



**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL  
DIRECCIÓN GENERAL DE POSGRADOS**

**MAESTRIA EN COMERCIO Y NEGOCIACIÓN INTERNACIONAL**

**ANÁLISIS DE GRUPOS ECONOMICOS**

**Tema de Trabajo del Grado presentado como requisito parcial para optar al  
Grado de Magíster en Comercio y Negociación Internacional**

**Autora  
Saruka Ninón Balladares Armijos**

**Director  
Econ. César Acosta**

**Quito – Ecuador  
Junio – 2013**

## **CERTIFICACIÓN DEL ESTUDIANTE DE AUTORÍA DEL TRABAJO**

Yo, SARUKA NINÓN BALLADARES ARMIJOS, declaro bajo juramento que el trabajo aquí descrito es de mi autoría, que no ha sido presentado para ningún grado o calificación profesional.

Además, de acuerdo a la ley de Propiedad Intelectual, todos los derechos del Presente Trabajo de Grado, por su reglamento y normatividad institucional vigente, pertenecen a la Universidad Tecnológica Equinoccial.

**Saruka Ninón Balladares Armijos**  
**C.I. 1708830367**

## **INFORME DE APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE GRADO**

### **APROBACIÓN DEL DIRECTOR**

En mi calidad de Director del Trabajo de Grado presentado por la ingeniera Saruka Ninón Balladares Armijos, previo a la obtención del Grado de Magíster en Comercio y Negociación Internacional, considero que dicho Trabajo reúne los requisitos y disposiciones emitidas por la Universidad Tecnológica Equinoccial por medio de la Dirección General de Posgrado para ser sometido a la evaluación por parte del Tribunal examinador que se designe.

En la Ciudad de Quito, a los catorce días del mes de mayo de 2013.

**Economista César Miguel Acosta Andino**  
**Director de Tesis**

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a mi madre Dalila por haberme inculcado: paciencia, honestidad, responsabilidad, humildad, perseverancia, tenacidad en todas las etapas de mi vida y por su amor;

A mí querido hermano Johnny que siempre me ha brindado su cariño, solidaridad incondicional, amor, nobleza y alentado mis decisiones.

A mi querida hermana Gabriela por su amor, cariño y afecto.

A mi querido compañero Lauro por su amor, afecto, respeto, apoyo incondicional y tranquilidad.

**Saruka Ninón Balladares Armijos**

## **DEDICATORIA**

El alcanzar una meta representa y significa que se ha dado el tiempo necesario de dedicación e inclusive de sacrificios para poderla obtener, en esta vorágine de actitudes participan muchas personas y en especial seres queridos, es por ello que, dedico mi triunfo al ser más hermoso y bueno que Dios pudo darme mi MADRE Dalila Armijos Mosquera, quien me ha impulsado siempre a construir con esfuerzo y esmero este propósito.

**Saruka Ninón Balladares Armijos**

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

	<b>pp</b>
PORTADA	i
CERTIFICACIÓN DEL ESTUDIANTE DE AUTORÍA DEL TRABAJO	ii
INFORME APROBACIÓN DEL DIRECTOR DEL TRABAJO DE GRADO	iii
AGRADECIMIENTO	iv
DEDICATORIA	v
ÍNDICE DE CONTENIDOS	vi-vii-viii
ÍNDICE DE TABLAS	ix
ÍNDICE DE GRÁFICOS	x
RESUMEN	1
ABSTRACT	2
INTRODUCCIÓN	3
<b>CAPITULO I</b>	<b>7</b>
<b>EL PROBLEMA</b>	
1.1 Planteamiento y Formulación del Problema	7
1.2 Objetivos de la Investigación	8
1.2.1 Objetivo General	8
1.2.2 Objetivos Específicos	8
1.3 Justificación de la Investigación	9
1.4 Alcance de la Investigación	10
<b>CAPITULO II</b>	<b>11</b>
<b>MARCOS DE REFERENCIA</b>	
2.1 Marco de Referencia	11
2.2 Marco Conceptual	14
2.3 Sistema de Hipótesis	43
2.4 Sistema de Variables	43
<b>CAPITULO III</b>	<b>44</b>
<b>MARCO METODOLÓGICO</b>	
3.1 Diseño de la Investigación	44
3.2 Tipo de la Investigación	44
3.3 Métodos de la Investigación	44
3.4 Población y Muestra	45
3.5 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	46
3.6 Técnicas de Procesamiento y Análisis de los Datos	46

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

	pp
<b>CAPITULO IV</b>	
<b>ANÁLISIS, INTERPRETACIÓN Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS</b>	<b>47</b>
4.1	Desarrollo Económico del Ecuador 47
4.2	Distribución de los Grupos Económicos 67
4.2.1	Grupos Financieros 67
4.2.2	Grupos Agrícolas 69
4.3	Producción de los Grupos 71
4.3.1	Producción Agrícola de Exportación 71
4.3.2	Producción Ganadera 73
4.3.3	Recursos Mineros 74
4.3.4	Desarrollo Petrolero 75
4.4	Evolución, Rentabilidad e Inversiones de los Grupos 77
4.5	Incidencia Económica de los Grupos 86
4.5.1	Evasión de Impuestos Fiscales 86
4.5.2	Mejoramiento en el Cumplimiento Tributario 90
4.5.3	Conglomerados de Empresas de los Grupos 95
4.5.4	Las 500 mayores empresas del Ecuador año 2008 110
4.5.5	Recaudación Tributaria 113
4.5.6	Notas Complementarias del Servicio de Rentas 114
4.6	Análisis Económico de los Grupos 115
4.6.1	Ingresos Petroleros 117
4.6.2	Caída de las Remesas 117
4.6.3	Inversiones Extranjeras 118
4.6.4	Endeudamiento Externo 118
4.6.5	Inflación 119
4.6.6	Salarios 120
4.6.7	Tasas de Desempleo 120
4.6.8	Déficit Fiscal y Comercial 121
4.6.9	Sistema Financiero y Bancario 123
4.7	Ecuador Frente a la Crisis 124
4.7.1	La Dolarización frente a la Economía Ecuatoriana 125
4.7.2	Excesiva Dependencia de los Ingresos Petroleros 126
4.7.3	Factores Estructurales 126
4.7.4	Políticas ante la Crisis 127

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

	pp
<b>CAPITULO V</b>	
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>	139
5.1 Conclusiones	139
5.2 Recomendaciones	140
<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	142

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>TABLA</b>		<b>pp</b>
1	PIB años 2005-2006-2007-2008.....	56
2	PIB años 2006-2008.....	57
3	Tasa de variación del PIB.....	58
4	Inflación.....	59
5	Mercado Laboral Desocupación.....	60
6	Mercado Laboral Subocupación.....	61
7	Sector Monetario y Financiero 2008.....	62
8	Sector Financiero Captaciones.....	63
9	Exportaciones Totales.....	64
10	Exportaciones Primarios.....	65
11	Exportaciones Industrializados.....	66
12	Exportación de Banano y Plátano.....	73

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>GRÁFICO</b>		<b>pp</b>
1	PIB años 2005-2006-2007-2008.....	56
2	PIB años 2006-2008.....	57
3	Tasa de variación del PIB.....	58
4	Inflación.....	59
5	Mercado Laboral Desocupación.....	60
6	Mercado Laboral Subocupación.....	61
7	Sector Monetario y Financiero 2008..	62
8	Sector Financiero Captaciones.....	63
9	Exportaciones Totales.....	64
10	Exportaciones Primarios.....	65
11	Exportaciones Industrializados.....	66
12	Desarrollo Petrolero.....	77
13	Recaudación Tributaria de los Grupos Económicos.....	113



**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL  
DIRECCIÓN GENERAL DE POSGRADOS  
MAESTRIA EN COMERCIO Y NEGOCIACIÓN INTERNACIONAL**

**ANÁLISIS DE GRUPOS ECONOMICOS**

**Autora: Saruka Ninón Balladares Armijos**

**Director: Econ. César Acosta Andino**

**Fecha: Mayo - 2013**

**RESUMEN**

La crisis social, política y eminentemente económica de los años 1998 y 1999, cuya situación hasta la presente fecha todavía nuestro país no se recupera, causó un abrupto aumento en el número de ecuatorianos de clase pobre los cuales no pueden cubrir sus necesidades más básicas frente a esta crisis.

Una serie de factores coyunturales y estructurales existentes se los puede encontrar en diversos ámbitos, de orden natural como el fenómeno de El Niño, de orden económico la caída de los precios del petróleo, la desestabilización financiera internacional, el salvataje bancario y de orden político cinco gobiernos en cinco años.

Los grupos económicos son generadores de fuentes de empleo ya sea en forma directa e indirecta, tienen muchas actividades las cuales absorben gran cantidad de mano de obra capacitada y no capacitada, incrementándose así la población asalariada del país ya que si no se trabaja en el sector público como un Ministerio se trabaja en alguna de las empresas que forman parte de algún grupo económico.

## **ABSTRACT**

Ecuador has gone through a crisis and today it is still facing serious economic, political, social and governance problems that deteriorated since 1998-1999. For so long, it has not been possible to overcome the economic or social crises; the number of poor and destitute persons has not only increased but approximately two million of Ecuadorians belong to households where there are not enough resources.

The serious economic situation can be explained by a series of temporary and structural factors that have mutually reinforced each other. The triggering factors for the crises are very diverse, for example, natural factors like El Niño, economic factors like the decrease in oil prices, the international financial crisis, the bank bailout, political factors like the instability of having five presidents in five years.

Different economic groups generate, directly or indirectly, employment opportunities in a range of activities and they use a great amount of qualified and non-qualified labor, for example for a ministry office, you have to work for one of the companies of one of the economic groups.

## INTRODUCCION

Después de la crisis bancaria de 1998 – 1999 se produce un reordenamiento de los grupos monopólicos, se observan varias tendencias generales.

Como la transnacionalización, los grupos económicos locales consolidan sus alianzas con grupos transnacionales, en las diferentes ramas, pero sobre todo en las ramas estratégicas: finanzas, recursos naturales, energía, biodiversidad y comunicaciones.

Se da una vinculación diferenciada, si bien se mantiene la vinculación del eje norte – sur, en la relación de los capitales transnacionales de la tríada Estados Unidos, Unión Europea y Japón con nuestro país; empieza a desarrollarse un nuevo eje de vinculación este – oeste, China-Brasil, que marca la tendencia al surgimiento de nuevos grupos económicos.

El comportamiento de los grupos regionales es diferenciado, los grupos de la Sierra y en particular los de Quito, centran su interés en el control del capital financiero, los de Guayaquil se orientan hacia el control de los recursos energéticos y de las comunicaciones.

En el salvataje bancario, los bancos de la Costa utilizaron la estrategia de las “quiebras” y el traslado de los costos al Estado; mientras que los bancos de la Sierra se mantuvieron y utilizaron la crisis para controlar la mayoría del ejercicio financiero, el 61% de la circulación financiera está bajo control de los bancos de la Sierra, encabezados por el grupo del Banco del Pichincha (que controlaría el 36%) y el Produbanco (que controlaría el 18%).

Empero los grupos financieros de la Costa, encabezados por el Banco de Guayaquil y el grupo financiero del Banco de Guayaquil, buscan reconstituir un polo propio, este grupo ha tenido un alto dinamismo y comparte una buena parte de la actividad financiera del país, pero ya no con articulación a un grupo en particular, sino más bien como punto de confluencia de los distintos grupos económicos regionales.

En las comunicaciones el proceso es inverso, sobre todo respecto a los grandes medios televisivos la mayoría de las frecuencias pasan a las redes que tienen su centro en la Costa, encabezadas por el grupo Isaías, que logra controlar el 27% de las frecuencias de TV. Esta situación se modificará con la incautación de bienes de la familia Isaías por la AGD en julio del 2008.

En lo que se refiere al sector energético, área petrolera, se consolida el control de los grupos de Guayaquil, ligados políticamente al Partido Social Cristiano.

Hay que destacar la presencia de Andes Petroleum, que se coloca en el primer puesto de las empresas privadas con 748 millones de dólares de activos, desplazando a SUPERMAXI La FAVORITA que había ocupado el primer puesto hasta el año 2003.

La nueva Constitución ratifica la prohibición que ya existía en la anterior, de que los grupos financieros no pueden controlar medios de comunicación, pero que en la práctica no se respeta, como sucede con Teleamazonas, controlado por el Grupo Egas del Banco del Pichincha.

El grado de concentración de la riqueza se acentúa, frente a los niveles persistentes de pobreza y exclusión de la gran mayoría de la población, que ante la falta de políticas productivas, de empleo, encuentra como solución la migración.

En lo que se refiere a las actividades de agro exportación, estos se ven desplazados de los primeros puestos por los de las nuevas actividades comerciales, pero se mantienen lazos todavía muy fuertes entre estos sectores, ya sea por intereses empresariales o nexos familiares.

Una serie de hechos tanto en el sector económico como en el político en estos años han causado la reconfiguración de los grupos económicos monopólicos.

Estos hechos son el proceso de privatización de las áreas económicas por parte del Estado, apertura de fronteras comerciales, proceso de reprivatización de la economía nacional, crisis bancaria de los años 98 y 99, dolarización, intervención de la Agencia de Garantías de Depósito (AGD), los cuales han impactado en el fortalecimiento, fraccionamiento, consolidación, surgimiento o simplemente en la reorganización de los grupos económicos.

Uno de los grupos monopólicos es el Grupo Noboa es uno de los más grandes, que sigue desempeñado un papel central en la vida económica y política de nuestro país; en las últimas cuatro décadas, su fortuna estaba valorada, según la Revista Forbes<sup>1</sup> en el año 1997 en 1.200 millones de dólares, lo que representa el 5% del PIB del país.

---

<sup>1</sup> Revista Forbes, (1997) septiembre

Después de la muerte del empresario Luis Noboa y de una serie de problemas legales al interior de la familia, este imperio se dividió en: La Corporación Noboa dirigida por Álvaro Noboa y el Grupo Nobis que está dirigido por su hermana Isabel Noboa Pontón.

Un proceso similar vive el Grupo Amazonas, después de la muerte de Antonio Granda Centeno.

El grupo Filanbanco-Isaías realizó importantes negocios en el período del Presidente de la República Sixto Durán Ballen, adquirió la mayoría de acciones del Banco de Los Andes y compró el Ingenio AZTRA, en la irrisoria suma de 100 mil dólares, el grupo se llevó además el premio a la mayor inversión en el Ecuador, de 82 millones de dólares en Cervecería del Sur (CERVESUR) que sacó al mercado una nueva cerveza Biela, sin embargo la crisis del Filanbanco, llevó a que este grupo vea reducido su poder en el campo financiero, pero desarrolle una nueva estrategia orientada sobre todo al fortalecimiento en el campo energético y de comunicaciones.

De acuerdo a la información de la Agencia de Garantías de Depósito (AGD), basada en el informe de auditoría de Deloitte & Touche del 2001, el grupo Isaías contaría con 195 propiedades entre las que destacan: las redes de TV Gamavisión y TC Televisión, la concesionaria de vehículos y maquinaria pesada EICA, el ingenio azucarero La Troncal y la lechera TONI.

En el campo de las alianzas sobresale el grupo Aspiazu-Progreso que entra en negociaciones con banqueros venezolanos y obtiene la ganancia de adquirir a EMELEC, consolidando así sus activos, pero debido a malos manejos llevaron a la intervención y cierre del Banco del Progreso considerado uno de los principales activos del grupo.

“El grupo Eljuri, en alianza con VASP (VICAO Aérea Sao Paulo) adquirió el 15 de agosto de 1995, el 50,1% de acciones de Ecuatoriana de Aviación y se constituyó en el mayor accionista del nuevo hotel Marriot de la ciudad de Quito”<sup>2</sup>.

En el Gobierno de Abdalá Bucaram el grupo Peñafiel – TOTISA, obtuvo un gran apogeo en cuanto a sus finanzas, pero de igual forma debido a malos manejos dio como resultado el cierre del Banco de Préstamos, este fuerte golpe afectó también a su actividad en el sector petrolero.

---

<sup>2</sup> El Comercio, (9 de julio del 2008)

En el caso del grupo Pacífico, la crisis del banco llevó a que este se transfiriera a manos del Estado, con la posibilidad de reprivatizarlo, una vez que se logre capitalizarlo y así evitar su liquidación final.

Después de la crisis y el salvataje bancario de 1998 – 2001 hay un profundo reordenamiento de los grupos económicos.

## **CAPITULO I EL PROBLEMA**

### **1.1 PLANTEAMIENTO Y FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

En varias publicaciones de diarios y revistas del país, en especial de la Revista Gestión No. 132 (2005) p. 16, dice y al tiempo que advierte que los datos pueden estar incompletos aún, pero sostiene que la crisis de 1998 y 1999, fue la crisis más grande de la historia ecuatoriana y se está reconstituyendo la estructura de los grupos económicos del Ecuador.

Este proceso también se ha visto influenciado por la adopción del dólar como moneda nacional a partir del año 2000, puesto que ha cambiado la estructura de precios, que a su vez determina el crecimiento o contracción de las ventas de las empresas.

De igual manera el exponer la dramática situación económica del país se puede explicar por una serie de factores coyunturales y estructurales que se potenciaron mutuamente, los detonantes de la crisis se los puede encontrar en diversos ámbitos, de orden natural como el fenómeno del El Niño, de orden económico la caída de los precios del petróleo, la desestabilización financiera internacional, el salvataje bancario y de orden político cinco Gobiernos en cinco años.

Es así que, de los tres principales grupos que destaca esta publicación: el poder del grupo Noboa viene de la exportación de banano y no necesariamente de su producción, el grupo Eljuri acumula su capital gracias al comercio de importación, y el grupo Wright también logra constituirse entre los más poderosos gracias a las actividades de comercio al por menor<sup>3</sup>.

Estos grupos afectan directamente a la economía del país por su capacidad de inversión por ejemplo el grupo Noboa a través de la exportación de banano genera divisas que entran al órgano estatal y posteriormente al sector financiero.

Los grupos económicos son generadores de fuentes de empleo ya sea en forma directa e indirecta, tiene muchas actividades las cuales absorben gran cantidad de mano de obra capacitada y mano de obra no capacitada,

---

<sup>3</sup> Revista Gestión No. 120 (2004, 10 de junio)

incrementándose así la población asalariada del país, obviamente con sueldos según el salario mínimo vital vigente, ya que si no se trabaja en el sector público como un Ministerio se trabaja en alguna de las empresas que forman parte de algún grupo económico.

¿En qué condiciones se encuentran los grupos económicos?, ¿Cuales son los efectos que ocasionan estos grupos económicos dentro de la economía ecuatoriana?

¿Cuál es su inversión y cuál es el efecto entre exportación e inversión?

“Se pretende visualizar la situación de estos grupos económicos ya que algunos de ellos pueden definir y establecer un precio para un determinado producto o servicio, según el Servicio de Rentas Internas SRI ha identificado a 1.200 empresas pertenecientes a 42 grupos económicos que manejan la economía ecuatoriana”<sup>4</sup>.

En qué condiciones quedó la economía ecuatoriana después de la crisis de 1998 y 1999.

¿Cuál es el sistema de recaudación de impuestos más viables? ya que según el Servicio de Rentas Internas (SRI) determinó que el impuesto a la renta es evadido en más del 40% principalmente por las empresas que son quienes mayoritariamente deben pagar este impuesto.

## **1.2 OBJETIVOS**

### **1.2.1 Objetivo General**

Determinar la incidencia económica de los Grupos Económicos frente a inversión, producción dentro del país y generación de divisas.

### **1.2.2 Objetivos Específicos**

Realizar un análisis de los grupos económicos para establecer la causa y efecto en cuanto a inversión.

---

<sup>4</sup> El Comercio (2008, 6 de febrero)

Establecer los procesos que enfrentan los empleados para mejorar su calidad de vida en base a las remuneraciones que entregan los grupos económicos.

Establecer la capacidad de inversión nacional y las divisas extranjeras que generan los grupos económicos.

Establecer los problemas que se generó con la crisis financiera de 1998 y 1999 en la economía ecuatoriana.

Realizar un análisis de los efectos de evasión de impuestos por parte de los Grupos Económicos y el incremento de normas por parte del Estado.

### 1.3 JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

“Las grandes actividades económicas que se desarrollan en el país, son controladas por un reducido número de empresas y accionistas. Estas empresas establecen relaciones económicas e incluso familiares constituyendo verdaderos grupos monopólicos, estos grupos articulan y comprenden un conjunto de sectores, banca, industria, servicios, agroindustria, comunicación, actuando bajo la lógica del capital financiero, entendiéndolo éste como la concentración en un solo mando de las distintas formas de capital: industrial, agrícola, bancario y comercial”<sup>5</sup>.

La concentración monopólica de las empresa, se puede evidenciar en un estudio realizado por el Banco Central del Ecuador hasta 1998 y recogido por la Revista Gestión de junio del 2004, en donde se demuestra el alto nivel de concentración de las propiedad en las ramas industriales; y que se expresan en el hecho de que en apenas cuatro empresas de cada una de las ramas por ejemplo industrial, concentran hasta el 75% de las ventas totales de cada sector.

“Después de la crisis de 1998 y 1999, existió una mayor concentración de la riqueza, así mientras que en 1990 el 20% más pobre recibía el 4,6% de los ingresos (PIB) en el 2000 captaba menos del 2,5%, entre tanto el 20% más rico incrementaba su participación del 52% a más del 61%, esta inequidad es sin duda alguna una de las principales explicaciones de la pobreza”<sup>6</sup>.

---

<sup>5</sup> Acosta, A., López, S., Villamar, D., (2004) Ecuador oportunidades y amenazas económicas, (3ra ed.)

<sup>6</sup> Acosta, A., López, S., Villamar, D., (2004) Ecuador oportunidades y amenazas económicas, (3ra ed.)

Esto es sobre todo preocupante, pues en este país la capacidad productiva disponible y más aún potencial podría satisfacer la demanda de bienes y servicios de toda la población de existir una adecuada distribución del ingreso (PIB) y de la riqueza, así como una estrategia que propicie el desarrollo humano y no simplemente la revalorización del capital<sup>7</sup>.

#### **1.4 ALCANCE DE LA INVESTIGACIÓN**

Determinar en el período del 2005 al 2008 la incidencia económica en cuanto a inversión, producción y generación de divisas de los Grupos Económicos.

---

<sup>7</sup> Acosta, A., López, S., Villamar, D., (2008) Migración y Constitución en Montecristi

## **CAPITULO II MARCOS DE REFERENCIA**

### **2.1 MARCO DE REFERENCIA**

Se puede hacer un recuento o una compilación de cómo el comercio ha logrado a escala mundial descubrir nichos geográficos de compra y venta de productos desde finales del siglo XIV, en donde se formaron empresas mercantes, cuya oportunidad y finalidad es el desarrollo de las actividades comerciales un claro ejemplo: la *Compañía inglesa de las indias orientales* y la *Compañía inglesa de las indias occidentales*, que fueron las primeras sociedades repartidas por acciones de las cuales se tiene información de su desarrollo.

La Revolución Industrial marcó un hito en la formación de las grandes empresas, las cuales fusionaron sus capitales (dinero) dispersos para aliarse en la compra de nuevas máquinas y equipos para poder enfrentar las nuevas demandas en cuanto a producción debido a las crecientes demandas del mercado, por ejemplo en la construcción de ferrocarriles y astilleros navales.

Esta asociación de capitales pertenecientes a diferentes propietarios, empezaron desde la forma de organización empresarial en compañías pequeñas familiares o de tipo limitado y progresivamente aumentando el volumen de capital en las sociedades por acciones, tanto del tipo en comandita por acciones o las denominadas sociedades anónimas, que no son otra cosa que formas de capital asociado.

Ahora bien, las sociedades por acciones culminan el proceso de socialización del capital o más preciso de capital en asociación, son una forma mediante la cual los poseedores de dinero ceden a los capitalistas industriales o comerciales, el valor de uso de su dinero, pero conservan intacto el derecho jurídico sobre él, en forma de títulos de propiedad de la empresa.

El comprador de acciones de una sociedad anónima es simplemente un prestamista de dinero. Los papeles que recibe a cambio cumplen la misma función que un pagaré, una factura, un vale o una letra de cambio, el poseedor puede negociarlas en el mercado cediéndole a quien la adquiere una parte del interés al cual tiene derecho, el que le será pagado una vez el capital haya completado su proceso de circulación en la esfera real de la economía, este interés en el lenguaje económico se denomina "dividendo".

*“La devolución del capital, que hace que este refluya de manos del prestatario a manos del prestamista, constituye una segunda transacción jurídica, complemento de la primera; que sirve de introducción al verdadero proceso, la otra es complemento del mismo. El punto de partida y el punto de retorno del capital prestado, aparecen, pues, como movimientos arbitrarios, realizados por medio de transacciones jurídicas efectuadas antes y después del movimiento real y efectivo del capital y que no guardan relación alguna con él. Es como si para estos efectos, fuese indiferente el que el capital perteneciese al capitalista industrial desde el primer momento y refluyese única y exclusivamente a él, como de su propiedad”<sup>8</sup>.*

Algunos economistas y/o analistas denominan al interés, el precio del dinero concedido en préstamo, pero:

*“Si pretendemos llamar al interés el precio del capital dinero, tendríamos una forma irracional de precio absolutamente contradictoria con el concepto de precio de la mercancía, el precio se reduce aquí a una forma puramente abstracta y carente de contenido, consistente en una determinada suma de dinero que se paga por algo que figura de una manera o de otra como un valor de uso; el verdadero concepto del precio consiste en ser su equivalente al valor de este valor de uso expresado en dinero”<sup>9</sup>.*

En una forma resumida, el capital dinero no es otra cosa que la suma de dinero o el valor de una determinada masa de mercancías, fijada en cierta cantidad de dinero. Por eso cuando el dinero o una mercancía se presentan como capital, es porque potencialmente son capital, exactamente lo mismo que la fuerza de trabajo es decir porque se pueden relacionar con el trabajo asalariado que es su complemento antagónico para producir un mayor valor<sup>10</sup>.

Cabe mencionar y marcar que esta teoría de grupos o reunión de capitales dispersos tienen sus inicios incipientes desde varios siglos atrás, ya que han existido las ideas de integración, de conglomerado o de cooperación entre países, primero con una cercanía geográfica y adicionalmente entre aquellos que comparten un territorio continental en común.

---

<sup>8</sup> Marx. K., (1968) El Capital, Editorial Fondo de Cultura Económica, México, D.F., quinta edición, tomo III, p. 335

<sup>9</sup>Ibid., p. 340

<sup>10</sup> Marx. K., (1968) El Capital, Editorial Fondo de Cultura Económica, México, D.F., quinta edición, tomo III, p. 340.

En los últimos cincuenta años del siglo XX, estos fenómenos de integración se han hecho mucho más comunes, caracterizándose por la creciente globalización sobre todo en la década del 90, acompañado del predominio de un modelo económico de libre mercado el cual se nutre del intercambio entre los Estados, esto ha hecho necesario adoptar nuevas medidas tendientes a mejorar la posición negociadora frente a otros Estados.

Esto último se ha logrado por medio de los procesos de integración regional, que permiten a los países negociar como bloque.

Los casos más conocidos en la actualidad son: Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay el 26 de marzo de 1991 suscribieron el *Tratado de Asunción* con el objeto de crear el *Mercado Común del Sur* (MERCOSUR), Estados Unidos, Canadá y México el 1 de enero de 1994 establece una zona franca o de libre comercio conocida como *Tratado de Libre Comercio de América del Norte* (TLCAN o por NAFTA siglas en inglés) y la Unión Europea (UE), cabe destacar por sobre todos estos procesos de integración, el caso de la Unión Europea, el cual ha llegado mucho más allá de un aspecto sólo económico. Se ha creado toda una institucionalidad supranacional, con atribuciones tanto en materias políticas, jurídicas, sociales, económicas y de defensa.

Son varias las necesidades por las cuales se forman los bloques de Estados que se han mencionado, ya sea por crear oportunidades o crear ventajas comparativas para así aumentar el bienestar de sus ciudadanos, o ya sea simplemente por el hecho de cuestiones de intereses nacionales o supranacionales.

Los procesos de integración desde las relaciones internacionales, la cual parte del supuesto de la incapacidad del Estado moderno de satisfacer las cada vez más complejas necesidades de interés nacional. Para colmar esa carencia, propone la creación paulatina de una red de organizaciones internacionales que irían asumiendo la gestión de sectores concretos (agricultura, energía, defensa, por ejemplo).

Se gesta así un sistema territorial de transacciones, encargado de satisfacer con la colaboración de los Gobiernos Estatales y aquí se incluyen también las empresas privadas las necesidades de los ciudadanos. Así, poco a poco, surgiría entre los Estados, la conciencia de estar vinculada a los demás por una red cada vez más densa de intereses en común. De este modo se produciría una paulatina transferencia de las lealtades desde los estados hacia las distintas organizaciones supranacionales.

Mediante este método, y a partir del desarrollo de la conciencia de las ventajas de la cooperación internacional, se eliminarían las actitudes ultra nacionalistas irracionales que según el funcionalismo son las causantes de los conflictos internacionales violentos<sup>11</sup>.

## 2.2 MARCO CONCEPTUAL

### Eficiencia

Concepto de eficiencia se da por entendido tácitamente sin que tenga una formulación explícita. Jevons desarrolló su "mecánica de la utilidad", y nunca utilizó la palabra eficiencia pero impuso el concepto como el problema central de la economía<sup>12</sup>.

Los estudios del costo, combinados con el estudio del movimiento y las fracciones de tiempo, proporcionan una técnica que permite medir la eficiencia de la dirección y de los sistemas de producción y procesos. Ha existido una especie de escuela de la eficiencia, entendiendo por tal el ratio comprendido entre lo que se utiliza y lo que se produce, entre el esfuerzo y el rendimiento, entre los gastos y los ingresos, entre el costo y el beneficio o utilidad<sup>13</sup>.

Luther Gulick en *The Efficient Life* (1907) despertó en este sentido un vivo interés en el campo sanitario y psicológico; Josephine Goldmark publicó *Fatigue and Efficiency* en 1912; Hugo Münsterberg, *Psychology and Industrial Efficiency* en 1913; Raymond Moley, *The State Movement for Efficiency and Economy* en 1918; C. J. Foreman, *Efficiency and Scarcity Profits* en 1930, todos ellos en los Estados Unidos, sin contar los que en Gran Bretaña y otros países siguieron esa tendencia, que en el orden práctico se tradujo en el *taylorismo* y otros sistemas de organización científica del trabajo.

---

<sup>11</sup> Arnaud, V.: (1996) MERCOSUR, Unión Europea, NAFTA y los procesos de integración regional, Argentina.

<sup>12</sup> Hernández Arce, J.: (2007) Enfoques alternativos para la estimación de eficiencia, Edición electrónica gratuita, [www.eumed.net](http://www.eumed.net)

<sup>13</sup> Hernández Arce, J.: (2007) Enfoques alternativos para la estimación de eficiencia, Edición electrónica gratuita, [www.eumed.net](http://www.eumed.net)

## **Mercados Eficientes**

Como respuesta a dar valor al trabajo de analistas, gestores de fondos y tesoreros se han empleado como conceptos claves en finanzas corporativas la utilización de la teoría de los mercados eficientes<sup>14</sup>.

Como un criterio básico e insustituible para las inversiones reales es aplicar a las operaciones financieras: el Valor Actual Neto (VAN).

El Valor Actual Neto (VAN) de una emisión de bonos son los ingresos obtenidos con la emisión menos el valor actual de todos los pagos futuros del capital y los intereses. El VAN de la compra de una acción es el valor intrínseco de la acción menos su precio.

Los mercados son eficientes si el VAN de estas operaciones es cero. Si los costes de transacción no existen y todos los inversores tienen acceso a la misma información, la competencia eliminara cualquier posibilidad de conseguir un VAN positivo. Dependiendo de la cantidad de información y recopilación de la misma en lo que se refiere a las tendencias de los precios, las condiciones ideales no son las que imperan en la realidad, por lo que resulta práctico y habitual distinguir niveles de eficiencia del mercado.

## **Mercados de Capitales Eficientes**

Para poder dar un pronóstico cercano a una realidad existente sobre el valor de una acción, hay que observar factores como la bajada o subida de los precios de esta acción, observar el patrón que han tenido y en qué tiempo, dando más importancia a su patrón de cambio (condición financiera esperada y su rentabilidad). Se cree que un examen duro de los datos financieros disponibles acerca de una compañía proporciona un referente en cuanto a si el precio de la acción si esta se elevará o caerá<sup>15</sup>.

Hay que considerar que algunos analistas financieros concuerdan no sólo con el análisis técnico sino con el financiero, para seleccionar las acciones. Existe la evidencia de que los precios corrientes no necesariamente reflejan los verdaderos precios de todas las acciones. Esto significa que los mercados no son

---

<sup>14</sup> Pérez Estévez, J.; (2008) Eficiencia y Productividad, [www.cotaliza.com](http://www.cotaliza.com)

<sup>15</sup> Pérez Estévez, J.; (2008) Eficiencia y Productividad, [www.cotaliza.com](http://www.cotaliza.com)

verdaderamente “eficientes” en cuanto a que los precios no tomen en cuenta todos los datos disponibles acerca de la acción y de la compañía que la emite.

Por otra parte, se sostiene que los mercados son eficientes si la información pertinente es suficiente y está disponible para compradores y vendedores para que los precios de las acciones en el mercado reflejen totalmente esa información evidenciándose en la oferta y demanda. Esto significa que un inversionista no puede estar un paso adelante del mercado por tener información, puesto que el mercado ya tiene la información y la ha utilizado en fijar los precios de las acciones, en el mercado existe tres tipos de eficiencia: débil, semifuerte y fuerte:

*Forma débil de los mercados eficientes.*- esta teoría sostiene que el patrón histórico de precios de una acción no da una clave para la tendencia del precio futuro de la acción. Es decir, que precios futuros no se pueden predecir con información pasada, porque la misma ya está incorporada en los precios de las acciones en ese momento. Por ejemplo si una acción X el año pasado experimentó una baja pronunciada en junio del 2005, no significa que el precio de la acción en junio del 2006 experimente el mismo comportamiento.

*Forma semifuerte de los mercados eficientes.*- La eficiencia semifuerte sostiene que aunque los inversionistas dispongan de toda la información histórica y toda la información pública sobre los precios de las acciones, estos no podrán predecir dichos precios y realizar ganancias sobre normales, debido a que los precios de las acciones reflejan toda la información antes mencionada. Si una empresa lo está haciendo bien, los compradores y vendedores de las acciones inmediatamente licitarán el precio corriente a un alto nivel. A menos que se proporcione una buena y nueva información al mercado en el futuro, la acción no experimentará extraordinarios aumentos. En base con esta teoría, toda la información disponible para el mercado está corrientemente involucrada en los precios del mercado.

De acuerdo con lo anterior si usted es un inversionista y está tratando de utilizar la información pública para predecir precios y obtener ganancias, usted está perdiendo el tiempo. Lo que le conviene más es decidir cuál es el nivel de riesgo que desea (por ejemplo, cuentas de ahorro, bonos, acciones, etc.) y luego invierta en un portafolio formado por los diferentes activos que prefiera.

*Forma fuerte de los mercados eficientes.*- Los mercados son eficientes de forma fuerte si los precios reflejan toda la información, incluyendo aquella que circula internamente en la empresa (información privada). Si se mantiene la eficiencia de

forma fuerte, un inversionista no podría obtener beneficios aún cuando éste manejara información de la empresa (por ejemplo un gerente).

La teoría de los mercados eficientes sostiene que ningún agente puede predecir precios, ya que todos los precios de las acciones que se transan en un mercado incorporan toda la información existente.

