



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ECONOMÍA**

**TESIS DE GRADO
PREVIO A LA OBTENCIÓN DE TÍTULO DE ECONOMISTA**

**TEMA
ANÁLISIS DE LA VENTA ANTICIPADA DE PETRÓLEO A CHINA
COMO MECANISMO DE FINANCIAMIENTO PARA EL ECUADOR.**

PERÍODO 2000 - 2012

AUTORA:

Rodríguez Rivadeneira Katherine Michelle

TUTORA:

Lapo Maza María del Carmen

Guayaquil, Ecuador

2014



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ECONOMIA**

CERTIFICACIÓN

Certificamos que la presente tesis fue realizada en su totalidad por Katherine Michelle Rodríguez Rivadeneira, como requerimiento parcial para la obtención del Título de Economista

TUTORA

Econ. María del Carmen Lapo Maza, M.Sc.

REVISORES

Econ. Gustavo Fausto Rodríguez Quiroz

M.Sc. Luis Gerardo Massón Muñoz

DIRECTOR DE LA CARRERA

Econ. Segundo Lautaro Guerra Gallegos, M.Sc.

Guayaquil, a los 26 días del mes de marzo del año 2014



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ECONOMÍA**

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Katherine Michelle Rodríguez Rivadeneira

DECLARO QUE:

La Tesis de Grado **Análisis de la venta anticipada de petróleo a China como mecanismo de financiamiento para el Ecuador. Periodo 2000 - 2012** previa a la obtención del Título **de economista**, 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 de la Tesis de Grado referido.

Guayaquil, a los 26 días del mes de marzo del año 2014

LA AUTORA

Katherine Michelle Rodríguez Rivadeneira



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ECONOMÍA**

AUTORIZACIÓN

Yo, Katherine Michelle Rodríguez Rivadeneira

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la **publicación** en la biblioteca de la institución de La Tesis de Grado: **Análisis de la venta anticipada de petróleo a China como mecanismo de financiamiento para el Ecuador. Periodo 2000 - 2012**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 26 días del mes de marzo del año 2014

LA AUTORA:

Katherine Michelle Rodríguez Rivadeneira

URKUND

Document: [TESIS FINAL K MICHELLE RODRIGUEZ R.docx](#) (D10113799)

Submitted: 2014-02-27 14:24 (-05:00)

Submitted by: www.miche_24@hotmail.com

Receiver: maria.lapo.ucsg@analysis.orkund.com

Message: [tesis Michelle Rodriguez](#) [Show full message](#)

3% of this approx. 37 pages long document consists of text present in 7 sources.

Rank	Path/Filename
1	ANEXOS (3).docx
2	http://www.elmundo.com.ve/noticias/petroleo/pdvs/venta-a-chi...
3	segunda tuto.docx
4	http://www.lahora.com.ec/index.php/noticias/show/1101541803/...
5	http://www.bloomberg.com/news/2011-06-24/china-lifts-latin-am...

0 Warnings Reset Export Share

71% Active

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS CARRERA DE ECONOMIA TÍTULO: Análisis de la venta anticipada de petróleo a China como mecanismo de financiamiento para el Ecuador. Periodo 2000 - 2012 AUTOR (A): Rodríguez Rivadeneira Katherine Michelle

Previa

a la obtención del título de ECONOMISTA TUTOR: Lapo Maza María del Carmen

Guayaquil, Ecuador 2014 UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS CARRERA DE ECONOMIA

CERTIFICACIÓN Certificamos que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por Katherine Michelle Rodríguez Rivadeneira, como requerimiento parcial para la obtención del Título

de Economista TUTOR (A) _____

Urkund's archive: Universidad Católica de Santiago de Guayaquil / tema... 71%

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas Carrera de Economía Propuesta para Trabajo de Titulación TÍTULO: Análisis Comparativo de la venta anticipada de petróleo a China como mecanismo de financiamiento internacional con respecto a otras alternativas disponibles para el Ecuador. Periodo 2000 - 2012 AUTOR (A): Rodríguez Rivadeneira Katherine Michelle

Teclado en pantalla

Esc	1	2	3	4	5	6	7	8	9	0	~	Inicio	Re Pág	Nav			
Tab	q	w	e	r	t	y	u	i	o	p	+	Entrar	Fin	Av Pág	Subir		
Bloq	a	s	d	f	g	h	j	k	l	ñ	{ }	Insertar	Pausa	Bajar			
Mayús	z	x	c	v	b	n	m	,	.	/	^	Ma Supr	Impr Pant	Bloq Despl	Acoplar		
Fn	Ctrl	Alt										Alt+ Ctr	<	>	Opciones	Ayuda	Atenuar



AGRADECIMIENTO

Elevo mi agradecimiento especial a Dios por haberme iluminado en esta etapa de mi vida y que ha hecho posible que culmine con satisfacción la carrera que elegí. Agradezco a mi querida tutora de tesis, Econ. María del Carmen Lapo por haber compartido sus conocimientos conmigo.

Agradezco al Econ. Segundo Guerra director de la carrera de Economía por su ayuda en todo momento, a mis profesores que me han nutrido con sus conocimientos.

Katherine Michelle Rodríguez Rivadeneira

DEDICATORIA

A mi madre y a mi padre, a mi hijo mi esposo y mis hermanas que son mi fuente de inspiración y apoyo. Especialmente a mis padres por su amor incondicional y respaldo en todo momento.

Katherine Michelle Rodríguez Rivadeneira

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

Econ. María del Carmen Lapo Maza, M.Sc.

PROFESOR GUÍA Ó TUTOR

Econ. Gustavo Fausto Rodríguez Quiroz

PROFESOR DELEGADO

M.Sc. Luis Gerardo Massón Muñoz

PROFESOR DELEGADO

Econ. Segundo Lautaro Guerra Gallegos, M.Sc.

PROFESOR DELEGADO



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ECONOMIA**

CALIFICACIÓN

Econ. María del Carmen Lapo Maza, M.Sc.

PROFESOR GUÍA Ó TUTOR

Índice General

INTRODUCCIÓN	3
CAPÍTULO I	5
CONTEXTO DE LA INVESTIGACIÓN	5
1.1 Antecedentes	5
1.2 Problemática.....	6
1.3 Justificación.....	7
1.4 Objetivos	8
1.4.1 Objetivo General	8
1.4.2 Objetivos Específicos	8
CAPÍTULO II	10
MARCO TEÓRICO	10
Modelos de desarrollo económico	10
2.1 Teoría de las Etapas Lineales de Crecimiento.....	10
2.1.1 Teoría del Modelo de Crecimiento de Harrod-Domar	11
2.2 Modelos de Cambios Estructural	12
2.2.1 Modelo De Chenery	13
2.3 Modelo De La Revolución Pasiva Dependiente (RPD)	14
2.4 La contrarrevolución neoclásica: fundamentalismo de mercado	15
2.5 Dinero, los mercados y la teoría monetaria.....	16
2.5.1 El Dinero	16
2.5.2 El dinero y la inflación	17
2.6 la venta anticipada de petróleo de Venezuela a China	18
CAPÍTULO III	20
METODOLOGÍA	20
3.1 Método y tipo de investigación	20
3.2 Fuentes de recopilación de información.....	21
3.3 Unidad de investigación	21
3.4 Variables	21
3.5 Tamaño de la muestra	21
3.6 Fuentes de Información.....	22
3.7 Análisis de Regresión.....	23
CAPÍTULO IV	24

MECANISMOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL ECUADOR	24
Marco Referencial Legal.....	24
4.1 El Petróleo y el crecimiento económico de China	25
4.1.1 China y la seguridad energética.....	25
4.1.2 Expansión geopolítica de la China en Latinoamérica	27
4.2 La política monetaria en Ecuador.....	29
4.3 Petróleo por préstamos	32
4.4 Relaciones sino-ecuatorianas y el programa de préstamos por petróleo	37
4.5 Mecanismos de financiamiento	49
4.6 El FMI y el intervencionismo de los organismos crediticos occidentales.....	50
CAPÍTULO V	57
DISEÑO DE MODELOS ECONÓMÉTRICOS	57
5.1 Definición de Econometría.....	57
5.2 Modelos Económicos	57
5.3 Modelos Económicos	57
5.3.1 Clases de Modelos.....	57
5.3.2 Método de realización del Modelo econométrico	58
5.4. Impactos económicos en el Ecuador	58
5.4.1 PIB.....	59
5.4.2 Tasa de Desempleo.....	60
5.4.3 Presupuesto General del Estado	61
5.4.4 Inversión Pública.....	62
5.5 Modelo Económico para el PIB	63
5.6 Entrevistas a Analistas Económicos.....	65
CONCLUSIONES	73
RECOMENDACIONES	75
BIBLIOGRAFÍA	76
APÉNDICE	81

Resumen

El Ecuador durante muchos años ha tenido una gran dependencia de los financiamientos con organismos tradicionales debido a la falta de liquidez y las crisis económicas que ha sufrido el país. Con esta investigación se desea analizar la nueva alternativa de financiamiento que ha optado el Ecuador que es la venta anticipada de petróleo a China determinando si es rentable esta opción. Este trabajo presenta marco referencial teórico con el objetivo de relacionar al lector con los modelos de crecimiento económico, donde se destacan: el Modelo de Etapas Lineales de Crecimiento, las Teorías y Patrones de Cambio Estructural, la Revolución de la Dependencia Internacional, y la Contrarrevolución neo-clásica del libre mercado. La investigación presenta dos tipos de estudio, uno de corte exploratorio y otro descriptivo. Los métodos para determinar el comportamiento de la variable y analizar los impactos macroeconómicos son mediante gráficos, tablas, modelo econométrico, entrevistas a analistas económicos, siendo una exploración cuantitativa y cualitativa. Mediante el modelo econométrico gracias a la evidencia empírica del mismo se podrá observar si la venta anticipada de petróleo a China ha sido representativa durante el periodo que se adoptó esta nueva modalidad.

Palabras Claves: financiamiento, liquidez, petróleo, producto interno bruto.

Abstract

The Ecuador for many years has had a heavy reliance on traditional funding agencies due to lack of liquidity and the economic crisis that has hit the country. This research wants to analyze the new financing alternative that has chosen the Ecuador is the advance sale of oil to China by determining whether this option is profitable. This paper presents a theoretical reference framework in order to relate the reader with models of economic growth , highlighting: Linear Model of Growth Stages, Theories and Patterns of Structural Change , the International Agency Revolution and Counterrevolution neo - classical free market. The research presents two types of study, one cut and one exploratory descriptive. Methods for determining the behavior of the variable and analyze the macroeconomic impacts are using graphs, tables, econometric model, interviews with financial analysts, with a quantitative and qualitative exploration. Using the econometric model by empirical evidence of it can be observed if the anticipated sale of oil to China has been representative during the period that this new method was adopted.

Keywords: financing, liquidity, oil, gross domestic product.

INTRODUCCIÓN

El financiamiento internacional en el Ecuador durante años estuvo en manos del Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial entre otros, en el 2007 con la llegada del nuevo gobierno del Econ. Rafael Correa, Ecuador renegó los pagos de US\$3200 millones de deuda soberana, se resolvió a la deuda que se tenía con estos organismos de financiamiento como ilegítima, terminando relación con los mismos; posteriormente a este episodio la mayoría de fuentes internacionales quedaron excluidas para el país, teniendo que buscar otras alternativas, en ese momento China se convirtió *de-facto* en el prestamista de última instancia para Ecuador, en una relación que empezó en el 2005 pero que se aceleró en el 2008 y 2009 (Gill, Ecuador Receives \$1.2 Billion Loan From China for Budget, 2013).

El resultado es que ahora Ecuador depende de los créditos chinos, pero sin estar bajo las condiciones de los tradicionales mecanismos de financiamiento. Desde que Correa llegó al poder, la China ha concedido créditos de US\$7500 millones al Ecuador hasta el 2012 (Schneyer & Medina Mora, 2013).

El surgimiento de China como un súper poder mundial es una consecuencia directa de su masivo crecimiento económico en las últimas tres décadas. Durante este proceso, la legitimidad del régimen chino gradualmente se volvió concordante con su ritmo de crecimiento, y consecuentemente el desarrollo económico se volvió central no sólo para la formulación de políticas internas sino también para la ejecución de políticas a nivel externo que preponderaban aspectos económicos sobre preocupaciones ideológicas del pasado (Alves, 2013). En los 90, China se volvió cada vez más dependiente de la importación de numerosos recursos minerales para sostener su crecimiento económico. Como resultado, la búsqueda de estos recursos en ultramar surgió como un componente preponderante de la política exterior china en el siglo XXI.

Esta preocupación crítica se ha vuelto particularmente evidente con la interacción de China y los países en desarrollo donde abundan los recursos necesitados. En la última década, China ha extendido líneas de crédito para infraestructura como una herramienta recurrente de política de Estado usada por este país en naciones ricas en recursos naturales. Los objetivos de esta política, a más del desarrollo de mercados para la obtención materias primas y para sus firmas *de construcción, equipos, tecnología*; es también el obtener contratos de largo plazo y acceso favorecido a los recursos perseguidos.

Este proyecto de investigación se encuentra desarrollado en cinco capítulos, los dos primeros capítulos contienen el marco referencial incluido los antecedentes, problemática, justificación que llevo al estudio del tema; con el fin de familiarizar al lector en marco referencial se encuentran los modelos económicos, donde se destacan: el Modelo de Etapas Lineales de Crecimiento, las Teorías y Patrones de Cambio Estructural, la Revolución de la Dependencia Internacional, y la Contrarrevolución neoclásica del libre mercado. Además en el tercer capítulo se encuentra la metodología de investigación, la misma que se trata de un nivel de investigación descriptiva y exploratoria. En el cuarto capítulo se realiza un análisis de los mecanismos de financiamiento externo del Ecuador, incluido el crecimiento económico de China. Finalmente en el quinto capítulo se realiza un análisis de variables macroeconómicas para medir el impacto de la venta anticipada de petróleo a China en el Ecuador; en donde también se desarrolla un modelo econométrico a las variables PIB, ingresos petroleros y una variable dicótoma para observar si este mecanismo de financiamiento ha sido trascendental en los ingresos del Ecuador y lo reflejen en el PIB.

CAPÍTULO I

CONTEXTO DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 Antecedentes

Diversas son las teorías económicas de crecimiento, que hacen referencia al crecimiento de la producción potencial, o nivel de producción de pleno empleo. Estas tienen sus orígenes en los tiempos de Adam Smith hasta nuestra actual época, tratando de dar una explicación racionalizada de los fenómenos de crecimiento y desarrollo de los pueblos.

Las teorías de crecimiento económico basan su justificación en la utilización de los modelos de crecimiento económico, que no son más que asentamiento de las realidades económicas de los pueblos, en donde las causas del crecimiento económico pueden tener su premonición en: los trabajadores que tienen cada vez más instrumentos, para su trabajo, trabajadores con un mayor número de beneficios son más productivos *educación, salud, buen vivir, acrecentaría el capital humano* y que el proceso tecnológico es fundamental para el crecimiento económico. Sobre esta tendencia de crecimiento una económica se puede sostener, basando sus parámetros, claro está en su realidad; sin dejar de lado su entorno global, que lo llevará siempre a tomar decisiones que sobrepasarán en economías particulares.

Los diversos modelos han dado sostenibilidad en el tiempo, a las teorías económicas, que se han traducido en beneficios para la humanidad con su aplicación.

(Destinobles A. G., 2007)

1.2 Problemática

En el Ecuador han existido varias fuentes de financiamiento internacional para el presupuesto general del Estado debido a los déficits, como créditos al Banco Mundial (BM), Fondo Monetario Internacional (FMI), cada uno con condiciones de pago diferente, condiciones que no fueron del agrado del actual gobierno, el cual desistió de estos mecanismos de financiamiento el actual presidente.

Habiendo deteriorado sus relaciones con los mercados internacionales en el 2009 al declarar ilegítima la deuda externa, el Ecuador sólo tuvo opción de conseguir dinero foráneo a través de sus amigos internacionales: Venezuela, China e Irán. Irán fue una alternativa buscada y explorada, incluso con pequeños acercamientos, pero la mezcla de la distancia geográfica y cultural de los países, sumado a las restricciones internacionales para Irán debido a las sanciones financieras impuestas a ese país por el tema de las armas nucleares, hicieron que esta alternativa se vuelva inviable. Respecto a Venezuela, es un país que inicialmente ayudo bastante al gobierno ecuatoriano, pero cuya influencia decayó rápidamente debido a la doble coincidencia del aumento acelerado del tamaño de la economía del Ecuador, sumado a las graves crisis financieras que ha tenido que soportar el país nortño, que han limitado sus posibilidades de seguir contribuyendo a apuntalar la economía ecuatoriana.

Es por esto que el objeto de este estudio será el poder concluir con una recomendación ya sea el continuar con este mecanismo de financiamiento dado que justifica su utilización, o volcarse a reestablecer las afectadas relaciones con los mercados internacionales para acceder a créditos que pudieran ser más convenientes para el Estado.

Muchos críticos de esta política manifiestan razones por las cuales este mecanismo podría no ser el más idóneo. Presentan estadísticas fuertes para corroborar su punto como: el precio de venta real del crudo ecuatoriano que muestra diferencias entre lo que se cotiza en el mercado y lo que se entrega en venta anticipada; la tasa de interés percibida que es superior a la de los mercados internacionales; los plazos de los préstamos y su tiempo de repago, entre otras.

La polémica por los términos en los que se lo realiza, siendo repetidamente criticada por varios expertos que manifiestan que se podrían conseguir los mismos fondos de una manera más conveniente para el país, a menor interés y con mejor ganancia si se usarán otras alternativas de crédito. Es el estudio de esta disyuntiva la que orienta hacia el tema planteado en esta tesis.

1.3 Justificación

Desde el 2007 el Ecuador cambió su ideología de gobierno eligiendo un régimen con fuertes inclinaciones socialistas y de izquierda. Este estilo de liderazgo se ha caracterizado por un aumento exponencial en la inversión social mediante una significativa expansión del gasto público, generando grandes déficits en los presupuestos estatales pasando del 0.3% del PIB en el 2007 al 6% del PIB en el 2012 (Carrera, 2011), todo esto pese a haber gozado de altos precios petroleros en el mencionado periodo de análisis.

La primera consecuencia de tales déficits fue la reducción de la reserva internacional de libre disponibilidad (RILD) del Ecuador, seguido del re-direccionamiento de los fondos del Seguro Social del Ecuador, *un ahorro obligado de los ecuatorianos que resultan en un considerable ingreso anual*, que sirvieron inicialmente para compensar las brechas fiscales. Sin embargo estos rubros

anteriormente mencionados tampoco alcanzaron a cubrir un presupuesto anual que pasó desde el 2007 de US\$ 9767 millones a US\$ 26000 en el 2012(Diario Hoy, 2011), un incremento del 266% en 6 años, por lo cual el gobierno debió buscar otras fuentes de financiamiento.

