



# PIZARRÓN

---

# LATINOAMERICANO

ÓRGANO DIVULGATIVO  
DEL CENTRO DE ESTUDIOS LATINOAMERICANOS  
ARTURO USLAR PIETRI – CELAUP

JULIO 2015 AÑO 4 / VOLUMEN 7

**A estructuracao da  
reforma psiquiátrica  
brasileira como um  
movimiento social**  
Raquel Silva Barretto

---

**Pizarrón: Diversas  
miradas sobre la  
América Hispana**  
María Antonia Zandanel



## **Realidad y Contexto de América Latina**

### **Introducción**

Nelson Quintero Moros

### **La inflación, cáncer del populismo: casos emblemáticos latinoamericanos**

José Ignacio Moreno León

### **El Petróleo de Venezuela en la Segunda Guerra Mundial**

Luis Xavier Grisanti

### **La Dolarización Oficial en Ecuador**

Marco Naranjo Chiriboga

### **Elementos sobre la Explotación de los Hidrocarburos en Lutitas: Impactos en Venezuela**

Diego J. González Cruz

Caracas, Venezuela

## LA DOLARIZACIÓN OFICIAL EN EL ECUADOR

Marco P. Naranjo Chiriboga\*

### 1. Introducción

En los últimos años, con el desarrollo de los procesos de unión monetaria en Europa y con la instauración de cajas de conversión y dolarización en América, ha vuelto a resurgir el interés por los sistemas monetarios internacionales.

Además, el período reciente, caracterizado por lo que se ha denominado como el “No Sistema Monetario Internacional”, cuyo origen puede ser asociado a la inconvertibilidad del dólar de los Estados Unidos decretada oficialmente en 1973, ha planteado serias dificultades a las economías, especialmente debido a las elevadas y variables tasas de inflación, a las turbulencias en los mercados de cambios, y al bajo crecimiento de la productividad.

Aunque la flotación de los tipos de cambio es la característica más extendida de las monedas en la actualidad, hay grupos de países que han tratado de converger mediante acuerdos consensuados, relativos a niveles en el déficit fiscal, la deuda pública, la tasa de inflación, los tipos de interés, etc. Esta convergencia ha sido condición fundamental para participar, por ejemplo, en procesos de unión monetaria como el europeo.

De todas maneras, las preocupaciones respecto a un nuevo orden monetario internacional se han manifestado en la reflexión académica, desde prácticamente los años que siguieron a la ruptura del Sistema de Bretton Woods.

Por otro lado, las continuas crisis y recesiones que han debido soportar varios países, agravadas por desordenes monetarios, cambiarios y fiscales, han planteado la posibilidad de instauración de la dolarización oficial como un nuevo sistema de control de las variables macroeconómicas fundamentales.

Este nuevo sistema, basado en la sustitución de la moneda nacional por el dólar de los Estados Unidos, ha sido considerado como la alternativa para alcanzar la estabilidad y reactivar el crecimiento.

---

\* Doctor en Economía. Profesor Principal de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador y de la Escuela Politécnica Nacional. Profesor de los Programas de Maestría de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Guayaquil y de la Universidad Católica Santiago de Guayaquil. Profesor Asociado en los Programas de Maestría del Instituto de Altos Estudios Nacionales.

En ese sentido, probablemente, la dolarización oficial de la economía constituya la mayor reforma monetaria realizada en la historia económica del Ecuador.

El término dolarización ha sido utilizado indistintamente: 1º. para describir un proceso de fuga de capitales; 2º. para explicar el comportamiento del tipo de cambio en el mercado negro o paralelo; 3º. para referirse al uso de la moneda extranjera como reserva de valor, unidad de cuenta y/o medio de pago en la economía doméstica; y, 4º. para entender la relación entre estabilidad macroeconómica, inflación interna y grado de sustitución monetaria.<sup>1</sup>

Un concepto amplio de dolarización es el propuesto por Calvo y Vegh, quienes señalan que ésta se refiere a cualquier proceso donde el dinero extranjero reemplaza al dinero doméstico en cualquiera de sus tres funciones.<sup>2</sup>

La dolarización de una economía es así un caso particular de sustitución de la moneda local por el dólar estadounidense como reserva de valor, unidad de cuenta y, en el extremo, como medio de pago y de cambio.

En todo caso, se habla de dolarización, en general, respecto de cualquier proceso de sustitución de la moneda nacional por una moneda extranjera, aunque ésta sea distinta del dólar.

El proceso tiene diversos orígenes. Puede obedecer a la decisión autónoma y soberana de una nación que decide utilizar como moneda genuina el dólar. Se tratan en estos casos de la introducción de la moneda extranjera por el lado de la oferta, mediante una reforma monetaria establecida oficialmente por el Estado.

El otro origen posible, por el lado de la *demand*a, tiene lugar cuando la introducción de la moneda extranjera se produce como consecuencia de las decisiones de cartera de los individuos y empresas, que pasan a utilizar el dólar como moneda como refugio ante la pérdida del valor de la moneda doméstica, en situaciones de alta inestabilidad de precios y de tipo de cambio.

El uso del dólar deriva, en este último caso, de la conducta precautoria de un conjunto de individuos que, racionalmente, optan por preservar el valor de su riqueza, manteniéndola en dólares y refugiándose así de los devastadores efectos de las devaluaciones y la alta inflación. Cuando la dolarización es un proceso derivado de decisiones de los individuos es muy difícil pensar en su reversión.

El proceso de dolarización desde el lado de la demanda responde, principalmente, a la inestabilidad económica expresada en elevados niveles de inflación y alto riesgo cambiario, así como al deseo de los agentes de

---

<sup>1</sup> M. Savastano. (1996). *Dollarization in Latin America: Recent Evidence and Some Policy Issues*, IFM Working Paper, January. p. 4.

<sup>2</sup> G. Calvo y C. Vegh. (1992). *Currency Substitution in Developing Countries: an introduction*, Revista de Análisis Económico, Volumen 7, junio de 1992.

diversificar sus carteras con la intención de mantener el valor real de sus activos. Normalmente, en condiciones de hiperinflación la dolarización se convierte en una tendencia general.

La dolarización por el lado de la demanda (o de hecho) se presenta en forma de inversiones en activos financieros denominados en moneda extranjera dentro de la economía doméstica, circulante en moneda extranjera y depósitos de los agentes nacionales en el extranjero; generalmente estos últimos depósitos se realizan en las oficinas “*off-shore*” de los bancos nacionales.

En la mayor parte de los casos de dolarización generadas por el lado de la oferta, se trata de procesos históricos antiguos. Aproximadamente una veintena de naciones, especialmente islas de El Caribe y del Pacífico Sur, tienen como moneda nacional el dólar de los Estados Unidos. El caso más notable en Iberoamérica es el de Panamá, que desde hace casi un siglo es una economía que utiliza el dólar.

El caso del Ecuador corresponde, tanto a la decisión de los individuos y empresas, esto es desde el lado de la demanda, como a una decisión soberana del Estado adoptada legalmente el 13 de marzo del año 2000.