### **Teoría de Mercados Eficientes**

En economía, la *teoría de los mercados eficientes* afirma que en cualquier momento hay miles, incluso millones de personas en búsqueda de una pequeña información que les permita pronosticar con precisión los futuros precios de las acciones. Respondiendo a cualquier información que parezca útil, intentan comprar a precios bajos y vender a precios más altos.

El resultado es que toda información disponible públicamente, utilizable para pronosticar los precios de las acciones, será tomada en cuenta por aquellos que tienen acceso a la información, conocimiento y capacidad de procesarla sin perder oportunidad de rentabilidad previsible. Debido a que son miles los individuos involucrados, este proceso ocurre con mucha rapidez, de hecho, existe la evidencia que toda la información que llega al mercado es incorporada completamente en los precios de las acciones en menos de un minuto desde su llegada<sup>16</sup>.

Es por esta razón, que los precios de las acciones siguen una trayectoria incierta, es decir, el mejor pronóstico que existe para el precio de mañana es el precio de hoy. Esto es lo que se denomina "Teoría del paseo aleatorio". Lo único que puede predecirse acerca de la magnitud de eventuales cambios en los precios de las acciones, es que los grandes cambios no predecibles son menos frecuentes que los pequeños.

Según la teoría del paseo aleatorio, no existen tendencias predecibles en los precios de las acciones o títulos valores que puedan utilizarse para "enriquecerse rápidamente".

“Existen diferentes maneras de catalogar las ineficiencias, la primera es generada por la inadecuada utilización de los insumos (ineficiencia de asignación). La segunda, al presentarse calidad deficiente en los productos o servicios ofrecidos

---

<sup>16</sup> Hernández Arce, J.: (2007) Enfoques alternativos para la estimación de eficiencia, Edición electrónica gratuita, [www.eumed.net](http://www.eumed.net)

(ineficiencia técnica). Es importante contar con modelos económicos que permitan estimar una medida de eficiencia con el fin de establecer un lineamiento para su identificación, así como su origen, con el objeto de hacer la clasificación por grupo correspondiente, ya sea como ineficiencia de asignación o ineficiencia técnica, lo que permitirá sugerir diferentes políticas de mejoramiento. Se entiende como producto a los bienes y servicios u otra salida que resulte del procesamiento y consumo de insumos”<sup>17</sup>.

“Las pérdidas atribuidas a la ineficiencia técnica o ineficiencia-x pueden ser mucho más importantes que las pérdidas por ineficiencia de asignación. La teoría de eficiencia, en sus inicios, básicamente se aplicó al sector industrial, sin embargo, en fechas posteriores, se han realizado esfuerzos de investigación para la medición de eficiencias en las instituciones financieras, entre ellas, los bancos comerciales. Muchos de estos estudios argumentan que parte considerable del beneficio potencial de los bancos se pierde debido a la ineficiencia, la cual algunas veces se debe a ganancias de producción deficientes en lugar de costos excesivos de los insumos, pudiendo llegar a un 20% de los beneficios potenciales, las grandes diferencias entre la teoría de eficiencia y la teoría de eficiencia-x”<sup>18</sup>.

### **Teorías de Monopolio**

“La microeconomía otorga un lugar importante al caso del monopolio, caso tipo en el cual el tratamiento es relativamente simple, al menos en la situación del equilibrio parcial, ya que se reduce al estudio del comportamiento de un solo agente que tiene las mismas características de la competencia perfecta. Se precisa el comportamiento de un agente, antes de tratar el equilibrio en relación con el problema de la optimización y de las razones por las cuales pueden existir monopolios”<sup>19</sup>.

“El Monopolio es un tipo de mercado en el cual existe una situación de mercado donde la oferta de un producto se reduce a un solo vendedor o productor que oferta el bien o servicio que la demanda requiere para cubrir sus necesidades en dicho sector.

Para que un monopolio sea eficaz no tiene que existir ningún tipo de producto sustituto o alternativo para el bien o servicio que oferta el monopolista, y no debe

---

<sup>17</sup> Villarreal Samaniego, JD.: (2008) Administración Financiera II, Edición electrónica gratuita, [www.eumed.net](http://www.eumed.net)

<sup>18</sup> Leibenstein, W.: (2008) Eficiencia Comercial, Edición electrónica gratuita, [www.eumed.net](http://www.eumed.net)

<sup>19</sup> Gould John, Lazear Edward (1994), Teoría Microeconómica, Fondo de Cultura Económica

existir la más mínima amenaza de entrada de otro competidor en ese mercado, esto permite al monopolista el control de los precios.

Para ejercer un poder monopolista se tienen que dar una serie de condiciones:

- 1) Control de un recurso indispensable para obtener el producto.
- 2) Disponer de una tecnología específica que permita a la empresa o compañía producir, a precios razonables, toda la cantidad necesaria para abastecer el mercado; esta situación a veces se denomina monopolio natural.
- 3) Disponer del derecho a desarrollar una patente sobre un producto o un proceso productivo.
- 4) Disfrutar de una franquicia gubernativa que otorga a la empresa el derecho en exclusiva para producir un bien o servicio en determinada área

Sin embargo existen varios tipos de monopolios como son: el monopolio natural que se da cuando solo existe una empresa en un determinado mercado, los trusts es cuando los todos los productores de un mercado se ponen de acuerdo para lograr el monopolio juntos, los carteles es el más conocido y su objetivo es ganar cuotas de mercado y las fusiones que pueden ser de carácter horizontal, vertical o de conglomerado<sup>20</sup>.

Los economistas han desarrollado complejas teorías para explicar el comportamiento de la empresa monopolista y las diferencias de ésta con una empresa que opera en un marco competitivo<sup>21</sup>.

Una empresa monopolista, como cualquier otro negocio, tiene que enfrentarse a dos fuerzas determinantes:

- 1) Un conjunto de condiciones de demanda del bien o servicio que produce.
- 2) Un conjunto de condiciones de coste que determinan cuánto tiene que pagar por los recursos que necesita para producir y por el trabajo requerido por su producción.

---

<sup>20</sup>Miller Roger Leroy Miller, Mainers, Roger E. (1990) *Microeconomía*, McGraw Hill

<sup>21</sup> Gould John, Lazear Edward (1994), *Teoría Microeconómica*, Fondo de Cultura Económica

Toda empresa o compañía debe ajustar su producción para maximizar sus beneficios, es decir, la diferencia entre lo que ingresa por sus ventas y los costes que ha de cubrir para producir la cantidad de bienes vendidos.

El nivel de producción que maximiza los beneficios viene dado por aquella cantidad que permite poner el máximo precio posible. Las principales diferencias entre una empresa monopolista y una competitiva es que, en el caso del monopolio, hay un mayor margen para establecer el precio, aunque este control no sea absoluto.

La empresa monopolista tiene mayor libertad para ajustar tanto el precio como la cantidad producida en su intento de maximizar beneficios.

Sin embargo desde el punto de vista de la sociedad, el monopolio conlleva unos efectos menos deseables que los derivados de la competencia económica. En general, el monopolio redundará en una menor producción de bienes y servicios de los que se derivarían en condiciones de competencia, con precios mayores.

Otra práctica habitual de los monopolios es la discriminación de precios, lo cual quiere decir el cobrar diferentes precios para los mismos bienes o servicios dependiendo de qué parte del mercado compre.

### **Precios en el Monopolio**

Si en un mercado solo existe una empresa, es muy probable que la empresa pueda fijar libremente sus precios<sup>22</sup>.

Imaginar que el monopolista elige el precio y deja que los consumidores decidan la cantidad que desean comprar de ese bien. Esto representa una composición poco óptima e ineficiente, ya que los consumidores pueden perder recursos gracias a las utilidades extraordinarias que le pueden representar a la empresa.

Por esto, en economía, la estructura monopolística de mercado no es eficiente y existe el concepto de que es indeseable.

El monopolio establece un precio mayor y ofrece una cantidad menor que la competencia perfecta. El coste social del monopolio en relación a la competencia perfecta, es la diferencia de cantidades y la diferencia de precios; por lo general en

---

<sup>22</sup> Gould John, Lazear Edward (1994), Teoría Microeconómica, Fondo de Cultura Económica

el monopolio se vende poco y se gana mucho mientras que en la competencia perfecta es todo lo contrario.

Por ejemplo en un mercado perfectamente competitivo, a cada comprador se le cobra el mismo precio por cada unidad del bien particular (corregido por las diferencias de calidad y de los costos del transporte).

Puesto que el producto es homogéneo y como, además se supone que es perfecta la información por parte de los compradores, no pueden existir diferencias en el precio de unidades de calidad constante. Cualquier vendedor que tratara de cobrar un precio mayor que el precio corriente, se encontrará con que nadie le compra el producto.

Sin embargo, un monopolista puede estar en la capacidad de cobrarle a diferentes personas diferentes precios y/o de cobrar diferentes precios unitarios por unidades sucesivas adquiridas por un comprador determinado.

Una fuente del monopolio se encuentra en el costo de establecer una planta de producción eficiente, sobre todo en relación con el tamaño del mercado. Esta situación surge cuando el costo promedio mínimo de producción ocurre a una tasa de producción más que suficiente para abastecer a todo el mercado a un precio que cubra el costo total.

### **Tipos de Monopolio**

Se distingue varios monopolios: naturales, trust, cárteles y fusiones entre empresas<sup>23</sup>.

### **Monopolio Natural o Puro**

El monopolio puro es cuando existe una única empresa en una industria; no suele darse en la economía real, excepto cuando se trata de una actividad desempeñada mediante una concesión pública.

En estas industrias se suelen producir bienes y servicios vitales para el bienestar público, como el suministro de agua, electricidad, transportes y comunicaciones. Aunque parece que estos monopolios son la mejor forma de proporcionar determinados servicios a la sociedad, sigue siendo necesario regularlos cuando

---

<sup>23</sup> Samuelson Paul, Nordhaus William, (1999) Economía, McGraw Hill

están en manos privadas; de lo contrario, tendrán que depender de una empresa pública.

Existe un monopolio puro solo si hay un único vendedor en un mercado bien definido con muchos compradores. En éste caso no existe rivalidad personal, ni competitividad empresarial, por la sencilla razón que no hay rivales.

Sin embargo, las políticas de un monopolista podrían verse restringidas por la competencia indirecta de todos los bienes por el dinero del consumidor, así como por la competencia de los bienes que sean sustitutos razonablemente adecuados y por la amenaza de una competencia potencial si es posible la entrada en el mercado.

Un monopolista puro es la única empresa en la industria y se enfrenta a la curva de demanda de la industria, la cual, necesariamente, presenta pendiente negativa. La curva de demanda a la cual se enfrenta un monopolista será más elástica en la medida en que los sustitutos del artículo sean más numerosos, mejores y tengan menores precios. Sin embargo, existe una disyuntiva entre la cercanía y el número de los sustitutos, un gran número de sustitutos imperfectos generará una curva de demanda relativamente elástica, igual cosa sucederá con unos pocos buenos sustitutos.

## **Trust**

La historia económica de todos los países está llena de ejemplos en que los productores intentan llegar a acuerdos para obtener poder monopolista sobre el mercado, aunque se ofrezca la imagen del que lidera la competencia. Uno de los primeros ejemplos lo constituye el trust.

Este tipo de convenios permiten transferir el control real de una empresa a un individuo o a otra empresa, intercambiando las acciones por certificados emitidos por los individuos que pretenden controlar la empresa.

La generalización y el abuso de esta técnica en Estados Unidos, tras la Guerra Civil, llevaron a que se dictara el Sherman Anti trust Act (1890), una ley que pretendía ilegalizar este tipo de acuerdos y cualesquiera acciones encaminadas a crear monopolios y a limitar la competencia interestatal. Una técnica parecida a la de los trusts son los holdings, que emiten sus propias acciones públicamente, pero controlan otras empresas comprando sus acciones.

Estos acuerdos no tienen por qué ser ilegales, excepto cuando se adoptan con el fin de monopolizar el comercio.

### **Carteles**

Hoy en día, el cártel es quizás la forma de asociación monopolista más conocida, debido a la importancia de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Un cártel es una organización de productores cuyo objetivo es ganar cuotas de mercado, controlar la producción y regular los precios.

La OPEP defiende estos mismos objetivos, y es mundialmente conocida por haber podido imponer el precio del petróleo en todo el planeta.

### **Fusiones**

Los intentos de organizar la industria con el fin de lograr un control monopolista del mercado pueden ser de diversa índole. Una combinación de empresas tiende a reducir la competencia puede tener un carácter vertical, horizontal o de conglomerado.

La combinación vertical implica la fusión de empresas que controlan distintas etapas del proceso productivo de un mismo producto. Por ejemplo, ciertas empresas petrolíferas tienen campos de petróleo, refinerías, compañías de transportes y gasolineras.

Una combinación horizontal es aquella organización formada por empresas de una misma industria que desarrollan los mismos productos. Una fusión de conglomerado combina compañías de diversas industrias independientes dentro de una misma organización.

Todas las fusiones y combinaciones de empresas tienen un potencial para eliminar la competencia entre ellas, creando así monopolios. Las fusiones suelen ser analizadas por las autoridades de todos los países y, dentro de la Unión Europea, por la Comisión Europea.

Cualquier fusión que pretenda lograr un poder monopolista y actuar contra el interés público debe ser prohibida.

## **Conglomerados**

“Concentración de empresas de diversas actividades que se realiza con la adquisición de otras compañías, seguidas por una fusión. El objetivo de esta figura, es lograr una mayor rentabilidad del capital y disminuir el riesgo”<sup>24</sup>.

### **Conglomerado Mediático o Grupos Mediáticos**

Las empresas que poseen varias empresas subdivididas en medios de comunicación como radio, televisión, productoras de películas e internet son considerados como un Conglomerado mediático o grupo mediático.

News Corp. es desde el 2007 el grupo de comunicación líder en el mundo seguido de Time Warner y Disney<sup>25</sup>.

Sony es también un gran grupo de comunicación (sus ingresos sobrepasan los de News Corp.) pero también posee otro tipo de fabricas y negocios.

Los críticos han acusado a los grupos de comunicación más grandes de medios de controlar los contenidos considerando que algunas informaciones no deberían ser publicadas ya que serian perjudiciales a sus intereses.

También se les acusa de ser una potencia en la estandarización de la cultura, favorecidos ampliamente por la globalización. También son criticados desde la esfera política debidos a que pueden favorecer a sus enemigos políticos y desacreditar con sus informaciones.

### **Conglomerados y Profundización Financiera**

Respecto de los conglomerados o aglomeraciones, las publicaciones sobre administración de empresas definen diferentes tipos de aglomeraciones o “clústeres”, entre los cuales los conglomerados verticales y horizontales son considerados como categorías más relevantes.

La rentabilidad de las empresas que integran dichos conglomerados depende en gran medida de su capacidad para suministrar los insumos y los productos finales a tiempo.

---

<sup>24</sup> Sunchasen Richard, (2006) Mercadotecnia, Editorial Continental, p.74

<sup>25</sup> Stanton William, (2008) Fundamentos de Marketing, Edición13a, McGraw Hill, pp. 179-182 , página web wethermedia.edu.org

Del mismo modo los costos de transporte ayudan a determinar la rentabilidad de una empresa, la ubicación geográfica puede desempeñar un papel preponderante en el establecimiento de estos conglomerados. Al igual que los costos de transporte, los costos de coordinación y transacción también son importantes y constituyen lo que algunos analistas llaman costos de logística (Guasch y Kogan, 2001; Bond, 2001).

Los principales de los costos de logística son la ubicación de un país y la calidad de su infraestructura. Latinoamérica a nivel de grupos de países en el mundo lleva la peor parte en infraestructura y transporte, conjuntamente con los países del África y de América Central.

Pero la geografía es un poderoso condicionante del desarrollo en el Ecuador y, sin embargo, ofrece muchas potencialidades por los variados recursos naturales que contiene. Olivier Dollfus (1981) ya lo dijo cuando publicó su libro sobre la geografía titulado: “El reto del espacio andino”, por lo accidentado de su geografía. La abundancia de recursos naturales para las exportaciones mineras, agrícolas y pesqueras han generado varios períodos de auge económico, así como de depresión.

En varios casos, esto ha contribuido a fomentar una cultura rentista, conformista y de depredación; en vez de creatividad y búsqueda de oportunidades, que parecen ser más propias de la escasez, que de la abundancia, cuyos ejemplos de países sobran.

Por el lado de la responsabilidad social, las personas reconocen que las empresas, principalmente las globales, influyen “tanto positivamente como negativamente en el bienestar de la sociedad”, y esperan que estas “aborden los problemas sociales relacionados con lo que venden o con la forma de hacer negocios”.

De lo contrario las personas afectadas harán sentir su protesta en las calles, en las carreteras o votando con sus bolsillos si sienten que las empresas se niegan a actuar a “favor de la salud pública, de derechos laborales y el medio ambiente”.

En consecuencia, las empresas a la vez que se esfuerzan por competir con precio, calidad, eficiencia, características e imagen de marca; “simultáneamente, deben aprender a gestionar las características globales” como pensar en la globalidad, gestionar el lado oscuro o negativo y convertir la responsabilidad social en emprendimiento, con acciones creíbles; como “la iniciativa de Procter & Gamble

que realizó recientemente en las comunidades pobres de América Latina”,... “identificando que la falta de agua potable es un problema social crítico” en los países de América Latina. Procter & Gamble, desarrolló un sistema de purificación eficaz para los pobres, usando su tecnología y know how de la compañía, que consistió en una bolsita de materia para ser disuelto en las cubetas de agua, cuyas partículas atraían las impurezas para después filtrar el agua en una tela. P&G logró demostrar en Guatemala que con este sistema se podía reducir los casos de diarrea en aproximadamente 25%( Douglas B. Holt y otros, 2004).

Otro punto importante es la profundización financiera entendida como el porcentaje de colocaciones entre el PIB, es un elemento importante, para la determinación y reducción sostenida del costo del crédito en el País, expresado en tasas de interés en el mercado financiero además de la capitalización de las empresas. Teniendo en cuenta además que en el Ecuador, la capitalización de las empresas en activos es muy baja si comparamos con países vecinos como Chile o Brasil.

### **Incertidumbre**

Es la expresión del grado de desconocimiento de una condición futura (por ejemplo, de un ecosistema).

Puede derivarse de una falta de información o incluso por que exista desacuerdo sobre lo que se sabe o lo que podría saberse. Puede tener varios tipos de origen, desde errores cuantificables en los datos hasta terminología definida de forma ambigua o previsiones inciertas del comportamiento humano. La incertidumbre puede, por lo tanto, ser representada por medidas cuantitativas (por ejemplo, un rango de valores calculados según distintos modelos) o por afirmaciones cualitativas (por ejemplo, al reflejar el juicio de un grupo de expertos<sup>26</sup>).

Es una situación en la cual no se conoce completamente la probabilidad de que ocurra un determinado evento: si el evento en cuestión es un proyecto de inversión, por ejemplo, no es posible conocer con certeza el retorno que el mismo producirá en un período dado. La incertidumbre significa entonces, en economía, o previsión imperfecta de los sucesos futuros, y no tiene la carga psicológica que se le añade a la palabra cuando se la usa en el lenguaje cotidiano.

---

<sup>26</sup> Stanton William, (2008) Fundamentos de Marketing, Edición13a, McGraw Hill, pp. 179-182 , página web wethermedia.edu.org

Concepto crucial para la comprensión de los fenómenos económicos pero, por diversas razones, no ha sido integrado plenamente hasta ahora a la teoría económica.

Esta supone, por ejemplo, que los equilibrios en un mercado de competencia perfecta se alcanzan cuando cada uno de los agentes económicos posee una información completa sobre los intercambios que se producen en el mismo. En otros términos, se parte del supuesto de que tanto productores como consumidores poseen el conocimiento necesario para maximizar sus beneficios.

Sin embargo, en el mundo real, los empresarios desconocen la cantidad y el precio exacto al que podrán vender sus bienes y los consumidores no pueden tener una idea precisa de la utilidad que les proporcionará cada uno de los bienes y servicios que adquieran.

La falta de información perfecta, por otra parte, no obedece sólo a problemas derivados de la complejidad de los intercambios económicos: no se trata solamente de que sea imposible manejar adecuadamente, y de un modo casi instantáneo, un gran volumen de información, sino además de que es imposible prever completamente la reacción de los otros agentes que intervienen en un mercado.

Ello, junto con la incertidumbre que emerge del comportamiento de las variables del mundo físico, hace que la incertidumbre plantee un problema irreductible, pues no es posible conocer todos los riesgos asociados con una decisión cualquiera.

La existencia de incertidumbre hace que no pueda conocerse de antemano el resultado de una acción o que, en otras palabras, pueda suceder algo diferente a lo esperado. Los individuos tienen que escoger constantemente entre diversos cursos de acción que tienen un número diverso de resultados posibles.

El problema consiste en determinar el modo en que, en tales condiciones, los individuos toman sus decisiones. La solución tradicional al problema se basaba en la teoría de las probabilidades: si el evento de que se trata ha ocurrido una gran cantidad de veces, es posible entonces determinar la probabilidad de ocurrencia de cada uno de los resultados posibles; dicho en otros términos, si se conoce la distribución de las probabilidades de un suceso es posible también conocer el curso de acción que ofrezca menores riesgos o mayores posibilidades de éxito.

Pero la teoría de la probabilidad no tiene mayor aplicación si no pueden repetirse o no se han repetido hasta el momento las acciones que interesa estudiar; y esto es, precisamente, lo que ocurre con una gran cantidad de las decisiones económicas que se toman en el mundo real.

El concepto de incertidumbre, tal como lo han destacado Knight y Shackle, resulta esencial para comprender la existencia de beneficios: el empresario obtiene una ganancia porque asume los riesgos de la incertidumbre, es decir, el beneficio es la retribución que se obtiene cuando se tiene éxito en un negocio que presenta riesgos imposibles de determinar de antemano.

La existencia de la incertidumbre aumenta así el precio de los bienes que se ofrecen; la ganancia constituye entonces un premio al riesgo que el empresario espera recibir por haberse decidido a entrar en la producción.

### **Riesgo Financiero (*Financial Risk*)**

Riesgo financiero para un inversionista es la incertidumbre que le presenta aportar recursos a una inversión y no tener seguridad sobre la cantidad que podrá obtener de regreso. En otras palabras, riesgo en la variabilidad del rendimiento esperado.

Un inversionista que tiene un mismo rendimiento esperado tendrá que escoger la inversión de menor riesgo. Una inversión riesgosa, para atraer más recursos, tiene que ofrecer un mayor rendimiento.

### **Decisiones de Inversión**

Decidir es llevar a cabo el proceso por el cual se establecen, analizan y evalúan alternativas. La característica fundamental de las decisiones de inversión radica en que los flujos de dinero implicados en ella tienen lugar a través del tiempo, normalmente comprendiendo algunos o varios años, con frecuencia son decisiones de creación de capacidad productiva inversiones en edificios, maquinarias, proyectos de exportación, entre otras<sup>27</sup>.

Conceptualmente, en el análisis en las decisiones de inversión se debe tener en cuenta que los pesos de un año no tienen el mismo valor que los pesos de otro, y por tanto, los flujos monetarios involucrados en la decisión no son directamente

---

<sup>27</sup> Vélez, I., (2003), Decisiones empresariales bajo riesgo e incertidumbre, Edición Norma, pp. 149-175

comparables. Asimismo, se distinguen tres fases: establecimiento de previsiones para poder evaluar el proyecto, determinación de los costos e ingresos relevantes para la toma de decisión y la utilización de un método que permita decidir si se acepta o se rechaza el proyecto.

En el ejemplo que se presenta sobre agricultura, se supone que se han completado las dos primeras fases del análisis, llegándose a obtener los flujos de caja anuales que ocasionaría la realización del proyecto, estos flujos de caja resultan de combinar la inversión necesaria para emprender el proyecto, y además, los recursos generados por el proyecto después de impuestos.

Para el desarrollo de la agricultura necesita inversiones apreciables para los varios servicios básicos de respaldo, incluidos investigación, entrenamiento, divulgación e información, junto con incentivos adecuados para la atracción del capital necesario. Este tipo de inversión procede más a menudo del Gobierno que del sector privado. La decisión del Gobierno de invertir en la creación de la infraestructura para la agricultura debe orientarse por los beneficios sociales y económicos que pueden derivarse para el país.

Algunos de los beneficios más importantes que el Gobierno debe tener en cuenta para tomar decisiones sobre inversiones serán: la contribución que puede dar la agricultura a la producción de alimentos y a que el país alcance el nivel de producción que necesita, ya sea en conjunto o en áreas aisladas; el progreso económico general (incluyendo las comunicaciones y amenidades sociales) de las áreas elegidas para la agricultura; creación de oportunidades de empleo y su efecto sobre la emigración de las poblaciones rurales a las áreas urbanas; y el ahorro de divisas al sustituir importaciones o mediante entrada de moneda extranjera gracias a la exportación de productos de la agricultura.

Las decisiones de inversiones en relación con las empresas individuales se deben basar principalmente en las utilidades posibles de la inversión. Aunque puede haber notables diferencias en la tasa de utilidad requerida para justificar la inversión, en las empresas a pequeña o gran escala, el aspecto financiero es de importancia primordial para ambas categorías de inversionistas.

Para tomar decisiones al respecto será necesario hacer un análisis detallado del proyecto, incluida una evaluación técnica y financiera de las operaciones propuestas. Influirán notablemente los procedimientos a adoptar los casos en que vaya a emplearse una acreditada tecnología del cultivo o el uso de una técnica nueva, no tradicional, en el proceso de desarrollo del mismo. En este último caso

será necesario incrementar los fondos previstos para factores imprevistos y considerar un periodo largo durante el cual se vayan realizando la necesaria adaptación de las técnicas y la capacitación del personal. En el caso de técnicas bien conocidas los análisis de las inversiones serán relativamente fáciles ya que se dispone de los datos básicos esenciales.

Sin embargo muchas técnicas son relativamente nuevas, e incluso se hallan a menudo en desarrollo, en cuyo caso es casi imposible hacer una evaluación precisa de la inversión y el empresario tendrá que prevenirse para el mayor riesgo del periodo de rodaje.

Además, es importante hacer notar que la fase de producción en la industria es relativamente más arriesgada y el inversionista buscara naturalmente los incentivos ofrecidos por los gobiernos y la posibilidad de tener una póliza de seguro a un costo razonable. Si una empresa se concentra solo en la elaboración y mercadeo, el análisis de la operación será mucho más fácil de hacer, con tal de que este asegurado, naturalmente, el suministro de materia prima.

Inclusive en el caso de alguno de los sistemas tradicionales de cultivos, los datos económicos necesarios no están siempre disponibles. En tales casos, y ciertamente en el caso de nuevas técnicas, será deseable disponer de una unidad piloto en la que puedan experimentarse los supuestos que se hayan hecho en una evaluación de la inversión, lo que dará los datos necesarios para mejorar el análisis básico de la inversión y modificar los procedimientos operativos según convenga, antes de que se hagan los desembolsos financieros más importantes. En base a los resultados de la operación piloto se pueden tomar decisiones finales sobre el valor e importancia definitiva de la inversión.

Este "ensayo" u operación piloto no solo es útil en el sector de la producción sino también en los de elaboración y mercadeo. Si la inversión ha de hacerse en el desarrollo del producto, operaciones piloto sobre elaboración y mercadeo pueden servir para facilitar algunos de los datos esenciales para planificar operaciones en escala comercial y para dar la confianza necesaria, antes de la inversión, en sus posibilidades económicas.

Un proyecto o análisis de una inversión tratara de planear en detalle las diferentes etapas de las operaciones y preparara cálculos completos de los costos de inversión y costos de operación, tanto para la unidad piloto, si se ha decidido tenerla, como para la fase comercial. Como los procedimientos de la agricultura son tan diversos y dependen de las especies en cultivo y los sistemas que se

emplean, es difícil sugerir un modelo simplificado de análisis del proyecto, pero las etapas que comprende pueden ordenarse apropiadamente.

(i) Elección del criterio de inversión (comercial, social o combinación de ambas).

(ii) Estimación de los costos de inversión (capital, servicios necesarios para organizar los medios de trabajo: terreno, ingeniería y proyectos, construcción de bodegas y otras instalaciones como viveros, vehículos, almacén de alimentos, almacén de combustible, instrumentos, generador de energía eléctrica, equipo para la cosecha, planta de elaboración, capital de operación para hacer frente a los costos de operación antes de que se reciban ingresos en efectivo).

(iii) Estimación de los costos de operación sobre base anual (semilla, si no se produce internamente stock de semilla, si la semilla se produce internamente operaciones de siembra y cosecha, precio del agua para riego, fertilizantes, productos químicos, manutención, energía, seguros y revisión de cuentas, servicios técnicos, administración, mano de obra, transporte y almacén, viajes, comunicaciones, mercadeo y corretajes, seguros, contingencias).

(iv) Hacer una previsión del movimiento anual de caja (disponibilidad para emergencias - cálculo de los ingresos de la granja basados en la previsión de ventas y luego de deducir los costos de operación. El movimiento anual de las operaciones de caja podrá indicar como puede financiarse la empresa a corto, medio y largo plazo).

(v) Calcular los beneficios financieros expresados comúnmente como rédito financiero interno (RFI) que es la tasa a la cual el valor corriente del superávit futuro de la explotación iguala el costo de la inversión. Esto implica el uso de tipos de descuento adecuados, en el supuesto de que los beneficios que se harán hoy son de mayor valor que los que se harán en ocasiones futuras. En un proyecto que tiene un RFI del 20%, la capacidad promedio de beneficio del capital empleado a lo largo del proyecto es del 20% o, de otra forma, el proyecto debe poder pagar un 20% de interés al capital, si se tomase prestado todo el capital.

(vi) Calculo del impacto de las empresas de agricultura en la economía nacional. La técnica del descuento en el movimiento de ingresos en metálico, utilizada para calcular el RFI puede utilizarse para estimar el rendimiento para la economía nacional de un proyecto, expresado como rédito económico interno (REI).

Mientras que los cálculos financieros se basan en los precios de mercancías y servicios en el mercado libre, los cálculos económicos se basan en los costos de las oportunidades sociales, o el valor del empleo de los mejores medios alternativos para el empleo del recurso. En muchas economías desarrolladas los precios de mercado pueden ser casi equivalentes a los costos de la oportunidad social.

En otros, los precios del mercado pueden estar influenciados en gran parte por los controles de precios, las restricciones de importación, las leyes de salarios, subsidios, etc. En tales casos los economistas usan "precios sombra" o sea los precios que habrían existido para tales evaluaciones bajo una situación de perfecta competencia.

El impacto en otros objetivos nacionales, como la producción de proteína animal, ganancias en el cambio exterior, creación de empleos y distribución del ingreso, puede calcularse separadamente como un complemento del REI. A menos de que los beneficios sociales y otros tengan un papel importante, el análisis económico y financiero debe servir de guía para tomar decisiones.

Sin embargo, vale la pena subrayar que muchas empresas de producción de alimentos están apoyadas con importantes subsidios por los gobiernos por razones sociales, políticas y otras, y que este apoyo puede influir considerablemente en las decisiones sobre la inversión incluso cuando las utilidades sobre la inversión financiera no sean adecuadas.

### **Tasas de Interés**

El comportamiento de las tasas de interés tiene un impacto directo sobre el costo de capital y en consecuencia sobre el valor presente neto de los proyectos.

Cuando las tasas de interés fluctúan positivamente, más alto será también el costo de capital y menor el valor presente neto de dichos proyectos.

Desde el supuesto de que todas las otras variables se mantienen constantes, con una estructura de tasas de interés plana siempre el valor presente neto de invertir ahora será mayor que el valor presente neto de invertir en el futuro. Es decir, siempre será mejor invertir ahora que esperar para invertir. Esto es aún más cierto cuando la estructura de tasas de interés es creciente.

En caso contrario, cuando la estructura de tasas de interés es decreciente, es posible que sea mejor retrasar la inversión, ya que la reducción de valor presente neto producto del retraso de los flujos de caja podría estar más que compensada con el aumento del valor presente neto consecuencia de descontar los flujos a un menor costo de capital.

Por ello, ante una estructura de tasas de interés incierta, como por lo general lo son, la opción de esperar para invertir tiene un valor. Por lo tanto hay dos razones para que ésta tenga valor: porque los flujos de caja son inciertos, y/o porque las tasas de interés son inciertas durante la vida del proyecto.

### **Capital Financiero**

El capital financiero, es el punto de partida refresca la teoría del valor, deduce a partir de su forma equivalencia su transformación en la forma desarrollada de valor y de aquí a la forma dinero de valor para permitir la comprensión de la categoría económica capital<sup>28</sup>.

De hecho el capital se nos presenta hoy en día en forma fetichizada: como dinero convertido en inversión. “Invertir” es una acepción económica que se acepta sin discusión.

Una “inversión” no es otra cosa que una palabra con la que se expresa una relación social mediante la cual el dinero crece. Pero para que esto suceda se presupone primero la existencia de un mercado, segundo que exista un grupo humano propietario de los medios de producción y de subsistencia y de una buena parte del dinero circulante y tercero que exista en ese mercado otro grupo humano propietario de una mercancía disponible que tenga la virtud de crear un mayor valor que el que originalmente se ha puesto en circulación.

El mercado es la esfera de la circulación de las mercancías, pero en el proceso de mercadeo no se genera ningún valor porque el valor que los vendedores entregan es igual al valor que los compradores reciben. Entonces, ¿Dónde se producen las ganancias que quedan entre los comerciantes, banqueros, y rentistas en general? La respuesta es: son personas que obtienen sus recursos de una fuente distinta al trabajo. La actual economía neoclásica y monetarista pasa por alto el concepto clásico del valor trabajo. La esfera del mercado, o sea el lugar común de

---

<sup>28</sup> Verona, M., (2005), Decisiones de inversión en empresas, Delta Publicaciones, p. 206

encuentro de los analistas económicos de todo tipo, el lugar donde se distingue los conceptos de: economía y crematística.

## **Riqueza Social**

Un buen número de periodistas y profesores de las más prestigiosas facultades de economía de todos los países, cuando hacen referencia a las economías de mercado generalmente las asimilan, desacertadamente, a economías de tipo capitalista. Sobretudo hoy en día cuando existe un gran número de economistas consideran que las instituciones financieras constituyen un elemento fundamental del sistema económico. Pero las economías de mercado existieron mucho antes que el modo de producción capitalista se entronizara.

En la actividad económica debe distinguirse, como de hecho ocurre, entre las actividades que están orientadas a la creación de riqueza y las actividades que se realizan como simple especulación. La riqueza en la economía de una sociedad se entiende como la abundancia de bienes y servicios disponibles para la satisfacción de las necesidades individuales y sociales. La actividad especulativa se entiende como aquellas acciones comerciales orientadas a la acumulación de más dinero que aquel que originalmente entró en circulación, o sea actividades orientadas a la multiplicación del dinero, teniendo en cuenta las situaciones coyunturales del país.

Se debe reconocer que esta distinción no es nueva, Aristóteles (384-322 A.C.) en su obra *La política*, estableció la diferencia entre estas dos actividades, a las que llama *economía* a la primera, y *crematística* a la segunda (la palabra crematística significa negociar, traficar, enriquecerse), sobre este particular dice el sabio estagirita:

*“Uno podría preguntarse si la crematística es lo mismo que la economía, o una parte, o auxiliar de ésta... se ve claramente que no es lo mismo...porque ésta se ocupa de la adquisición y aquella de la utilización. ... Hay una especie de adquisición que, naturalmente, forma parte de la economía: aquella en virtud de la cual la economía facilita o procura facilitar el almacenamiento de los recursos necesarios para la vida y útiles para la comunidad de una ciudad o de una casa. Pero hay otro género de adquisición que es especialmente llamado (y con justicia) crematístico para el cual no parece existir límite alguno de riqueza y propiedad. Muchos creen que es idéntico al que hemos mencionado a causa de su parecido; con todo, no es lo mismo, aunque tampoco está lejos de él, el primero es natural y el otro no, sino más bien resulta de una cierta experiencia y técnica”.*

Es decir Aristóteles distinguió dos formas de adquisición de riqueza una defectuosa, y otra sana. Respecto a la forma defectuosa, se refiere a la manera de adquirir riqueza por medio del cambio, que tiene por objeto, exclusivamente, el provecho pecuniario y se hace a expensas de otros, la otra a la que llama “forma sana de adquisición”, es la que está vinculada a la producción de riqueza natural y la cual está en relación con la economía de la casa y de la ciudad.

