

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR

FACULTAD DE ECONOMIA

Política Económica

DEUDA EXTERNA

AUTOR: FRANCISCO ENCALADA - franencal@hotmail.com

DICIEMBRE - 2006

DEUDA EXTERNA

1	INTRODUCCION	3
2	OBJETIVOS	4
2.1	Objetivo general	4
2.2	Objetivos específicos.....	5
3	MARCO TEORICO.....	5
3.1	Financiamiento del gasto público en los clásicos	5
3.2	Financiamiento del gasto público en los keynesianos	7
4	MARCO EMPIRICO	9
4.1	Deuda Pública.....	9
4.1.1	Deuda Interna	12
4.1.2	Deuda Externa	13
4.2	Acreedores de la deuda publica	14
4.2.1	Banca Privada.....	14
4.2.2	Organismos Multilaterales	22
4.2.3	Gobiernos.....	29
4.2.4	Proveedores.....	33
4.3	Deuda Privada.....	33
4.3.1	Destino.....	33
4.3.2	Origen	34
5	ANALISIS	35
6	CONCLUSIONES.....	39
7	BIBLIOGRAFIA	40
8	ANEXOS	Error! Bookmark not defined.

1 INTRODUCCION

La deuda externa es una herramienta económica que se ha puesto en práctica recientemente, aparece como una solución viable a los problemas de los Estados en el financiamiento del presupuesto y el manejo de sus políticas para poder salir de las crisis, generando el desarrollo de sus países.

Durante las décadas del 50 y el 60 a nivel mundial y especialmente en Latinoamérica, por limitación de las exportaciones, se producía un déficit de los pagos internacionales para gastar en las importaciones que necesitaba la región; es decir, se trataba de desajustes entre el nivel de actividad económica interna y la capacidad de pagos externa.

Para restablecer el equilibrio de los pagos internacionales los países latinoamericanos reducían el nivel de actividad económica y las importaciones. Los acuerdos que se realizaban, con el FMI y otras instituciones internacionales, eran para conseguir un financiamiento transitorio que facilita el ajuste; por tanto, se comprometían a aplicar políticas restrictivas del gasto público y a devaluar las monedas para modificar los precios relativos en favor de las exportaciones y frenar la inflación.

En el crecimiento de la deuda hay que distinguir periodos distintos. En la década del 70 la región recibió en forma continua una importante transferencia neta de recursos, con un ingreso de capitales en el orden de los 20.000 millones de dólares anuales, como contrapartida tuvo el pago de utilidades e intereses que resultaron moderadas, ya que hasta 1977 las tasas de interés eran negativas. Las tasas de interés empezaron al volverse positivas y precipitaron al 6 por ciento reales en 1981 y podemos afirmar el supuesto de que la trampa se cerró¹.

La situación cambia radicalmente durante el periodo 1979 y 1980 cuando se producen una serie de nuevas crisis en la economía mundial, que son totalmente exógenos a los países deudores. Fundamentalmente se produce el segundo Shock petrolero, y la respuesta de los países industrializados fue muy distinta a la que implementaron durante el primero: si en aquella ocasión habían adoptado una política monetaria

¹ ACOSTA, Alberto; "Historia Económica del Ecuador"; Editorial Nacional, Quito; capítulo 3

pasiva, acomodaticia, ahora implementa una muy restrictiva, esto coincide con el cambio de la política monetaria en los EE.UU.

Y los gobernantes de los años 70 contrajeron irresponsablemente deudas que no cesaban de crecer lo que se denominó como la política de "endeudamiento agresivo". También personas privadas, jurídicas y naturales, contrajeron una deuda enorme que no pudieron pagar y que la transfirieron al Estado con la "sucretización".

Para el año de 1982 de los 6.632,8 millones de dólares que eran considerados como deuda externa, el 24,11 por ciento pertenecían al sector privado del país. La deuda del sector privado en muchos casos había sido destinada para actividades no productivas. Años más tarde, luego de que el país entró en moratoria o sea una suspensión de pagos en enero de 1987, por la incapacidad de cumplir los compromisos adquiridos, luego se asumió una política de "pago duro" de la deuda. Es decir, el Ecuador quería impedir "la disposición legal de la deuda con los acreedores privados"².

El gobierno de Durán Ballén concretó la negociación de los Bonos Brady, con claros beneficios para los acreedores. A esta negociación seguiría otra, en el 2000. Pero antes, durante el gobierno de Jamil Mahuad el país, otra vez imposibilitado de cumplir los desmedidos compromisos impuestos, suspendió nuevamente el pago de la deuda. Y de esa moratoria se salió en el gobierno de Gustavo Noboa, ya en plena dolarización, con la negociación de los Bonos Global. En ese gobierno se impuso también la idea del Fondo de Estabilización, Inversión y Reducción del Endeudamiento Público (FEIREP). Se pretendía que se compre deuda externa en cantidad mayor a la acordada, algo quedaba para inversión social (10 por ciento) y un 20 por ciento para emergencias³.

2 OBJETIVOS

2.1 *Objetivo general*

Conocer sobre la situación actual de la deuda externa ecuatoriana, así como su inversión y tratamiento a nivel nacional, y los diversos sistemas de negociación e

² ACOSTA, Alberto; "Historia Económica del Ecuador"; Editorial Nacional, Quito; capítulo 3

³ www.llacta.org/notic/2005/not0615a.htm

intercambio que actualmente son tratados por los diferentes sectores de la sociedad y el gobierno y con grandes deficiencias en el ámbito social.

2.2 *Objetivos específicos*

- Conocer sobre los factores de como se opera la deuda externa, y su resultado en la economía Ecuatoriana.
- Saber quienes se hallan influenciadas las finanzas estatales con el pago de deuda con recursos que obtiene el gobierno y como se encuentran estructuradas dichas deudas.
- Investigar las políticas del estado y de los organismos internacionales que favorecen a un ambiente estable.
- Conocer como funciones que desempeña cada agente externo y cual son las políticas que aplican como acreedores de las deudas.

3 MARCO TEORICO

3.1 *Financiamiento del gasto público en los clásicos*

La preocupación de los clásicos referente a este tema, estaba primordialmente en las diferencias que las dos modalidades de financiamiento del gasto pudieran tener sobre la acumulación de capital.

Para Adam Smith, el gasto público financiado con emisión de deuda (déficit) es más perjudicial para la acumulación de capital que cuando el gasto es financiado mediante la recaudación de impuestos. Su argumento se basa en que los impuestos establecen un vínculo directo y claro entre la utilización de recursos productivos por parte del gobierno y la carga que ello representa para la sociedad en su conjunto, mientras que este vínculo se desvanece cuando el gasto gubernamental es financiado mediante la emisión de deuda pública.

Deduca Smith que las sociedades tiendan a sacrificar el consumo para hacer frente al pago de impuestos, mientras que cuando se emite deuda pública lo que se sacrifica es principalmente el ahorro y, por lo tanto, la acumulación de capital. Smith también llegó a decir que existía una relación entre el monto del gasto improductivo del gobierno y

su modalidad de financiamiento, concluyendo que el gasto gubernamental sería menor si se establecieran tributos para su pago.

David Ricardo también analizó el tema en el contexto de su preocupación por la acumulación de capital. Sus respuestas al problema no fueron, en general, diferentes de las de Smith. Sin embargo, introdujo un elemento teórico muy interesante al señalar que en relación con el problema del financiamiento del gasto del gobierno, corresponde distinguir entre lo que debería ser como respuesta de la sociedad y lo que en realidad acontece.

Ricardo parte del hecho de que el gasto público, es decir, el uso de recursos por parte del gobierno, cuando se considera un horizonte de largo plazo tiene que pagarse necesariamente con la recaudación de impuestos. El gobierno puede recaudarlos simultáneamente con la ejecución del gasto, en cuyo caso no hay ningún desequilibrio de las finanzas públicas.

Sin embargo, también puede financiar el gasto con emisión de un título público con vencimiento en un futuro determinado. En este caso no hay recaudación impositiva inmediata por el monto del gasto público, pero el gobierno tendrá que establecer tributos para el pago de los intereses de esta deuda y al momento de vencimiento de este título se deberá recaudar impuestos para pagar el principal. Así, si analizamos el problema del financiamiento del gasto en un plazo que abarca desde el momento de su realización y la emisión de la deuda hasta el momento en que ésta se redime, no existen en realidad dos modalidades de financiamiento, sino sólo una: el impuesto.

En otras palabras, en el largo plazo, y en relación con el problema de los efectos sobre la acumulación de capital, las dos modalidades de financiamiento deberían ser equivalentes. Sin embargo, según Ricardo no lo son, porque, sencillamente, el público padece de lo que hoy podríamos llamar “ilusión fiscal”. En palabras de Ricardo, el financiamiento del gasto mediante la emisión de deuda “es un sistema que tiende a hacernos menos abstinentes, a cegarnos respecto a nuestra verdadera situación”⁴.

⁴ LARRAIN, Sachs, “Macroeconomía en la economía global”, Editorial Pearson, Edición 2002, parte 3

Ricardo, al igual que Smith, fuera partidario de las finanzas públicas equilibradas y favoreciera la imposición de tributos frente al endeudamiento, no obstante que ambos métodos de financiamiento deberían ser equivalentes en sus efectos.

3.2 *Financiamiento del gasto público en los keynesianos*

Las circunstancias económicas y sociales en las que apareció la teoría general de Keynes: una formidable crisis económica y de desocupación de recursos productivos en los países más industrializados y la existencia de sindicatos que no se oponían a las reducciones en los salarios reales, cuando ello se llevaba a cabo mediante el alza de precios. La producción, por tanto, no se encontraba limitada por el lado de la oferta, sino por el lado de la demanda.