## **2. La economía del Ecuador con dolarización oficial, 12 años después**

### **2.1 Antecedentes: Los años 80 y 90, “Dos décadas perdidas”**

La dolarización oficial de la economía del Ecuador significó la última respuesta a la gravísima situación de decrecimiento y total inestabilidad a la que había sido llevada la nación. Los indicadores más usuales, los cuales presentamos a continuación, demuestran que no existía en el Ecuador una sola variable macroeconómica estable. Todo lo contrario, el desequilibrio y la volatilidad eran las características: elevadísimas inflaciones y devaluaciones durante dos décadas, tasa de crecimiento per cápita negativa, desempleo, marginalidad y emigración de la población se convirtieron en las constantes del devenir nacional.<sup>3</sup>

En efecto, desde 1980 el crecimiento económico en el Ecuador fue insignificante, y en general se puede afirmar que, en promedio, los últimos 20 años del siglo pasado correspondieron a un período de retroceso y estancamiento permanentes, con importantes distorsiones macroeconómicas. Los indicadores económicos primarios así lo demostraban. Pero lo más grave

---

<sup>3</sup> Los datos macroeconómicos utilizados en esta evaluación han sido tomados de la Información Estadística Mensual. Banco Central del Ecuador, Quito, varios números.

fue que el ingreso per cápita de esas dos décadas no creció, y en 1999 este indicador mostraba un retroceso que podía comprometer no solamente la estabilidad económica del país, sino también incrementar los ya elevados niveles de pobreza.

Una nación, cuyo ingreso per cápita se había detenido 20 años, o lo que es peor, había retrocedido y perdido dos décadas de progreso económico, presentaba, sin duda, profundas disparidades sociales e importantes desequilibrios macroeconómicos.

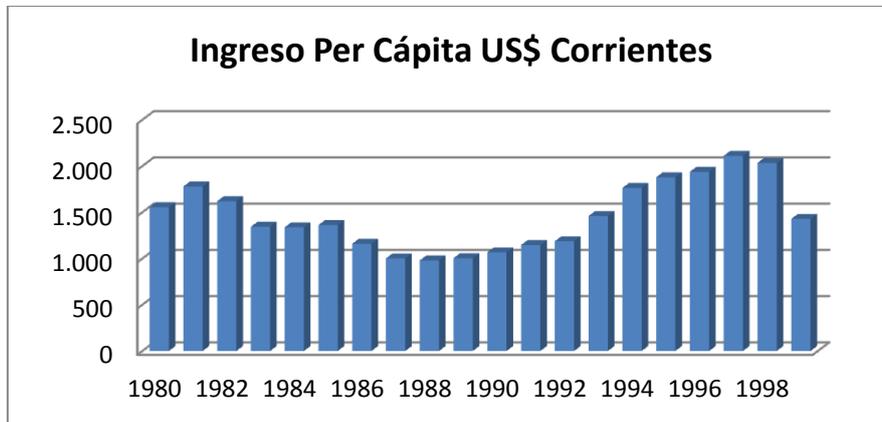
El cuadro y los gráficos, presentados a continuación, nos muestran con claridad que el Ecuador perdió dos décadas de desarrollo, durante las cuales el PIB per cápita se estancó y en 1999 se redujo notablemente. Esta caída es absolutamente más drástica si analizamos el Ingreso Per cápita en términos reales. Como se observa, el producto *per cápita* de los ecuatorianos en 1999 fue menor al que obtenían en 1980 en más de 100 dólares en términos corrientes y en 800 dólares en términos constantes o reales.

**Cuadro 1 : Ingreso Per Cápita, Tasa de Desempleo y Subempleo en las décadas de los 80 y los 90**

AÑOS	PIB MILLONES US\$ CORRIENTES	POBLACIÓN MILES	INGRESO O PIB PER CAPITA US\$ CORRIENTES	INGRESO PER CAPITA US\$ CONSTANTE	TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB PER CÁPITA CORRIENTE %	SUBEMPLEO Y DESEMPLEO % DE PEA
1980	11.895	7.646	1.556	1.556		35.2
1981	13.968	7.851	1.779	1.612	14.4	40.1
1982	13.188	8.139	1.620	1.383	-8.9	44.5
1983	11.183	8.319	1.344	1.112	-17.0	49.5
1984	11.381	5.503	1.338	1.061	-0.4	48.1
1985	11.835	8.692	1.362	1.043	1.7	52.5
1986	10.305	8.884	1.160	871	-14.8	56.0
1987	9.095	9.081	1.002	727	-13.6	51.3
1988	9.094	9.282	980	683	-2.2	48.5
1989	9.523	9.488	1.004	667	2.4	49.4
1990	10.351	9.698	1.067	673	6.3	55.9
1991	11.343	9.899	1.146	693	7.4	62.8
1992	11.991	10.105	1.187	697	3.6	56.8
1993	15.056	10.314	1.460	833	23.0	55.5
1994	18.573	10.528	1.764	980	20.8	53.6
1995	20.195	10.747	1.879	1.016	6.5	52.8
1996	21.268	10.970	1.939	1.018	3.2	53.8
1997	23.635	11.198	2.111	1.083	8.9	50.5
1998	23.255	11.430	2.035	1.028	-3.6	54.0
1999	16.675	11.667	1.429	707	-29.8	72.6

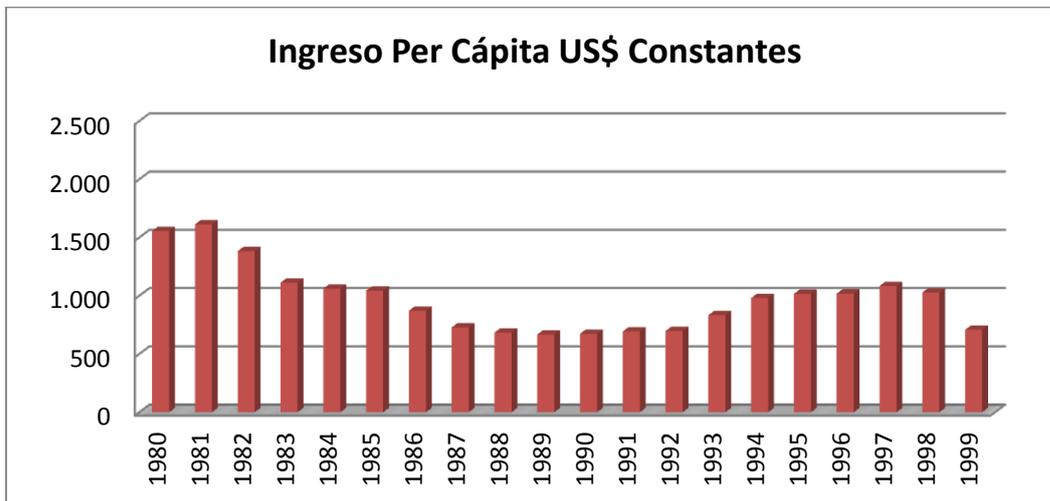
Fuente: BCE, *Información Estadística Mensual (varios números)*

**Gráfico 1: Evolución del ingreso per cápita en dólares corrientes años 1980- 1999**



Fuente: BCE, *Información Estadística Mensual* (varios números)

**Gráfico 2: Evolución del Ingreso Per Cápita en dólares constantes de 1980**



Fuente: BCE, *Información Estadística Mensual* (varios números)

A estas pérdidas notables en crecimiento se suman, la elevada inflación, la volatilidad cambiaria y las altas tasas de interés, que caracterizaron dramáticamente a la economía ecuatoriana de esa época, como se evidencia en el cuadro No. 2.