Para precisar la diferencia Aristóteles presenta la siguiente explicación:

*“Todo objeto que se posee tiene dos empleos, que pertenecen a este objeto como tal, pero no de la misma manera; uno es propio del objeto y el otro no. Una sandalia, por ejemplo, puede ser utilizada como calzado o como objeto de cambio y ambos son utilizaciones de la sandalia. En efecto el que cambia una sandalia a quien la necesita por dinero o por alimentos se sirve de la sandalia en cuanto sandalia, pero no según su propio empleo, pues la sandalia no se ha hecho para cambiarla. Y lo mismo ocurre con las demás posesiones, pues el cambio puede aplicarse a todas, teniendo su primer origen en el hecho natural que los hombres tienen unos más y otros menos de lo necesario. De lo cual resulta también evidente que el comercio al por menor no forma parte naturalmente de la crematística, pues entonces el cambio sería necesario sólo para satisfacer lo suficiente”*

Y continúa: *“Si muchas veces se considera la riqueza como abundancia de dinero, es porque este es el fin de la crematística y del comercio”*. En otras palabras, el filósofo griego, a partir de la forma desarrollada del valor de una mercancía, diferenció entre el uso del dinero como medio de cambio y del dinero como capital, conclusión que hoy en día se ignora sobre todo en las mesas de los templos financieros.

## **Flexibilidad**

Recientemente se ha sentido que los modelos tradicionales de flujo de caja discontinuo (DCF) no explican completamente las opciones administrativas de la firma, así como tampoco la flexibilidad y las posibles variantes en sus operaciones<sup>29</sup>.

---

<sup>29</sup> Gómez, G., (2006), Instrumentos, inversiones, riesgos y financiamiento, Gestipolis Publicaciones, p. 89

Actualmente la teoría y el desarrollo del modelo de opciones están siendo aplicados para la valoración de derechos de conversión y de suscripción de bonos y acciones, contratos de colocación de valores, seguros, deuda y patrimonio de una firma, hipotecas, deudas subordinadas, contratos de exploración petrolera, etc.

Una opción provee al tenedor el derecho de comprar o vender una cantidad fijada de un activo subyacente a un precio fijado de antemano (llamado strike o precio de ejercicio), antes o en la fecha de expiración de la opción.

Los árboles de decisión (teoría de juegos) constituyen una alternativa para evaluar la flexibilidad asociada con las decisiones de inversión. No obstante, la metodología de opciones reales es rigurosamente más correcta; tanto las opciones reales como los árboles de decisión capturan la flexibilidad, sin embargo las opciones reales son ajustadas por el riesgo. PALABRAS CLAVES: Opciones, opciones reales, flexibilidad, incertidumbre, momento óptimo, inversión.

### **Economías de Conglomerados de Empresas**

Empresas familiares: ¿cómo hacer perdurar el negocio? Las empresas que se describen a continuación son compañías ecuatorianas que han descubierto la receta para que la familia y los negocios se complementen exitosamente, y puedan perdurar de generación en generación<sup>30</sup>.

Las cifras a nivel mundial señalan que el 70% de las empresas familiares no trasciende de la segunda generación y del 30% restante, solo la mitad llega a la tercera generación.

Almacenes Juan Marcet forma parte de esta última estadística, con una particularidad: en la compañía distribuidora de papel y suministros están presentes una segunda, tercera, y hasta cuarta generación simultáneamente.

La empresa con base en Guayaquil fue fundada en 1947 por Juan Marcet Casajuana y su hijo, Jorge Marcet Alujas, quienes hoy llevan las riendas del negocio son los hermanos Juan y Jorge Marcet Ghiglione, nietos e hijos de los fundadores; a la vez que empieza a empaparse de la logística operacional Juan Enrique Marcet Ortega, bisnieto y nieto de los fundadores.

---

<sup>30</sup> Elisa Sicouret y Mabel Velasteguí, (2008) Revista Gestión No. 194

Un grupo generacional trabajando en armonía es el resultado de la sólida unidad que la familia Marcet ha mantenido a todo nivel. Porque en los negocios familiares a veces los problemas no surgen por decisiones ejecutivas, sino por lo que sucede a puerta cerrada entre los herederos, "se ha tratado de mantener la parte familiar totalmente separada de la parte del negocio. Se maneja el negocio con políticas y procedimientos claros sin que la parte familiar se interponga", dice Jorge Marcet, gerente general de la compañía que tiene 15 almacenes en seis ciudades y que en 2007 facturó más de US\$ 10 millones.

Un buen gobierno corporativo y un protocolo familiar han sido herramientas imprescindibles para mantener las cuentas claras en la contabilidad económica y en la personal, afirma Marcet, "siempre van a haber diferencias de manera de pensar en una empresa familiar. Éstas son aclaradas por un buen gobierno corporativo y el directorio, por votación, decide por la mejor opción".

La empresa inició hace 62 años en el comercio de suelas para zapatos y luego dirigió su actividad hacia la papelería y suministros con el formato de ventas a través de mostrador, hoy los locales son autoservicios en donde los clientes pueden, además, sacar fotocopias o navegar por internet. Su plan de expansión hasta el 2014 determina la apertura de dos nuevos locales por año, algo que se cumplió en 2009 con la inauguración de los almacenes de URDESA y Samborondón.

La competencia es otro factor que juega un rol crucial, y en el rubro de suministros Juan Marcet tiene férreos contrincantes. Paco es líder del sector con ventas por US\$ 33 millones en 2008, seguida por PAPELESA, que el año 2007 facturó US\$ 28 millones, y por DILIPA, que tuvo ventas superiores a US\$ 24 millones. Las tres constan entre las 500 mayores empresas del Ecuador, un logro que a Juan Marcet aún le es esquivo.

Con sello centenario. ¿Qué tienen en común el primer banco y la primera tienda departamental que se abrieron en Ecuador? Que ambos forman parte de las empresas de la familia Zunino, la cual a través de varias generaciones ha encontrado la fórmula no solo para impedir que estos negocios que datan de 1880 mueran, sino para expandir su área de operación y crear 13 nuevas empresas en diferentes sectores que hoy conforman el Grupo Zunino.

En los negocios familiares a veces los problemas no surgen por decisiones ejecutivas, sino por lo que sucede a puerta cerrada entre los herederos.

Francesco Zunino Anda es el presidente ejecutivo del Grupo integrado por 15 empresas dedicadas a variadas actividades, como el turismo o seguros, y que según el Servicio de Rentas Internas tuvieron ingresos consolidados por alrededor de US\$ 100 millones en 2008.

Zunino Anda, de 35 años, es sobrino-nieto de Egidio Zunino Zunino, quien en 1938 asumió la dirección de CASATOSI, fundada en 1919 y con siete tiendas en Guayaquil y Quito. Es, además, presidente ejecutivo del almacén, que fue la primera tienda por departamentos en operar en Ecuador; y también del Banco Territorial, la primera entidad bancaria que se abrió en el país, en 1886, y que se incorporó al Grupo Zunino en 2004.

Otro miembro de la familia que participa en las empresas del Grupo es Gabriela Zunino Anda (hermana de Francesco), quien está al mando de TECNOMIL, la compañía que produce artículos de la marca Nazzion para CASATOSI. Francesco Zunino asegura que el principal desafío de su familia ha sido conseguir que dos empresas de tanta tradición como TOSI y el Banco Territorial se mantengan y crezcan. "El mayor reto está en la responsabilidad de llevar adelante los sueños de quienes hace más de un centenario fundaron estas empresas, lo que ha hecho que mantengamos una fe inquebrantable de que Ecuador es un país lleno de oportunidades", refiere. Los factores para conseguirlo han sido muchos, agrega: "tener un buen conocimiento del negocio, independencia en las decisiones y saber rodearse de profesionales con amplia experiencia".

Compartir en cuanto a las relaciones familiares, lo esencial ha sido manejar una comunicación franca y abierta entre todos. "Eso ha permitido retroalimentarnos y mantenernos a la vanguardia de lo que nuestros clientes desean. Todos colaboramos para evolucionar al ritmo del mercado ecuatoriano", destaca.

Y como muestra de esa evolución está el cambio radical realizado hace unos años a la imagen de CASATOSI, que transformó sus almacenes en tiendas por departamentos de gran extensión y con un mayor número de productos y servicios, que van desde la incorporación de artículos de electrónica hasta la venta de tours y pasajes aéreos. Además inauguró su mega tienda en el centro comercial Mall del Sol, de Guayaquil, que supera los 2.500 metros cuadrados y ofrece artículos para todos los segmentos poblacionales.

La incorporación de marcas internacionales es lo que diferencia a TOSI de sus competidores directos, De Prati y Eta Fashion, cuya oferta se cubre primariamente

con productores locales, la estrategia ha dado sus frutos pues en 2008, TOSI creció 47% con relación a 2007 al facturar US\$ 48 millones.

Cosechando historia, a sus 66 años, Industrias Ales del Ecuador superó los pronósticos de los expertos, que estiman que el 70% de las empresas familiares no sobreviven a la segunda generación, aquí la tercera generación está al mando del negocio, Patricio Álvarez Plaza, Director Comercial de Industrias Ales y nieto de Oswaldo Álvarez Barba, afirma que la fórmula del éxito está en mantenerse fiel a la misión y visión de la empresa, establecidas desde su constitución y cuyo enfoque es el consumidor, él dice que la ventaja de trabajar en esta empresa familiar es que cuenta con valores éticos y sólidos.

El 27 de noviembre de 1943, con un capital de 400.000 sucres (US\$ 16), nació Industrias Ales en la ciudad de Manta, provincia de Manabí, los hermanos Oswaldo, Antonio y César Álvarez Barba iniciaron la producción de velas, jabones y aceites comestibles vegetales, tras la compra de la pequeña fábrica Beco, dedicada a la elaboración de similares productos y cuya área de construcción era de unos 10.000 metros cuadrados, la tecnología limitada de la época y la falta de mano de obra hicieron que el negocio de los Álvarez fuera desarrollándose lentamente, solo el tiempo le diría a esta familia que aquella adquisición fue la mejor decisión de sus vidas.

Hoy, la facturación de Industrias Ales supera los US\$ 184 millones, un crecimiento de más del 400% en relación al año 2000. Posee un portafolio de 16 productos propios entre grasas comestibles y limpieza del hogar y exporta a 11 países, además es distribuidor exclusivo para Ecuador de las multinacionales Procter & Gamble y 3M, este último en el canal de productos masivos.

En 1998 la familia Álvarez incursionó en la plantación de palma africana para la elaboración de sus artículos, y actualmente cuentan con más de 5.000 hectáreas de sembríos de esta planta, representa un 2% de hectáreas cultivadas de palma africana que existen en el país, de acuerdo a la Asociación Nacional de Cultivadores de Palma Africana, la producción de dichos cultivos supera las 427.000 toneladas de aceite.

Como en toda familia, los Álvarez han tenido momentos de bonanza y otros de escasez, un texto de Industrias Ales publicado en la página de la Bolsa de Valores de Guayaquil relata que "el 2007 fue particularmente difícil debido al incremento desmesurado de los costos de las materias primas básicas (aceite de soya y palma), los cuales tardaron en ser transferidos al mercado vía precio de venta a

los productores finales, como resultado se redujo la ganancia operativa en forma significativa", pero en 2008 llegó la calma, cuando el precio de los productos se equilibró con el costo de la materia prima.

Ellos se definen como "una compañía con destacada actividad en el mercado de valores", en efecto, en 2008 titularizaron US\$ 50 millones, emitieron obligaciones por US\$12 millones e hicieron un aumento de capital de US\$ 2,5 millones, con lo cual su capital suscrito asciende a US\$ 27,5 millones, pero se recalca que para seguir creciendo es crucial desarrollar un gobierno corporativo y productivo.

Los Álvarez están en el puesto 20 entre los 50 grupos económicos más grandes del país, su conglomerado está conformado por 37 empresas, entre las que destacan Industrias Ales del Ecuador, Novopan del Ecuador, Panamericana del Ecuador, Acopio de Grasas, y Álvarez Barba, en 2008 los ingresos del grupo superaron los US\$ 432,6 millones, es un imperio que se fortalece con los años.

### **Muestra de Mercado por el Control Corporativo**

En la última edición de la revista económica *Gestión*, impreso que pertenece a DINEDICIONES, del Grupo Egas, el cual según sus propias investigaciones se encuentra entre los principales grupos económicos del país, se publican los nombres de varias familias que concentran, según estimaciones, alrededor de 80% de los ingresos totales del país<sup>31</sup>.

Si bien esta publicación es trascendente en términos periodísticos, ya que la estructura de los grupos económicos de poder es el secreto mejor guardado, aún tiene (y así lo advierte) datos incompletos, por ejemplo en cuanto a varios grandes medios de comunicación, que no son ubicados en estos grupos.

Lo cierto es que la característica común de estos grupos es que la acumulación capitalista no la hacen a través del trabajo productivo, sino a través de la intermediación comercial.

Son consorcios que representan intereses transnacionales en el país, esta constatación es importante para entender la actitud entreguista de estos grupos en torno a asuntos como el Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos, o en cuanto al Plan Colombia como estrategia de dominio regional de ese país en América Latina.

---

<sup>31</sup> Revista Gestión No. 196, (2008)

Según esta revista, la CORPORCIÓN NOBOA, perteneciente en su mayoría al ex candidato presidencial Álvaro Noboa, es la más grande exportadora de banano, café y cacao y sus respectivos elaborados.

Ha llegado a sumar más de 38 empresas, entre compañías del sector agrícola, automotor y financiero. Otro de los principales grupos es el CONSORCIO NOBIS, de Isabel Noboa, hermana de Álvaro Noboa, que fue parte de este Gobierno al frente del Consejo de Competitividad y que, de igual forma, aparece con 17 empresas del sector comercial e industrial, entre ellas la compañía azucarera Valdez.

En tercer lugar se encuentra el Grupo Eljuri, con cerca de 38 empresas, que se destacan en el sector hotelero, automotriz, gaseosas, comunicaciones y financiero. Así como estas familias aparecen otras, como: Grupo Wright, Real, Motransa, Peña Durini, Vásquez, Ales, Álvarez Barba, González Artigas, Deller, Correa, Quirola, Ortiz, Cuesta, Estrada, entre otras, que en su mayoría pertenecen a las ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca.

En la revista Gestión, al tiempo que se advierte que los datos pueden estar incompletos aún, se sostiene que la crisis de 1998 y 1999, que fue la más grande de la historia, “está reconstituyendo la estructura de los grupos económicos del Ecuador, este proceso también se ha visto influenciado por la adopción del dólar como moneda nacional puesto que ha cambiado la estructura de precios, que a su vez determina el crecimiento o contracción de las ventas de las empresas”.

Es así que, de los tres principales grupos que destaca esta publicación: el poder del grupo Noboa viene de la exportación de banano y no necesariamente de su producción, el grupo Eljuri acumula su capital gracias al comercio de importación, y el grupo Wright también logra constituirse entre los más poderosos gracias a las actividades de comercio al por menor.

Agregaríamos que el grupo Egas tiene su máxima expresión en la parte financiera con el Banco del Pichincha, el más grande del país, y extiende sus tentáculos hacia el control de varios medios de comunicación, con los cuales busca influir permanentemente en el país.

Le sigue en el área financiera el grupo de Isabel Noboa, quien formó parte del Consejo de Competitividad, y en cuyo control tiene a la segunda institución financiera del país, el Prohubanco.

*SAN LUIS une a tres grupos económicos.*- los grupos económicos Wright, Deller y Ferro se unieron para construir un centro comercial de más de \$20 millones y 43 mil metros cuadrados en el valle de San Rafael, a las afueras de Quito, que fue inaugurado en mayo del 2006 y cuya primera piedra fue puesta en los terrenos de la hacienda San Luis, que pertenece al empresario Carlos Bustamante.

El centro tiene 150 locales, 1200 parqueaderos y 10 hectáreas de bosques, sala de conciertos y 10 salas de la cadena guayaquileña Supercines, el centro cuenta con un MEGAMAXI, un local de Marathon Sport, otro de la cadena de farmacias FYBECA, uno más de Eta Fashion y también de Súper Paco, Deprati y Play Zone, entre otros.

La arquitectura del centro mantiene el estilo original de la Hacienda San Luis, siguiendo la tendencia de malls como el Hacienda Santa Bárbara de Bogotá, sus constructores esperan atraer a unos 7 millones de visitantes anuales y superar en el futuro al QUICENTRO (también de los Deller), que recibe a unos 11 millones de visitantes cada año.

Estos sectores económicos, que representan apenas el 0,16% del total de familias ecuatorianas, mantendrían cerca de 10 mil millones de dólares en el exterior, y de alguna forma estarían vinculados a varios grupos financieros y políticos con los que, desde entidades públicas, actúan en función de una mayor acumulación de capital<sup>32</sup>.

Tal vez la disputa por el control político, se expresó en la última crisis política, se debe a la disputa entre estos cinco grupos (Álvaro Noboa, Isabel Noboa, Wright, Eljuri y Egas), pues si observamos por ejemplo la actitud de oposición frontal al Gobierno de Correa que tuvieron los medios del grupo Egas y que hoy ha bajado de tono, y acuerdos a los que el Gobierno de Correa quiere llegar con el grupo de Álvaro Noboa, sobre todo en torno al tema agrícola y por tanto de exportación del banano, podemos ver que estos grupos son actores fundamentales de lo que sucede y deja de suceder con el Gobierno y las instancias de dirección del Estado.

---

<sup>32</sup> Revista Gestión No. 196, (2008)

## 2.3 SISTEMA DE HIPÓTESIS

### Hipótesis General

La incidencia de inversión de los grupos económicos ha permitido el desarrollo socio económico del país, ya sea como inversión, producción y generación de divisas.

## 2.4 SISTEMA DE VARIABLES

**Variables Independientes:** Los grupos económicos producen e invierten dentro del país y ventajas comerciales.

**Variables Dependientes:** Índices de desempleo, ganancia para los grupos e ingreso de divisas.

## **CAPITULO III MARCO METODOLÓGICO**

### **3.1 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **Investigación Exploratoria**

La muestra con la que se va a trabajar son los 50 grupos económicos más grandes del Ecuador, en el período comprendido años del 2005 al 2008.

### **3.2 TIPO DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **Investigación Concluyente Causal**

Cuadros estadísticos sobre el porcentaje de rentabilidad, tablas de empleo y desempleo, franjas de precios dadas por estos grupos y precios actuales de bienes y servicios<sup>33</sup>.

La presente investigación es de carácter mixta cualitativa para tener una perspectiva más clara del problema, como cuantitativa, para determinar una explicación causa efecto entre variables estudiadas referente a los acontecimientos que generan los grupos económicos en su gestión financiera y administrativa, el resultado será producto de investigación bibliográfica y de campo.

Se iniciará la investigación de forma descriptiva de los hechos ocurridos, para determinar la situación de cómo fueron avanzando los grupos económicos y su expansión o caída y si contenía bases sólidas administrativas para su funcionamiento.

### **3.3 MÉTODOS DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **Medición**

Se va a utilizar los cuadros históricos del comportamiento de los grupos económicos que dispone el SRI para analizar el proceso en el pago de impuestos anuales.

---

<sup>33</sup> Universidad Tecnológica Equinoccial (2008). Manual de presentación y desarrollo de trabajos de grado (1ra ed.) Quito: Dirección general de Posgrados. Pp. 15

Se va a procurar acceder a histogramas y cuadros comparativos de rentabilidad que provean los diferentes grupos económicos, para poder calcular la tasa interna de retorno.

Se va a procurar acceder a cuadros informativos financieros que provean los grupos económicos, para calcular su producción.

### **Entrevista**

Se va a realizar una entrevista con el Director General del Servicio de Rentas Internas (SRI).

### **Análisis, Deducción e Histórico**

**Análisis.-** se va a realizar una revisión sobre producción, inversión e impuestos de los grupos económicos, desglosando la parte financiera y estadística analizando el crecimiento o decrecimiento de los índices de producción e inversión de los grupos económicos, adicionalmente analizar el pago de impuestos por parte de estos grupos.

**Deducción.-** después de realizar un estudio de cada año de investigación a través de análisis, se espera llegar a determinar la incidencia económica de los grupos económicos así como también el pago o evasión de impuestos de los grupos económicos.

**Histórico.-** el período que se va a revisar es desde el año 2005 al 2008.

### **3.4 POBLACIÓN Y MUESTRA**

La muestra con la que se va a trabajar son con los 50 grupos económicos más grandes del Ecuador, este registro lo mantiene el Servicio de Rentas Internas SRI de la ciudad de Quito en base a las declaraciones del impuesto a la renta anual, en el período comprendido años del 2005 al 2008.

Cuadros estadísticos sobre el porcentaje de rentabilidad, tablas de empleo y desempleo, franjas de precios dadas por estos grupos y precios actuales de bienes y servicios.

### **3.5 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS**

*Fuentes secundarias.*- la información que se va a utilizar en esta investigación va a ser obtenida a través de revistas económicas especializadas como la Revista Gestión, artículos económicos, reportes de periódicos y una de las fuentes más importantes los datos entregados por parte del SRI servicio de rentas internas.

### **3.6 TÉCNICAS Y PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE LOS DATOS**

La técnica de análisis va a ser cuantitativo referentes a determinar valores numéricos históricos de los grupos económicos en los años de estudios para analizar los recursos utilizados e impactos en la población objetivo, así como intervenciones de organización y dirección. En la parte cualitativa se observará los sistemas de administración utilizados y los métodos de las gestiones realizadas en el aspecto administrativo, financiero y en lo relacionado a las inversiones en cuanto a invertir más y producir más, en cuanto a la información que se obtenga ya que en cuanto a financiero o administrativo los grupos económicos son sumamente reservados, estos datos se los podría conseguir a través de publicaciones, artículos, reportajes, etc. de varios entes como podrían ser: SRI, revistas especializadas etc.

Las tablas, gráficos y cuadros van a ser recopilados a través de la información que proporcione las revistas especializadas sobre las tasas de empleo y desempleo, inversión, franjas de precios de servicios y productos, precios oficiales de servicios y productos.

## **CAPITULO IV**

### **ANÁLISIS, INTERPRETACIÓN Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS**

#### **4.1 DESARROLLO ECONÓMICO DEL ECUADOR**

Se analiza brevemente el desarrollo económico del Ecuador; Los periodos Agro exportador y Desarrollista se revisan en forma general, en tanto que el periodo de Ajuste Estructural (Neoliberalismo) se analiza en forma particularizada. El Producto Interno Bruto y la Distribución del Ingreso; el Fenómeno Político en relación con la economía; la degeneración de la Corrupción, y la necesidad de establecer un nuevo ordenamiento político y económico en el Ecuador.

Además del análisis de los hechos, estadísticas y fenómenos económicos más relevantes, se pretende dar un enfoque institucionalista de los paradigmas y concepciones dominantes, los cuales son conceptos mucho más explicativos de las transformaciones sociales, políticas y económicas acaecidas en el país durante el siglo pasado.

El pasado ha sido estudiado sobre todo como fuente de explicación de la realidad socio-económica contemporánea, principalmente la etapa Agro exportadora con herencia colonial profunda, en la que inicialmente se formó algunos núcleos incipientes de producción y de explotación de la fuerza de trabajo y la conformación de relaciones sociales de dominación.

Durante gran parte de nuestra historia económica, prácticamente desde la independencia en 1824 hasta 1950 el manejo de la economía por parte de los gobiernos de turno se basó en la administración de la política monetaria y cambiaria, salvo pequeños periodos de excepción verificados en determinados gobiernos; Sin embargo también se observa que el Estado respondió en determinadas etapas de su historia a circunstancias más complejas, como el manejo de la moneda, tipo de cambio, transporte, comunicación, educación y saneamiento, pero estos son periodos de excepción; lo común era ver al Estado administrando la política monetaria y cambiaria.

En lo referente al comercio exterior, el sector exportador es el de principal importancia. De 1860 a 1920 comprende la denominada época cacaotera, cuya participación llegó a ser muy significativa en el total de la producción exportable del País. Luego el Ecuador entra a un extenso periodo de transformaciones y conflictividad económica y política, las que están directamente ligadas a la producción cacaotera y al mercado internacional de dicha fruta.

El tramo de 1948 a 1965 es de gran importancia; en primer término porque comprende el auge bananero. Efectivamente la producción bananera es la que introduce al país dentro de las relaciones capitalistas modernas, así también el pago asalariado a trabajadores campesinos, modalidad que hasta ese entonces en el agro era casi nula; Y en segundo lugar tiene importancia esta etapa económica porque forma parte del periodo Desarrollista.

La economía ecuatoriana luego de su independencia tuvo un incipiente desarrollo, incorporándose al comercio internacional con exportaciones de productos agrícolas primarios, mercado que en ese entonces estaba dominado por el imperio Inglés.

Este periodo también se caracteriza por la utilización de las ventajas comparativas con la especialización en la producción de bienes agrícolas primarios bajo la utilización de modalidades precarias de explotación de la fuerza de trabajo indígena en las formas ya conocidas obrajes, mitas y encomiendas.

La producción bananera en el país permitió emprender un débil proceso de industrialización orientada por los lineamientos recomendados por la Comisión de Estudios Económicos para América Latina CEPAL, Organismo que institucionalizó en América del Sur el Modelo de Industrialización Sustitutiva de Importaciones (ISI), el cual buscaba eliminar la importación de bienes de consumo e intermedios y erradicar el modelo Agro exportador de productos primarios que desde la independencia lo habíamos venido manteniendo; forzando en lo posible la modernización de la economía a través de la demanda interna para que sea ésta la generadora de una alta capacidad de empleo y valor agregado.

El Modelo de Industrialización Sustitutiva de Importaciones (ISI) se basó en la interpretación Latina de la Teoría Modernizadora dominante en el mundo de la Post Guerra, la que sostenía que para alcanzar el desarrollo había que lograr un crecimiento económico sostenido, para lo cual la política del gobierno debía centrar su acción en los sectores de alta productividad como era el caso del sector industrial.

El Modelo de Desarrollo adoptado por el Ecuador desde 1950 acogió las recomendaciones de la CEPAL, en la que se señalaba que el rol central del Estado era la de suministrar servicios públicos, realizar obras de infraestructura y las demás que sean necesaria para crear la superestructura industrial que se consideraba indispensable para el desarrollo.

A partir de 1972, año en que empieza la gran explotación petrolera en el país el proceso de industrialización se intensifica el cual permitió generar ahorro interno e inversión y crecer la economía a tasas sin precedentes.

Con el aumento de los precios del barril de petróleo la economía se intensifica; solo en el periodo de 1970-80 la producción total del país se duplicó creciendo a un promedio anual del 9%. Según estudios la población creció a un ritmo del 2,9% anual, lo que permitió generar un incremento acumulado del producto per cápita del 75%. Los ingresos petroleros dieron lugar a que los gobiernos militares de la época incrementen sus gastos en forma desmedida, y producto de ese excesivo egreso corriente causó fuertes desequilibrios fiscales.

La inflación en esta etapa no se disparó solamente porque el tipo de cambio permaneció estable durante todo este periodo debido a la capacidad exportadora del país y al fácil acceso al mercado financiero internacional, motivo éste último que condujo a un acelerado endeudamiento externo tanto público como privado.

Mientras tanto la inversión pública descendió porcentualmente hasta el final de la década, igualmente la inversión privada experimentó un gran crecimiento en términos absolutos, sin embargo se advierte que la inversión total se mantuvo en los porcentajes que históricamente se habían venido dando.

Conforme queda anotado, gracias al petróleo y al endeudamiento externo el tipo de cambio permanece estable hasta el final de los 70, el que originó un cambio en la estructura del consumo pasando al componente de bienes importados y que la inflación interna supere la internacional en las décadas subsiguientes.

La acumulación de recursos en el sector industrial urbano ocasionó la migración campesina a las ciudades, transformando su estructura que es desapercibida en términos de contabilidad nacional pero apreciable en el nivel de bienestar y cambio estructural observados; así, a finales de 1962 más de la mitad de la población económicamente activa (PEA) se hallaba en el campo y para 1982 la mayoría se encontraba en la ciudad.

No hay duda que el modelo de Industrialización Sustitutiva de Importaciones formó un pacto implícito de "Modernización Social" entre trabajadores, empresarios y políticos, porque pudo consensuar un conjunto de instrumentos proteccionistas, el que se constituyó en la primera política de Estado; en unión con el progreso y desarrollo que se alcanzó; se llegó a pensar que era la mejor alternativa para superar el subdesarrollo.

Este Modelo Económico por perseguir la industrialización es Intervencionista, por modificar la estructura como la tenencia de la tierra y el régimen tributario se lo considera como Reformista; por regular los mercados internos y planificar la economía para realizar las inversiones públicas como privadas es llamado Tecnocrático; por utilizar el proteccionismo arancelario, la selectividad del capital extranjero es Nacionalista; Por acoger criterios de justicia social en cuanto tiene que ver a salarios, protección laboral, subsidios es Redistribucionista; finalmente por el esfuerzo modernizador, que creó varias instituciones públicas que absorbieron un amplio porcentaje del recurso humano calificado es considerado un Estado Empresario y Empleador.

Durante esta etapa tuvimos un prolongado periodo de prosperidad, estabilidad y desarrollo económico en el que conseguimos significativos progresos en todos los órdenes, así, se amplió el sistema de comunicaciones y la red vial; se desarrollo la industria, se modernizaron las ciudades, se redujo la mortalidad infantil y el analfabetismo; se amplió la cobertura de servicios públicos como educación, salud; se elevó el ingreso per cápita; etc.; en definitiva se mejoró el nivel de vida de la población. Este Estado fue progresivamente multiplicando sus atribuciones, funciones y su acción de regulación de la economía, ejecutó ambiciosos programas sociales, lo que se denominó “Economía Mixta” o intervencionismo.

Este proceso es interrumpido bruscamente en 1982 cuando el Ecuador no puede cumplir con el servicio de la deuda externa y se ve obligado a declararse en mora. En este año se registra nuevamente un saldo negativo en balanza pagos, déficit presupuestario y la Reserva Monetaria Internacional sufre una profunda caída en más de 300 millones de dólares, que junto con otros fenómenos acumulados en el Desarrollismo dan origen a las crisis económica de los 80, sus consecuencias fueron graves; la recesión económica, la inflación, el incremento del desempleo, la caída de los salarios reales, el empobrecimiento de la clase popular y media y en general el deterioro de los ingresos familiares.

Debido al agotamiento del Modelo de Industrialización Sustitutiva de Importaciones (ISI), se transforma radicalmente la política económica y se adopta un nuevo modelo de desarrollo, estas transformaciones empiezan con los llamados Programas de Ajuste Estructural que se ejecutó con la intención de restablecer el equilibrio macroeconómico, objetivo que se lo consideró como requisito principal para encontrar el progreso económico y social, así se ejecutaron severos programas de austeridad con el fin de sanear las finanzas públicas, corregir el desequilibrio en balanza de pagos, reducir la carga de la deuda externa,

restringir las importaciones, y bajar la inflación crónica enemiga de los más desprotegidos.

Luego se ejecutó reformas estructurales dirigidas a reasignar eficientemente los recursos disponibles; se busco mejorar la competitividad de nuestros productos en el mercado internacional disminuyendo el control público de los precios y dejando que sea la oferta y la demanda el que los determine; es decir se redujo el papel del Estado como creador de empresas productivas y proveedor de servicios, el mercado sería el encargado de fijar la tasa de interés y la de cambios; se creó alicientes a la inversión extranjera, dándoles seguridad jurídica a la propiedad privada, se desreguló el mercado laboral, se redujo los aranceles, etc.

Es decir el rol que mantenía el Estado disminuyó notablemente por considerar que los excesivos controles y la absorción de actividades que puede realizar el sector público eran las que ocasionaban el estancamiento económico.

Producto de la caída de los precios del barril de petróleo en el mercado internacional, la elevación de las tasas de interés de la deuda externa y el “simultáneo cese del flujo del crédito externo” originaron la caída del producto interno bruto (PIB), el desequilibrio macroeconómico y el deterioro del nivel de vida de los ecuatorianos.

Para el diseño de programas de estabilización y bajo la premisa de generar excedentes en el sector exportador para cumplir con el servicio de la deuda externa, que se volvió prioritaria, el país tuvo que soportar macro devaluaciones y así eliminar el rezago cambiario que se venía manteniendo desde la década anterior.

Producto de estas medidas fue afectado el sector privado que se encontraba endeudado en dólares y la situación se torno insostenible a finales de 1982, y siendo Presidente Constitucional el Dr. Oswaldo Hurtado asume la deuda del sector privado y la transfiere a la del sector público algo más de 1600 millones de dólares y la refinancia en sucres a través de los créditos de estabilización; complicando aún más la ya difícil situación de la deuda pública externa. Es decir la sucretización consiste en un mecanismo en el cual, el Estado asumió el pago en dólares de la deuda privada, y los empresarios se comprometían a pagar al Banco Central en sucres, pero manteniendo congelado el tipo de cambio en 53.4 sucre por dólar, por tres años.

Debido a la falta de recursos para atender el servicio de la deuda esta se vuelve inmanejable y para fin de siglo esta deuda se convierte en una carga tan pesada, siendo una de las principales causas por las que el país no puede encontrar la senda del crecimiento y al contrario se ha incrementado la pobreza, la miseria y el subdesarrollo.

La temática general durante los 80, 90 y fin del siglo es “la desaceleración productiva, profundización de los desequilibrios económicos, el persistente incremento de la inflación (que solo el INEC no es capaz de advertirlo) y las constantes macro devaluaciones” (hasta antes de la dolarización). Las políticas de ajuste se centraron en tratar de eliminar el rezago cambiario y controlar el déficit público y la emisión monetaria, renegociar la deuda externa y por último “contraer la demanda interna vía caída del salario real” como política que iba a reducir la inflación y las importaciones. El objetivo era mantener la estabilidad económica y lograr un saldo positivo en balanza comercial para poder atender eficientemente el servicio de la deuda externa.

En la Administración del Ing. Febres Cordero 1984-1988 continuo con este sistema que tenía una ventaja adicional, el tipo de cambio que debían pagar los empresarios se fijo en 46.6 sucres por dólar y se extendió el plazo hasta los siete años, además se amplió el período de gracia de un año y medio a cuatro y la tasa de interés fue congelada al 16 por ciento, cuando las tasas comerciales estaban por encima del 28 por ciento. La sucretización significó para el país una pérdida de un billón trescientos mil millones de sucre, esta “ayuda” por decirlo así ha sido una de las mayores subvenciones dadas a la empresa privada. Los principales beneficiarios de la sucretización fueron entre otros: Banco del Pacífico, La internacional, Cía. De Cervezas Nacionales, Sociedad Agrícola Industrial San Carlos, Fábrica de papel la Reforma, CITICORP, TANASA, Banco de Guayaquil, Azucarera Valdez, ANDE (Acerías Nacionales del Ecuador)<sup>34</sup>.

Luego con el doctor Rodrigo Borja en 1990 desmontan el andamiaje que construyó el desarrollismo, así se derogaron las leyes de fomento industrial, se desreguló los mercados y se modificó la legislación laboral.