Siendo la segunda potencia económica mundial, la China se convirtió en el prestamista de excelencia mediante tres tipos de opciones: líneas de crédito de libre disponibilidad, créditos para infraestructura *condicionados al uso de tecnología y contratistas chinos*, y la compra anticipada de crudo.

Considerando que la tendencia del presupuesto del país refleja un creciente déficit en los próximos años, y que la venta anticipada de petróleo es una de las opciones preferidas por el gobierno para obtener los fondos que necesita de una manera expedita, se vuelve necesario estudiar si realmente la venta anticipada de petróleo es una forma eficiente de financiar el gasto público y los proyectos de inversión del Ecuador.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo General

Determinar si la venta anticipada de crudo es una alternativa de financiamiento rentable para el Ecuador. Periodo 2000 - 2012

1.4.2 Objetivos Específicos

- Revisar el marco teórico de modelos económicos de financiamiento.
- Analizar los mecanismos de financiamiento externo del Ecuador.
- Diseñar un modelo econométrico para establecer la relación del Producto Interno Bruto (PIB) con los Ingresos Petroleros, producto del antes y después de la venta anticipada de petróleo a China.

- Analizar los impactos de la venta anticipada de petróleo a China en la economía del Ecuador.

1.5 Hipótesis

- La venta anticipada de crudo es una transacción comercial que resulta un mecanismo eficiente de financiamiento para el Estado ecuatoriano.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

Modelos de desarrollo económico

Los estudios y teorías están dominados por cuatro modelos sobre cómo alcanzar el desarrollo económico: el Modelo de Etapas Lineales de Crecimiento, las Teorías y Patrones de Cambio Estructural, la Revolución de la Dependencia Internacional, y la Contrarrevolución neo-clásica del libre mercado.

2.1 Teoría de las Etapas Lineales de Crecimiento

Esta teoría promulga que el proceso de desarrollo se da a través de etapas sucesivas de crecimiento económico. Promueve la idea de que una mezcla de ahorros, inversiones, y ayuda foránea es imprescindible para lograr el ansiado desarrollo económico. Enfatiza el rol que la acumulación de capital tiene como catalizador del crecimiento de un país.

(Rostow, 1960) Identificó 5 etapas de crecimiento posibles:

- La sociedad tradicional
- Las pre-condiciones para el despegue
- El despegue
- El camino a la madurez económica
- La era del consumo en masa

También manifestaba que todas las sociedades desarrolladas han pasado de la etapa del pre-despegue a la auto-sustentabilidad, pero que los países en desarrollo se mantenían en las primeras dos etapas. La razón, según él, era la falta de inversiones

adecuadas tanto en calidad como en cantidad, lo cual origina la llamada brecha financiera.

2.1.1 Teoría del Modelo de Crecimiento de Harrod-Domar

Bajo esta teoría, la principal estrategia de desarrollo es la movilización de ahorros y generación de inversiones para acelerar desarrollo económico. La importancia del modelo de Harrod-Domar radica en que explica el mecanismo por el cual las inversiones conllevan al crecimiento.

Las inversiones vienen del ahorro, por ende, la *tasa del crecimiento del PIB* está determinado conjuntamente por la habilidad de la economía para ahorrar *-tasa de ahorro-* y la relación producción/capital.

La fórmula del cálculo del modelo de Harrod-Domar implica que la tasa objetivo de crecimiento será dependiente del cambio en capital en el índice de producción, el cual siempre será menor en aquellas economías donde hay excedentes laborales.

Para calcular el nivel del crecimiento del PIB se multiplica la tasa de nuevas inversiones por el índice de productividad del país. Esto permite que el efecto del crecimiento poblacional se pueda incorporar al cálculo *PIB per cápita*.

Las críticas a este modelo incluyen el hecho de que no está demostrado que el crecimiento del PIB sea directamente proporcional a la porción correspondiente a la inversión en el PIB. Adicionalmente, la baja tasa de ahorros en países desarrollados provoca una brecha en los niveles de ahorro y restricciones de capital. Finalmente, los ahorros y la inversión son condiciones necesarias pero no suficientes para generar crecimiento económico (Sato, 1964)

Otras consideraciones para el modelo de Harrod-Domar incluyen los ahorros endógenos, el crecimiento poblacional endógeno, y la endogeneidad de relación capital-producción, analizada previamente en el modelo de Solow.

La endogeneidad de los ahorros se refiere al hecho de que estos son influenciados por los ingresos per cápita de una nación y la distribución *igualdad* de la renta en una economía. Los anteriormente mencionados también son influenciados por el crecimiento económico, por ende, el crecimiento económico refleja el movimiento de los ahorros con el ingreso.

La endogeneidad del crecimiento poblacional representa la transición entre el aumento demográfico e ingreso per cápita. Las políticas externas pueden prevenir que una economía caiga en una *trampa* de desarrollo.

2.2 Modelos de Cambios Estructural

La teoría del cambio estructural se enfoca en el mecanismo por el cual las economías subdesarrolladas transforman sus economías de una economía tradicional a una economía industrial. Ejemplos de esta línea de pensamiento incluyen la teoría del desarrollo de Lewis y los patrones de desarrollo de Chenery.

La Teoría del Desarrollo de Lewis se conoce también como la teoría de los dos sectores del excedente laboral. En ésta, se plantea que la economía consta de dos sectores: tradicional y moderno. La teoría dice que el sector tradicional tiene excedentes laborales por definición, y que para conseguir el desarrollo se debe procurar la transición del excedente laboral y del déficit productivo del sector tradicional al moderno.

El proceso de crecimiento auto-sustentable y expansión del empleo continúa en el sector moderno hasta que todo el excedente es absorbido. En ese momento, la transformación estructural ha tomado lugar con el crecimiento de la industria moderna.

Los criticismos al modelo incluyen el hecho de que cuatro de los puntos críticos asumidos no coinciden con las realidades contemporáneas de los países en desarrollo.

La realidad es que:

- Las ganancias capitalistas son invertidas en tecnología de ahorro de trabajo
- Existe fuga de capital
- Hay poco excedente laboral en los sectores rurales
- Prevalece el excedente laboral en las ciudades
- Hay una tendencia para que los salarios del sector industriales aumenten en consecuencia del desempleo

2.2.1 Modelo De Chenery

Arranca sobre la premisa mencionada anteriormente de que los ahorros e inversión son necesarios pero no suficientes para el desarrollo económico. Plantea que adicionalmente a la acumulación de capital es necesario también fomentar la transformación de la producción, la composición de la demanda, y los cambios en factores socio-económicos.

Chenery y sus colegas examinaron patrones de desarrollo para países subdesarrollados en diferentes niveles per cápita. En dicho sentido, los estudios empíricos identificaron algunos rasgos característicos del desarrollo económico como son: cambio de agricultura a la producción industrial, la constante acumulación de capital físico y humano, cambio en la demanda de los consumidores, aumentos de la urbanidad, caída del tamaño de la familia, transición demográfica.

El modelo también advierte que las diferencias en desarrollo entre los países se deben a las limitaciones domésticas y las limitaciones internacionales.

En resumen, los propulsores del cambio estructural abogan que la *mezcla correcta* de políticas económicas va a generar patrones beneficiosos de crecimiento autosustentable.

2.3 Modelo De La Revolución Pasiva Dependiente (RPD)

El punto más sobresaliente de esta teoría es que rechaza la idea del crecimiento del PIB como indicador exclusivo del índice de desarrollo. En lugar de eso, pone énfasis en balances internacionales de poder y en reformas fundamentales a nivel mundial.

Los modelos de RPD ven a los países en desarrollo como plagados por rigideces institucionales, políticas y económicas tanto en el plano doméstico como en el internacional. Los modelos de RPD argumentan que se encuentran en un estado de dependencia y dominio en relación a los países industrializados.

De lo último mencionado se desprenden tres líneas de pensamiento: el modelo neoclásico dependiente, el modelo del falso paradigma, y la tesis del desarrollo dual.

El Modelo Neoclásico Dependiente enuncia que: *“La dependencia es una situación condicionante en la cual las economías de un grupo de países están condicionadas por el desarrollo y expansión de otros”* (Santos, 2014)

Modelo De Falso Paradigma

Atributos bajo desarrollo de consejos fallidos e inapropiados dados por *expertos internacionales* bienintencionados pero etno y técnico-céntricos. Normalmente las prescripciones sirven los intereses intrínsecos de grupos de poder existentes tanto domésticos como internacionales

Tesis Del Desarrollo Dual

El dualismo representa la existencia y persistencia de divergencias incrementales entre las naciones ricas y pobres, y las personas ricas y pobres en todos los niveles. Este concepto propone cuatro argumentos claves:

1. Condiciones superiores e inferiores pueden coexistir en un mismo espacio en un mismo tiempo
2. La coexistencia es crónica no transicional
3. Los grados de las condiciones tienen una tendencia inherente a incrementarse
4. Condiciones superiores sirven para *desarrollar el subdesarrollo*

Debilidades de los modelos de RPD

Pese a su novedad conceptual, los modelos de RPD no están sin fallos. Las críticas a los mismos principalmente son dos: que no ofrecen ninguna política de prescripción de cómo los países pobres pueden iniciar y sostener el desarrollo económico; y la experiencia real de los países que han seguido estas políticas autárquicas ha sido negativa.

2.4 La contrarrevolución neoclásica: fundamentalismo de mercado

La contrarrevolución neoclásica en 1980s llamaba a tener mercados más libres, y el desmantelamiento de la propiedad pública y eliminar las regulaciones públicas. Consiste de cuatro componentes: análisis de libertad de mercado, teoría de la elección popular, paradigma pro-mercado, y nuevo institucionalismo.

De acuerdo a la teoría de crecimiento económico tradicional, el crecimiento surge de uno o más factores: incrementos de trabajadores, incrementos en capital, y cambios tecnológicos. Economías cerradas con bajas tasas de ahorro crecen lentamente en el corto plazo, y convergen en niveles más bajos de ingreso per cápita, opuesto a lo

que sucede en las economías abiertas que convergen a niveles más altos de ingresos per cápita.

Otro argumento de la teoría clásica es que el dinero fluye de los países ricos a los países pobres debido a que los ratios de capital-labor son más bajos y los retornos de la inversión más altos. Es por esto que cuando un país en desarrollo decide impedir el flujo de inversiones extranjeras, los países pobres escogen un camino lento de crecimiento.

2.5 Dinero, los mercados y la teoría monetaria

2.5.1 El Dinero

El dinero es un activo que es aceptable para la cancelación de deudas. Para que un bien sea aceptado como dinero este debe ser portable, divisible, durable y estable en su valor. Por este motivo, el oro y la plata fueron usados con frecuencia como dinero debido a que pueden dividirse en barras y monedas. (Economics OnLine, 2013)

La innovación del papel-moneda de parte de los chinos marcó un desarrollo significativo en la evolución del dinero, especialmente dada la facilidad con la cual se podían crear diferentes denominaciones, y la portabilidad de dinero en papel en relación al oro, plata o metales.

La llegada del dinero como medio de intercambio reemplazó la necesidad de intercambio a través del trueque, y permitió a los productores y a los dueños de los factores de producción especializarse y vender su manufactura por dinero. Dicho dinero posteriormente podría usarse para comerciar con otros productores y dueños de los factores.

Es evidente que la evolución del dinero como medio de intercambio y como depósito de valor ha tenido un impacto considerable en el desarrollo del comercio moderno, comercio internacional, y en general a la prosperidad global. En las economías modernas, los certificados y las monedas son sólo una fracción de la oferta monetaria, debido a que la mayor parte del dinero se encuentra en las cuentas de los bancos de forma digital.

El dinero se puede *crear* de varias maneras, sin embargo las más común es cuando los bancos le dan préstamos a sus clientes, derivados de nuevos depósitos o de disminuciones en los requerimientos de reservas. Los nuevos depósitos pueden crear una expansión crediticia a través del sistema, incrementando la liquidez y permitiendo hacer nuevos préstamos como múltiplo del depósito original. En efecto, el dinero se incrementa cuando los nuevos préstamos se les otorgan a los clientes del banco.

De acuerdo a la teoría de la Preferencia de la Liquidez de Keynes, las personas demandan dinero (esto es, liquidez), y mantienen sus valores en términos monetarios por tres razones que son (O'Driscoll, 1977):

1. Para poder participar fácilmente en transacciones comerciales reales
2. Como precaución en caso de gastos inesperados
3. Para realizar actividades especulativas

2.5.2 El dinero y la inflación

El monetarismo es una escuela económica asociada cercanamente a la escuela clásica de la economía y la filosofía económica que cree que la prosperidad económica depende del entendimiento y la manipulación de la conexión entre el dinero y la economía real – esto son los precios, la producción y el empleo. Adicionalmente, el

monetarismo propone que el control de la oferta del dinero es la mejor manera de estabilizar la macroeconomía. (Mosler, 2013)

Los monetaristas creen que:

- El dinero puede ser definido como cualquier cosa comúnmente aceptada para zanjar una deuda
- El dinero puede ser controlado: las autoridades monetarias pueden aumentar o disminuir la cantidad de dinero en una economía
- Los cambios en el dinero pueden medirse directamente en la economía debido a que la oferta de dinero tiene un efecto significativo en los gastos de los hogares y las empresas

Irving Fisher, uno de los economistas más prominentes de la escuela monetarista (Chand, 2014), propuso una fórmula que relaciona la cantidad de dinero en una economía (M), la velocidad de circulación (V), los precios promedio (P) y el número de transacciones (T). Esta ecuación es:

$$MV=PT$$

El mayor mensaje de esta ecuación es que las autoridades monetarias deben asegurarse de que la oferta de dinero esté correctamente controlada, porque controlando la oferta monetaria significa que el nivel de los precios se pueden mantener estables (Bhattacharya, 2012).

2.6 la venta anticipada de petróleo de Venezuela a China

China y América Latina sostienen una relación económica diferenciada, es decir que los intercambios comerciales que se dan entre los países y China no han dejado los mismos resultados hasta el momento. Venezuela es el primer país que opto por este

nuevo mecanismo de financiamiento, sin tomar como principal el ámbito político es el terreno de la economía el que está marcando, China con el objetivo de alcanzar la seguridad energética ha desarrollado vínculos muy cercanos con países que disponen de excedentes de crudo, así dándose la negociación. Venezuela no teniendo las mejores relaciones con EEUU que ha sido el principal importador de petróleo, ve a China como punto oportuno para la política exterior, ofreciéndole a diversificar sus exportaciones. (Leon, 2012)

En el 2005 se dio el primer compromiso, \$410 millones por proyectos a cambio de 10,000 barriles de petróleo diarios. Hasta el momento China ha prestado a Venezuela \$20,000 millones. “Esta por firmarse una nueva línea de crédito por \$5,000 millones que servirá para invertir en viviendas, educación, ciencia y salud” explico Maduro.

Los resultados obtenidos por la venta anticipada de petróleo a China “van más allá, al señalar que las ventas de petróleo a China e India deben estar significando unas pérdidas de ingresos equivalentes a 2 o 3% del Producto Interno Bruto, porque la rentabilidad que pueden ofrecer estos mercados por las adquisiciones de hidrocarburos son sustancialmente inferiores a las derivadas de colocar producción en Europa o Estados Unidos.” (Hidalgo, 2013), Venezuela ha comenzado a importar productos derivados del petróleo de los EE.UU. debido al deterioro de la capacidad de refinación y los accidentes en los ingenios refinadores (Hidalgo, 2013)

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Método y tipo de investigación

El método de investigación es de corte analítico para realizar el estudio de la venta anticipada de petróleo como alternativa de financiamiento. La investigación presenta dos tipos de estudio, uno de corte exploratorio y otro descriptivo. El estudio parte del fenómeno de financiamiento del presupuesto del estado a través de la venta anticipada de petróleo y la incidencia de los términos de dicho mecanismo, con el objetivo de establecer si es una forma eficiente de apalancamiento, para ello será necesario identificar y estudiar las principales variables económicas que se ven afectadas y beneficiadas con este financiamiento.

Todo estudio de investigación formal, requiere de una estructura investigativa que no solo se oriente en función de una postura intelectual metodológica definida, puesto que las investigaciones demandan de complementos y andamiajes investigativos que sean consecuentes con el nivel de impacto que se pretende lograr en función de los objetivos propuestos. (Hernández, Fernández, Baptista 2007, p. 57).

Exploratoria

Se exploró las condiciones necesarias y suficientes para la realización de la investigación con las diferentes unidades de observación, enfatizando en la venta anticipada de petróleo.

Descriptiva

Esta investigación es de tipo descriptiva porque determina el estado actual del objeto de estudio el mismo que constituye el problema a investigarse se aplicara la mejor técnica de recolección de datos.

3.2 Fuentes de recopilación de información

Los datos son de series de tiempo y el periodo de análisis es desde al año 2000 – 2012 y las fuentes información son secundarias para las series de tiempo, es decir se obtendrá dicha información a través de Boletines del Banco Central del Ecuador (BCE), estudios del BCE, boletines del FMI, estudios del FMI etc. y primarias en el caso de las entrevistas a analistas económicos, sus opiniones serán valiosas para complementar la investigación.

3.3 Unidad de investigación

Este estudio comprenderá la evaluación económica, social y financiera de los mecanismos de financiamiento, se utilizara una muestra de 52 observaciones, el período elegido es: 2000 – 2012, es decir desde el periodo del actual gobierno donde se inició con la nueva alternativa de financiamiento hasta la actualidad.

3.4 Variables

Las variables que acompañan a esta investigación son el PIB, Ingresos Petroleros, la venta anticipada de petróleo a China, asimismo las variables que se consideran analizarlas son el desempleo, la inversión pública y el presupuesto general del Estado. Variables que han sido tomadas para medir el progreso de la economía.

3.5 Tamaño de la muestra

Para proceder a analizar la venta anticipada de petróleo a China como mecanismo de financiamiento se tomará como muestra 52 observaciones con datos

trimestrales para el caso de la elaboración del modelo econométrico y 12 observaciones con datos anuales para el caso del análisis del impacto en la economía, el tamaño de la muestra es representativa porque supera a 30 datos como lo exige la estadística.

Definición de Variables

Presupuesto General del Estado

Es una proyección que se realiza de los recursos financieros que tienen el país, en el cual se registran los ingresos que obtiene el país como por ejemplo, la recaudación de impuestos, venta de petróleo y los gastos que realiza el país en inversión pública, funcionamiento de los organismos del Estado y satisfacer las necesidades de varios sectores conforme a la planificación de programas de desarrollo. (Ministerio de Finanzas, 2013)

Inversión Pública

Es la Inversión que realiza el Gobierno en inversiones en proyectos que mejoran la calidad de vida de la ciudadanía y contribuyen con el desarrollo social del país. La inversión que realiza el Gobierno ha contribuido a cerrar brechas sociales y aumentar de esta manera la calidad de vida de los ciudadanos. (Semplades, 2013)

3.6 Fuentes de Información

Primarias con entrevistas a analistas económicos, Econ. Patricio Palomeque, Econ. Emilio Calle, Econ. Guillermo Velastegui.

Secundarias esta tesis se elabora mediante bibliografía, del BCE, INEC, Ministerio de Finanzas, CEPAL, Petroecuador entre otros.

3.7 Análisis de Regresión

El análisis de regresión es un método de relación entre dos o más variables.

Utilizando variables cuantitativas y cualitativas (dicotomías) que podrán explicar si en el periodo de análisis ha sido o no trascendental en el PIB los ingresos petroleros por la venta anticipada a China.

CAPÍTULO IV

MECANISMOS DE FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL ECUADOR

Marco Referencial Legal

Según el Ministerio de Finanzas y el de Coordinación de la Política Económica (Ministerio de Coordinación de la Política Económica, 2012), el marco legal que rige la elaboración del presupuesto anual del Estado incluyendo las opciones de financiamiento incluyen:

- Regla del Gasto/Ingreso (2010): Establece que los gastos corrientes del Estado no pueden superar los ingresos corrientes, aunque ambos están poco definidos. De manera excepcional, ingresos no-corrientes pueden ser usados para cancelar gastos corrientes si el gobierno lo estima necesario.
- Regla del Presupuesto Balanceado (2003-2009): Reducción anual en el déficit no petrolero hasta que un presupuesto balanceado se alcance
- Regla del Ratio de Deuda (2003-2009): Reducción de la deuda del país a un 40% del PIB. Esta regla actualmente se cumple gracias al no pago y posterior renegociación de los bonos soberanos del Ecuador en el 2009.
- Las anteriores fueron supersedidas en el 2010 por una nueva Ley de Responsabilidad Fiscal, la cual establece que el crecimiento del gasto del gobierno no puede crecer en más del 3.5% de un año al siguiente en términos reales (excluyendo inversiones de capital); que el déficit fiscal como porcentaje del PIB (excluyendo exportaciones petroleras) debe disminuirse por un 0.2% por año; y que la deuda pública no puede superar el 40% del PIB.

Adicionalmente al marco legal interno referente al presupuesto, se debe incluir el marco legal externo que rige las transacciones comerciales entre las naciones. La

agencia que supervisa las relaciones comerciales de los países es la Organización Mundial de Comercio (OMC), dependiente de las Naciones Unidas. La OMC busca estandarizar y regular el comercio mundial a través de acuerdos como el GATT, que es un acuerdo general de comercio; y mediante otros mecanismos como los tratados de libre comercio. Entre estos se puede mencionar que los más importantes de la actualidad son: la Unión Europea (Europa), el NAFTA en Norteamérica (Canadá, USA y México), y el Mercosur en América del Sur (Brasil, Argentina, Paraguay, Uruguay y Chile y Venezuela como invitados). Cada uno de estos tratados tiene sus propias reglas de funcionamiento. (Abarca, 2008)

4.1 El Petróleo y el crecimiento económico de China

4.1.1 China y la seguridad energética

Impulsada por un fuerte crecimiento económico, la demanda de energía de la China está creciendo rápidamente. La China es el mayor consumidor mundial de energía y el tercer mayor importador de crudo después de Estados Unidos y Japón. También es el segundo productor de energía a nivel mundial detrás de Estados Unidos. El consumo de electricidad en China se espera que crezca en más de 4% anual hasta el 2030, lo que requerirá de inversiones en el orden de US\$ 2 billones para satisfacer tal demanda. En el 2009 la China lideró al mundo en inversiones de energía renovable con US\$34600 millones, y tiene una capacidad instalada de energía de 52.5 gigawatts, segundo solo detrás de Estados Unidos. (International Business Publications, 2005)

Desde 1993 China ha sido un importador neto de petróleo, una gran porción del cual viene desde el Medio Oriente. Las importaciones netas fueron de 3.8 millones de barriles diarios en el 2008. La China está interesada en diversificar las fuentes de sus importaciones de petróleo y para esto ha invertido en varios campos petroleros alrededor del mundo. China mantiene una política de préstamos por petróleo en la que

ya ha invertido más de US \$90.000 millones con Rusia, Brasil, Venezuela, Kazakstán, Angola y Ecuador. Pekin también planea incrementar su consumo de gas natural, impulsado por importaciones de gas licuado natural (GLN) y nuevos gaseoductos desde Asia Central y Sud Asia. (International Business Publications, 2005)

La seguridad energética se refiere a garantizar la provisión de una fuente particular de energía, en el caso de China esta fuente es el petróleo. En general, la seguridad energética toca en todos los sentidos del sector energético, así como también en la economía.

Con sus dimensiones económicas, ambientales, geopolíticas e incluso militares, la seguridad energética y la manera en que el gobierno chino lo maneje tendrán un enorme impacto en el futuro de la nación. Sin embargo hay muchas limitantes para este propósito. Para empezar, no hay tal cosa como absoluta seguridad: solo se puede llegar hasta cierto punto con las alianzas internacionales. Segundo, todo tiene un precio. Expandir el sistema de Reservas Estratégicas de Petróleo es costoso y la gran demanda puede hacer que los precios internacionales suban aún más. La inversión en compañías petroleras estatales (CPEs) es costosa. Es más algunas están enfrentando ganancias disminuidas por situaciones políticas y riesgos ambientales en los países en los que operan. Respecto a la diversificación de las importaciones (mediante el valor agregado al crudo), lo único que provocará es un aumento del precio de las importaciones.

Por último, la seguridad energética podría ser malinterpretada por los políticos y por las autoridades chinas como una excusa para realizar inversiones que pudieran ser cuestionables y no cumplir con el objetivo propuesto. Ni que decir que la seguridad energética de un país, en este caso China, pudiera llegar a comprometer la seguridad

física y social de otro país, como fue el caso hasta de cierto punto de la primera guerra del golfo pérsico. (Instituto de estudios geoestrategicos y asuntos politicos, 2007)

4.1.2 Expansión geopolítica de la China en Latinoamérica

La nueva tendencia en la industria petrolera es el surgimiento de los grandes consumidores de petróleo del mañana, siendo estos China e India, y de la internacionalización de sus CPEs, que están tratando de resolver el problema que los agobia: la falta de acceso a reservas petroleras y capacidad productiva. Las CPEs de estos países en desarrollo e importadores de crudo simplemente están emulando el modelo seguido por las empresas petroleras privadas de otros países desarrollados (Roett & Paz, 2008).

La expansión China en el mundo se gestiona a través de sus NOCs (National Oil Companies) y bancos, los cuales realmente no están en esta actividad para generar ganancias financieras sino para apuntalar la idea de la seguridad energética. A través de los préstamos por crudo, China ha forjado 7 acuerdos con Brasil, Ecuador y Venezuela que le van a significar 1500 millones de barriles de petróleo por 10 años. Consumiendo casi 8 millones de barriles diarios, los 1500 millones son aproximadamente 6 meses de petróleo para el gigante asiático, lo cual vuelve a os tratos una alternativa viable para garantizar el continuo crecimiento económico Chino.

La gestión prestamista de la China en América Latina se ha disparado desde prácticamente 0 antes del 2008, hasta el punto de ser en el 2010 el financista más grande de la región con compromisos por US \$37.000 millones, superando al Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), y al ExIm Bank de los Estados Unidos combinados (Gallagher, Irwin, & Koleski, *The New Banks in Town: Chinese Finance in Latin America*, 2012).

Se ha estimado que el monto de los préstamos chinos a América Latina desde el 2005 hasta el 2012 fue de US\$ 75.000 millones. De este monto, el BDC otorgó el 81% de los préstamos, el Ex-Im Bank de la China el 10%, y el ICBC el 6%. La concentración de los préstamos fue alta, con el 93% del total habiendo sido otorgado a Argentina, Brasil, Ecuador y Venezuela, lo cual no es sorprendente considerando la calidad de países exportadores de petróleo que tienen los 4 mencionados y el 79% de los préstamos otorgados tuvieron alguna relación con el tema petrolero. Es tal vez por esto que países de la región con otro tipo de recursos naturales como es el caso de Chile, Colombia y Perú no recibieron mayor financiamiento. (Gallagher, Irwin, & Koleski, Análisis comparativo de los préstamos chinos en América Latina, 2013). Dados los flujos actuales del petróleo a nivel mundial, es difícil ver a Latinoamérica convirtiéndose en una región altamente estratégica para el aseguramiento de las fuentes de energía de la China. Según la agencia FACTS Global Energy, Latinoamérica representó sólo el 8% de las importaciones de crudo de la China, con el medio oriente siendo el mayor proveedor, luego Rusia, y luego África. (FACTS Global Energy, 2014)

La mayor parte de los 5.4 millones de barriles diarios que importa la China provienen del Medio Oriente, que satisface el 38% de las necesidades de importación de la China. Si bien es cierto que la China ha diversificado sus fuentes de petróleo, también es cierto que este esfuerzo ha estado encaminado hacia Rusia y el Oeste Africano, regiones muy cercanas y con costos de transportación más bajos. De hecho es notable que los Estados Unidos dominen las exportaciones petroleras de largo, absorbiendo un 77% de las mismas, mientras Europa consume el 11% de la producción. China viene tercero con apenas un 5%. (Roett & Paz, 2008)

Pese a que la creciente demanda de petróleo por parte de China implica que todo país productor eventualmente contribuirá de una manera u otra a dicho consumo,

siempre tendrá más sentido para los países latinoamericanos mantener su producción en el hemisferio occidental, con flujos petroleros para China y el Asia sólo a niveles marginales. Las crecientes necesidades petroleras de la región misma *América Latina*, además de las de los Estados Unidos, van a continuar absorbiendo la mayor parte de la producción del continente, mientras que China deberá continuar su tendencia de importar desde el Medio Oriente.

Esto último plantea un posible cuello de botella para la continuidad de las exportaciones petroleras a China. La región representa aproximadamente un 6% de las exportaciones mundiales, con la capacidad de producción aumentando un 2.9% entre el 2000 y el 2006. Sin embargo crecimiento económico latinoamericano ha provocado que la demanda de combustibles fósiles crezca 5% en el mismo periodo, lo cual implica una reducción en términos reales del superávit exportador de la región. (Roett & Paz, 2008).

4.2 La política monetaria en Ecuador

En medio de una situación de inflación descontrolada donde el Sucre había perdido 300% de su valor en los 18 meses previos (Vela, 2010), el Ecuador decidió recurrir a la medida de renunciar a su moneda propia y adoptar el dólar americano como moneda nacional. Una opinión compartida entre economistas es que la dolarización hace que la política monetaria sea mucho más complicada y mucho menos efectiva.

Una revisión a la ecuación de Fisher permite dilucidar el por qué: de todos los elementos en la ecuación, la velocidad de circulación y el número de transacciones se consideran generalmente constantes, mientras los precios (P) son el resultante, como consecuencia solo M (oferta del dinero) sería la variable que sería posible controlar para las autoridades monetarias.

En el caso de la dolarización, se observa una debilitada transmisión de efectos monetarios en una economía dolarizada. Para comenzar, todo el ancho espectro del manejo del cambio de divisas y la competitividad internacional están fuera del alcance de las autoridades monetarias, es decir, no se pueden recurrir a devaluaciones o revaluaciones de moneda como parte las políticas de manejo económico de la nación. (Alvarez-Plata & García-Herrero, 2007) Complementando esta realidad está el hecho de que bajo la dolarización, la oferta monetaria no está fijada por las autoridades monetarias locales sino por los agentes intermediarios que son quienes transan con la moneda extranjera en el sistema financiero local.

Por lo mencionado anteriormente, se ha llegado a la conclusión de que la elasticidad de la respuesta de la inflación a choques monetarios es incluso mayor, bajo la dolarización que bajo una economía sólo parcialmente dolarizada. En la figura .1 se observa una corroboración de este hecho cuando se observa que la inflación en el Ecuador en el periodo 2004-2008 se mantuvo estable en alrededor de un 4%, sin embargo se disparó al 10% en el 2009, coincidentemente el año en que se recibió el primer desembolso de US\$1000 millones de parte de la China, y que fue dinero que ingresó al sistema a través de la política expansionista del Gobierno actual. (Vela, 2010)

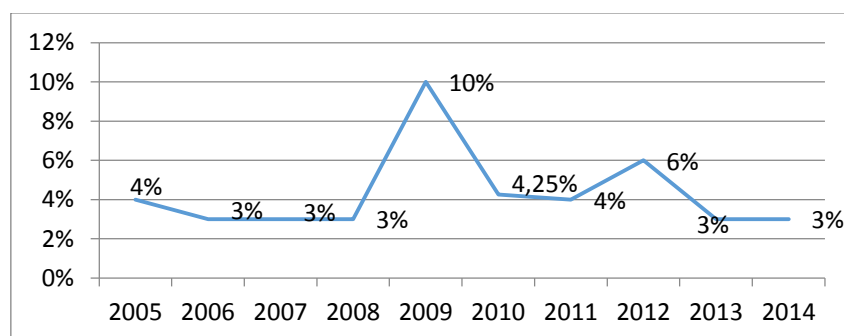


Figura 1. Inflación en Ecuador

Fuente: recuperada de los datos de Trading Economics (Trading Economics, 2014)

Se debe resaltar que pese a que los países dolarizados como el Ecuador no tienen mucho campo de acción, la evidencia académica apunta que tampoco son 100% dependientes de lo que suceda en la política monetaria americana, teniendo cierta capacidad de actuación autónoma. (Willems, 2011). En este sentido, las autoridades monetarias locales pueden todavía influenciar la base monetaria y las reservas requeridas de los bancos, como medio de control de la oferta monetaria tratando así de estabilizar la inflación.

Pese a que estas herramientas tienen grandes y obvias limitaciones, parece que están teniendo efecto en el mediano plazo: según se observa en el anterior gráfico, para el 2011-2012 cuando llegaron los siguientes desembolsos chinos, la inflación en Ecuador fue mucho menor sólo llegando al 6% en su punto más alto, lo cual pudiera ser en parte consecuencia de medidas de control de la base monetaria por parte del gobierno tales como el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), el cual grava la salida de capital al extranjero hasta en un 5% del valor enviado; nuevas potenciales fuentes de ingreso como el Yasuní; entre otras. (La Hora Nacional, 2013).

En los modelos de crecimiento económico revisados en el capítulo 2, se observa que la teoría que mejor se ajusta al mecanismo de financiamiento es la teoría Teoría de las Etapas Lineales de Crecimiento, esta teoría promulga que el proceso de desarrollo se da a través de etapas sucesivas de crecimiento económico. Promueve la idea de que una mezcla de ahorros, inversiones, y ayuda foránea es imprescindible para lograr el ansiado desarrollo económico. Enfatiza el rol que la acumulación de capital tiene como catalizador del crecimiento de un país.

4.3 Petróleo por préstamos

Además de procurar activos transnacionales por adquisiciones y subastas, la China ha tomado ventaja de la crisis económica mundial y de su consecuentemente caro crédito comercial, mediante la oferta de un total de US\$90.000 millones en préstamos a varios países productores y exportadores de petróleo. El concepto fue inicialmente introducido por China con un préstamo garantizado por petróleo en el 2004. China le prestó a Angola US\$ 4000 millones para obras de infraestructura energética, de salud, educacionales, agua y vial. Posteriormente China expandió el préstamo en US\$ 500 millones más, antes de firmar un nuevo préstamo por US\$ 2000 millones adicionales en el 2007. En el 2009, la China le prestó US\$ 1000 millones más a esta nación africana. (Wu, 2013)

Como resultado de estas transacciones, China ha forjado una relación cercana con Angola al punto que aproximadamente 40% del crudo de Angola *más de 700.000 barriles* diarios se exporta actualmente a la China.

En la reunión de la Organización para la Cooperación de Shanghaien Febrero del 2005, China accedió a un préstamo de US\$ 6000 millones a Rusia a cambio de un compromiso garantizado de que la estatal rusa Rosneft garantizara la entrega de 380 millones de barriles (aproximadamente 200.000 barriles diarios) hasta el 2010. En Febrero del 2009 China extendió otro préstamo a Rusia esta vez por US\$15000 millones a Rosneft y US\$10000 millones a Transneft a cambio de 300.000 barriles diarios de petróleo por 20 años, comenzando en el 2011.

La China así mismo también ha firmado contratos con Venezuela, Kazakhstan, Brazil, Turkmenistan, Bolivia, Ecuador, y Ghana, a cambio de provisiones de gas y petróleo a largo plazo. Estos países pueden repagar los préstamos a través de ventas de

petróleo, mediante la venta de activos a empresas Chinas, o a través de la provisión de crudo a China. Figura 2

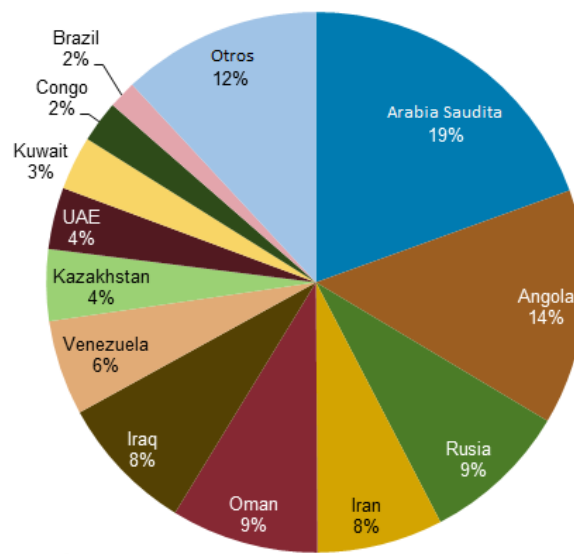


Figura. 2 Fuentes de origen de petróleo en China

Fuente: adoptado de FACTS (FACTS Global Energy, 2014)

El mayor porcentaje del origen del petróleo en China llega desde Arabia Saudita con un 19% seguido de Angola, Rusia llegando a Brasil con un 2%, y de otros países que en este porcentaje está incluido Ecuador con un 12%

Dado el limitado crédito y las altas tasas de interés disponibles en los mercados secundarios de crédito durante estas épocas de crisis financieras, es muy probable que los prestamistas chinos puedan negociar buenos retornos de inversión en préstamos futuros de tratos por petróleo. Más aún, China lograría crear beneplácito entre los países productores de gas y petróleo mediante la provisión del tan necesitado capital.

Otro factor que sí incide negativamente en los préstamos con los chinos es el limitado efecto “cascada” que ocasionan los préstamos a ellos concedidos dado que trabajan sólo con otros contratistas y firmas chinos, por lo cual es poco lo que filtra hacia la comunidad donde se genera el recurso.