En efecto, si observamos el proceso inflacionario del Ecuador, encontramos que, aunque no ha sido hiperinflacionario, ha mantenido tasas crónicas muy elevadas como la inflación acumulada registrada entre 1980 y 1999 que alcanzó el 44.000 por ciento.

Por otro lado, la constante volatilidad cambiaria produjo una devaluación acumulada del 73.048% entre 1980 y 1999, hecho que provocó un rápido deterioro de la moneda nacional frente al dólar.

Lo señalado es más evidente si se observa el deterioro del poder adquisitivo de la moneda nacional, el sucre. Si se toma por ejemplo una muestra de algunos bienes y servicios comunes teníamos que, mientras en 1980 una entrada a un partido de fútbol costaba 15 sucres, en 1999 llegaba a 25.000. Es decir, la inflación acumulada de este tipo de servicio fue del 166.657%. Igual para un pan baguette, el cual costaba 6,50 sucres y llegó a valer 5.000, la inflación acumulada en 20 años fue de 76.823%. Más dramático es el caso de la gasolina, la cual había subido en 299.567% desde 1980 a 1999. Estas referencias de tres gastos populares son significativas cuando se compara con el crecimiento de los salarios mínimos que solo se incrementaron en 25.375% en dicho período.

Pero si la economía ecuatoriana tuvo un pobre desempeño en las últimas dos décadas del siglo XX, la crisis se profundizó de manera especial en el año 1999. Un indicador que confirma lo señalado es el tipo de cambio, el cual al término de ese año alcanzaba los 18.287 sucres por dólar. Sólo en 1999 la divisa ecuatoriana se devaluó en el 274%. Adicionalmente, el Ecuador tenía la más alta tasa de inflación de la región latinoamericana y tenía la moneda más devaluada en el Continente durante dicho año.<sup>4</sup>

**Cuadro 2: Inflación y Tipo de cambio (sucres por dólar) promedio anual**

Año	Inflación Promedio Anual %	Tipo de Cambio Promedio Anual	% de Devaluación	% de Devaluación Acumulada <sup>5</sup>	Año	Inflación Promedio Anual %	Tipo de Cambio Promedio Anual	% de Devaluación	% de Devaluación Acumulada
1980	12,6	27,73	10,92	10,92	1990	48,5	886,89	35,44	3.447
1981	14,7	30,68	10,64	22,72	1991	48,7	1.283,16	44,68	5.032
1982	16,3	49,94	62,78	99,76	1992	54,6	2.000,00	55,87	7.900
1983	48,4	83,91	68,02	235,64	1993	45,0	2.029,00	1,45	8.016
1984	31,2	97,02	15,62	288,08	1994	27,3	2.297,00	13,21	9.088

<sup>4</sup> Banco Central del Ecuador. (2001). *Información Estadística Mensual*, Quito, enero del 2001

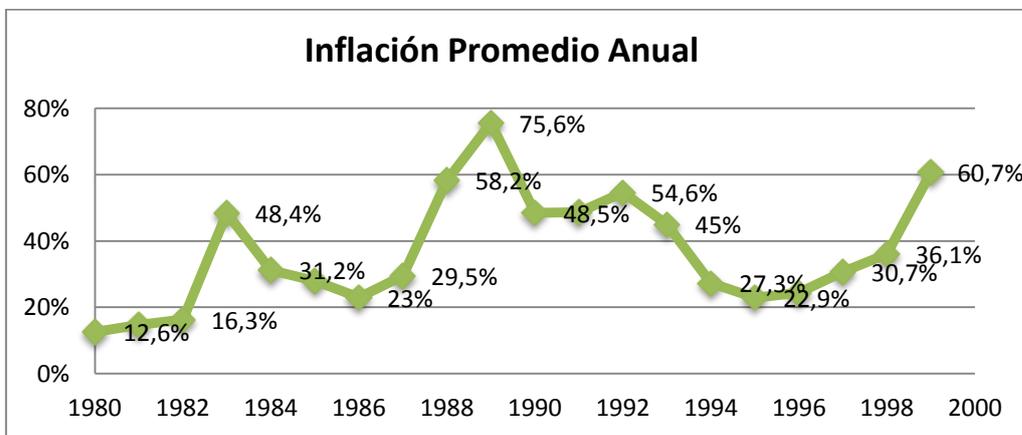
<sup>5</sup> El cálculo del porcentaje de devaluación acumulada se realiza mediante la fórmula:  $\left(\frac{e(t)-e(0)}{e(0)}\right) * 100$

Donde e(0) : Tipo de cambio promedio anual del año base. e(t) : Tipo de cambio promedio anual del año (t).

Año	Inflación Promedio Anual %	Tipo de Cambio Promedio Anual	% de Devaluación	% de Devaluación Acumulada	Año	Inflación Promedio Anual %	Tipo de Cambio Promedio Anual	% de Devaluación	% de Devaluación Acumulada
1985	28,0	115,91	19,47	363,64	1995	22,9	2.922,00	27,21	11,588
1986	23,0	148,30	27,95	493,20	1996	24,4	3.627,00	24,13	14.408
1987	29,5	193,52	30,49	674,08	1997	30,7	4.438,00	22,36	17.652
1988	58,2	435,61	125,10	1.642,44	1998	36,1	6.521,00	46,94	25.984
1989	75,6	654,84	50,33	2.519,36	1999	60,7	18.287,00	180,44	73.048

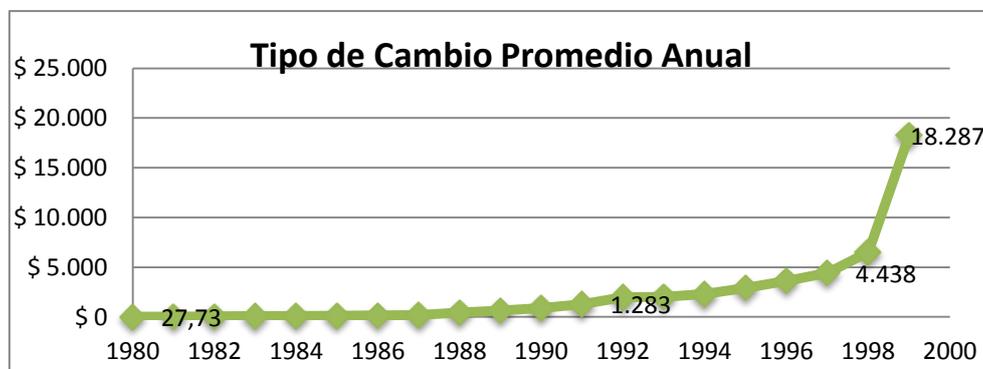
Fuente: BCE, Información Estadística Mensual (Varios Números)

**Gráfico 3: Evolución de las tasas de inflación anual: dos décadas de perdidas**



Fuente: BCE Información Estadística Mensual (Varios Números)

**Gráfico 4: Variación del tipo de cambio promedio anual: dos décadas perdidas**



Fuente: BCE, Información Estadística Mensual (Varios Números)

A lo señalado hay que añadir que, de acuerdo a cifras del INEC (Instituto Nacional de Estadísticas), en 1999 el desempleo afectaba al 18,2% de la Población Económicamente Activa (aproximadamente 3,8 millones de personas), lo que significaba que 690 mil personas en edad de trabajar no tenían empleo. El subempleo (la informalidad) estaba constituido por el 54,4% de la PEA, 2 millones de personas, y solo el 27,4% tenían un empleo formal. Lo que quiere decir que, el desempleo sumado al subempleo o empleo informal alcanzaba en el Ecuador la inverosímil cifra del 72,6%, como se mostró en la última columna del Cuadro No1.

