

# La política económica de un banco central no emisor

*I. Los Patrones Monetarios Internacionales y la estabilidad y el crecimiento del Ecuador.*

*II. Enfermedad holandesa y crisis económica de dos décadas.*

*III. La dolarización oficial de la economía del Ecuador como alternativa a la crisis.*

*IV. El Banco Central en dolarización oficial.*

## *I. Los Patrones Monetarios Internacionales y la estabilidad y el crecimiento del Ecuador*

En 1898 se dictó en el Ecuador la Segunda Ley de Monedas que dispuso la instauración en el país del Patrón Oro a partir de enero del año 1900, con una cotización fija de 2,05 sucres por dólar.

La adopción de este sistema significó la consolidación y el apareamiento de bancos de emisión, y la definitiva constitución de un sistema financiero al interior de la República.

## *I. Los Patrones Monetarios Internacionales y la estabilidad y el crecimiento del Ecuador*

El sustento material del Patrón Oro en el Ecuador lo brindó, esencialmente, las exportaciones de cacao, producto con el cual el país se vinculó a los circuitos de comercio internacional desde 1875.

En las primeras décadas del siglo XX, las exportaciones de cacao constituyeron la principal fuente de financiamiento de la economía. Su dinámica ascendente fue muy importante, pues de 7,5 millones de dólares en 1900, pasaron a 20,2 millones en 1920.

## *I. Los Patrones Monetarios Internacionales y la estabilidad y el crecimiento del Ecuador*

Con la vigencia del Patrón Oro, el Ecuador disfrutó de su primer período de prosperidad con estabilidad, el tipo de cambio no varió hasta 1914, los precios se mantuvieron estables, la obra pública creció de manera acelerada. Quito y Guayaquil se vincularon definitivamente gracias al ferrocarril que se construyó con una inversión extranjera de cartera, típica de este período de funcionamiento a escala mundial del mencionado Patrón Oro.

## *I. Los Patrones Monetarios Internacionales y la estabilidad y el crecimiento del Ecuador*

Al respecto Luis Alberto Carbo señalaba:

*“En aquel período, lo único que existía era un Patrón Oro con una paridad realística. Se argumenta que el buen funcionamiento del Patrón Oro en esos años se debe a la relativa estabilidad política. