



UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS
CARRERA DE ECONOMÍA
TRABAJO DE GRADO

TEMA:

**“ESCENARIOS ECONÓMICOS QUE AFECTAN AL SISTEMA MONETARIO DE
DOLARIZACIÓN EN EL ECUADOR”**

Previo a la obtención del título de Ingeniero en Economía mención Finanzas

AUTOR:

Kevyn Oswaldo Proaño Troya

DIRECTOR:

Ec.Gustavo Villares

Ibarra – 2021

CERTIFICACIÓN DEL ASESOR

En calidad de Director de Trabajo de Grado presentado por el egresado **KEVYN OSWALDO PROAÑO TROYA**, para optar por el título de INGENIERO EN ECONOMÍA MENCIÓN FINANZAS, cuyo tema es “**Escenarios Económicos que afectan al sistema monetario de dolarización en el Ecuador**” considero que el presente trabajo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a presentación pública y evaluación por parte del tribunal examinador que se designe.

En la ciudad de Ibarra a los 12 días del mes de julio del 2021



ECON. GUSTAVO VILLARES
DIRECTOR TRABAJO DE GRADO



UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

BIBLIOTECA UNIVERSITARIA

AUTORIZACIÓN DE USO Y PUBLICACIÓN A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

1. IDENTIFICACIÓN DE LA OBRA

En cumplimiento del Art. 144 de la Ley de Educación Superior, hago la entrega del presente trabajo a la Universidad Técnica del Norte para que sea publicado en el Repositorio Digital Institucional, para lo cual pongo a disposición la siguiente información:

DATOS DE CONTACTO			
CÉDULA DE IDENTIDAD:	1004148282		
APELLIDOS Y NOMBRES:	PROAÑO TROYA KEVYN OSWALDO		
DIRECCIÓN:	RAMÓN ALARCÓN 3-192 Y NICOLAS HIDALGO		
EMAIL:	Sf_kopt96@hotmail.com		
TELÉFONO FIJO:	062950813	TELÉFONO MÓVIL:	0998048484

DATOS DE LA OBRA	
TÍTULO:	ESCENARIOS ECONÓMICOS QUE AFECTAN AL SISTEMA MONETARIO DE DOLARIZACIÓN EN EL ECUADOR
AUTOR (ES):	KEVYN OSWALDO PROAÑO TROYA
FECHA: DD/MM/AAAA	12/JULIO/2021
SOLO PARA TRABAJOS DE GRADO	
PROGRAMA:	<input checked="" type="checkbox"/> PREGRADO <input type="checkbox"/> POSGRADO
TÍTULO POR EL QUE OPTA:	Ing. Economía Mención Finanzas
ASESOR /DIRECTOR:	Ec. Gustavo Villares

2. CONSTANCIAS

El autor (es) manifiesta (n) que la obra objeto de la presente autorización es original y se la desarrolló, sin violar derechos de autor de terceros, por lo tanto, la obra es original y que es (son) el (los) titular (es) de los derechos patrimoniales, por lo que asume (n) la responsabilidad sobre el contenido de la misma y saldrá (n) en defensa de la Universidad en caso de reclamación por parte de terceros.

Ibarra, a los 20 días del mes de julio de 2021

EL AUTOR:

Tabla de contenido

Resumen	6
Abstract.....	7
Introducción.....	8
Antecedentes.....	8
Problema de la investigación	9
Justificación de la investigación.....	10
Objetivos.....	11
Objetivo General.....	11
Objetivos Específicos.....	11
Preguntas de investigación.....	11
CAPITULO I.....	12
Marco teórico.....	12
¿Qué comprendemos por dolarización?	12
La dolarización en el Ecuador.....	13
¿Cómo funciona el sistema financiero en una economía dolarizada?.....	14
El mercado de dinero	18
Funcionamiento de los agregados monetarios en el Ecuador	19
Teorías monetarias	21
Política Fiscal en la Economía Ecuatoriana	24
El modelo IS – LM	27
Curva IS.....	28
Curva LM	28
CAPÍTULO II.....	30
Metodología.....	30
Método deductivo	31
CAPÍTULO III	32
Resultados.....	32
La política económica en una economía sin sistema monetario propio	32
Política Monetaria	34
Bancos centrales y libertad en política monetaria	34
Esquemas monetarios rígidos.....	37
Costos de la desdolarización	42
Posibles Escenarios Económicos en caso de desdolarización	48
ESCENARIO I (Negativo).....	48
ESCENARIO II (Positivo).....	56

CAPITULO IV	63
Conclusiones y recomendaciones.....	63
BIBLIOGRAFÍA	65
ANEXOS.....	69
Reporte Urkund	69

Resumen

La investigación presenta el análisis del sistema monetario dolarizado del Ecuador y como este puede ser vulnerado en ciertos escenarios económicos a partir de dos visiones: positiva y negativa a través de posibles comportamientos de la economía y factores exógenos. El análisis de la dolarización en el Ecuador se basa en como las políticas económicas se han limitado por el hecho de no tener una moneda propia y también la estabilidad macroeconómica y financiera que el país ha tenido en 21 años de dolarización. En el aspecto metodológico se ha llevado a cabo un enfoque cualitativo y considera un alcance de la investigación de tipo descriptiva y se revisarán conceptos dentro de lo que es la teoría monetaria y política económica a ser investigada; también presenta un alcance explicativo y exploratorio ya que determinaremos las causas de ciertos fenómenos y se generará un sentido de entendimiento a futuro. En otras experiencias internacionales la desdolarización se ha llevado a cabo de manera ordenada como en Liberia o de manera caótica como en Zimbabue y estas han sido posteriores a una crisis económica, política y sistemática. Por lo tanto, al hablar de desdolarización en el Ecuador primero hay que entender y analizar en qué estado se debe encontrar el tema económico, social y la gran confianza del ecuatoriano hacia el dólar americano.

Palabras clave: Desdolarización, política económica, moneda, reservas internacionales, Banco Central.

CODIGOS JEL: *E0, E4, E5, E6*

Abstract

The research shows the Ecuador dollarized monetary system analysis and how this one can show vulnerability in certain economical scenarios from two visions: positive and negative through possibles behaviors of the economy and exogenous factors. The Ecuadorian Dollarized system analysis is based in how the economic policy has been limited for the non-currency ownership and also for the macroeconomic and financial stability that Ecuador has along the 21 years of dollarization. In the methodological aspect it was carried out a qualitative approach with a descriptive reach in order to review concepts about monetary policy and economic policy to be researched; also shows an explicative and exploratory reach for the fact that we are going to determinate causes of certain phenomena in order to generate a future understanding. In other countries the desdollarization has been carried out with proper and ordenated ways like Liberia or with a chaotic way and big consequences like Zimbabwe followed by for economic, politic and systematic crisis. If we talk about desdollarization at Ecuador, first we need to understand and analyze the status of the economic, social topics and of course the confidence to the American dollar from the Ecuadorian citizen.

Keywords: *Desdollarization, economic policy, currency, international reserves, Central Bank.*

JEL CODES: *E0, E4, E5, E6*

Introducción

Antecedentes

La dolarización fue sin lugar a dudas la medida económica y social más polémica de los últimos 20 años en la historia del Ecuador no solamente por el gran impacto que ocasionó en 1999 sino también por el hecho de que sigue formando parte del discurso político en el sentido contrario, es decir, desdolarizar la economía. Tanto los aspectos económicos como políticos están ligados y hasta cierta parte correlacionados entre si ya que, si existe estabilidad política, esta genera mayor apoyo para la generación de políticas económicas que mantengan satisfechos a sus gobernados y con expectativas positivas de crecimiento.

El desarrollo económico del Ecuador desde los años 80 estuvo marcado por un modelo extractivista que orientó el manejo económico gracias a la abundancia de recursos naturales extraíbles como el petróleo. Casi dos décadas después, cuando este manejo económico se condicionó por las fluctuaciones de los precios generando problemas estructurales en la economía, infraestructura limitada, niveles de pobreza elevados y una gobernabilidad limitada y debilitada, se dio paso a la dolarización de la economía presentada como la solución a todos los problemas económicos y sociales que el país atravesaba.

A finales del siglo pasado la adopción del dólar como moneda oficial en curso legal fue una política que ya era practicada por pocos, pero si sugerida por muchos como ex presidentes, dirigentes de sectores económicos productivos, etc. El fin de este proceso fue lograr la tan deseada estabilidad macroeconómica que pueda detener el periodo inflacionario que atravesaba la economía y que fue varias veces cuestionada como una decisión apresurada pero que logró estabilizar la economía, aunque ahora presenta problemas de competitividad, liquidez, niveles altos de endeudamiento, etc. Desde el año 2000 hasta ahora 2021 esta medida es cuestionada y aviva el debate especialmente en épocas electorales, problemática que tiene su punto de vista desde indicadores sociales hasta indicadores financieros.

Problema de la investigación

Se ha logrado identificar que los principales problemas en común de las economías antes de empezar un proceso de cambio de moneda son los niveles de deuda, inflación y disminución del poder adquisitivo de la población. Esto también va acompañado de un desempeño con tendencia negativa de los principales indicadores económicos en los últimos años y también el impacto social que se provocaría en la ciudadanía en general al quitar el dólar de la economía ecuatoriana.

El sostenimiento de la economía de tipo cambio fijo como la ecuatoriana en el largo plazo debe basarse principalmente en el desempeño del sector real traduciéndose así en la situación de la empresa, capacidad de exportación, demanda interna, etc. Es por ello que en el año 2000 el principal reto de la dolarización fue fomentar este sector para así garantizar su sostenimiento a largo plazo.

El sistema dolarizado que se instauró en el Ecuador ha logrado ser una medida por la cual la estabilidad en los precios, situación de las Instituciones Financieras, sectores económicos productivos y el consumo de los hogares ha logrado persistir.

Otra de las principales problemáticas es el hecho de que no existen teorías que nos digan como des dolarizar o cómo manejar la economía para que la readopción de una moneda propia tenga un efecto menos devastador en la economía. Por lo tanto, se debe considerar a todo momento las experiencias internacionales y sobre todo ser responsables al momento de hablar de este tópico ya que la dolarización no es la causa a todos los males económicos en la actualidad.

Justificación de la investigación

La dolarización en los años 2000 fue considerada como la solución a todos los problemas de carácter económico y social en el país, a corto y mediano plazo lo fue ya que los indicadores económicos lo demuestran y se correlacionan entre sí, pero de allí en adelante no se han planteado soluciones e ideas que complementen a la misma y no la pongan en riesgo y así poder tanto como academia, sectores económicos y productivos, comunidad en general tomar una postura frente a un posible cambio de moneda que como se argumentó antes es siempre tomada en cuenta en procesos electorales generando pánico financiero hasta cierto punto.

Por lo tanto, sería poco acertado tomar en cuenta a la desdolarización como una solución real a los problemas actuales relacionados al excesivo nivel de endeudamiento, cifras de empleo vulneradas, crisis sanitaria y entre otros fenómenos económicos que se complementan con los esquemas de adaptación al comercio e inversión a través de Tratados de Libre Comercio o acuerdos con la Unión Europea o con nuestro principal aliado comercial Estados Unidos.

Bajo el contexto histórico la idea de empezar un proceso para sustituir la moneda de actual curso legal y de otorgar la función de emisión de dinero al Banco Central Ecuador nos da a pensar que se necesita un gran aparato institucional y legal para ser logrado. Sin embargo, sin un marco legal e institucional sólido las posibilidades de períodos inflacionarios acelerados son muy probables generando así una moneda con poco o ningún respaldo afectando a la balanza de pagos y por ende un país con una difícil situación económica con más problemas que soluciones.

Objetivos

Objetivo General

Analizar posibles escenarios económicos que conduzcan a una eventual desdolarización en el Ecuador.

Objetivos Específicos

- Determinar los costos y consecuencias en los ámbitos político, social y económico de mantener o no un sistema dolarizado.
- Analizar la dinámica y la libertad de la política económica en una economía sin sistema monetario propio.
- Plantear escenarios económicos hipotéticos conducentes al abandono de un sistema monetario dolarizado hacia un sistema monetario nacional.

Preguntas de investigación

- ¿Cuál es el escenario económico más viable, es decir con mayores ventajas que desventajas, para considerar la desdolarización en el Ecuador?

CAPITULO I

Marco teórico

¿Qué comprendemos por dolarización?

Este fenómeno monetario se entiende como el abandono de la moneda local y la adaptación al dólar estadounidense, esta medida ha despertado el interés al ser la más conveniente en las economías ya que por lo general se da cuando una economía presenta crisis económicas fuertes disminuyendo así la confianza de los actores económicos.

Según Erasmus (2009), hay tres tipos de dolarización. (1) La dolarización financiera la cual implica la sustitución de activos o pasivos en moneda local por activos y pasivos en moneda extranjera, (2) la transaccional que implica el uso de la moneda extranjera para transacciones en la economía, (3) la real que se refiere al uso de la moneda extranjera para denominar precios y salarios. Estos tipos de dolarización mencionados se manifiestan de acuerdo a la inestabilidad económica que atraviese una economía.

La dolarización no solo se refiere a usar el dólar como la moneda extranjera a sustituir la local sino también a la sustitución por cualquier moneda fuerte, se da por lo general para buscar rigurosidad en el sistema monetario, debido principalmente a la pérdida de confianza en la moneda y a la politización de la política monetaria. Según el Banco Central del Ecuador la dolarización se basa en los siguientes principios específicos:

- La moneda única es el dólar y desaparece la moneda local. En el caso del Ecuador se contempla que la moneda local circula solamente como moneda fraccionaria.
- La oferta monetaria ahora se representa en dólares y es alimentada de las reservas internacionales.
- Los capitales son libres de entrar y salir sin restricciones.
- El Banco Central reestructura sus funciones tradicionales y adquiere nuevas funciones.

La dolarización en el Ecuador

Hace un poco más de 21 años, el 9 de enero del año 2000 el presidente de aquel entonces Jamil Mahuad, entonces presidente de la República, anuncia la aplicación del nuevo esquema, y decide fijar el tipo de cambio en 25 000 sucres y pide al Banco Central apruebe la reforma.

El 3 de enero el dólar se ubicaba en 21 600 sucres, llegó a cotizarse hasta en 28 000 sucres. El Directorio del Banco Central aprueba la propuesta de dolarización, cuatro de los cinco miembros llegaron a un acuerdo. El Fondo Monetario ofrece apoyo al Ecuador y el ministro de Finanzas explica que la dolarización tendrá tres etapas: la adopción de un tipo de cambio fijo, la adopción de una serie de reformas y la sustitución de los sucres por dólares. Desde ese instante todas las transacciones comerciales, financieras y por ende monetarias del país pasaron de realizarse en la moneda nacional (sucre) a realizarse en la moneda norteamericana (dólar).

Lo sucedido en el Ecuador se puede explicar desde la situación en la que los gobiernos presentan déficits presupuestarios, estos pueden devaluar su moneda y esto se logra emitiendo mayores cantidades de billetes para así cubrir la diferencia entre gastos e ingresos y una vez que esto pasa la moneda local pierde su valor frente al dólar que es usado como moneda referencia estándar a nivel internacional. Es así que entre más dinero se imprime mayor es su devaluación por el hecho de que el total del circulante no está respaldado las reservas de dólares que se posee. La explicada devaluación en ciertos casos busca mejorar la economía y abaratar costos de ciertos productos y así generando mayor competitividad en materia de comercio exterior de un país.

Todo comenzó en el año 1994 durante el gobierno de Sixto Duran Ballén en donde fue aprobada la Ley General de Instituciones Financieras que permitía en ese entonces los denominados “Créditos Vinculados” que eran préstamos bancarios a empresas, accionistas y administradores del banco que otorgaba dichos créditos. Con estas nuevas medidas los bancos cayeron en el abuso de la disminución de la regulación y generaron una crisis de confianza.

Es así que en 1998 el gobierno nuevamente devaluó el sucre a una cotización promedio de 5402,94 sucres por cada dólar USD. En 1997 la misma estaba estimada en 3983,07 sucres por dólar. Para el año 1999 la cotización promedio del dólar llegó a 11547,82 sucres representando una apreciación del dólar de 132% entre 1995 y 1998 según cifras de tipo de cambio del Banco Central del Ecuador. Esto perjudicó a las personas que tenían ingresos fijos ya que esto disminuía su capacidad de compra y si antes con 5000 sucres podían adquirir alimentos para todo el mes ahora solo lo harían para la mitad del mes.

Cuando se produce devaluación, una de las tantas consecuencias es las importaciones se encarecen ya que la moneda tiene menos valor frente a las otras divisas, por lo tanto, se necesita más dinero para importar y esto aumenta el precio final de los productos que provienen del extranjero.

En el año 2000 Ecuador pasó por la peor devaluación monetaria en toda su historia republicana en donde el precio del dólar llegó a 25000 sucres provocando así que la inflación alcanzara niveles del 91% haciendo que el poder adquisitivo de los ecuatorianos caiga drásticamente. Una vez anunciada la dolarización del sistema económico el 13 de marzo del año 2000 el Congreso Nacional emitió la Ley para la Transformación Económica del Ecuador en donde se encargaba al Banco Central del Ecuador la función de canjear los sucres que se encontraban en circulación por dólares americanos. Además de esto se debían establecer las nuevas reglas para el sistema financiero. Es así de esta manera como los sucres fueron poco a poco retirados de circulación.