Hay grandes diferencias entre los clientes atendidos por los clientes chinos y aquellos a los que atienden bancos occidentales como el Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo o Fondo Monetario Internacional. Los países a los que China otorga préstamos son de corte izquierdista, más alineados con la ideología China. Estos países incluyen a Venezuela y Ecuador, quienes combinados recibieron el 61% de los préstamos hasta el 2012 pese a ser solamente el 8% de la población de la región y el 7% de su PIB. Esta concentración ha resultado en que los préstamos chinos alcancen casi el 10% del PIB de los países mencionados. En el caso de Perú, este país también recibió de parte de la China luego de la elección del actual presidente Ollanta Humala, también relacionado con la izquierda de dicho país. (Gallagher, Irwin, & Koleski, *The New Banks in Town: Chinese Finance in Latin America*, 2012)

Los préstamos de la China a Venezuela y Ecuador están ocupando el vacío de los mercados de deuda soberana. El economista de energía Roger Tissot afirma que

“El financiamiento chino es a menudo el ‘prestamista de última instancia’. No es uno barato, pero debido a la preocupación de la comunidad financiera internacional sobre Venezuela y Ecuador y las primas de alto riesgo que acarrearían, los préstamos chinos son una opción atractiva” (Myers, Sherr, & Tissot, *How Is China Changing Latin America’s Energy Sector?*, 2012)

Los mercados de deuda soberana cobran a Argentina, Ecuador y Venezuela diferenciales de 838, 935 y 1.220 puntos básicos, respectivamente. Esto debido a que Argentina y Ecuador perdieron acceso a las líneas de crédito debido al incumplimiento de sus obligaciones en 2001 y 2008-2009, respectivamente. Venezuela también ha ahuyentado a algunos inversionistas debido a sus acciones internas. Los diferenciales mencionados son de 4 a 6 veces superiores a los de otros países de América del Sur con

economías similares. Por ejemplo, el de Colombia es de apenas 195 puntos básicos y Perú está en 218 (Index Group: EMBI+ (JP Morgan), 2011).

A través de los préstamos chinos, Ecuador ha recibido una segunda oportunidad para recobrar la confianza de los inversores luego de rehusar a pagar la deuda soberana. China ha ayudado a Ecuador a sanar luego de su incumplimiento con préstamos que han cubierto el déficit presupuestario del país. Apenas dos años después del evento, Ecuador ha logrado recuperar la confianza del mercado. Los bonos ecuatorianos están rindiendo mejor que cualquier otro en la región. Consecuentemente, la inversión del gobierno a través del gasto público está promoviendo un crecimiento económico sin precedentes en el país. (Gill, China Fuels Latin America's Biggest Debt Rally by Financing Ecuador Budget, 2011)

Un préstamo garantizado con crudo mezcla un crédito con un acuerdo de venta de petróleo que involucra a los bancos estatales y a las petroleras de dos naciones. Por ejemplo, el banco en china asigna un préstamo a un país exportador de petróleo como Ecuador. Petroecuador a su vez se compromete enviar miles de barriles de petróleo a China diariamente durante la duración del préstamo. Las petroleras chinas luego compran el petróleo al precio de mercado y depositan los ingresos en la cuenta que tiene Petroecuador en el BDC, quien debita directamente de dicha cuenta para cancelar las cuotas del préstamo.

Con estos tratos, China asegura recibir más petróleo del que necesita para pagar el préstamo, ya que sería ilógico para los países prestatarios enviar crudo a China sin obtener nada en retorno. En el caso de Venezuela, esta acordó en 2010 un préstamo por petróleo a 10 años de USD 20.000 millones. Para pagar este préstamo con barriles a un precio referencial de USD 110 durante el plazo otorgado, solo se necesitaría despachar

50 mil barriles por día, sin embargo, el compromiso adquirido por Venezuela fue el de enviar entre 200 mil y 300 mil barriles por día a China, esto es, de cuatro a seis veces más de lo requerido para pagar el préstamo. (Crooks y Rodríguez Pons, 2011).

Incorporando el repago dentro de un contrato de aprovisionamiento tan grande, Venezuela realmente puede decir que el BDC solo descontará una porción de los ingresos para cubrir los intereses del préstamo, mientras que el resto regresa al prestatario. Debido a los montos actuales de los créditos de Venezuela, China retiene USD 70 por barril para pagar los préstamos, y reembolsa los aproximadamente USD 40 restantes de acuerdo a los precios del mercado (Nilsen, 2010). Debido a que los préstamos de Ecuador son de montos inferiores, el país retiene un porcentaje más alto de los ingresos por petróleo: Petrochina deposita el 79% de las ventas de crudo en la cuenta de Petroecuador en el BDC y asigna el 21% restante al repago. (Zissis, 2009).

Hay quienes aducen que China se ha volcado a los préstamos por petróleo como un plan B. Los chinos prefieren poseer el recurso foráneo comprando acciones en campos petroleros extranjeros, en lugar de solamente tener tratos de compra de petróleo. El problema está en que varios gobiernos extranjeros han bloqueado los intentos de China para comprar activos petroleros. Tal vez el caso más sonado sea el de UNOCAL, en Estados Unidos, donde China finalmente no pudo hacer la adquisición. El argumento es que, al no poder comprar directamente los pozos petroleros, China cambió la estrategia a préstamos por petróleo para asegurar al menos parcialmente el abasto de petróleo (Chao, 2010)

Se dan conceptos erróneos acerca de cómo se fijan los precios del petróleo tranzado, al punto de haber sido criticados como perjudiciales para los intereses de los

prestarios de la región. Desde China, tanto los estudiosos como los gobernantes se manifiestan sobre los préstamos por petróleo como *acuerdos en los que todos ganan*, y afirman que enaltece la imagen de su nación como una gran potencia que contribuye a que otros países se desarrollen (Zheng, 2010) Pese a esto, los observadores occidentales mantienen su escepticismo sobre el sistema.

4.4 Relaciones sino-ecuatorianas y el programa de préstamos por petróleo

Poco después de posesionarse en la Presidencia, Rafael Correa, un economista estudiado en los Estados Unidos, declaró a la deuda externa del país como ilegal, fallando en los pagos programados para la misma. Con Ecuador considerado un rebelde en los mercados internacionales, y el gobierno con dificultades para balancear el presupuesto, llegó el primer préstamo de US\$ 1000 millones, financiado por la China (Schneyer & Medina Mora, 2013).

La segunda transición más importante en materia petrolera luego de completar el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), fue la expansión de las operaciones Chinas en la amazonia del Ecuador. Empezó con la compra por parte de Andes Petroleum de la canadiense EnCana, lo que les permitió a los Chinos ser parte del proyecto OCP. Otras entidades petroleras Chinas bajo el paraguas de SINOPEC, CNOOC *la estatal petrolera China*, y otras empresa asociadas también comenzaron a operar en la amazonia y en pozos de la costa donde se encuentran reservas petroleras menores.

El Econ. Alberto Acosta, otrora aliado del actual gobierno y asesor en temas económicos del gobierno en las fechas en que se inició el trato con la China, detalla en su libro *Análisis de Coyuntura* la secuencia de eventos que conllevaron a recurrir al crédito chino, y que fueron (Acosta, *Análisis de coyuntura: una lectura de los principales componentes económicos, políticos y sociales de Ecuador*, 2010):

1. Como consecuencia de la crisis económica mundial se registró una masiva caída de los precios de exportación del petróleo con la consiguiente reducción de los ingresos del Estado proyectados a inicios del año a partir de un precio de US\$85 por barril (Business News Staff, 2008)
2. La operación de compra de los Bonos Global restó liquidez al Estado por un monto de US\$ 900 millones de dólares
3. Derivado de la moratoria de los Bonos Global, el país tiene dificultades para acceder a los mercados crediticios tradicionales
4. La misma política fiscal expansiva del presente gobierno, que ha elevado el gasto corriente y la inversión pública

Bajo el primer trato debía ser pagado en 2 años y llevaba consigo una tasa de interés del 7.25%. En ese acuerdo Ecuador se comprometía a otorgar 96000 barriles diarios a empresas chinas. Inicialmente PetroChina estuvo de acuerdo en no vender el crudo ecuatoriano en mercados vecinos como Perú o Chile, que son considerados parte del “mercado natural de Petroecuador”. Incluso en un memo del 2009 del ministro de Finanzas de la época se advertía del peligro de darle a China la capacidad de revender el crudo ecuatoriano cuando quisiese, citando razones de competitividad. Parte del convenio también establecía un pago de una prima basado en la calidad del petróleo.

Esta prima era de US\$1,25 por barril de crudo Oriente, y US\$1,30 por barril de crudo de Napo, estando incluso por encima en lo establecido en el mercado. (Acosta, Análisis de coyuntura: una lectura de los principales componentes económicos, políticos y sociales de Ecuador , 2010)

En el acuerdo de 2010 se redujo la prima a US\$0,50 lo que provocó una gran polémica en Quito. Petroecuador ha intentado en los últimos años alentar acuerdos de

gran volumen ofreciendo descuentos por barril, para que incluso las pequeñas primas chinas sean positivas (Business News Staff, 2008)

Según esta misma fuente, la ecuación inicial para calcular el precio de venta del crudo a las empresas chinas estaba constituida por:

Precio del Barril en el	- Diferencial por la	+ Premio de US\$1,25	- K (cuota de Amortización
mercado Internacional	calidad del crudo	por barril	de un 25%)

Afortunadamente en el período en el que se hizo la venta de crudo a China, el precio de barril de petróleo empezó a subir. Figura. 3

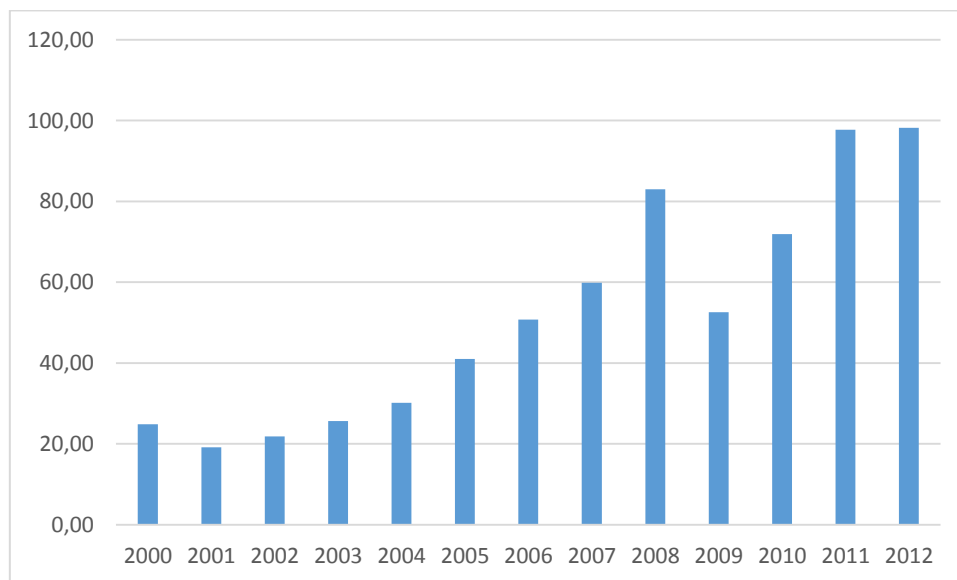


Figura. 3. Precio de barril de petróleo en dólares

Fuente: Adoptado de BCE. Boletín anuario 2011

En el año 2000 el precio por barril de petróleo era de un valor de \$24.87, al llegar al año 2004 se ve que la tendencia a al alza empezó a aumentar hasta el año 2008 con un precio de 82,99, para el 2009 el precio cayó a \$52,56 debido a la crisis mundial pero para el 2010 hasta el año 2012 el precio aumento llegando a ser este de \$98.20. Ver Apéndice 3.

Se ha mencionado, erróneamente, que se ha establecido un precio fijo a pagar a los prestatarios por sus envíos de petróleo. El perjuicio sería que tal planteamiento equivaldría a vender a China una cantidad fija de petróleo futuro a un precio prestablecido, restándole ingresos masivos a los exportadores cuando los precios internacionales suben.

La protesta de un legislador venezolano sobre que “China se asegura bajos precios por el petróleo que Venezuela está utilizando como repago” fue replicada por El New York Times (Romero y Barrionuevo 2009). Pero no es factible asegurarse bajos precios dado que el contrato obliga a pagar los envíos de petróleo al precio del mercado del día que arriba el despacho. Roger Tissot, economista de energía, afirmó que los préstamos por petróleo pueden ser usados por China para protegerse contra las alzas de precio futuras (Myers, Sherr, & Tissot, How Is China Changing Latin America’s Energy Sector?, 2012). Pero China no puede resguardarse usando este sistema porque compra el crudo a los precios del mercado. En el caso de Ecuador, este vende a China tomando como referencia el West Texas Intermediate (WTI). En el caso de que los precios aumenten, los valores pagados por China los seguirán, lo cual desmiente la idea de que los precios sean fijos. (Bräutigam 2009).

Dado que el crudo de Ecuador es de menor calidad que el WTI, todo trato resta un diferencial de entre US\$4.20 y US\$7.20 por barril del crudo de Oriente, y de entre US\$7.90 y US\$10.70 por el crudo de Napo (El Universo, 2012). El precio oficial de Petroecuador para el crudo de Oriente al momento en que los acuerdos se firmaron incluía un diferencial de US\$5.67 y para el crudo de Napo un diferencial de US\$9.45 (El Universo, 2012). Estos diferenciales parecen estar en línea con el estándar del mercado.

Gracias a esta inyección monetaria las firmas chinas lograron ser más favorecidas en Ecuador. Es así que para el 2009 se dio otro acuerdo por US\$1000 millones más donde los términos cambiaban favorablemente para los socios asiáticos: primero se reducía la prima que debían pagar los chinos por el petróleo ecuatoriano, y segundo se le otorgaba a PetroChina el derecho a vender el crudo ecuatoriano donde lo desee. (Schneyer & Medina Mora, 2013)

Estos cambios le han permitido a las empresa chinas aprovechar la oportunidad y comenzar a tranzar el petróleo ecuatoriano en los mercados internacionales. Es así que menos del 2% del petróleo ecuatoriano entregado a empresas chinas fue exportado a China en el último trimestre del 2013. En vez de ir a ese destino, al menos 214000 barriles diarios fueron a dar a los Estados Unidos, donde la mayoría de refinerías están configuradas para procesar crudo pesado latinoamericano.

Las empresas chinas sirven de intermediarias en la mayoría de las ventas ecuatorianas de crudo, mientras mantienen una opción estratégica para redireccionar barriles a China si lo necesitasen. De esta forma, a medida que el comercio chino aumenta en la región, las relaciones de Estados Unidos con Venezuela y Ecuador se siguen deteriorando, sumadas al hecho de que sus líderes son vocalmente contrarios al liderazgo americano.

Lo interesante del caso es que las importaciones chinas de crudo siguen aumentando *alcanzaron 6.3 millones de barriles diarios en Septiembre 2013*, muchas de sus firmas transnacionales ahora tranzan más petróleo a nivel internacional que el que llevan a China. “Esta progresión es lógica y natural”, dijo ChenZiwhu, un economista de la universidad de Yale y especialista en China. Con los préstamos garantizados por petróleo, las empresas chinas ya no compran campos y pozos petroleros, y más bien se

dedican al comercio. Incluso se han hecho alianzas: PetroChina ahora trabaja con la comercializadora Taurus Petroleum, para vender petróleo ecuatoriano en los mercados internacionales.

La situación actual es que el Ecuador sólo recibe una tajada de los US\$13000 millones que potencialmente pudiera recibir de las ventas petroleras. Pero desde el 2009 Petroecuador ha acordado venderles a las firmas chinas varias centenas de millones de barriles de petróleo, valorados mucho más que los mismos préstamos, de acuerdo a un análisis realizado por Reuters a siete contratos ecuatorianos. Con esta circunstancia, hoy por hoy el Ecuador puede ofrecer un poco menos del 10% de su producción exportable de petróleo al mercado internacional, lo cual es insuficiente para atraer grandes compradores y mejorar el precio ofrecido en las subastas petroleras. (Schneyer & Medina Mora, 2013)

Contrario a lo que se comenta sobre el particular, los países latinoamericanos generalmente terminan pagando primas más elevadas por préstamos otorgados por China. Esa prima elevada llega en la forma de intereses, no en préstamos por petróleo. Se piensa con frecuencia que los países latinoamericanos sólo envían el petróleo a China en respuesta al financiamiento, y por ende pierden cuando el precio del barril aumenta en los mercados internacionales. Esto es entender equivocadamente la evidencia, puesto que los tratos están conectados al precio internacional del barril y no a cantidades específicas de los mismos.

Respecto a las garantías petroleras, Venezuela no es el único país de la región recibiendo ayuda del Banco de Desarrollo de la China, este también ha extendido sus programas de préstamos-por-petróleo a Ecuador y Brazil. Este modelo se ha replicado en todo el orbe en países como Ghana, Rusia y Turkmenistan como una manera de que

China pueda asegurarse fuentes confiables de energía para sus industrias en constante crecimiento, así como para obtener contratos internacionales para sus empresas estatales. (Sanderson & Forsythe, 2012). Es más, la diferencia de los préstamos Chinos en contraste con por ejemplo los Americanos es que en vez de imponer condiciones políticas a los países prestamistas, lo que los Chinos piden a cambio es el otorgamiento de contratos de obras de desarrollo a compañías de su nación.

El Banco de Desarrollo de la China (BDC) tiene tanta fe en la efectividad de su programa que en el 2010 accedió a concederle un préstamo de US\$1.000 millones a Ecuador, en un plazo de 4 años al 6%, apenas dos años después de que el país *el más pequeño de los productores de la OPEC, tanto que normalmente su producción petrolera no es restringida por el organismo*, desconoció la validez de US\$3.200 millones en bonos a organismos internacionales debido a que el presidente Rafael Correa la consideró deuda externa ilegítima e ilegal, e impuesta a la fuerza. (El Tiempo Cuenca, 2008). El presidente Correa en ese momento declaró que Ecuador se había rebelado contra un sistema que establecía deudas odiosas, injustas, ilegales e inmorales.

En el 2011 el Ecuador nuevamente prestó al BDC, esta vez en la cantidad de US\$ 2000 millones, en un plazo de 8 años, para financiar más proyectos de infraestructura. Estos préstamos del BDC eran adicionales a los US\$2000 millones de préstamos-por-petróleo otorgados por la Empresa Estatal Petrolera China, y al préstamo por US\$1680 millones en el 2010 concedido por el Banco de Exportaciones e Importaciones de China *ExIm Bank* para la construcción en la Amazonía de una planta de generación eléctrica de 1500 Megawatts, a través nuevamente de una empresa China *SinoHydro*. (Emery, 2012) . En Junio del 2012 la empresa internacional de investigación I.H.S.-Global Insight estimó que Ecuador había prestado US\$ 7250 millones de China, incluyendo US\$ 3000 millones del BDC, para un promedio per

cápita de US\$520 de deuda por habitante del Ecuador hacia la China. (Sanderson & Forsythe, 2012). Tabla. 1

Año	Prestatario	Prestamista	Monto (US\$ millones)	Propósito
2009	PetroEcuador	PetroChina	1000	Anticipo para el petróleo de Petroecuador
2010	Gobierno	Banco Ex-Im	1682,7	Represa Hidroeléctrica Coca-.Codo Sinclair
2010	PetroEcuador	BDC	1000	80% discrecional, 20% relacionado con petróleo
2010	Gobierno	Banco Ex-Im	571	Represa hidroeléctrica Sopladora
2011	PetroEcuador	PetroChina	1000	Anticipo para el petróleo de Petroecuador
2011	Gobierno	BDC	2000	0 70% discrecional, 30% relacionado con petróleo
TOTAL			7253,7	

Tabla N1. Prestamos de China a Ecuador

En Febrero del 2012 el presidente Correa dijo que Ecuador pudo evitar tener que prestar en los mercados internacionales gracias a las líneas de crédito chinas, lo cual hubiese sido extremadamente oneroso ya que después del desconocimiento de la deuda externa, ya que en ese momento sólo habían dos países en el mundo con peores historiales crediticios que Ecuador y esos eran Grecia y Belice, según reportaba el servicio de calificación Moody's (Trading Economics, 2012). Esto se tradujo en un pago de 3 puntos porcentuales menos en la tasa de interés nominal de los préstamos a China. En Junio del 2012 se anunció un nuevo préstamo adicional a China ExIm por \$2000 millones, para la construcción de nuevas represas (Política El Universo, 2012).

Un creciente porcentaje del petróleo ecuatoriano, del cual depende el 41% de los ingresos estatales, ha sido reservado para la China y sus empresas estatales. Esta situación es muy similar a la que se está dando en Venezuela, y ha llevado a más de un análisis de que el comprometer tales cantidades de producción petrolera futura a los Chinos mediante préstamos o tratos de exportaciones significará que Ecuador no podrá maximizar su ganancia mediante la venta de petróleo al mayor postor del mercado internacional en el caso de un aumento futuro de los precios internacionales del crudo.

Siguiendo con las comparaciones con Venezuela, y aumentando a Brasil, los embarques de petróleo a China no estarían cumpliendo con el compromiso adquirido según los reportes aduaneros chinos. El primer préstamo del 2010 por US\$1000 venía con el compromiso de exportar 36000 barriles diarios de petróleo a China, y desde entonces Ecuador ha prestado al menos US\$ 4000 millones más bajo la misma modalidad. Hasta Agosto del 2011, Ecuador había exportado solo 163,876 toneladas métricas de petróleo a China, equivalentes a una dote diaria de 36370 barriles, lo cual satisfacerla el primer préstamo adquirido pero no repagaría ni parcialmente los demás.

El impacto de las inversiones petroleras Chinas en Ecuador puede considerarse limitado, dado que los chinos traen su propio personal especializado, usan sus propias materias primas *no las nacionales*, y contratan a sus propias empresas de servicios cuando operan campos petroleros en el extranjero. Por esto se considera que las operaciones chinas satisfacen primero sus intereses y luego los intereses locales, si es que los toman en cuenta en lo absoluto. Esto se da porque en China hay un gran sentimiento de comunidad el cual está enfocado hacia la madre patria y el Estado, más no hacia una comunidad global o a las comunidades no-socialistas donde buscan, extraen o compran petróleo. (Widener, 2011)

La agresividad China para procurar recursos, en particular combustibles fósiles, podría no estar en concordancia con la iniciativa de Correa de incrementar la explotación petrolera pero bajo estándares ambientales y consideraciones comunitarias, ni que decir su deseo de regular a las empresas extranjeras operando en Ecuador. Por ejemplo cuando Ecuador expulsó a Occidental Petroleum, esto produjo pérdidas económicas a los inversores chinos dado que poseían un interés del 40% en uno de los bloques operados por la mencionada empresa. (Observatorio Latinoamericano de Conflictos Ambientales, 2006)

Ecuador retiene una porción más alta de los ingresos por petróleo porque tiene créditos más pequeños. Petrochina acredita el 89% del ingreso por las ventas de petróleo en la cuenta de Petroecuador en el BDC y destina el restante 21% a pagar el préstamo (Nilsen, 2010). Ver Figura. 4

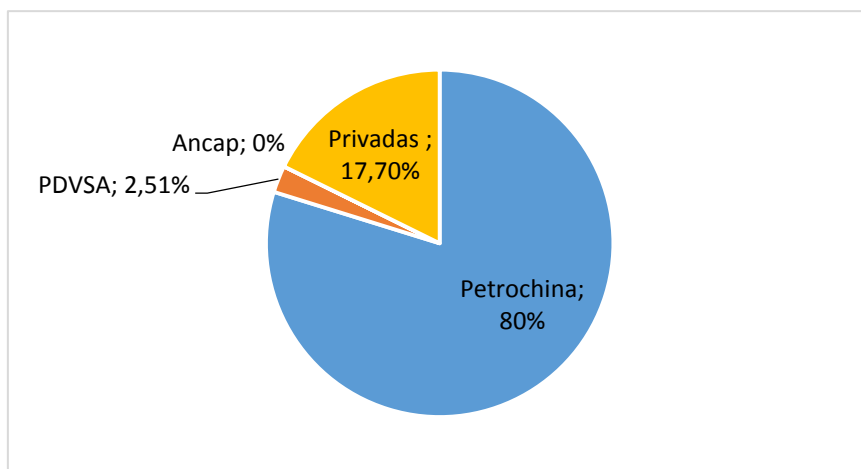


Figura. 4 Exportaciones de crudo nacional 2012

Fuente: adoptado de Petroecuador.

Como se puede notar en la figura 4, el mayor porcentaje de venta de petróleo ecuatoriano esta dirigido a China a Petrochina, a PDVSA se le exporta tan solo un 2,51% del petróleo Nacional y a otras empresas privadas el 17.70%. Ver apéndice 4

La tasa de interés del préstamo es el componente final del paquete financiero. Ecuador negoció tasas de 7.25% para el primer préstamo, 6% para el segundo y 6,9% para el tercero. Estas tasas son relativamente altas debido a que Ecuador no honró el pago de USD 3.200 millones en bonos del gobierno en 2008 y 2009 (Mapstone, 2008). Pese a eso, resultan inferiores a las tasas cobradas por los prestamistas de deuda soberana. De acuerdo al índice EMBI+ de JP Morgan, los prestamistas soberanos, en caso de prestarle a Ecuador, cobrarían una tasa de 8,45% por encima de los bonos del tesoro americano (Index Group: EMBI+ (JP Morgan), 2011).

Los principales entendimientos bilaterales, desde diciembre de 2010, fueron los siguientes (Embajada del Ecuador):

1. Suscripción del Acuerdo Comercial para la construcción de la Hidroeléctrica Toachi Pilatón, a cargo de la empresa China Water and Electricity –CWE- (Quito, 24 de diciembre de 2010).
2. Venta anticipada de crudo, suscrita entre Petroecuador y *China National United Oil Corporation* -Petrochina- (Beijing, 28 de enero de 2011).
3. Suscripción del Acuerdo entre el Ministerio Coordinador de Seguridad del Ecuador y la empresa china CEIEC para el proyecto de seguridad ciudadana (Quito, 22 febrero de 2011.)
4. Suscripción del Convenio de Financiamiento de la Fase II (CHINA – ECUADOR) con el Banco de Desarrollo de China (CDB) para proyectos de inversión en el Ecuador (Beijing, 28 de junio de 2011).
5. Suscripción de Acuerdo con la empresa *Goldwind* para la construcción del Proyecto Villanaco que consta de once turbinas eólicas de 1,5 MW

cada una, con un poder generador total que asciende a 16,5 MW. (Loja, Ecuador, junio de 2011).

6. Suscripción del Acuerdo Comercial con la Empresa CEIT para el proyecto de rehabilitación del ferrocarril transandino. (6 de julio de 2011)
7. Suscripción de Acuerdo de Crédito con el EXIMBANK para financiar la construcción de la represa Hidroeléctrica “Sopladora” - Gezhouba - (Beijing, 18 de octubre de 2011).
8. Suscripción de Acuerdo Comercial para la construcción de la Hidroeléctrica Delsitanisagua. Esta obra será construida con la empresa Hydrochina. (Zamora Chinchipe, Ecuador, octubre de 2011).
9. Dos Proyectos Hidroeléctricos: Mazar Dudas y Quijos serán construidos por la Empresa CNEEC.
10. Firma del *Convenio de Cooperación Económica y Técnica entre la R.P. China y la República del Ecuador*, de 21 de diciembre de 2011. El Ecuador recibió recursos no reembolsables para proyectos de su interés.
11. Entrega de la donación de 50 computadoras y 40 laptops a SENESCYT por parte del Ministerio de Ciencia y Tecnología de la R.P. China.
12. Firma del contrato entre la Corporación Eléctrica del Ecuador (CELEC EP) y la Empresa Pública China Harbin Electric International Co. Ltd. para la construcción del Proyecto Hidroeléctrico *Minas San Francisco* que aportará al sistema nacional interconectado 275 MW de potencia. (30 de diciembre de 2011).

13. CELEC adjudicó a Harbin Electric International el contrato para desarrollar la central de 96MW Esmeraldas II.
14. El Ministerio de Coordinación de Seguridad y CEIEC firmaron el contrato de la segunda fase de la implementación del proyecto de Servicio Integrado de Seguridad ECU-911, según el cual el MICS contará con 8 centros 911

(China, 2012)

4.5 Mecanismos de financiamiento

En el presente proyecto de investigación se mencionaran los diferentes mecanismos de financiamiento que tiene un país: En el libro de Financiamiento para el desarrollo sostenible en América Latina y el Caribe “es preciso que los organismos financieros mundiales, regionales y subregionales que integran las redes institucionales hagan un esfuerzo concertado para agilizar la provisión de financiamiento” (Johanesburgo, 2002, p.22).

Se cita al libro *Riqueza de las Naciones* de Adam Smith, tal vez el más importante jamás escrito sobre la interacción de los países y su generación de valor. Es también el libro que sembró la semilla de escuela de la economía clásica mundial.

En el libro Programación Financiera Métodos y aplicación menciona “los países pueden recurrir a mecanismos de financiamiento excepcional para financiar desequilibrios de pagos externos” (Enzo Croce, Mercedes Da Costa, Hogo Juan Ramon, p.157).

Refiriéndose a él, un primer aspecto importante de notar es el de los ingresos de la comunidad, o expresado de otra manera, el manejo de los presupuestos del Estado.

¿Cómo un Estado cubre sus necesidades financieras, abastece a sus ciudadanos de los servicios ofrecidos, y sobre todo mantiene la estabilidad social? En este aspecto se mencionan los tributos, su efecto de redistribución de la riqueza. Esto último es relevante puesto que la razón principal para los grandes déficits del presupuesto ecuatoriano, que en el 2012 alcanzaron los US\$ 5961 billones, o un 22% del total del presupuesto del Estado. (Fonseca, 2011)

4.6 El FMI y el intervencionismo de los organismos crediticos occidentales

Los organismos de financiamiento internacional son de gran importancia para los países que tienen que cubrir los déficits del presupuesto general del Estado, en el libro *Financiamiento para el Desarrollo analiza América Latina Comparada* la principal fuente de financiamiento internacional son a largo plazo de bancos internacionales (Barbara Stagings, p.261).

Tanto el FMI como el BM se crearon en una conferencia en Brenton Woods, Estados Unidos, y ahora tienen sede en Washington DC. El FMI fue pensado originalmente para promover la cooperación internacional entre países y proveer a sus países miembros préstamos a corto plazo para así poder comercializar con otros países *alcanzar equilibrio en la balanza comercial*. (Global Exchange, 2002)

Desde la crisis de deudas de los ochenta, el FMI ha asumido la responsabilidad de rescatar a países en crisis financieras *causadas en gran parte por la especulación cambiaria en la economía tipo casino*; con paquetes económicos urgentes que están sujetos a ciertas condiciones impuestas por el Fondo, normalmente llamados a Ajustes Políticos Estructurales.

En la actualidad el FMI actúa como un chulquero global, ejerciendo enormes presiones sobre la economía de más de 60 países. Estos países deben seguir las

indicaciones del FMI para conseguir préstamos, asistencia internacional, e incluso exoneraciones de deuda. Consecuentemente, el FMI decide cuanto puede los países deudores gastar en educación, salud, y protección ambiental. El FMI es una de las instituciones más poderosas del planeta, sin embargo pocos saben cómo funciona. A continuación se presentan 10 razones para oponerse tanto a FMI como al BM.

- El FMI ha creado un sistema inmoral de colonialismo moderno que margina a los pobres

El FMI junto al BM y a la OMC (Organización Mundial de Comercio), han puesto al mundo en un camino de mayor inequidad y destrucción ambiental. Las políticas de Reajuste Estructural del FMI y del BM se garantizan el repago de la deuda mediante la solicitud de cortes en los gastos en salud y educación; la eliminación de los subsidios a comida básica y al transporte; devaluar la moneda nacional para hacer más baratas las exportaciones, privatizar activos nacionales, congelar los salarios.

Tales políticas de ajustes que obligan a *apretarse el cinturón* incrementar la pobreza, reducen la habilidad del país para desarrollar economías domésticas fuertes, y le dan rienda suelta a las transnacionales para explotar a la población y al medio ambiente. Como ejemplo se puede mencionar que un reciente paquete del FMI a la Argentina está atado a una rebaja salarial para los profesores y doctores, y reducciones en los pagos al seguro social.

- El FMI sirve a los países ricos y a Wall Street:

Contrario a un sistema democrático donde cada miembro posee un voto de igual valor, los países ricos dominan el discurso en el IMF puesto que en esta organización el poder de votar está ligado al monto de las contribuciones individuales de cada país al

fondo, o sea \$1 dollar = \$1 voto. Los Estados Unidos dominan el fondo con una tasa de 18%. Combinado con Alemania, Japón Francia e Inglaterra, estos 5 países controlan el 38% de los votos en FMI. La cantidad desproporcionada de poder que poseen estos países implica que los intereses de los banqueros, inversionistas y corporaciones de países industrializados se ponen por encima de los más necesitados del orbe.

- El FMI está promoviendo un modelo de desarrollo fundamentalmente errado:

Contrario al camino seguido por las naciones industrializadas para alcanzar el desarrollo, el FMI fuerza a las naciones a seguir un camino de sobre-especialización en exportaciones sobre el desarrollo de economías locales diversificadas. Casi el 80% de los niños malnutridos del tercer mundo viven en países donde a los granjeros se los ha obligado a cambiar la producción de alimentos para el mercado local a la producción de cosechas para la exportación, destinadas a los países ricos. El FMI también insiste en que los países eliminen los apoyos a las industrias domésticas y que le otorguen beneficios a las multinacionales, como por ejemplo forzar salarios bajos en el país. Los trabajadores de las industrias en las zonas de libre comercio establecidas por el FMI y el BM ganan sueldos de miseria, viven en condiciones deplorables, y son incapaces de proveer para sus familias. El círculo de pobreza es perpetuado, no eliminado, a medida que la deuda del gobierno hacia el FMI crece.

- El FMI es una institución secretiva que no asume responsabilidad:

El FMI es financiado a través del pago de impuestos de los países miembros, sin embargo opera detrás de un velo de misterio. Los miembros de las comunidades afectadas no participan en el diseño de los paquetes de financiamiento. El FMI trabaja con un grupo selecto de banqueros y ministros de finanzas para crear políticas que no cuentan con influjos de otras agencias gubernamentales como los departamentos de

salud, de educación, o ambientales. La institución constantemente ha rechazado llamados al escrutinio público y la evaluación independiente.

- Las políticas del FMI promueven el bienestar corporativo:

En aras de incrementar las exportaciones, el FMI promulga a los países a recortar impuestos y dar subsidios a las industrias exportadoras. Activos públicos como tierras forestales y utilidades gubernamentales (telefonía, agua y compañías eléctricas) son vendidos a inversionistas extranjeros a precios de remate. Por ejemplo en Guyana una compañía forestal asiática llamada Barama recibió una concesión de explotación equivalente a 150% del total concedido a todas las comunidades indígenas juntas. Barama también recibió una exención de impuestos por 5 años. Otro caso sucedió en Haití, donde el FMI obligó al país a abrir su mercado al altamente subsidiado arroz americano, al mismo tiempo que le prohibía subsidiar a sus propios granjeros. El resultado es que hoy en día una empresa americana llamada Early Rice vende 50% de todo el arroz consumido en Haití.

- El FMI y el BM perjudican a los trabajadores:

El FMI y el Banco Mundial frecuentemente aconsejan a los países a que atraigan a inversionistas extranjeros mediante el debilitamiento y flexibilización de sus leyes laborales – eliminando los contratos colectivos y congelando salarios, por ejemplo. El lema del FMI de *flexibilidad laboral* permite a las corporaciones despedir según quieren y cambiarse donde los salarios sean más convenientes. De acuerdo al Reporte de Desarrollo y Comercio de las Naciones Unidas, los empleadores usan esta flexibilidad “adicional” en las leyes laborales para minimizar empleados en vez de crear trabajos. En Haití, el gobierno fue obligado a eliminar de su código laboral un estatuto que mandaba incrementos en los salarios cada vez la inflación superaba el 10% anual. Para finales de

1997, en Haití el salario mínimo vital era de US\$2,40. Los trabajadores en los Estados Unidos también fueron afectados por las políticas del FMI porque deben competir contra fuerzas laborales baratas y explotadas. El mal manejo de la crisis asiática de parte del FMI ocasionó que países como Corea del Sur, Indonesia, Tailandia, y otros cayeran en una grave recesión que creó 200 millones *nuevos pobres*. El FMI aconsejó a los países que resuelvan la crisis mediante exportaciones, consecuentemente 12000 trabajadores americanos fueron despedidos cuando el acero asiático fue rematado en el mercado americano.

- Las políticas del FMI afectan sobremanera a las mujeres:

PAS´s hacen que sea mucho más difícil para las mujeres el satisfacer las necesidades básicas de su familia. Cuando los costos de educación se incrementan debido a las cuotas para el uso de servicios públicos impuestas por el FMI los llamados *cuotas de uso*, las niñas son las primeras en abandonar las escuelas. Las cuotas de uso en los hospitales y las clínicas hacen que la salud sea inaccesible para aquellos que más lo necesitan. El cambio a una agricultura exportadora también hace más difícil para las mujeres el poder alimentar a sus familias. Las mujeres son más explotadas a medida que decaen las regulaciones sobre los ambientes de trabajo y los abusos en los lugares de trabajo aumentan.

- Las Políticas del FMI afectan negativamente al ambiente:

Los préstamos y paquetes de salvamento del FMI están creando el camino para la explotación de recursos a una escala impresionante. El FMI no considera el impacto que de la política de préstamos; y los ministerios ambientales, y los grupos ambientalistas no son parte de la creación de dichas políticas. El enfoque en el crecimiento de las exportaciones para generar divisas ha llevado a una insostenible

liquidación de recursos naturales. Por ejemplo, la dependencia en el cacao de parte de Costa de Marfil ha provocado la pérdida de dos tercios de los bosques del país.

- El FMI salva a los banqueros ricos, creando una situación de peligro moral y mayor inestabilidad en la economía global.

El FMI continuamente promueve a los países pasar políticas de desregulación de mercados. La remoción de regulaciones que pudieran limitar la especulación ha aumentado considerablemente las inversiones de capital en los sectores financieros de los países en desarrollo: más de US\$1.5 billones cruzan fronteras todos los días. La mayor parte de este capital se invierte a corto plazo, haciendo a los países vulnerables a los especuladores financieros. La crisis del peso mexicano de 1995 fue en gran parte resultado de estas políticas del FMI. Cuando la burbuja financiera explotó, el FMI y el gobierno americano se apersonaron del tema y usaron el dinero de los contribuyentes para salvar a los banqueros de Wall Street. Tales salvatajes motivan a los inversionistas a continuar haciendo apuestas riesgosas y especulativas, por ende aumentando la inestabilidad de las economías nacionales. Durante el salvataje de los países asiáticos, el FMI solicitó a los gobiernos asumir las malas deudas de los bancos privados, transfiriendo de esta manera las pérdidas al público, y drenando fondos de programas sociales.

- Los salvatajes del FMI empeoran, en vez de resolver, las crisis económicas

Durante las crisis financieras – como la de México en 1995 y Corea del Sur, Indonesia, Tailandia, Brasil y Rusia en 1997 – el FMI ha actuado como el prestamista de último recurso. Pese a eso, los salvatajes del FMI en los países asiáticos no detuvo la crisis financiera, en vez de esto la crisis se agudizó y se expandió a otros países. Las políticas impuestas como condiciones de estos préstamos resultaron ser más veneno que

medicina, causando desempleo en el corto plazo, y restringiendo el desarrollo en el largo plazo. En Corea del Sur, el FMI inició una recesión mediante el incremento de las tasas de interés, lo que conllevó a más bancarrotas y desempleo. Bajo las políticas de reformas económicas impuestas por el FMI después del salvataje del peso en 1995, el número de mexicanos viviendo en pobreza extrema se incrementó en más de 50% y el salario mínimo vital cayó un 20%.

Actualmente como ya se ha mencionado Ecuador ha dejado de pedir préstamos a agencias prestamistas tradicionales. Figura.5

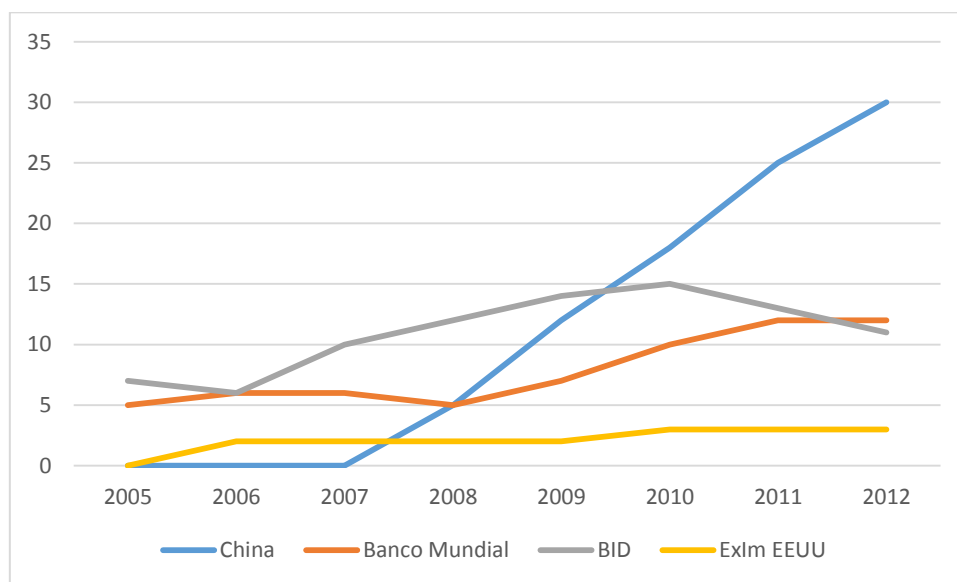


Figura 5. Préstamos de China vs. Otras Agencias Prestamistas Occidentales

Fuente: Adaptado de Análisis comparativo de los préstamos chinos en América Latina (Gallagher, Irwin, & Koleski, Análisis comparativo de los préstamos chinos en América Latina, 2013)

La tendencia de financiamiento con organismos tradicionales ha disminuido considerablemente manteniéndose estos en casi 0, desde el 2007 con el actual gobierno y se dejó de pedir préstamos a esos organismos, China se convirtió en la principal fuente de financiamiento para el Ecuador ha venido siendo este país. Ver apéndice 5

CAPÍTULO V

DISEÑO DE MODELOS ECONOMETRÍCOS

5.1 Definición de Econometría

“La Econometría puede ser definida como el análisis cuantitativo de los fenómenos económicos reales, basado en el desarrollo simultáneo de la teoría y la observación, relacionados mediante métodos apropiados de inferencia” (Samuelson, Koopmans & Stone, 1954, p. 141).

5.2 Modelos Económicos

Los modelos son una representación de la realidad, que a base de conclusiones lógicas y experimentales, justifica un proceder. Esta realidad consiste en fundamentar con variables que se aproximen al mundo real que se desea estudiar.

Cuando se desea llegar a la realidad, se requiere de distinciones que faciliten su empleo, para ello se utiliza modelos econométricos.

5.3 Modelos Econométricos

Christ (1968) define a modelos econométricos como “un modelo econométrico es un conjunto de ecuaciones concebidas para proporcionar una explicación cuantitativa del comportamiento de las variables económicas” (p. 344).

5.3.1 Clases de Modelos

- Datos de corte transversal
- Series de tiempo
- Longitudinales

Según el número de relaciones:

- Modelos Uniecuacionales
- Modelos Multiecuacionales

5.3.2 Método de realización del Modelo econométrico

Regresión Lineal

- Regresión: mide la relación entre las variables.

Variables

- Una variable dependiente Y , una o más variables independientes X .
- Una de las variables X es Dicótoma
 - Dicótoma: presencia o ausencia de una cualidad o de un atributo.
 - Dicotoma= 1 presencia de atributo
 - Dicotoma= 0 ausencia de atributo

Correlación

- Calcula el nivel de asociación de las variables, con un indicador que varía entre -1 y 1, siendo cercano a 1 mejor correlación.

5.4. Impactos económicos en el Ecuador

Para saber si la venta anticipada de petróleo ha sido beneficiosa para el Ecuador, se analizará algunos indicadores macroeconómicos.

5.4.1 PIB

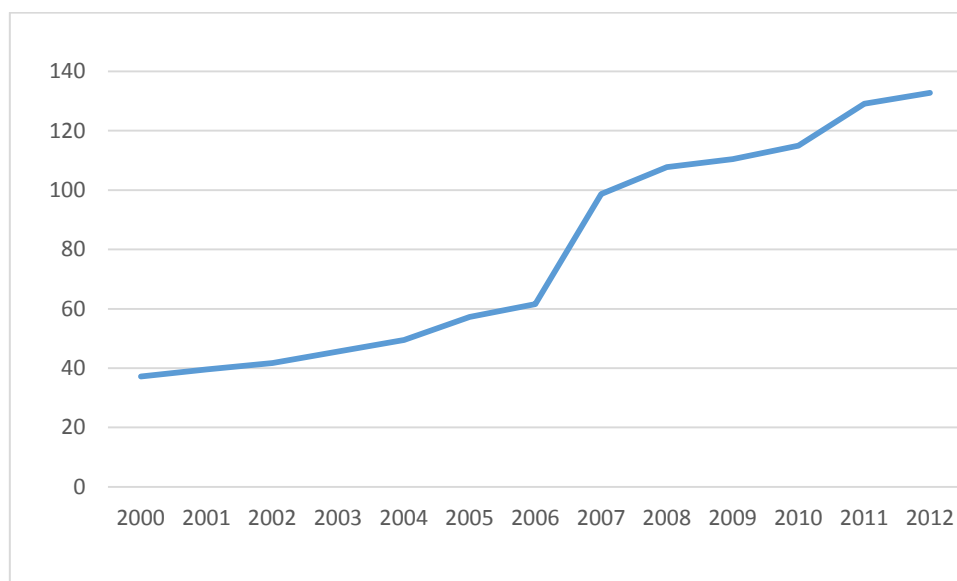


Figura 6. PIB anual miles de millones

Fuente Adoptado de Indexmundi Boletín Anual

En la figura 6 se puede apreciar, que desde el año 2000 al 2006 el incremento del PIB anualmente aumentaba pero en baja proporción, desde el 2007 que se renunció al financiamiento tradicional, el Producto Interno Bruto del Ecuador fue de \$ 98.71 miles de millones de dólares pero para el 2008 este monto aumento a \$ 107.7 miles de millones de dólares, en el año 2009 la tendencia siguió en aumento y el Producto Interno Bruto aumento \$ 110.4 miles de millones de dólares, en el año 2010 el PIB aumento a \$ 115 miles de millones de dólares, para el 2011 y 2012 la tendencia se mantuvo y el PIB fue de \$ 129.1 y \$ 132.75 miles de millones respectivamente, esto indica que existe una relación directamente proporcional entre la venta anticipada de petróleo que realizo el Ecuador a China y el PIB del Ecuador. Ver apéndice 6

Los valores del PIB están tomados con paridad de poder de compra (PPC).

5.4.2 Tasa de Desempleo

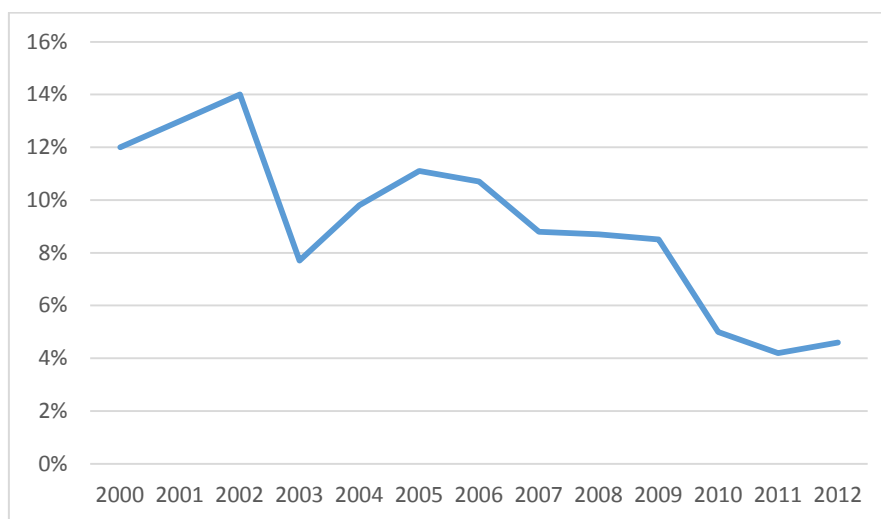


Figura 7 Tasa de Desempleo

Fuente: Adopado de INEC 2000-2012

En la figura. 7 se puede analizar, que en el 2009 el desempleo disminuyó, esto se debe a que con los préstamos otorgados al Gobierno ecuatoriano se pudo realizar nueva inversión pública y de esta manera generar fuentes de empleo para los ecuatorianos, y se podría pensar que se debe a la nueva alternativa.

El desempleo en el Ecuador disminuyó en el periodo 2007 – 2012, se nota que para el año 2007 la tasa de desempleo del Ecuador fue de 8.8%, para el 2008 este porcentaje disminuyó a 8.70%, en el año 2009 la tendencia siguió en descenso y la tasa de desempleo disminuyó a 8.50%, en el año 2010 la tasa de desempleo disminuyó al 5%, para el 2011 la tasa de desempleo fue de 4.20%, mientras que el año 2012 la tasa de desempleo se incrementó a 4.60%, esto nos indica que existe una relación directamente proporcional entre la venta anticipada de petróleo que realizó el Ecuador a China y la tasa de desempleo del Ecuador.

El desempleo ha disminuido por lo tanto la población que ahora está empleada recibe un salario el cual produce consumo, y el consumo causa producción, y así la economía se dinamiza. Ver apéndice 7

5.4.3 Presupuesto General del Estado

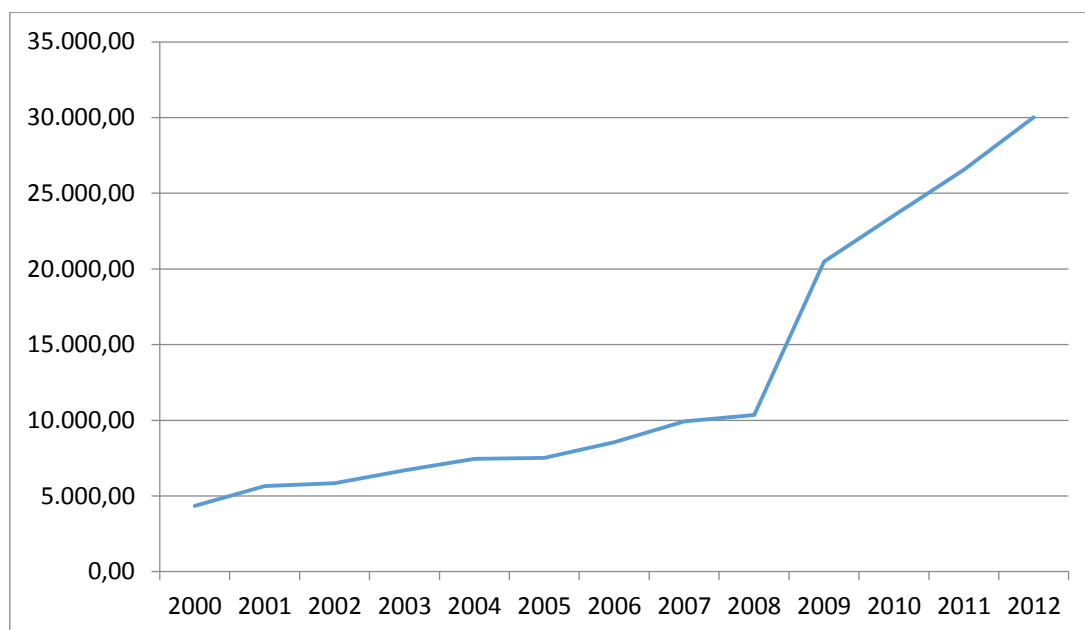


Figura 8. Presupuesto General del Estado

Fuente: Adoptado de BCE, Boletín Anual 2000-2012

Con las ventas anticipadas de petróleo a China que realizó el Ecuador, el Presupuesto General del Estado aumentó en el periodo 2007 – 2012, por ejemplo para el año 2007 el Presupuesto General del Estado fue de \$ 9,921.00 millones de dólares, para el año 2008 el Presupuesto General del Estado fue de \$ 10,357.00 millones de dólares, en el año 2009 el Presupuesto General del Estado se duplicó en comparación el año 2008 a \$ 20,488.68 millones de dólares, para el año 2010 el Presupuesto General del Estado fue de \$ 23,523.01 millones de dólares, en el año 2011 y 2012 el Presupuesto General del Estado aumentó a \$ 26,550.99 y 30,024.39 millones de dólares respectivamente. El Presupuesto General del Estado tiene una relación directa con las ventas anticipadas de

petróleo que realizó el Ecuador a China, ya que en el periodo analizado existieron más ingresos por las ventas realizadas las cuales fueron registradas en el Presupuesto General del Estado para ser invertidos en los proyectos estratégicos para el Cambio de la Matriz Productiva.

5.4.4 Inversión Pública

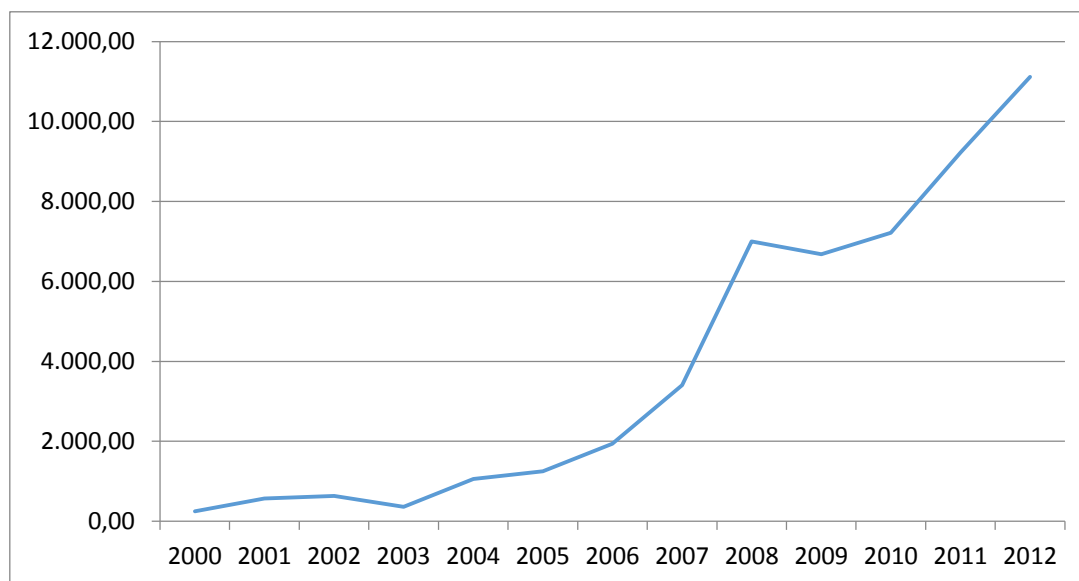


Figura 9. Inversión Pública

Fuente: Adoptado de Ministerio de Finanzas 2000.2012

Con las ventas anticipadas de petróleo a China que realizó el Ecuador, la Inversión Pública presento un crecimiento en el periodo 2007 – 2012, por ejemplo para el año 2007 la Inversión Pública fue de \$ 3.406,00 millones de dólares, para el año 2008 la Inversión Pública fue de \$ 7.001,00 millones de dólares, en el año 2009 la Inversión Pública disminuyo a \$ 6.680,00 millones de dólares, para el año 2010 la Inversión Pública aumento a \$ 7.218,00 millones de dólares, en el año 2011 y 2012 la Inversión Pública fue de \$ 9.224,00 y \$11.118,00 millones de dólares. La Inversión Pública tiene una relación directa con las ventas anticipadas de petróleo que realizó el Ecuador a China.

5.5 Modelo Econométrico para el PIB

PIB= f (Ingresos Petroleros, Venta Anticipada de Petróleo a China).

$$Y_i = \alpha_1 + \alpha_2 X_i + \alpha_3 D + \mu_i$$

PIB= Variable dependiente Y

Ingresos Petroleros= Variable Independiente X

Venta Anticipada de Petróleo a China D

$D=1$ hubo venta anticipada de petróleo a China

$D=0$ no hubo venta anticipada de petróleo a China

μ = Error

Resumen del modelo realizado en Excel:

Estadísticas de la regresión

Coefficiente de correlación múltiple	0,898364968
Coefficiente de determinación R ²	0,807059615
R ² ajustado	0,799184497
Error típico	910598,339
Observaciones	52

ANÁLISIS DE VARIANZA

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F
Regresión	2	1,69954E+14	8,49772E+13	102,4822282
Residuos	49	4,06303E+13	8,29189E+11	
Total	51	2,10585E+14		

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	10359809,17	206564,5849	50,1528816	8,88525E-44
Ingresos Petroleros	16,17324388	2,046359976	7,903420742	2,6849E-10
Venta Anticipada de petróleo a China	288622,9807	498219,448	0,579308941	0,565034681

Análisis de Resultados

Se obtienen dos ecuaciones de la estadística de regresión:

Con $D=0$

$$Y = 10359809.17 + 16.173 X$$

Los resultados alcanzados muestran por cada punto porcentual que se incrementan los ingresos petroleros, el PIB tendrá una variación de 16.17, es decir que tienen una relación elástica; sin tomar en cuenta la variable dicótoma, es decir, con la variable dicótoma 0.