Asimismo, los niveles salariales se encontraban notablemente deprimidos, especialmente debido a la devaluación acelerada del sucre. Así tenemos que, si en enero de 1999 el salario mensual mínimo vital llegaba a 134,18 dólares, en octubre equivalía a 64,12 dólares y en diciembre de ese año a apenas 50 dólares.

Con semejantes niveles de inflación, de volatilidad cambiaria y de tasas de interés activas superiores a la tasa de inflación en más de 20 puntos porcentuales en varias ocasiones, así como con un decrecimiento económico per cápita permanente, resultaba claramente explicable que los agentes económicos del Ecuador buscaran proteger sus activos monetarios mediante un acelerado proceso de dolarización informal, el cual llegó a superar el 80%.

El año 1999 estuvo marcado también por una crisis financiera sin precedentes en la economía ecuatoriana. Los 20 últimos años de recesión e inestabilidad tuvieron como detonante culminante a una quiebra generalizada del sistema financiero del país. Dicha quiebra provocó un costo superior al 30% del Producto Interno Bruto de ese año, y como consecuencia, 15 bancos, 2 financieras y una mutualista pasaron a poder del Estado.

A los malos indicadores presentados se sumaba un importante deterioro de las cuentas externas. En efecto, la reserva monetaria internacional se encontraba en franco retroceso y el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos en 1998 equivalía a más del 10% del Producto Interno Bruto de ese año, como se observa a continuación.

**Cuadro 3: Sector externo de la economía del Ecuador**

Años	Exportaciones US\$ MM	Importaciones US\$ MM	Saldo comercial US\$MM	Saldo Cuenta Corriente US\$ MM	Saldo Cuenta de Capital US\$ MM	Saldo R.M.I. US\$ MM	Exp+Imp / PIB %
1989	2.354	1.692	662	-715	1.094	203,4	41,7
1990	2.724	1.715	1009	-360	760	603,3	42,0

1991	2.851	2.208	643	-708	865	760,4	43,9
1992	3.101	2.083	1018	-122	144	781,8	41,7
1993	3.066	2.474	592	-678	1.150	1.253,8	38,1
1994	3.843	3.282	561	-681	1.139	1.711,7	42,2
1995	4.411	4.057	354	-735	580	1.556,6	47,0
1996	4.900	3.680	1220	111	163	1.831,5	44,8
1997	5.264	4.666	598	-714	976	2.093,4	50,3
1998	4.203	5.198	-995	-2.169	1.774	1.698,3	47,4
1999	4.451	2.786	1.665	955	-1.377	1.275,8	49,7

Fuente: BCE, *Información Estadística Mensual No. 1800*

Asimismo, es necesario dejar señalados dos eventos especialmente negativos en el sector externo ecuatoriano en el año 1999. El primero hace referencia a la notable fuga de capitales en más de mil trescientos millones de dólares. De importador neto de capitales, el Ecuador en ese año se convirtió en exportador de recursos fundamentales para su estabilidad y desarrollo. Este “desangre” de divisas fue ocasionado por la grave crisis financiera, la inestabilidad macroeconómica general y la acelerada dolarización informal del último lustro. Aproximadamente, la salida de capitales significó el 10% del PIB de 1999. El segundo evento importante tiene relación con la espectacular caída de las importaciones en aproximadamente un 45%. Dicha caída fue consecuencia de la reducción de la actividad productiva, ya que cerca del 80% de estas importaciones significaban materias primas, equipos, tecnología, insumos y combustibles para los sectores productivos. Sin duda, la elevada salida de capitales y la contundente caída de las importaciones evidenciaban la severidad de la situación económica ecuatoriana, lo que sumado a los inmensos desequilibrios internos, permitían pronosticar un colapso inmediato de la economía nacional si no se adoptaba un nuevo sistema económico.

Con los serios problemas que padecía la economía del Ecuador, es muy fácil darse cuenta rápidamente de que el país se encontraba en un momento especialmente crítico, listo para someterse a un proceso de alta cirugía. Se volvía urgente la toma de medidas de política económica radicales, que eliminasen la inflación y las devaluaciones, restablecieran el equilibrio y consiguieran el crecimiento sobre una base más equitativa.

A la crítica situación exhibida se sumaba, además, el problema de la deuda externa, que para el caso ecuatoriano tenía características descomunales, pues superaba el 95% del PIB para 1999. Solo a los pagos del servicio de dicha deuda (intereses y amortización) en ese año, se tuvieron que destinar un equivalente a cerca de la tercera parte Producto Interno Bruto, algo insostenible. Esto provocó que el Ecuador fuese el primer país del mundo en declararse en moratoria del pago del servicio de la deuda de los bonos Brady. El siguiente cuadro pone de relieve lo señalado.

**Cuadro 4: Deuda externa del Ecuador**  
(En millones de US\$)

Año	Saldo Final	Servicio	Deuda/PIB %	Servicio/Exportaciones %	Año	Saldo Final	Servicio	Deuda/PIB %	Servicio/Exportaciones %
1980	4.601	1.409	34	56,8	1990	10.298	1.292	99	47,5
1981	5.868	2.138	42	95,6	1991	10.367	1.290	91	45,3
1982	6.632	1.988	50	88,9	1992	10.078	1.376	84	44,4
1983	7.380	919	66	41,3	1993	10.433	1.028	69	33,6
1984	7.595	1.163	67	44,4	1994	11.262	1.929	61	50,2
1985	8.110	1.163	69	40,0	1995	13.906	3.189	69	78,8
1986	9.062	1.203	88	55,8	1996	14.586	4.283	69	87,9
1987	9.858	960	108	49,8	1997	15.095	5.489	69	104,3
1988	9.750	1.437	107	65,5	1998	16.221	6.993	70	166,4
1989	10.076	1.174	106	49,9	1999	15.902	5.418	95	121,7

Fuente: BCE, *Información Estadística Mensual (Varios números)*

Además, para 1999 se estimaba que entre el 80 y 85 por ciento de los créditos concedidos por el sistema financiero nacional al sector productivo privado eran irrecuperables debido a las altas tasas de interés y al comportamiento explosivo del dólar (66% del crédito se concedió en esta divisa). Asimismo, la inversión extranjera disminuyó en un 16%. En 1999 se cerraron aproximadamente 3.000 empresas y se despidieron a cerca de 200 mil trabajadores que engrosaron las filas de la desocupación, el subempleo y la emigración.<sup>6</sup>

Por otra parte, a pesar de la recesión económica, el crecimiento de la emisión monetaria en 1999 llegó al 124%. La oferta de dinero (M1) y la base monetaria crecieron en 94% y 119% respectivamente, lo cual permitía afirmar que el Ecuador se encontraba a las puertas de la hiperinflación. Existía demasiada liquidez con una producción en caída.