¿Cómo funciona el sistema financiero en una economía dolarizada?

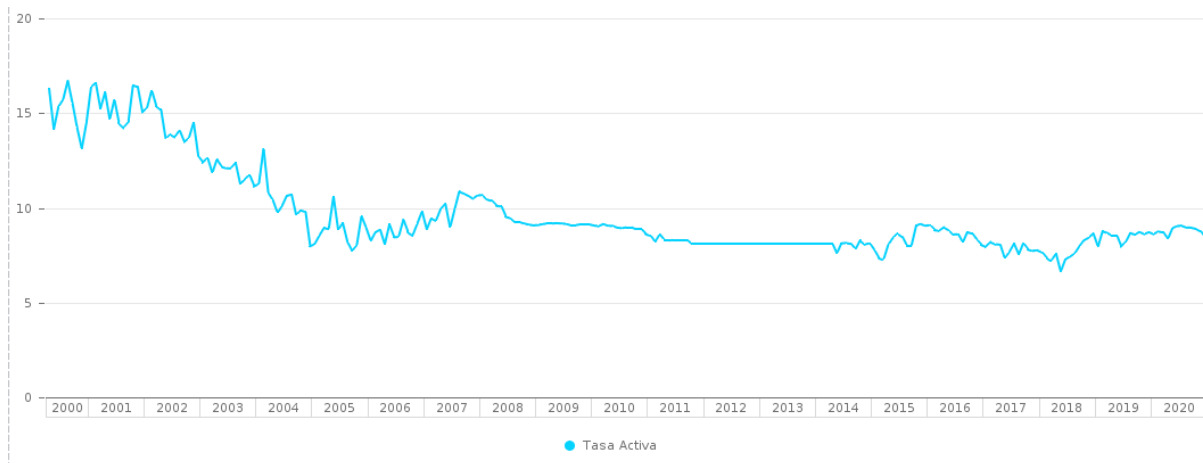
Una economía pequeña como la de la mayoría de los países latinoamericanos y sin duda la ecuatoriana, es poco partícipe de los flujos de capital que se están realizando en el mundo globalizado de la actualidad. Para lograr una mayor participación, además de la dolarización oficial, se debe promover el ingreso de instituciones financieras internacionales. De esta manera, tanto los activos como los pasivos financieros pasan a ser parte de una fuente gigante de liquidez y de fondos.

Una economía dolarizada formalmente incentiva la presencia de grandes bancos internacionales que permitirán el flujo de capitales de tal manera que cualquier shock externo sería contrarrestado por esta integración financiera con el resto del mundo. Es decir, la integración financiera podría eliminar las crisis de balanza de pagos.

En el caso de la banca se ha notado una concentración de poder de tipo oligopólico que les ha permitido mantener un gran margen de intermediación financiera concluyendo así que los bancos prestan menos, pero cobran más caro y esto incluye intereses. Entre los años 2003 y 2004 ese crecimiento ha aumentado y tiene tendencia positiva a pesar de que se ha disminuido el margen de crédito a empresas grandes mientras que los créditos de consumo se mantienen en niveles parecidos año tras año. Las tasas de interés para las denominadas otras operaciones activas se muestran estables en una cifra de alrededor del 17% anual mientras que pocas empresas consideradas grandes han recibido una disminución de la tasa activa referencial que ha llegado a niveles promedio del 12% tal como se muestra en la siguiente gráfica.

Figura 1

Tasas de Interés Referenciales (Activa) (2000-2020) Porcentaje %



Nota. Datos extraídos y elaborados con la herramienta: *Análisis de Datos del Banco Central del Ecuador*.

Dentro del marco de la dolarización en el Ecuador, estos altos niveles respecto a tasas de interés y márgenes de ganancia del sector financiero son incompatibles con la mayor parte de las diferentes actividades de producción respecto a sus costos de producción, acceso a créditos y facilidades de financiamiento. Esto se resume en que según la Superintendencia de Bancos

(2017) los ingresos del sistema financiero ecuatoriano por cobro de servicios a sus clientes son mayor que los ingresos por la utilidad nominal. Hasta noviembre de 2016, por este concepto la banca recibió 472 millones de dólares frente a los 191 millones de dólares en utilidades.

Según datos de la Superintendencia de Bancos, en promedio, en los últimos ocho años los bancos han obtenido 395 millones de dólares anuales por cobro de servicios a los usuarios, frente a los 281,5 millones de dólares de utilidad nominal alcanzada en promedio en el mismo período.

Para complementar el panorama la banca nacional ha concentrado sus niveles de crédito en el comercio en el ámbito de importaciones y en el consumo. Algunas de las razones para que hoy en Ecuador el crédito para el sector de la producción se haya vuelto escaso son la aplicación de la norma Basilea por parte de la Superintendencia de Bancos y la Junta Bancaria que tiene como objetivo mejorar la capacidad del sector bancario para absorber perturbaciones procedentes de tensiones financieras o económicas de cualquier tipo, reduciendo con ello el riesgo de contagio desde el sector financiero hacia la economía real, que en un momento económico tan complicado ha llevado a que las empresas dejen de ser sujetos de crédito en la banca.

Se debe considerar que ningún país y en especial uno que no emite moneda jamás podrá evolucionar ni desarrollar su producción sin un crédito con condiciones favorables respecto a tasas de interés y plazos.

La banca privada cumple con el rol de trasladar liquidez a los inversionistas y, a la vez, precautelar la devolución de los ahorros a los depositantes. La sola presunción de crisis económica provocaría que prioricen esta última en desmedro de la primera. Por lo tanto, las entidades financieras enfrentan diferentes tipos de riesgos, y también incertidumbre. Los primeros se pueden medir, pero la segunda no. No obstante, mientras mayores sean los riesgos, la economía está cada vez más expuesta a la crisis si se cumplen los eventos inciertos. Para afrontar los riesgos y atenuar la incertidumbre, la banca privada conforma fondos de liquidez, fortalece su patrimonio, realiza provisiones para probables pérdidas, y reduce los plazos y montos de las líneas de crédito a conceder. Sin embargo, las instituciones financieras pueden no cumplir con estas medidas o exacerbarlas. En el primer caso, provocan el debilitamiento del patrimonio hasta una crisis sistémica, mientras que en el segundo se acumulan recursos en

exceso con repercusiones en la sostenibilidad del crecimiento al no contar con crédito productivo suficiente.

Los sistemas financieros se encargan de resolver tres problemas fundamentales según De la Cruz y Alcántara (2011): El monitoreo, aglomeración y distribución de capital. Estas tres funciones o características que en resumen asimilan el impacto del desarrollo financiero se pueden sintetizar en tres aristas según Fitzgerald (2007) las cuales son:

- Nivel de intermediación financiera (IF)
- Eficiencia de la IF
- Composición de la IF

La trilogía imposible de la figura 2 según Paredes (2020) tiene como base teórica a la corriente poskeynesiana, a través de la reelaboración de la teoría de la preferencia por la liquidez, al enfoque cepalino de la financierización y al racionamiento del crédito de los países en desarrollo. La primera sostiene que el comportamiento bancario está basado en una elección de carteras y no de activos según Cardim de Carvalho (2015) y que la preferencia por la liquidez es la principal fuente de ineficiencia macroeconómica en la asignación de recursos (Hermann, 2014).

Keynes (1937) destaca al ahorro como un fondo rotatorio para satisfacer suministro de crédito o financiación requerida para la inversión ex ante, y que: El Estado tendrá que ejercer una influencia orientadora una socialización bastante completa de las inversiones será el único medio de aproximarse a la ocupación plena; aunque esto no necesita excluir cualquier forma, transacción o medio por los cuales la autoridad pública coopere con la iniciativa privada.

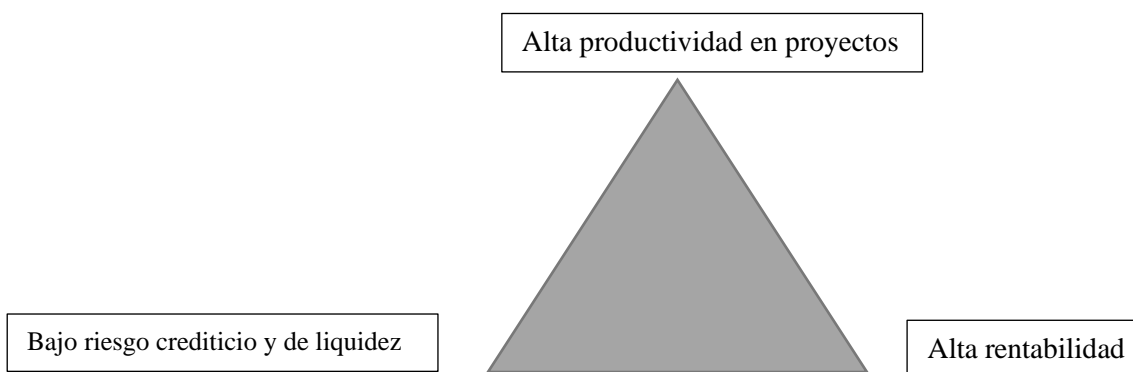
(Keynes, 1936). Por su parte, el enfoque cepalino sostiene que el sector financiero está cada vez más desconectado del sector real de la economía, aunque el tipo de separación depende mucho si se trata de un país en desarrollo o avanzado. Chena, Bucella y Bosnic (2018) identifican este fenómeno como la supremacía de las finanzas.

En la figura se muestra la “trilogía imposible” según Paredes (2020) y la imposibilidad de que la banca privada pueda perseguir estos 3 objetivos a su vez, (1) alta productividad en proyectos, (2) bajo riesgo crediticio, (3) alta rentabilidad, debido al mal manejo de la intermediación

financiera y el bajo ahorro interno. Por lo tanto, se puede argumentar que, si las instituciones financieras no estimulan el ahorro interno en la población, a pesar del cambiante ingreso per cápita y cambiar la temporalidad de los depósitos, estos se ven constantemente obligadas a racionar y por ende limitar los créditos a los sectores con mayor productividad en el país y así gestionar el riesgo a través del corto plazo, garantías excesivas y tasas de interés más altas que permitan gestionar mayores provisiones.

Figura 2

Trilogía Imposible de la Banca



Nota. Adaptado de Paredes (2020) *La Prudencia Financiera de la Banca Privada en Dolarización (2001-2019)*.

El mercado de dinero

El dinero en tiempos actuales es un pagaré, pero un pagaré especial porque en la economía todos confían en que será aceptado por otras personas a cambio de bienes y servicios. Existen tres tipos de dinero: Circulante, depósitos y reservas en Banco Central. Este es un instrumento en donde se generan los mayores movimientos en la economía mundial, debido a que sin dinero se tendría una economía del trueque lo cual crea dificultades muy grandes, porque los productos se expresarían en función del valor de otros. El dinero es una manera fácil y dinámica de hacer el intercambio, pero para definir el dinero y que se considere como dinero genuino se debe tomar en cuenta las funciones del dinero, y son:

- Medio de Cambio
- Unidad de Cuenta
- Reserva de Valor

Al cumplir con estas tres funciones se considera dinero genuino y facilita el intercambio. Al ser un medio de cambio, las personas estarán dispuestas a cambiar bienes y servicios por dinero, de igual forma los bienes y servicios tendrán precios expresados en unidades monetarias por lo que cumple con ser unidad de cuenta, el dinero también figura como reserva de valor y como unidad de cuenta constando en los sistemas contables de la economía nacional.

Tabla 1

Funciones del Dinero

Clase	Tipo	Descripción	Función del Dinero Relacionada
Parcial	De pagos	Uso del dólar como medio de pago	Medio de pago
-	Real	Indexación de los precios	Unidad de cuenta
-	Financiera	Uso del dólar para denominar activos y pasivos	Reserva de valor
TOTAL		Reemplazo total de la moneda local	Todas las anteriores

Nota. Adaptado de “*Dedollarization in Liberia – Lessons from Cross-country Experience*”, 2009.

Funcionamiento de los agregados monetarios en el Ecuador

La emisión monetaria está compuesta por los billetes y monedas emitidos y también puestos en circulación por parte de la entidad monetaria. Los niveles de estos están determinados por las variaciones que se presentan en las reservas internacionales y del crédito interno neto del Banco Central. Como principio de partida doble su contraparte es la sumatoria del dinero puesto en circulación y del efectivo en caja y bóvedas de las instituciones financieras públicas y privadas.

Tabla 2*Agregados Monetarios*

Agregado Monetario	Función	Composición
Base Monetaria	Influir en la liquidez de la economía.	Especies monetarias en circulación + depósitos y obligaciones de las Instituciones Financieras.
M1	Rol preponderante de la política económica, liquidez en moneda nacional a disposición del público.	Efectivo en poder del público + depósitos monetarios a la vista (cuentas corrientes)
M2	Control de niveles de liquidez en la economía.	M1 + Cuasidinero
M3	Inclusión de activos financieros menos líquidos y no necesariamente más solventes	M2 + depósitos a plazo y de ahorro de mutualistas, captaciones de tarjeta de crédito, arrendamiento mercantil, captaciones de intermediación financiera.
M4	Bonos de estabilización monetaria.	M3 + bonos de estabilización financiera y aceptaciones bancarias.

Nota. Adaptado de “Análisis de los Agregados Monetarios M1 y M2 como objetivos de política monetaria”. 2018.

En el contexto de la dolarización entra en juego el tipo de cambio fijo y por lo tanto la idea de que la política monetaria no existe en el Ecuador ya que la dolarización no permite contar con medidas de política cambiaria en donde Dávalos (2012) señala que estos protegen a la economía de shocks externos y que también la suerte es un factor relevante por el hecho de que el dólar se haya debilitado frente a otras denominaciones de monedas ha beneficiado a la

economía ecuatoriana. Sin embargo, esto ha permitido que se tome como instrumento a la política fiscal que tiene como antecedente el planteamiento por parte del Código de las Finanzas Públicas sobre contar con reglas fiscales que según Dávalos (2012) permitirían otorgarle al petróleo un rol secundario en la economía privada y principalmente la fiscal.

Teorías monetarias

Una vez que se ha logrado entender el funcionamiento del dinero, es momento de introducir las concepciones teóricas del manejo del dinero, precios y confianza. Generar confianza en familias y empresas, no sólo depende de las características que una moneda posea sino también de la manera en que se mantenga estable con el paso del tiempo. La teoría monetaria trata de explicar cómo la inflación, devaluación, valuación, depreciación y poder adquisitivo de la moneda han sido estudiados y analizados a lo largo de la historia desde diferentes perspectivas. Como se ha mencionado, la variación de los precios está definida como un sensor de estabilidad económica porque cuando la inflación es persistente y elevada, ésta afecta a toda la economía siendo precisamente la población la principal afectada.

Enfoque monetario clásico

Según Giraldo (2006), para entender este enfoque es necesario tomar en cuenta tres conceptos fundamentales: la ley de Say, la teoría clásica de la determinación del empleo y producto y la teoría cuantitativa del dinero. La ley de Say es conocida por establecer que la oferta crea su propia demanda. De este modo, bajo la lógica de la ley en mención, los mercados de bienes y de trabajo estarán siempre en equilibrio.

En otras palabras, todos los bienes serán consumidos y todos los trabajadores serán contratados pues tanto la producción de los bienes como la oferta laboral encontrarán sus propias demandas sin la necesidad de incluir al dinero. Bajo este enfoque, el equilibrio monetario se determina mediante la ecuación cuantitativa y no es un elemento determinante del equilibrio en las variables reales como empleo y producto, sino simplemente un medio de cambio.

Enfoque monetario marxista

Karl Marx también estudió la influencia del dinero en la estabilidad de los precios. Según este autor, la cantidad de dinero en circulación dependerá de la sumatoria de precios de las mercancías. Es decir, si productores y distribuidores incrementan los precios de sus mercancías producidas, provocarán un aumento en la cantidad de dinero circulante con el propósito de los otros agentes puedan solventar el gasto en este tipo de bienes.

Además, según la teoría marxista, una excesiva emisión a causa del incremento inicial en los precios se deriva en una devaluación de la moneda y posterior agudización del fenómeno inflacionario debido a la pérdida del poder adquisitivo.

Para un mejor entendimiento, Marx (1959) señala que el análisis de la afección de cambios en el nivel de precios se lo debe realizar bajo el supuesto de que la masa de mercancías permanece constante cantidad de mercancías, también entendida como volumen. De esta manera, si los precios suben, esta variación tendrá un efecto directo en la cantidad total de dinero en circulación.

Enfoque neoclásico de Irving Fisher

A pesar de que en la época mercantilista la ecuación cuantitativa del dinero ya había sido definida, es este autor quien la formaliza y define de mejor manera. El nombre que tomó se conoce como *ecuación de cambio*. Según Fisher (1911), los cambios en los precios se deben a tres factores importantes: “(1) la cantidad de dinero en circulación, (2) su ‘eficiencia’ o velocidad de circulación (número de veces que en promedio el dinero es intercambiado por bienes en un período de tiempo generalmente un año), (3) el volumen del comercio (o el monto de bienes comprados por el dinero).