Con $D=1$

$$Y = 10359809.17 + 16.173 X + 288622.091 D$$

$$Y = 10648432.15 + 16.173 X$$

El producto obtenido señala que por cada punto porcentual que se incrementan los ingresos petroleros, el PIB tendrá una variación de 16.17, es decir que tienen una relación elástica; tomando con un valor de la variable dicótoma de 1, el coeficiente de ingresos petroleros aumenta a 10648432.15.

Al analizar las probabilidades de cada estimador se observa que los ingresos petroleros es estadísticamente significativa, ya que en este modelo se está tomando una probabilidad del 5%, es decir, que si es menor a este es significativo, caso contrario no lo es.

Los resultados muestran una alta asociación entre el PIB, los ingresos petroleros y la variable dicótoma (venta anticipada de petróleo a China) así lo refuerza el $r_i = 0,807$, sin embargo al observar la probabilidad del estimador de la variable dicótoma este no resulta estadísticamente significativo. Lo que quiere decir que durante el periodo analizado no se presenta una diferencia sustancial entre los ingresos petroleros en los periodos 2000 – 2009, 2009 – 2012 por lo tanto bien podría eliminarse la variable

dicótoma. Ese mismo petróleo que se destinó a China, en años anteriores se vendía a otros países generando ingresos.

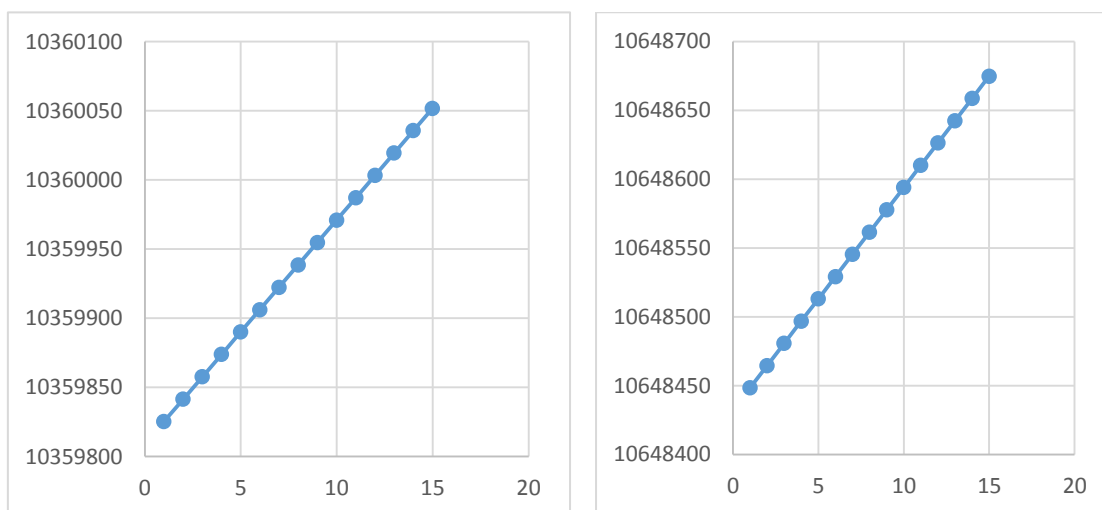


Figura 10 Comparación en el periodo de análisis entre variables dicótoma=0 y dicótoma=1

Fuente: Adoptado del BCE boletín trimestral

Al comparar el periodo de análisis se observa que con la variable dicótoma igual a cero un aumento porcentual de los ingresos petroleros incrementara el PIB, siguiendo la misma tendencia en el periodo de análisis con variable dicótoma igual a uno, ya que los ingresos por la venta anticipada de petróleo a China en el periodo anterior provenían de otros países y ahora provienen del Gran Asiático. Ver apéndice 11

5.6 Entrevistas a Analistas Económicos

Econ. Patricio Palomeque, catedrático de la Universidad Católica de Cañar y

Director del IEES de Cañar

1.- ¿Cree usted que la venta anticipada de petróleo a China es un buen mecanismo de financiamiento para el Ecuador? ¿Por qué?

Es un mecanismo muy bueno para las finanzas del país porque primero es un préstamo que se hace bajo circunstancias que no afectan a la economía del Ecuador, en razón de que no son condicionamientos como lo hacían antes con las llamadas cartas de intención, es un mecanismo que favorece con dinero fresco al país, el valor actual del

dinero es mucho más conveniente disponer dinero hoy que mañana, el financiamiento es bueno cuando es oportuno y cuando las condiciones sin ser a lo mejor las más baratas o las mejores en el mercado, sin embargo son condiciones que han permitido al país de disponer de capital que se ha visto transformado en obra infraestructural, lo malo sería si por ese dinero que se recibe tuviéramos que desordenar la economía, hasta cierto punto perversas como eran el pasado, hoy no ha ocurrido eso siendo condiciones accesibles para el país en razón que no se ha sentido en la economía

2.- ¿Las condiciones de préstamo son las mejores para Ecuador?

Pueda que las condiciones de financiamiento no hayan sido las mejores, pero como lo mencione el tener liquidez tiene un precio, además si se paga una tasa de interés u poco más alta que a la de otros países es porque sabemos que el petróleo del Ecuador está sancionado por tener un petróleo contaminado.

3.- ¿Cuáles son las ventajas y desventajas de la venta anticipada de petróleo a China?

La ventaja es poder disponer de capital fresco, la obra se ha hecho de forma inmediata, oportuna y eso diversifica la economía lo que permite crecer, permite estabilizarse, permite afrontar el problema de la crisis; si comparamos con otros países vemos cómo ha afectado a la economía real porque no han estado preparados para la crisis, mientras otros países estaban devaluando sus monedas, estaban solicitando créditos de emergencia, nosotros como país no hemos tenido esa inconveniencia ya que no nos hemos sujeto a los designios de los organismos multilaterales a los que antes se recurría. Como desventaja es que puede ser variante el precio del petróleo, es decir, que baje el precio del petróleo.

Si se considera el valor actual del dinero es más conveniente disponer de capital para poderlo invertir correctamente en la economía. Si bien es cierto no se puede considerar el mejor negocio que el país ha hecho sin embargo, nos ha ayudado como barrera ante la crisis de la economía internacional.

4.- ¿Por qué el Ecuador ya no quiso pedir financiamiento a organismos tradicionales como el FMI, BM, BIRD?

El país ya ha dejado una estela bastante negativa en cuanto se refiere a someterse a las condiciones del FMI o del BM o BIRD, nosotros para poder acceder a préstamos de estos organismos tradicionales, teníamos que desarreglar la economía para tener recursos que justifiquen el pago futuro, lo que ha causado grandes problemas de orden social ha generado incertidumbre y crisis en el país, entonces eliminar esa condición y buscar financiamiento en mercados alternativos ha sido saludable para el país, y ya no estamos sujetos a los recetarios que nos da el FMI, nos hemos liberado de condicionamiento, muchos países de Europa siguen circunscritos a financiarse con organismos tradicionales, hace poco el Presidente Rafael Correa estuvo en Europa y dentro de los recetarios que se había señalado era contar la experiencia de como se ha superado la dependencia que existía con el FMI. Ahora vemos el porcentaje del presupuesto general del Estado que antes llegaba hasta el 60% del mismo para hacer pagos hoy ha bajado a cantidades manejables, el cambio de acreedores ha sido un cambio de políticas de Estado dejando de someternos a los organismos multilaterales, este nuevo mecanismo ha permitido a la economía crezca en porcentajes importantes, no solo de forma cuantitativa en su presupuesto sino de forma cualitativa porque se ha dado un giro hacia la potencialización desde el punto de vista social.

5.- ¿Considera que la tasa de interés a la que se nos hizo el préstamo es la más justa?

El mercado internacional como siempre el capitalismo es un poco especulativo, que significa esto de que cuando las condiciones económicas de un país son vulnerables, obviamente los países u organismos no invierten en estos países, siempre la condiciones de préstamos para Ecuador eran adversas, no ha habido que países que nos hayan prestado dinero en mejores condiciones o simplemente porque quieren hacerlo todos los organismos crediticios has sabido imponer sus condiciones y su tasa de interés.

6.- ¿El financiamiento que hizo el Ecuador a que está destinado?

Este dinero ha sido destinado a inversión pública, como hidroeléctricas entre esas están Coca Codo SInclare y Sopladora.

Econ. Emilio José Calle, catedrático de la Universidad de Guayaquil

1.- ¿Cree usted que la venta anticipada de petróleo a China es un buen mecanismo de financiamiento para el Ecuador? ¿Por qué?

En realidad es una forma de conseguir recursos a corto plazo pero no es la mejor opción por las condiciones del crédito que no solo se garantiza con la producción petrolera, sino que también se paga con ella

2.- ¿Las condiciones de préstamo son las mejores para Ecuador?

No ya que la tasa de interés de esos créditos está en el 7,25%, cuando los organismos multilaterales prestan o prestaban a tasas inferiores al 3% anual, pese a que las condiciones de los créditos eran diferentes, el Ecuador terminaba pagando menos con los multilaterales

3.- ¿Cuáles son las ventajas y desventajas de la venta anticipada de petróleo a China?

La ventaja es obviamente conseguir recursos en poco tiempo para seguir construyendo infraestructura para el Ecuador, de esos créditos entiendo se han destinado recursos para hidroeléctricas, carreteras entre otros, pero el costo de esos recursos es muy alto, es un dinero caro tomando en cuenta con los bienes que se están pagando, el petróleo es un bien ecuatoriano que China no lo está consumiendo en su totalidad, sino que lo está revendiendo aprovechando el precio al cual está cogiendo ese petróleo.

4.- ¿Por qué el Ecuador ya no quiso pedir financiamiento a organismos tradicionales como el FMI, BM, BIRD?

Esa es una decisión más política que técnica, los multilaterales en mención, cuando prestaban fondos, ponían ciertas condiciones que contraían en cierto grado la economía ecuatoriana, pero que de todos modos era más conveniente, ya que el crédito de China es caro y se paga con petróleo, y dichos recursos no solo van a inversión, sino que pasan al gasto corriente para cubrir los costos y gastos del Estado.

5.- ¿En índices macroeconómicos cree usted que esta alternativa de financiamiento ha sido positiva para la economía del Ecuador?

Como le mencioné, a corto plazo si han sido beneficiosos para poder equilibrar la demanda agregada, que pese a que no ha tenido inversión significativa de las empresas privadas, tampoco hay un consumo representativo de los hogares, pero si hay un gasto inflado del estado, por ende ha servido para dar un respiro a una economía dolarizada que depende más de los créditos que de las exportaciones para poder recibir dólares.

6.- ¿Considera que la tasa de interés a la que se nos hizo el préstamo es la más justa?

Es un dinero muy caro, la tasa de los créditos de la China es de aproximadamente el 7,25%, frente a tasas de otros organismos que podrían prestar dineros a tasas bajo el 3 o máximo 4%.

7.- ¿El financiamiento que hizo el Ecuador a que está destinado?

Inicialmente era solo para infraestructura de inversión, como hidroeléctricas y otros, pero esos fondos se han utilizado también para construir escuelas del milenio o incluso pagar ciertas obligaciones del mismo estado.

Econ. Guillermo Velastegui Estrella, Analista Económico

1.- ¿Cree usted que la venta anticipada de petróleo a China es un buen mecanismo de financiamiento para el Ecuador? ¿Por qué?

Dadas las condiciones con los organismos internacionales, y la falta de acuerdos con los prestamistas de años anteriores, ahora el beneficio se debe esclarecer con las comparaciones, estos préstamos por sus plazos son más largos, ósea mejor financiamientos para inversiones; la tasa es del 7,25% aunque no es fija y depende de la representación del préstamo, el FMI por otro lado nos entregaría de ser caso el empréstito a un costo más alto. Con estos parámetros se puede considerar un buen mecanismo de financiamiento

2.- ¿Las condiciones de préstamo son las mejores para Ecuador?

En este aspecto, dado las premisas anteriores es beneficioso por otro lado comprometer, y pactar si es el caso el precio podría en largo plazo inclinarse la balanza hacia el beneficio o perjuicio.

3.- ¿Cuáles son las ventajas y desventajas de la venta anticipada de petróleo a China?

Bueno, el hecho de tener recursos disponibles es realmente ventajoso en condiciones en las cuales serían difícil cumplir con los prerrequisitos de los organismos internacionales de financiamiento, desventaja la posible pérdida el precio del petróleo con el precio pactado.

4.- ¿Por qué el Ecuador ya no quiso pedir financiamiento a organismos tradicionales como el FMI, BM, BIRD?

En pocas palabras, el gobierno actual no se muestra inclinado hacia la postura de estos organismos internaciones, por tanto no se puede aplicar a estos mecanismos de financiamiento

5.- ¿En índices macroeconómicos cree usted que esta alternativa de financiamiento ha sido positiva para la economía del Ecuador?

Si los flujos por préstamos recibidos por china son aporte importante a la economía del país, debería plantearse más bien que pasaría a la economía si no existe este financiamiento, determinar así la aportación en la economía, a suerte de costo de oportunidad.

6.- ¿Considera que la tasa de interés a la que se nos hizo el préstamo es la más justa?

Posiblemente se pudo obtener condiciones más favorables, pero la tasa, de manera subjetiva parece ser elevada.

7.- ¿El financiamiento que hizo el Ecuador a que está destinado?

En primera instancia se percibe hacia la inversión que generen menor dependencia energética, solo se espera que ese sea el destino, dado el impresionante aparato estatal que hoy gozamos.

Para finalizar este capítulo y al recordar la hipótesis que es la venta anticipada de crudo es una transacción comercial que resulta un mecanismo eficiente de financiamiento para el Estado ecuatoriano; con el modelo empírico no se puede demostrar que existe una diferencia significativa en el periodo en el que se adoptó esta nueva modalidad de financiamiento ya que los ingresos petroleros que ahora existen de la venta anticipada de petróleo a China antes también existían con la única diferencia que no provenían de ese país sino del resto del mundo. Sin embargo los impactos económicos manifiestan que esta la economía del Ecuador está en ascenso con un PIB, presupuesto general del estado, inversión pública aumentando y con una tasa de desempleo disminuyendo en el periodo que se realizó esta venta, se pensaría entonces que es gracias a la inyección de capital de parte de China, por su parte los analistas económicos manifiestan que el vender petróleo anticipadamente hace que se tenga dinero fresco para poder invertir, creando fuentes de trabajo y así dinamizando a economía.

CONCLUSIONES

Las conclusiones y recomendaciones responden a los objetivos general y específicos planteados en esta tesis.

1. La relación con el marco teórico la autora considera que la Teoría de las Etapas Lineales de Crecimiento es la teoría que más se acerca por sus características al modelo que toma el país.
2. Debido a los menores costos financieros para Ecuador de aceptar los préstamos petroleros chinos versus salir a buscar financiamiento en el mercado internacional, donde recibiría una prima de 835 puntos por sobre treasury (bono de tesoro de Estados Unidos) para cualquier transacción, el país aceptó extender más contratos con China bajo esta modalidad
3. La principal amenaza al crecimiento y desarrollo de la China es la seguridad energética, definido como el abastecimiento constante de un recurso energético, en este caso petróleo.
4. La modalidad de préstamos por petróleo es la segunda alternativa que tiene la China para procurar el recurso, y es utilizada particularmente cuando no puede garantizar la propiedad de un sitio de explotación, tal como le pasase en Estados Unidos
5. Otro factor de peso que hace atractivo al financiamiento chino es la política de no intervencionismo en los asuntos internos de los países prestantes que tiene el gigante asiático. Pese a que generalmente los préstamos vienen atados con alguna condición favorable a la China (tal como la contratación de equipo chino, recursos, etc), estas condiciones son mucho más sencillas que las sociales y técnicas impuestas por organismos tales como el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional, entre otros.

6. El trato específico de la venta anticipada de petróleo no resulta en pérdidas para el país, dado que se ha malentendido la forma de fijación del precio de compra como que si fuese un precio fijo, cuando por el contrario es una formula directamente dependiente del mercado internacional
7. Los resultados del modelo econométrico para el PIB con las variables que lo explican Ingresos Petroleros y venta anticipada de petróleo a China se observó que tiene una alta correlación entre las variables, aunque no fue significativa la diferencia entre los dos periodos de análisis, ya que el ingreso de ese crudo en años anteriores provenía de otros países y ahora proviene de China.
8. En cuanto a los impactos económicos que se analizaron, en los cuatro campos la incidencia de la venta anticipada de petróleo ha sido positiva para el Ecuador, con un PIB, inversión pública y Presupuesto del Estado en ascenso y con un desempleo disminuyendo cada vez más; mejor redistribución de los ingresos petroleros en el periodo 2009-2012
9. Considerando que la intención China pasa más por garantizar suministros que por generar ganancias, y que el precio recibido por barril de petróleo se ajusta a lo indicado por los mercados internacionales, se pensaría que la venta anticipada de petróleo a China es en la actualidad el mejor mecanismo de financiamiento para el Ecuador, por la generación de empleo en los proyectos pactados con China.

RECOMENDACIONES

1. Atraer inversión privada para que sea fuente de financiamiento para el Ecuador.
2. Es indispensable que al pactar un nuevo convenio con China, se establezca que la tasa de interés del préstamo sea más baja que a las que se ha estado tratando que oscilan entre el 6 y 7.25%.
3. Que el país distribuya ese presupuesto para fomentar y ayudar en salud, alimentación, vivienda y al sector productivo para de esta manera dinamizar la economía.
4. Urge que el país invierta en educación para que al tener convenios con otros países no tengan que traer a sus ingenieros o expertos para el mando de los mismos.
5. En los tratos que se hacen con China permitan que un ecuatoriano este directamente relacionado con los expertos que vienen para la realización de las obras, es decir exista transferencia de conocimiento a los ecuatorianos.
6. Que exista un marco jurídico transparente, incentivos a la Inversión privada porque es el motor de la economía.
7. Para las nuevas obras que se realicen permitan entrar en licitación s empresas privadas.