En lo que se refiere al sector financiero, entre agosto de 1998 y agosto de 1999, la tendencia de las cuentas bancarias fue al descenso. La liquidez de los bancos se redujo a la mitad, de 1.600 millones de dólares a 860 millones en un año. Los créditos totales retrocedieron en un 40%, la cartera vencida pasó de 300 millones de dólares a 1.100 millones, un aumento del 300%. Los depósitos totales se redujeron en 33%, pues pasaron de 5.100 millones de dólares a 3.400

<sup>6</sup> Superintendencia de Compañías. (1999). *Informe del Superintendente de Compañías*, Documento de uso interno, Quito, octubre de 1999.

millones. Los depósitos a la vista sufrieron la mayor corrida, disminuyendo en un 44% y los depósitos a plazo bajaron en un 16%.<sup>7</sup>

En resumen, al final del siglo anterior, el Ecuador se encontraba con una economía en caída libre, en la que el sistema de precios había dejado de funcionar. La elevada inflación y la volatilidad en el tipo de cambio provocaban enormes pérdidas de eficiencia y costos inmensos para el sistema productivo.

Las ventajas del sistema de precios estaban erosionadas. La economía de mercado, en su vertiente monetaria, no podía funcionar en estas circunstancias. Hacía falta un cambio fundamental y sostenible en el sistema monetario ecuatoriano para que se pudiera restablecer la producción, el comercio y el consumo sobre una base de estabilidad. Frente a esto, la dolarización formal de la economía del Ecuador significaba la vuelta de timón indispensable y, a la cuenta en ese momento, la única alternativa viable para detener el derrumbe económico y generar posibilidades ciertas para la estabilización y el crecimiento.

## **2.2 Doce años de dolarización en el Ecuador: un primer balance**

Con el cambio de sistema, las expectativas de estabilidad y crecimiento iniciales han sido parcialmente cumplidas. Doce años después, los indicadores macroeconómicos muestran tendencias positivas. Salvo en el año 2009, debido a la crisis financiera internacional, todas las variables, el crecimiento del producto, el incremento de la inversión y el empleo, el aumento de las exportaciones, etc., han tenido buenos comportamientos.

En efecto, al inicio de la aplicación del proceso de dolarización oficial, enero del 2000, se proyectaba un crecimiento nulo en el PIB (0%) para ese año; sin embargo, la producción nacional creció a una tasa del 4,14%. Entre el año 2000 y 2011, el Producto Nacional, salvo el 2009 por la razón anteriormente expuesta, creció por sobre la tasa de crecimiento poblacional (1,9%), con picos importantes, como en los años 2004, 2008 y 2011, cuando el PIB se incrementó por sobre el 6%.

Pero si observamos la evolución del ingreso per cápita y lo comparamos con la trayectoria de este mismo indicador para las dos décadas perdidas de los años 80 y 90 del siglo anterior, podemos percatarnos de mejor manera acerca de la recuperación de la economía ecuatoriana en los primeros doce años del tercer

---

<sup>7</sup> BCE. *Información Estadística Mensual*. Septiembre de 1999, publicación disponible en: [www.bce.fin.ec](http://www.bce.fin.ec)

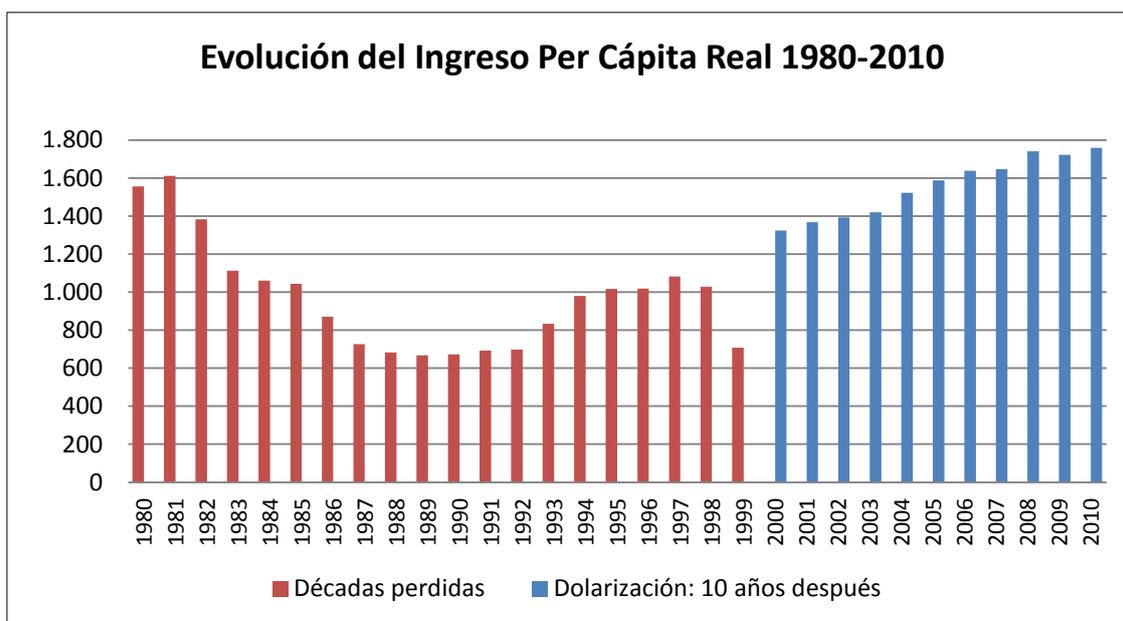
milenio. Esto tanto en términos corrientes como en términos constantes. Lo señalado se evidencia en el cuadro y los gráficos presentados a continuación.

**Cuadro 5: Evolución del PIB a partir de la dolarización oficial de la economía del Ecuador**

Año	PIB a precios del año 2000 MMUS\$	PIB a precios corrientes MMUS\$	Tasa de Crecimiento del PIB Real %	PIB PER CÁPITA US\$ del año 2000 US\$	PIB PER CAPITA en US\$ corrientes
2000	16.283	16.283	4,15	1.324	1.324
2001	17.057	21.271	4,76	1.367	1.704
2002	17.642	24.718	3,43	1.393	1.952
2003	18.219	28.409	3,27	1.419	2.212
2004	19.827	32.646	8,82	1.522	2.506
2005	20.966	36.942	5,74	1.587	2.795
2006	21.962	41.705	4,75	1.638	3.110
2007	22.410	45.504	2,04	1.647	3.345
2008	24.032	54.209	7,24	1.741	3.927
2009	24.119	52.022	0,36	1.722	3.715
2010	24.983	57.978	3,58	1.759	4.082
2011	26.982	67.427	7,78	1.870	4.578