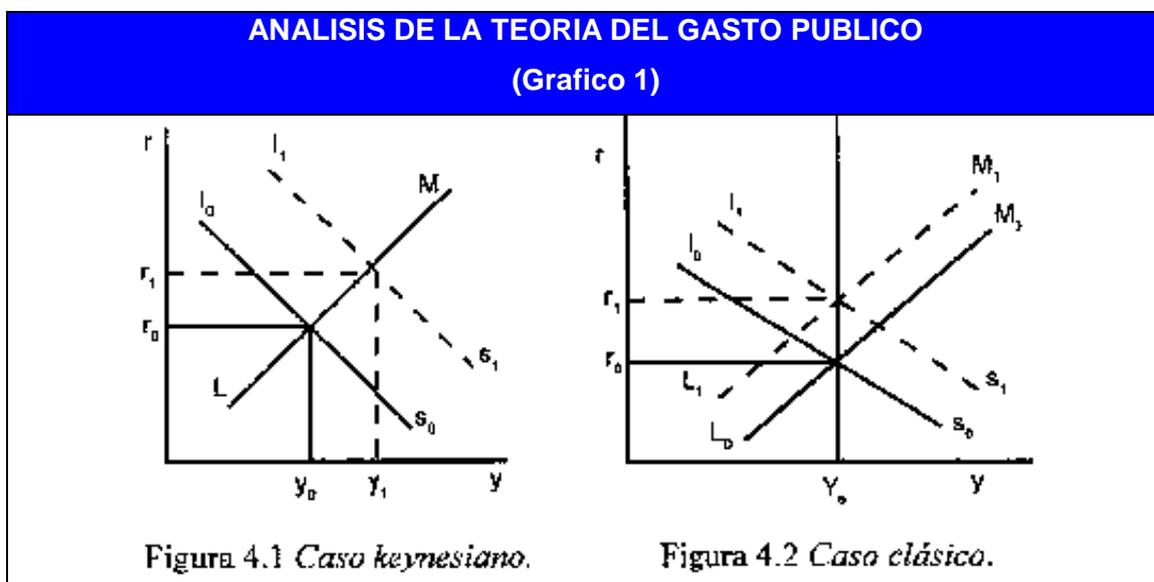
La expansión del gasto público, podía ser un instrumento eficaz para elevar los niveles de producción, ingreso y empleo. Puesto que el ahorro era, en la teoría de Keynes, una función positiva del ingreso (debido a las características de la función consumo), se establecía una relación entre la expansión del gasto público, el incremento del producto e ingreso y la expansión del ahorro.

En la teoría de Keynes, no había razones por las cuales un gasto público financiado con endeudamiento estorbara necesariamente la acumulación de capital, puesto que el aumento del ahorro que el propio gasto público generaba a través del proceso multiplicador del ingreso podía ser suficiente para adquirir los títulos emitidos.

En un modelo keynesiano más complejo, con una demanda de dinero elástica respecto al ingreso y la tasa de interés, el aumento del gasto público financiado con bonos puede afectar negativamente la acumulación de capital. Ello se debe a que el incremento del ingreso reduce la liquidez de la economía, mientras que la tasa de interés tiende a aumentar y por ello la inversión a reducirse. Sin embargo, con una demanda de dinero que es sensible a la tasa de interés, y en una situación de recursos desempleados, el aumento del gasto público financiado con deuda mantiene los efectos positivos sobre el ingreso, el ahorro, el consumo y el empleo.

En conclusión, si para los clásicos el déficit gubernamental es económicamente dañino, para los keynesianos pueden ser la medicina adecuada cuando el capitalismo se encuentra enfermo de recesión.

El resultado macroeconómico de un gasto público financiado con emisión de deuda en ambas corrientes de pensamiento puede ser claramente expuesto utilizando nuestro conocido modelo IS-LM. En la figura 1.1 se expresa el caso keynesiano en el que no existe restricción de la oferta, y por lo tanto el nivel del ingreso está determinado exclusivamente por la demanda. En la figura 1.2 tenemos el caso clásico, donde el equilibrio inicial corresponde a una situación de ingreso de pleno empleo (Y_e).



Supongamos ahora que no hay ningún cambio en el gasto del gobierno y que se produce una disminución impositiva financiada con emisión de deuda; esto significa que el gasto público que antes se pagaba con impuestos, ahora será financiado con préstamos obtenidos en el mercado crediticio. Esta acción de política económica se representaría en ambas figuras, con un desplazamiento hacia arriba y a la derecha de la curva IS, desde IS_0 a IS_1 , manteniendo constante la curva LM.

En el caso keynesiano tendríamos que, como resultado de la reducción de impuestos, se produce un aumento en el nivel del ingreso (y del empleo) y una elevación de la tasa de interés que desplaza parcialmente a la inversión privada. Sabemos también

que habrá un aumento del consumo, debido a que esta variable es una función positiva del nivel del ingreso.

Si pensamos el problema con una lógica clásica (Fig. 1.2), el aumento del gasto en bienes de consumo que resulta de la reducción impositiva genera un exceso de demanda con respecto a la oferta ($Y_d - Y_e$), ubicada ya en un nivel que corresponde al pleno empleo de los recursos productivos. Este exceso de demanda tiene el efecto de elevar los precios y, por lo tanto, reducir los saldos reales del público. Luego, la curva LM se irá desplazando hacia la izquierda hasta que el exceso de demanda haya desaparecido y la economía se encuentre nuevamente en equilibrio. La consecuencia principal de la reducción impositiva en este caso clásico fue la de generar inflación, sin cambios en el nivel del ingreso (y del empleo)⁵.

4 MARCO EMPIRICO

4.1 Deuda Pública

La deuda pública es una herramienta utilizada por el gobierno para corregir el inconveniente de falta de dinero en el presupuesto general, por ejemplo, cuando se necesita un mínimo de tesorería (dinero en caja) para afrontar los pagos más inmediatos y cuando se necesita financiar operaciones a medio y largo plazo, fundamentalmente inversiones.

La deuda que contrae el gobierno del país, no solo incluye los préstamos tomados por el gobierno central sino también los que contraen organismos regionales o municipales, institutos autónomos y empresas del Estado, ya que los mismos están debidamente garantizados por el gobierno nacional.

La deuda pública suele dividirse en deuda a corto y a largo plazo, así como en deuda pública interna, contraída ante acreedores del país, y deuda pública externa, contraída ante prestamistas del extranjero.

Adquirir una deuda es una práctica ampliamente ejecutada en el mundo moderno, especialmente en América Latina debido al desarrollo y descubrimiento de nuevas

⁵ LARRAIN, Sachs, "Macroeconomía en la economía global", Editorial Pearson, Edición 2002, parte 3

fuentes de recursos naturales que requieren capital de inversión. Para que los Estados puedan asumir ciertos consumos e inversiones sociales, en el presupuesto se obtiene un déficit donde encuentra un mayor gasto que lo recaudado, debido a los compromisos políticos y sociales que asume las entidades publicas.

En el siguiente cuadro, se ve como ha ido evolucionando la deuda en América Latina, en el sector de la Comunidad Andina y comparándola con la evolución en el Ecuador (ver Cuadro 1), donde vemos con claridad como ha existido un aumento constate de está en toda la región, siendo una característica a nivel global, ya que el desarrollo ha sido identificado con estrategias de endeudamiento para poder mantener los políticas económicas.

DEUDA EXTERNA TOTAL			
Saldo a fines de año en millones de dólares			
(Cuadro 1)			
Años	América Latina	CAN	Ecuador
1990	428 383,4	80 412,9	12 802,0
1991	439 521,6	82 651,6	12 795,0
1992	459 665,3	86 369,6	12 795,0
1993	511 484,0	104 831,3	13 631,0
1994	548 528,3	112 202,1	14 590,0
1995	606 222,3	115 956,5	13 934,0
1996	630 471,9	118 242,2	14 586,0
1997	663 991,5	120 145,6	15 099,0
1998	725 519,4	122 970,4	16 401,0
1999	743 568,5	123 190,5	16 282,0
2000	718 503,8	118 572,3	13 564,0
2001	723 392,3	120 525,8	14 411,0
2002	716 669,8	121 256,2	16 287,5
2003	744 255,5	128 961,0	16 595,0
2004	745 167,4	137 083,3	17 010,1
2005			17237,7
Sep - 2006			16912,4
Fuente: Banco Central del Ecuador. Boletín Mensual, Estadísticas CEPAL			

La inelasticidad de variados gastos fiscales y la imposibilidad de aumentar la presión tributaria más allá de cierto punto, suelen llevar a un círculo de creciente endeudamiento, puesto que al gobierno le resulta imposible hacer frente a tales compromisos y a los gastos corrientes por medio de los ingresos ordinarios que perciben.

El monto del PIB que se le dedica a la deuda sobre pasa más de la mitad (ver cuadro 2), los gobiernos de turno siempre han tenido una política de cumplir con las obligaciones que les imponen los acreedores de la deuda, por eso gran parte del excedente de la producción nacional se va para pagar los intereses, y no existe el suficiente capital para poder reinvertir.

La deuda del país en los últimos años (2005 – 2006) va generando un descenso porque gracias al precio del petróleo, el excedente obtenido fue a parar a un fondo estatal que se encargaba de mantener la deuda al día y recompra los bonos en el mercado, así se creó un ambiente seguro para los tenedores de deuda. Pero en el aspecto social no se generó ninguna inversión, el dinero adicional no fue a los sectores de la producción sensible, como ha sido siempre la tónica tomada por los grupos de poder que en cada periodo controlan el estado.