La peor época del ajuste y neoliberalismo fue la correspondiente a la administración del Arq. Sixto Durán Ballén (1992-1996) periodo en la que proliferaron las instituciones financieras sin control alguno, años más tarde (1998-2000) varias de estas instituciones quebraron perjudicando a miles de pequeños

---

<sup>34</sup> Alberto Acosta. La deuda eterna p.379

ahorristas, comerciantes, etc., contribuyendo gravemente al consumo, al ahorro y a la crisis del aparato productivo en sí. La política neoliberal a medida que avanzábamos a la finalización del siglo se fue profundizándose, así, a través del anclaje nominal del tipo de cambio se trató de eliminar las expectativas devaluatorias y la inflación, estableciendo la flotación controlada del dólar dentro de una banda preanunciada por la autoridad monetaria con base en una Reserva Monetaria Internacional fuerte; la que se logró fortificarla vía inversión especulativa e inversión directa y crédito externo que se obtuvo gracias a la renegociación de la deuda externa realizada en 1994.

Pero para que se den estos flujos fue necesario atraer el ahorro interno y externo manteniendo altas tasas de interés que junto al deterioro de las importaciones por la apreciación del tipo de cambio real se contrajo la demanda agregada.

La modernización se condujo bajo profundas reformas estructurales con el objeto de reducir el rol del Estado, especialmente en el papel de suministrador directo de bienes y servicios, desregular el mercado y abrir la economía al comercio y finanzas internacionales.

Sin lugar a dudas la economía ecuatoriana se encontraba sumida en una profunda crisis, y precisamente una de las señales más claras del mercado fue la pérdida de las funciones del dinero, por lo que los agentes económicos preferían el dólar estadounidense y se iba poco a poco consolidándose la dolarización informal en el país.

En marzo de 1999 en un acto desesperado por detener la fuga de capitales se decreta el Feriado Bancario, pero la conflictividad social, política y económica se mantuvo y el estallido social se hizo presente derrocando al entonces Presidente Jamil Mahuad Witt, el cual salió del país dejando instaurado el Esquema Monetario de Dolarización, como forma alternativa de controlar la crisis. Seis años más tarde, este Modelo Monetario no ha podido corregir los principales problemas ni atender las necesidades sociales más urgentes del país, por lo que no podemos determinar que se hayan producido grandes cambios y afirmar que nos encontramos en el camino del desarrollo.

Durante el año 2004 hasta abril del 2005 el Gobierno del Presidente Lucio Gutiérrez sigue una escalada sucesiva de errores y atropellos. El punto de mayor conflicto se dio el 8 de diciembre de 2004, cuando la nueva mayoría formada en el congreso con los diputados del partido de gobierno del PRIAN, PRE, MPD y algunos independientes logran sumar 52 votos, cesaron a 27 magistrados (de 31)

de la entonces Corte Suprema de Justicia. Este hecho levantó la oposición interna e internacional argumentando que se había roto el sistema constitucional con una simple mayoría en el Congreso. El punto detonante lo marca la orden del Presidente de la Corte, Castro Dáger, al revocar las órdenes de prisión de Abdalá Bucaram, Alberto Dahik y Gustavo Noboa, esto dará inicio en Quito a movilizaciones y a la “Rebelión de los Forajidos” y una vez que ha perdido el apoyo de las Fuerzas Armadas es derrocado el Presidente el 20 de abril de 2005, es Alfredo Palacio quién asume la Presidencia.

El Gobierno de Alfredo Palacio, por su debilidad constitutiva, está sujeto a las presiones de las diversas fuerzas. Después de su primer período en que coloca dentro del Gabinete a algunas figuras del movimiento forajido y de los sectores sociales, forjó una alianza con los sectores financieros y económicos de la Costa. La salida del Ministro de Economía Rafael Correa debilita las posibilidades de dar un giro en la economía y la política del país y se termina entregando el poder a los grupos de siempre.

En los 30 años de Neoliberalismo el país al igual que el resto de países de América ha producido años de retroceso en su proceso de desarrollo. La concentración de la propiedad y la riqueza en pocas manos, el desmantelamiento de toda institucionalidad (vía privatizaciones, corrupción, falta de planificación), el empobrecimiento de la gran mayoría, ha llevado a que la población a través de distintas formas exprese su inconformidad con las situación. Paros y levantamientos obreros, indígenas y militares, movilización constante de los ciudadanos durante los últimos años que se expresa en la destitución de tres presidentes, en incredulidad sobre las instituciones como el Congreso Nacional, La Corte de Justicia, los organismos de control, motivados por los efectos que ha producido este modelo.

Con el argumento de la oligarquía y su representación en el Estado de que el neoliberalismo es bueno para todos, se implementaron una serie de medidas entre ellas el endeudamiento externo que para el 2008 es de 17.066 millones de dólares, de las cuales la deuda pública (gobierno central, gobiernos seccionales y entidades autónomas) es de 10.134 millones de dólares y la privada (empresarios privados) es de 6.932 millones de dólares.

### Deuda Externa Sector Público<sup>35</sup>

AÑOS	MONTO DEUDA TOTAL	PIB	%
2001	13.789	21.249	53.5
2002	14.109	24.889.	45.7
2003	14.353	28.635	40.1
2004	14.973	32.635	33.9
2005	10.851	36.488	29.7
2006	10.215	40.892	25
2007	10.633	43.971	23.9
2008	10.134	48.507	20.9

Fuente: Banco Central del Ecuador, información estadística mensual No. 1876  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

El triunfo del economista Rafael Correa en las urnas en el año 2006, estuvo asociado por el fuerte rechazo de la gente al manejo de los partidos y de los grupos de poder, este triunfo se da precisamente porque logra capitalizar el descontento contra los partidos, el Congreso y la convocatoria a una nueva Asamblea Constituyente de plenos poderes. Rafael Correa logra expresar la percepción social de un cambio del modelo neoliberal.

La política sobre la deuda en el Gobierno del Presidente Correa ha sido priorizar la “gente sobre la deuda”, sin embargo durante el 2007 se pago los intereses correspondientes, tema que causó gran polémica en el país porque se lo hizo luego de que reiterativamente se anunció el no pago.

La política se mueve en forma contradictoria: anuncia la salida de la Base de Manta, enfrenta la agresión a la soberanía territorial de los Gobiernos de Uribe y Bush; incauta los bienes de los banqueros hermanos Isaías, ex dueños del Filanbanco, a través de la AGD, pero al mismo tiempo, continúa una política privatizadora en hidrocarburos y telecomunicaciones, deslegitima los movimientos y luchas sociales, reprime a los dirigentes sociales y mantiene la disciplina en el pago de la deuda externa.

<sup>35</sup>BANCO CENTRAL DEL ECUADOR: Información estadística mensual No. 1876 junio 2009

## Cifras Económicas del Ecuador

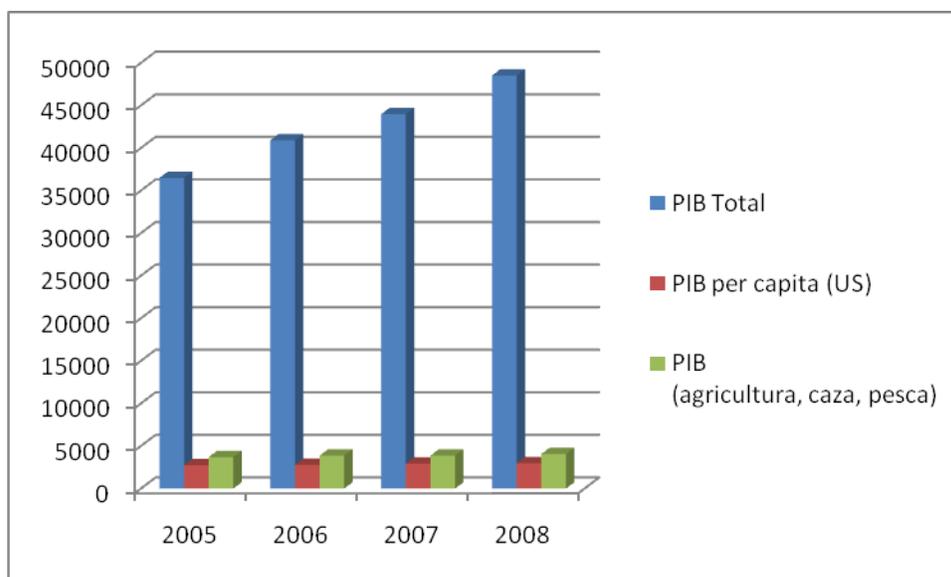
### Sector: Producto Interno Bruto años 2005-2006-2007-2008

**Cuadro No. 1**

Producto Interno Bruto	AÑOS			
	2005	2006	2007	2008
PIB Total	36488	40892	43971	48507
PIB per capita (US)	2736	2770	2920	2974
PIB (agricultura, caza, pesca)	3698	3864	3880	4064

Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador<sup>36</sup>

**Gráfico 1**



Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

<sup>36</sup> Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009

**Sector: Producto Interno Bruto años 2005-2006-2007-2008**

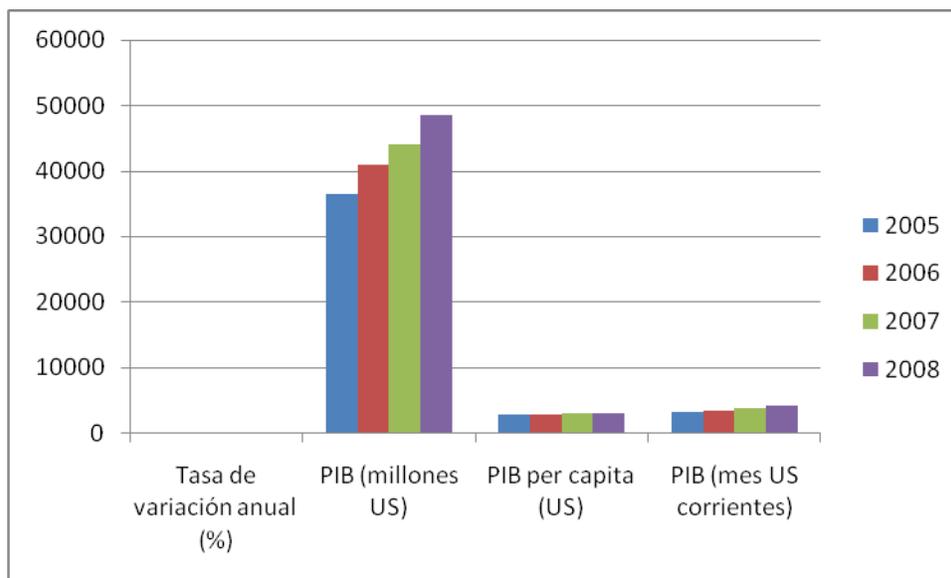
**Cuadro No. 2**

Producto Interno Bruto	AÑOS			
	2005	2006	2007	2008
Tasa de variación anual (%)	3.1	3.5	3.9	3.44
PIB (millones US)	36.488	40.892	43.971	48.507
PIB per capita (US)	2.736	2.770	2.920	2.974
PIB (mes US corrientes)	3040,6667	3407,6667	3664,25	4042,25

Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009

Elaboración: Banco Central del Ecuador<sup>37</sup>

**Gráfico 2**



Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009

Elaboración: Banco Central del Ecuador

<sup>37</sup> Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009

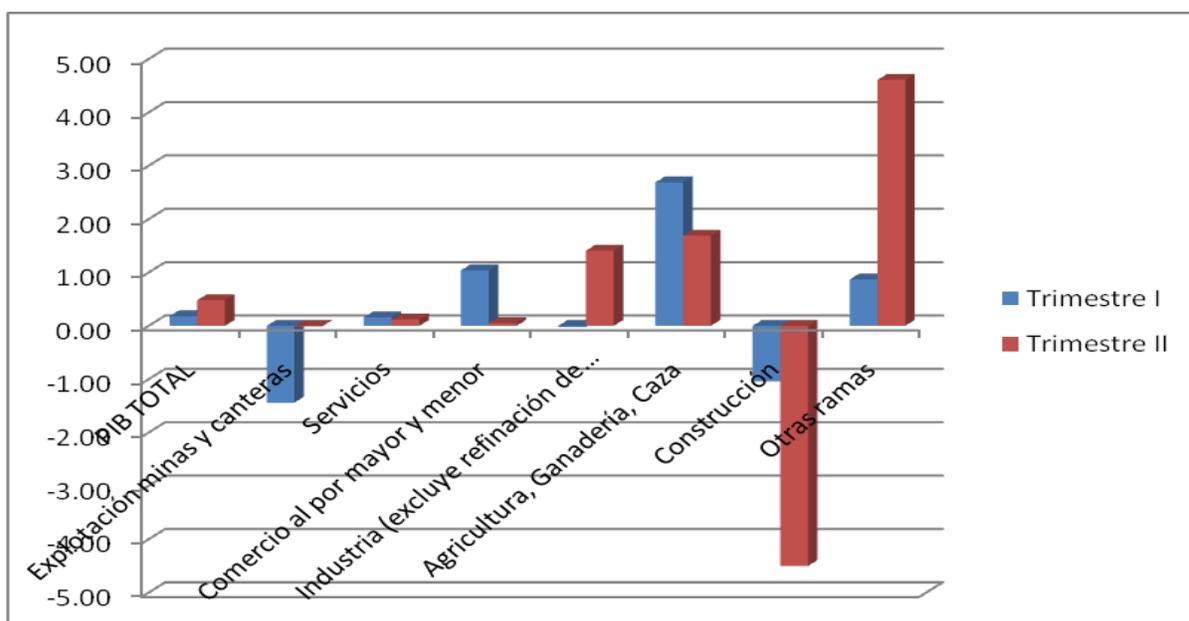
## Sector: Tasa de variación trimestral Producto Interno Bruto 2008

**Cuadro No. 3**

Tasa de variación PIB 2008	Trimestre	
	I	II
PIB TOTAL	0.18	0.48
Explotación minas y canteras	-1.44	-0.01
Servicios	0.16	0.12
Comercio al por mayor y menor	1.04	0.05
Industria (excluye refinación de petróleo)	-0.02	1.41
Agricultura, Ganadería, Caza	2.69	1.69
Construcción	-1.04	-4.50
Otras ramas	0.87	4.61

Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador<sup>38</sup>

**Gráfico 3**



Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

<sup>38</sup> Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009

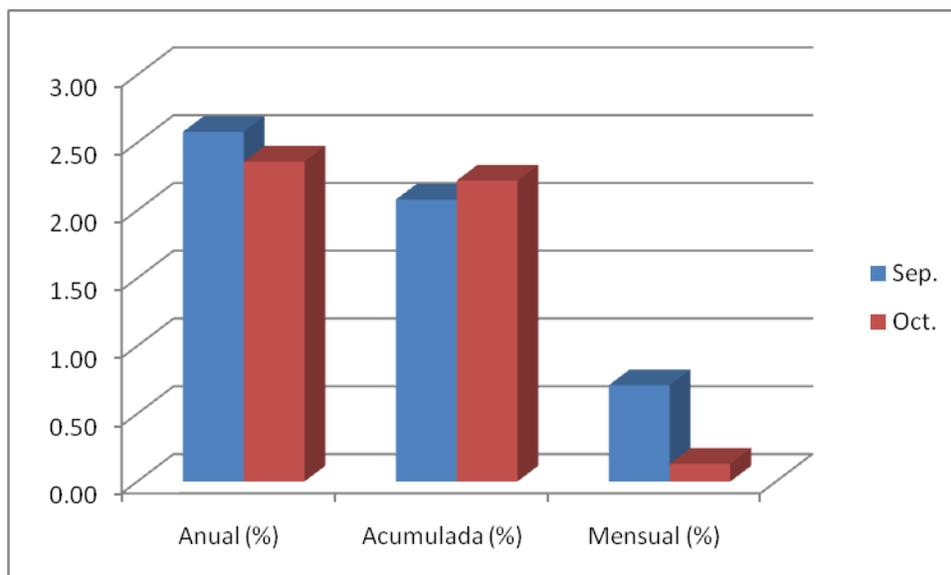
## Sector: Inflación año 2008

**Cuadro No. 4**

INFLACION 2008	Meses	
	Sep.	Oct.
Anual (%)	2.58	2.36
Acumulada (%)	2.08	2.22
Mensual (%)	0.71	0.13

Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador<sup>39</sup>

**Gráfico 4**



Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

<sup>39</sup> Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009

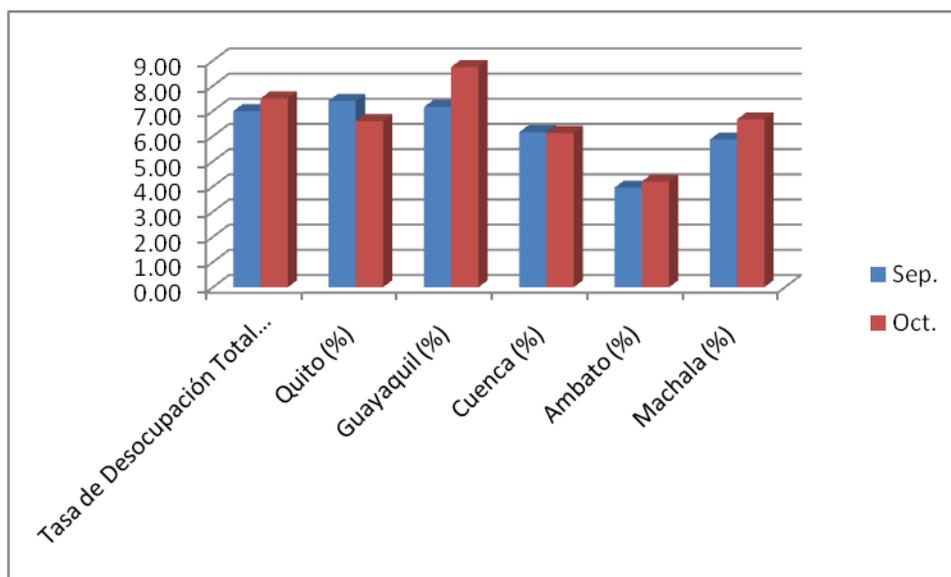
## Sector: Mercado Laboral año 2008

**Cuadro No. 5**

MERCADO LABORAL 2008	Meses	
	Sep.	Oct.
Tasa de Desocupación Total %	7.00	7.50
Quito (%)	7.40	6.60
Guayaquil (%)	7.16	8.75
Cuenca (%)	6.16	6.13
Ambato (%)	3.96	4.20
Machala (%)	5.87	6.67

Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador<sup>40</sup>

**Gráfico 5**



Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

<sup>40</sup> Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009

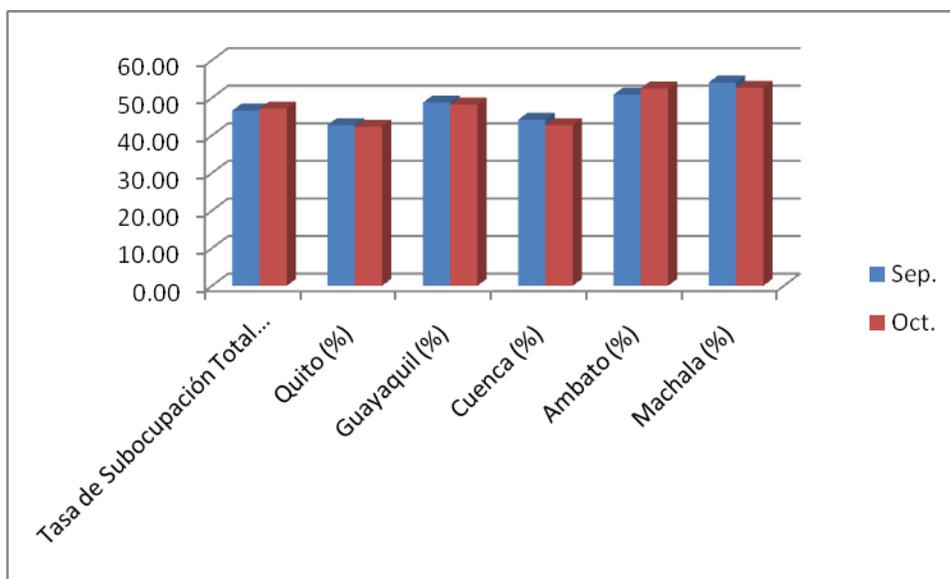
## Sector: Mercado Laboral año 2008

**Cuadro No. 6**

MERCADO LABORAL 2008	Meses	
	Sep.	Oct.
Tasa de Subocupación Total (%)	46.64	47.13
Quito (%)	42.78	42.36
Guayaquil (%)	48.76	48.23
Cuenca (%)	44.22	42.78
Ambato (%)	50.89	52.55
Machala (%)	54.16	52.68

Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador<sup>41</sup>

**Gráfico 6**



Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

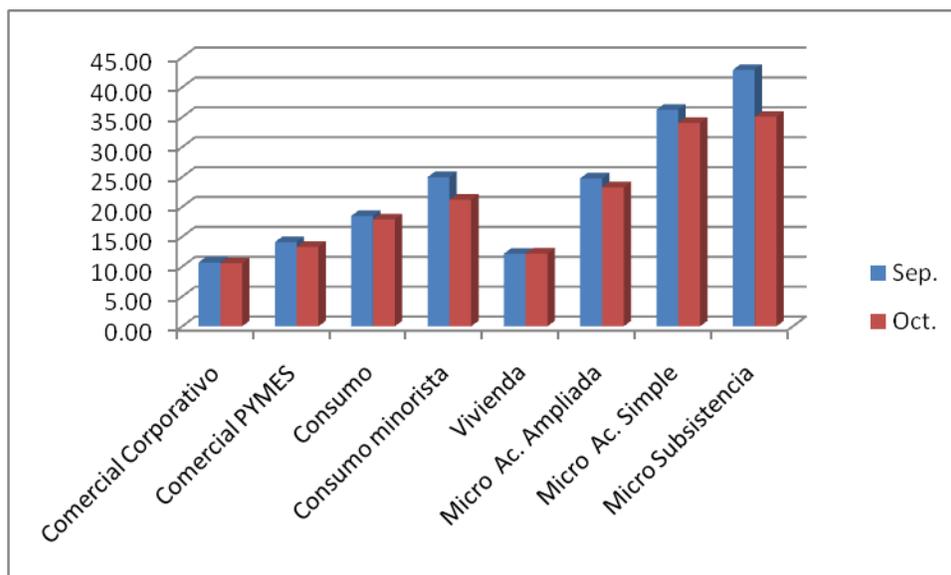
<sup>41</sup> Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009

## Sector: Monetario y Financiero año 2008

**Cuadro No. 7**

TASA DE INTERES Activa efectiva referencial 2008	Meses	
	Sep.	Oct.
Comercial Corporativo	10.70	10.55
Comercial PYMES	14.10	13.31
Consumo	18.47	17.89
Consumo minorista	24.96	21.17
Vivienda	12.15	12.19
Micro Ac. Ampliada	24.75	23.27
Micro Ac. Simple	36.24	34.04
Micro Subsistencia	42.90	35.06

Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009

Elaboración: Banco Central del Ecuador<sup>42</sup>**Gráfico 7**

Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009

Elaboración: Banco Central del Ecuador

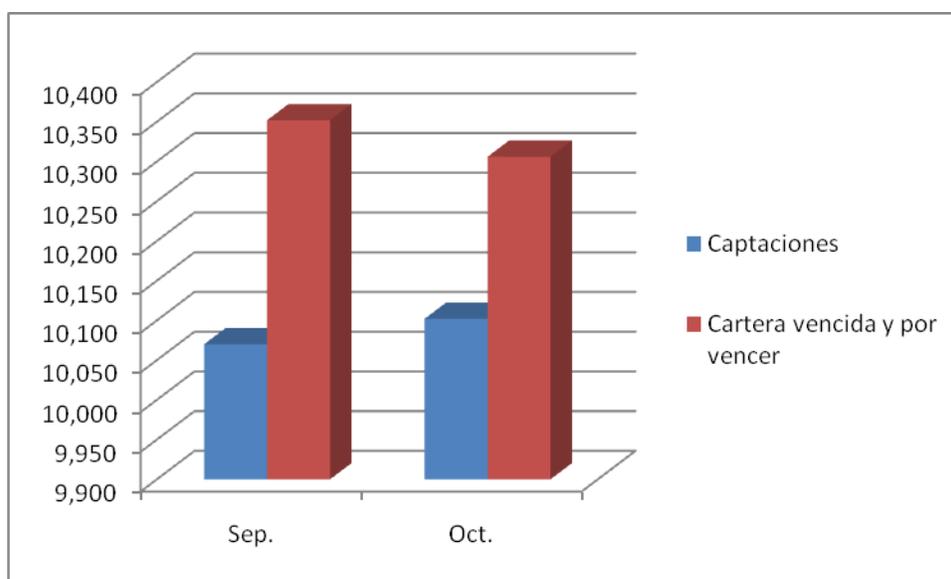
<sup>42</sup> Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009

## Sector: Financiero

**Cuadro No. 8**

Sistema Financiero 2008 (millones dólares)	Meses	
	Sep.	Oct.
Captaciones	10,070	10,102
Cartera vencida y por vencer	10,352	10,306

Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
 Elaboración: Banco Central del Ecuador<sup>43</sup>

**Gráfico 8**

Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
 Elaboración: Banco Central del Ecuador

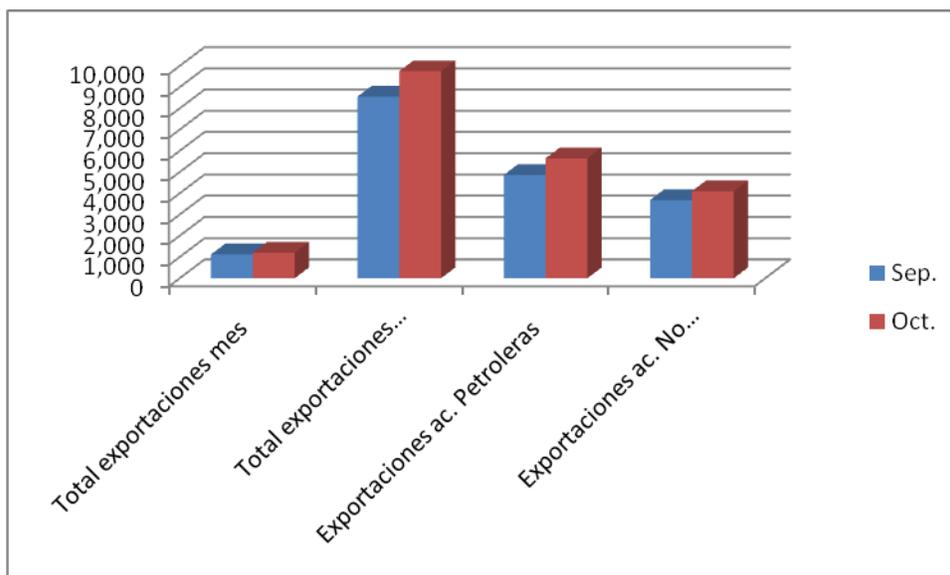
<sup>43</sup> Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009

## Sector: Externo

**Cuadro No. 9**

Exportaciones 2008 (millones dólares)	Meses	
	Sep.	Oct.
Total exportaciones mes	1,124	1,199
Total exportaciones acumuladas	8,551	9,750
Exportaciones ac. Petroleras	4,864	5,648
Exportaciones ac. No Petroleras	3,686	4,102

Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador<sup>44</sup>

**Gráfico 9**

Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

<sup>44</sup> Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009

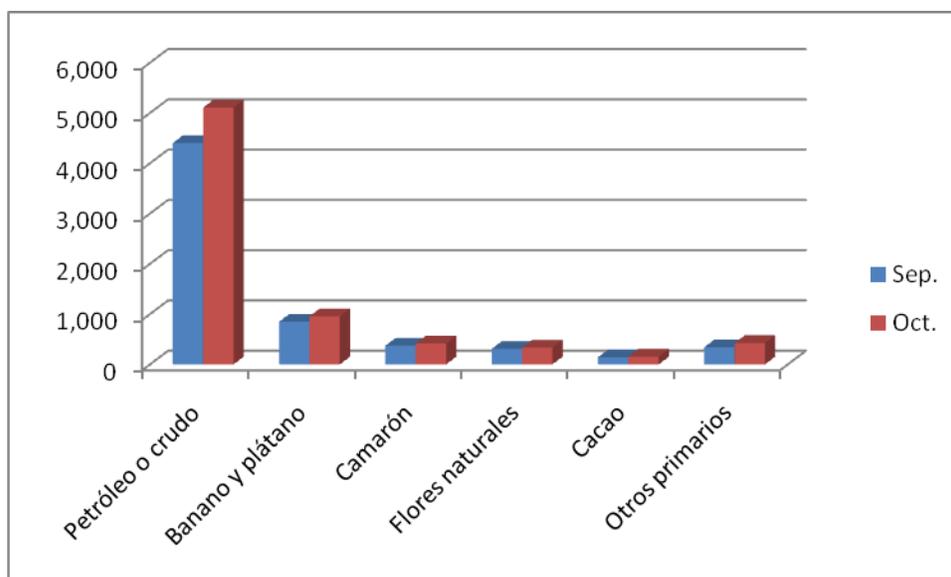
## Sector: Exportaciones Primarios

**Cuadro No. 10**

Exportaciones Acumuladas 2008 Primarios (millones dólares)	Meses	
	Sep.	Oct.
Petróleo o crudo	4,402	5,108
Banano y plátano	849	956
Camarón	373	418
Flores naturales	309	334
Cacao	142	154
Otros primarios	341	426

Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador<sup>45</sup>

**Gráfico 10**



Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

<sup>45</sup> Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009

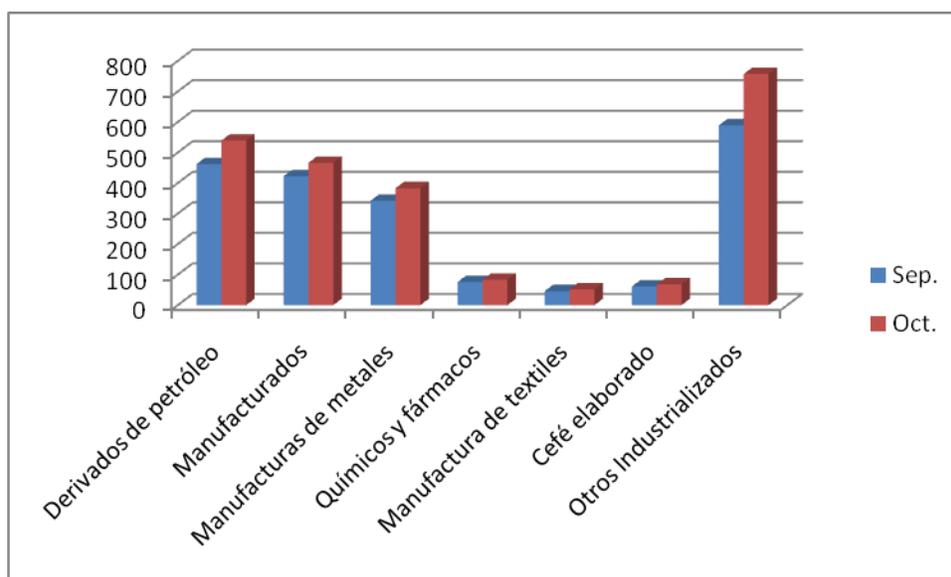
## Sector: Exportaciones Industrializadas

**Cuadro No. 11**

Exportaciones Acumuladas 2008 Industrializados (millones dólares)	Meses	
	Sep.	Oct.
Derivados de petróleo	462	539
Manufacturados	422	466
Manufacturas de metales	342	383
Químicos y fármacos	76	83
Manufactura de textiles	46	52
Café elaborado	61	68
Otros Industrializados	589	757

Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador<sup>46</sup>

**Gráfico 11**



Fuente: Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

<sup>46</sup> Banco Central del Ecuador, boletín 249 año 2009

## 4.2 DISTRIBUCIÓN DE LOS GRUPOS ECONÓMICOS

### 4.2.1 Grupos Financieros

“Legalmente, un grupo financiero es aquel integrado por una sociedad controladora: un banco, una sociedad financiera o una corporación de inversión y desarrollo, que hacen de cabeza de grupo, y como tal, controlan en todo momento el 51 por ciento de las acciones. Las sociedades integrantes de un grupo financiero pueden ser: compañías de seguros y reaseguros, sociedades de servicios financieros o auxiliares previstos en la Ley del Mercado de Valores, así como las subsidiarias del país o del exterior de cualquiera de estas empresas”.<sup>47</sup> La cabeza debe responder por el manejo de las instituciones del grupo, incluidas las pérdidas patrimoniales.

El grupo financiero Pichincha ocupa el primer lugar, le sigue el Pacífico, que desplazó en el 2007 al Guayaquil que baja a un tercer lugar, seguido por el Produbanco.

El sistema financiero ecuatoriano, en las dos últimas décadas ha ido adquiriendo un peso fundamental en la economía del país, que se vio incrementado a partir del Gobierno del Arq. Sixto Durán Ballén.

Este proceso ha ido acompañado de una serie de medidas y leyes, entre las que se destacan: la Ley de Instituciones del Sistema Financiero que permitió el crecimiento excesivo de entidades financieras de todo tipo (en 1996 funcionaban 44 bancos). Una segunda ley, la del Mercado de Valores que pretendía establecer parámetros de regulación, sin embargo, no lo logró; la Ley de Presupuesto que permitió que enormes sumas de dinero del Estado (que antes manejaba a través del Banco Central), pasaran a manos de la banca privada. Estas tres leyes posibilitaron que los bancos privados ampliaran su mercado y utilidades a costa de la reducción de las finanzas del Estado.

La Ley de reordenamiento de las Finanzas Públicas publicada el 1 de diciembre de 1998, y que crea la Agencia de Depósitos AGD, pretende ser un mecanismo de control del sistema financiero.

Durante 1999 el sistema financiero enfrenta una profunda crisis económica, más de 18 bancos son intervenidos, cerrados y finalmente liquidados, en la mayor crisis financiera del Ecuador.

Con el argumento de que no se apoya a los accionistas ni al banco, sino a los clientes, el Estado entregó alrededor de 8.000 millones de dólares a través de múltiples mecanismos para sostener el sistema financiero y evitar

---

<sup>47</sup> Art. 57 de la Ley del Sistema Financiero

el descalabro provocado por banqueros inescrupulosos que festinaron con el dinero de sus clientes.

Con una gran dosis de ayuda del estado el sistema financiero ha ido recuperándose hasta que en el 2004 las utilidades brutas acumuladas sumaron 138 millones de dólares, 31 millones más que el año anterior, lo que significa un aumento del 30%, que ninguna otra actividad económica del país lo ha conseguido.

Utilidades conseguidas fundamentalmente por recuperación de créditos, inversiones e ingresos de las subsidiarias en el extranjero, al igual que los rubros por servicios. Los clientes saben que cada vez más se les cobra por cualquier otro tipo de servicio, cajeros automáticos, emisión de chequeras, mantenimiento de cuentas, cifras que al multiplicarse por los miles de clientes, representan montos millonarios y que hacen de la banca ecuatoriana sea una de las más caras de la región.

La banca ha captado 6.094 millones de dólares en depósitos, de los cuales 4.200 millones son a la vista (disponibles inmediatamente), mientras que los créditos concedidos son muy inferiores, hay una diferencia de 2.000 millones de dólares que no entran a producir en la economía<sup>48</sup>.

Buena parte de esta diferencia se encuentra fuera del país en bancos internacionales que es la forma como los banqueros nacionales protegen sus capitales de cualquier futura crisis.

Durante el año 2008, el sistema financiero ha tenido que adaptarse a los diferentes cambios regulatorios iniciados desde julio de 2007 con la Ley de Regularización del Costo Máximo Efectivo del Crédito (publicada en el Registro Oficial No. 135 del 26 de julio de 2007), la misma que hizo reformas a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado y a la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Área Tributario-Financiera.