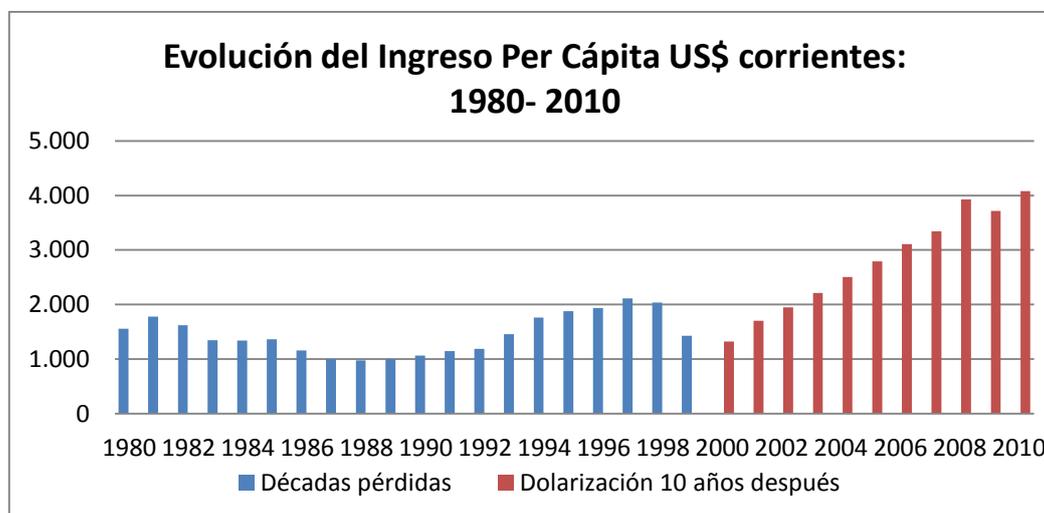
Fuente: BCE

**Gráfico 5: Ingreso Per Cápita a dólares constantes (millones de dólares)**



Fuente: BCE

**Gráfico 6: Ingreso Per Cápita a dólares corrientes (millones de dólares)**

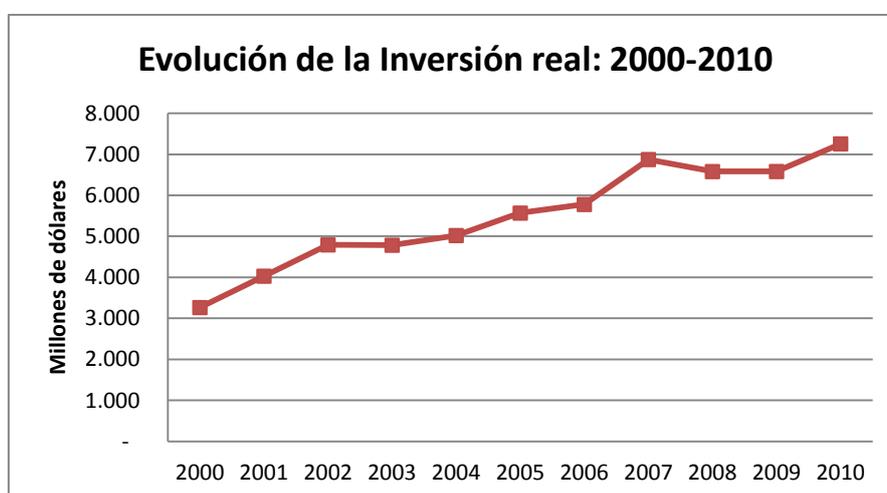


Fuente: BCE

Esta recuperación de la economía es fruto, en gran medida, de la estabilidad derivada del nuevo sistema monetario. Dicha estabilidad ha incidido en una variable clave para el crecimiento como es la inversión real, la cual presenta incrementos muy importantes durante todo el período de análisis. Los siguientes cuadro y gráfico son ilustrativos al respecto.

**Cuadro No. 6. Evolución de la Inversión Real, el Desempleo y la Subocupación a partir de la dolarización oficial de la economía del Ecuador**

Año	FBCF MM US\$ del 2000	Tasa de Crecimiento %	Desempleo a diciembre %	Subocupación a diciembre %
2000	3.265	12,06	10,8	49,9
2001	4.031	23,49	8,1	34,9
2002	4.794	18,92	7,7	30,7
2003	4.786	-0,16	9,3	45,8
2004	5.022	4,93	9,9	42,5
2005	5.568	10,87	9,3	49,2
2006	5.780	3,8	9	45
2007	5.922	2,47	6,3	44
2008	6.876	16,1	7,5	43,8
2009	6.583	-4,26	7,9	51,7
2010	7.257	10,24	6,1	47,1
2011	8.147	12,26	5,1	44,2

**Gráfico 7: Evolución de la inversión real**

**Fuente:** BCE

Por otro lado, como todos los países de la Región, el Ecuador se ha visto afectado por la crisis financiera internacional durante el año 2009, la cual ha provocado una contracción importante a la inversión real y el consiguiente estancamiento en el Producto Nacional. Ciertamente, la “Gran Recesión”, como ha sido llamada popularmente, ha provocado disminuciones, tanto en precios como en cantidades, de las mercancías que exporta el Ecuador, así como importantes fugas de capitales y disminución del financiamiento internacional, tanto de créditos como de inversiones.

Ahora bien, continuando con estos primeros 12 años de dolarización oficial en el Ecuador, probablemente el efecto positivo inicial más importante del nuevo sistema monetario ha sido la reactivación de la inversión productiva y sus efectos multiplicadores sobre todas las actividades económicas, como lo evidencian los dos últimos cuadros anteriores.

Pero sobre todo, en los últimos 5 años, gracias a la aplicación de una nueva arquitectura financiera conducida desde el Banco Central del Ecuador, la banca pública está retomando su papel de financiamiento del desarrollo, lo que ha permitido una disminución acelerada de las tasas de interés y una canalización adecuada del crédito hacia la producción.

**Cuadro 6: Evolución de la Inflación, Tasas de Interés, Salario Mínimo y las Recaudaciones Tributarias a partir de la dolarización oficial de la economía del Ecuador**

AÑO	INFLACIÓN %	SALARIO REAL MINIMO PROMEDIO US\$ REALES	SALARIO NOMINAL MINIMO PROMEDIO US\$ CORRIENTES	TASAS DE INTERES REFEREN- CIALES %	CRECIMIENTO DE LAS RECAUDACIONES TRIBUTARIAS % <sup>8</sup>
2000	91,01	90,6	97,7	19,7	41,39
2001	22,44	92,0	121,3	24,6	15,30
2002	9,36	89,6	138,2	21,8	7,53
2003	6,10	96,6	158,1	17,7	12,26
2004	1,95	99,6	166,1	14,6	20,35
2005	3,14	101,7	174,9	13,4	15,10
2006	2,87	105,4	186,6	13,8	13,75
2007	3,32	108,4	198,3	12,3	20,42
2008	8,83	117,2	233,1	9,3	8,05
2009	4,31	122,5	254,21	9,3	17,50
2010	3,33	130,5	279,85	9,3	5,92
2011	5,41	142,5	307,83	9,3	21,3

Fuente: Banco Central del Ecuador

Como se conoce, la disminución de las tasas de interés es una condición esencial para que aparezca el llamado círculo virtuoso del desarrollo económico. Detengámonos unos instantes en este tema.

En esencia, las condiciones que activan a la inversión productiva son dos: primera, estabilidad macroeconómica y, segunda, bajas tasas de interés. Cumplidos estas dos condiciones puede aparecer la variable considerada como decisiva en la economía de un país: la *inversión real*.

En efecto, la inversión real, esto es la inversión en industria, infraestructura, minas, petróleo, pesca, agricultura, ganadería, es decir, en el sector productivo de la economía, no en el sector especulativo o rentista, es la variable que genera efectos multiplicados en el producto y en el empleo.

Ciertamente, el círculo virtuoso del desarrollo económico se sustenta en la inversión real. Se parte de estabilidad macroeconómica y bajas tasas de interés que promueven dicha inversión productiva, lo que provoca crecimientos en la producción, en la productividad y en el empleo, lo que genera mayores ingresos que alimentan el ahorro, que financia a la vez la nueva inversión productiva.

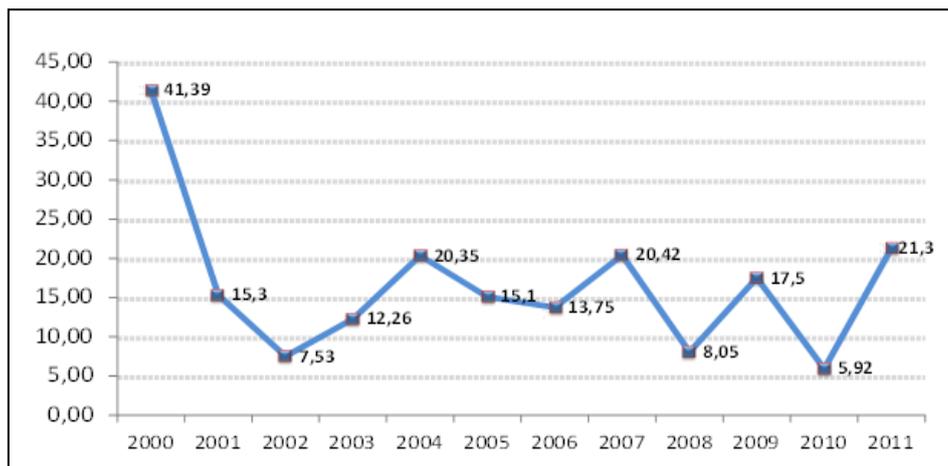
<sup>8</sup> Fuente: Recaudación del Servicio de Rentas Internas

La clave del desarrollo está, por lo tanto, en dotar a la economía de un horizonte intertemporal seguro con reducidas tasas de interés y estabilidad macroeconómica que estimulen la inversión, lo que definitivamente promoverá el desarrollo.

La contribución de la dolarización y la nueva arquitectura financiera implementada por el Gobierno Nacional han sido fundamentales para que en el Ecuador surja el círculo virtuoso de desarrollo económico

Igualmente, la recuperación en el aparato productivo y, por ende en los ingresos, ha provocado que las recaudaciones tributarias aumenten durante toda la década, en un promedio anual del 16,14% como se observa en el siguiente gráfico.

**Gráfico 8: Recaudaciones tributarias: 2000-2011**  
(En porcentaje del total)



Fuente: BCE, *Información Estadística Mensual No. 1906*

En lo que se refiere al sector externo, los buenos precios del petróleo hicieron que los ingresos por exportaciones se incrementasen en todos los años de análisis. Las exportaciones petroleras prácticamente se han multiplicado por cinco entre los años 2000 y 2011 gracias a dichos buenos precios. El resto de exportaciones tradicionales se han cuadruplicado a pesar de la eliminación de las devaluaciones, el cuadro No. 9 es ilustrativo al respecto.

**Cuadro 7: Evolución de las Exportaciones a partir de la dolarización oficial de la economía del Ecuador**

Año	Exportaciones Totales	Exportaciones Petroleras	Exportaciones No petroleras	Exportaciones Tradicionales	Exportaciones No Tradicionales
	En US\$ millones				
2000	4.926	2.442	2.484	1.302	1.182
2001	4.678	1.899	2.778	1.364	1.414
2002	5.036	2.055	2.981	1.481	1.500
2003	6.223	2.607	3.616	1.737	1.878
2004	7.753	4.234	3.519	1.674	1.845
2005	10.100	5.869	4.230	1.925	2.305
2006	12.728	7.544	5.184	2.200	2.984
2007	14.321	8.328	5.993	2.447	3.546
2008	18.818	11.721	7.098	2.966	4.132
2009	13.863	6.964	6.898	3.436	3.462
2010	17.489	9.673	7.817	3.706	4.111
2011	22.322	12.945	9.377	4.529	4.848

Fuente: BCE

Es relevante observar que las exportaciones de productos no tradicionales y no petroleros han crecido a pesar de haberse eliminado totalmente las modificaciones cambiarias, lo que significa que el país ha desarrollado competitividad real en su sector externo.

Por otro lado, como era de esperarse, con la reactivación productiva gestada por el nuevo sistema, las importaciones, especialmente de materias primas, insumos, combustibles, equipos, tecnología, etc., se han recuperado de manera importante. En efecto, en el momento más álgido de la crisis, durante 1999, las importaciones totales apenas alcanzaron los 2.736 millones de dólares; para el año 2011 se han multiplicado por siete, y en el año 2011 llegaron a superar los 22 mil millones de dólares. De este total las de bienes de consumo, se han multiplicado por 6 en este período. Igualmente, las importaciones de materias primas también se han incrementado 6 veces y las de bienes de capital, debido al crecimiento de la economía, se han multiplicado casi por 7 entre el año 2000 y el 2011. El cuadro No. 9 es revelador al respecto:

**Cuadro 8: Evolución de las Importaciones a partir de la dolarización oficial de la economía del Ecuador**

Año	Importaciones Totales	Importaciones de Bienes de Consumo	Importaciones Materias Primas	Importaciones Bienes de capital	Importaciones Combustibles y Lubricantes
	US\$ millones				
2000	3.401	762	1.491	890	256
2001	4.936	1.322	1.795	1.567	250
2002	5.953	1.687	2.113	1.920	232
2003	6.228	1.765	2.028	1.703	733
2004	7.554	2.048	2.566	1.944	995
2005	9.549	2.337	2.935	2.557	1.715
2006	11.266	2.585	3.469	2.829	2.381
2007	12.895	2.901	4.094	3.319	2.578
2008	17.551	3.852	5.828	4.502	3.358
2009	14.071	3.094	4.670	3.927	2.338
2010	19.279	4.117	5.915	5.129	4.043
2011	22.946	4.743	7.231	5.845	5.087

Fuente: BCE

Una fuente de ingresos de divisas de especial importancia para el país son las remesas que envían los ecuatorianos a sus familias desde el extranjero, las cuales han llegado a representar el 5% del PIB. Dichas remesas han llegado a ser el tercer concepto de ingresos externos (únicamente superados por el petróleo y la deuda externa privada) a partir del año 1999 como se puede evidenciar en el cuadro 10.

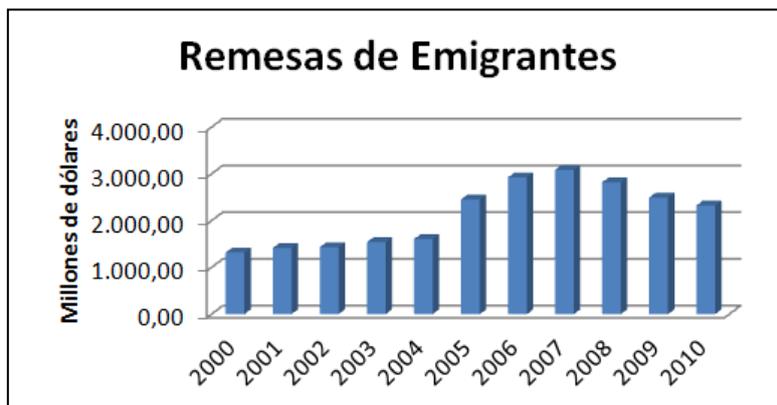
**Cuadro 9: Evolución de las Remesas de Emigrantes, Inversión Extranjera, Deuda Externa Pública / PIB y Deuda Externa Privada a partir de la dolarización oficial de la economía del Ecuador**