Este autor consideraba que la lógica de la teoría cuantitativa era la correcta pero no había sido adecuadamente formulada, por tal razón, define la *ecuación de cambio* como una expresión que sintetiza todas las compras realizadas por el dinero en circulación en una comunidad específica durante un período específico. Al momento de su formulación, Fisher (1911) ignoró el dinero del comercio internacional, los cheques y otros medios de circulación distintos del

dinero real, sin embargo, logró identificar que los precios podían variar y no necesariamente debido a cambios exclusivos en la cantidad de dinero en circulación.

Enfoque de Cambridge: Alfred Marshall

Este teórico desarrolló numerosos estudios sobre el tema del dinero, fue crítico de las concepciones clásicas e influenció en el posterior desarrollo de la teoría monetaria keynesiana. “Marshall había observado que no todo dinero va directamente al consumo para lograr que los precios varíen no ya en razón directa al monto del dinero en circulación sino al volumen dedicado al consumo total” (Gómez 1968).

La razón de lo expuesto se debe a que los agentes económicos no sólo utilizan el dinero para intercambiar bienes sino también para otros fines que finalmente alteran la composición de la masa monetaria y por tanto los precios no varían exclusivamente a causa de un aumento de la cantidad de dinero en circulación. Para Marshall, el dinero podía afectar el nivel de los precios de una economía, pero no bajo la lógica de la ecuación de cambio.

Enfoque keynesiano

Entre los desarrollos monetarios del economista británico John Maynard Keynes resaltan las críticas hacia la estructura clásica y los aportes desarrollados sobre la visión económica del corto plazo. Para la teoría keynesiana, todas las variables económicas deben ser analizadas en el corto plazo, puesto que en el largo plazo “todos estaremos muertos” (Giraldo, 2006).

Por esta razón, Keynes sostiene que la neutralidad del dinero no existe en el corto plazo, ni los equilibrios y por ende tampoco se cumple la Ley de Say. Para este autor, todos los preceptos y aportes de la economía clásica se cumplen únicamente en el largo plazo. La teoría keynesiana enfatiza que el dinero sí afecta a los precios, pero éstos no son los únicos que varían ante cambios en la oferta monetaria, sino también el producto, es decir, el sector real.

Enfoque monetarista de Milton Friedman

Según este autor, la responsabilidad de un proceso inflacionario descansa en la cantidad de dinero en circulación. Atribuye a la política monetaria la tarea de mantener los precios en un nivel estable pues de esta manera también se puede mantener estable el valor de la moneda. Del mismo modo, la escuela monetarista considera que en el corto plazo la oferta de dinero sí afecta a las variables reales, por lo tanto, el dinero puede causar ciclos en la producción y el empleo.

Milton Friedman es el máximo exponente del enfoque monetarista y sostiene que el manejo del dinero depende de dos consideraciones sumamente importantes. En primer lugar, señala que la autoridad monetaria debe guiarse por magnitudes controlables. Para lograr esto Friedman enlista tres líneas guía: los tipos de cambio, el nivel de precios definidos por algún índice y la cantidad de moneda total en la economía. En segundo lugar, Friedman sostiene que resulta difícil prever con exactitud el verdadero efecto que la política monetaria tendrá sobre los precios, a pesar de que se intente mantener bajo control, no existe certeza alguna sobre el tiempo que le tomará a la economía reaccionar ante los cambios monetarios, la evidencia empírica podría funcionar sin embargo no es la última palabra.

Política Fiscal en la Economía Ecuatoriana

La política fiscal, sobre todo en una economía dolarizada como la ecuatoriana, es una de las herramientas más poderosas que el Gobierno tiene para evitar las grandes fluctuaciones en la actividad económica

Las Administraciones Públicas acorde a Lagos (2005) realizan dos funciones principales: redistribución de la renta y de la riqueza a través de impuestos, transferencias y producción de bienes y servicios colectivos no destinados a la venta sino a través de compras de bienes y servicios.

En este sentido según Pacheco (2018) la Política Fiscal consiste en la determinación de los ingresos y gastos públicos para conseguir objetivos de eficiencia, redistribución y estabilización. Por consiguiente, el manejo fiscal ha sido considerado como una herramienta de estabilización económica. Entender cómo el gasto público y los impuestos afectan a la producción y al empleo de un país, es una de las principales interrogantes que se busca

determinar; además, es necesario entender los efectos multiplicadores de ciertas variables fiscales, tales como la inversión, en la economía. La política fiscal es pues uno de los elementos que el Estado puede controlar para moderar las fluctuaciones y estabilizar la economía.

La decisión del gobierno de dolarizar la economía en enero del 2000 llegó como una respuesta drástica para contener, o al menos mitigar, los efectos de la crisis financiera que amenazaba con la hiperinflación, una economía estancada (con un PIB de -6,4 % en 1999), la caída de los precios mundiales del petróleo y un descrédito generalizado sobre la capacidad del gobierno para producir una recuperación económica.

Un efecto positivo de la dolarización es que bajó la inflación a niveles que el país no había experimentado en dos décadas y proporcionó a los agentes económicos señales de estabilidad que habían sido muy buscadas. La dolarización redujo formalmente la posibilidad de que el ciclo devaluación-inflación erosionara el valor real de las partidas presupuestarias. Al dar estabilidad económica, la dolarización bajó las tasas de descuento de los agentes económicos. Al renunciar a la política monetaria, el gobierno dio una fuerte señal de su compromiso para realizar una reforma estructural con la esperanza de estabilizar la economía y recuperar alguna credibilidad interna y externamente.

En términos del proceso presupuestario, el drástico cambio hacia la dolarización eliminó una de las arenas políticas donde los presidentes tenían algún poder discrecional para adoptar y mostrar voluntad en la ejecución las decisiones políticas. Al renunciar a la política monetaria, la dolarización redujo el número de los instrumentos de política disponibles para las autoridades económicas, imponiendo así un peso adicional de responsabilidad sobre la política fiscal.

(Albornoz, Araujo, & Mejía, 2009) argumentan que dada la naturaleza conflictiva del proceso de formulación de políticas y la gran dependencia de los ingresos petroleros, el Ecuador no ha demostrado tener capacidad de adaptarse a los shocks (rigidez de las políticas) ni ha mejorado su habilidad para sostener acuerdos de largo plazo (volatilidad de las políticas). La política fiscal se coloca dentro de un marco complejo, donde el presupuesto juega un rol importante, no sólo por la magnitud de los recursos que asigna, sino por su estructura rígida debida a las preasignaciones. Un presupuesto rígido impone una limitación adicional a la capacidad de la política fiscal para adaptarse a shocks externos. Esta limitación se ve reforzada por la adopción de la dolarización que limitó de facto la gama de instrumentos de ajuste que están a disponibilidad del Ejecutivo.

El efecto de la bonanza inesperada producida por el aumento de los ingresos petroleros puede aliviar temporalmente la rigidez fiscal impuesta por la dolarización, pero este factor no reemplaza la necesidad de reformas estructurales más profundas. Durante los últimos treinta y cinco años, la incapacidad de hacer las necesarias reformas fiscales ha sido uno de los elementos que ha conspirado contra el éxito de los programas de ajuste.

Como se mencionó con anterioridad la política fiscal es una herramienta de la economía pero en el caso de la economía ecuatoriana es sino la única, el principal instrumento a ser usado pero que acorde a (Dávalos, 2012) se ve enormemente afectada por restricciones de credibilidad por lo que el estudio y el análisis de estas restricciones es relevante dentro de tópicos como la institucionalidad, agentes económicos, tecnología, etc.

Gran parte del diseño de las políticas fiscales en el país son un reflejo de los procesos políticos por los que pasa el país ya que los agentes que analizan el contexto y toman las decisiones en política fiscal están motivados por dos grandes razones acorde a Dávalos (2012) que son el maximizar la popularidad y aceptación política y cumplimiento o satisfacción de preferencias electorales y que en estas épocas del 2021 serán aún más evidentes, esto nos lleva a reconocer que tanto procesos electorales primarios y partidos políticos con su propia agenda influyen de manera inevitable en como la política fiscal busca un equilibrio.

El equilibrio entre las acciones políticas y económicas son expresadas e interpretadas a través modelos de equilibrio general en donde se evidencia el estado de situación en el que se encuentran los instrumentos de dichas políticas que están direccionadas al crecimiento económico, credibilidad y la evaluación de la institucionalidad en Ecuador.

La formulación de política económica en donde radica la política fiscal se desarrolla a través de decisiones que son adoptadas tras un gran lapso temporal en donde el reto se encuentra en minimizar la función de la pérdida social cuando estas decisiones de políticas deben tomarse repetitivamente en el tiempo que sea necesario y es aquí donde se encuentra una gran problemática en donde las autoridades económicas y policy makers se ven involucradas.

Esto se evidencia en que las decisiones de política fiscal deben estar apegadas a reglas que deben elegirse en un momento dado o actuar en base a un compromiso previamente adquirido pero de una manera discreta de manera que así no estén sujetos a una receta o fórmula prescrita y así optimizar la elección de instrumentos de política fiscal en cada momento que sea necesaria de hacer uso, como por ejemplo, las reglas presupuestarias para disminuir el déficit fiscal que son leyes o reglas flexibles que pueden ser modificadas en un futuro.

Es por eso que la mayoría de políticas económicas a ser aplicadas según Dávalos (2012) en el ámbito fiscal deben ser temporalmente consistentes y por esto se refiere a que puedan ser optimizadas, es decir, que sean adaptables al ciclo económico y entender a su vez que esta optimización período tras período económico puede ser muy perjudicial por el problema de la discrecionalidad.

El modelo IS – LM

Las curvas del modelo IS – LM son básicamente puntos de equilibrio en el mercado de bienes y en el mercado de dinero, respectivamente en donde para cada punto existen valores de producto (Y) y tasas de interés (r) que dan a conocer el equilibrio del respectivo mercado.

Por lo tanto, habrá solamente un par de valores de las dos variables mencionadas garantizando así el equilibrio simultaneo de ambos mercados. Este modelo es conocido como un resumen o síntesis presentada por Hicks en 1937 en su artículo “*Mr. Keynes and the classics: a suggested interpretation*”.

El equilibrio en el mercado de bienes ocurre cuando la demanda agregada se iguala al ingreso, mientras que el equilibrio en el mercado de dinero ocurre cuando la oferta de dinero se iguala a la demanda de dinero. Por otro lado, la tasa de interés es la que garantiza que los cambios exógenos producidos en alguno de los componentes de la demanda agregada no alteren su nivel total; es decir, el nivel agregado de la demanda de productos sea constante.

Esquematización IS – LM

El modelo IS – LM o modelo de Hicks- Hansen se compone del mercado de bienes y servicios con el mercado de dinero encontrado así niveles de producción y tasas de interés que equilibran los mercados en una economía. Vale recalcar que el modelo tiene un limitante el cual es la necesidad de conocer la función de la oferta agregada ya que el modelo solamente refleja a la demanda agregada.

Donde:

I= Inversión (investment)

S= Ahorro (savings)

L= Liquidez (liquidity)

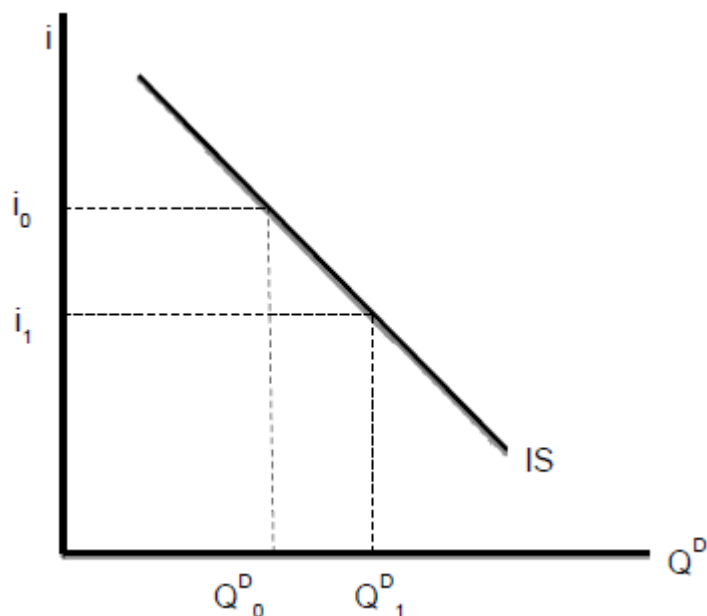
M= Dinero (money)

Curva IS

La Curva IS relaciona las cantidades de producción o demanda agregada y tasas de interés que interactúan entre si cuando se mantiene estable el gasto autónomo.

Figura 3

Curva IS



Nota. Adaptado de “Macroeconomía en la Economía Global”, Sachs; Larraín, 2002, pp. 216

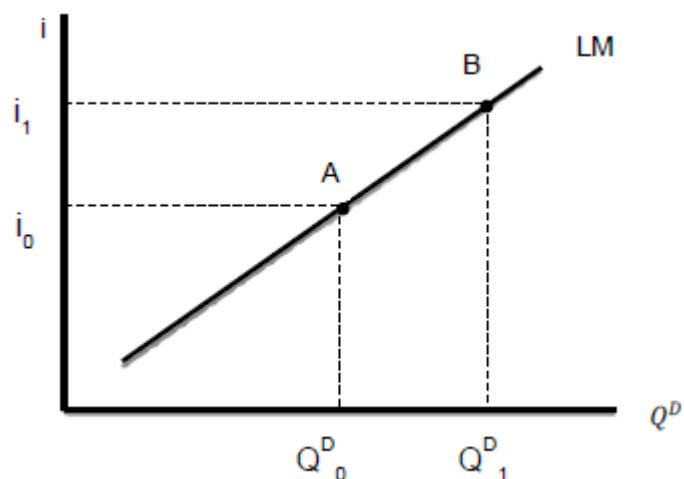
Como se puede observar en la gráfica la curva IS (inversión-ahorro) tiene una pendiente negativa, en el gráfico muestra la curva como una recta, pero no tiene que ser así necesariamente. La gráfica muestra un comportamiento inverso entre las variables Q^D e i . Si la tasa de interés disminuye la demanda agregada aumenta y viceversa. Hay variables que hacen que la curva IS se desplace, tanto a la izquierda como a la derecha.

Curva LM

La curva LM representa las combinaciones entre las tasas de interés y valores de demanda agregada que se relacionan de forma coherente con el equilibrio del mercado monetario en función de un nivel dado de saldos monetarios reales dado.

Figura 4

Curva LM



Nota. Adaptado de “*Macroeconomía en la Economía Global*”, Sachs; Larraín, 2002, pp. 216

En este gráfico se muestra la combinación de tasa de interés y de demanda agregada de acuerdo con el equilibrio del mercado monetario, se da los saldos monetarios reales. Podríamos decir que L (oferta) es todo el dinero de la economía y que M (demanda) son todos los requerimientos de dinero de la misma economía. La posición de la curva LM depende del valor de M/P en la economía. La curva se desplazará a la derecha o hacia abajo cuando disminuye el nivel de precios o aumenta la oferta monetaria. Según (Mosquera, 2018) En dolarización la política monetaria se espera más efectiva ya que aumenta la cantidad de saldos reales sin ninguna afectación por la variación del nivel de precios, ya que el aumento de la oferta monetaria debe provenir de una política monetaria efectiva y no de una emisión de especies para la circulación, por lo que la moneda no está sujeta a devaluación y por ende no está sujeta a una variación del nivel de precios.

CAPÍTULO II

Metodología

Dentro de la metodología se utilizará el método cualitativo y considera un alcance de la investigación de tipo descriptiva ya que se revisarán conceptos dentro de la teoría monetaria y política económica a ser investigada; también presenta un alcance explicativo y exploratorio ya que determinaremos causas de ciertos fenómenos. Se incurrirá en la búsqueda de teorías y artículos que permitan sostener la presente investigación. La revisión teórica y bibliográfica se la hará en función de los diferentes estudios realizados en el contexto internacional y a base de estas experiencias internacionales proceder a adaptar la teoría y relacionarla con la realidad social, económica y política del país.

El método cuantitativo nos permitirá deducir y obtener los distintos escenarios hipotéticos que pueden conducir el abandono de un sistema monetario dolarizado hacia un sistema monetario nacional y así considerar si es favorable o no introducir al país en un proceso de cambio de moneda oficial y así también incurrir en emisión monetaria propia. Se hará uso de esta metodología debido a que existen estudios de análisis relacionados a procesos de desdolarización o cambio de moneda por lo cual se tomará en cuenta toda esta información para adaptarla a la realidad social, económica y política de nuestro país y considerar estas experiencias internacionales y así aterrizar en que costos y consecuencias podrían darse con el paso del tiempo.