Siendo un año lleno de cambios en la regulación financiera nacional y a pesar de los problemas atravesados por la economía ecuatoriana, sobre todo en el segundo Semestre del 2008 por los efectos de la crisis financiera internacional, el sistema financiero ecuatoriano presentó indicadores positivos, impulsados principalmente por el significativo crecimiento de la economía ecuatoriana, siendo los bancos privados los mayores captadores de los recursos y la banca nacional la que menor captación ha logrado pero obteniendo el mayor crecimiento porcentual.

---

<sup>48</sup> Revista Gestión, enero 2005, p.16

La evolución del volumen de crédito concedido según su vencimiento, sin duda ha mejorado en el año 2008. Cada vez un monto mayor del crédito se destina a lo que podría dar a entender que el ahorro se lo está realizando en actividades productivas y empresariales que contribuyen a una mejor gestión de liquidez del sector y de las personas quienes a su vez también pueden endeudarse para fines comerciales o de vivienda a largo plazo.

La asignación del crédito por regiones no ha sido diferente este año, pues como siempre la mayor concentración se da en la Costa y Sierra, mientras que en la Amazonía y Galápagos los montos han sido sumamente pequeños.

Al entrar en recesión económica los bancos corren el riesgo de aumentar su morosidad, puesto que en las empresas se siente la disminución de ventas de ciertos productos, la falta de inversiones, la iliquidez, consecuentemente pueden darse desempleos, falta de trabajo, lo cual es consecuencia directa para la morosidad.

El 2008 fue un año muy positivo para el sistema financiero en su conjunto, a excepción de la banca pública que por su naturaleza no necesita generar mayores utilidades, el resto de instituciones incrementaron sus utilidades, así como su rentabilidad sobre el capital. Los bancos, hasta noviembre de 2008, obtuvieron una utilidad de 326,6 millones de dólares mucho mayor a la obtenida al cierre del año 2007, de igual forma su rentabilidad alcanzó el 25,2%<sup>49</sup>.

#### **4.2.2 Grupos Agrícolas**

El Ecuador tiene una superficie de 26.079.60 hectáreas de las cuales 12.355.831 están destinadas a la producción con 842.882 unidades productivas.

Las 842.882 Unidades Productivas Agrícolas (UPA) de acuerdo a su extensión, muestran un nivel de concentración en la propiedad de la tierra, las menores a una hectárea son las más numerosas; mientras que en el otro extremo, las unidades productivas superiores a 100 hectáreas son pocas pero ocupan el 43 por ciento de la tierra cultivada.

El aumento incontrolado de la frontera agrícola, ya sea para producción agrícola o para pastos significa la destrucción de bosques y otros sistemas naturales.

El Ecuador a pesar de catalogarse históricamente como un país agrícola, pierde importancia cada vez más frente a otras actividades como la minería y

---

<sup>49</sup> BANCO CENTRAL DEL ECUADOR Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censo (INEC). Superintendencia de Bancos. Ministerio de Economía y Finanzas.

el petróleo, la construcción y el comercio. La producción agropecuaria para junio de 2007 representaba 2.345 millones de dólares sobre un monto para la misma fecha total de PIB Nacional de 43.971 millones de dólares, sin embargo, absorbe la mayor cantidad de Población Económicamente Activa (PEA), para el 2007-2008 con más de 75 por ciento, que demuestra que buena parte de la sobrevivencia de cientos de miles de familias ecuatorianas dependen de esta actividad, aunque en las cuentas fiscales no tenga mayor importancia económica.

El sector agrícola está abandonado por las políticas estatales, el nuevo Gobierno, el Ministerio de Agricultura, Acuicultura y Pesca-MAGAP, está diseñando políticas agropecuarias que desarrollen estrategias para el sector, pero todavía se encuentran en la fase de formulación.

A pesar de ello el sector mantiene una lógica, de un lado, la gran producción agrícola para la exportación que siempre ha contado con el apoyo del Estado ya que se inscribe en la lógica de producción para la exportación considerada prioridad en las economías latinoamericanas, y, de otro lado, una producción agrícola de sobrevivencia que mantiene un ritmo y una dinámica propia, cuenta con muy poco apoyo estatal y se mantiene gracias a iniciativas particulares e ingenio popular, sin embargo, es de aquí que las pequeñas y medianas unidades de producción, desde donde se mantiene el mercado interno.

La Costa tiene una superficie de cuatro millones de hectáreas con cultivos. Las zonas de la Península de Santa Elena y las regiones fronterizas con el Perú, por constituir formaciones secas con condiciones climáticas muy desfavorables, no son aptas para la producción agrícola.

Hacia el norte, en las regiones más húmedas de la provincia de Manabí, se encuentran cultivos de algodón. En la región centro y sudeste, el clima tropical húmedo con estaciones secas permite el desarrollo de la agricultura, café, cacao, caña de azúcar, arroz, palma africana, son los principales productos que se cultivan.

En esta región, el suelo se distribuye de la siguiente manera: 21.38% para cultivos de ciclo como maíz, yuca, arroz, algodón, frutas tropicales, etc.; el 26.99% para cultivos permanentes como: banano, palma africana, café, cacao, caña de azúcar y el 51.62% a pastizales naturales y artificiales.

En la sierra, la producción agrícola se da hasta los 3.800 metros de altura, algunos cultivos de papa llegan a veces hasta los 4.000 m. más arriba, sólo existen páramos destinados a la ganadería.

Por encima de los 3.200 m, debido a la rigurosidad del clima, los cultivos no son buenos, se produce cebada y tubérculos de origen andino (Oca, melloco, papa).

Entre los 2.400 y 3.000 metros de altura se cultiva el maíz asociado con el fréjol y el trigo. Hay una práctica campesina de la horticultura. Este piso es el más poblado y por ende el más cultivado. En las zonas entre los 2.200 y los 2.400 metro se cultiva: caña de azúcar, tomate y frutales.

El suelo de la Región Interandina se distribuye así: 38.26% en cultivos de ciclo corto (papa, cebada, haba, maíz, hortalizas, etc.); el 18.86% del suelo se destina a cultivos permanentes, frutas de clima templado y en las zonas subtropicales, café, caña de azúcar y el 42.88% para pastizales.

En la región Amazónica, la agricultura es practicada principalmente por la población indígena. Por ser terrenos muy pocos fértiles, su explotación requiere de rotación permanente. Cultivan por lo general en el mismo huerto unas 40 especies distintas, las más importantes: yuca, plátano y varias clases de tubérculos.

Algunos sistemas de cultivo han sido reemplazados por pastizales para la ganadería de tipo extensivo, introducido por la población colona procedente de los Andes. Las empresas agroindustriales se han dedicado a la explotación de madera y de palma africana.

El suelo de la Región Amazónica se halla distribuido de la siguiente forma: 63.12% para pastizales; yuca, naranjilla y el 19.22% para cultivos permanentes, palma africana, caña de azúcar, cítricos, etc.

### **4.3 PRODUCCIÓN DE LOS GRUPOS**

#### **4.3.1 Producción Agrícola de Exportación**

El Ecuador es fundamentalmente un país agro exportador: Los principales productos agrícolas de exportación son:

##### **Banano**

Ecuador es considerado como el primer productor en todo el mundo, con aproximadamente un 30% de la oferta mundial.

La demanda mundial se concentra en cinco países o grupos de países que son Estados Unidos (28%), Unión Europea (34%), Japón (7%), Rusia (5%) y China (2%). El banano al ser un producto considerado como postre y por tanto no ser de consumo básico dentro de la dieta de la población puede ser sustituido por otro tipo de alimentos o frutas en momentos en que los precios sean

demasiado altos, sin embargo dado las características nutricionales de la fruta se ha mantenido por muchos años como la principal fruta de consumo de la población de otros países.

El banano enfrenta hoy una serie de problemas tanto en su producción como en la comercialización. El crecimiento de la oferta en el mercado mundial y el incremento notable de comercializadoras internas ha llevado a que las grandes y tradicionales empresas exportadoras, Bananera Noboa, Dole, entre otras, hayan perdido parte en sus cuotas de exportación.

Existe una sobreoferta mundial de banano, por ello, algunas de las grandes productoras están cambiando sus estrategias y reconvirtiendo una parte de la plantación bananera para cultivar otros, por ejemplo: Bananera Noboa y Dole están sembrando piñas. Mangos, limones que son productos nuevos que se están comercializando bien en los mercados internacionales.

En el Oro muchos pequeños productores están vendiendo sus fincas a bajos precios, y en otras levantan urbanizaciones. En Guayas sucede cosa similar, el precio fijado y un crecimiento desmedido de la producción ha llevado a la quiebra a muchos agricultores. Por ello, la provincia de Los Ríos se apuntala como la nueva capital bananera.

La quiebra se está dando sobre todo para los pequeños y medianos productores, las plantaciones, de la fruta se concentra cada vez en menos manos. Detrás están las exportadoras que pretenden con una compra masiva de pequeñas haciendas crear nuevos monopolios y de paso, deshacerse de los pequeños productores.

El banano se comercializa, se produce en una extensión aproximada de 180.000 hectáreas en 28.000 unidades de producción.

La producción bananera del país se realiza en 22 provincias del territorio continental. La Costa aporta con el 89 por ciento de la producción nacional, la Sierra con el 10 por ciento y el Oriente con el 1 por ciento.

El nivel de rendimiento del Ecuador 27TN/ha, comparadas con las 51 de Colombia y las 41 de Costa Rica, es muy bajo.

La cantidad de empleo con que el sector aporta es de 200 mil personas en forma directa en las plantaciones y aproximadamente 400 mil personas en actividades relacionadas con la producción y exportación de banano en el país.

### **Cuadro No. 12**

#### **Exportación de banano y plátano**

<b>AÑOS</b>	<b>Miles Dólares FOB</b>
2002	960.34
2003	1.100.800
2004	1.023.610
2005	1.084.394
2006	1.213.489
2007	1.302.520
2008 (enero a mayo)	717.932

Fuente: Banco Central del Ecuador, información estadística mensual No. 1876 / 30-junio- 2008  
Elaboración: Banco Central del Ecuador<sup>50</sup>

#### **4.3.2 Producción Ganadera**

La superficie de los pastizales en el Ecuador se ha incrementado en forma permanente hasta llegar a 3.350.000 hectáreas de pastos cultivados y 1.120.000 hectáreas de pastos naturales, incluso se ha extendido a zonas situadas en la floresta tropical.

En la actualidad la tercera parte del territorio nacional está destinado a actividades relacionadas con el campo y de estos el 63% corresponde a explotación ganadera, es decir, más del 20 por ciento del territorio nacional tiene uso pecuario. La ganadería en el país es extensiva, para compensar la baja productividad.

El ganado vacuno está estimado en 4.500.000 cabezas criada en 427.514 unidades productivas. De éstas el 51% se halla en la Sierra, el 37 por ciento en la

<sup>50</sup> BANCO CENTRAL DEL ECUADOR Información Estadística Mensual No. 1876 junio 30 de 2008

Costa y el 12% en el Oriente. Más de la mitad de la ganadería se desarrolla en medianas y pequeñas propiedades<sup>51</sup>.

La relación entre oferta y demanda es muy grande. El consumo per cápita es de 6 kilogramos por año.

### **4.3.3 Recursos Mineros**

En Ecuador existen minerales metálicos y no metálicos que ofrecen buenas perspectivas para la actividad minera.

Algunos metales importantes son: oro, plata, cobre, plomo, zinc. En minerales no metálicos se destacan las calizas, arcillas, yeso, baritina, feldespato, sílice, fosfatos, bentonita, piedra pómez.

Respecto a los minerales no metálicos, la Dirección Nacional de Geología – DINAGE- ha encontrado recursos en 20 de las 24 provincias del país, con 23 clases de materiales diferentes, arcillas comunes, arcillas para cerámica, arenas, gravas, rocas duras, rocas ornamentales, arena silíceo, puzolana, caliza y yeso. Como minerales industriales se registran caolín, diatomita, azufre, baritina, feldespato, caliza/mármol, grafito y piedra pómez.

La explotación de caliza y puzolana para la industria del cemento constituyen el rubro más importante dentro de la producción minera no metálica.

En la zona austral del país, existe un importante desarrollo de la industria cerámica artística y de vajillas, algunos de cuyos productos abastecen el mercado subregional.

En la zona subandina y región oriental, se cuenta con grandes yacimientos de arena silíceo. Importantes minas se hallan actualmente en explotación para abastecer pequeñas fábricas de envases de vidrio, cerámicas y como correctores del PH de la caliza destinada a la producción de cemento.

La explotación de yeso está concentrada en la zona sur del país en la Provincia de Loja (Malacatos y Bramaderos), de donde se abastece parcialmente los requerimientos de la industria de cemento y parte de la construcción.

---

<sup>51</sup> SICA-BIRF. Cadena Agroindustrial Ganadería de carne 2001

El yacimiento de piedra pómez más grande del país, se localiza en la Provincia de Cotopaxi. El aprovechamiento de este mineral como material de construcción y producto de exportación ha incidido positivamente en la economía provincial.

En minerales no metálicos, el único producto exportable es el oro, mientras que la producción de otro tipo de minerales son tan pequeñas que no abastecen el mercado nacional. Los minerales no metálicos, con excepción de la cal y agregados para la construcción, también se exportan, debido a la baja producción o a las especificaciones de calidad.

#### **4.3.4 Desarrollo Petrolero**

El Mineral no metálico más importante del país, un bien estratégico y uno de los principales patrimonio nacionales del país es el petróleo.

Durante el gobierno de Gustavo Noboa se reformó la Ley de hidrocarburos para adjudicar en forma directa y sin licitación, la construcción y operación del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), a las compañías petroleras con las cuales el Estado mantiene en vigencia contratos de exploración y explotación de hidrocarburos. Con esta reforma se dio paso a una nueva concentración económica en materia hidrocarburíferas bajo el control del capital extranjero.

El gobierno de Lucio Gutiérrez es uno de los que más se empeñó en privatizar el sector, entregó varios de los campos que estaban en fase de producción a cargo de Petroecuador a las compañías extranjeras hasta ahora, se encuentra en litigio la devolución del IVA a varias compañías, existe ya una resolución a favor de Occidental por 78 millones de dólares.

Esta visión ha provocado una desinversión del Estado en el área petrolera estatal en beneficio de las grandes compañías transnacionales.

El Ecuador podría beneficiarse más de los altos precios internacionales del mercado petrolero, con un barril que se cotiza sobre los 100, hasta los 130-140 dólares pero buena parte de estos recursos se devuelven porque el Ecuador tiene que importar la mayor parte de combustible, cuando lo razonable sería que el Estado invirtiera en refinerías propias.

En el mes de marzo de 2006, el gobierno del Presidente Palacios planteó una reforma a la Ley de Hidrocarburos en la que se propone que el Estado ecuatoriano también sea beneficiario en un 50 por ciento del alza de los precios internacionales.

Como lo señala Alberto Segovia<sup>52</sup> experto en asuntos petroleros, esta reforma a la ley solamente busca compartir los beneficios coyunturales de los precios internacionales.

La reforma a la ley contempla “En los contratos para la explotación y exploración de hidrocarburos, incluyendo la actividad en campos marginales, se incluirá una cláusula por medio de la cual, cuando los precios internacionales (...) supere el precio vigente a la suscripción del contrato, el ingreso extraordinario que se produzca por la elevación del precio de venta de los hidrocarburos se destinará al Estado al menos en un 50% de tales ingresos”.

Esta ley se constituye en un elemento importante para el país en tanto se beneficiará de los altos precios del petróleo que hoy están vigentes (en determinados momentos ha superado los 150 dólares por barril). La caducidad del contrato con la OXY le dará al Estado un total de recursos equivalentes a 1 mil 385 millones de dólares (429 millones por la Reforma a la Ley de Hidrocarburos y 956 millones por la caducidad de la OXY).

Con el gobierno de Rafael Correa se están revisando estos contratos y definiendo una política más soberana en el manejo de este recurso, para ello se estableció la Ley Orgánica de Recuperación del Uso Público de los Recursos Petroleros del Estado y Racionalización Administrativa de los Procesos de Endeudamiento, aprobada el 3 de abril por la Asamblea Constituyente, en la que se dice que los ingresos petroleros servirán exclusivamente para inversión nacional.

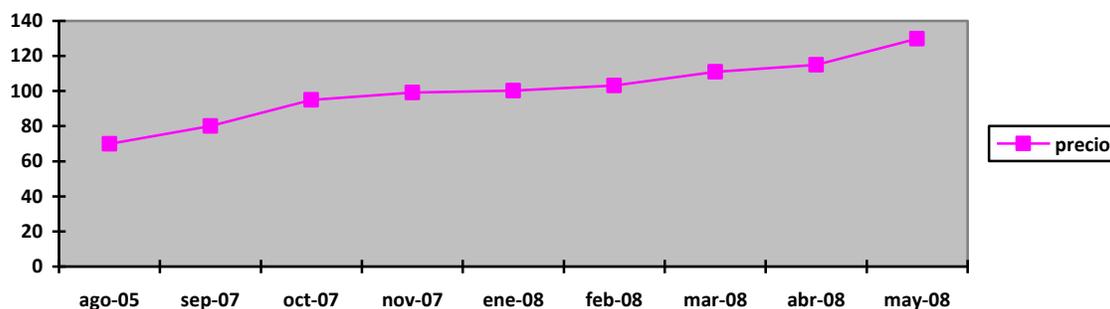
“Con la aplicación de esta Ley para el 2008, los ingresos del presupuesto del gobierno subirán de 8 mil millones a 11 mil millones de dólares”<sup>53</sup>.

Igualmente el presidente Correa dispuso una distribución del 99 por ciento para el Estado de alza, de los precios internacionales del petróleo. Sin embargo, esta disposición no se está cumpliendo adecuadamente.

---

<sup>52</sup> Revista Gestión, abril 2006. P-20

<sup>53</sup> PETROECUADOR: Revista Petróleo actualidad. Año 8, No.8 mayo 2008

**Gráfico12**

Fuente: PETROECUADOR: Revista Petróleo actualidad. Año 8, No.8 mayo 2008  
Elaboración: PETROECUADOR

#### 4.4 EVOLUCIÓN, RENTABILIDAD E INVERSIONES DE LOS GRUPOS ECONÓMICOS

Después de la crisis y el salvataje bancario del 98-2001, hay un profundo reordenamiento de los grupos económicos, de los cuales analizaremos los más importantes.

##### 1. Grupo Egas – Banco del Pichincha (Quito)

Se forma en 1965 en torno al Banco del Pichincha, en base a la asociación de diversas familias terratenientes y comerciantes. Se consolida en la fase petrolera y actualmente ocupa el primer lugar: el grupo controla el 32% del mercado financiero.

Inicialmente participan las familias Acosta, Borja, Di Capua, Mantilla, Correa, Ribadeneira, Vallejo. En los últimos Años asume el control del grupo Fidel Egas.

En un grupo financiero-empresarial. La fortaleza está en el campo financiero. Está ubicado en Quito, aunque tiene presencia en Guayaquil, a través de sub grupos vinculados. Logra un proceso de expansión nacional después de la crisis bancaria de 1998, pues recoge un alto porcentaje de los clientes de los bancos quebrados o intervenidos.

Es uno de los grupos de mayor crecimiento: ocupa el primer lugar entre los grupos financieros desde 2000. Actualmente cuenta con 5.160 millones de dólares en activos, 3.998 millones de depósitos y valores en circulación, 437 millones de

patrimonio, 1.028 millones en contingencias, con utilidades de 60 millones de dólares<sup>54</sup>.

El Banco del Pichincha, institución financiera que articula el Grupo, ocupa el primer puesto entre los bancos en tamaño, activos, depósitos, patrimonio y contingencias; si bien en utilidades es levemente superado por el segundo en el Ranking, el banco de Guayaquil.

A partir del 2001 se consolida con la absorción/compra de ABN Ambro Bank, ASEVAL y PROINCO; en el 2000 ya había adquirido parte de los activos y pasivos del banco Popular por 62 millones de dólares<sup>55</sup>.

En el 2008 absorbió al Banco Solidario que entró en peligro de quiebra. Este banco surgió en los 90 como el primer banco especializado en microcrédito. El 40% del capital es extranjero. Su Presidente era Santiago Ribadeneira.

El Banco Pichincha ha tenido un crecimiento sostenido reforzado sobre todo con la constitución de subsidiarias off-shore, que participan con el 53.3 por ciento del total de activos, con presencia en capitales españoles.

En 1994, adquirió el Banco Financiero del Perú (85.2 por ciento de acciones) y FIVENSA de Colombia. Esta última se integró a Inversora Pichincha en 1998, son servicio para 14.000 clientes en el vecino país. Tiene diversas extensiones off-shore: Banco del Pichincha de Panamá, Pichincha Agencia en Miami; y se ha vinculado a bancos transnacionales.

## **2. Grupo Banco de Guayaquil**

Después de la crisis bancaria, el capital financiero agro exportador, ubicado en la Costa, se queda sin bancos fuertes propios, pues los bancos de la Costa (Filanbanco, Pacífico), se acogen al salvataje del Estado y entran en liquidación o pasan a control de la AGD. Posteriormente buscan un reordenamiento en torno al Banco de Guayaquil, que crece rápidamente y se convierte en el referente de la circulación financiera de diversos grupos económicos de la Costa y en particular de Guayaquil.

---

<sup>54</sup> Revista Gestión No.168 p-16

<sup>55</sup> Líderes, 216 de agosto 2002, p.10

En este proceso, los propietarios y representantes, encabezado por Guillermo Lasso, buscan un distanciamiento del poder tradicional ligado al Partido Social Cristiano y buscan la consolidación de procesos diferenciados. Es uno de los grupos financiero-empresariales emergentes, con nuevos vínculos políticos, sobre todo en los Gobiernos de Noboa, Gutiérrez y Palacio.

Actualmente se ubica en el segundo lugar de los grupos financiero privados, con 1.950 millones de dólares de activos, 1.335 millones de depósitos, 143 millones de patrimonio, 537 millones de contingentes y 28 millones de utilidades. Ocupa también el segundo lugar, tras el grupo PRODUBANCO, en eficiencia, confiabilidad y rendimiento<sup>56</sup>.

Está ubicado en Guayaquil; y ha iniciado un proceso de expansión nacional. Su actividad es exclusivamente financiera.

### **3. Grupo Eljuri (Cuenca)**

La Provincia de Azuay muestra mayor concentración monopólica que Quito y Guayaquil. El grupo Eljuri se origina en una familia árabe radicada en Cuenca. Los hermanos Juan y José Eljuri fundaron los Almacenes Juan Eljuri en 1925. Han extendido su acción al conjunto del país y al exterior y hoy es un grupo conformado por 52 compañías<sup>57</sup>.

Parte del grupo, constituyen familias de origen terrateniente, que se van orientando hacia el capital financiero. Se integran las familias Malo, Cordero, Crespo, Eljuri, Borrero, Arízaga, Vega, Vintimilla.

El grupo se creó en torno a los Bancos de Azuay (hoy cerrado) y del Austro. Es un grupo financiero-empresarial-comercial. El Banco del Austro ocupa el séptimo lugar por tamaño a junio del 2008, con 554 millones de dólares de activos, 470 millones de depósitos, 46 millones de patrimonio, 223 millones de contingentes y 4 millones de utilidades.

### **4. Grupo General Motors**

A partir de la dolarización se refuerza el proceso de importaciones. Las remesas de los migrantes en este período se orientan sobre todo a dos sectores: la

---

<sup>56</sup> Revista Gestión No.168, p. 16

<sup>57</sup> El Comercio 15 de diciembre de 2005. Sección B p.1

construcción y la compra de automotores. Este proceso permite la consolidación de grupos vinculado a esta actividad, entre los que se destaca el Grupo General Motors, como filial de la transnacional norteamericana.

## **5. Grupo Noboa**

El ranking de grupos económicos del SRI ubica este grupo en el quinto puesto, pues toma en cuenta las empresas localizadas en el Ecuador. Pero si también se tomara en cuenta las empresas vinculadas que están asentadas afuera, debiéramos considerarlo el primer grupo económico, a pesar de las desmembraciones y conflictos a raíz de la muerte del magnate Luis Noboa Naranjo.

El grupo se forma durante el auge bananero (1948 – 1965), con la reagrupación en torno al Banco La Previsora y al Banco de Descuento, de las antiguas familias cacaoteras y la participación de una nueva figura, Luis Noboa Naranjo, que encabezó el grupo hasta su fallecimiento.

Este imperio estaba constituido por más de 100 empresas y empleaba a más de 20 mil personas. El grupo se divide en dos pilares. El uno, denominado empresas antiguas, conformado por aquellas entidades que Noboa formó hasta 1971. El centro de las empresas antiguas lo constituye Industrial Molinera.

El segundo grupo o empresas nuevas corresponden a las posteriores a 1972.

Hasta 1972 la fortuna se estimaba en 20 millones de dólares, a partir de allí entonces crece exponencialmente. La persecución de la Dictadura Militar por defraudación de impuestos, obliga a Noboa a vivir en el extranjero.

Hay que ubicar una tercera etapa: la situación del imperio después de la muerte del magnate y el resultado de la disputa de la herencia, que lleva a un desmembramiento del imperio.

La batalla entablada entre la señora Mercedes Santisteban de Noboa, viuda y heredera de Luis Noboa Naranjo, quien recibió el control del 52 por ciento de las acciones en un juicio de separación de bienes, finiquitando cuatro meses antes del fallecimiento del magnate; y el hijo mayor, Álvaro Noboa Pontón, quién alega la nulidad del juicio, por cuanto no existiría matrimonio reconocido por las leyes ecuatorianas.

El monto litigio estaría ente 250 y 400 millones de dólares, que es total de los activos físicos en el Ecuador.

Sin embargo, hay que diferenciar este monto en litigio de la valoración global del imperio familiar evaluada en 1.200 millones de dólares USA.

## **6. Grupo Supermercados La FAVORITA (Quito)**

Naca a partir de la constitución de La FAVORITA en 1952, base de la cadena de supermercados SUPERMAXI, Asociado a CONAVI de Colombia, propietaria del paquete accionario de PROINCO.

En 1971, en terrenos entregados por el Municipio de Quito, encabezado por Sixto Durán Ballén, se funda el primer centro comercial (CCI), en base a la asociación de la familia Wright-Durán Ballén, dueños de La FAVORITA, con la intermediaria de inversiones PROINCO, que está encabezado por Rodrigo Paz y la participación como principales accionistas de Hernán Correa, Lastenia Apolo y Fernando Donoso.

Se hallan vinculadas también las familias Gallegos Domínguez, Donoso Calixto, Gómez Izquierdo, Morillo Batle, Pachano.

El grupo dispone de 24 locales comerciales, en 20 ciudades del país. La FAVORITA combina con otros negocios sobre todo el comercio al detalle o la producción para la red de supermercados.

En un grupo financiero-empresarial-comercial. Se ubica en Quito, con una red de expansión nacional. El capital extranjero participa con el 21.4 por ciento de las inversiones. Su relación financiera es con el Produbanco.

Supermercados La FAVORITA (Supermaxi), que son el eje del grupo, se ubican en el primer puesto de las empresas más grandes a partir del 2001. Hoy ocupan el segundo lugar con 748 millones de dólares en activos, 750 millones en ventas, 398 millones de patrimonio, 70 millones de utilidades y 12 millones de impuesto a la renta.

## **7. Grupo PRODUBANCO (Quito)**

Inicialmente vinculado al grupo La FAVORITA, a través de PROINCO, cobra autonomía en torno a la constitución de PRODUBANCO, a partir de la Casa de cambio Rodrigo Paz y en vinculación con capitales colombianos.

Es un grupo financiero, con inversiones en el sector inmobiliario. Se asienta en Quito. Lo encabeza Rodrigo Paz, quien inicialmente estuvo vinculado a la Democracia Cristiana, pero actualmente mantiene una actuación más autónoma.

## **8. Grupo HOLCIM (Guayaquil)**

La Cemento Nacional, eje del Grupo, fue adquirida por la transnacional HOLCIM. Comprende 22 empresas. Se concentra en la actividad cementera, hormigonera y agregados.

En el 2007 mantiene el tercer lugar entre las más grandes, con 307 millones de dólares de activos, 468 millones de ventas, 215 millones de patrimonio, 90 millones de utilidades y 30 millones de impuesto a la renta.

## **9. Grupo Motransa – Morisaenz (Quito)**

Producto de la reconstitución del grupo Morisaenz-Granda, se constituye el Grupo Motransa.

## **10. Banco Bolivariano**

Grupo financiero asentado en Quito. El Banco Bolivariano se ubica en puesto 6 por el tamaño, con 1.136 millones de dólares de activos, 932 millones de depósitos, 90 millones de patrimonio, 215 millones de contingentes y 5 millones de utilidades.

## **11. Grupo El Rosado CZARNINSKY (Guayaquil)**

Después de la dolarización se produce un auge importador, que permite el crecimiento de empresas comercializadoras. Importadora El Rosado Cía. Ltda. ocupa el puesto 15 entre las empresas importadoras con 84 millones de dólares CIF.

Es un grupo comercial cuyo eje es la res de supermercados Mi Comisariato de la empresa El Rosado.

## **12. Banco Internacional**

Es un grupo financiero. El Banco Internacional ha tenido un rápido crecimiento en los últimos años, sobre todo después de la crisis y el salvataje bancarios. Ocupa el quinto puesto por tamaño, con 1.087 millones de dólares de activos. 900 millones de depósitos, 101 millones de patrimonio, 213 millones de contingentes y 7 millones de utilidades.

## **13. Grupo PRONACA**

De propiedad de la familia Baker. La firma nació en 1975 como importadora y distribuidora de productos agropecuarios. A partir de 1990 diversificó se producción a conservas, embutidos. Actualmente tiene 13 líneas de producción, 1200 productos y 26 marcas con ventas por 450 millones de dólares.

Es un grupo en expansión PRONACA en el 2007 pasa del puesto 10 al 6 en montos de importación, con 140 millones de dólares CIF.

## **14. Grupo WONG-FAVORITA FRUIT COMPANY (Guayaquil)**

Es uno de los grupos más jóvenes. Está representado por Segundo Wong Mayorga. Legalmente, se formó en enero de 1998, de la fusión del Grupo Wong con la CDC (Commonwealth Development Corporation, que es la institución del Reino Unido para el Desarrollo).

REYBANPAC, es la principal empresa de este grupo. Ha visto reducida su capacidad exportadora, pues ha bajado del puesto 3 que ocupaba en el 2006 entre las exportadoras de banano al puesto 5, con 70 millones de dólares FOB.

## **15. Grupo DOLE – UBESA (Guayaquil)**

Es un grupo comercial exportador. Unión de Bananeros Ecuatorianos (UBESA) ocupa en primer lugar entre los exportadores de banano con 200 millones de dólares FOB, seguida de cerca por Exportadora Bananera Noboa con 198 millones de dólares FOB. Aunque se ubica en el segundo lugar entre las exportadoras con 206 millones de dólares FOB; el primer puesto lo tiene Exportadora Bananera Noboa con 217 millones dólares FOB.

### **16. Grupo Cervecería Nacional (Guayaquil)**

La Cervecería Nacional fue adquirida por el grupo colombiano BAVARIA. En el 2007 ocupa el séptimo puesto entre las más grandes, con 265 millones de activos, 224 millones de ventas, 64 millones de patrimonio, 57 millones de utilidades y 63 mil de impuesto a la renta.

### **17. Grupo FYBECA (Quito)**

Dedicado a la comercialización farmacéutica. Vinculado al grupo Banco del Pichincha. Cuenta con participación de inversiones de la Iglesia Católica. En el 2007 bajo del puesto 73 del 2006 al 83 entre las mejores y del 8 al 11 por tamaño, con 110 millones de dólares de activos, 270 millones de ventas, 31 millones de patrimonio, 6 millones de utilidades y 677 mil de impuesto a la renta.

### **18. Grupo Quirola (Machala)**

Grupo exportador-financiero. Buscó una nueva articulación política en el Gobierno de Lucio Gutiérrez.

### **19. Grupo METROPOLITAN TOURING FUTURO S.A. (Quito)**

El SRI los define como un solo grupo financiero-servicios-turísticos. Vinculado a la Democracia Cristiana a través de la familia Sevilla.

### **20. Grupo Herdoíza Crespo (Quito)**

Este grupo ha crecido basado en el auge de la construcción.

### **21. Grupo Isaías (Guayaquil)**

En la clasificación de SRI ocupa el puesto 34, lo que indicaría su decadencia. Sin embargo habría que realizar un estudio sobre las expatriaciones y reordenamientos de capitales. A nivel local uno de los procesos es la transferencia y los vínculos con el Grupo Eljuri.

La incautación de los bienes de los hermanos Isaías, ex propietarios del Filanbanco, modificará la estructura de este grupo.

Se constituye a principios del presente siglo con la llegada de inmigrantes libaneses y sirios que se dedican a la importación de telas. Emilio Isaías, de origen libanés es el padre de este grupo. Actualmente está dirigido por los hermanos Isaías Dassum.

En los años 50 invierten en fábricas textiles en Quito y Guayaquil. En 1958 el Grupo ISAIAS, adquiere el paquete mayoritario de acciones del Banco La Filantrópica, que pasa a constituirse en el centro financiero del grupo. Participan las familias Isaías, Bucaram, Dassum, Antón.

Es un grupo financiero-importador. Está ubicado sobre todo en Guayaquil, aunque tiene presencia a través del subgrupo Dassum, en Quito. Tiene presencia en las ramas textiles, inmobiliarias y medios de comunicación.

Con el triunfo de Abdalá se abrieron expectativas para el crecimiento del grupo. Sin embargo, la posterior caída de éste, los debilitó. El Filanbanco, cabeza del grupo ha tenido una serie de problemas por malos manejos financieros hasta que finalmente fue cerrado y pasó a control del Estado.

El Grupo expandió su participación hacia nuevas ramas; particularmente a la minería. La familia Isaías incursionaron en el negocio minero en 1991, con la conformación de Gribipe. Mediante un acuerdo entre la empresa minera Gribipe, con la canadiense Zamora Gold Corporation, a partir de julio de 1998, los Isaías tomaron el control del 60 por ciento de las acciones de la Compañía y 35 mil hectáreas ubicadas en el cinturón de oro de Nambija.

Entre las principales concesiones están 30 mil hectáreas en Ponce Enríquez (provincia del Azuay) y 15 mil hectáreas en Esmeraldas. Han incursionado también en el sector petrolero con la empresa Petromanabí, sobre todo con la participación en el Bloque 18 y luego en el campo "unificado" Palo Azul, concedido por el Estado en el 2000 con bases técnicas y legales cuestionadas. El Grupo tiene una fuerte presencia en el sector de comunicaciones.

## 4.5 INCIDENCIA ECONÓMICA DE LOS GRUPOS

### 4.5.1 Evasión de Impuestos Fiscales

“De acuerdo con el artículo 5 del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, se define a los grupos económicos de la siguiente manera.

Para fines tributarios, se entenderá como grupo económico al conjunto de partes, conformado por personas naturales y sociedades, tanto nacionales como extranjeras, donde una o varias de ellas posean directa o indirectamente más del 50% de la participación accionaria en otras sociedades.

El Servicio de Rentas Internas podrá considerar otros factores de relación entre las partes que conforman los grupos económicos, respecto a la dirección, administración y relación comercial; de ser el caso se emitirá una Resolución sobre el mecanismo de aplicación de estos criterios.

El Director General del Servicio de Rentas Internas deberá informar sobre la conformación de los principales grupos económicos del país y su comportamiento tributario”<sup>58</sup>.

“Los esfuerzos del Servicio de Rentas Internas (SRI) para mejorar las recaudaciones tributarias se enfocaron, en el año 2005, en los 17 grupos económicos más grandes del país.

Esos grupos concentran a 563 empresas y tienen ingresos que representan el 14% del PIB (Producto Interno Bruto). Sin embargo, su declaración del Impuesto a la Renta del 2005 equivale al 6% del total recaudado por ese tributo.