Año	Remesas de Emigrantes	Inversión Extranjera Directa	Deuda Externa Pública	Deuda Externa Privada	Deuda Externa Pública / PIB
	Millones de US\$				%
2000	1.317	720	10.987	2.229	71,1
2001	1.415	1330	11.337	3.038	54,1
2002	1.432	783	11.337	4.899	45,7
2003	1.540	872	11.483	5.272	40,1
2004	1.604	837	11.059	6.151	33,9
2005	2.454	493	10.851	6.387	29,2
2006	2.928	271	10.215	6.884	24,7
2007	3.088	194	10.605	6.839	23,9
2008	2.822	1006	10.028	6.873	19,2
2009	2.495	319	7.393	6.137	14,4
2010	2.324	164	8.673	5.274	15
2011	2.672	567	10.055	5.199	15,2

Fuente: BCE

La profunda crisis económica vivida por el Ecuador desde inicios de la década de los 80, y su profundización en el segundo lustro de los 90, provocó una masiva emigración de ecuatorianos hacia distintos destinos. Sus permanentes envíos, en gran medida, han financiado la masa monetaria utilizada para los intercambios en el régimen de dolarización oficial.

**Gráfico 9: Evolución de las remesas de los emigrantes, 2000-2010**



Fuente: BCE

En lo que hace referencia a la cuenta de capital, una vez aplicada la dolarización oficial en la economía ecuatoriana, el país renegoció su deuda externa, en base al reemplazo de los bonos Brady por bonos Global. Esta renegociación ha sido ampliamente cuestionada, pues significó fijar un rendimiento para los mencionados bonos Global del 12% cuando las tasas de interés internacionales han llegado a mínimos del 1%, lo que significa que durante varios semestres el servicio de esta deuda, que en su gran mayoría estaba en manos de ecuatorianos poseedores de información privilegiada, ha sido doce veces superior a los rendimientos internacionales. Sin embargo, gracias al crecimiento del PIB nominal, la relación de este indicador con la deuda externa pública del Ecuador, que llegó a representar cerca del 100% en 1999, ha disminuido a un poco más del 15% del Producto.

**Gráfico 10: Evolución de la Deuda Pública Externa: 2000-2010**



Fuente: BCE, *Estadísticas Sector Externo: Deuda Pública Externa*.

Un evento particularmente importante en relación a la deuda externa ha sido el proceso de recompra de los bonos Global por parte del Gobierno Nacional en el año 2009, previa declaratoria de moratoria del pago del servicio y del capital gracias a una auditoría internacional que demostró la ilegalidad de dichos bonos. El Estado ecuatoriano logró con este proceso disminuir el valor de la deuda a un 30%, lo que ha significado un ahorro importantísimo y que la relación Deuda Externa / PIB llegue a poco más del 15%, una de las más bajas de toda la historia de la República.

Actualmente el país prácticamente ha solucionado el problema de la deuda externa que le agobió durante décadas. Las relaciones Deuda Externa / PIB y Servicio de la Deuda Externa / Exportaciones, así lo confirman

**Cuadro 10: Servicio de la deuda pública / las exportaciones**

Año	Servicio de la deuda (US\$ miles a diciembre)	Servicio de la deuda/ Exportaciones (%)
2000	7.946.810	161,3
2001	2.492.261	53,3
2002	1.418.108	28,2
2003	1.598.147	25,7
2004	1.541.499	19,9
2005	1.720.306	17,0
2006	2.389.952	18,8
2007	1.799.556	12,6
2008	1.650.391	8,8
2009	3.872.723	27,9
2010	953.344	5,5

Fuente: BCE, *Información Estadística Mensual* varios números.

**Gráfico 11: Servicio de la deuda pública en relación con las exportaciones**



Fuente: BCE, *Información Estadística Mensual* varios números.

Por su parte, la inversión extranjera directa ha tenido variaciones inconsistentes debido al cambio de metodología para el registro de la misma. Sin embargo, los recursos más importantes han sido el regreso de capitales fugados y la puesta en circulación de los dólares guardados para fines especulativos. Estos dos rubros, de difícil medición, pueden ser ligeramente observados mediante la evolución de los depósitos en el sistema financiero, los cuales desde la dolarización han crecido espectacularmente, pues se han multiplicado por 6 entre el año 2000 y el año 2010, pasando de 3.061 millones de dólares a 18.024 millones, como lo evidencia el cuadro que se presenta a continuación.

**Cuadro 11: Evolución de los depósitos en el sistema financiero (Millones de dólares a diciembre de cada año)**

Año	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorro	Depósitos a plazo fijo	Total
2000	1.152	626	1.283	3.061
2001	1.688	918	1.368	3.973
2002	2.041	1.240	1.802	5.083
2003	2.030	1.467	2.048	5.545
2004	2.574	1.999	2.268	6.841
2005	3.148	2.508	2.623	8.279
2006	3.759	2.941	2.863	9.563
2007	4.467	3.645	3.187	11.299
2008	5.797	4.279	3.838	13.914
2009	5.877	4.824	4.476	15.177
2010	7.126	5.797	5.102	18.025

Fuente: BCE, *Información Estadística Mensual*, varios números.

**Gráfico 12: Total de depósitos en el sistema financiero  
US\$ Millones**



Fuente: Banco Central del Ecuador

En otro orden de cosas, el nuevo sistema ha exigido una reforma fiscal tendiente a la obtención del equilibrio en el sector. Con dolarización oficial de la economía, los déficit solo pueden ser financiados mediante elevaciones de impuestos o a través de la obtención de deuda externa, mecanismos poco posibles para una economía como la ecuatoriana. Después de mucho tiempo con déficit, el país en los primeros años del nuevo milenio ha alcanzado el equilibrio presupuestario.

En síntesis, el paso dado por el Ecuador a inicios del año 2000 es un hito histórico, solo comparable a la incorporación al Patrón Oro en 1900 o al Sistema Monetario Internacional de Bretton Woods en 1944.

La evidencia histórica demuestra que el Ecuador ha tenido estabilidad y crecimiento cuando ha pertenecido y ha estado guiado por un patrón monetario internacional que disciplinaba a la discrecionalidad. La dolarización oficial de la economía, a falta de un patrón monetario internacional, es la nueva ancla que sujeta a la economía, como en los mejores tiempos del Patrón Oro o de Bretton Woods.

En general podemos afirmar, entonces, que la dolarización oficial ha cumplido lo que de ella se esperaba, esto es, alcanzar la estabilidad. El crecimiento económico, el auténtico desarrollo, requiere reformas estructurales e institucionales que el Ecuador las está implementando con notable fuerza a partir del año 2007.

## Referencias

### *a. - Fuentes primarias*

Banco Central del Ecuador. *Información Estadística Mensual*. [www.bce.fin.ec](http://www.bce.fin.ec)

### *b. - Fuentes secundarias*

Calvo, G. y C. Vegh. (1992). *Currency Substitution in Developing Countries: an introduction*, Revista de Análisis Económico, Volumen 7, junio de 1992.

Savastano, M. (1996). *Dollarization in Latin America: Recent Evidence and Some Policy Issues*, IFM Working Paper, January.

Superintendencia de Compañías. (1999). *Informe del Superintendente de Compañías*, Documento de uso interno, Quito, octubre de 1999.