Los datos de la investigación serán recolectados de fuente secundaria como el Banco Central del Ecuador a través de los Boletines IEM (Información estadística mensual) publicados, World Bank DataBase, Ministerio de Economía y Finanzas, FMI.) Se tomará la información de las diferentes fuentes estadísticas desde el año 2000 que el país adoptó al dólar como sistema monetario, y se realizará hasta los primeros meses del 2018 debido a que en estos últimos meses se ha podido visualizar la deflación que sufre el país por el hecho de no emitir moneda, situación que influye directamente en cuestión de precios, salarios, empleo y demás variables.

Respecto a los escenarios hipotéticos a ser planteados estos estarán inicialmente respondiendo a la pregunta de investigación ligada al tipo de investigación y con los datos que se han tomado en cuenta en el escenario ya que estos dependen del comportamiento y evolución de estos indicadores y así se podrá definir si el escenario es o no una oportunidad para desdolarizar la economía.

Método deductivo

Se empleará una metodología deductiva ya que se recolectará información de diferentes trabajos e investigaciones previas pero realizadas a nivel internacional con datos y temáticas a ser abordadas. En este caso se ha buscado obtener la información necesaria y recopilarla para corroborar la temática a tratarse y también negarla o refutarla y con esta información y la consulta de diversas fuentes y previas experiencias internacionales respecto a procesos de desdolarización poder tener un apoyo para a futuro poder continuar con un análisis post dolarización.

Cabe recalcar que respecto a cambio de moneda oficial en un país o en nuestro caso como desdolarización en la búsqueda de teorías no se ha encontrado información que nos de la última palabra sino más bien se encuentran trabajos en donde académicos, políticos y estudiantes envigorizan y a su vez refutan este proceso.

CAPÍTULO III

Resultados

Dentro de los resultados obtenidos, estos han sido divididos en dos secciones, la primera acerca de los costos de la desdolarización y la segunda sección sobre los escenarios hipotéticos referentes a un escenario positivo relacionado con las exportaciones y un escenario negativo relacionado con las reservas internacionales.

Se debe tomar en cuenta que el proceso de dolarización efectuado en el Ecuador no fue una medida apresurada si lo ponemos en comparación a otras experiencias internacionales afectando así en los niveles de precios, deudas de los agentes económicos, fenómenos migratorios y hasta suicidios.

En todos los resultados y escenarios obtenidos podemos notar que se pierden instrumentos y herramientas respecto a las políticas económicas nacionales planteadas y ejecutadas dando así lugar a la interrogante ¿Puede un país tener viabilidad para el crecimiento económico y social solamente con la herramienta de la política fiscal garantizando así la estabilidad macroeconómica promulgada en la Constitución?

La política económica en una economía sin sistema monetario propio

Las economías emergentes han enfrentado través de los años a infinidad de crisis cambiarias con efectos económicos devastadores dando así paso al debate en torno a las políticas tanto fiscales como monetarias o políticas que deberían prevalecer, las cuales tendrían que estar centradas en el tipo de cambio en dichas economías.

La literatura llevada a cabo por autores como Calvo (2001) y Minda (2005) indican que la dolarización presenta ventajas y también desventajas, por lo cual es necesario realizar valoraciones empíricas anteriores al presente trabajo a profundidad para determinar si el cambio de moneda logra la estabilidad macroeconómica de un país atribuibles a la estabilidad financiera y cambiaria.

Quispe, Agnoli & Whisler (2006) argumentan como ventajas referentes a la dolarización la eliminación del riesgo cambiario, lo cual contribuye a disminuir tanto la prima por riesgo país como las tasas de interés, así como la reducción de la tasa de inflación y de metas inflacionarias. Entre las desventajas identificadas, se afirma que tras la dolarización y el cambio de moneda se pierde en gran parte la herramienta de la política monetaria. Dejando como única opción la política fiscal y si esta no genera los resultados esperados las consecuencias serían evidentes.

En estos casos, la adopción del dólar como moneda nacional y la consiguiente eliminación de los riesgos vinculados al sistema monetario no determinarán la disminución del riesgo país en forma inmediata. Contrariamente como el ejemplo en Grecia, cuando la política fiscal es insostenible, puede provocar un incremento del riesgo país. De manera similar, los déficits de cuenta corriente y los presupuestales no desaparecerán a la hora de instrumentar la dolarización.

En países como Ecuador, al eliminar el mal manejo de la política monetaria con fines políticos, la dolarización puede generar cierta estabilidad económica. Acorde a los autores Minda (2005) y Edwards & Magendzo (2006) aquellos países en vías de desarrollo como Ecuador que han establecido vínculos comerciales o financieros con Estados Unidos podrían beneficiarse con la dolarización oficial tal como el caso panameño y su dolarización en 1904.

Dos décadas después de mantener la economía bajo un sistema monetario dolarizado existen interrogantes respecto a como este se ha mantenido, cómo ha ido evolucionando y también que ventajas y desventajas ha mostrado a través del tiempo y así llegando a la interrogante de que si en realidad la economía ecuatoriana está aprovechando al máximo la dolarización.

La estabilidad macroeconómica en el mundo globalizado de hoy es un asunto complejo, pero que podemos esquematizar en tres dimensiones acorde a Le Fort (2017): Una primera dimensión, la nominal, se refiere a la estabilidad de precios y cuando ella se pierde sobreviene la inflación excesiva o peor aún, la hiperinflación y en unos pocos casos la deflación. Una segunda dimensión es la estabilidad real que se refiere a la estabilidad de la actividad económica y el empleo y su pérdida genera volatilidad del ciclo económico, en el extremo crisis recesivas; y la tercera es la estabilidad externa que representa la sustentabilidad de las cuentas de balanza de pagos y su pérdida puede ser representada por reversiones en la cuenta corriente de la balanza de pagos después de alcanzar posiciones insostenibles.

Entonces interpretamos que la estabilidad macroeconómica del país está totalmente determinada por las medidas y acciones que más favorezcan y se pueda obtener un beneficio. Sin embargo, autores como Naranjo (2002) argumentan que dicha estabilidad dependerá de las siguientes situaciones:

- Shocks externos relación USA-Ecuador.
- Saldo de la balanza de pagos (balanza comercial y cuenta de capitales) y de las reservas internacionales.
- Regularización de entrada y salida de capitales.
- Disciplina fiscal.

Política Monetaria

Bancos centrales y libertad en política monetaria

Al hablar de moneda propia no podemos dejar a un lado el tema de la emisión y las consecuencias positivas y negativas que este instrumento puede traer al comportamiento de la economía. La literatura con experiencias internacionales dentro de este tema nos indica que la adopción de un sistema monetario rígido como la dolarización genera distintos puntos a favor y en contra de la existencia y el rol de los bancos centrales en la economía. Estos puntos se refieren a si en realidad los bancos centrales tienen un rol importante en la economía al perder su principal función que es emitir moneda y por ende el total control de la política monetaria y cambiaria.

Así surge la discusión de la existencia de los bancos centrales o mejor dicho sus funciones a cumplir una vez que estas no ejercen la política monetaria y cambiaria por ausencia de moneda propia. Desde un contexto histórico hay que argumentar que el Banco Central del Ecuador y por ende la política monetaria se originó como paso intermedio para la fundación del mismo, el 26 de junio de 1926 se crea la Caja Central de Emisión y Amortización, organismo encargado

de reconocer oficialmente el monto total de medios de pago y de autorizar provisionalmente la circulación de billetes. Además, el 18 de octubre de 1926 se dispone que los bancos autorizados a emitir billetes entreguen a la Caja Central de Emisión y Amortización determinadas cantidades de oro y plata. Mientras tanto, la misión presidida por Edwin. W. Kemmerer, ilustre economista que venía precedido de una gran fama, fruto de trabajos similares realizados en otros países a nivel mundial, preparaba un extenso conjunto de medidas económicas modernizantes y el rol de gestor de política monetaria y cambiaria del banco central se originó bastante después, por lo tanto, resulta no complicado deducir que los bancos centrales si tienen funciones importantes en una economía sin importar que estos emitan o no moneda.

Dicho esto, y para el caso específico de Ecuador, la creación del Banco Central en el año de 1927 es el punto de partida para analizar las funciones del Banco Central del Ecuador y como este se convierte en una institución importante para el manejo de la economía. Fundamentalmente este se encarga de mantener la independencia y autonomía de sus funciones que en la actualidad esta se ha perdido y ha pasado a ser una función ejecutiva, también monitorear los equilibrios macroeconómicos, asesoría técnica/ económica al gobierno central en cuestiones de crecimiento y desarrollo de la economía a largo plazo, generar y publicar los Informes Estadísticos Mensuales (IEM), manejar la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad, actuar como agente fiscal y financiero del Estado, administrar el sistema de pagos, definir las políticas de encaje, reciclar liquidez del sistema financiero, revisar y autorizar las propuestas y quejas de las Instituciones que forman parte del sistema financiero, actuar como secretario técnico del fondo de liquidez bancaria y del FEP (Fondo de estabilización petrolera) y analizar los riesgos del Sistema Financiero Nacional.

Un banco central que pierde poder total sobre la política monetaria y cambiaria es un problema a nivel institucional que no solamente le interesa a Ecuador, sino también a nivel internacional ya que analizar y estudiar las funciones del Banco Central en un sistema monetario dolarizado tomando en cuenta las experiencias internacionales nos permite tener una visión sobre el rol que debe llevar a cabo la autoridad monetaria y analizar si un sistema o régimen monetario y cambiario rígido puede o no prescindir de esta institución (Banco Central).

Bajo un sistema monetario dolarizado la oferta de dinero (base monetaria) pasa de ser un instrumento exógeno para la gestión de política monetaria a una variable endógena al sistema mencionado ya que en dolarización la cantidad de dinero está determinada en gran medida por

el comportamiento de las cuentas de balanza comercial y de capitales que en efecto son variables sobre las que no se tiene un control directo y que originan cambios en la cantidad de circulante.

Dicho esto, se asume que el banco central pierde capacidades de uso de la política monetaria como herramienta de manejo anticíclico para amortiguar efectos de shocks externos y tener injerencia parcial en la determinación de los precios y sus niveles.

Por ende, se cuestiona que la dolarización corta una serie de herramientas cruciales para la política económica y haciendo aún más compleja la labor de mantener la estabilidad macroeconómica y esta se ve restringida por la pérdida de los clásicos instrumentos obligando así a crear nuevos mecanismos para el uso de la misma como regímenes de tipo de cambio, la transición de un sistema de metas de agregados monetarios a otro de metas de inflación, la mejora de las operaciones del banco central (por ejemplo, operaciones de mercado abierto y gestión de divisas) y la aplicación de la política macroprudencial la cual se origina en la crisis financiera mundial que puso de manifiesto la necesidad de que los países contengan los riesgos para el conjunto del sistema financiero a través de políticas enfocadas en el ámbito financiero.

Muchos de los bancos centrales cuyo mandato incluye fomentar la estabilidad financiera han actualizado sus marcos correspondientes, por ejemplo, mediante la creación de marcos de política macroprudencial. Para ser eficaz, la política macroprudencial necesita el respaldo de un marco institucional sólido. Los bancos centrales están en condiciones de ejecutar la política macroprudencial por su capacidad de análisis del riesgo sistémico.

Además, acostumbran a ser relativamente independientes y autónomos. En muchos países, los legisladores han encomendado el mandato macroprudencial al banco central o a una comisión especial del mismo. Sea cual sea el modelo utilizado para aplicar la política macroprudencial, la configuración institucional debería ser suficientemente sólida para hacer frente a las fuerzas de oposición del sector financiero y las presiones políticas, así como para establecer la legitimidad y la responsabilidad de la política macroprudencial. Debe garantizar que se dé a las autoridades objetivos claros y se les confieran las potestades legales necesarias, y fomentar la cooperación de los demás organismos de supervisión y regulación.

Esquemas monetarios rígidos

Es necesario realizar una comparación de los esquemas monetarios rígidos que se manejan en las distintas economías considerando criterios generales relacionados principalmente con la gestión de las autoridades monetarias. A continuación, se muestra una tabla que analiza y describe las principales características de las economías que adoptan la dolarización, convertibilidad o forman parte de una unión monetaria.

Tabla 3

Esquemas Monetario Rígidos

Criterio	Dolarización	Caja de conversión/convertibilidad	Unión Monetaria
Banco Central	Si existe	Si existe	Si existe
Banco Central con funciones especializadas	Si	Si	Si
Oferta monetaria	La cantidad de dinero se determina endógenamente.	Determinada por reglas para mantener la paridad	El Banco Central Europeo controla esta
Política Monetaria e instrumentos	Encaje, operaciones de mercado abierto, emisión de moneda fraccionaria.	Encaje, emisión, operaciones de mercado abierto.	Se aplica la política monetaria única y no existe margen para PM independientes
Prestamista de última instancia	Puede crear fondos de estabilización para emergencias financieras	No existe, pero se pueden crear mecanismos para enfrentar emergencias financieras.	No existe, pero se pueden crear mecanismos para enfrentar emergencias financieras.
Billetes	Circulación plena proveniente del exterior	Domésticos emitidos por el Banco Central	Circulación plena proveniente del Banco Central Europeo

Criterio	Dolarización	Caja de conversión/convertibilidad	Unión Monetaria
Monedas	Circulación plena de monedas fraccionarias de dólares americanos y moneda local	El banco central emite moneda fraccionaria	Circulación plena de moneda fraccionaria del Euro.
Señoreaje	El señoreaje lo gana el FED	Gana señoreaje de los intereses y la emisión	El señoreaje lo gana el BC
Tipo de cambio	Irrelevante	Tipo de cambio fijo respecto a la moneda de reserva determinada por la ley	Irrelevante

Fuente: Información recopilada de varias fuentes por el autor.

Si se lleva a cabo una comparación con otros países se puede tomar en cuenta a los autores (Menkulasi et al., 2009) en el documento “Dedollarization in Liberia Lessons from Cross-country Experience” el cual nos da un análisis técnico e histórico de cómo se llevó a cabo el proceso de desdolarización en Liberia causado por la presencia de conflicto e inestabilidad política, inestabilidad económica y financiera, preparativos institucionales y grandes flujos de donantes en donde también proponen que el uso de una moneda extranjera pueden llevar a distintos tipos de dolarización: financiera, real y transaccional mencionadas con anterioridad. Se considera también que la implementación de políticas monetarias es complicada debido al alto flujo de circulación de una moneda extranjera en un poco desarrollado sector financiero dentro de una economía abierta. Sobre todo, los autores afirman que su estudio se basa en los beneficios y desafíos del manejo macroeconómico de una nación en una economía dolarizada tomando como ejemplo al país liberiano.

El más importante de estos desafíos se asocia a la pérdida del efectivo control sobre la política monetaria ya que según la literatura existen potenciales costos asociados a la dolarización como el bajo señoreaje, bajos niveles de reservas internacionales, pérdida de las políticas de cambio efectivas, pérdida de la función de prestamista de última instancia para el sector financiero, entre otras que en comparación con otros autores solo consideran costos internos mas no externos o endógenos. Sobre todo, unas de las principales consecuencias sería que al enfrentar

shocks externos se precise de ajustes y flexibilidad salarial y precios nominales y no sea posible aplicar esta política contra cíclica por ausencia de moneda propia.

Los autores también señalan que países con un manejo gradual de los mercados y sus precios tuvieron más éxito en un proceso de desdolarización que los países que implementaron una desdolarización forzada a través de medidas administrativas identificando así tres enfoques básicos para revertir la dolarización: a) políticas macroeconómicas enfocadas en la estabilización de precios y tipos de cambio, b) reformas legales y regulatorias a nivel estructural y, c) aplicaciones administrativas enfocadas a poner límites en depósitos en moneda extranjera, restricciones sobre residentes locales con cuentas en el exterior e impuestos en la intermediación de dólares.

Al hablar de libertad monetaria según White (2017) se exponen tres objeciones a una economía dolarizada que en sí coinciden con autores anteriormente planteados, estas son: pérdida de señoreaje, pérdida de soberanía y ausencia de moderación de los ciclos económicos a través de un banco central sea este independiente o no.

Con lo anteriormente expuesto se dará paso a las principales objeciones a la dolarización en Ecuador que se traducen en beneficios en caso de desdolarizar la economía. Existen por lo menos tres objeciones según (White, 2017) por aquellos que miran la dolarización no desde una perspectiva del ciudadano o individuo sino más bien desde la perspectiva del Gobierno Central.

La primera se refiere a la pérdida de señoreaje traducido en el beneficio del gobierno de emitir moneda propia. La mayoría de los gobiernos centrales buscan y desean emitir su propio sistema monetario como un monopolio ya que incluso un Gobierno puede obtener beneficio produciendo moneda como un monopolista. La segunda se refiere al orgullo nacional o la pérdida de la soberanía monetaria y la tercera corresponde a la esperanza de que el banco central pueda realizar ajustes económicos moderando así los ciclos económicos. La pérdida del señoreaje es una razón en contra de la dolarización como una acción que implica transferencia de riqueza de la economía nacional hacia la Reserva Federal (RF).

White (2017) argumenta que sostener la transferencia del señoreaje al extranjero como se dijo antes, sería una tragedia ya que los ciudadanos prefieren importar una moneda extranjera y así adoptar medidas proteccionistas y defender la posición de que el gobierno debería bloquear las importaciones para dar beneficios inmerecidos a las empresas nacionales que muestra bajos niveles de eficiencia. Estas medidas son consideradas como anti-consumo que buscan rentabilidad en el campo comercial y así también pasa con la moneda. Los analistas del tema que se quejan de la pérdida del señoreaje no actúan como defensores del consumidor sino más bien como asesores técnicos o económicos del Estado para encontrar mejores y más eficientes maneras de extraer recursos al ciudadano o al pueblo.

Hay que aclarar que el señoreaje que genera el Gobierno Central no tiene razones para irse al extranjero. Existen ejemplos de experiencias internacionales como Irlanda del Norte y Escocia (economías esterlinizadas) en donde existen alternativas a la importación de moneda extranjera como permitir que los bancos nacionales emitan divisas.

White (2017) considera que donde el dólar es la norma adoptada voluntariamente se puede suponer que los consumidores pidan billetes que son directamente canjeables por dólares a una tasa fija establecida y que estos pueden o no elegir que la moneda local sea denominada como dólar norteamericano y a su vez llevar a cabo un decreto en donde los billetes sean impresos en una unidad con nombre local como por ejemplo, la moneda de Hong Kong se llama “Dólar de Hong Kong” con el emisor oficial de la reserva de dólares obligada a mantener el cambio a una tasa fija de HK\$ 7,75 equivalente a US\$ 1.

Este argumento se aplica al dólar estándar, mas no al billete físico del dólar ya que para que una economía se llegue a dolarizar se deben importar activos en dólares para así dar respaldo a los pasivos del sistema bancario dando así a entender la no necesidad de importar billetes de la Reserva Federal, esto se debe a que los bancos obligados por el estado de derecho a respetar sus contratos pueden así ofrecer de manera eficiente una moneda denominada en base a los dólares.

White(2017) cita un ejemplo en donde Escocia e Irlanda del Norte para poner sus billetes en circulación, los bancos que emiten dinero instalan los cajeros automáticos y no cobran recargos adicionales por la transacción de retiro de dicho dinero.

Dicho esto, se entendería que en países como el Ecuador se podría evitar la transferencia del señoreaje asociada a la circulación de billetes de la Reserva Federal limitando las restricciones legales correspondientes y en rigor que impiden la emisión de dinero a los bancos nacionales ya que es poco probable que los bancos en donde la ciudadanía deposita sus ahorros no sean confiables para la emisión monetaria.

Si los bancos locales no tienen la confianza necesaria para obtener la aceptación de su propia moneda se podría dar paso a que las sucursales locales de bancos extranjeros con gran trayectoria sean capaces de hacerlo ofreciendo los mismos servicios con los mismos beneficios a los usuarios de divisas, dando así sentido a que como se da en la economía en general podemos dejar que el mercado tenga la libertad de elegir a las instituciones que sean confiables y generen seguridad como para emitir estas divisas.

Respecto a la esperanza de que un banco central pueda ejecutar satisfactoriamente una política monetaria capaz de moderar los ciclos económicos nacionales Sachs & Larraín (2000) se basan en la teoría macroeconómica de John Maynard Keynes y en la teoría asociada de “Área Monetaria Óptima”. Los autores declaran que la dolarización es una camisa de fuerza mas no una salvación a la situación económica lo cual es una falsa aseveración ya que la dolarización es considerada una salvación precisamente porque es una camisa de fuerza referente a la política monetaria interna del país que de lo contrario se desencadenaría en altos niveles inflacionarios, es por esto que la ciudadanía en general muestra una gran confianza hacia el dólar.

Sea cual sea el sistema monetario adoptado por un país se debe entender que no se puede prescindir de un banco central y sus funciones como institución ya que las experiencias internacionales demuestran que por más rígido que sea el sistema monetario siempre existirá un Banco Central de fondo.

También debe entenderse que la política monetaria y cambiaria va más allá de la simple emisión de dinero o realizar devaluaciones, se debe tomar en cuenta que bajo ningún régimen monetario el banco central pierde por completo ambos instrumentos ya que siempre existe alguna forma de intervenir sea directa o indirectamente en la liquidez de la economía y la

evolución de la competitividad, esto a través de velar por la estabilidad macroeconómica o diseñando políticas que influyan positivamente en el tipo de cambio real.

Costos de la desdolarización

Por costos nos vamos a referir no en un ámbito contable o de cifras puntuales sino más bien a costos tanto macroeconómicos, sociales, políticos y de confianza al momento de perder la dolarización e incursionar en un sistema monetario propio. Al hablar de un proceso de dolarización o en este caso de desdolarización oficial de una economía en vías de desarrollo a corto plazo, se pueden apreciar cambios significantes en el régimen monetario o cambiario como la impresión de papel dinero, emisiones orgánicas e inorgánica, etc, pero en realidad la aplicación de estos procesos traspasan el ámbito económico ya que tiene fuertes implicaciones y consecuencias en las finanzas públicas, el comercio exterior, la competitividad, la inversión real, el crecimiento, las tasas de interés, la inflación, el riesgo país, el riesgo soberano, el sector financiero, el sector social, etc.

Liquidación y crisis del sistema financiero

Tomando en cuenta como antecedente al año 1999, al momento de un anuncio de la emisión de una moneda nacional y desdolarización, la especulación provocaría una corrida bancaria en todo el sistema financiero público y privado a nivel nacional ya que los depositantes retirarían su dinero al considerar que por decreto sus dólares se convertirían a la moneda nacional la cual no tiene respaldo alguno, pues la Reserva Monetaria Internacional (RMI) corresponde al monto de activos externos de alta liquidez que tienen una contrapartida en los pasivos del balance del Banco Central del Ecuador.

El Banco Central del Ecuador, calcula la reserva monetaria de libre disponibilidad que sirve de base para mantener los sistemas de canje, reserva financiera, operaciones y otras operaciones del Banco Central del Ecuador.

Las implicaciones de una corrida bancaria generalizada provocarían, además de conmoción social, una quiebra del sistema financiero por presentar falta de liquidez la cual podría solamente ser enfrentada con emisión inorgánica de una moneda que no tiene respaldo ni confianza ciudadana. Por lo tanto, la fuga de capitales sería una consecuencia y la opción de

retirar el dinero de los bancos y mantenerlo en casa de los depositantes paralizándolo así las corrientes financieras y las diferentes líneas de crédito aprobada en el país. Un problema de liquidez podría generar a su vez una crisis de solvencia en donde los créditos pactados en dólares deban convertirse a la nueva moneda, dado el caso de que ante la imposición de un sistema monetario nacional los deudores deben percibir sus ingresos en esta nueva moneda y así no pudiendo servir sus deudas que han adquirido con una moneda extranjera.

A su vez la nueva moneda no tendría ningún respaldo en reservas provocando así una inminente devaluación y así estas deudas se incrementarían rápidamente, situación similar al proceso de dolarización en el año 2000 generando grandes pérdidas y perjuicios al sistema financiero, productivo y al Estado.

Luego de todos estos problemas de liquidez y solvencia el sistema financiero se vería afectada al no tener un respaldo en las reservas internacionales, generando así grandes costos económicos y sociales.

Según Naranjo (2004) La economía moderna que está sustentada en el dinero bancario se vería forzada en volver al trueque con graves perjuicios para el aparato de producción, el consumo y el comercio.

Crisis de confianza

Una crisis de confianza no solo comprometería a los que hacemos uso día a día del dólar sino también generaría efectos negativos en las decisiones de la banca pública y privada, productores, policy makers y por ende la totalidad de los agentes económicos.

Entre las funciones del dinero se encuentran la reserva de valor o unidad de cuenta y medio de intercambio las cuales son utilizadas por los agentes económicos. Se debe tomar en cuenta que no por la imposición de un sistema monetario nacional desaparecerá la desconfianza en dicha moneda (moneda propia) y llegaría a existir una dolarización informal. Por lo tanto, estos agentes económicos mencionados anteriormente, no utilizarían la nueva moneda ni como reserva de valor ni unidad de cuenta ya que no tendría ningún respaldo y estaría muy lejos de ser dinero genuino.

Antes de la dolarización los productores, consumidores y otros agentes económicos ya se encontraban parcial o informalmente dolarizados ya que trasladaron esa confianza total desde el Sucre hacia el dólar estadounidense por el inestable manejo cambiario de la moneda. Basándonos en este antecedente se diría que pocas probabilidades tendría el nuevo sistema monetario nacional de ser aceptada en las funciones principales del dinero como reserva de valor, unidad de cuenta o medio de pago ya que estas experiencias pasadas generan a la ciudadanía la acción de evitar usar la moneda por que las posibilidades de devaluación son obvias e inminentes. Acorde al Instituto Ecuatoriano de Economía Política (2005) el Banco Central del Ecuador tiene un mal historial tanto en el pasado como en el presente. Cuando el Banco Central del Ecuador se estableció en 1927 la tasa de cambio del sucre era 5 por cada dólar de EE.UU. A principios de 1999 era 6.825 por dólar; a principios del año 2000 excedía 21.000 por dólar; y para el final de la primera semana del 2000 estaba entre 24.000 - 25.000 por dólar. Se hubiera depreciado aún más si no hubiera anunciado el presidente Mahuad el 9 de enero que tenía la intención de dolarizar a 25.000 sucres por dólar.

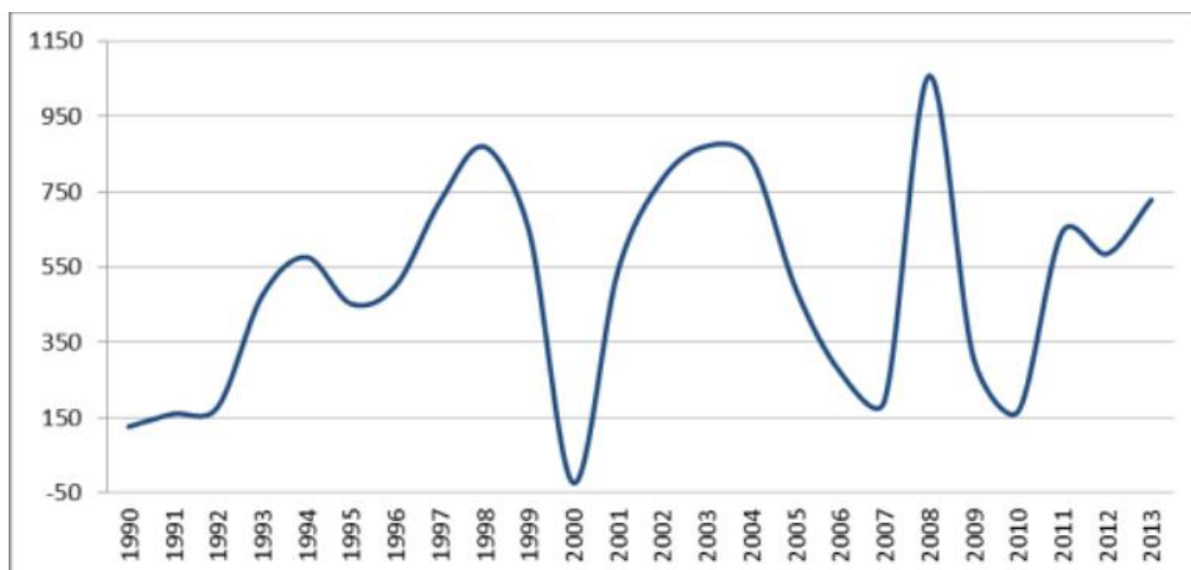
Estas pérdidas en términos de intercambio se compensaban con modificaciones al alza en el cambio nominal, sin embargo, a pesar de las altas devaluaciones en el caso del Ecuador las exportaciones apenas crecían. Además de esto la pérdida de la confianza en la nueva moneda a ser introducida provocaría no solamente una disminución en los ingresos y la paralización total o parcial del aparato productivo sino también se liquidarían las recaudaciones tributarias dando paso así a una financiación fiscal mediante impuestos inflacionarios traducidos en emisiones inorgánicas por parte del Banco Central las cuales desembocan en especulación, incremento en el nivel de precios y presiones cambiarias.

Descredito internacional

Con la implementación de la dolarización oficial en la economía ecuatoriana, las miradas del mundo se focalizaron en el país ya que esta trajo beneficios económicos para parte y parte. Los resultados con la dolarización se traducen en que la inversión extranjera alcanzó los mayores niveles posibles en los últimos 20 años, la deuda externa sea reestructurada y se logren acuerdos con los organismos multilaterales que financian al país con préstamos.

Figura 5

IED en Ecuador 1990-2013 (millones de USD)



Nota. Elaboración propia en base a *CEPALSTAT*.

De acuerdo a las estadísticas de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPALSTAT), la IED muestra una evolución irregular en Ecuador en los últimos 20 años; primero vemos un ascenso casi continuo en los 90, luego una fuerte caída en el año 2000, con una posterior recuperación hasta el año 2003, seguida de un período de continuo descenso hasta 2009, quebrado apenas por el pico alcanzado en 2008. A partir de 2010 se observa un aumento sostenido, pero sin alcanzar el pico de 2008.

No obstante, todos estos logros conseguidos y credibilidad alcanzada en el ámbito económico a lo largo de estos años de dolarización con un cambio de sistema monetario se verían afectados ya que la garantía de que las variables macroeconómicas muestren estabilidad desaparecería con lo que los inversionistas y organismos internacionales se ausentarían del país generando así grandes pérdidas y perjuicios en el aparato productivo del país.

Con la globalización en el que los esquemas de integración regional y continental son complejos e interconectados entre sí, tales como del continente americano o el europeo, mediante el ALCA, la disminución de los costos de transacción pasa por la utilización de una moneda única continental y es en esa lógica que la dolarización constituye un adelanto a lo que

seguramente vendrá. El dólar estadounidense, el euro y el yen son parte de sistemas monetarios que tienen algo en común, lo cual es que estas son aceptadas universalmente gracias a la confianza y credibilidad que han ganado por los países que las emiten acompañado de un desempeño económico sostenible y estable.

En definitiva, si América Latina quiere establecer y adelantar un proceso de integración sin problemas o contras de devaluaciones competitivas entre sus integrantes, esta debe ir hacia una convergencia de sus políticas macroeconómicas la cual puede ser alcanzada principalmente con la moneda única continental en sus sistemas económicas lo suficientemente estable y confiable la cual por lo anteriormente expuesto sería el dólar americano. Por lo cual, si la dolarización implica un adelanto hacia la integración regional, su abandono se traduce en un inminente retroceso que con grandes daños afectaría la credibilidad del país ante el mundo generando desconfianza. (Naranjo, 2004) afirma que el paso dado por el Ecuador en el año 2000 es un hito comparable a la incorporación al Patrón Oro en 1900 o al Sistema Monetario Internacional de Bretton Woods en el año de 1944.

La evidencia histórica demuestra que el país ha tenido cierta estabilidad y crecimiento económico cuando ha estado bajo un patrón monetario internacional. La dolarización de la economía ecuatoriana es el ancla que sujeta y mantiene la economía a flote como en los mejores tiempos del Patrón Oro o de Bretton Woods, si esa ancla se rompe, inminentemente se volvería a la inestabilidad y al estancamiento en el mejor de los casos, pero lo más probable es que con la emisión de una moneda nacional, el cambio del sistema monetario y su implementación en la economía nos direccionemos directamente hacia el desastre económico con probabilidades de conmoción social, política y humana.

A pesar de esto y como previamente se ha establecido ciertos costos y consecuencias existen además de ellos elementos que deben ser considerados para evitar a toda costa un colapso local de la economía afectando así al aparato productivo nacional que a continuación se especifican:

Tabla 4*Costos y sus Efectos*

Costos	Riesgos	Beneficios
Implicaciones del papel moneda y su impresión	Especulación	100% del uso de la herramienta Política Monetaria
Cambio de billetes	Migración	Aumento de ingresos por señoreaje
Cambio de billetes viejos por nuevos	Alarmismo en el sector bancario y deudor	Reducción de vulnerabilidad ante shocks externos
Fuga de capitales	Riesgo cambiario	Emisión Monetaria
Cambios en registros contables	Condiciones de pago de deuda deterioradas	Soberanía Monetaria
Sector en mora y deudor	Riesgo de default	Financiamiento del desarrollo
Sector real	Debilidad de la competitividad	Solución más efectiva respecto a problemas económicos estructurales
Inflación o encarecimiento de productos del sector no transable	Regímenes políticos inestables	Implementación y creación de nuevas funciones para el Banco Central
Desintermediación financiera	Conmoción social	Devaluación/Inflación con relación 1:1

Nota. Elaborado por el autor

Posibles Escenarios Económicos en caso de desdolarización

El proceso de dolarización en el Ecuador fue más que un cambio en el sistema monetario, este también influyó de manera directa en las finanzas públicas, el comercio exterior, la competitividad, inversión real, crecimiento económico y social, tasas de interés, inflación, sistemas contables, sistema financiero, etc.

La decisión de la dolarización de la economía fue tomada una vez que el sistema monetario sucetizado había no solamente perdido valor sino también credibilidad tanto a nivel interno y externo, sus constantes devaluaciones, excesiva caída del PIB per cápita, tasas de desempleo alarmantes, subempleo, calidad de vida deteriorada como efecto de la migración y sobre todo la crisis política que atravesaba el país.

ESCENARIO I (Negativo)

En el actual escenario se hará énfasis en las Reservas Internacionales, las razones por las cuales la caída de la mismas afectaría a la dolarización son varias ya que para empezar si el nivel de Reservas Internacionales se ve reducido estarían comprometidos los depósitos de la banca privada y pública, cooperativas, empresas públicas, seguridad social, Gobierno Central y GADs que poseen alrededor de USD 16352 millones de USD según el BCE.

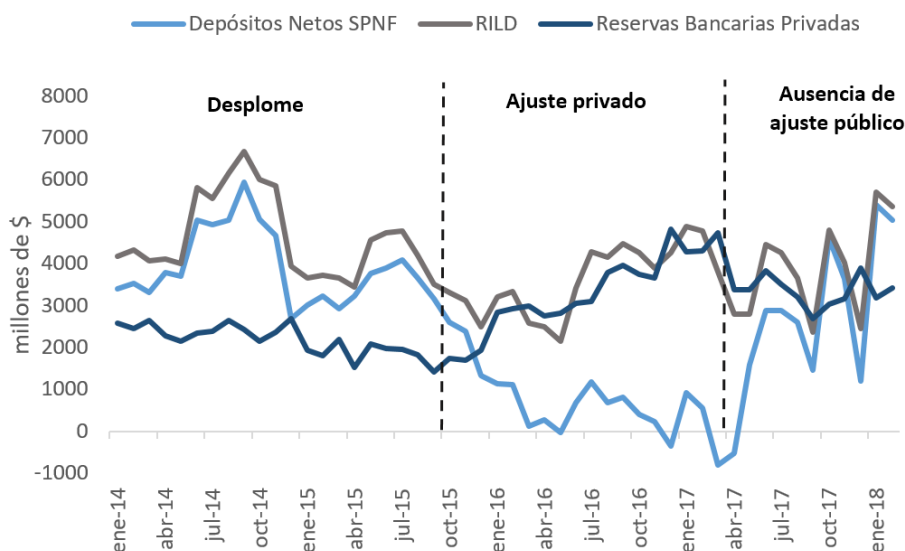
Ahora bien, la interrogante es ¿Por qué las Reservas Internacionales del Banco Central del Ecuador caen? Las autoridades públicas tienen la tendencia a culpar de esta caída al sector privado ya que esto influye directamente en materia de comercio exterior y las importaciones en donde las transacciones privadas provocan un gran drenaje de las RI y también esto genera restricción de importaciones, culpa generada por las importaciones del sector privado. A finales del 2017 la gerente del Banco Central asevera que las RI habían caído por un aumento en las importaciones y también un aumento en la capacidad crediticia de los bancos privados lo cual provocó una disminución en los depósitos del BCE.

En el siguiente grafico podemos observar que a lo largo de la evolución de las Reservas Internacionales existen tres subperiodos bien definidos los cuales son:

- I. Desplome (enero 2014 a septiembre 2015)
- II. Ajuste del Sector privado (octubre 2015 a abril 2017)
- III. Ausencia de ajuste público (mayo 2017 hasta la actualidad)

Figura 6

Evolución RI, RILD, SPNF



Nota. ¿Por qué caen las Reservas Internacionales del Banco Central del Ecuador?, 2008. Fuente: Banco Central del Ecuador.

Antes de empezar con el escenario en el que las reservas internacionales caigan abruptamente tenemos que aclarar que es lo que en realidad las afecta. En primer lugar, se debe especificar que no todas las transacciones relacionadas con las importaciones del sector privado afectan a las RI ya que las exportaciones no alimentan ni hacen crecer a las RI puesto que los recursos que genera esta actividad salen del país. En segundo lugar, para que estas RI muestren movimientos se necesitan transacciones sean financieras o comerciales con el exterior o en su defecto ventas de dólares billete por parte del Banco Central y así estas afecten positiva o negativamente a los depósitos del sector público y privado que se mantienen en el BCE.

Con lo anteriormente expuesto podemos observar en el anterior grafico que la evolución de las Reservas Internacionales a partir del 2014 muestra relaciones contables mas no de causalidad o correlación en donde podemos identificar si fue la actividad pública o privada la que más influye en el comportamiento de las RI. Así distinguimos los tres periodos en donde en el primero observamos que este está afectado por el desplome del precio del barril de petróleo y desequilibrio fiscal que este ocasionó en donde el déficit en la balanza de pagos según datos

del BCE alcanzó la cifra de USD 1284 millones, esto acompañado del déficit del sector público no financiero (SPNF) que alcanzó los USD 4749 millones según cifras oficiales del BCE.

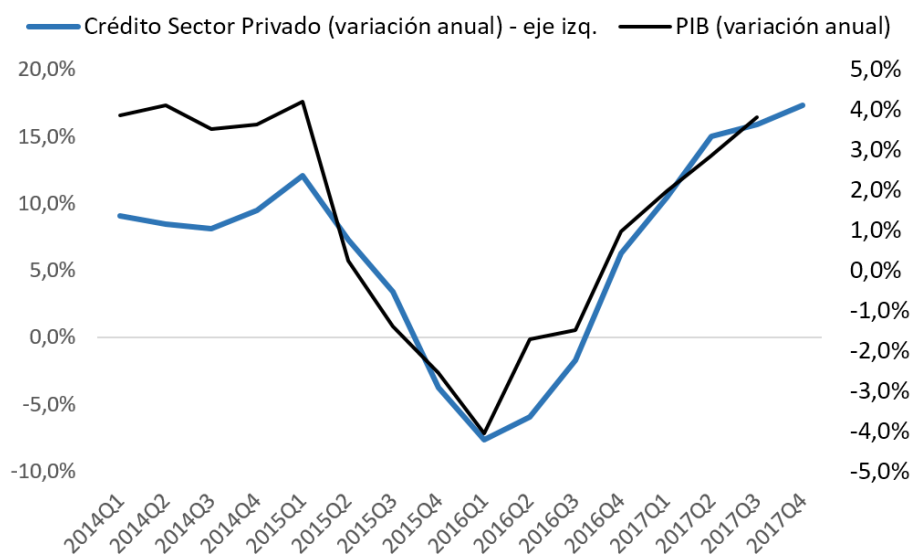
A esto como solución se le aplicó una emisión de los llamados bonos soberanos por una cifra de USD 2000 millones que aumentó los depósitos netos del SPNF ayudando así a mantener el nivel de las RI.

A partir del primer período hasta el inicio del segundo período las Reservas Internacionales tuvieron movimientos similares a los de los depósitos netos del SPNF subiendo cuando se emitían bonos soberanos y bajando cuando el fisco giraba sus depósitos para financiar estos déficits presupuestarios mostrándonos así una alta correlación, esto no necesariamente significa que exista una relación de causalidad entre la caída de los depósitos en el Banco Central del Ecuador y la disminución de las Reservas Internacionales pero junto con las variables fiscales y externas esta correlación mencionada nos dice que el gran gasto público fue el factor que predomina sobre el movimiento de las Reservas Internacionales .

Respecto al segundo periodo, el comportamiento de las Reservas Internacionales se vio condicionado por el gran ajuste del sector privado en donde el desajuste fiscal del sector público provocó niveles de déficits en el SPNF de USD 7500 millones en el 2016 según el Banco Central del Ecuador. Esto causó que los depósitos netos del SPNF cayeran y se tornen negativos en el primer trimestre del 2017 a pesar de que se hizo colocaciones de bonos soberanos en los mercados internacionales por parte del gobierno. Esto sorpresivamente causó un aumento en las Reservas Internacionales de USD 3300 millones como se observa en el gráfico ya que el ajuste del sector privado compensó el gasto público ya que existió una compresión del gasto en consumo y en inversión que fue clave en el gran giro de la cuenta corriente externa. Todo este movimiento se reflejó en una disminución de las importaciones privadas que se limitaban por las salvaguardias ocasionando así una caída en la demanda del crédito como en el gráfico siguiente. Esto nos da a entender que los bancos comerciales se vieron inducidos a incrementar sus reservas en el Banco Central del Ecuador lo cual sostuvo el incremento de las Reservas Internacionales.

Figura 7

Evolución Trimestral Créditos del Sector Privado y el PIB % Variación Anual



Nota Adaptado de: *¿Por qué caen las Reservas Internacionales del Banco Central del Ecuador?*, 2008.

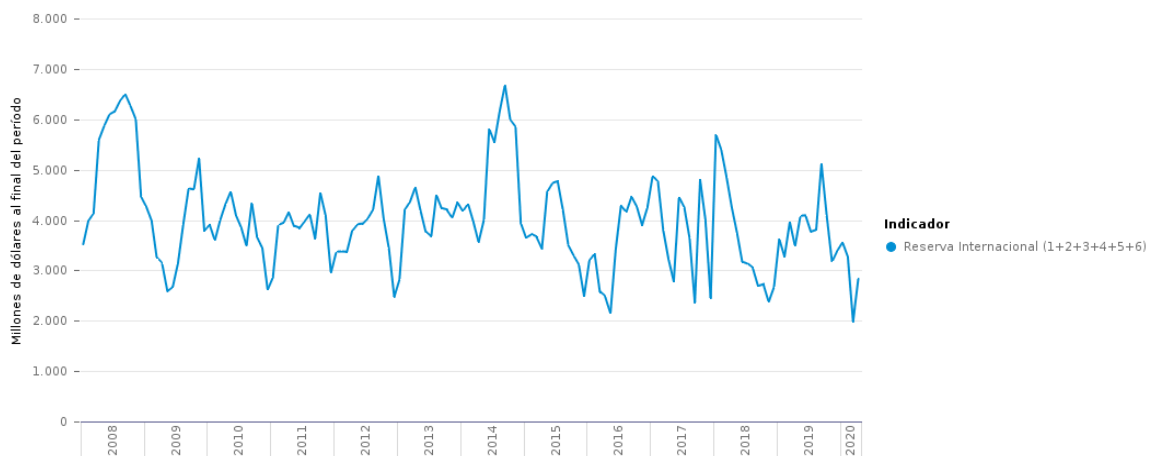
Para el tercer período (mayo 2017-actualidad) se evidencia la ausencia del ajuste fiscal lo cual se resume en gasto y endeudamiento exógeno que impacta en el comportamiento de los agentes privados tomando control de las fluctuaciones de las Reservas Internacionales.

El sector privado empezó a recuperarse lentamente y por ende las importaciones beneficiándose de la eliminación de salvaguardias, esto redujo en gran medida el superávit existente en la cuenta corriente lo cual dio paso a movimientos en las reservas de los bancos comerciales que tienen en el Banco Central, lo cual incidió sobre las reservas. Pero estas oscilaciones se ven relacionadas con los depósitos del SPNF en donde ambas variables (PIB, créditos del sector privado) se vieron incrementadas por las emisiones de bonos soberanos y también por la caída del gasto fiscal la cual produjo una gran demanda de bienes y servicios importados.

Si tomamos en cuenta que la banca privada y pública, cooperativas, empresas públicas, seguridad social, Gobierno Central y GADs retiran estos recursos de las Reservas Internacionales como medida preventiva en el caso de que el Estado requiera de estos montos podría dar paso de la misma manera que exista una gran fuga de capitales que representen un riesgo sistémico en donde todos los actores económicos mencionados con anterioridad pidan sus recursos al Banco Central del Ecuador dando paso así a un déficit y un desbalance entre niveles de reserva y circulante.

Figura 8

Reservas Internacionales 2008-2020

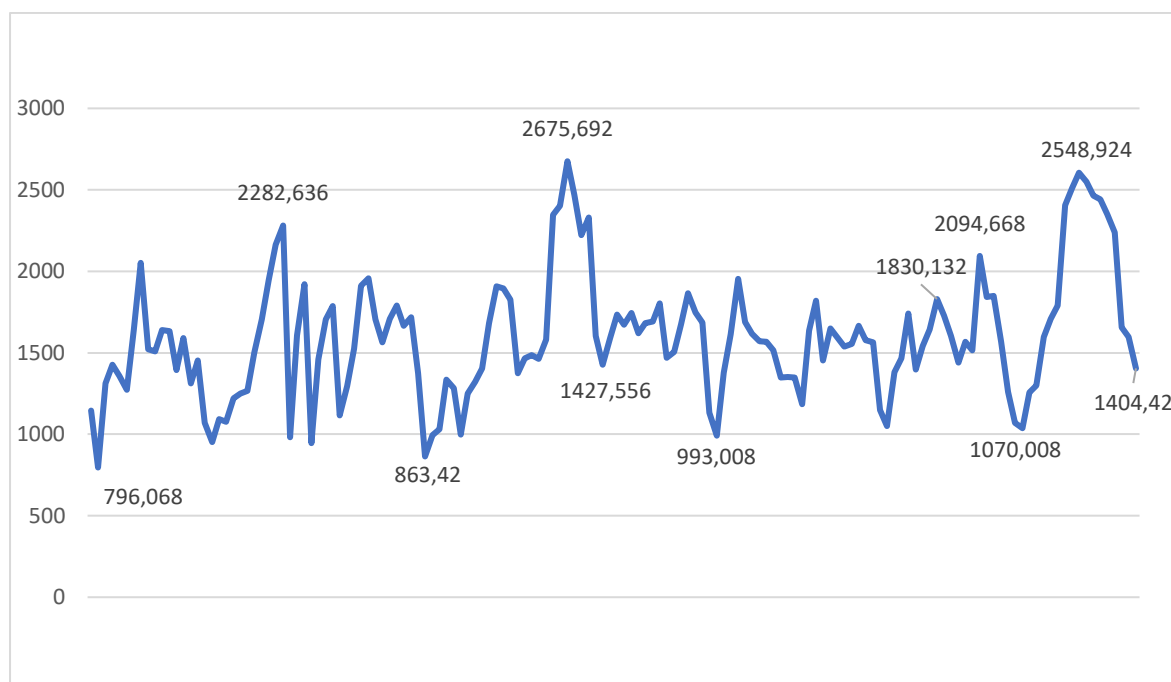


Nota. Datos extraídos y elaborados con la herramienta: *Análisis de Datos del Banco Central del Ecuador*.

Según las cifras del Banco Central del Ecuador los recursos de estos autores (banca privada y pública, cooperativas, empresas públicas, seguridad social, Gobierno Central y GADs) representan aproximadamente el 60% de la totalidad de las reservas y si estas fueran retiradas el comportamiento y los valores quedarían aproximadamente de la siguiente forma dando lugar al riesgo sistémico que provocaría una devaluación tomando en cuenta la información de los tres subperiodos analizados en base a cuestiones macro económicas y de correlación.

Figura 9

Reservas Internacionales con Exclusión de Recursos los Actores (Bancos, GADs, IESS) 2008-2020 (millones USD)

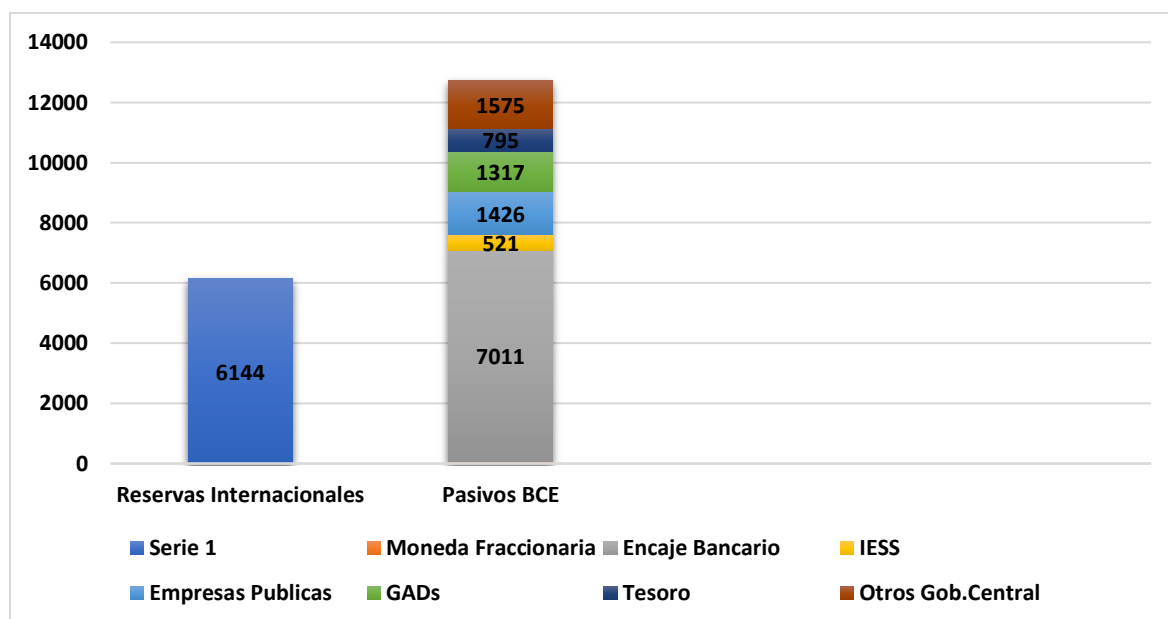


Nota. Gráfico realizado por el autor, Datos extraídos y elaborados con la herramienta: *Análisis de Datos del Banco Central del Ecuador.*

Observamos que el pico de las mismas solo alcanzaría los USD 2500 millones y no los casi USD 7000 millones lo cual otorga cierta seguridad a los actores mencionados, sino que también solamente cubren un 81% de las Reservas Internacionales aproximadamente. Si estos recursos son retirados el riesgo sistémico daría paso a una crisis sistémica en el sector financiero lo cual ocasionaría corridas bancarias y por lo tanto devaluación ya que los niveles de circulante no coincidirían en ningún punto con los valores de las Reservas Internacionales dando así paso a períodos inflacionarios relacionados a los niveles de precios y generando incertidumbre en las decisiones de los agentes económicos del sector productivo y dando así paso a una desdolarización forzada. Relacionando este escenario con la actualidad, El BCE con fecha febrero 2021 debería poseer USD \$12,724 millones y solamente hay USD \$6,144 millones, que no cubren los encajes bancarios disponibles. (BCE, 2021)

Figura 10

Reserva Internacional y Pasivos de Corto Plazo al 19 feb 2021



Nota. Gráfico realizado por el autor, Datos extraídos y elaborados con la herramienta: *Análisis de Datos del Banco Central del Ecuador.*

Este fenómeno que lo denominaremos “Emisión Monetaria del BCE” ocasiona que las RI cubran cada vez menos los depósitos, esto es causado por el hecho de que el Banco Central con este fenómeno. Se termina cubriendo importaciones y pagos de deuda externa ya que la economía no tiene capacidad de absorber ese nuevo dinero afectando así a la liquidez y a la cobertura de depósitos y encajes bancarios.