Según Carlos Marx Carrasco, director del SRI, con esos indicadores no se cumple el principio de la "proporcionalidad" en las recaudaciones tributarias, puesto que también el 14% del Impuesto a la Renta debió provenir de ese grupo.

Ecuador tiene una de las tasas más altas de evasión tributaria, que equivale al 5% del PIB. Si en este año no se hacen los esfuerzos por combatir la evasión, el fisco dejará de recibir \$ 2.440 millones, lo que supera las actuales necesidades de endeudamiento del Gobierno central.

---

<sup>58</sup> SRI, 2007, publicación página [www.sri.gov.ec](http://www.sri.gov.ec)

El SRI presentó datos de los pagos que efectuaron los 17 grupos correspondientes a su ejercicio del 2005. Los dos conglomerados que declararon menos impuestos en relación con sus ingresos fueron el Grupo Wong, con \$ 29.442; y el Grupo Noboa, que reportó -en el 2005- ingresos por \$ 575 millones, utilidades por \$ 3,9 millones y declaró \$ 978 mil en Impuesto a la Renta.

El grupo propietario de Almacenes Eljuri, con ingresos similares (\$ 545 millones), tributó \$ 4,7 millones.

Carrasco explicó que la relación costo-beneficio de controlar el pago de impuestos de los grandes grupos económicos será favorable para el SRI. "Podemos poner mayor empeño en estos grupos; sí podemos gastar un millón de dólares para recaudar \$ 10 millones", afirmó.

El SRI creó la Unidad de Grandes Contribuyentes, que auditará a los grupos económicos y "brindará acompañamiento" para que "las compañías elaboren sus balances".

Carrasco aseguró que no se tratará de un régimen policial, y no descartó la reactivación de procesos o auditorías que ya se efectuaron.

Adicionalmente, el SRI publicará en su página de internet las declaraciones de impuestos de los grupos económicos, por empresa.

Entre tanto, el presidente de la República, Rafael Correa, anunció que anoche tenía previsto en Quito una reunión con los funcionarios del SRI y demás autoridades de control -no precisó cuales- para comenzar a delinear la estrategia que "cortará la evasión en este país". Afirmó: "Aquí nadie paga los impuestos, con las excepciones del caso".

Hacer pública la información, dijo el Mandatario, será una de las estrategias que aplicará el SRI. Expresó que en el Ecuador hay quienes "dicen ser los grandes empresarios, pero a la hora de pagar impuestos son los peores, porque resulta que no ganan nada de acuerdo con sus declaraciones del Impuesto a la Renta"<sup>59</sup>  
"El Servicio de Rentas Internas (SRI) determinó que el impuesto a la renta es evadido en más del 40% principalmente por las empresas que son quienes mayoritariamente deban pagar este impuesto.

---

<sup>59</sup> SRI, publicado 22 de marzo del 2007

En el proceso para lograr que la recaudación se incremente, se han ubicado a más de mil doscientas empresas que conforman 42 poderosos grupos económicos. Esto permitirá conocer la vinculación entre empresas y mejorar la calidad del control tributario. Suelen darse operaciones entre empresas vinculadas que tratan de ocultar información con el fin de evitar el pago de Impuesto a la Renta. Un caso es cuando una de las empresas del grupo realiza préstamos a otra. Así, esta última deberá incluir en sus gastos los costos financieros del préstamo, lo que resulta en una reducción de la utilidad y por lo tanto en menor Impuesto a la Renta y en menos utilidades para los trabajadores.

En gobiernos anteriores se ocultó esta información para proteger la identidad, los negociados y demás atracos de los más grandes millonarios del país.

Esta información también tiene otras connotaciones. Esas empresas están vinculadas en todas las áreas económicas, mueven la mayoría de transacciones económicas. En ellas está concentrado el poder económico y controlan el poder político, aunque en la actualidad tienen problemas en este aspecto. Una de sus características es su vinculación con el sistema financiero ya por tener en propiedad bancos o por tener acciones de ellos.

La última alza de precios fue producto de la especulación. Por ejemplo, el aceite subió y uno de sus fabricantes es Industrias Ales de propiedad de Patricio Álvarez Drouet que también es propietario de cerca de otras treinta empresas entre las que se cuentan pamiculoras, florícolas, exportadoras, químicas, inmobiliarias y más que conforman un círculo capaz de auto sostenerse e imponer sus decisiones al mercado del aceite que comparte con el grupo económico Wright que produce el aceite La FAVORITA que lo vende en sus cadenas de Supermaxi. Vale decir, estamos frente a un oligopolio que controla fácilmente el mercado.

El Banco del Pichincha encabeza uno de los principales grupos económicos que actúa en el país. Está liderado por Fidel Egas que encabeza más de setenta empresas relacionadas con los ámbitos financiero, inmobiliario, comercial. Sus actividades se realizan en todo el país, pero es conocido por tener su sede en la sierra, en Quito. Otro banco, el de Guayaquil, propiedad de Guillermo Lasso, conforma otro grupo económico más importante, con propiedad en más de cuarenta empresas. Estos dos grupos, junto con Produbanco son los beneficiarios de la crisis bancaria del 98.

La familia Eljuri, radicada en Cuenca, también conforma otro grupo económico con más de 170 empresas como ITALPISOS, Banco del Austro, leche Cotopaxi, ALMACOPIO, Plaza VENDOME, METROCAR.

Los 42 grupos económicos controlan el comercio, la producción y los servicios que se puede encontrar en nuestro país. En los hechos, ellos son los responsables de la crisis por la que atraviesa la economía ecuatoriana<sup>60</sup>.

“El SRI investiga a unas 70 empresas propiedad de grandes grupos económicos, sospechosas de causar un presunto "fraude fiscal" de unos 1.000 millones de dólares en los últimos tres años.

El anuncio se produce en momentos en que el presidente Rafael Correa impulsa la aprobación de una propuesta oficial de Constitución en un referendo y adopta medidas como la incautación de bienes a grupos económicos que protagonizaron una quiebra bancaria la década pasada.

En las empresas, cuyos nombres no fueron detallados, se realiza una auditoría, que concluirá a mediados del 2009, porque hay presunción de un "fraude fiscal" al realizar transacciones inexistentes de compra y venta de bienes o servicios con facturas clonadas.

De los datos analizados se determina que cerca de 70 empresas importantes habrían sido usuarias de esas facturas clonadas", dijo el director del SRI, Carlos Marx Carrasco, a periodistas.

Estamos en una investigación de las empresas. El fraude ha venido ocurriendo en las mejores familias, el fraude no es patrimonio de determinados sectores, agregó al ser consultado si las empresas pertenecen a los grandes grupos empresariales del país.

La investigación forma parte de un proyecto de reducción de evasión tributaria implementado por Correa, quien ha señalado combatirá la corrupción de los grandes grupos económicos del país, a los que llama pelucones.

El fraude alcanzaría unos 1.000 millones de dólares desde el 2005, según Marx Carrasco. En lo que va del 2008, el monto asciende a 300 millones de dólares.

---

<sup>60</sup> Diario Hoy, publicado el 6 de febrero del 2008

De confirmarse la presunción, las autoridades iniciarán acciones legales contra los dueños y responsables de las firmas, dijo el funcionario.

Los tributos son la segunda fuente de ingresos de Ecuador, que en el 2007 recaudó unos 5.144 millones de dólares. En el 2008 aspira aumentar la cifra a unos 5.729 millones de dólares.

El director del SRI cree que una nueva reforma tributaria tiene que nacer del consenso de todos los sectores involucrados, sin embargo cree que por justicia social es necesario realizar algunos cambios de manera inmediata.

En ese sentido apunta la reducción del IVA, continúa el debate en el interior del régimen y se receptorán las reacciones y sugerencias de los contribuyentes y los sectores productivos. Anunció que el presidente Correa estará remitiendo el proyecto debidamente depurado para que sea el Congreso Nacional el que lo apruebe definitivamente.

Con relación a las medidas económicas del Gobierno, cree que la política tributaria tiene que ser una política debatida entre los distintos sectores económicos y sociales, no cabe una imposición en materia tributaria y por ello han dado a conocer elementos fundamentales de la política tributaria y han pidiendo más bien una moratoria para que sea la sociedad civil y los sectores productivos los que lo debatan y luego cuando el Presidente decida remitirlo al Congreso retomar el debate colectivo entre el Gobierno y los sectores productivos”<sup>61</sup>.

#### **4.5.2 Mejoramiento en el Cumplimiento Tributario**

Según informe del Servicio de Rentas Internas (SRI), que determina que estas son las empresas que más tributaron en 2007<sup>62</sup>:

- Cervecería Nacional (6,64%)
- Banco Internacional (4,74%)
- Banco Bolivariano (4,41%)
- HOLCIM (3,58%)
- HOLDINGDINE (2,91%)

Aparecen como las cinco empresas con mayor carga fiscal.

---

<sup>61</sup> SRI, 23 de enero del 2009

<sup>62</sup> SRI, publicado 20 de marzo del 2008

Así, el Impuesto a la Renta (IR) causado por los grupos económicos representa el 16,23% del total de la recaudación correspondiente a este impuesto. En 2006 representó el 14,87%.

Según el organismo, hasta diciembre del año pasado, los ingresos de los grupos económicos representaron el 31,59% del PIB, un 3,08% más que el período anterior.

Sin embargo, según el informe, aún existen 18 grupos cuya carga fiscal es inferior al 1%, es decir que por cada \$100 que perciben de ingresos no llegan a pagar 1% de IR, en este caso está el Grupo Noboa, del ex candidato y magnate Álvaro Noboa Pontón, quien aparece con menor carga tributaria (0,22%). También aparece Baca CASABACA, Peña Graiman, Wong REYBANPAC y DOLE UBESA.

El SRI da a conocer las 42 empresas que lideran los grupos empresariales y son:

- 1.- Banco del Pichincha (Grupo Egas – Banco del Pichincha Quito)
- 2.- Banco de Guayaquil (Grupo Banco de Guayaquil)
- 3.- Almacenes Juan Eljuri (Grupo Eljuri Cuenca)
- 4.- General Motors (Grupo General Motors)
- 5.- Exportadora Bananera Noboa, Industrial Molinera (Grupo Noboa)
- 6.- Supermercados La FAVORITA (Grupo Supermercados La FAVORITA Quito)
- 7.- Produbanco (Grupo Produbanco Quito)
- 8.- HOLCIM (Grupo HOLCIM Guayaquil)
- 9.- MORISAENZ, MOTRANSA (Grupo MOTRANSA – MORISAENZ Quito)
- 10.- Banco Bolivariano
- 11.- Importadora El Rosado (Grupo el Rosado Czarninsky Guayaquil)
- 12.- Banco Internacional
- 13.- Industria PRONACA (Grupo PRONACA Quito)
- 14.- Nobis, Compañía Azucarera Valdez, Universal Sweet Industries  
(Grupo Noboa – Consorcio Nobis Guayaquil)
- 15.- REYBANPAC (Grupo Wong FAVORITA Fruit Company)
- 16.- Dole, Unión de Bananeros Ecuatorianos (Grupo DOLE- UBESA Guayaquil)
- 17.- Cervecería Nacional (Grupo Cervecería Nacional Guayaquil)
- 18.- Farmacias FYBECA (Grupo FYBECA Quito)
- 19.- Banco de Machala (Grupo Quirola Machala)
- 20.- Grupo Futuro, Metropolitan Touring, Salud, Tecniseguros
- 21.- Constructora Herdoíza Crespo (Grupo Herdoíza Crespo)
- 22.- Industrias Ales, Comercializadora Álvarez Barba (Grupo Álvarez Barba Quito)
- 23.- La Fabril S.A (Grupo González Artigas La Fabril Manta)

- 24.- Constructora Hidalgo e Hidalgo (Grupo Hidalgo e Hidalgo Quito)
- 25.- HOLDINGDINE
- 26.- INDURAMA (Grupo INDURAMA Quito)
- 27.- Comercializadora de autos Casa Baca
- 28.- Grupo Gerardo Ortiz e Hijos (Cuenca)
- 29.- Fábrica de Envases FADESA (Guayaquil)
- 30.- Negocios Industriales Real (Grupo NIRSA Real Guayaquil)
- 31.- Industria ADELCA
- 32.- EICA, Cadena Ecuatoriana de Televisión Canal 10
- 33.- Industrias Lácteas Toni
- 34.- Ecuatoriana de Motores (MOTOREC)
- 35.- Hotel Colón Guayaquil, Supermercados Santa Isabel, Ecuador SISABEL
- 36.- Importadora Tomebamba
- 37.- Industria BOTROSA
- 38.- GRAIMAN
- 39.- AGRIPAC
- 40.- IMVERSA, QICSA
- 41.- IIE
- 42.- Fábrica de embutidos La Ibérica, Supermercado y comisariato Hortensia Vargas de Jara.

El Servicio de Rentas Internas (SRI) determinó que el impuesto a la renta es evadido en más del 40% principalmente por las empresas que son quienes mayoritariamente deben pagar este impuesto.

En el proceso para lograr que la recaudación se incremente, se han ubicado a más de mil doscientas empresas que conforman 42 poderosos grupos económicos. Esto permitirá conocer la vinculación entre empresas y mejorar la calidad del control tributario. Suelen darse operaciones entre empresas vinculadas que tratan de ocultar información con el fin de evitar el pago de Impuesto a la Renta. Un caso es cuando una de las empresas del grupo realiza préstamos a otra. Así, esta última deberá incluir en sus gastos los costos financieros del préstamo, lo que resulta en una reducción de la utilidad y por lo tanto en menor Impuesto a la Renta y en menos utilidades para los trabajadores.

Esta información también tiene otras connotaciones. Esas empresas están vinculadas en todas las áreas económicas, mueven la mayoría de transacciones económicas. En ellas está concentrado el poder económico y controlan el poder político, aunque en la actualidad tienen problemas en este aspecto. Una de sus

características es su vinculación con el sistema financiero ya por tener en propiedad bancos o por tener acciones de ellos.

El Servicio de Rentas Internas (SRI) identificó a los 42 grupos económicos más importantes del país. Con ello, se buscará mejorar los índices de recaudación tributaria.

“Esto nos permite conocer la vinculación entre empresas. Además de mejorar la calidad del control tributario, porque eventualmente suelen darse operaciones entre empresas vinculadas que tratan de ocultar información con el fin de ocultar el pago de Impuesto a la Renta”, (Max Carrasco. Director SRI).

Carrasco aseguró que lo notable de la investigación, que será presentada oficialmente, es que la mayoría de los 42 grupos tienen un componente financiero. “Lo importante es entender las ramificaciones y las relaciones intersectoriales. Sólo mirando a cada grupo económico y las ramificaciones que tienen se ve que el tronco de ese grupo corresponde al sistema financiero. Y las ramificaciones son comercio, industrias, agrícolas, turismo, etc.”

Para establecer el tamaño de los grupos el SRI consideró cuatro parámetros:

- Activos
- Ingresos
- Pasivos
- Costos y gastos

En los 42 grupos existen 1.200 empresas. Mientras mayor vinculación existe entre las empresas más fácil es utilizar escudos fiscales, eludir e incluso evadir impuestos.

Se pretende crear una base para la ley antimonopolios, el estudio del SRI será presentado al presidente Rafael Correa en la reunión de gabinete en Salcedo, donde se puede hablar de 42 ‘trust’ en el Ecuador.

Es decir, grupos que controlan varias actividades de la economía. “Un grupo que controla dos fábricas de jabón puede establecer tranquilamente el precio de esos productos. De allí que el documento servirá de sustento para la expedición de la Ley antimonopolios que será tramitada por la Asamblea.

Un mal ejemplo de estos monopolios se vivió durante la crisis financiera de 1998, cuando hubo varias empresas vinculadas a los bancos –muchas de ellas fantasmas- que operaban de manera reñida con la ética. “Ecuador llegó a tal especialización de la astucia jurídica. En esa época se hacía la trampa y luego la Ley”.

Las recaudaciones tributarias del Ecuador se incrementaron en un 21,7%, durante el primer semestre de 2008. El Servicio de Rentas Internas (SRI) anunció que entre enero y julio de este año, la recaudación neta llegó a \$3 624,8 millones.

La cifra bruta es de \$3 762,1 millones. Según establece el organismo tributario, las cantidades recolectadas tienen un cumplimiento acumulado del 110,3%, frente a la meta proporcional del Presupuesto General del Estado (PGE). Esto significó \$339,8 millones adicionales.

El pago de la primera cuota del Impuesto a la Renta (IR), que se cancela en julio de acuerdo al nuevo esquema de recaudación tributaria, significó un importante aporte a la cifra final. El IR presentó un cumplimiento del 124,4%, con una recaudación de \$1 553,5 millones.

El Impuesto al Valor Agregado (IVA) recaudó \$1 855,3 millones, con un cumplimiento del 104,4%. Este valor incorpora \$937,1 millones del IVA de operaciones internas con el 100,5% de cumplimiento. Mientras que el IVA de importaciones recaudó \$918,1 millones, con un cumplimiento del 108,8%. De su lado, el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) aportó \$255,0 millones y un cumplimiento del 88,9%. Según el SRI, esta aparente disminución del cumplimiento se debe a la reducción del ICE con el que se gravaba a las telecomunicaciones.

Los nuevos impuestos creados a través de la Ley de Equidad Tributaria han aportado durante este período \$10,7 millones. Por el ICE de importaciones se recaudó \$77,7 millones. Por categorías, el ICE a los vehículos importados aportó con el 72% de la recaudación total. En segundo lugar se ubican: bebidas alcohólicas (13%), perfumes y focos (5%) y cerveza (3%).

Hasta el momento, el Impuesto a los Vehículos Motorizados, que se cobra en la matriculación, recaudó \$60,7 millones, reportando un 136,5% de cumplimiento. (DP)<sup>63</sup>.

---

<sup>63</sup> Diario HOY, Quito 18 de agosto de 2008

Cervecería Nacional (6,64%), Banco Internacional (4,74%), Banco Bolivariano (4,41%), HOLCIM (3,58%) y HOLDINGDINE (2,91%) aparecen como las cinco empresas con mayor carga fiscal, según un informe del Servicio de Rentas Internas (SRI), que determina que estas son las empresas que más tributaron en 2007.

Así, el Impuesto a la Renta (IR) causado por los grupos económicos representa el 16,23% del total de la recaudación correspondiente a este impuesto. En 2006 representó el 14,87%.

Según el organismo, hasta diciembre del año 2007, los ingresos de los grupos económicos representaron el 31,59% del PIB, un 3,08% más que el período anterior.

Sin embargo, según el informe, aún existen 18 grupos cuya carga fiscal es inferior al 1%, es decir que por cada \$100 que perciben de ingresos no llegan a pagar 1% de IR.

En este caso está el Grupo Noboa, del ex candidato y magnate Álvaro Noboa Pontón, quien aparece con menor carga tributaria (0,22%). También aparece Baca CASABCA, Peña GRAIMAN, Wong REYBANPAC y DOLE UBESA. (GC)<sup>64</sup>.

#### **4.5.3 Conglomerados de Empresas de los Grupos Económicos**

**1.- Grupo Egas – Banco del Pichincha (Quito).**- las empresas ligadas a este grupo son:

##### **Sector Financiero**

- Grupo Banco del Pichincha (81 por ciento)
- Grupo DINERS Club (92 por ciento)
- Banco Solidario
- AIG Metropolitana Compañía de Seguros y Reaseguros (48 por ciento)
- Administradora de Fondos Pichincha (Fondos Pichincha S.A.)
- Consorcio del Pichincha S.A. (CONDELPI)
- CREDIFE Desarrollo S.A.,
- Pichincha Casa de Valores (PICAVAL S.A.)
- Seguros del Pichincha S.A.
- Compañía de Seguros y Reaseguros OPTAR S.A.

<sup>64</sup> Diario HOY, Quito 11 de junio de 2008

- Emisora y Administradora de tarjetas de crédito
- NOVAECUADOR Agencia Asesora Productora de Seguros

### **Subgrupo DINERS – Subgrupo COFIEC**

- A este grupo está articulado el Banco del Rumiñahui, ligado a las Fuerzas Armadas (revista gestión) y el Banco de Loja (Diario el Comercio).

### **Sector Automotriz:**

- PROAUTO,
- Mirasol S.A.,
- E. MAULME C.A.
- TECNOCAR C.A.
- Auto Delta Cía. Ltda.

### **Sector Impresos:**

- DINEDICIONES
- Imprenta Mariscal
- PROGRAF S.A.
- Delta Publicidad Cía. Ltda. (CORPIDE)

### **Sector Informática:**

- DINFORMATICA S.A.
- DINSISTEMAS

### **Salas de Cine:**

- MULTICINES S.A.

### **Otros Sectores:**

- Almacenera del Ecuador S.A.,
- Inmobiliaria Rigoletto S.A.,
- PROVITUR (Promotora de Viajes y Turismo),
- Grupo BRAVCO S.A.,
- Fundación Cris Fe,
- COMEXLINK S.A.,
- LINCOMEX.

La relación política ha sido sobre todo con la Democracia Popular, aunque hay algunos canales importantes que la vinculan también con la Izquierda Democrática.

**2.- Banco de Guayaquil.-** las empresas ligadas a este grupo son:

**Sector Financiero**

- Banco de Guayaquil
- Río Guayas Compañía de Seguros.
- Multi valores BG
- Casa de Valores
- Administración de Fondos BG
- COLARI Compañía de Seguros
- Guayaquil Bank Trust (Bank off shore)

**3.- Almacenes Eljuri.-** las empresas ligadas a este grupo son:

**Sector Financiero:**

- Banco del Austro,
- Sociedad Financiera Austro
- AUSTROGIROS S.A.
- ACOSAUSTRO S.A.
- Seguros Unidos S.A.
- Asesora de Seguros
- Austro Bank Panamá

**Sector Hotelero**

- Amazonas (Hotel Marriot 40%)
- Hotel La Laguna

**Sector Cerámico:**

- KERAMIKOS S.A.
- Cerámica Rialto S.A.
- ITALPISOS S.A.
- Cerámica Andina CA
- Artesa Cía. Ltda.
- Cerámica Monte TURI CL
- Cerámica Cuenca S.A.
- Cerámica casa S.A.
- Sanitarios HYPOO-Co S.A.
- Pegamentos y Macillas Cerámicos S.A.
- Ecuatoriana de Cerámica C.A.

**Sector Automotor**

El grupo Eljuri es concesionario de varias marcas en el área automotriz

**Sector Gaseosas**

- Corporación Ecuatoriana de Licores y Alimentos S.A. CELYASA
- Embotelladora Azuaya S.A. EASA

**Sector Comunicaciones**

- TELERAMA S.A.
- Oro Visión
- Cosmovisión S.A.
- TELESAT S.A.
- TIVIMAXSA
- SATELCOM S.A.
- En comunicaciones telefónicas y telecomunicaciones SETEL S.A.
- Buscapersonas: BUSCAPERSONAS S.A.
- Mantenimiento y reparación de equipos de televisión: Suramericana de telecomunicaciones (SURATEL) S.A.
- Radio Reloj,
- Ecuador Celular One S.A.,
- ENTRETEVE S.A.,
- Video C.L.

Tiene intereses a través de decenas de empresa en el sector inmobiliario, sector minero y electricidad. Políticamente mantiene un bajo perfil y se articula sobre todo a través de los grupos que se turnan en el predominio político en Azuay.

**4.- General Motors.-** las empresas ligadas a este grupo son:

- OMNIBUS Mb transportes S.A.,
- General Motors Ecuador S.A.,
- ELASTO S.A.,
- HOLDCORP S.A.

**5.- Grupo Noboa.-** está bajo el control de los hermanos Noboa Pontón encabezados por Álvaro Noboa

**Sector Agrícola:**

- Exportadora Bananera Noboa
- Frutea Jambelí FRUJASA
- Agrícola Bananera Clementina
- Compañía Agrícola La Julia S.A.,
- Industria Bananera Álamos S.A.
- Bananera Las Mercedes
- Compañía Agrícola Loma Larga S.A.
- Hacienda La Compañía S.A.
- Compañía Ganadera El Tejano S.A.

**Sector Agroindustrial**

- Molinos Pultier S.A.
- Industria Cartonera Ecuatoriana S.A.
- Industrial Molinera C.A.
- Comp. De Elaborados de Café ELCAFE C.A.
- Distribuidora DISPACIF S.A.
- Manufactureras de Cartón S.a.

**Sector Automotor**

- MITSUMOTOR
- ITALMOTOR,
- Corporación Automotriz Noboa
- PANAUTO
- MOTORCON S.A.
- Talleres Europeos EUROMOTOR S.A.
- PLASAUTO S.A.
- TRADERO S.A.
- Diesel Centro Talleres y Servicio S.A
- Talleres MITSUCENTRO S.A.
- Korea motor S.A.
- COENANSA Fábrica de vehículos
- PANAMOTOR S.a.

### **Sector Financiero**

- Banco del Litoral
- Transacciones y Negocios del Litoral S.A.
- Casa de Valores del Litoral S.A.
- Casa de Valores Global
- Transacciones y Negocios Global INESTRADE Global S.A.
- Compañía de Seguros Cóndor
- Joint Venture Genesis

Controla el 49.1% de la financiera Sudamericana Limited Bahamas y el INTERBANK de Miami, ahora en poder de Mercedes Santisteban.

**5.1.- Consorcio NOBIS (Guayaquil).**- dirigida por Isabel Noboa Pontón se compone de:

### **Sector Comercial e Industrial**

- Centro Comercial Mall del Sol.
- Fundación LAANNOBIS
- CODANA S.A.
- DISVALSA Sweet Industries,
- KLINSTMAN S.A.
- FRANCAIR S.A.
- SERTEL Cía. Ltda.
- BARDISA S.A.
- RELIFA S.A
- PRODALCORP S.A.
- POLIMER S.A.
- Exportaciones Latinoamericanas S.A

### **Sector Inmobiliario**

- PRONOBIS (inmobiliaria)
- NOBIS ENTERPRISE Inc.
- Inmobiliaria del Sol S.A. (MOBISOL)
- INMOATLANTIC S.A
- El grupo operará un hotel en Calama, Chile y dos proyectos inmobiliarios en Argentina.<sup>65</sup>

---

<sup>65</sup> Revista Líderes, junio 2006. p.32 Quito

### **Sector Agroindustrial**

- INGASEOSAS Industria de gaseosas S.A.
- Ecuador Botting Company Corp
- Compañía Azucarera Valdez
- Hacienda San Rafael
- Victoria Sociedad en Predios Rústicos
- María Teresa Sociedad en Predios Rústicos

**6.- Supermercados La FAVORITA (Quito).**- dispone de 24 locales comerciales, en 20 ciudades. La FAVORITA combina con otros negocios sobre todo el comercio al detalle o a la producción para la red de supermercados:

### **Sector Comercial**

- Juguetón
- Salón de Navidad
- SUKASA
- TODOHOGAR
- BEBEMUNDO
- Mr. Books
- Radio Shack,
- TVENTAS
- Supercentro Ferretero KYWY
- Marcionelli S.A.
- IVENTE S.A.
- Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A.
- LA Vina Cía. Ltda.
- Pollo Favorito S.A.
- MAXIPAN S.A.
- FAVIMATIC S.A.
- COMOHOGAR S.A.
- Comercial Equipaggio S.A.
- Circuitos S.A.
- ECUATOCK S.A
- SUPERDENPENSA S.A.
- ENERMAX S.A.
- Inversión y Desarrollo S.a.
- Servicios del Parque S.A.

**7.- Grupo PRODUBANCO (Quito).**- las empresas ligadas a este grupo son:

**Sector Financiero**

- Banco de la Producción S.A.
- Casa de Valores PRODUVALORES S.A.
- Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A.
- SYDRO
- ABEMAS.A.
- Internacionalización de servicios S.A.
- Sport Planet S.A.
- INMOEMP S.A.
- YUTRONSA
- PROINCO

**8.- Grupo HOLCIM (Guayaquil).**- son 22 empresas se concentran en actividad cementera, hormigonera y agregados.

**9.- Grupo MOTRANSA – MORISAENZ (Quito).**- las empresas ligadas a este grupo son:

**Sector Agrícola**

- Rancho Brahman S.A.
- SERAGRO
- Hacienda La María y Anexas S.A.
- ECUACAMPO S.A.
- Soluciones Dinámicas S.A.

**Sector Industrial y Comercial**

- Almacenes Japón
- MOTRANSA C.A.
- MORISERVICE Cía. Ltda.
- Mecanos C.A.
- Talleres Internacional Guayaquil Cía. Ltda.
- Carrocerías Ecuatorianas Thomas S.A.

**Sector Inmobiliario**

- Sociedad Anónima Inmobiliaria La Y
- Inmobiliaria PENTSUR S.A.

- Inmobiliaria JOMAFEL S.A.
- BIENRAISA S.A.
- Promotora DELACASA S.A.
- INMORUÑA S.A.
- HUASICORP S.A.

### **Sector Financiero**

- UNIBANCO el 90 % es capital extranjero y el mayor accionista nacional es Mario Ribadeneira.
- Banco Solidario S.A.

**10.- Banco Bolivariano.-** las empresas ligadas a este grupo son:

### **Sector Financiero**

- Banco Bolivariano C.A.
- Bolivariano Administradoras de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A
- Servicios BANCARD S.A.
- Valores Bolivariano Casa de Valores S.A.

**11.- Grupo El Rosado CZARNINSKY (Guayaquil).-** las empresas ligadas a este grupo son:

### **Sector Comercial**

- Importadora El Rosado Cía. Ltda.
- Alimentos del Ecuador Cía. Ltda.
- Alimentos Superba S.A.
- Inmobiliaria LAVIE S.A.
- FERCONSA S.A.
- FERRISARIATO S.A.
- Comercial Inmobiliaria S.A.
- CISA
- Inmobiliaria MOTKE S.A.
- UBESAIR S.A.
- Supercines S.A.
- Radio Concierto S.A.
- Radio Concierto Guayaquil S.A.
- Radio Concierto Austro S.A.

**12.- Banco Internacional.-** las empresas ligadas a este grupo son:

**Sector Financiero**

- Banco Internacional S.A.
- INTERFONDOS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
- Cervantes S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros
- INICASA Inversiones Industriales y Cartera S.A.

**13.- Grupo PRONACA.-** las empresas ligadas a este grupo son:

**Sector Agroindustrial**

- Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA
- Empacadora Nacional ENACA
- PRODIRECTO S.A.
- Industria Agrícola Inca
- Alimentos Preparados C.A.
- ALIPRECA (Pollo Campero)
- Comestibles Nacionales C.A. CONMACA
- FLORNACA Florícola CA.
- Mariscos de Exportación MARDEX
- Industria Agrícola Exportadora
- Productora del Austro.

**15.- Grupo WONG- FAVORITA FRUIT COMPANY (Guayaquil).-** las empresas ligadas a este grupo son:

**Sector Agroindustrial**

- REYBANC Rey Banano del Pacífico C.A.
- Agrícola Bananera REYBANCORP S.A.
- FERTISA Fertilizantes Terminales y Servicios S.A.
- Manos y Lomos Exportadora S.A.
- Agrícola Sor Normita
- Agrícola Ganadera MULAUTE S.A.
- Agrícola Ganadera SAHIWALI S.A.
- Río Palenque S.A.
- Agrícola Ganadera REYNELORE S.A.
- Agroindustrial Juliana S.A.

**16.-Grupo DOLE UBESA (Guayaquil)**

**17.- Grupo Cervecería Nacional.-** las empresas ligadas a este grupo son:

**Sector Comercial**

- Cervecería Nacional CN S.A.
- BAVAVRIA S.A. y Compañía
- Desarrollos Cóndor S.A.

**18.- Grupo FYBECA (Quito).-** las empresas ligadas a este grupo son:

**Sector Comercial**

- Farmacias y Comisariatos de Medicinas FARCOMED S.A.
- PROVERFARMA S.A.
- GINALU S.A.
- INMOFYBE S.A.
- ECONOFARM S.A.
- VITALEXPRESS S.A.
- Inmobiliaria ENTHALU S.A.
- ABFRAM S.A.

**19.- Grupo Quirola (Machala).-** las empresas ligadas a este grupo son:

**Sector Agro-Comercial**

- Exportadora Machala Cía. Ltda.
- Sociedad Agrícola Santa Clara S.C.
- Exportadora Quirola Cía. Ltda.
- Empresa Agrícola Machala S.A.
- Industrial y Cultivos del Camarón S.A.
- Sociedad Agrícola Álamos
- Hacienda San Francisco S.A.
- Sociedad Anónima Civil Agrícola del Ecuador S.A.
- Obras Mecanizadas Agrícolas S.A.
- Inversiones Agrícolas Tares S.A.
- Sociedad Agrícola Buena Fe S.A.
- INOCARGO Cía. Ltda.
- CONDEMAR S.A.
- Agrícola Ganadera Valle Bucay S.A.

- Industrial Camaronera Esquilo S.A.
- Compañía de Mecanización Agrícola y Mercadeo S.A.
- Agrícola Santa Carla C.A.
- Compañía Agrícola Ganadera Quirola S.A.

#### **Sector Comunicaciones:**

- Radio Caravana S.A.

#### **Sector Financiero:**

- Banco de Machala
- AMERICORP Intermediaria financiera
- Corporación Organizada de Valores S.A. COVSA

**20.- Grupo METROPOLITAN TOURING- FUTURO S.A (Quito).**- las empresas ligadas a este grupo son:

#### **Sector Comercial**

- Compañía de Seguros Equinoccial S.A.
- Tecniseguros S.A. Agencia Asesora Productora de Seguros S.A.
- Grupo Futuro S.A.
- EQUIVIDA Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

**21.- Grupo Herdoíza Crespo.**- las empresas ligadas a este grupo son:

#### **Sector Construcción**

- Herdoiza Crespo Construcciones S.A.
- Consorcio Herdoiza Crespo Fortunato Federico
- Consorcio Herdoiza Crespo Construcciones S.A y Asociados
- Consorcio Herdoiza Crespo Construcciones y EQUITESA Equipos y Terrenos S.A.

**22.- Grupo Álvarez Barba (Quito).**- las empresas ligadas a este grupo son:

#### **Sector Agroindustrial**

- Novopan del Ecuador S.A.
- PLAYWOOD Ecuatoriano S.A.
- ALESPALMA S.A.
- Agrícola San Lorenzo Cía. Ltda.
- Industrias ALES C.A

- OLEAGRO Salgana Olespa S.A.
- Sociedad de Pamicultores de Independencia S.A.
- Flora Fragancias y Aromas Cía. Ltda.
- Oleaginosas Del Castillo S.A.
- Acopio de Grasas S.A. ACOGRASAS
- Contrachapados de Esmeraldas.

**23.- Grupo González Artigas - La FABRIL (Manta).**- las empresas ligadas a este grupo son:

#### **Sector Comercial**

- La Fabril C.A.
- Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.
- Agrícola Palmera de los Ríos S.A.
- Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S.A.
- GOURMEATS S.A.
- Técnicas y Servicios Agroindustriales S.A TYSAI
- Agrícola El Naranjo S.A.

**24.- Grupo Hidalgo – Hidalgo (Quito).**- las empresas ligadas a este grupo son:

#### **Sector Construcción**

- Hidalgo e Hidalgo S.A.
- Consorcio Puerto Nuevo Milenium S.A.
- Concesionaria del Guayas S.A. CONCEGUA
- Concesionaria Norte CONORTE S.A.
- ECUADRAGAS S.A.
- Consorcio CONVIAL Manabí S.A.
- SIMAR del Ecuador S.A.
- ECUAMOXTE Inmobiliaria y constructora S.A.

**25.- HOLDING DINE (Dirección de Industrias del Ejército).**- las empresas ligadas a este grupo son:

#### **Sector Construcción**

- Acerías Nacionales del Ecuador Sociedad Anónima A.N.D.E.C
- Fundiciones Nacionales FUNASA S.A.
- CORPCYS Corporación de Construcciones y Servicios S.A.