El gobierno busca por lo general reforzar las deudas a corto plazo cambiándolas en deudas de largo plazo, más fáciles de manejar, pero en todo caso, cuando la deuda interna total sobrepasa cierto nivel, se recurre muchas veces a emisiones suplementarias de moneda nacional con el objeto de atender estos compromisos, pero en el Ecuador esta práctica no es posible por la falta de control en el dólar. Pero en gran parte de la historia ello causa una presión de tipo inflacionario en el país cuando se tenía el sucre, puesto que las nuevas emisiones se producían sin un respaldo de divisas o en bienes producidos por el país.

En el caso de las deudas externas, que debe pagarse en dólares o en otras divisas, resulta imposible recurrir a esta conocida salida. Por tal razón los países Latinoamericanos y el Ecuador que acumulo en las últimas décadas crecientes saldos negativos en sus transacciones externas, se vieron obligados a realizar profundos ajustes en sus economías a partir de los últimos años de la década de los ochenta.

4.1.1 Deuda Interna

La deuda interna es una parte de la deuda pública, que esta conformada por deudas que el Estado ecuatoriano tiene que pagar a acreedores internos. El Estado requiere dinero prestado mediante distintos instrumentos económicos como a través de bancos o entidades internacionales o extranjeras, blandas o comerciales; otras veces emite bonos o valores, que los coloca en diversos mercados.

SALDO DEUDA INTERNA cifras en millones de dólares (Cuadro 2)		
AÑOS	CANTIDAD	RELACION AL PIB
1997	1.658,2	7,00%
1998	2.434,6	10,50%
1999	3.014,6	18,10%
2000	2.832,5	17,80%
2001	2.801,4	13,20%
2002	2.771,1	11,10%
2003	3.016,2	10,50%
2004	3.489,1	10,70%
2005	3.686,3	10,10%
Sep - 06	3.284,6	8,00%
Fuente: Banco Central del Ecuador. Boletín Mensual		

La deuda interna a sido tomada en cuenta desde los principios de los noventa e incorporada a las políticas económicas del Estado para poder obtener capital, está compuesta con un sin numero de colocaciones en el mercado, de bonos o valores que reciben los bancos del Estado y que son aceptados por las instituciones publicas como parte de pago.

El propósito es que hace como cuatro años hubo una campaña nacional para lidiar con la venturosa deuda interna. Se discutió de cómo controlar el gasto público, de hacer

una ingeniería financiera (dolarizar la deuda y bajarán los intereses) y de sanear la economía, para luego retomar las obligaciones (impuestos y venta de activos)⁶.

La deuda interna está generalmente en manos de los bancos e inversionistas nacionales. Y los compromisos contraídos a corto plazo presionan a los gobiernos a emitir nuevos títulos, generando así un círculo de endeudamiento.

4.1.2 Deuda Externa

Es aquella deuda del Estado contraída con entidades del exterior y que habitualmente está designada en moneda extranjera. Los pagos por capital e intereses de las deudas externas involucran una salida de divisas y una ampliación de la cuenta de los egresos de la balanza de pagos.

Se asume deudas externas cuando se suministran importaciones, cuando el gobierno posee compromisos con organismos internacionales, bancos u otros gobiernos, y a lo que se refiere con las empresas públicas o privadas cuando requieren préstamos para realizar inversiones, en caso es usual que las empresas cuenten con un resguardo gubernamental que garantiza la devolución de sus préstamos ante los acreedores.

La deuda que contrajo el país fue para incentivar el desarrollo, pero necesitados de capital, se demandó grandes deudas externas durante la década de los setenta; cuando a principios de la década de los ochenta crecieron violentamente los intereses en el mercado mundial se produjo una crisis de pagos, la llamada "crisis de la deuda"⁷.

Los amplios adeudos contraídos precisaron de unas medidas de saneamiento fiscal, pues gran parte de la deuda la habían contraído el gobierno y las empresas públicas en aplicar los fondos a proyectos de insuficiente rentabilidad o muy larga gestación. Se comenzaron a aplicar diversos mecanismos para reestructurar la cuantiosa deuda existente y buscar formas de garantizar su pago.

⁶ http://www.expreso.ec/especial_economia/deuda.asp

⁷ www.frentesocial.gov.ec/siise/Publicaciones/webmaster/fichas/econ5zfl.htm

SALDO DEUDA EXTERNA cifras en millones de dólares (Cuadro 3)		
AÑOS	CANTIDAD	RELACION AL PIB
1997	12.579,10	53,20%
1998	13.240,80	56,90%
1999	13.752,40	82,50%
2000	11.335,40	71,10%
2001	11.372,80	53,50%
2002	11.388,10	45,70%
2003	11.493,20	40,10%
2004	11.061,60	33,90%
2005	10.851,00	29,70%
Sep-06	10.276,9	25,10%
Fuente: Banco Central del Ecuador. Boletín Mensual		

4.2 Acreedores de la deuda pública

4.2.1 Banca Privada

4.2.1.1 Euro bonos

El endeudamiento internacional toma forma en gran parte por la emisión de bonos, y de estas emisiones en el Ecuador cerca del diez por ciento en 1999, son emisiones de euro bonos. Los Euro bonos son programas de euro papel comercial, emisión de euro pagarés a medio plazo. Los euro bonos nunca están garantizados, y suelen emitirse a un tipo de interés fijo⁸.

El impulso de los mercados de euro bonos fue inicialmente una reacción a las restricciones y a los costes de transacción de las emisiones de bonos en moneda nacional. Como los euro bonos son títulos no registrados al portador, normalmente no sujetos a retención fiscal en la fuente, ofrecen beneficios fiscales.

⁸ www.superval.gob.sv/dco/html_publicaciones/campana_educativa/eurobonos.html

Los euro bonos suponen actualmente los tres cuartos del volumen total de las emisiones de renta fija internacional. A éste crecimiento ha contribuido la normalización de los convenios de emisión, así como los mecanismos de pago de intereses y liquidación, que se han mantenido bajos los costes de emisión. El mercado de emisiones de euro bonos es flexible y competitivo y no esta sujeto a elevados costes de transacción típicos de los mercados nacionales que se encuentran muy regulados.

Como norma general, los euro bonos se cotizan en las bolsas de Londres o Luxemburgo. Se estima que en Londres se negocia el 75% de volumen de negociación en el mercado secundario, tratándose básicamente de un mercado extraoficial en el que los bancos actúan como intermediarios.

4.2.1.2 Bonos Brady

El plan Brady es un mecanismo que ha ayudado a ampliar el plazo de pago de la deuda y también garantizar el reembolso de esta a los países acreedores. Este plan genera una emisión de bonos, los cuales son renegociados con la banca internacional y esto da un respiro a las reservas monetarias de los países⁹.

Los bonos proveen un flujo constante y predeterminado de dinero, por esa razón son muy utilizados por el Ecuador cuando necesita retirar montos fijos de dinero para poder financiar el pago de deudas y no caer en incumplimiento de esta, y que genere mas intereses.

La mecánica de como funciona este documento es que el inversor presta dinero al gobierno, recibe a cambio una determinada tasa de interés durante un tiempo pautado. El interés suele ser superior al pagado por los bancos por un plazo fijo pero se corre un riesgo que es entender claramente son los diferentes sistemas y fluctuaciones, y los bonos con sus condiciones y los tipos de emisión de bonos por parte del Estado.

Este mecanismo ha ayudado a los flujos internacionales de capitales donde permite que participe la institución privada y publica sin un intermediario. Este proceso marca la influencia de un proceso de acumulación de inversiones financieras. Las

⁹ www.clarin.com/diario/97/09/13/index.html

condiciones para que el país entren en desarrollo son: los precios del petróleo, las tasas de interés de los mercados financieros internacionales y la orientación de la economía.

Definición del Plan Brady

Por la compleja situación del endeudamiento del Tercer Mundo y la necesidad de garantizar el pago de la deuda a los organismos internacionales, en 1989 el secretario del Tesoro de Estados Unidos, Nicolás F. Brady, dio a conocer su plan para resolver el endeudamiento del mundo subdesarrollado¹⁰.

En términos financieros este plan planteaba la conversión de deuda vieja por deuda nueva contratada exclusivamente con la banca privada o comercial, amparada por bonos del Tesoro de los Estados Unidos. El programa proponía, además, la conversión de la deuda en capital, y la compra de títulos con descuento, con respaldo del FMI y el Banco Mundial.

La propuesta Brady se centró en lograr una reducción voluntaria de la deuda que tenga problema de solvencia. Este plan exige el concurso del FMI y la instrumentación de programas de ajuste para poder solicitar apoyo a los gobiernos acreedores. En el caso ecuatoriano, se forzó para la firma de varias Cartas de Intención en busca de lograr un crecimiento económico acorde a la realidad de su deuda externa.

El Plan supone el uso de las reservas monetarias internacionales para adquirir títulos de la deuda o créditos con condiciones blandas. Sin embargo, esta pretensión fue absolutamente rechazada por los gobiernos deudores debido al peligro potencial que significa quedarse sin reservas internacionales.

Los países deudores pueden comprar Bonos del Tesoro de Estados Unidos cupón cero, descontables a determinado tiempo y con una tasa de interés preferencial. Estos bonos sirven de garantía de pago del capital de los Bonos Brady, contando en todo momento con el acuerdo de la banca.

Funcionamiento del Plan Brady

¹⁰ es.wikipedia.org/wiki/Plan_Brady

El Plan comprende la transformación de una deuda vieja por una deuda nueva, a través de la emisión de cierto tipo de bonos, unos para dar tratamiento al capital de la deuda, y otros para dar tratamiento a los intereses.

Los Bonos de Descuento, y los Bonos a la Par, son los bonos correspondientes al capital de la deuda. Por otro lado, los intereses atrasados y vencidos son recapitalizados con el Bono IE (Interest Equalization), y el Bono PDI (Pagos por Diferencia de Intereses). Estos bonos pueden ser negociados en el mercado secundario, con lo cual hay la posibilidad de vender deuda a terceros, con ciertos beneficios y descuentos, lo cual permite disolver la responsabilidad de la banca internacional¹¹.

Tratamiento del capital

Bono de Descuento

Sustituye a la deuda anterior, con una tasa de descuento prefijada sobre su valor nominal y pagando una tasa LIBOR predeterminada. Es un bono a largo plazo, de 30 años, y tiene un solo pago de capital al vencimiento. El capital está garantizado a través de Bonos Cupón Cero del Tesoro de los Estados Unidos y el servicio de dichos bonos tiene una garantía de 12 meses a una tasa de interés referencial del 7%¹².

El país adquiere estos títulos con un valor tal que al cabo de los 30 años sirva para amortizar el capital de los Bonos de Descuento; su costo depende de la tasa de rendimiento de estos Bonos Cupón Cero. A través de este mecanismo el deudor obtiene una reducción nominal de la deuda, pero paga tasas flotantes de mercado, lo que provoca que los flujos futuros sean inciertos y varíen de acuerdo al cambio de las tasas de interés internacionales.

La ventaja de este mecanismo es que el país no tiene que realizar otros desembolsos en el futuro para la amortización de los Bonos de Descuento, y únicamente tiene que servir los intereses.

¹¹ Robalino, César ; Armijos, Ana Lucía; El plan Brady para el Ecuador, Quito, BCE, 1994

¹² www.gestion.dinediciones.com/documentos/tema24.htm

Bono a la Par

El bono a la par se intercambia por el mismo valor que la deuda vieja (no tiene descuento). Sin embargo, paga tasas de interés fijas, y al igual que el anterior, tiene un período de gracia y tiene un solo pago al vencimiento.

Se intercambió por el mismo valor que la deuda vieja, sin descuento: USD \$ 1.900 millones. Paga tasa de interés fijas y bajas que inician en 3% y se incrementan hasta 5% a partir del año 11. El plazo es de 30 años, con 30 años de gracia. Tiene un colateral para 12 meses de interés a una tasa referencial equivalente a la del bono PAR. El colateral del principal se hizo con bonos del Tesoro de los EE.UU. a 30 años.¹³

Si bien este instrumento no implica una reducción nominal en la deuda, sí ofrece alivio permanente en el servicio de la deuda al mantener tasas de interés fijas y siempre que éstas sean más bajas que las del mercado durante la vida del instrumento.

Esto implicaría una protección contra variaciones de la tasa de interés flotante; la ventaja se centra en la certidumbre sobre los flujos futuros y está garantizada siempre que las tasas de interés de mercado sean superiores a la tasa de este bono.

Tratamiento de los intereses vencidos

Bono IE (Interest Equalization)

Los bonos IE son una forma de financiamiento de los intereses vencidos. No tienen período de gracia y su amortización es gradual. Este bono también está destinado a compensar a los acreedores que no recibieron pagos parciales en el pasado. No tiene garantía de principal o de interés.

Una porción de intereses vencidos por USD \$ 191 millones fue canjeada por bonos IE en condiciones de tasa Libor + 13/16, a 10 años plazo, sin gracia, con amortización

¹³ www.gestion.dinediciones.com/documentos/tema24.htm

gradual. Este bono fue entregado para compensar a acreedores que no recibieron pagos hechos por el país en el pasado¹⁴.

Bono PDI (Deuda por diferencia en el pago de intereses)

Estos bonos están destinados a refinanciar los intereses atrasados y vencidos, por un monto de USD \$ 2.470 millones. Tienen un rendimiento correspondiente a la tasa LIBOR más un porcentaje, y la respectiva tasa de interés en los años de duración. Su duración es de 20 años, con 10 años de gracia.

Durante los primeros seis años se pagan tasas fijas y bajas de 3,5% y la diferencia con la tasa LIBOR en estos años es capitalizada, sin embargo, a partir del sexto año, los rendimientos son mayores y pagan mejores tasas. No tiene garantía de capital o intereses¹⁵.

Sistemas de reducción de deuda

Recompra de deuda (Buybacks)

La recompra constituye la forma más simple para la reducción de la deuda. Consiste en que el deudor recompra una parte de su deuda externa con un descuento otorgado por el vendedor. El Plan Brady propone varios caminos para lograr esta meta. El asunto es determinar el origen de los fondos para recomprar la deuda, los cuales pueden obtenerse de créditos del Banco Mundial y del FMI.

Así como la recompra es la forma más simple de reducción de la deuda para los deudores, no se debe subestimar la atracción que ejerció en los acreedores de la banca comercial, ya que los activos deteriorados son removidos, y su situación contable mejora. Por eso muchos bancos han aceptado esta opción, ya que ofrece una solución rápida a sus problemas de cartera¹⁶.

Conversión de deuda por capital

¹⁴ IBID

¹⁵ IBID

¹⁶ www.alfil.com/articulos/articulo91.htm

La capitalización o conversión de deuda por capital es otra posibilidad para reducir la deuda. Esta consiste básicamente en la compra en el exterior por residentes locales o inversionistas extranjeros, de obligaciones del país deudor en moneda extranjera, que luego son transformadas en la moneda nacional del país deudor con una tasa de descuento.

4.2.1.3 Bonos Global

Definición

Los bonos global son una especie de pagarés que el gobierno emite en los mercados de capitales para captar dinero. Su cotización se expresa en porcentajes de su valor original (de 100%) y es inversamente proporcional a la tasa de interés que pagan. Entre más riesgoso es un bono más alta es su tasa de interés y más baja su cotización.

Bonos Global del Ecuador

Los bonos global o también llamados global 2012, porque en esta fecha se estima que el Ecuador debería de terminar con estas obligaciones, son documentos de obligación que contrajo el Ecuador para realizar una renegociación de su deuda externa. Las negociaciones comenzaron en el año de 1999 y llegaron a su fin en el año 2000 donde se acordó \$1 250 millones de deuda externa que contrajo el país se renegociaron con una tasa del 6% semestrales y fechas de pago del 15 de mayo y el 15 de noviembre de cada año hasta el 2012.¹⁷

El canje se enmarca en los objetivos para la emisión de los Bonos Global: “maximizar pagos por adelantado y el flujo a los inversionistas durante la vida de los bonos”. Con los bonos global los tenedores de los bonos a 12 años han sido tremendamente favorecidos ya que deben al haber obtenido enormes ganancias por el lado del capital y de los intereses.

¹⁷ www.hoy.com.ec/NotiDinero.asp?row_id=; www.flacso.org.ec/docs/i23falconiponce.pdf

Dichos bonos, hay que recordarlo, se cotizaban a menos del 50% y como complemento nada despreciable, por su inversión al comprar papeles devaluados, los tenedores de los mismos disfrutaban de tasas de interés reales superiores al 24%.

Y ahora, para completar su fortuna, se les ofrece un canje que no les representará sacrificio alguno, pues, para aceptar una reducción del interés, esperarán que se les compense pagándoles más al contado o que se les amortice más capital en el futuro.

Para obtener una estructura de pagos menos pesada en el corto plazo, el Ecuador tendrá que endeudarse emitiendo nuevos bonos y aceptará más adelante mayores pagos netos.

Podemos ver que el Presupuesto del Estado se halló afectado cada año a partir de 1999 por las duras condiciones impuestas en la última renegociación de deuda externa. En la negociación de 1999 se logró una importante disminución en el monto del capital de la deuda, aunque con altas tasas de interés que justificaron en ese momento el riesgo de invertir en papeles ecuatorianos.

La presente situación del país difiere de la de hace cinco años, al momento, la proyección de crecimiento anual del ingreso nacional impulsado por el precio del petróleo se sitúa en 6%, el riesgo país se encuentra en 577,9 puntos en septiembre 2006 (de 1795,8 en diciembre de 2002), el Fitch Ratings cambió su nivel de calificación de riesgo soberano de CCC+ a B- y se cumplen puntualmente las obligaciones externas¹⁸.

Bajo esta nueva realidad, es primordial aliviar las cuentas públicas del peso de los altos intereses de los bonos Global a 12 años. Alrededor de 60% del pago de intereses hasta 2010 tiene como acreedores a bancos, principalmente en intereses de bonos Global con montos de capital representativos y una tasa fija alta 12% bonos 2012.

El Ecuador, a través de un plan trazado por las autoridades económicas debería plantear el canje de los bonos Global por unos nuevos; sin embargo, es difícil que los tenedores actuales de la deuda ecuatoriana, a quienes se les paga puntualmente y

¹⁸ www.lainsignia.org/2005/mayo/ibe_086.htm

devengan un interés de 12%, estén dispuestos a cambiar esos papeles por otros que les signifiquen rendimientos inferiores.

Pero poniendo a un lado las expectativas de cambio de los tenedores de los bonos una propuesta lógica del país sería aprovechar la condición actual, amparada en los puntos de solvencia, la deuda externa ecuatoriana han ido en ascenso desde 2002, cuando fue creado el fondo de ahorro petrolero FEIREP, cuyo 70% debía ser usado para la recompra de este tipo de papeles¹⁹.