BIBLIOGRAFÍA

- Abarca, B. (2008). *"Balanzas Truncadas-Las Reglas del Comercio Internacional"*. Granada: III Jornadas Sur-Norte de IFMSA.
- Acosta, A. (2009). *Análisis de Coyuntura Económica*. Quito: FLACSO.
- Acosta, A. (2010). *Análisis de coyuntura: una lectura de los principales componentes económicos, políticos y sociales de Ecuador*. Quito: Flacso-Sede Ecuador.
- ALAVA, Z. K. (2009). *"El Presupuesto General del Estado"*. Guayaquil: Escuela Politecnica del Litoral.
- Alvarez-Plata, P., & García-Herrero, A. (2007). *To dollarize or de-dollarize: Consequences for Monetary Policy*. Singapur: Asian Development Bank.
- Alves, A. C. (2013). *Chinese Economic Statecraft: A Comparative Study of China's Oil-backed Loans in Angola and Brazil*. Hamburgo: Instituto Alemán de Estudios Globales y Regionales.
- ARAUJO, A. (22 de Enero de 2014). Ecuador espera tres laudos arbitrales para el presente año . *Diario El Comercio*, pág. 6.
- BCE, B. C. (2012). *Informe Historico*.
- Bhattacharya, N. (2012). *Monetary policy and employment in developing Asia*. Bangkok: International Labour Organization.
- Business News Staff. (7 de Abril de 2008). *Petroecuador sells 9.36Mb of Napo, Oriente crude*. Recuperado el 16 de Febrero de 2014, de BN Americas:
http://www.bnamericas.com/news/oilandgas/Petroecuador_sells_9,36Mb_of_Napo,_Oriente_crude
- Carrera, J. (2011). *Proforma Presupuesrto 2012*. Quito: Observatorio de la Política Fiscal.
- Chand, S. (2014). *7 Major Limitations of Monetary Policy in less Developed Countries*. Recuperado el 20 de Febrero de 2014, de yourarticlelibrary.com:
<http://www.yourarticlelibrary.com/economics/7-major-limitations-of-monetary-policy-in-less-developed-countries/11097/>
- Chao, C. (2010). *Préstamos por petróleo'-- La nueva búsqueda de China de recursos petroleros en el extranjero*. Pekin: Economic Research Guide.
- China, E. d. (24 de septiembre de 2012). *relaciones bilaterales Ecuador China*. Obtenido de <http://www.ecuadorenchina.org.ec/ecuador-china>.
- Destinobles, A. G. (2007). *INTRODUCCION A LOS MODELOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EXÓGENO Y ENDÓGENO*. México: eumed.net.

Destinobles, A. G. (2007). *INTRODUCCION A LOS MODELOS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EXÓGENO Y ENDÓGENO*. México: eumed.net.

Diario El Comercio. (13 de Agosto de 2012). *Gestión Economía y Sociedad*. Obtenido de Noticias del Día:
http://www.revistagestion.ec/index.php?option=com_content&view=article&id=738:-926-millones-restan-por-pagar-a-china-por-venta-anticipada-de-crudo&catid=1:noticias-del-dia&Itemid=7

Diario Hoy. (28 de Septiembre de 2011). El estado tendrá el presupuesto más alto de la historia en 2012. 8. Quito, Pichincha, Ecuador.

Economics OnLine. (2013). *Money, money markets and monetary theory*. Recuperado el 22 de Febrero de 2014, de Economics OnLine:
http://www.economicsonline.co.uk/Global_economics/Money_and_monetary_theory.html

El Tiempo Cuenca. (21 de Noviembre de 2008). Presidente Correa dice buscará no pagar deuda externa ilegal. *El tiempo*, pág. 8.

El Universo. (10 de Enero de 2012). *Crédito de banco chino va atado a la venta de crudo*. Recuperado el 16 de Febrero de 2014, de eluniverso.com:
<http://www.eluniverso.com/2010/07/03/1/1356/credito-banco-chino-atado-venta-crudo.html?p=1354&m=638>.

El Universo. (12 de Enero de 2012). *Más petróleo va a China*. Recuperado el 16 de Febrero de 2014, de eluniverso.com: <http://www.eluniverso.com/2010/09/14/1/1356/ya-exporta-mas-petroleo-atado-prestamo-china.html>.

El Universo. (12 de Enero de 2012). *Negociaciones con Petrochina van a indagación fiscal*. Recuperado el 16 de Febrero de 2014, de eluniverso.com:
<http://www.eluniverso.com/2010/12/16/1/1356/negociaciones-petrochina-van-indagacion-fiscal.html>

Emery, A. (15 de Noviembre de 2012). *Sinohydro to Complete \$2 Billion Ecuador Power Plant by 2015*. Recuperado el 16 de Febrero de 2014, de Bloomberg News:
<http://www.bloomberg.com/news/2012-11-15/sinohydro-to-complete-2-billion-ecuador-power-plant-by-2015.html>

FACTS Global Energy. (4 de Febrero de 2014). *US Energy Information Administration*. Recuperado el 16 de Febrero de 2014, de CHINA:
<http://www.eia.gov/countries/cab.cfm?fips=CH>

Fonseca, P. (1 de Noviembre de 2011). *Análisis Económico*. Recuperado el 3 de Mayo de 2013, de Revista Virtual de Investigación Económica:
<http://analiseconomico.info/index.php/opinion2/175-ecuador-presupuesto-2012#>

Gallagher, K. P., Irwin, A., & Koleski, K. (2012). *The New Banks in Town: Chinese Finance in Latin America*. Boston: Global Development And Environment Institute - Tufts University.

- Gallagher, K. P., Irwin, A., & Koleski, K. (2013). *Análisis comparativo de los préstamos chinos en América Latina*. Mexico: Cuadernos de Trabajo del Cechimex.
- García, P. P. (2011). *El Presupuesto: Concepto y Función*. Valencia: Univesitat de Valencia.
- Gill, N. (24 de Junio de 2011). *China Fuels Latin America's Biggest Debt Rally by Financing Ecuador Budget*. Recuperado el 16 de Febrero de 2014, de Bloomberg News: <http://www.bloomberg.com/news/2011-06-24/china-lifts-latin-america-s-best-performing-debt-by-funding-ecuador-budget.html>.
- Gill, N. (26 de Agosto de 2013). *Ecuador Receives \$1.2 Billion Loan From China for Budget*. Recuperado el 17 de Febrero de 2014, de Bloomberg News: <http://www.bloomberg.com/news/2013-08-26/ecuador-receives-1-2-billion-loan-from-china-for-budget.html>
- Global Exchange. (2002). *Top Ten Reasons to Oppose the IMF*. Recuperado el 17 de Febrero de 2014, de Global Exchange: <http://www.globalexchange.org/resources/wbimf/oppose>
- Gomez, K. (2012). *Presupuesto del Estado (República Dominicana)*. Santo Domingo: monografias.com.
- Hidalgo, E. (20 de noviembre de 2013). *el mundo*. Obtenido de <http://www.elmundo.com.ve/noticias/petroleo/pdvsa/venta-a-china-e-india-genera-3-veces-menos-ingreso.aspx>
- Index Group: EMBI+ (JP Morgan). (20 de Diciembre de 2011). *Financial Bonds Information*. Recuperado el 16 de Febrero de 2014, de JP Morgan: http://www.cbonds.info/cis/eng/index/index_detail/group_id/1/
- Instituto de estudios geoestrategicos y asuntos politicos. (2007). *GOLFO PÉRSICO: RELEVANCIA Y CONTEXTO ENERGÉTICO*. Granada: UNIVERSIDAD MILITAR NUEVA GRANADA. Obtenido de Los cuatro rincones del petróleo.
- International Business Publications. (2005). *Guía de Inversión y Negocios del Sector Minero Chino*. Washington DC: International Business Publications.
- La Hora Nacional. (30 de Julio de 2013). Impuesto a la Salida de Divisas no evita la salida de capitales. *La Hora Nacional*, pág. 6.
- Leon, j. I. (2012). *el desafio chino*. caracas.
- Ministerio de Coordinación de la Política Económica. (10 de Septiembre de 2012). *Ministerio de Finanzas del Ecuador*. Recuperado el 7 de Mayo de 2013, de <http://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/B.-Directrices-Proforma-2013-y-Programaci%C3%B3n-Presupuestaria-2013-2016.pdf>
- Ministerio de Finanzas del Ecuador. (7 de Mayo de 2013). *Ministerio de Finanzas*. Recuperado el 7 de Mayo de 2013, de <http://www.finanzas.gob.ec/el-presupuesto-general-del-estado/>

- Mosler, W. (23 de Julio de 2013). *What Modern Monetary Theory Tells Us About Economic Policy*. Recuperado el 22 de Febrero de 2014, de Institute for New Economic Thinking: <http://ineteconomics.org/new-economic-thinking/warren-mosler-what-modern-monetary-theory-tells-us-about-economic-policy>
- Myers, M. (23 de Enero de 2014). *China's Role in Ecuador's Oil Sector*. Recuperado el 18 de Febrero de 2014, de China and Latin America Inter-American Dialogue: <http://chinaandlatinamerica.com/2014/01/23/chinas-role-in-ecuadors-oil-sector/>
- Myers, M., Sherr, K., & Tissot, R. (12 de Enero de 2012). *How Is China Changing Latin America's Energy Sector?* Recuperado el 16 de Febrero de 2014, de Latin American Advisor. . Inter-American Dialogue: <http://www.thedialogue.org/page.cfm?pageID=32&pubID=2710>.
- O'Driscoll, G. P. (1977). *The Monetary Theory as a Coordination Problem*. Recuperado el 22 de Febrero de 2014, de The Online Library of Liberty: http://oll.libertyfund.org/?option=com_staticxt&staticfile=show.php%3Ftitle=110&chapter=35683&layout=html&Itemid=27
- Observatorio Latinoamericano de Conflictos Ambientales. (15 de Mayo de 2006). *OLCA*. Recuperado el 16 de Febrero de 2014, de Ecuador anula la concesión a la petrolera estadounidense Oxy: <http://www.olca.cl/oca/ecuador/petroleo014.htm>
- Política El Universo. (17 de Junio de 2012). 38 empresas chinas están en las áreas estratégicas y construcción. *Diario El Universo*, pág. 6.
- Ramos, A. S. (2007). *Elementos del Derecho Administrativo Ecuatoriano*. Manta: Universidad Eloy Alfaro de Manabí.
- Ray, D. (2002). *Economía del desarrollo*. Barcelona: Antoni Bosch.
- REDACCION ECONOMIA. (21 de Agosto de 2012). *China se queda con 5,7 millones de barriles de crudo hasta 2019*. Obtenido de ElHoy.com: <http://www.hoy.com.ec/noticias-ecuador/china-se-queda-con-5-7-millones-de-barriles-de-crudo-hasta-2019-559504.html>
- Roett, R., & Paz, G. (2008). *La Expansión de China al Hemisferio Occidental: Implicaciones para los Estados Unidos y America Latina*. Washington DC: Brookings Institution Press.
- Rostow, W. (1960). *The Stages of Economic Growth: A Non-Communist Manifesto*. Cambridge: The Stages of Economic Growth: A Non-Communist Manifesto .
- Sanderson, H., & Forsythe, M. (2012). *El Superbanco Chino: Deuda, Petróleo e Influencia*. Singapur: John Wiley & Sons.
- Santos, T. d. (18 de Febrero de 2014). *Crise Econômica ou Guerra Psicológica ?* Recuperado el 20 de Febrero de 2014, de Theotonio dos Santos - Site Oficial: <http://theotoniodossantos.blogspot.com/>

- Sato, R. (1964). *The Harrod-Domar Model vs the Neo-Classical Growth Model*. Washington: Wiley.
- Schneyer, J., & Medina Mora, N. (26 de Noviembre de 2013). *How China took control of Ecuador's oil*. Recuperado el 16 de Febrero de 2014, de Financial Post: http://business.financialpost.com/2013/11/26/how-china-took-control-of-ecuadors-oil/?__lsa=0d31-5066
- Trading Economics. (15 de Febrero de 2012). *TradingEconomics*. Recuperado el 16 de Febrero de 2014, de ECUADOR | CREDIT RATING: <http://www.tradingeconomics.com/ecuador/rating>
- Trading Economics. (Febrero de 2014). *Ecuador - Tasa de Inflación*. Recuperado el 22 de Febrero de 2014, de Trading Economics: <http://es.tradingeconomics.com/ecuador/inflation-cpi>
- Vela, M. (Mayo de 2010). *Dollarization: Ecuador's Monetary Management*. Recuperado el 22 de Febrero de 2014, de Americas Quaterly: <http://www.americasquarterly.org/node/1706>
- Villavicencio, F. (30 de Enero de 2013). *Elcomercio.com*. Obtenido de 'Ecuador entregará hasta el 2019 460 millones de barriles a China': http://www.elcomercio.ec/negocios/petroleo-China-hidrocarburos-petroleo_ecuatoriano_0_856714393.html
- Widener, P. (2011). *Injusticia Petrolera: Resistiéndose y Concedienddo un Oleoducto en Ecuador*. Lanham, Maryland: Rowman & Littlefield Publishers.
- Willems, T. (2011). *Analyzing the Effects of U.S. Monetary Policy Shocks in Dollarized Countries*. Amsterdam: Faculty of Economics and Business, University of Amsterdam, and Tinbergen Institute.
- Wu, K. (2013). *Economía de la Energía en China*. Singapur: World Scientific.
- Zheng, X. (20 de Diciembre de 2010). *La estrategia transnacional debería seguir el modelo de Venezuela*. Recuperado el 16 de Febrero de 2014, de <http://www.cciee.org.cn/expert/NewsInfo>.

APÉNDICE

Apéndice. 1 Precio del Petróleo por barril

PRECIO DEL PETROLEO POR BARRIL	
En Dólares	
Años	Precio del Petróleo por barril
2000	24,87
2001	19,16
2002	21,82
2003	25,66
2004	30,13
2005	41,01
2006	50,75
2007	59,86
2008	82,99
2009	52,56
2010	71,93
2011	97,70
2012	98,20

Adoptado de BCE cuentas nacionales boletín Anual

Exportaciones de crudo nacional 2012

Exportaciones de crudo nacional	
2012	
Petrochina	80%
PDVSA	2,51%
Ancap	0%
Privadas	17,70%
Total	100%

Adoptado de Petroecuador.

Apendice 5. Prestamos de China vs. Otras Agencias Prestamistas Occidentales

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
China	0	0	0	5	12	18	25	30
Banco Mundial	5	6	6	5	7	10	12	12
BID	7	6	10	12	14	15	13	11
ExIm EEUU	0	2	2	2	2	3	3	3

Adaptado de Análisis comparativo de los préstamos chinos en América Latina (Gallagher, Irwin, & Koleski, Análisis comparativo de los préstamos chinos en América Latina, 2013)

Apendice 6. PIB Anual

Año	PIB anual (miles de millones)
2000	37,2
2001	39,6
2002	41,7
2003	45,65
2004	49,51
2005	57,23
2006	61,52
2007	98,71
2008	107,7
2009	110,4
2010	115
2011	129,1
2012	132,75

Adoptado de Indexmundi Boletín Anual

Apéndice 7 Tasa de Desempleo

Año	Tasa de Desempleo
2000	12,0
2001	13,0
2002	14,0
2003	7,7
2004	9,8
2005	11,1
2006	10,7
2007	8,8
2008	8,7
2009	8,5
2010	5,0
2011	4,2
2012	4,6

Adoptado de INEC 2000-2012

Apéndice 9 Inversión Pública

AÑO	INVERSIÓN PÚBLICA
2000	248,00
2001	569,00
2002	636,00
2003	359,00
2004	1.055,00
2005	1.252,00
2006	1.943,00
2007	3.406,00
2008	7.001,00
2009	6.680,00
2010	7.218,00
2011	9.224,00
2012	11.118,00

Adoptado de Ministerio de Finanzas 2000.2012

Apéndice 10 PIB Modelo Econométrico

Trimestres	PIB trimestral	Ingresos Petroleros	Venta Anticipada de petróleo a China
2000.I	9.134.587	16.284,06	0
2000.II	9.320.414	18.168,56	0
2000.III	9.548.491	20.053,07	0
2000.IV	9.722.918	21.937,58	0
2001.I	9.699.363	23.822,08	0
2001.II	9.802.413	25.706,59	0
2001.III	9.809.483	27.591,10	0
2001.IV	9.930.104	29.475,61	0
2002.I	10.063.566	28.840,00	0
2002.II	10.205.818	32.230,00	0
2002.III	10.274.208	38.140,00	0
2002.IV	10.305.402	39.740,00	0
2003.I	10.440.088	43.380,00	0
2003.II	10.240.791	31.320,00	0
2003.III	10.464.381	46.020,00	0
2003.IV	10.816.002	45.650,00	0
2004.I	11.091.411	42.985,93	0
2004.II	11.282.549	50.098,02	0
2004.III	11.403.289	61.085,42	0
2004.IV	11.629.461	57.369,75	0
2005.I	11.771.814	43.194,50	0
2005.II	11.936.392	59.969,35	0
2005.III	11.951.919	64.020,20	0
2005.IV	12.149.194	53.975,70	0
2006.I	12.278.116	73.152,09	0
2006.II	12.447.026	82.735,00	0
2006.III	12.592.998	54.700,91	0
2006.IV	12.596.475	112.912,67	0
2007.I	12.548.685	57.296,61	0
2007.II	12.641.374	69.164,01	0
2007.III	12.821.498	96.866,63	0
2007.IV	12.996.220	108.471,05	0
2008.I	13.203.590	207.300,30	0
2008.II	13.437.956	274.794,03	0

2008.III	13.689.235	252.505,66	0
2008.IV	13.919.627	132.927,19	0
2009.I	13.721.197	65.235,66	0
2009.II	13.663.730	121.572,95	0
2009.III	13.579.505	157.785,58	0
2009.IV	13.593.300	176.555,93	1
2010.I	13.744.832	192.411,24	1
2010.II	13.956.603	201.197,04	1
2010.III	14.179.576	188.422,43	1
2010.IV	14.600.044	202.471,92	1
2011.I	14.797.200	291.719,87	1
2011.II	15.139.858	349.277,60	1
2011.III	15.410.772	330.148,75	1
2011.IV	15.534.796	322.313,96	1
2012.I	15.778.618	309.370,68	1
2012.II	15.979.153	372.550,63	1
2012.III	16.072.542	289.055,44	1
2012.IV	16.179.112	270.203,26	1

Adoptado de BCE cuentas nacionales boletín trimestral

Apéndice 11 Comparación en el periodo de análisis entre variables dicótoma=0 y dicótoma=1

	Dicotoma 0	Dicotoma 1
1	10359825,3	10648448,3
2	10359841,5	10648464,5
3	10359857,7	10648480,7
4	10359873,9	10648496,8
5	10359890	10648513
6	10359906,2	10648529,2
7	10359922,4	10648545,4
8	10359938,6	10648561,5
9	10359954,7	10648577,7
10	10359970,9	10648593,9
11	10359987,1	10648610,1
12	10360003,2	10648626,2
13	10360019,4	10648642,4
14	10360035,6	10648658,6
15	10360051,8	10648674,7

Adoptado del BCE boletín trimestral