- OMNIBUS BB Transportes S.A.
- NOVACERO S.A.
- Condomining Corporation S.A.

### **Sector Industrial Comercial**

- Corporación Fabril FAME S.A.
- Calzados Industriales S.A.
- CALINCEM F.M.S.B Fábrica de Municiones Santa Bárbara S.A.
- Fábrica de Equipos Múltiples Sociedad Anónima FADEMSA
- Fábrica de explosivos EXPLOCEN C.A.
- ENERGYDINE S.A.
- SEPRIV Cía. Ltda.
- DINECOMIS S.A.
- DINMOB C.A.
- LOGISTIC DINE S.A.
- POTEAS del Ecuador S.A.
- INAMAZONAS S.A.
- Amazonas Hot S.A.
- MINEREAL S.A.
- MARESA Holding S.A.

### **Sector Agrícola**

- Aychapicho Agros S.A.
- Agroindustrial La Remonta S.A.
- DINEAGRO Corporación Agroindustrial S.A.
- Sociedad Camaronera Cayanacas S.A.

### **Sector Financiero:**

- Banco General Rumiñahui (40%)

**26.- Grupo INDURAMA (Quito).**- las empresas ligadas a este grupo son:

### **Sector Comercial**

- INDURAMA S.A.
- MARCIMEZ S.A.
- AUSTROMAR S.A.
- Hacienda San Galo Burgay Cía. Ltda.

**27.- Grupo CASABACA (Quito).**- las empresas ligadas a este grupo son:

**Sector Industrial Comercial**

- CASABACA S.A.
- Corporación CASABACA Holding S.A.
- Toyota costa S.A.
- Toyota del Ecuador S.A.
- SKODA S.A.
- Inversiones de La Capital S.A.
- Ganadera GANADYAN S.A.
- Toyota comercial S.A.

**28.- Grupo Gerardo Ortiz (Cuenca)**

**29.-Grupo FADESA – VILASECA (Guayaquil).**- las empresas ligadas a este grupo son:

**Sector Comercial**

- Comercial Ginatta S.A.
- Constructora Internacional S.A.
- Ingeniería Térmica del Ecuador Interna Cía. Ltda.
- Constructora del Sur S.A.
- ECUABARNICES S.A.
- Fábrica de Envases FADESA S.A.
- Pesquera y Camaronea MONDRAPESCA S.A.
- Diversey Wyandotte del Ecuador S.A.
- LATINENVASES S. A.
- Inmobiliaria INMOAGOSTO C.A.
- Stolfitop S.A.
- Agrícola Oficial AGROFICIAL S.A.
- VECONSA S.A.
- PENPRO S.A.
- Chivería S.A.
- PROLACHIV S.A.
- DINASEC S.A.
- TROPICALIMENTOS S.A.
- AMERIFOODS S.A.
- VETROPICAL S.A.

- ECUAVEGETAL S.A.
- Fundación Gabriel Vilaseca Soler.

**30.- Grupo NIRSA – REAL (Guayaquil).**- las empresas ligadas a este grupo son:

#### **Sector Agro-Comercial**

- Negocios Industriales Real NIRSA S.A.
- Camarones y Langostinos del Mar
- Distribuidora de Productos DIPROMAR C. Ltda.
- Comercializadora de Conservas Camarón C. Ltda.
- Distribuidora de Enlatados Sardinias C. Ltda.
- Real Vegetales Generales REALVEG S.A.
- Criaderos de Productos de Mar
- Cultivadores de Camarones Ecuatorianos CULCAE
- Laboratorio de Larvas PANEUS S.A.
- Atún del sur
- Compañía Agrícola Ganadera S.A.
- GANAGRISA S.A.
- AGRIGANAN S.A.
- Concept genética S.A.

#### **4.5.4 Las 500 mayores empresas del Ecuador, año 2008**

Más de 37.000 compañías que presentaron información financiera a la Superintendencia de Compañías o la entregaron directamente, totalizaron ventas en 2008 por 75.365 millones de dólares, lo que representó un incremento anual del 22 por ciento<sup>66</sup>.

Nada mal para un año que terminó con la mayor crisis financiera mundial de la historia reciente.

Las 500 mayores empresas de 2008 lo comprueban. En este segmento el crecimiento en ventas fue inclusive superior: 27 por ciento respecto a 2007.

Y esto sin contar con las telefónicas estatales ANDINATEL y PACIFICTEL, fusionadas desde octubre de 2008 para crear la Corporación Nacional de Telecomunicaciones (CNT).

---

<sup>66</sup> Revista Vistazo No. 985 de septiembre 4 de 2008 pag.64

Estas empresas no constan en el ranking de 2008 ya que no podría compararse un período incompleto de 10 meses frente a un año íntegro, más aún cuando en los últimos dos meses es cuando se produce un mayor nivel de facturación por las festividades navideñas y de fin de año. Solo los ingresos de la CNT, que en 2008 operó en los meses de noviembre y diciembre, sumarían 435 millones de dólares. Las cifras están en proceso de auditoría.

Aún así las ventas de las empresas estatales siguen representando cerca de la cuarta parte de la facturación total de las 500 mayores, pese a que en el ranking solo figuran 19 representantes del sector, cuando en 2007 constaban 26.

La presencia extranjera está dada por aproximadamente 90 empresas que son subsidiarias de matrices del exterior o que poseen representación accionaria total o parcial en ellas. Significan el 21 por ciento de las ventas de este grupo.

Las utilidades también crecieron cerca del 50 por ciento para el sector empresarial en general y en el 33 por ciento para las 500 mayores al superar los 7.000 millones de dólares.

En el análisis de este año se consideraron las utilidades o pérdidas del ejercicio antes de deducciones, es decir previo al pago del impuesto a la renta y del 15 por ciento de participación a los trabajadores.

Esto con el fin de evitar distorsiones ya que las empresas en el formulario 101, utilizado para la declaración del impuesto a la renta al Servicio de Rentas Internas (SRI) y que acompaña la presentación de balances a la Superintendencia de Compañías no deben detallar la utilidad neta, es decir después de las deducciones.

El año arrancó con una nueva Ley de Equidad Tributaria y las proyecciones de un débil crecimiento económico que la CEPAL calculara en el tres por ciento.

Para esta época el Índice de Confianza Empresarial que mide mensualmente Deloitte se ubicó en 78,6 puntos de los 250 posibles, pero la situación cambió.

En el sector petrolero la estatal Petroecuador recuperó fuerza con el incremento en sus inversiones por más de 700 millones de dólares para llegar a superar los 1.100 millones de dólares.

Petroproducción pasó de una producción promedio de 171.569 barriles diarios a más de 184.000 barriles.

Mientras tanto la producción de las petroleras privadas descendió en el 5,7 por ciento al reducirse las inversiones luego de la renegociación de los contratos transitorios que durarían un año.

El sector automotor terminó 2008 con ventas récord por 112 mil unidades, pese a que arrancó el año a la sombra de las reformas a la Ley Tributaria que elevaron el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) entre el 15 y el 35 por ciento para vehículos de más de 20 mil dólares.

Por esta medida se anticipaba un declive en la colocación de vehículos; pero siete meses más tarde la Asamblea Constituyente modificó la ley y fijó un ICE del 35 por ciento exclusivamente para vehículos con un costo superior a 40 mil dólares. Otro ganador de este año fue el sector de la construcción debido a la reactivación de la obra pública que se inició en febrero de 2007 con la declaración de emergencia vial, decretada por el gobierno de Rafael Correa.

Los crecimientos en ventas en este sector se ubicaron en promedios del 80 por ciento, tanto en las empresas constructoras como en las de provisión de materiales de construcción, especialmente el hierro.

El incremento de los ingresos familiares a través de subsidios, salarios y remesas también favoreció a los actores del comercio con programas como Socio Ahorro y Socio Solidario para ofrecer descuentos al público lo que se complementó con la ampliación de sus redes de distribución.

Con nuevos contratos de concesión bajo el brazo las operadoras celulares invirtieron en la diversificación de servicios no solo de telefonía celular, sino de internet inalámbrico que les permitieron cerrar el año con más de 11,7 millones de abonados.

En octubre el agravamiento de la crisis mundial iniciada a mediados de año y el descenso en el precio del petróleo a niveles de 60 dólares por barril, trajo nuevamente pesimismo a la economía, pero la buena racha que traía el año salvó al sector de los números en rojo en sus balances.

Sin embargo, solo fue un respiro. Se avecinaban nuevos cambios tributarios que hacían pronosticar un 2009 no tan bueno como el año anterior.

#### 4.5.5 Recaudación Tributaria

**Gráfico 13**



Fuente: Revista SRI Recaudación Tributaria mes enero 2009

Elaboración: Servicio de Rentas Internas SRI

El Servicio de Rentas Internas presentó resultados positivos, recaudando alrededor de \$6.195 millones por impuestos en el año 2008, registrándose un incremento de \$1.051 millones (20,4%) frente a 2007 (\$5.144 millones).

La institución agregó que el cobro de tributos en 2008 también superó en unos \$669 millones (12,1%) a la meta fijada para ese año, de \$5.525 millones.

De hecho, el SRI debió ampliar por dos oportunidades las metas de recaudación que se había trazado para el año anterior. Según las autoridades, la Ley de Equidad Tributaria fue uno de los motores para esto.

El Impuesto al Valor Agregado (IVA), que es del 12%, fue el principal rubro del ingreso tributario al generar \$3.471 millones, frente a unos \$2.369 millones del Impuesto a la Renta.

El objetivo del país es mejorar la recaudación de impuestos durante este año, para enfrentar los efectos de la crisis financiera mundial, que está golpeando la economía nacional con la caída del precio del petróleo y las remesas de los migrantes.

La recaudación tributaria aumenta en un 8% en el 2009, los ingresos que el país obtuvo por recaudación tributaria durante el año 2009 aumentaron un 8% respecto a 2008. Según el director de la agencia estatal de recaudación, el monto del ingreso tributario de 2009 sumó \$6.600 millones, lo que supuso un incremento de \$100 millones respecto a las estimaciones que se realizaron a principios de año y \$400 millones más respecto a lo recaudado en 2008.

La recaudación tributaria supera a las exportaciones de petróleo, principal producto de Ecuador, que entre enero y octubre del 2008 alcanzaron los US\$ 4 903,13 millones.

#### **4.5.6 Notas Complementarias del Servicio de Rentas Internas (SRI)**

El Servicio de Rentas Internas (SRI) amplía la base de los grupos económicos más importantes del mercado. Ahora suman 51, que incluye a 1.975 participantes (entre personas naturales, empresas nacionales y extranjeras).

El grupo de la familia Pérez está conformado por 16 compañías entre medios de comunicación, turismo y un complejo eco turístico, según la página electrónica del (SRI).

El SRI también incluye en los grupos económicos a los accionistas locales y extranjeros. Por ejemplo, en el caso de CASATOSI se menciona a Morizan Development, Kanapell International y la familia Zunino Anda.

Los 51 grupos empresariales cancelaron por impuestos US\$ 305,8 millones en el año 2008, las empresas que más cancelaron fueron Grupo Egas, Corporación FAVORITA, General Motor y HOLCIM.

El organismo de control (SRI) registró a 42 grandes contribuyentes con 1.754 empresas conectadas, en total ingresaron 10 nuevos grupos empresariales.

Con esa inclusión debían ser 52 los holdings, pero el SRI retiró a uno de la lista porque pertenecía al grupo Isaías. Esas empresas fueron incautadas por la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD) el 8 de julio de 2008.

Con la nueva información de Rentas, en el período contable 2008 se incluyeron a 1.687 compañías que operan en el mercado y que facturaron US\$ 18.534,6 millones. Esos ingresos fueron 20% más que en 2007 cuando llegaron a 15.446,5 millones.

Los nuevos grupos que integran la lista del SRI son las empresas de las familia Pérez (Diario El Universo), Alvarado (ECUAVISA), Palacios (CIPAL), Calero (Conservas Isabel), Zunino (CASATOSI), Serrano-Anhalzer (que maneja las franquicias KFC, Pizza Hut) entre otras. Es decir, se encuentran empresas de comunicación, exportadoras de banano, atuneras, bancos, casas comerciales, franquicias y hasta las concesionarias de vehículos.

Según las estadísticas del SRI, el grupo Villamar es el que más factura de los nuevos integrantes, con US\$ 387 millones a través de sus 10 empresas vinculadas a la distribución de medicamentos.

Según el SRI, el aumento de los grupos económicos es porque el SRI detecta vinculaciones de los accionistas mayoritarios de empresas en otras compañías, “con esto Rentas busca controlar y evitar que se concreten traspasos de obligaciones de una a otra empresa para reducir el pago de los impuestos”. Esto es saludable para el Estado porque evita que se acumulen pérdidas o se transfieran utilidades a otro lado. Según el SRI, el objetivo es que se registren todas las actividades y negocios que realicen los accionistas fuera o localmente, para controlar las transacciones y pago de tributos.

“Hay muchos casos en que las empresas se forman en paraísos fiscales, pero sus accionistas también aparecen en compañías nacionales. Solo ese hecho ya es suficiente para considerarlas como grupo económico”.

Ahora el SRI puede auditar cuentas y aplicar procesos de determinación, si encuentra diferencias en las declaraciones tributarias de cada año, en los balances presentados por las distintas empresas, la cual es una medida de control fuerte en el proceso de recaudación tributaria.

#### **4.6 ANÁLISIS ECONÓMICO DE LOS GRUPOS**

Antes de analizar el impacto de la crisis en la economía ecuatoriana, conviene tener presente que Ecuador viene arrastrando una pesada crisis social y económica, sobre todo en las últimas dos décadas y media. Esta crisis ha sido el resultado de un proceso acumulativo de políticas inspiradas en el Consenso de Washington, que necesariamente deben ser superadas para poder dar respuestas adecuadas a la actual crisis internacional.

En el año 2008 el país registró una importante recuperación económica, cuando el PIB creció en 6,6%, a pesar de que en los últimos meses del año ya se empezó a sentir el efecto de la desaceleración económica internacional. En términos reales,

el PIB per cápita pasó de 1.624 dólares en 2007 a 1.685 en 2008, con un aumento del 3,75%.

El aporte del petróleo es indudable, tanto de forma directa como indirecta, el petróleo representó el 22,2% del PIB, el 63,1% de las exportaciones y el 46,6% del Presupuesto General del Estado, en el año 2008.

El mejor desempeño correspondió no sólo a los mayores ingresos petroleros, cuanto al adecuado uso de los recursos públicos, orientados hacia la reconstrucción vial y vivienda. En este punto se registra un sustantivo cambio a lo que había sido la tónica de gobiernos anteriores, que no canalizaron los recursos disponibles a la inversión, sino que los tenían atesorados para atender preferentemente las demandas de la deuda pública.

“Los impactos de la crisis económica se sienten con creciente fuerza en todos los países de América Latina, no hay país alguno que pueda considerarse blindado frente a los embates de la crisis”<sup>67</sup>.

En Ecuador, una de las peores amenazas económicas de corto plazo es una potencial iliquidez, agravada por la dolarización y por una apertura comercial a ultranza e ingenua, que configuran una receta explosiva. Rigideces, como la dolarización, a las que se suman otros problemas estructurales, son las que tienen maniatada a la economía ecuatoriana.

En los últimos años la economía ecuatoriana dolarizada se ha financiado por una serie de ingresos externos, los principales han sido las siguientes:

- Las exportaciones petroleras, influenciadas positivamente por la recuperación de los precios del crudo.
- La creciente demanda de productos tradicionales y no tradicionales como consecuencia del crecimiento económico en varias regiones del mundo, particularmente China e India.
- Las remesas de los trabajadores ecuatorianos en el exterior, especialmente Estados Unidos, España e Italia.
- El endeudamiento externo de agentes económicos privados, pues el Estado no ha tenido mayores presiones para endeudarse debido a los elevados ingresos petroleros.
- Las inversiones extranjeras, normalmente poco propensas para llegar a Ecuador, experimentaron una recuperación en el año 2008.

---

<sup>67</sup> Alberto Acosta. La Deuda Social p.221

Justamente las fuentes de estos ingresos externos, que han sostenido la economía dolarizada, se han transformado en bandas de transmisión de la crisis, los cuales se detallan a continuación.

#### **4.6.1 Ingresos Petroleros**

Desde enero de 2007 el precio del petróleo comenzó una senda alcista que le llevó a su máximo nivel en junio de 2008 con un precio de 121 dólares por barril. A partir de ese momento los precios se desplomaron.

El Informe del Banco Central indica que, en promedio, el precio del barril de crudo ecuatoriano fue de 44,6 dólares hasta mayo de 2009; lo que significa una importante reducción en comparación al mismo período del año 2008, que alcanzó 99,7 dólares por barril.

Cada dólar de reducción del precio del barril de crudo ecuatoriano supone una disminución neta en los ingresos públicos de 57,8 millones de dólares, aproximadamente; en este cálculo se ha integrado la reducción que representa la menor cotización del crudo en términos de los derivados que se importan.

Las expectativas optimistas señalan que los precios se mantendrán en el año 2009 en niveles que fluctuarían en promedio alrededor de los 50 dólares por barril para el crudo ecuatoriano, con un mayor incremento para el año 2010.

El ajuste de la economía no se orientaría por los debilitados precios estimados en estos dos años. Hacerlo sería provocar efectos recesivos mayores. La expectativa oficial es que al cabo de este lapso el precio del crudo ecuatoriano se recupere a unos 80 dólares por barril, como consecuencia de la recuperación de la economía mundial.

#### **4.6.2 Caída de las Remesas**

El envío de las remesas ha sido la variable más afectada por la crisis, las remesas cayeron en el 2008, por primera vez, en un 9,4% respecto al 2007; es decir de 3.088 millones de dólares en el 2007 a 2.822 millones en el 2008, en relación al PIB la caída es del 6,74% al 5,37%, en el mismo período, al primer trimestre del 2009, las remesas presentan una caída de 200 millones menos a lo recibido en el mismo período del año 2008.

Las expectativas de reducción de los ingresos por remesas hablan de 800 millones de dólares, que afectarían gravemente el consumo de muchas familias, sobre todo de sectores de clase media baja y algunos segmentos populares, que son los principales beneficiarios de dichas remesas.

Esta tendencia se explica porque durante 2009 se prevé una reducción en el crecimiento del PIB de Estados Unidos y España, en donde está el grueso de los migrantes ecuatorianos, en ambos casos, la disminución de las remesas se debe a la caída del empleo en los sectores de servicios y construcción donde se encuentran empleados la mayor parte de compatriotas.

#### **4.6.3 Inversiones Extranjeras**

Para comprender cuál es la perspectiva de las inversiones extranjeras, es preciso saber que la economía ecuatoriana tradicionalmente no ha sido atractiva a los capitales foráneos, a diferencia de sus vecinos inmediatos.

Estas inversiones se han afincado en el país, independientemente de las condiciones macroeconómicas, dependiendo de las posibilidades de hacer negocio en áreas específicas, como la petrolera.

“Las inversiones extranjeras directas crecieron de 193 millones de dólares en 2007 a 973,5 millones a fines de 2008. Pero, a su vez, generaron obligaciones por intereses, dividendos o beneficios de 369,2 millones de dólares, llegando la renta pagada por el país a 787 millones en el año 2008”<sup>68</sup>.

Para el año 2009 no se pueden esperar cambios sustanciales. Los esfuerzos desplegados por el gobierno para atraer inversiones extranjeras en el desarrollo de la minería metálica a gran escala no rendirán sus frutos inmediatamente.

Por un lado, estos proyectos requieren un tiempo de maduración de algunos años y, por otro, los precios de la mayoría de metales, con excepción del oro, están deprimidos. Adicionalmente hay que considerar la creciente resistencia a la minería a gran escala en algunas regiones del país.

#### **4.6.4 Endeudamiento Externo**

Desde el año 2001, la deuda externa ha disminuido su participación en la deuda pública total mientras que la deuda interna ha aumentado.

---

<sup>68</sup> Alberto Acosta. La Deuda Social p.255

Para el año 2008, de la totalidad de la deuda pública, un 77% corresponde a deuda externa y un 23% a deuda interna. “Es evidente que, del año 2001 al 2008, la carga de la deuda pública como porcentaje del PIB ha disminuido de manera considerable. Si en el año 2001 representaba 66,7% del PIB, en el 2008 había bajado a 24,8%”<sup>69</sup>.

A pesar de esta tendencia, las posibilidades de conseguir nuevos créditos están restringidas.

La misma crisis ha limitado el acceso a los mercados financieros internacionales a todos los agentes económicos. Por otro lado, Ecuador ha hecho esfuerzos por cambiar su forma sumisa de relacionarse con los organismos multilaterales de crédito e incluso ha llevado adelante una histórica auditoría de su deuda externa. Esta auditoría condujo a impugnar por ilegítimos dos de los tres tramos de los Bonos Global, esto le marginaría de una posible colocación de bonos en el mercado.

De todas maneras, el Gobierno ha realizado algunos acercamientos con el BID, CAF y FLAR para asegurar financiamiento de corto plazo con el fin de cerrar la brecha fiscal, inclusive se habrían realizado algunas conversaciones con el FMI.

Las nuevas opciones regionales de financiamiento aún no están en funcionamiento.

#### **4.6.5 Inflación**

“En el año 2008, la inflación del Ecuador llegó al 8,4 %, tres puntos porcentuales por debajo de la media de América Latina, aunque por encima de los países de la Comunidad Andina de Naciones, muy próximos a la media mundial.

Cabe destacar que para una economía dolarizada, este nivel de inflación es alto, tomando en consideración que la inflación en los Estados Unidos alcanzó el 3,1%.

El incremento generalizado de los precios se profundizó desde el último trimestre del año 2007, como consecuencia de una serie de factores exógenos, como el incremento de los precios de los alimentos en el mercado mundial y también de los devastadores efectos del invierno del año 2008.

---

<sup>69</sup> Boletín Banco Central No. 782 (2009)

La inflación anual en mayo del 2009 fue del 5,41% y la inflación mensual presentó deflación de -0,01%, lo que, si bien refleja una evolución decreciente desde diciembre del 2008. La tendencia a la baja de la inflación es lo más probable, incluso por la misma restricción económica provocada por la crisis internacional. A fines del 2009 es muy posible que la inflación bordee el 4%<sup>70</sup>.

#### **4.6.6 Salarios**

A partir del año 2000, luego de una aparatosa caída en años anteriores, se produjo un incremento moderado del salario mínimo vital. Hasta que, en diciembre de 2007, se registró la mayor alza salarial de los últimos tiempos. En el año 2008 los salarios, a pesar de la inflación, se mantuvieron en los niveles reales más altos desde que se adoptó la dolarización.

El año 2008 concluyó con un nuevo reajuste de los salarios que permitió mantener el poder adquisitivo de los mismos. Esto permitió una reducción de la brecha de la canasta básica y un superávit respecto a la canasta vital.

Es previsible que en el transcurso del 2009 los ajustes salariales no alcancen los mismos valores que en los dos años precedentes. Tampoco habría mayores presiones sindicales, pues el grueso del esfuerzo se centra en conservar el empleo.

#### **4.6.7 Tasas de Desempleo**

La tasa de desempleo se mantuvo prácticamente constante durante el año 2008, alcanzando el nivel más bajo en agosto con un 6,6%. La tasa de subocupación también registró un valor constante durante 2008 en torno al 45% de la Población Económicamente Activa (PEA), presentando una tendencia a la baja hasta julio de 2008.

Sin embargo, el desempleo graficado de cuerpo entero es un impacto de la crisis: la tasa de desempleo subió de 7,3% (292 mil personas) en diciembre del 2008 al 8,6% (320 mil empleados) para el primer trimestre del año 2009; esto se agrava debido a que el subempleo a fines del 2008 ya era del 48,8% y apenas ha registrado una ligera disminución en los tres primeros meses del 2009, aquí hay que diferenciar la situación del desempleo en las dos ciudades más grandes: Guayaquil con el 14% y Quito con un 7%, diferencia explicable en la medida que el

---

<sup>70</sup> Boletín Banco Central No. 782 (2009)

puerto tiene una vida comercial más intensa, por lo tanto está sujeta a los vaivenes del comercio internacional.

Además, la PEA sigue creciendo por el incremento demográfico de la población, de los 14 millones habitantes del país, poco más de 4 millones conforman la PEA, según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).

#### **4.6.8 Déficit Fiscal y Comercial**

En estas condiciones de crisis, la economía enfrenta un doble déficit: fiscal y comercial, después de haber registrado cifras positivas el año anterior. Estimaciones hablan de un déficit conjunto de casi 6.600 millones de dólares. Según el gobierno, el déficit fiscal bordearía los 1.600 millones de dólares más un déficit comercial de 5.000 millones, de conformidad con las previsiones del Banco Central.

En el **ámbito fiscal**, para el 2008 la recaudación tributaria mejoró en más de 1.000 millones de dólares en relación al año anterior, de acuerdo a información del SRI, se alcanzó la cantidad de 6.200 millones de dólares, producto de la Ley de Equidad Tributaria aprobada por la Asamblea Constituyente en diciembre del 2007 y también gracias a la gestión del SRI.

En medio de la crisis, el déficit fiscal sería cubierto con endeudamiento adicional, tanto interno como externo, así como con una menor inversión pública. Adicionalmente, con la menor actividad económica se rebajaría el peso de algunos subsidios energéticos, atados a los precios de los derivados de crudo. Pero, a su vez, por la misma causa, se contraerán los ingresos tributarios.

De acuerdo a información gubernamental, se registrará una reducción sustantiva de la inversión pública en por lo menos 3.000 millones de dólares, aunque el monto seguiría siendo superior al registrado en el año 2007 y por cierto en los años anteriores. Para el presente año se mantendría un monto de inversiones de alrededor de los 2.800 mil millones de dólares. Este monto podría incrementarse dependiendo de la evolución del precio del crudo, que ha experimentado una recuperación desde junio.

En el **ámbito comercial**, sobre todo mientras duraron los buenos resultados petroleros, se mantuvieron poco visibles las deficiencias estructurales del sector comercial. “Ecuador logro, incluso, superávits comerciales.

Así, no importó que las exportaciones hayan crecido un 2,44% en el año 2008, casi seis puntos por debajo de las importaciones que aumentaron en un 8,66%. A pesar de la caída en la extracción petrolera, gracias a los altos precios, las exportaciones de crudo en el año 2008 superaron los 11.672 millones de dólares, lo que supuso un incremento del 29,3% respecto a 2007 (7.428 millones de dólares). En paralelo, la importación de derivados de petróleo aumentó en casi 400 millones de dólares respecto al 2007, al pasar de 2.434 millones a 2.877 millones, respectivamente”<sup>71</sup>.

La bonanza del sector externo cambió bruscamente con la crisis. Luego de haber tenido un superávit de 910 millones de dólares en el año 2008, el déficit comercial total podría bordear los 5.000 millones de dólares, sólo sustentable con una importante caída de la demanda externa. El FMI estima un déficit de cuenta corriente de al menos 1.800 millones de dólares.

Las exportaciones cayeron hasta abril de 2009 en 42,01%, pasando de 6.253,73 millones de dólares en el 2008 a 3.626,49 millones en el año 2009. Las más afectadas, a parte del petróleo, fueron las ventas de los productos no tradicionales, que se contrajeron en el 12%, según el Banco Central del Ecuador.

Las importaciones registraron un descenso de -9,48%, pasando a 4.889 millones de dólares en el 2008, a 4.425 millones hasta abril de este año. El déficit de la balanza comercial es de -799 millones en dicho período, cuando en el 2008 fue positiva de 1.344 millones.

El elevado déficit comercial no petrolero afloró con fuerza con la llegada de la crisis. Este venía creciendo de manera sostenida, de -2.792 millones de dólares en el año 2002 a -7.545 millones en el año 2008.

Hay que anotar también la acelerada disminución de las reservas monetarias de libre disponibilidad. Estas reservas, en diciembre del año 2008, superaban los 4,5 mil millones de dólares, llegando a poco menos de 2.600 millones, en mayo del año 2009. Una parte de esta caída se debería a las recompras que pueda haber realizado el gobierno de Bonos Global a la baja y quizás también de oro.

En este punto cabría introducir la discusión sobre la conveniencia o no de haber mantenido los fondos de estabilización petrolera, desmantelados por la Asamblea Constituyente. Con la Ley de Transparencia Fiscal (2002), que constituyó el Fondo de Estabilización, Inversión y Reducción del Endeudamiento Público (FEIREP), se

---

<sup>71</sup> Revista Gestión No. 138 p. 25

priorizaba servicio de la deuda pública y el establecimiento de límites al incremento del gasto público (3,5% más el deflactor del PIB).

Estas disposiciones -de acuerdo con un análisis de UNICEF- habrían impedido al Ecuador alcanzar antes de 47 años un nivel de inversión social per cápita de 540 dólares anuales, promedio que el resto de América Latina tenía ya en el año 2001. Eso explica por qué Ecuador disponía de un fondo de estabilización petrolera congelado para fines de su desarrollo, mientras se veía en la imperiosa necesidad de endeudarse con organismos internacionales de crédito depositarios de sus ahorros. Además, otra habría sido la situación del sector energético, por ejemplo, si se habría invertido esos recursos eficazmente para disminuir la dependencia de las importaciones de derivados de petróleo o la compra de electricidad proveniente de los países vecinos.

#### **4.6.9 Sistema Financiero y Bancario**

El 2008 fue un año positivo para el sistema financiero en su conjunto. Los bancos privados, hasta diciembre de 2008, obtuvieron una utilidad de 325 millones de dólares mucho mayor a la obtenida al cierre del año 2007, de igual forma su rentabilidad alcanzó el 25% a diciembre de 2008.

En el primer cuatrimestre del año 2009 los bancos experimentaron los efectos de la crisis. La pérdida de liquidez se agravó por el retiro de recursos de los agentes económicos, que habría provocado una reducción de 750 millones de dólares de los depósitos, según la Asociación de Bancos Privados. Esto se explica también por las crecientes limitaciones impuestas por los bancos para la entrega de créditos.

El Banco central del Ecuador estima que la reducción fue de apenas 30 millones de dólares, pues los depósitos pasaron de 15.124 millones en diciembre de 2008 a 15.093 millones en abril de este año, justamente ese es el monto del incremento de los depósitos en las cooperativas de ahorro y crédito.

Por ejemplo de Walter Spurrier, en su Análisis Semanal, “estima un déficit global mucho más alto, que bordearía los 10 mil millones de dólares. Igualmente los principales rubros del PIB tendrían una evolución más modesta e incluso negativa: construcción 0,0 %, industrial -2,8%, servicios -2,1%”<sup>72</sup>.

---

<sup>72</sup> Análisis semanal Walter Spurrier revista ECOS

Con el fin de preservar la liquidez y asumir menores riesgos, de conformidad con los argumentos de los banqueros, se han reducido los plazos de las operaciones y se han aumentado los requisitos y garantías solicitadas. Como consecuencia de esta reacción de la banca, subieron los costos de los créditos.

Las utilidades de la banca cayeron en menos 31,8 millones en relación al primer trimestre del año anterior, cuando llegaron a 54,7 millones. Sin embargo, el crédito de consumo mantiene todavía una tendencia ascendente, si se comparan los últimos 12 meses desde el mes de marzo del 2008.

La situación del sistema financiero preocupa. A cuenta de garantizar adecuados niveles de liquidez, la banca, al restringir el crédito, estrangula a la economía. Para sostener la liquidez del sistema financiero el gobierno central tiene depositados cuantiosos recursos en la banca e incluso le compró parte de su cartera hipotecaria. Sin embargo, hasta el momento la banca, que mantiene el 21,4% de sus depósitos totales fuera del país, no da señales de caminar en una línea clara de concertación para enfrentar la crisis.

El costo del dinero ha experimentado, en estos meses, un incremento por efecto de las mencionadas restricciones impuestas por la banca, a pesar de que las tasas de interés, fijadas por las autoridades bancarias, no han sufrido variaciones. Esto contribuirá a desacelerar más la economía.

*Recesión a la vista.*- “El Banco Central de Ecuador estima un crecimiento para el año 2009 del 3,15% para su PIB. Esta cifra ha sido revisada por el gobierno a un 2,3%. El FMI -22 de abril del 2009- estima que el país tendrá una evolución negativa del - 2% para este año. La CEPAL anticipa que Ecuador no crecerá este año.

Con esos antecedentes, las perspectivas de crecimiento de los principales rubros del PIB no petrolero a fines del 2009 serían las siguientes: construcción 3,0 % (17,8% en el 2008), industrial 2,5% (4,7% en el 2008), servicios 3,7% (4,6% en el 2008); por cierto que existen otras estimaciones pesimistas<sup>73</sup>.

#### **4.7 ECUADOR FRENTE A LA CRISIS**

Son varios los factores que pesan en la economía ecuatoriana, se detallan algunos elementos de mayor relevancia.

---

<sup>73</sup> Boletín Banco Central No. 782 (2009)

#### 4.7.1 La Dolarización frente a la Economía Ecuatoriana

“El Ecuador perdió en enero del año 2000, de manera irresponsable, varios miembros importantes de política macroeconómica: la política monetaria y la cambiaria. La dolarización fue impuesta, sin preparación alguna y sin permitir ningún debate, durante uno de los gobiernos más corruptos de la historia ecuatoriana”<sup>74</sup>.

Tras nueve años de dolarización los resultados han sido deficientes. No ha habido una sostenida reactivación productiva. La generación de empleo es incipiente, la inflación avanza y últimamente por efecto de los elevados precios de los alimentos a nivel mundial, continúa, además, que la reducción de la inflación, hasta llegar a un dígito, se toma más o menos cinco largos y costosos años. No se ha producido una diversificación de las exportaciones; la economía ecuatoriana continúa dependiente del petróleo y de los mismos pocos productos agrícolas tradicionales.

Las escasas mejoras de la competitividad se explican más por la depreciación del dólar en los últimos años.

La parte social mejoró poco, la pobreza se redujo, gracias a las cuantiosas remesas de la emigración, así como a algunas políticas sociales adoptadas en 2008 y 2009. En suma, lo que se ha avanzado con dolarización es muy limitado, más todavía si consideramos los importantes ingresos de divisas registrados desde que se sacrificó la moneda nacional.

Ahora, en medio de la crisis internacional, la dolarización podría convertirse en un problema para la economía. En una economía con una rigidez cambiaria como la dolarización, el ajuste coyuntural frente un déficit de balanza de pagos no puede enfrentarse, al menos en el corto plazo, con una devaluación, Ecuador optó por imponer medidas de tipo arancelario y para arancelario.

La evolución de la cotización del dólar es otro asunto de mucho cuidado, sobre todo por las tendencias a una apreciación del dólar. El dólar que se mantuvo deprimido en relación al euro o al yen, por ejemplo, se fortaleció en los últimos meses. Esto afecta negativamente a las exportaciones. Por un lado alienta las importaciones, por cuanto las abarata, pero, por otro lado, encarece las exportaciones.

---

<sup>74</sup> Pablo Lucio Paredes. Crisis País, p.43

#### **4.7.2 Excesiva Dependencia de los Ingresos Petroleros**

Los recursos naturales de que dispone Ecuador, particularmente el petróleo, tiende, entre muchos otros procesos endógenos acompañan al modelo primario-exportador, a distorsionar la estructura y la asignación de sus recursos económicos, redistribuye regresivamente su ingreso nacional y concentra su riqueza en pocas manos, mientras se generaliza la pobreza.

Esta realidad ha dado paso a crisis económicas recurrentes, al tiempo que ha consolidado mentalidades “rentistas”, ha profundizado la débil y escasa institucionalidad, alentando la corrupción y deteriorando el medio ambiente. Las prácticas clientelares en lo social están a la orden del día.