De acuerdo con los balances, el Fondo de Estabilización Inversión Social y Productiva y Reducción del Endeudamiento Público (Feirep) tenía \$144,7 millones en su cuenta de inversiones en siete bancos extranjeros, de los cuales la mayor parte reposaba en la Corporación Andina de Fomento (CAF), con \$40 millones²⁰.

Al cierre de julio de 2004, el saldo de inversiones del dinero del Feirep era de \$198,1 millones en 11 bancos; para ese período, el depósito más grande estaba en NM Rothschild & Sons en Londres, con \$28 millones. Para el 30 de noviembre de 2004, el saldo en la cuenta de inversiones del Feirep era de \$265,1 millones en nueve bancos, la mayor parte depositados en el banco de inversiones Lloyd's Bank, con \$54,3 millones²¹.

4.2.2 Organismos Multilaterales

4.2.2.1 Fondo Monetario Internacional (FMI)

El Fondo Monetario Internacional fue creado con la intención de fomentar la expansión y el crecimiento del comercio mundial entre naciones, la estabilidad de los tipos de cambio, evitar evaluaciones cambiarias que afecten la competitividad y corregir de forma ordenada los problemas que tienen los países en su balanza de pagos. Siguiendo los objetivos planteados²²:

¹⁹ IBID

²⁰ IBID

²¹ IBID

²² www.imf.org/external/esl/index.asp

- Efectuar el seguimiento de la evolución y las medidas de política económica y financiera; y ofrece asesoramiento de políticas económicas a los países miembros.
- Conceder préstamos a los países miembros que enfrentan problemas de balanza de pagos, no sólo con fines de financiamiento temporal, también en respaldo de las medidas de ajuste y de reformas.
- Facilitar a los gobiernos y bancos centrales de los países miembros asistencia técnica y capacitación en el área de especialidad de la institución.

Políticas del Fondo Monetario Internacional: macroeconomía y sector financiero

La supervisión y verificación de las metas establecidas en la política económica de los países miembros son objetivos que se impone como institución, el Fondo Monetario Internacional examina sobre todo el conjunto de los resultados económicos.

Los resultados económicos analizados incluyen el gasto total (y sus componentes principales como gasto de consumo e inversión empresarial), producto, empleo e inflación y también la balanza de pagos del país (la posición externa constituida por las transacciones de un país con el resto del mundo).

El Fondo Monetario Internacional se centra principalmente en la política macroeconómica a saber, las medidas de política que tienen que ver con el presupuesto público, la gestión monetaria y el crédito, y el tipo de cambio y la política del sector financiero, que comprende la regulación y supervisión bancarias.

EL Fondo Monetario Internacional presta vigilancia a las medidas de forma estructural que intervienen en los resultados macroeconómicos, entendida la política del mercado laboral que repercute en el empleo y el comportamiento de los salarios.

El Fondo Monetario Internacional asesora a los países miembros sobre la manera en que pueden mejorarse las medidas empleadas en estos sectores para conseguir de manera más eficaz objetivos tales como un alto nivel de empleo, baja inflación y un crecimiento económico sostenible.

A medida que la evolución de la economía mundial plantea nuevos desafíos, la labor del Fondo Monetario Internacional ha ido evolucionando y la institución se ha adaptado para poder continuar prestando sus servicios para que el tipo de crecimiento pueda mantenerse sin que conduzca a dificultades como inflación y problemas de balanza de pagos.

La ayuda prestada al país ha facilitado la transición desde un sistema de planificación central a otro de mercado y la incorporación a la economía mundial de mercado y el fomento del crecimiento económico y la lucha contra la pobreza en los países más pobres que corren el peligro de ver pasar la globalización.

4.2.2.2 Banco Mundial (BM)

El Banco Mundial se orienta en reducir la diferencia existente entre los ingresos y transformar los recursos de los países ricos en evolución para los países pobres. El Banco Mundial, que es una de las primordiales fuentes de asistencia para el impulso del mundo, apoya los esfuerzos del gobierno en desarrollo del bienestar social, con políticas que ayuden a un crecimiento y avance sustentable de la sociedad.

Programas de préstamos.

Es necesario que los principios del Marco Integral de Desarrollo se hayan sistematizado en un documento de estrategia de lucha contra la pobreza (DELP)²³, deben asignar a la reducción de la pobreza una posición central en los planes de desarrollo y procurar que haya un nivel de participación suficiente de agentes como el sector privado y la sociedad civil. Para esto es necesario crear un clima de inversión más propicio para atraer capital privado y ayudar a crear programas de gastos sociales eficientes y equitativos que tengan por fin desarrollar el capital humano y asegurar la igualdad de acceso a las oportunidades económicas.

4.2.2.3 BIRF: Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento

²³ Deuda Externa a Largo Plazo

Fue establecido en 1944 por 28 países en la Conferencia de Bretton Woods y empezó a funcionar en 1946. Su función es auxiliar a la reconstrucción y desarrollo de los territorios de los Estados Miembros, facilitando préstamos y proporcionando asistencia para el desarrollo a países de ingresos medios y a países pobres solventes²⁴.

Inicia la inversión extranjera privada y el progresión equilibrado del comercio internacional, así como el mantenimiento del equilibrio de la balanza de pagos, incitando la inversión internacional para el desarrollo de los recursos productivos de sus miembros. Sus préstamos se destinan solo a fines productivos y deben ser garantizados por los gobiernos interesados.

El Banco consigue el 90 % de sus recursos con la venta de bonos en los mercados internacionales de capital. Desde el establecimiento del Banco sus accionistas han aportado solo 11,000 millones de dólares en concepto de capital, lo cual ha sido suficiente para movilizar más de 280,000 millones de dólares en préstamos²⁵.

4.2.2.4 Banco Interamericano de Desarrollo (BID)

El Banco Interamericano de Desarrollo es la principal fuente de financiamiento multilateral para programas y proyectos de desarrollo económico, social e institucional de América Latina y el Caribe, circunscritas las reformas de políticas y sectores y la promoción de inversiones públicas y privadas. En esa labor da préstamos y asistencia técnica usando los recursos aportados por todos sus países miembros y los que obtiene en los mercados mundiales mediante la emisión de bonos. El banco también promueve y participa en importantes acuerdos de cofinanciamiento multilaterales, bilaterales y privados.

Institución financiera creada para apoyar, con políticas e instrumentos propios, el desarrollo económico y social de una región específica del mundo. Durante su tiempo de operaciones se convirtió en modelo de todos los bancos regionales de desarrollo.

Los dos objetivos principales del BID²⁶, establecidos en su estrategia institucional son:

- La equidad social y la reducción de la pobreza.

²⁴ www.bancomundial.org/birf.htm

²⁵ IBID

²⁶ www.iadb.org/index.cfm?language=spanish

- El crecimiento ambientalmente sostenible.

La actividad principal del BID es la autorización de préstamos para el desarrollo, se ha tratado de préstamos a los sectores de producción e infraestructuras sin dejar de lado, y a los sectores sociales. El BID también ha entregado préstamos para innovaciones sectoriales y programas de reducción de deuda.

A partir de 1995, comenzó a prestar al sector privado sin necesidad de garantías gubernamentales. Los préstamos del BID cubren generalmente sólo una parte del coste de los proyectos, que son cofinanciados normalmente por los países prestatarios o por otra institución de financiación al desarrollo.

Estructura

BID tiene actualmente dos entidades afiliadas al Banco, con las que se forma el Grupo del BID:

La Corporación Interamericana de Inversiones (CII)

Es una institución autónoma en recursos y administración, que apoya el establecimiento y modernización de empresas. Se creó en 1989 y actualmente tiene 37 países miembros²⁷.

La CII actúa a través de préstamos e inversiones en el sector privado, líneas de crédito a intermediarios financieros para préstamos, líneas de crédito con instituciones financieras para préstamos conjuntos, inversiones en fondos de capital privados y garantías para emisiones en mercados de capital. Promueve también la participación de otras fuentes mediante cofinanciaciones, sindicación de préstamos, empresas conjuntas y otros instrumentos. Y, finalmente, proporciona asistencia técnica, financiera y gerencial a las empresas.

El Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN)

²⁷ IBID

Varios países instauraron en 1992 este fondo, con 1.200 millones de dólares para suscitar la inversión privada. En la actualidad es la primordial fuente de recursos no reembolsables de cooperación técnica para el desarrollo del sector privado. Su propósito es "apoyar el proceso de modernización y mitigar los costes humanos y sociales que estos ajustes implican".²⁸

Provee fondos no reembolsables para la capacitación laboral, el desarrollo de pequeñas empresas y mejorar el clima de inversiones. Es un fondo autónomo pero, a diferencia de la CII, está administrado por el BID. En 2002 cuenta con contribuciones de 26 países por 1.300 millones de dólares para préstamos, inversiones y donaciones. De éstos, puede aprobar unos 100 proyectos al año por un total de 100 millones de dólares²⁹.