Ahora para explicar la “Emisión Monetaria del BCE” hay que entender la Expansión del Balance la cual se basa en cómo se “crea dinero” en dolarización usando al Banco Central. No se usa dinero de los bancos y se lo “crea” acreditándolo a la cuenta del gobierno y de allí estos papeles se riegan al sistema financiero y generan problemas.

El gobierno se queda sin liquidez para cubrir obligaciones y este recurre al Banco Central, el Banco Central procede a crear una cuenta en el activo donde se registra la deuda (papeles/bonos) y lo acredita al gobierno en su cuenta del tesoro y así el balance del BCE ha crecido, ahora el Gobierno tiene una cuenta que posee dinero y así cubren obligaciones con GADs, proveedores, etc. Procede a sacar el dinero de la cuenta BCE y lo mueve a cuentas privadas, este dinero creado entra en el sistema financiero privado, pero se siguen sin tocar las reservas. Las empresas retiran dinero y transaccionan y los bancos realizan pagos porque son líquidos y esto genera aumentos en los encajes del BCE, es decir un aumento en el pasivo, esto

se interpreta en que la reserva no cambia, pero la cobertura cae (igual cantidad de dinero en BCE para cubrir depósitos).

Al disminuir la cobertura en el BCE, el sistema financiero debe ser cauto porque saben que el BCE no puede devolver todo el dinero en caso de ser necesario porque en lugar de dinero posee los mencionados papeles/bonos y así se mantienen más líquidos de lo necesario y por ende prestan menos. Así las personas consumen más productos importados y las empresas pagan sus insumos en el exterior y así los bancos piden al BCE su dinero o de los depositantes para transferirlo al exterior y así el dinero sale de la economía y afecta a la cobertura del BCE.

Por ende, se entiende que si el BCE presta dinero al gobierno este extiende el balance y en dolarización es dinero sin respaldo, si nuestro Banco Central fuera privado o fuera como el Sistema de Reserva Federal (FED) de los Estados Unidos sería diferente, pero es un banco de reserva, los bancos privados más prudentes y con mayor liquidez han evitado que este problema se agrave y ponga en peligro la dolarización, mientras más inyecta el BCE más cae la cobertura y menos dinero existe para respaldar los depósitos privados.

Así podemos observar que los movimientos y el comportamiento de las Reservas Internacionales depende de los desequilibrios fiscales y los efectos macroeconómicos y no solamente de las importaciones.

Así el gobierno enfrenta a un gran dilema, evitar una caída en las Reservas Internacionales implica reducir el gasto público y el déficit del sector fiscal o seguir endeudándose exógenamente o apretar y asfixiar al sector privado con política económica cíclica o contra cíclica y además de esto mantener los niveles de confianza de los actores económicos mencionados para que no retiren sus recursos de las Reservas Internacionales y así mantener la dolarización.

Solamente un gran programa macroeconómico y de política económica apoyado por multilaterales puede contribuir a superar este gran dilema protegiendo así las Reservas Internacionales y por ende la dolarización.

ESCENARIO II (Positivo)

Un posible escenario positivo es el más difícil, ya que se necesita una gran planificación a nivel de Estado para una salida ordenada de la dolarización para aminorar el efecto en los agentes económicos. Una vez adoptado un régimen monetario sea cual sea este y en cualquier parte del mundo, es técnicamente complicado abandonarlo, habría más ventajas que desventajas. Esto casi siempre a lo largo de la historia se ha dado por crisis económicas pero el caso de República Dominicana es lo más positivo y ordenado que se puede tomar como ejemplo la cual abandono la dolarización entre los años de 1947 y 1948 y que fue adoptada en 1899.

La crisis por la que atravesaba el mencionado país estuvo caracterizada por devaluaciones de la moneda, deudas del Estado y también se encontraban en la necesidad de ingresar al patrón oro lo cual provoco que se utilizara al oro americano como patrón monetario y también se mantuvo circulación de moneda local, tiempo después el Gobierno Central vía decreto ordena el canje de la moneda nacional por el dólar norteamericano.

Es así como las finanzas públicas de este país estaban bajo control de Estados Unidos, el cual fue legalizado por medio de una convención en donde se establecieron protectorados en el país caribeño en el año de 1907.

Acorde a Quiñonez (2015) este protectorado por parte de los Estados Unidos se mantendría hasta que el Estado Dominicano cumpla con sus obligaciones de deuda externa la cual fue ampliada sin consentimiento y conocimiento del pueblo dominicano.

El protectorado liberalizado en el año 1940 abrió las puertas a la oportunidad de crear el Banco Central después de que el país acumulo grandes reservas de divisas durante la Segunda Guerra Mundial. Estas reservas ayudaron al gobierno a cumplir con las obligaciones mencionadas, situación que daba también cabida a introducir un sistema monetario nacional propio.

La firma de los acuerdos de Bretton Woods fue aprovechada por el gobierno dominicano para crear el Banco Central en el año 1947 y así emitir peso dominicano reemplazando al dólar norteamericano. Esta reforma monetaria fue llevada a cabo por Robert Triffin, experto económico de la Reserva Federal y también por el reconocido economista argentino Raúl Prebisch.

Al igual que República Dominicana el Ecuador también optó por la dolarización en medio de una crisis generalizada, por lo que el crecimiento económico con mayor impacto en la economía ecuatoriana fueron a partir del boom petrolero, cacaoero, entre otros los cuales en una mayor o menor medida podrían impulsar la riqueza del país de tal manera que exista una excesiva y generosa acumulación de divisas que sirva de colchón de respaldo para la creación e introducción de un nuevo sistema monetario el cual también genere confianza en el ciudadano ecuatoriano.

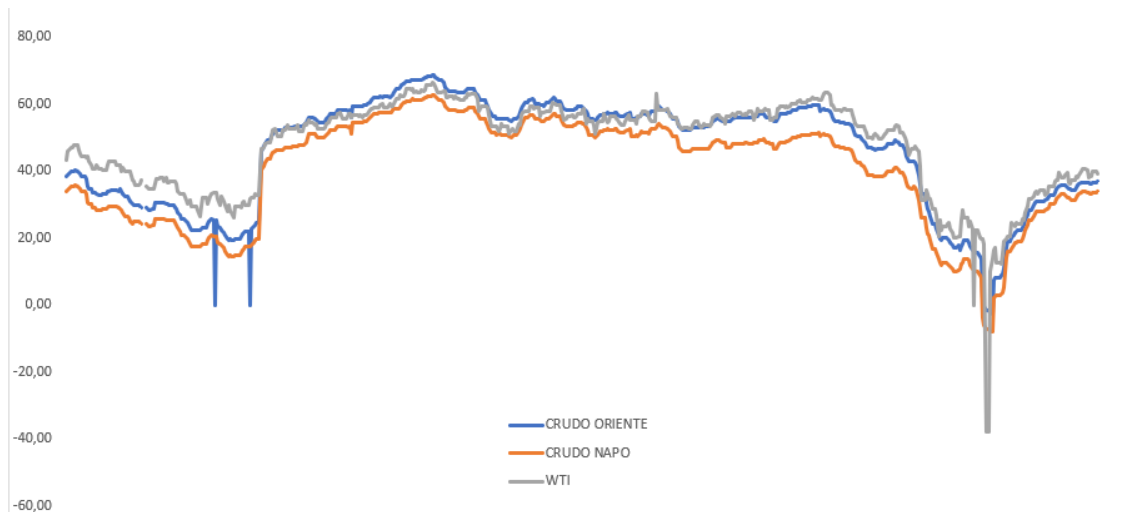
Un boom petrolero o de cualquier otro producto de origen natural podría otorgar un gran respaldo para los depositantes y también para que las deudas obtenidas en dólares no sean multiplicadas en nueva moneda y así también disminuir el impacto en los hogares. Pero por otra parte hay que tomar en cuenta el efecto que esto podría causar en el medio ambiente y los campos a ser explotados.

Estos precios dependen de factores exógenos y ajenos a la economía ecuatoriana ya que nosotros no imponemos el precio por barril de petróleo y aquí surge la inquietud ¿Es del todo positivo este escenario? Y la respuesta es parcial ya que es positiva en la manera en la que podría darse, pero esta depende principalmente del sector externo y también de la capacidad de producción, refinamiento y venta.

Este impulso de la riqueza sería solamente posible aprovechando los recursos naturales, pero también tomando cierta independencia al momento de plantear y planificar los presupuestos generales año a año los cuales se ven condicionados por el precio del barril del petróleo en donde a continuación se presenta la evolución de su precio diario en el periodo 2015-2020 tomando en cuenta las cotizaciones del crudo Napo, crudo Oriente y el West Texas Intermediate (WTI).

Figura 11

Precios diarios del Petróleo Oriente, Napo, WTI 2015/2020

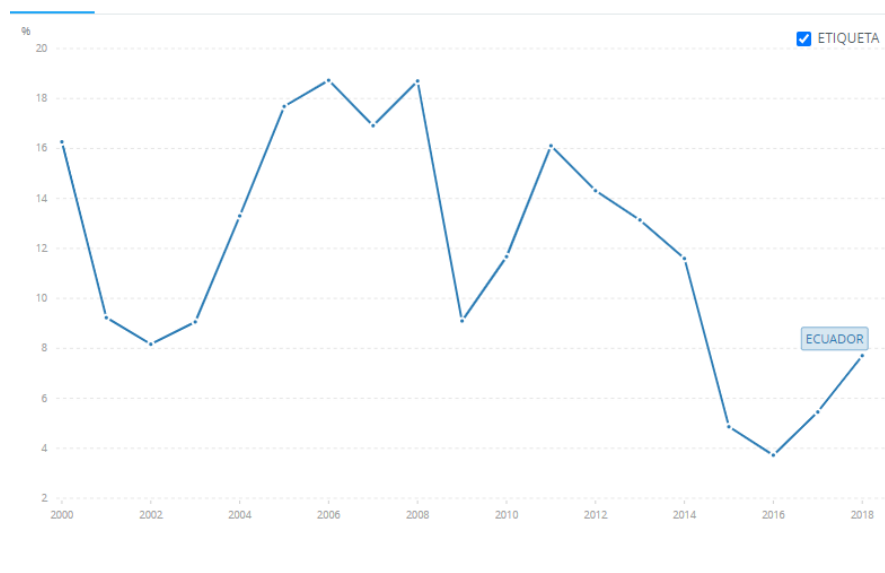


Nota. Datos extraídos y elaborados con la herramienta: *Análisis de Datos del Banco Central del Ecuador*.

En el siguiente gráfico obtenido del World Bank Data Base podemos observar la renta total de los recursos naturales explotados en porcentaje del PIB a partir del año 2000 hasta el año 2018, aquí se toma en cuenta la suma de la renta del petróleo, la renta del gas natural, la renta del carbón, la renta mineral y la renta forestal en donde existe un gran declive si se comparan los datos del 2008 hasta el año 2018 los cuales estrictamente tienen que ver con el precio de barril de petróleo.

Figura 12

Renta Total de Recursos Naturales Explotados en % PIB 2000-2018



Nota. Los cálculos se basan en fuentes y métodos descritos en *"The Changing Wealth of Nations: Measuring Sustainable Development in the New Millennium"* (*La riqueza variable de las naciones: Medición del desarrollo sostenible en el nuevo milenio*) (Banco Mundial, 2011).

Ahora bien, al momento de crear el escenario en el que aquel colchón o reserva mencionada sea posible y permita al gobierno incursionar en la creación, fabricación e introducción de la nueva moneda al sistema económico del Ecuador se modificará la variable denominada Exportaciones Totales en millones de dólares Free on Board (FOB) lo cual se traduce en la venta de bienes producidos en el territorio nacional a países extranjeros o resto del mundo. Se valoran en términos FOB, Free on Board, término empleado para señalar que el precio de venta de un producto en donde se incluyen los costos que demanda la colocación de la mercadería que representan el valor de las transacciones de los bienes y servicios suministrados para entregar las mercancías en la frontera del país exportador. A continuación, se presenta el gráfico sin modificaciones.

Figura 13

Exportaciones Totales en Millones de Dólares FOB 2000-2020



Nota. Datos extraídos y elaborados en plataforma del Banco Central del Ecuador

Se han tomado valores anuales a partir del año 2000 en donde podemos ver al pico de las mismas en el mes de marzo del año 2014 con un valor de USD 2464.2 millones que se debe igualmente al precio del petróleo.

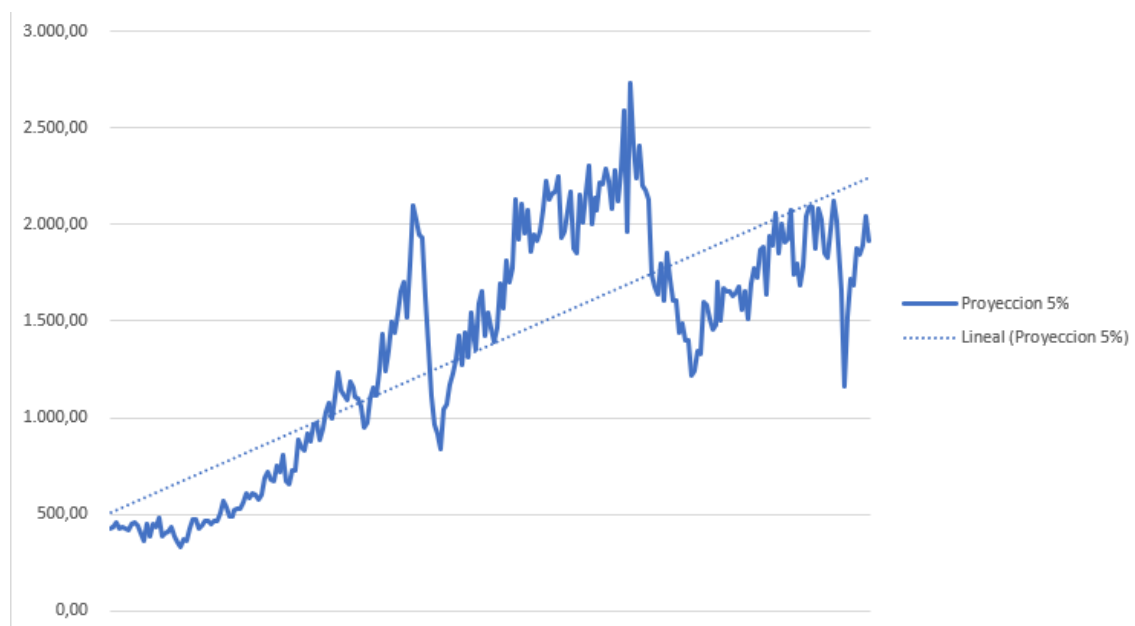
El petróleo es el principal producto de exportación del Ecuador ya que representa casi el 40% de la totalidad de las exportaciones totales según el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, con una participación del PIB del 9% al año 2019 siendo así la columna vertebral de las finanzas y de la economía del Ecuador ya que es la principal fuente de divisas, factor equilibrante en la balanza comercial, financiamiento y dependencia total al PGE y objeto de esta investigación, la dolarización.