Como es evidente, todo ello ha contribuido a debilitar la gobernabilidad democrática, en tanto termina estableciendo o facilita prácticas autoritarias, voraces y clientelares. En efecto, Ecuador, como (casi) todos países que han priorizado su economía en base a la extracción de recursos primarios, sobre todo petroleros y mineros, no se ha caracterizado como ejemplo de democracia.

#### **4.7.3 Factores Estructurales**

Si bien no se puede esperar que los problemas estructurales sean resueltos inmediatamente, estos no pueden ser marginados. Leer la crisis global actual desconociendo la crisis que arrastra el país desde hace rato sería un grave error, incluso para enfrentar adecuadamente la actual crisis. Por eso no se trata simplemente de enfrentar la crisis minimizando los costos sociales, algo por lo demás indispensable.

El país debería tener la capacidad para que las respuestas de corto plazo se enmarquen en una estrategia de largo aliento para dar respuestas estructurales a los retos del subdesarrollo o que, al menos, no contribuyan a agudizar las dificultades tradicionales.

Estos principales retos estructurales son:

- 1** La debilidad y fragilidad del mercado interno, causada por las enormes desigualdades en la distribución de la riqueza y del ingreso.
- 2** La presencia de sistemas de producción atrasados.

- 3 La persistencia de un esquema centralista que promueve la concentración de los recursos públicos y privados en las dos grandes metrópolis (Guayaquil y Quito).
- 4 Los escasos encadenamientos de producción y consumo; así como la reducida vinculación sectorial, en particular de la agricultura con la industria y de las actividades de exportación con el resto de la economía.
- 5 La elevada propensión marginal a importar tanto maquinarias, equipos y materias primas, como bienes de consumo duradero y no duradero, consecuencia de la histórica dependencia externa, tanto tecnológica como cultural. Esto se exacerbó con el aperturismo y la misma dolarización.
- 6 Los todavía limitados controles y normas sobre un aparato financiero ineficiente.
- 7 La constante ineficiencia del sector privado, así como la falta de impulso y capacidad innovadora de un amplio segmento empresarial rentista.
- 8 El mal manejo administrativo del Estado y una gran cantidad de ineficiencias acumuladas.

De lo anterior, se evidencia, cada vez más, la necesidad de un cambio en la estructura productiva del país, fomentando la diversificación de la actividad económica, apoyando a la industria manufacturera, agroindustria y servicios como el turismo.

#### **4.7.4 Políticas ante la Crisis**

“Para empezar, como es obvio, no hubo desde el inicio un plan de anti-crisis. Sobre la marcha, en la medida que se iba asumiendo la gravedad de la crisis, se fueron desplegando diversas medidas. Antes, sin embargo, es preciso dejar constancia que el objetivo explícito del gobierno es minimizar el impacto negativo de la crisis sobre los sectores más vulnerables y, en ese sentido, hacer esfuerzos para proteger el empleo”<sup>75</sup>.

---

<sup>75</sup> Pablo Lucio Paredes. Crisis País, p.68

*Medidas para disminuir el déficit de la balanza comercial*, presionado por las devaluaciones de los países vecinos, así como por la apreciación del dólar, el gobierno optó por tomar medidas destinadas a reducir las importaciones.

Esta decisión, en realidad, llegó tarde, pues el régimen conocía sobre los efectos que tendría esa bomba de tiempo que se venía armando desde inicios de la década: el creciente déficit de la balanza comercial no petrolera.

Aquí se recurrió a una combinación de medidas. Se incrementaron los aranceles para varios productos terminados. Se eliminaron varias preferencias a productos de la Comunidad Andina de Naciones y del MERCOSUR. Se establecieron cuotas de importación a varios productos. Adicionalmente se adoptó una salvaguardia general a las importaciones. Estas medidas fueron discutidas e incluso consensuadas con grupos importantes de comerciantes, sobre todo importadores. Las expectativas son conseguir una reducción de las importaciones de al menos 1.670 millones de dólares. Por efecto de la misma contracción económica que provoca la crisis esta meta podría ser superada e incluso llegaría a unos 3,7 millones de dólares.

Las medidas adoptadas podrían servir para recuperar la alicaída producción nacional, por efecto de la rigidez cambiaria combinada con una apertura comercial a ultranza, en donde, además, las políticas sectoriales fueron desmontadas. Esta posibilidad dependerá de la eficacia gubernamental en alentar esas líneas productivas con créditos suficientes y en condiciones adecuadas, así como a través de una campaña comercial (en marcha) para alentar el consumo de bienes y servicios nacionales.

Esta restricción comercial, entonces, tendrá una serie de repercusiones, cuya duración y dirección dependerán de las acciones complementarias que desarrolle el gobierno y del respaldo que tengan por parte del sector productivo, especialmente. Así, por ejemplo, el primer efecto sobre los precios de algunos bienes, que subieron por las limitaciones a las importaciones, podría revertirse con una mayor producción nacional.

Estas medidas que fueron impugnadas por los grupos importadores oligopolios, también fueron rechazadas por los países vecinos: Colombia y Perú, que pueden protegerse, al menos temporalmente, con la devaluación de sus monedas. El proteccionismo no es exclusivo de Ecuador; Europa y Estados Unidos recurren en estos tiempos a una serie de mecanismos orientados a proteger su producción y empresas nacionales.

La Comunidad Andina de Naciones (CAN), consultada por dichos países miembros, resolvió autorizar a Ecuador la adopción de medidas que significan mantener el recargo arancelario y la salvaguardia, pero no para importaciones andinas. Esta decisión, que todavía está siendo procesada, provocó una respuesta airada del gobierno ecuatoriano, que incluso amenazó con separarse de la CAN, organización que sufre una de las peores crisis de su historia (Recuérdese que Venezuela se retiró hace dos años y que tampoco ha sido posible conseguir una posición unitaria para negociar con Europa).

Igualmente el gobierno tomó medidas para disminuir la presión fiscal para algunos sectores productivos. Así, por ejemplo, se estableció el no pago del anticipo al impuesto a la renta hasta diciembre del 2009 para los sectores exportadores que podrían verse afectados por la restricción de importaciones de bienes de consumo.

*Medidas para financiar la economía*, el Gobierno está consciente de la necesidad de garantizar el financiamiento de la economía. Para ello, en primer término, luego de haber empezado a pagar en el año 2008 la antigua deuda que tiene el Estado con el IESS, recurrió a los fondos de la previsión social. Esta ha sido una práctica recurrente de los diversos gobiernos.

Los montos conseguidos, a través de la venta de papeles del Estado, comprados por el IESS, bordean los 1.200 millones de dólares. Hay que anotar que estos fondos estaban prácticamente congelados, sea en depósitos en la banca privada o en el mismo Banco Central del Ecuador. Los réditos que obtenían eran incluso inferiores a la inflación. Ahora estos papeles tienen una rentabilidad mayor.

En el ámbito externo el gobierno habría conseguido créditos en los siguientes organismos:

- Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), 480 millones de dólares.
- BID, 500 millones de dólares para financiar proyectos, siempre que se tenga el visto bueno del FMI.
- Corporación Andina de Fomento (CAF), 500 millones de dólares para proyectos.

Adicionalmente el gobierno busca financiar algunos proyectos de inversión de gran envergadura, como es el proyecto hidroeléctrico Coca-Codo-Sinclair, para generar 1.500 MW o una planta siderúrgica, por ejemplo. Los contactos para este tipo de inversiones, que no se cristalizarán de la noche a la mañana, se los ha buscado en China, Rusia, Venezuela e Irán.

En este empeño por asegurar inversiones, el gobierno también ha forzado las normas legales para atraer inversiones extranjeras para desarrollar la minería a gran escala, incluso afectando la nueva Constitución.

Quedarían todavía un par de puertas por tocar: FMI y Banco Mundial. Es entendible que el gobierno, consciente de la compleja e incluso nefasta relación con estos organismos multilaterales, no los haya buscado, tal como lo han hecho otros países de la región (El Salvador, por ejemplo). El problema, en realidad, no es ideológico, como afirma la oposición.

Quizás más adelante Ecuador, presionado por una aguda crisis de balanza de pagos, por ejemplo, se vea obligado a acercarse al FMI (para conseguir unos 1.200 millones de dólares, al decir de quienes conocen cuánto podría prestar el Fondo). Esta decisión podría ser entendible siempre que este organismo haya asimilado que no puede seguir imponiendo las políticas derivadas del Consenso de Washington, causantes de la crisis.

Esa suposición constituye, por lo pronto, una falacia. En los créditos otorgados por el FMI, luego de la reunión del G-20 a inicios de abril del 2009, ya se han aplicado las famosas condiciones de “austeridad” en los créditos a Pakistán, al Salvador y a los países del Este de Europa, en contraposición con las medidas keynesianas de quienes prestan. Se exige austeridad, apelando a muchas de las medidas del decálogo del Consenso de Washington (por ejemplo, ajuste fiscal), al prestatario, mientras que el prestamista tiene autorizado el déficit fiscal.

En la búsqueda de conseguir un alivio en las cuentas externas se podría incluir la decisión del gobierno para intentar una recompra de los Bonos Global a 12 y 30 años impugnados por ilegales.

Para ello el Gobierno ha propuesto una subasta holandesa modificada, con el fin de adquirir dichos papeles a un valor de alrededor del 35%, muy cercano a su cotización en el mercado, del cual el 91% de los acreedores se acogió a este descuento, el restante 9%, según algunos analistas de Wall Street, terminaría aceptando la propuesta ecuatoriana.

El éxito de esta operación financiera, sin embargo, deja al margen el reclamo de ilegitimidad que tanto apoyo popular le significó al gobierno. Este reclamo, además, era un poderoso argumento para impulsar soluciones estructurales de largo aliento, como la constitución del Tribunal Internacional de Deuda Soberana, por ejemplo.

Con el fin de financiar a la economía privada el gobierno ha mantenido reiterados encuentros con los representantes de la banca. Hay varios acuerdos a los que se han llegado. Quizás el más significativo fue haber propiciado que el IESS compre cartera hipotecaria de la banca, por 400 millones de dólares. Los argumentos en contra de esta operación cobran vigor cuando se registra que la banca, en lugar de ampliar sus líneas de crédito, las restringe. El IESS bien podía abrir una amplia licitación para ofrecer esos recursos con créditos preferenciales directamente a través de empresas constructoras.

El gobierno, adicionalmente, ha introducido una serie de ajustes para forzar la repatriación de la menos unos 1.200 millones de dólares que tiene la banca en el exterior, es decir un 45% de los depósitos foráneos. También se discutieron mecanismos para liberar los controles sobre las tasas de interés, para que un incremento de las mismas, al menos para aquellos créditos destinados al consumo, ayude a reducir las presiones sobre la balanza comercial. Como es obvio, si las tasas de interés suben para todo tipo de créditos, su impacto recesivo estará a la vuelta de la esquina.

*Participación del país en iniciativas regionales/internacionales para el enfrentamiento de la crisis,* “a nivel regional, desde donde en realidad se debería disputar el sentido histórico de los cambios globales, las propuestas afloran con creciente intensidad. Así, en América Latina, de la propuesta para la conformación del Banco del Sur y un Fondo de Estabilización del Sur, se ha pasado a pensar en un Sistema Unitario de Compensación Regional (SUCRE)”<sup>76</sup>.

Con este mecanismo se quiere fomentar los flujos comerciales regionales y alentar una progresiva desdolarización de las relaciones comerciales y financieras interregionales. Esta sería la base para una reorientación de los flujos comerciales de los países latinoamericanos y caribeños hacia la misma región.

El acuerdo para empezar con la instrumentación de esta iniciativa fue suscrito por Venezuela, Bolivia, Cuba, Nicaragua, Honduras, Dominica y Ecuador, en el marco

---

<sup>76</sup> Pablo Lucio Paredes. Crisis País, p.90

de la Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA); esquema de integración al que se adhirió Ecuador en junio del presente año.

Esta iniciativa podría ser la antesala de un sistema monetario y financiero regional, la que debería ser complementada con su propio código financiero.

Sin negar todos estos esfuerzos, muchos de ellos liderados por el gobierno ecuatoriano, todavía es más lo que se dice en los discursos, que lo que realmente se hace. En medio de la actual crisis internacional habría mucho espacio para acciones conjuntas, que están esperando la respuesta política de los diversos gobiernos de la región.

“Enfrentar los efectos de la crisis internacional no puede ser un pretexto para marginar el tratamiento de la crisis estructural del país. Tampoco la crisis puede provocar un reencuentro con la senda del Consenso de Washington, en cualquier de sus matices, esperando que ahora si funcione dicha receta”<sup>77</sup>.

Esto conduce a proponer una estrategia de transición para enfrentar la crisis sin perder la vista en el largo plazo, que está plasmado en la Constitución del 2008.

Es decir tendrá que potenciar las capacidades domésticas y repensar la forma en que se participa en el actual contexto internacional, preparándose para construir una lógica diferente e inteligente de inserción internacional, resolviendo los retos internos. Un nuevo perfil de especialización productiva debe contar con un adecuado sostenimiento interno. Y este nuevo perfil necesariamente deberá orientarse hacia una economía post - extractivita, que sea menos dependiente de exportaciones primarias y, por ende, menos depredadora de la mano de obra y de la Naturaleza.

Para ello es necesario aplicar políticas estructurales de redistribución de la riqueza y los ingresos, así como de expansión de las capacidades de los individuos y las comunidades. Ecuador está conminado a robustecer el mercado interno y el aparato productivo doméstico.

Este sería una especie de prerrequisito para conformar un sistema productivo competitivo y abierto a la competencia con el exterior. Desde esta premisa debe

---

<sup>77</sup> Pablo Lucio Paredes.Crisis País, p.130

definirse una estrategia de inserción en el mercado mundial priorizando los esfuerzos de integración regional.

Abrir nuevos mercados para cada vez más y nuevos productos, es tan importante como asegurar el mayor valor interno de retorno en los productos exportados. En esta línea hay que replantearse una estrategia que contemple tanto la sustitución de importaciones, como la diversificación (en productos y en destino), y también la sustitución y diversificación de las exportaciones.

En este empeño no hay espacio para aventuras aperturistas a ultranza y que, a la postre, constituyen un freno para la misma capacidad de competir en el mercado mundial, como sucede con los Tratados de Libre Comercio, sea el de inspiración norteamericana o europea, que en el fondo tienen muchas similitudes.

Entendemos el valor interno de retorno como el equivalente al valor agregado que se mantiene en el país. Sin pretender agotar el listado de medidas necesarias, aquí se mencionan apenas las que se consideran más importantes:

- **Empleo.-** garantizar los actuales empleos asoma como indispensable. Esto implica mantener en funcionamiento el actual aparato productivo, reorientándolo hacia la satisfacción de la demanda interna e incluso externa, en medio de la crisis. En particular, fortalecer la producción nacional, protegida temporalmente con una serie de medidas arancelarias y para arancelarias, cobra mucha fuerza. Para hacerlo hay que asegurar adecuadas líneas de crédito de la banca pública y privada para financiar sobre todo las actividades de las unidades productivas pequeñas y medianas.

Lo anterior llevaría a priorizar aquellas inversiones que permitan aumentar los niveles de empleo de calidad y los ingresos, propiciando la flexibilidad del capital y no la del trabajo, en tanto vía que conduce a su depredación. Así, por ejemplo, no se debería autorizar la distribución de utilidades en las empresas mientras no se consiga un incremento salarial que deberá ser definido en función de cerrar la brecha entre ingresos y canasta básica familiar. Además, una parte de dicha alza debería hacerse en participación de los trabajadores dentro del capital empresarial; este mecanismo debería emplearse espacialmente para aquellas empresas que no puedan financiar la totalidad del incremento salarial.

La política de compras públicas orientada a fortalecer la capacidad productiva de las unidades productivas medianas y pequeñas, así como de cooperativas,

comunidades y asociaciones de productores debe ser un pilar de la producción y generación de empleo.

- **Soberanía Alimentaria.**- el país requiere políticas que propicien la transformación y el dinamismo de la agricultura. Para lograrlo, la única opción es un cambio de rumbo profundo a lo que se ha venido haciendo hasta ahora. Aquí hay que garantizar el financiamiento y los subsidios exclusivamente para los pequeños y medianos productores agrícolas, que son la base de la soberanía alimentaria.

No se puede seguir protegiendo y entregando cuantiosos beneficios a importadores de agroquímicos, comercializadores y grandes productores de alimentos. Por el contrario, hay que disminuir las presiones sobre la balanza de pagos, provocadas por la importación de agroquímicos. Como complemento de este esfuerzo en el sector agropecuario, hay que forzar la modificación de los patrones de consumo para reorientar masivamente la demanda hacia productos agropecuarios ecuatorianos.

Una revisión integral de la estructura de la tenencia de la tierra, con una real y profunda reforma agraria, asoma como indispensable para conseguir una distribución de la riqueza orientada a potenciar el aparato productivo. En este punto aflora con fuerza la posibilidad de introducir un impuesto a las tierras improductivas. Dar marcha atrás en la decisión gubernamental de no revertir los manglares ocupados ilegalmente por empresas camaroneras es otra tarea pendiente.

- **Soberanía Energética.**- en la búsqueda de una transformación de la estructura energética, la demanda nacional de derivados de petróleo debe satisfacerse con la refinación interna. No es posible que un país productor y exportador de petróleo como Ecuador no cubra su demanda de derivados y que tenga que importarlos. La construcción de una nueva refinería en la costa ecuatoriana (sin afectar zonas ecológica y socialmente frágiles) debe ser impulsada decididamente.

En el subsector eléctrico hay mucho por hacer. Para empezar es conveniente atraer inversiones extranjeras destinadas a la construcción de los proyectos hidroeléctricos que requieren un mayor volumen de capital. Disminuir el uso de combustibles fósiles para generar electricidad es cada vez más imperioso. El país dispone de un potencial hidroenergético capaz de conseguir el

autoabastecimiento. Entre tanto hay que acelerar la revisión de los términos en que se recibe electricidad sobre todo de Colombia y también de Perú.

La soberanía energética, que debe propiciar una economía post-petrolera, conduce a potenciar las distintas fuentes energéticas existentes procurando vincularlas de manera activa a las demandas del aparato productivo y de la sociedad en su conjunto, sin priorizar la atención en pocos grupos monopólicos y oligopólicas, o en los mayores conglomerados urbanos.

Este esfuerzo, a su vez, debe orientarse por la disponibilidad de los recursos energéticos domésticos, preferentemente de los renovables: energía eólica, energía solar y fotovoltaica, energía geotérmica, energía mareomotriz. Pero, atención, no se trata simplemente de que una oferta creciente satisfaga cualquier tipo de consumo; éste también debe ser revisado y reajustado a las disponibilidades de energéticos renovables y limpios.

Entonces, un consumo eficiente es otro de los retos del momento, al igual que el combate frontal al contrabando de combustibles. Un tema pendiente, relacionado con esta dependencia externa, se refleja en los elevados subsidios a los derivados del petróleo, que se venden en el mercado doméstico (se estima que estos subsidios bordean los 2.500 millones de dólares). Estos subsidios constituyen un tema políticamente conflictivo, pero que no puede posponerse más.

- **Política Social.**- un manejo diferente y diferenciador en lo económico exige también cambios en lo social, que no se agotan en el campo de la simple racionalidad económica de las políticas sociales. En este punto se registran importantes avances en los últimos dos años del primer Gobierno del presidente Rafael Correa. Sin embargo, es notorio el divorcio que existe, por ejemplo, entre las políticas productivas en el agro y la satisfacción de la alimentación de los sectores mayoritarios.

En tiempos de crisis se priorizaran las inversiones sociales en educación y salud, vivienda popular y carreteras, que son actividades que generan mucho empleo. Por igual, la investigación y el desarrollo tecnológico no pueden minimizarse, si lo que se quiere es preparar una base productiva más sólida y sustentable.

- **Política Fiscal.**- tradicionalmente Ecuador ha tenido una escasa capacidad recaudatoria en relación a su PIB. Esto ha supuesto una importante limitación

respecto al papel redistribuidor del Estado en las últimas décadas. La función de redistribución es aún más importante cuando se trata de un país donde su estructura productiva y financiera genera altas tasas de desigualdad y elevados y preocupantes niveles de pobreza.

Debido a la gravedad de las condiciones de desigualdad y pobreza en la que vive la población ecuatoriana (muy alejada del Buen Vivir), ni en el corto plazo se pueden descuidar políticas redistributivas que alivien tales situaciones de injusticia social.

La estructura impositiva también debe respetar otros principios de equidad vertical para que no tenga efectos contraproducentes. Por la parte del gasto, también se deben llevar a cabo políticas progresivas y redistributivas. A medida que se establece un tipo impositivo creciente por niveles de renta, se asegura mayor progresividad en el pago de impuesto.

El principal desafío de la política tributaria es el aumento de la recaudación sin pérdida redistributiva (en el propio pago de impuestos) mediante un cambio de tendencia en la composición de la estructura impositiva: mayor capacidad recaudatoria por impuestos directos (sobre la renta de las personas y los beneficios de las empresas, sobre el patrimonio), y rediseño de los impuestos indirectos (IVA e ICE) para hacerlos más progresivos o al menos no tan regresivos.

Con el fin de conseguir una suerte de protección a la liquidez interna, se podría inclusive incrementar el impuesto a la salida de capitales, que está fijado en el 1%. Una revisión de los contratos petroleros, procurando maximizar los ingresos del Estado, es otro trabajo inconcluso aún.

- **Estado, Mercado y Sociedad.**- esta estrategia no podrá llevarse a cabo con una reforma aislada del Estado y de los mercados. La versión simplista respecto del papel del Estado gira fundamentalmente en torno a la amplitud de su intervención directa y la dirección de la política macroeconómica. Pero la dinámica del desarrollo nacional no es solo una cuestión económica sino también política, tanto como social y cultural.

Si el Estado por sí solo no es la solución, mucho menos lo será el mercado. El subordinar el Estado al mercado, conduce a subordinar la sociedad a las relaciones mercantiles y a la egolatría individualista.

Lejos de una economía sobredeterminada por las relaciones mercantiles, hay que promover, como lo dispone la Constitución de Montecristi, una relación dinámica y constructiva entre mercado, Estado y sociedad. Se busca construir una sociedad con mercado, para no tener una sociedad de mercado, es decir mercantilizada.

No se quiere una economía controlada por monopolistas y especuladores. El primer paso concreto será expedir una ley que combata las prácticas monopólicas y oligopólicas tan presentes en la economía ecuatoriana.

- **Economía Solidaria.**- el objetivo es elevar el nivel de vida de todos los habitantes, de impregnar equidad social, de género, étnica, intergeneracional y regional a todas las acciones de política económica. Este esfuerzo debe atender principalmente a los más pobres (sin criterios clientelares, por cierto). Lo que se busca es que la política económica sea parte consustancial de una estrategia alternativa y no solo un elemento más, aislado del contexto de transformaciones que son indispensables.

El valor básico de la economía, en un régimen de Buen Vivir, es la solidaridad. Se busca una economía diferente de aquella caracterizada por una supuesta libre competencia, que anima al canibalismo económico entre seres humanos y que alimenta la especulación financiera. A partir de esa definición se aspira a construir relaciones de producción, de intercambio y de cooperación que propicien la eficiencia y la calidad, sustentadas en la solidaridad. Su requiere construir productividad y competitividad sistémicas, es decir medibles en avances de la colectividad y no sólo de individualidades sumadas muchas veces en forma arbitraria.

Se persigue una economía que garantice el derecho de propiedad bien habida. Pero sobre todo el derecho a la propiedad de quienes nada o muy poco tienen. Esta nueva economía consolida el principio del monopolio público sobre los recursos estratégicos, pero a su vez establece una dinámica de uso y aprovechamiento de esos recursos desde una óptica sustentable, con la necesidad de disponer de mecanismos de regulación y control ciudadano en la prestación de los servicios públicos. Busca ampliar la base de productores y propietarios en un esquema que articule activa y equitativamente a todos los segmentos productivos.

La redistribución de la riqueza (de la tierra, por ejemplo) y la distribución del ingreso, con criterios de equidad, así como la democratización en el acceso a

los recursos económicos, como son los créditos, están en la mira de esta economía solidaria.

- **Integración Regional.**- a nivel regional, desde donde en realidad se debería disputar el sentido histórico de los cambios globales, las propuestas afloran con creciente intensidad. Las propuestas regionales, como el Banco del Sur y el SUCRE, debería ser la antesala de un sistema monetario y financiero regional, la que debería ser complementada con su propio código financiero. Esta sería la base para una reorientación de los flujos comerciales de los países latinoamericanos y caribeños hacia la misma región.

Sin negar todos estos esfuerzos, muchos de ellos liderados por el gobierno ecuatoriano, todavía es más lo que se dice a nivel de los gobiernos de la región, que lo que realmente se hace. En medio de la actual crisis internacional habría mucho espacio para acciones conjuntas, que están esperando la respuesta política correspondiente por parte de los diversos gobiernos de la región.

- **Rigidez Cambiaria.**- la dolarización no fue la pócima milagrosa ofrecida. Esta, lejos de ayudar a resolver los problemas de la economía, los complicó más. El tipo de cambio rígido, sumado a la desmesurada apertura de la cuenta de capitales y a la ingenua liberalización comercial, ha aumentado peligrosamente la fragilidad de la economía. Tan es así que ahora, en medio de la crisis internacional, cuando los países vecinos devalúan y el dólar se aprecia, los desequilibrios de balanza de pagos pueden convertirse en una peligrosa trampa.

En síntesis, la crisis internacional y las medidas adoptadas por los centros de poder mundial condicionarán lo que suceda en Ecuador, ya sea en los impactos como en las posibles políticas que deban ser llevadas a cabo. Menospreciar este marco global y desconocer los graves problemas que arrastra la economía ecuatoriana sería un grave error. Por lo tanto, las políticas a aplicarse tendrán que enfrentar las demandas de una compleja época de transición, sentando las bases para la construcción democrática de una sociedad democrática.

## **CAPITULO V**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **5.1 CONCLUSIONES**

- Los Grupos Económicos adoptan la planificación como parte de una etapa inicial de la gerencia estratégica, pero este plan debe de irse adaptando ante las circunstancias y actores sociales cambiantes como son sus trabajadores.
- En los procesos de participación de los Grupos Económicos se asume que existe una gradual redistribución del poder, de manera que los controles se deben compartir y delegar bajo un nuevo esquema de gobernabilidad del espacio relevante, esto en la práctica no sucede ya que los dueños de un grupo económico determinado siempre velan por sus intereses y transfieren su poder de mando en generaciones familiares o se fusionan con otros grupos.
- En la cadena de valores se expresa en logros en cada uno de sus eslabones, la especificación de objetivos es un proceso indispensable en el proceso de gerencia de las empresas de los grupos económicos para dar resultados tanto en el desarrollo del talento humano e integrantes de las mismas esto dice la teoría, ya que un manejo eficaz de dicho proceso permite construir un marco conceptual sólido y genera una apropiación por parte de los diversos involucrados (ya sean empleados o no), estos objetivos organizados en forma de cadena de valor construyen un mapa para guiar las funciones gerenciales de planeación, implementación y evaluación para la consecución de metas y objetivos que en una medida si se cumplen pero siempre están supeditados a los intereses de los dueños y/o directivos los cuales manejan las estrategias a su conveniencia.
- Los Gerentes o Presidentes de las empresas conocen procedimientos de planificación estratégica que expresen con claridad la voluntad de las más altas autoridades (dueños) de los grupos económicos, pero obviamente deben buscar la manera más formal y legítima para generar el cambio.
- Los actores deben tener claro que con los procesos se busca generar valor, a través de cambios que sean más rápidos y más profundos de lo que se logrará con el manejo de la inercia o el estatus quo. Es decir por parte del Gobierno no imponer una serie de restricciones como son la subida de impuestos para

las exportaciones entre otras y los Grupos Económicos no buscar una serie de medios para evadir los impuestos.

- Las estrategias por parte de los gerentes y/o directivos de los grupos económicos tratan de basarse en una equilibrada y dinámica combinación de información, reflexión, discusión y decisión pero solo al interior de cada empresa y obviamente dependiendo de las directrices de los dueños.
- Hay que buscar equilibrar la tensión entre los Grupos Económicos y el Estado, ya que debido a los altos réditos por sus capitales pueda continuar la salida de capital y la no reinversión del mismo dentro del país.
- Los procedimientos para construir acuerdos entre las partes se basan en consensos sobre fines comunes, que aporten sentido a la acción conjunta y consoliden los compromisos para actuar. Por tanto, hay que hacer énfasis que la comunicación entre los actores (Grupos Económicos y Estado) debe ser rápida y fluida, para dar inicio de los procesos para llegar a acuerdos comunes que unifican a los diversos involucrados. Por ejemplo así se podría evitar la evasión de impuestos por parte de los grupos económicos o el incremento de impedimentos por parte del Estado.

## **5.2 RECOMENDACIONES**

- Que los modelos salariales que apliquen los Grupos Económicos sean sobre una base de igualdad y de interés en cuanto a la remuneración de sus empleados.
- Que el uso de mejores métodos e indicadores por partes de los entes de recaudación de impuestos estatales (SRI) permitan reducir la evasión de impuestos por parte de los grupos económicos, que exista una rigurosa rendición de cuentas. Estos nuevos métodos deben generar información útil para mantener una visión macro de todos los gestores (empresas), para tener conocimiento sobre remuneraciones, bonos, alzas y beneficios a los empleados. De igual manera pago de utilidades.
- Que los Grupos Económicos coordinen y lideren la cooperación interinstitucional, para lograr verdaderos cambios en las formas de administrar sus organizaciones, en pro del mejoramiento de las condiciones de sus empleados y en su calidad de vida.

- Que los modelos de gestión no quede simplemente como teoría, sin ninguna aplicación, ya que sería un desperdicio de recursos y tiempo invertido.
- Iniciar los procesos de participación activa y dinámica entre el Gobierno y los Grupos Económicos son mucho más fácil que institucionalizarlos o llegar a rutinizarlos. Este paso es crítico y requiere de toda la habilidad, suspicacia y conocimiento, por un bien y fin común que debería ser el equipo humano es decir los ciudadanos que trabajan en las empresas.
- Los compromisos entre el Gobierno y el Sector Privado se construyen o se fortalecen con la participación en la toma de decisiones. Por lo tanto, el desempeño de las funciones de implementación de lo planeado se pueden fortalecer generando un sentido de apropiación y compromiso entre los involucrados clave.

## BIBLIOGRAFIA

- Acosta, A. López, S. y Villamar, D. (2004). *Ecuador oportunidades y amenazas económicas*, (3ra ed.). Quito: Editorial Abya Yala
- Universidad Tecnológica Equinoccial (2008). *Manual de presentación y desarrollo de trabajos de grado* (1ra ed.). Quito: Dirección General de Posgrados. pp. 15-18
- Hernández, J. (2007). *Enfoques alternativos para la estimación de eficiencia*, (edición electrónica gratuita). [www.eumed.net](http://www.eumed.net)
- Pérez, J. (2008). *Eficiencia y Productividad*, (edición electrónica gratuita). [www.cotaliza.com](http://www.cotaliza.com)
- Villarreal, JD. (2008). *Administración Financiera II*, (edición electrónica gratuita). [www.eumed.net](http://www.eumed.net)
- Leibenstein, W. (2008). *Eficiencia Comercial*, (edición electrónica gratuita). [www.eumed.net](http://www.eumed.net)
- Gould, J. Lazear, E. (1994). *Teoría Microeconómica*, (2da ed.). Argentina: Fondo de Cultura Económica
- Miller, R. Leroy, M. y Mainers, R. (1990). *Microeconomía*, (1ra ed.). Argentina: McGraw Hill
- Samuelson, P. Nordahaus, W. (1999). *Economía*, (1ra ed.). Argentina: McGraw Hill.
- Sandhusen, R. (2006). *Mercadotecnia*, (1ra ed.). Quito: Editorial Continental. (pp. 78-86)
- Stanton, W. (2008). *Fundamentos de Marketing*, (13ª ed.). Argentina: McGraw Hill. (pp. 179-182)
- Palacios, F. (2004). *Valoración de la Flexibilidad*, (1ra ed.). Granada: Universidad de Granada, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

- Vélez, I. (2003). *Decisiones empresariales bajo riesgo e incertidumbre*, (1ra ed.) Quito: Editorial Norma. (pp. 149-175)
- Verona, M. (2005). *Decisiones de inversión en empresas*, (2da ed.) Argentina: Delta Publicaciones. (pp. 206-211)
- Gómez, G. (2006). *Instrumentos, inversiones, riesgos y financiamiento*, (2da ed.) Argentina: Gestipolis Publicaciones. (pp. 89-92)
- Aguilar, L. (1993). *La definición de los problemas públicos*. (2da ed.). México D.F.: Editorial Génesis. (pp. 134-156)
- Marx, C., (2004). *El Capital*. Editorial Fondo de Cultura Económica, México, D.F., quinta edición, tomo III, (pp. 335-340)

### **Instituciones Públicas**

- Banco Central del Ecuador (2009). *Información estadística mensual No. 1876 junio 2009*, Quito: autor (pp. 51-57)
- Banco Central del Ecuador (2007). *Información estadística mensual No. 249*, Quito: autor (pp. 22-48)
- Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censo INEC (2009). *Boletín Informativo No. 78* Quito: autor
- Revista Gestión (2005) *Boletín No. 132* Quito: autor (pp. 16)
- SICA-BIRF (2001). *Cadena Agroindustrial Ganadería de carne* Quito: autor
- PETROECUADOR (2008). *Revista Petróleo actualidad. Año 8, No.8 mayo 2008* Quito: autor
- SRI (2007). *Publicación 22 de marzo página www.sri.gob.ec* Quito: autor
- SRI (2007). *Publicación 17 de septiembre página www.sri.gob.ec* Quito: autor
- SRI (2008). *Publicación 20 de marzo página www.sri.gob.ec* Quito: autor
- SRI (2009). *Publicación 23 de enero página www.sri.gob.ec* Quito: autor
- Ley Sistema Financiero (2009). *Art. 57 de la Ley del Sistema Financiero* Quito: autor

### **Analistas Económicos**

- Acosta, A. (2009) *La deuda eterna* Quito: autor (pp. 213, 222, 245, 260-379)
- Paredes, P.(2009) *Crisis País* Quito: autor (pp. 43, 68, 90-130)

### **Periódicos del País**

- El Comercio (2008) *Noticia del 6 de febrero*. Quito: autor
- El Comercio (2008) *Noticia del 9 de julio*. Quito: autor
- Diario HOY (2008) *Noticia del 6 de febrero*. Quito: autor
- Diario HOY (2008) *Noticia del 11 de junio*. Quito: autor
- Diario HOY (2008) *Noticia del 8 de agosto*. Quito: autor

### **Revistas**

- Revista Gestión (2005). *Enero 2005* Quito: autor (pp. 16)
- Revista Gestión (2006). *Abril 2006* Quito: autor (pp. 20)
- Revista Gestión (2007). *Boletín No. 168* Quito: autor (pp.42)
- Revista Gestión (2008). *Boletín No. 194* Quito: autor
- Revista Gestión (2008). *Boletín No. 196* Quito: autor
- Revista Líderes (2006). *Boletín junio 2006* Quito: autor (pp. 32)
- Revista Líderes (2002). *Boletín No. 216 de agosto* Quito: autor (pp. 10)
- Revista Vistazo (2008). *Boletín No. 985 de septiembre* Quito: autor (pp.64)
- Revista Forbes (2006) *Mes de Septiembre*
- Revista América Economía (1998) *Mes de julio* Quito: autor

### **Páginas Electrónicas**

- [www.eumed.net](http://www.eumed.net)
- [www.cotaliza.com](http://www.cotaliza.com)
- [www.sri.gob.ec](http://www.sri.gob.ec)
- [www.sica.gob.ec](http://www.sica.gob.ec)
- [www.bce.gob.ec](http://www.bce.gob.ec)
- [www.magap.gob.ec](http://www.magap.gob.ec)