El BID concede estos préstamos a gobiernos, instituciones, Bancos Centrales o a empresas privadas en sus territorios. En este último caso, habitualmente son préstamos con garantía "con plena fe y crédito del gobierno", pero desde 1995, el BID también concede préstamos sin garantía gubernamental, hasta el 5 % de los recursos de su capital ordinario.³⁰

Deuda de los países Latinoamericanos y del Caribe en millones de dólares (Cuadro 4)					
Prestamos	1997	1998	1999	2000	2001
Préstamos pendientes con el BID	27.301	32.634	38.552	41.872	44.951
DELP Multilateral		83.571	91.383	92.906	97.439
DELP Bilateral		74.785	70.947	67.839	63.581
DELP Privat		476.934	503.458	500.991	498.726
Total DELP		635.290	665.789	661.735	659.746
Deuda Externa Total		776.266	796.192	774.419	787.145

Fuentes: BID, Informes Anuales 1998, 2000 y 2001

4.2.2.5 Corporación Andina de Fomento (CAF)

²⁸ IBID

²⁹ IBID

³⁰ IBID

La Corporación Andina de Fomento (CAF) es una institución financiera, cuya misión es apoyar el desarrollo sostenible de sus países accionistas y la integración regional mediante una eficiente movilización de recursos para la prestación oportuna de servicios financieros múltiples de alto valor agregado, a clientes de los sectores público y privado.

Estructura

La CAF está conformada por accionistas de América Latina y el Caribe. Sus principales socios son los cinco países que conforman la Comunidad Andina: Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela. Cuenta, además, con otros accionistas: seis países extra regionales (Brasil, Chile, México, Trinidad & Tobago, Paraguay y Jamaica) y veintidós bancos privados de la región andina³¹.

Tanto en el plano político como operativo, la CAF está estrechando relaciones y estableciendo lasos eficaces y pragmáticos para contribuir con el proceso de integración de América Latina y el Caribe. El hecho de ampliar su base accionaría mediante el ingreso a la institución de varios países del área es una prueba de ello.

Actualmente colabora con otros proyectos, especialmente de infraestructura física, que involucran tanto a países de la Comunidad Andina de Naciones como del MERCOSUR. Otorga, además, facilidades crediticias para apoyar el intercambio comercial entre las naciones andinas, caribeñas y el resto de los países que son socios extraregionales de la CAF.

Funciones

- Actúa como intermediario financiero, movilizandopreferentemente recursos desde países industrializados hacia la región Latinoamericana.
- Promueve el comercio y las inversiones; apoya todos los niveles empresariales, desde grandes corporaciones hasta microempresas, y fomenta la creación de alianzas estratégicas.
- Afirma los procesos de reforma estructural que están llevando a cabo sus países miembros.

³¹ www.caf.com

- Financia el desarrollo de infraestructura productiva, para facilitar la integración física y fronteriza.
- Contribuye a la consolidación de los mercados de capital a nivel nacional y de la región andina.

4.2.3 Gobiernos

4.2.3.1 Club de Paris

El Club de París es un grupo de países que tiene como objetivo maximizar los pagos de la deuda de los países endeudados a los países acreedores. Estos países resuelven sobre la deuda oficial contraída por el país endeudado con los países miembros. Los tratos que salen del Club de París no son vinculantes, pero después de las sesiones los miembros firman los acuerdos bilaterales pactados que sí que lo son.

Estructura

El Club de Paris está formada por los siguientes 19 países, que también son miembros del OCDE: Alemania, Austria, Australia, Bélgica, Canadá, Dinamarca, España, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Holanda, Irlanda, Italia, Japón, Noruega, Rusia, Reino Unido, Suecia, Suiza³².

Funcionamiento de intercambio de deuda

Dentro de los acuerdos del Club de París, una posibilidad de tratar la deuda, siempre de forma bilateral entre acreedor-deudor, es la de intercambio de deuda (debt swap³³). Las principales modalidades de intercambio de deuda son:

Deuda por inversiones públicas

³² es.wikipedia.org/wiki/Club_de_Par%C3%ADs

³³ Un juego de transacciones en que un comprador firma el dólar de un país la deuda bancaria a un descuento y cambalaches esta deuda con el banco central para dinero local que puede usar para adquirir la equidad local.

En estas operaciones, el estado acreedor renuncia a cobrar una parte de la deuda. La cantidad la tendrá que depositar el país deudor en un fondo que se destinará a proyectos en el mismo país. Existe un comité formado entre las dos administraciones, deudora y acreedor, que gestiona los recursos del fondo.

Deuda por inversiones privadas

Consiste en vender una parte de la deuda que el país deudor ha contraído con el país acreedor con un cierto descuento a un tercer actor, normalmente una empresa privada del país acreedor. La administración del país deudor se compromete entonces a comprar la deuda adquirida por los inversores por un monto superior a la cantidad que éstos pagan. A cambio, el inversor, que obtiene un margen de beneficio en la operación, se compromete a realizar inversiones.

Asambleas de negociación

La delegación de del Club de París se reúne una vez al mes para llevar a cabo las Sesiones de Negociación, que son donde se trata el caso de un país deudor con su representante. Es permisible que durante los días que tiene lugar el encuentro se llegue a realizar Sesiones de Negociación con dos o tres países.

Dentro de la Sesión de Negociación con un país deudor participan los 19 miembros permanentes del Club de Paris, representados normalmente por los ministerios de Economía, Finanzas y Asuntos Exteriores. Igualmente pueden participar en las negociaciones otros países acreedores que no son miembros, pero que también son acreedores de aquel país.

La derivación de la negociación es una Acta de Acuerdo, que no es determinante para los países acreedores firmantes. Este acuerdo bilateral es el que realmente compromete a aplicar los pactos que figuran en el Acta del Acuerdo. Los organismos internacionales están a la expectativa para poder dar una recomendación y poder llegar a un acuerdo para que las metas se cumplan.

TRATAMIENTO DE DEUDAS				
Club de Paris				
(Cuadro 5)				
TRATAMIENTO	TIPO	DEUDA	CARACTERISITICAS	FACTORES
<i>Tratamiento Clásico</i>	Tipo Flow ³⁴	General	Interés de acuerdo al mercado.	hay ningún tipo de concesionalidad en estos acuerdos
<i>Tratamiento de Houston</i>	países de renta media-baja	deudas de AOD	Interés bajo, 20 años con 10 años de gracia	poca concesionalidad
		deuda no-AOD	Interés de mercado a 15 años incluyendo un período de gracia de 2 a 8 años	disminución valor actual neto deuda
<i>Tratamiento de Toronto</i>	posibilidad de realizar los intercambios de deuda	deudas de AOD	Interés bajo, a pagar en 25 años con 14 años de gracia	disminución valor actual neto deuda
		deuda no-AOD	RD, RSD o Opción de mercado	
<i>Tratamiento de Londres</i>	posibilidad de realizar los intercambios de deuda	deudas de AOD	Interés bajo, pagar en 30 años con 12 años de gracia	disminución valor actual neto deuda
		deuda no-AOD	RD, RSD o Opción de mercado	
<i>Tratamiento de Nápoles</i>	posibilidad de realizar los intercambios de deuda	deudas de AOD	Interés bajo, a pagar en 40 años con 16 años de gracia	disminución en el valor actual neto de esta deuda
		deuda no-AOD	RD: 67 % de los pagos son cancelados 23 años con 6 años de gracia, RSD: interés menor que el de mercado a 33 años o Opción de mercado	
<i>Tratamiento de Lyon</i>	posibilidad de realizar los intercambios de deuda	deudas de AOD	pagar en 40 años con 16 años de gracia,	disminución valor actual neto deuda
		deuda no-AOD	RD: 80 % de los pagos son cancelados, RSD: interés menor que el de mercado a 40 años interés de mercado en 23 años con 6 años de gracia	

³⁴ Los pagos (ya sean capital o intereses) que vencen dentro de un período son reestructurados y son pagados más tarde a un nuevo tipo de interés.

<i>tratamiento de Colonia</i>	posibilidad de realizar los intercambios de deuda	deudas de AOD	pagar en 40 años con 16 años de gracia	disminución valor actual neto deuda
		deuda no-AOD	RD: del 90 % de los pagos, de interés de mercado en 23 años con 6 años de gracia , RSD: intercambio de deuda	
RD: Reducción de Deuda, RSD: Reducción del Servicio de la Deuda AOD: deuda oficial al desarrollo				
Fuente: www.imf.org				

4.2.3.2 Francia

El Ecuador mantiene con Francia una deuda bilateral, a junio del año 2000, de 104'671.396,43 millones de dólares, de los cuales 6'444.427,80 dólares corresponden a la deuda con proveedores y 98'226.968,63 dólares al Gobierno. La deuda en el marco del Club de París, a la misma fecha, totaliza 88'963.030 dólares. El Acuerdo de fortalecimiento de la deuda del Ecuador con Francia dentro del Club de París se encuentra interrumpido hasta cuando el FMI llegue a un Acuerdo con el Gobierno ecuatoriano³⁵.

4.2.3.3 Italia

El Acuerdo con este país europeo, sobre conversión de la deuda en proyectos de desarrollo fue suscrito en marzo de 2005 con un monto que alcanza la cifra de 26'369.288,64 de dólares. El 30 de mayo fue inscrito el reglamento, con la conformación del Comité Técnico y el anuncio pública para la presentación de los proyectos de desarrollo que se predestinarán a financiar proyectos de inversión social, con el objetivo de la lucha contra la pobreza y medio ambiente³⁶.

Dicho Programa pone a disposición del Ecuador importantes recursos que complementarán los esfuerzos nacionales para propiciar el desarrollo de los cantones y parroquias más vulnerables del país.

4.2.3.4 Estados Unidos

³⁵ www.mmrree.gov.ec

³⁶ www.mmrree.gov.ec

Una vez que el Ecuador ha tenido éxito con su propuesta para el canje de los bonos Brady y Global que cubren la deuda externa, se requiere de un respaldo notorio de los Estados Unidos, así como de otros países de importancia económica - financiera, para la renegociación de la deuda con el Club de París. Este asunto reviste gran importancia para estar a la mira de las necesidades socio - económicas del Ecuador.

Es de fundamental importancia el diálogo bilateral que viene manteniéndose con los Estados Unidos, cuyo respaldo posee gran trascendencia en el marco de la renegociación con el Club de París.

4.2.4 Proveedores

Los proveedores del gobierno están en una etapa del proceso industrial de compra en que el gobierno revisa las propuestas y selecciona al proveedor o proveedores, que pueda satisfacer sus necesidades en la operación de las entidades gubernamentales.

4.3 Deuda Privada

4.3.1 Destino

En el 2001, los países de Latinoamérica y el Caribe tenían pendientes con el BID préstamos por valor de 44.950 millones de dólares, a los que se han de añadir unos 1.000 millones de préstamos pendientes del Programa del Sector Privado. La evolución de los préstamos pendientes los últimos 5 años ha sido claramente al alza, pasando de 27.301 millones de dólares en 1997 a 44.951 millones de dólares el año 2001. Esta cantidad significa el 70 % de la deuda multilateral de Latinoamérica y el Caribe³⁷.

La deuda privada procede de los mercados financieros, sobre todo de la banca internacional. En 2005 se situaba en 6386,6 millones de dólares. La deuda privada ha ido ganando peso relativo en los últimos años, siendo la misma, en 2002, que alcanzo un porcentaje en el PIB de 14% a 19% de la deuda a largo plazo. En la actualidad existe una progresiva traslación de la deuda privada de la banca a los mercados

³⁷ Ver anexos 6

financieros, mediante la venta de deuda externa en el mercado bursátil. Así, en 1995 en los mercados financieros había bonos de deuda por valor de 133.000 millones de dólares, cifra que representaba el 38% de la deuda privada en Latinoamérica³⁸.

4.3.2 Origen

La deuda privada es el saldo neto que resulta de la identificación de los activos financieros y los pasivos financieros y comerciales en moneda extranjera, contraídos por personas naturales o jurídicas, que son garantizadas por el Estado.

Es un instrumento de pago, sujeto a regulaciones internacionales, mediante el cual un banco internacional puede hacer un pago a un tercero contra la entrega de los documentos exigidos, siempre y cuando se cumplan los términos y condiciones de crédito. Este instrumento es uno de los documentos más sencillos en su forma y de los más complejos en cuanto a su contenido.

La deuda privada externa ha sido muchas veces intervenida por el Estado, ya que grupos de industriales se ha quejado de los intereses que debe pagar y como afecta a su ganancia y deteriora la producción nacional, por eso el estado se tiene que hacer cargo de las acciones tomadas y generando una incidencia del endeudamiento externo del 45% por parte del sector privado.

En la reorganización de la deuda el estado y ciertos sectores tienen que tomar en cuenta las características con las cuales fueron adquiridas y tomar dediciones que vayan desacuerdo a una política de reducir la deuda privada (cuadro 7).

ESTRUCTURA DE LA DEUDA PRIVADA		
(Cuadro 6)		
Deudor		Reorganización de la deuda
Sector: Publico y/o Privado	multilateral	Reprograma y refinanciada
	bilateral oficial	Condonada
	bancos comerciales	
	bonos y pagares	Conversión de la deuda y pagos anticipados
Fuente: www.imf.org/external/pubs/ft/eds/esl/Guide/pdf/file2.pdf		

Conversión de la deuda

³⁸ Ver anexos 4

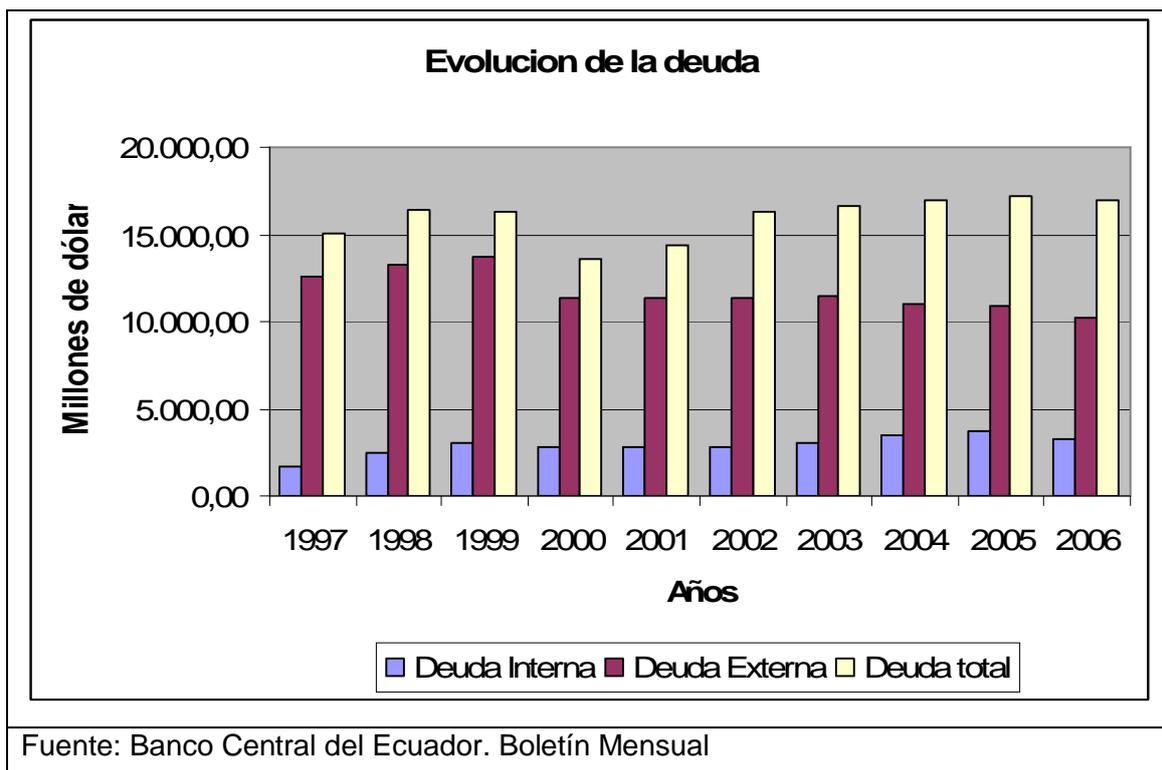
En vez de intercambiar deuda por deuda, los países pueden iniciar un proceso de conversión de la deuda, que consiste en la transformación jurídica y financiera de los pasivos de una economía. En general, las conversiones de deuda involucran un intercambio de deuda externa en moneda extranjera por obligaciones que no generan deuda en moneda nacional, con un descuento. En esencia, la deuda externa se paga anticipadamente, y se modifica el carácter del activo frente a la economía

Las conversiones de deuda en capital social con frecuencia involucran a un tercero, por lo general una organización no gubernamental o una sociedad, que compra los títulos de crédito al acreedor y recibe del deudor acciones de una sociedad o en moneda local (a utilizarse en inversiones de capital social).

5 ANALISIS

Durante los últimos cincuenta años del siglo, América Latina ha sufrido un proceso de desarrollo en condiciones extremadamente exigentes. Sin analizar otros problemas críticos de América Latina, el crecimiento acelerado de la deuda externa, que aumentó la gran deuda social existente, bloquea toda posibilidad de desarrollo y de lucha efectiva contra la pobreza y la exclusión social.

Existieron en esos años dos procesos diferenciados de endeudamiento de los países latinoamericanos, hasta mediados de la década del setenta, se trataba fundamentalmente de un desequilibrio coyuntural de pagos internacionales. Luego se consolidaron las ataduras de los préstamos internacionales que generaron la asfixia financiera latinoamericana y comienza a aflorar la deuda que empezaban a acumular los países, que convierte bruscamente a la región en exportadora neta de recursos.



Como hemos visto los arreglos de la deuda, entre 1994 y 1995 el país se ingresó en la aventura de los bonos Brady. Esta duró cinco años. En 1999, una vez más, por más que se desplegaron todos los esfuerzos posibles e imposibles, se entró en moratoria. La deuda provocó una crisis de magnitudes insospechadas, cuyas repercusiones aún se sienten en diversos sectores de la sociedad en especial en los servicios públicos que se ven desatendidos por la falta de presupuesto y poca valoración en el presupuesto general (ver anexos).

En estas condiciones, el Estado renunció a sus funciones y sacrificó su moneda nacional: tomó la dolarización. Además que en lo social una gran fracción de la sociedad optó por emigrar. Entre la deuda y la emigración se instauró una relación incestuosa. La primera ayudó a desatar la segunda, y las remesas de los y las emigrantes le otorgan movilidad al Estado para mantener deprimidas las inversiones sociales mientras sostiene el servicio de la deuda externa.

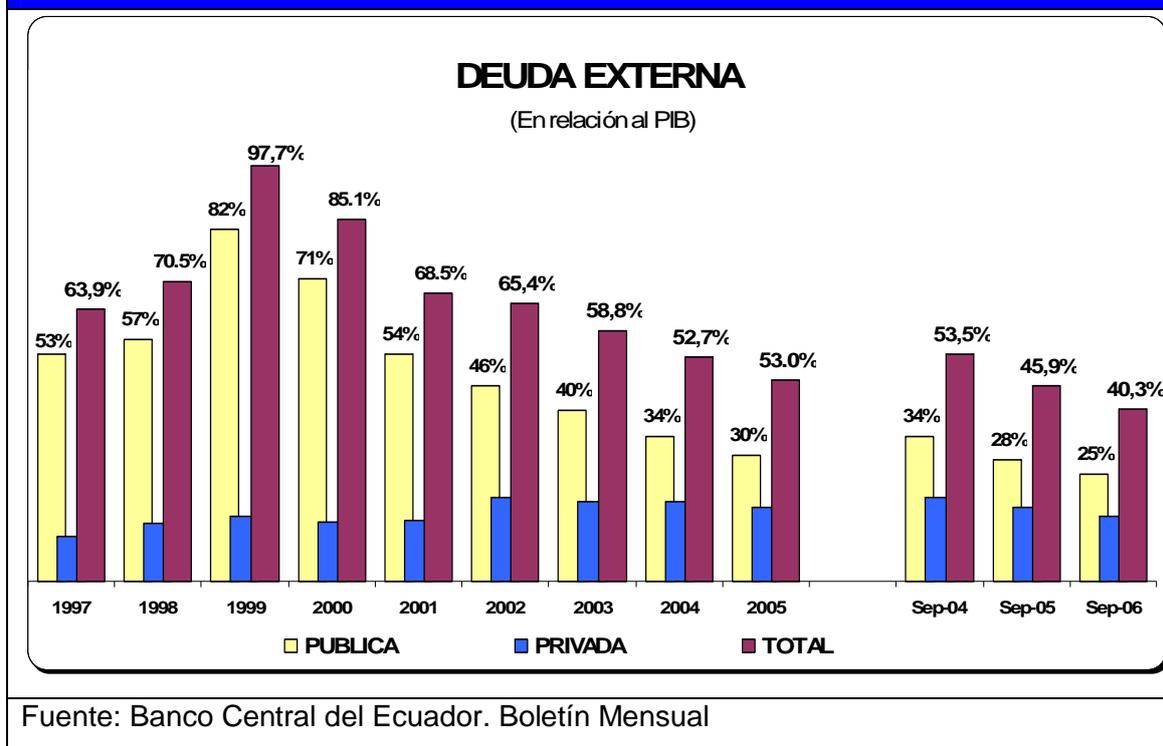
DEUDA RELACION CON EL PIB				
(Cuadro 7)				
Años	PIB	Deuda Publica	Deuda Privada	TOTAL
1997	23.635	53,2%	10,7%	63,9%
1998	23.255	56,9%	13,6%	70,5%
1999	16.674	82,5%	15,2%	97,7%
2000	15.934	71,1%	14,0%	85,1%
2001	21.250	53,5%	14,3%	67,8%
2002	24.899	45,7%	19,7%	65,4%
2003	28.636	40,1%	18,7%	58,8%
2004	32.636	33,9%	18,8%	52,7%
2005	36.489	29,7%	17,5%	47,2%
Sep - 06	40.892	25,1%	15,2%	40,3%
Fuente: Pagina Web Banco Central del Ecuador				

La deuda externa de Ecuador registró un fuerte ritmo creciente ininterrumpido desde 1980 hasta 2004; en este período pasó de 5 997,5 millones de dólares a 17 010,1 millones, multiplicándose por 2,8; en los años 200 y 2001 ha descendido levemente pero de nuevo tomo un ascenso. En relación con el PIB, en 1999 representaba el 97,1 por ciento ahora es un 47,2 por ciento; en 1990 llegó hasta 114,3 por ciento³⁹

³⁹ websie.eclac.cl/anuario_estadistico/anuario_2005/esp/index.asp

RELACION CON EL PIB

(Grafico 3)



En el 2000, con la desesperación de una dolarización incipiente, el país abordó la nave de los Bonos Global: otra apuesta contraria a los intereses nacionales, que estrangula a la economía. En el 2005, la deuda externa supera los 17.000 millones, con una deuda privada alentada por la dolarización, de más de 6.000 millones⁴⁰

Mientras que el Estado recién se reincorpora al mercado financiero con una colocación de 650 millones de dólares para seguir sirviendo la deuda pública, que ahora tiene una creciente proporción interna dolarizada. Así, cuando ha corrido otro cuarto de siglo de deuda eterna, el país no encuentra la senda del desarrollo a pesar de tener un entorno internacional extremadamente favorable, con precios del petróleo y remesas que suben y suben.

A pesar del repunte del saldo, en el tercer mes del 2006, la deuda externa pública representó el 25,1% del Producto Interno Bruto (PIB) frente al 25,9% reportado en diciembre, de acuerdo con un reporte del BCE. El repunte de la deuda obedeció a la contratación de un crédito de 400 millones de dólares del Fondo Latinoamericano de

⁴⁰ www.bce.fin.ec

Reservas (FLAR)⁴¹. Ecuador utilizará estos fondos para emprender en un programa de extinción de obligaciones onerosas.

Los Bonos global, con los intereses que el país paga \$75 millones cada semestre del año (975.000 mil millones de dólares producto de los intereses que el Ecuador adquirió), se ha buscado renegociar los bonos, esta operación de canje con la que el Ecuador tiene planificado sacar del mercado parte de los \$1250 millones de la deuda externa del país, representada por bonos Global 2012, para reemplazarlos por papeles frescos con una tasa de interés cercana al 8% anual frente al 12% que se paga ahora, lo que demuestra la mala negociación realizada en el 2000⁴².

EVOLUCION DE LOS BONOS ECUATORIANOS (Cuadro 8)							
Bonos	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
EUROBONOS	528	16	-	-	-	-	-
BONOS BRADY	6.004	133	129	128	127	126	124
BONOS GLOBALES	-	3.817	3.950	3.950	3.950	3.950	3.950
BONOS 2030	-	2.569	2.700	2.700	2.700	2.700	2.700
BONOS 2012	-	1.248	1.250	1.250	1.250	1.250	1.250

Fuente: Banco Central del Ecuador. Boletín Mensual

A fin de perseverar en mejorar la solvencia del país y reducir el stock de deuda y peso del servicio, el Ecuador debe crecer a tasas elevadas y mantener superávit fiscal. Solvencia y confianza disminuirán el riesgo de invertir en el Ecuador, facilitando la colocación en los mercados externo e interno de deuda a plazos largos y bajo interés, para reemplazar deudas costosas. Si para aligerar el peso del servicio se pretende concretar procesos de renegociación, estos deben ser de mutuo acuerdo a efectos de no lesionar la credibilidad del país.

6 CONCLUSIONES

La deuda externa a si un mecanismo para poder mantener una economía estable a corto plazo, y para que los gobiernos no vean comprometidas sus políticas. El Estado a tomado de una forma inapropiada el uso de estos recursos, y a la hora cumplir con

⁴¹ www.invertia.com/noticias/noticia.asp?idnoticia=1529638

⁴² www.lainsignia.org/2005Jenero/econ_O22.htm

sus condiciones de préstamo, vemos que el gobierno debe alargar el pago o reducir la inversión social.

El hecho es que no se ha avanzado nada significativamente. Lo que se ha hecho es equilibrar la deuda pública aumentando la deuda externa. Concluyendo solo hemos seguido gastando desordenadamente, endeudándonos y sacrificando el presupuesto en el servicio de la deuda

A lo largo sé a argumentado que las distintas estrategias implementadas para enfrentar el problema de la deuda por parte de los gobiernos de los países acreedores, los organismos multilaterales de crédito y la banca comercial privada es altamente inadecuadas para promover una mejoría sustancial en el ambiente económico prevaleciente.

En consecuencia, la verdadera opción parece ser entre una solución de mercado no competitivo favorable a los banqueros, en perjuicio de los deudores y de los sectores productivos de las grandes potencias, o una alternativa políticamente negociada que distribuya mas equitativamente las perdidas y los costos.

En el mediano plazo es importante que el saneamiento fiscal. Se debe insistir en una tributación que sea progresiva y mejore la equidad. El aumento del IVA es regresivo y termina afectando negativamente la calidad de vida de las familias pobres.

Debería impulsar una reforma social que le devuelva el capital a la sociedad, trayendo consigo que la gente compre la deuda del país y pueda ser un vigilante de las condiciones de pago. El problema de la deuda, interna y externa exige la reversión de los acreedores internacionales a nacionales que tengan la capacidad de establecer condiciones que son normales a la realidad y que cause un ambiente de crecimiento estable y equitativo.

7 BIBLIOGRAFIA

ACOSTA, Alberto; "Historia Económica del Ecuador"; Editorial Nacional, Quito, 2003

ACOSTA, Alberto; "La deuda eterna: una historia de la deuda externa ecuatoriana"; Colección Ensayo, LIBRESA, cuarta edición, Quito, 1994

LARRAIN, Sachs, "Macroeconomía en la economía global", Editorial Pearson, Edición 2002

MANKIN, GREGOR; "Principios de Economía"; Editorial Mc Graw Hill; 2002; Madrid; España

DIEZ DE VELASCO VALLEJO, Manuel; "Las organizaciones internacionales"; Madrid, España; 2003

DÁVILA Lastra, Diego Patricio; "Reestructuración de la deuda externa del Ecuador utilizando Swaps de canje de deuda por naturaleza"; Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador; 2003

GALLARDO, Jorge; "Renegociación y deuda externa"; Quito, Ecuador; 1993

HERDOÍZA, Francisco José;"La deuda externa pública ecuatoriana, el destino de los recursos: período 1995-2003"; Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador; 2004

- Internet:

www.imf.org

www.debtwatch.org

www.bid.com

www.eclac.org

www.bce.fin.ec

www.minfinanzas.ec-gov.net

www.iadb.org