”.

“Desde dicho año (2009), pero con mayor velocidad en los últimos tres años, la deuda interna y externa se ha incrementado nuevamente debido a factores internos y externos que han afectado el desempeño de la economía nacional”.

## DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Encalada López Yanella Trinidad, con C.C: # 0926347386 autor(a) del trabajo de titulación: **“LA DEUDA DEL ECUADOR CON CHINA Y SU INFLUENCIA EN EL DESARROLLO ECONÓMICO: ANÁLISIS DE CRITERIOS EFICIENTES DE DESACOPAMIENTO ECONÓMICO-FINANCIERO INTERNACIONAL”** previo a la obtención del grado de **MASTER EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de graduación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de graduación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 17 de junio de 2016

f. \_\_\_\_\_  
**Yanella Trinidad Encalada López**  
**C.C: 0926347386**

**REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA**

**FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE GRADUACIÓN**

<b>TÍTULO Y SUBTÍTULO:</b>	<b>LA DEUDA DEL ECUADOR CON CHINA Y SU INFLUENCIA EN EL DESARROLLO ECONÓMICO: ANÁLISIS DE CRITERIOS EFICIENTES DE DESACOPLAMIENTO ECONÓMICO-FINANCIERO INTERNACIONAL.</b>	
<b>AUTOR(ES)</b> (apellidos/nombres):	Encalada López Yanella Trinidad	
<b>REVISOR(ES)/TUTOR(ES)</b> (apellidos/nombres):	Alcívar Avilés María Josefina Chávez García Jack Alfredo Castillo Nazareno Uriel Hitamar	
<b>INSTITUCIÓN:</b>	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil	
<b>UNIDAD/FACULTAD:</b>	Sistema de Posgrado	
<b>MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:</b>	Maestría en Finanzas y Economía Empresarial	
<b>GRADO OBTENIDO:</b>	Master en Finanzas y Economía Empresarial	
<b>FECHA DE PUBLICACIÓN:</b>	17-06-2016	<b>No. DE PÁGINAS:</b> 185
<b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b>	Económica y Financiera	
<b>PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:</b>	Deuda Externa, Desacoplamiento Económico, Desarrollo Económico, Método Delphi.	
<b>RESUMEN/ABSTRACT</b> (150-250 palabras):		
<p>La oferta de China a Ecuador involucra créditos para financiar grandes obras de infraestructura y de libre disponibilidad con cierta rapidez, entre ellas se encuentran la construcción de carreteras, programas de inversión multisectorial, la construcción de proyectos hidroeléctricos y minas que beneficiarían al país permitiéndole incluso en un futuro vender energía eléctrica al extranjero como aporte a la diversificación y mejoramiento de sectores.</p> <p>La investigación se enfoca en determinar la influencia en el desarrollo económico del Ecuador a partir de la deuda con China, analiza las ventajas y desventajas de la deuda externa vigente y el desacoplamiento económico-financiero internacional, una teoría que sostiene que los países en vías de desarrollo están condenados a una dependencia de los países industrializados, siendo así proveedores de materia prima.</p> <p>Se utilizó una metodología mixta, en donde el método cualitativo fue utilizado en el análisis de la correlación que se establece entre las variables, es decir el rol que cumplen tanto la China Continental y Ecuador, enmarcados en la Diplomacia Petrolera China. Se reunieron datos financieros para poder tener un análisis más específico y realizar el Método Delphi para obtener el criterio de un grupo de expertos en el tema. El método cuantitativo se realizó mediante cuestionarios aplicados a los expertos en cuestión y el análisis de la información se elaboró con herramientas estadísticas para la presentación de los resultados.</p>		
<b>ADJUNTO PDF:</b>	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO
<b>CONTACTO CON AUTOR/ES:</b>	<b>Teléfono:</b> +593-9-95752018 / 043092319	<b>E-mail:</b> y_encalada_8190@hotmail.com/ yt.encalada@gmail.com
<b>CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN:</b>	<b>Nombre:</b> Alcívar Avilés María Teresa	
	<b>Teléfono:</b> 2206950 – 51 ext 5065	
	<b>E-mail:</b> maria.alcivar10@cu.ucsg.edu.ec	
<b>SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA</b>		
<b>Nº. DE REGISTRO</b> (en base a datos):		
<b>Nº. DE CLASIFICACIÓN:</b>		
<b>DIRECCIÓN URL</b> (tesis en la web):		