Hay que tomar en cuenta que existen limitaciones para la producción de este recurso natural ya que en el Ecuador existen 10 empresas privadas que aportan con el 20% de la extracción total y el restante es operada por Petroamazonas. El motivo por el cual el sector privado muestra esta participación obedece a la limitada apertura a la inversión del sector privado que no permite desarrollar campos.

Al momento de que el gobierno en turno opte por una mayor explotación del petróleo basada en mayores cantidades de barriles diarios, mejores precios del mismo, inversión privada, etc, se crearía el mencionado respaldo o colchón para minorizar los efectos de la desdolarización en los hogares ecuatorianos.

Figura 14

Proyección de las Exportaciones FOB al 5%



Nota. Gráfico realizado por el Autor. Fuente: Datos extraídos y elaborados en plataforma del Banco Central del Ecuador

Con los datos anteriormente mencionados, se ha considerado un incremento porcentual del 5% en cada valor mensual del monto en millones de dólares de las exportaciones totales FOB, esta proyección depende totalmente del precio del petróleo y el número de barriles a ser explotados ya que si el camino es diferente y se opta por políticas que limiten la explotación de estos recursos este escenario no sería posible además de implementar políticas económicas y leyes en el que estos excedentes sean totalmente destinados para la emisión y puesta en marcha de la nueva moneda.

La sumatoria de las exportaciones FOB sin la proyección en el período 2000-2020 es de USD 330 884, 92 millones por otra parte la sumatoria con la proyección sería de USD 347 429, 15 millones dándonos una diferencia de USD 16 544, 25 millones que sería el equivalente al colchón de reserva de los ecuatorianos para los costos económicos de una eventual desdolarización.

Es aquí donde a partir de estos “booms” el gobierno en turno debe ya considerar puntos críticos e importante a tomar cuenta para disminuir la vulnerabilidad de los agentes económicos y sobre todo de los sistemas bancarios lo cual sería generador de grandes reservas de divisas que a su vez debe ir acompañada de una etapa en donde se regule y se controle la movilidad de capitales. Es aquí en donde una vez asegurado el sistema bancario se debería plantear la desdolarización financiera mencionada por Menkulasi (2009) y así generar demanda de la nueva moneda produciendo estímulos a los ecuatorianos para que esta sea buscada y apetecida por los ecuatorianos en términos de autonomía y soberanía monetaria.

A eso es importante añadir que, si en caso de que existieran proyecciones económicas positivas, el manejo de la economía por parte del gobierno es el eje fundamental para que la nueva moneda sea un éxito. Con estos posibles booms el gobierno no debe derrochar o emprender malos gastos con los ingresos obtenidos y se los debe saber aprovechar de manera pragmática y así permitir un fluido crecimiento económico, cosa que durante el lapso de tiempo entre 2009 y 2014 denotó grandes contradicciones a estos argumentos con efectos irreversibles en la situación económica actual y de coyuntura.

Respondiendo a la pregunta de investigación, ¿Cuál es el escenario económico más viable, es decir con mayores ventajas que desventajas para que se considere la desdolarización en el Ecuador? Este, el escenario positivo sería de los dos planteados el más optimista ya que no implicaría mayores esfuerzos a niveles de política económica o fiscal por el hecho de que aquel colchón para cubrir costos tanto económicos como financieros estaría respaldado por el boom en las exportaciones que claramente depende de factores exógenos ajenos al control de los poderes de Estado.

CAPITULO IV

Conclusiones

A 21 años de la dolarización nos quedan claros ciertos argumentos. El Ecuador entró a la dolarización a ciegas en donde tanto políticos como empresarios y pueblo en general no sabían a qué se estaba enfrentando el país o cuales podrían ser las consecuencias de dolarizar la economía y sobre todo que conducta debían tomar estos actores frente a esta acción.

Los políticos representados por el poder legislativo, GADs, Consejos Provinciales, etc., se han sentido ajenos a los problemas del sistema económico dolarizado y de su baja competitividad ya que estos persiguen sus intereses de grupo político, provincia o ciudad e incluso intereses personales.

Dadas las favorables circunstancias de altos precios del barril de petróleo en el período comprendido entre 2007 y 2013, las expectativas positivas en el crecimiento de la producción petrolera de las compañías extranjeras, altas remesas de los compatriotas emigrados y la depreciación del dólar frente a otras monedas como el Euro, seguramente la dolarización podría seguir en pie con cierta apariencia de éxito por algunos años más pero durante ese tiempo todo el aparato productivo seguiría con un decrecimiento lento al no poder competir en el mercado externo e interno con los productos de la competencia.

En actuales circunstancias el Estado puede hacer poco o nada para asegurar la dolarización ya que este mantiene sus compromisos financieros sin modificación alguna debido a las condiciones financieras de los mercados y la confianza hacia el país, la rigidez existente en la estructura de gastos y la poca o nula opción de hacer crecer los ingresos tributarios con un sector productivo en crisis. Adicional a esto en vista de la crisis sanitaria y económica se nota el aumento en tasas del desempleo y subempleo, restricciones en gasto social y público esto reflejándose en cada vez más fuertes expresiones de convulsión social y política como en años anteriores.

El Ecuador estará imposibilitado de prevenir una gran crisis en algún caso que se presenten factores desencadenantes que afecten a la economía como la disminución del precio del petróleo, desastres naturales, apreciación acelerada del dólar, entre muchos más que han sucedido varias veces en el pasado histórico del país y no existen razones para creer que estas no pasarán en un futuro y más aún con una política de Estado incierta.

Con la dolarización se exacerbaron estos problemas de subdesarrollo ante un mundo globalizado y una sociedad exigente como la actual. La profunda y gran contradicción entre la estructura económica ecuatoriana y el uso de la moneda estadounidense como moneda oficial desencadena efectos que conducen a un colapso del aparato productivo, en consecuencia, se generan interrogantes como ¿Esperamos a ese desenlace de la dolarización y asumimos los riesgos? O, ¿Salvaguardamos los activos productivos y las plazas de trabajo de los ecuatorianos para así mejorar la competitividad, pero abandonamos la dolarización?

Si en algún momento de la vida política y económica del Ecuador la desdolarización es el único camino a seguir se deben tomar decisiones correctas y dejar la dolarización de una manera ordenada en un lugar de esperar un colapso de la economía. El abandono de la misma no tiene razón para ser traumático o caótico, pero si difícil. Lo primero, con un gobierno responsable y transparente aseverando que en una salida ordenada de la dolarización, los ecuatorianos se verían obligados a cambiar sus dólares por la nueva moneda porque un sistema en el que la moneda nacional y el dólar americano coexistan en la economía puede ser posible y también mantener depósitos en dólares y aquí también argumentar que la nueva moneda no tiene la necesidad de perder valor aceleradamente si esta se mantiene con políticas monetarias y fiscales responsables que mantengan los niveles inflacionarios controlados.

Uno de los problemas más complejos a enfrentar sería lo relacionado a deudas y obligaciones tanto externas como internas de todos los agentes y actores económicos del país. Estas deudas que se asume, su fuente de repago sería un negocio de exportación se deberían mantener en la moneda estadounidense. Pero cabe destacar que gran parte de las deudas externas del sector privado no son necesariamente deudas sino más bien repatriación de capitales que previamente salieron de la economía ecuatoriana.

Hace 21 años la dolarización fue considerada como solución a los problemas económicos del Ecuador, por lo tanto sería incorrecto decir lo mismo de la desdolarización, la oportunidad de tener moneda propia nos ofrece nuevas herramientas e instrumentos para conducir la economía de una manera correcta pero creo firmemente que nuestros principales problemas en la actualidad están apegados al tercermundismo, desempleo, competitividad nula y sobre todo el mal manejo de la riqueza, el ingreso y su redistribución y esto se resuelve atacando directamente a sus causas.

El porvenir político del Ecuador será crucial para determinar qué camino tomar, desdolarizar o por el contrario y que en nuestro caso es lo más viable, fortalecer la dolarización y atacar a los causantes de riesgo como las reservas del banco central, la creación y emisión de bonos del Estado, financiamiento del Estado a través de los recursos del BCE para cubrir obligaciones y proveedores, etc. Los escenarios aquí planteados son un reflejo lo que podría llegar a suceder, pero esto depende de muchas coincidencias como el precio del barril de petróleo, recursos del BCE, corridas bancarias y entre otros fenómenos que son posibles y se debe trabajar para medir los impactos de estos riesgos y algo que también no se ha tomado en cuenta: la confianza del ciudadano ecuatoriano hacia el dólar americano.

BIBLIOGRAFÍA

- Acosta, A. (2004). Dolarización o desdolarización esa no es toda la cuestión! *Íconos, Revista de Ciencias Sociales No. 19, 19*, 54–65.
<http://www.flacso.edu.ec/docs/acosta19.pdf>
- Albornoz, V., Araujo, M. C., & Mejía, A. (noviembre de 2009). *La Economía Política del Proceso Presupuestario*. Obtenido de <https://biblio.flacsoandes.edu.ec/libros/digital/41777.pdf>
- Barzallo Mendieta Mario Patricio. (2002, mayo 28). *La dolarización en el Ecuador y su impacto*. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/la-dolarizacion-en-el-ecuador-y-su-impacto/>
- Cardim de Carvalho, F. J. (2015). *Liquidity Preference and Monetary Economies*. New York, usa: Routledge.
- Chena, P., Bucella, M. y Bosnic, C. (2018). Efectos de la financierización en el cambio tecnológico en América Latina. En M. Abeles, E. Pérez, y S. Valdecantos (eds.), *Estudios sobre financierización en América Latina (94-139)*. Santiago de Chile, Chile: Naciones Unidas/cepal
- Consuegra, José (1976), *Un nuevo enfoque de la teoría de la inflación*. Colombia: Ediciones tercer mundo.
- Cruz Hidalgo, E., & Parejo Moruno, F. M. (2016). El dinero en la historia del pensamiento económico: la teoría monetaria postkeynesiana y su confrontación con la ortodoxia. *Iberian Journal of the History of Economic Thought*, 3(1), 27–41.
<https://doi.org/10.5209/ijhe.53078>

- Dávalos, X. G. (2012). *Credibilidad De La Política Fiscal En El Ecuador*.
- De la Cruz y Alcántara (julio, 2011). Crecimiento económico y el crédito bancario: un análisis de causalidad para México. *Revista de Economía*, 28 (77), 13-38.
- Dornbusch, Rudiger Fisher, Stanley y Startz, Richard 8va ed, McGraw-Hill Madrid España 2002
- Erasmus, Lodewyk, Leichter, Jules y Menkulasi, Jeta (2009) Dedollarization in Liberia—Lessons from cross-country experience, IMF Working Papers, (1-25).
- Evans, George y Honkapohja, Seppo (2001) Expectations and the stability problem for optimal monetary policies. Recuperado de: http://economics.uoregon.edu/papers/UO-2001-6_Evans_Expectations.pdf
- Fitzgerald, V. (2007). Desarrollo financiero y crecimiento económico: una visión crítica. *Revista Principios*.
- Fisher, Irving (1911) The purchasing power of money, its determination and relation to credit, interest and crises.
- Giraldo, Andrés (2006) La neutralidad del dinero y la dicotomía clásica en la macroeconomía.
- Herrera V., B. & Caballero B., J. (2002). “Dolarizar: ¿realmente un dilema?”.
- Hermann, J. (2014). Restricciones financieras del desarrollo económico: teoría y políticas para los países en desarrollo. *Revista cepal*, (114), 71-87
- Hung, F. S. (2005). Credit rationing and capital accumulation with investment and consumption loans revisited.
- Jiménez, F. (2012). *Elementos de teoría y políticas macroeconómicas para una economía abierta*. Fondo Editorial - Pontificia Universidad Católica del Perú
- Keynes, J. M. (1936). Teoría general de la ocupación, el interés, y el dinero.
- Keynes, J. M. (1937). Teorías alternativas de la tasa de interés. *Revista de Economía Institucional*, 19(36), 335-46
- Keynes, John (1965). La teoría general de la ocupación, el interés y el dinero
- King, R. G. and Levine, R. (1993). Finance, entrepreneurship, and growth. Theory and evidence, *Journal of Monetary Economics*.
- Lage, C. (214). Planificación monetaria: un acercamiento desde la teoría monetaria en Marx. La Habana.

- Levy Yeyati, E. & Sturzenegger, F. (2001). “Dollarization: A Primer”, Business School, Universidad Torcuato Di Tella; July
- Mancheno, Diego, Oleas, Julio y Samaniego, Pablo (1999), Aspectos teóricos y prácticos de la adopción de un sistema de convertibilidad en el Ecuador.
- McLeay, M., Radia, A., & Thomas, R. (2015). El dinero en la economía moderna: Una introducción. *Revista de Economía Institucional*, 17(33), 333–353. <https://doi.org/10.18601/01245996.v17n33.15>
- Menkulasi, J., Erasmus, L., & Leichter, J. (2009). Dedollarization in Liberia-Lessons From Cross-Country Experience. *IMF Working Papers*, 09(37), 1. <https://doi.org/10.5089/9781451871852.001>
- Mosquera, F. (2018). *LA DOLARIZACIÓN OFICIAL Y SU INCIDENCIA EN LA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA DEL ECUADOR, PERIODO 2000 A 2016*.
- Marx, Karl (1973), *El Capital*. Argentina: Editorial Cartago SRL.
- McMillan, J. (2018). *El fin de la banca: el dinero, el crédito y la revolución digital*. Madrid, España: Taurus.
- Muñoz de Bustillo, R. (2002). “Reflexiones sobre la Dolarización”. Universidad de Salamanca
- Naranjo, M. (2004). Costos del abandono de la dolarización en Ecuador. *Iconos. Revista de Ciencias Sociales*, 19, 66–70. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=50901908%5Cnhttp://www.redalyc.org/pdf/509/50901908.pdf>.
- Pacheco, D. (2018). *Ecuador: Ciclo Económico y Política Fiscal* . Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Cuestiones/XXII-III-01PACHECO.pdf>
- Paredes, G. (mayo de 2020). *ECUADOR: LA PRUDENCIA FINANCIERA DE LA BANCA PRIVADA EN DOLARIZACION* . Obtenido de <https://revistadigital.uce.edu.ec/index.php/ECONOMIA/issue/download/201/204>
- Palley, T. (2014). *Economía y economía política de Friedman: una crítica desde el viejo keynesianismo*. México .
- Pico, M. (2004). *Funciones de un banco central que pierde el control de la política monetaria y cambiaria : el caso ecuatoriano y revisión de la experiencia a nivel internacional*.

- Sachs, J., & Larraín, F. (2000). ¿Por qué la dolarización es más una camisa de fuerza que una salvación? *Dolarización: Informe Urgente*.
- Sargent T.J., Wallace N. (1984) Some Unpleasant Monetarist Arithmetic. In: Griffiths B., Wood G.E. (eds) *Monetarism in the United Kingdom*. Palgrave Macmillan, London.
- Tobin, J., 1981. The Monetarist Counter-revolution Today - An Appraisal. *The Economic Journal*, 91(361)

ANEXOS

Reporte Urkund



Document Information

Analyzed document	Escenarios_económicos_que_afectan_al_sistema_monetario_de_dolarización_en_el_Ecuador_KEVYNPROAÑO.docx (D99287637)
Submitted	3/23/2021 7:15:00 AM
Submitted by	
Submitter email	koproanot@utn.edu.ec
Similarity	6%
Analysis address	hgvillares.utn@analysis.orkund.com

Sources included in the report

W	URL: http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/12079/DISERTACION%93N%20DE%... Fetched: 12/17/2020 7:42:19 AM		4
W	URL: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Dolarizacion/dola... Fetched: 10/14/2019 5:03:08 PM		1
SA	2019_MOSQUERA KARINA-PARRA LENÍN_EF.docx Document 2019_MOSQUERA KARINA-PARRA LENÍN_EF.docx (D74738029)		3
W	URL: https://core.ac.uk/download/pdf/250409494.pdf Fetched: 8/7/2020 6:52:22 PM		7
SA	Iv+in Alejandro Sambonino Herrera_1493380_assignsubmission_file_PARCIAL II.docx Document Iv+in Alejandro Sambonino Herrera_1493380_assignsubmission_file_PARCIAL II.docx (D11972222)		3
W	URL: https://core.ac.uk/download/pdf/151749181.pdf Fetched: 9/15/2020 1:00:45 AM		2
SA	MOLINA JULIANA.docx Document MOLINA JULIANA.docx (D21851729)		2
W	URL: https://if-eprn2019b.blogspot.com/2019/11/la-dolarizacion.html Fetched: 6/8/2020 8:57:40 AM		1
W	URL: http://www.redalyc.org/pdf/509/50901908.pdf Fetched: 3/23/2021 7:17:00 AM		14
SA	UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE / Dolarización.pdf Document Dolarización.pdf (D97544627) Submitted by: cfachinac@utn.edu.ec Receiver: lvsarauz.utn@analysis.orkund.com		5
SA	TESIS FINAL PARA URKUND MACIAS ESPINOZA.docx Document TESIS FINAL PARA URKUND MACIAS ESPINOZA.docx (D64645897)		2

TESIS COMPLETA 2017.docx

1/37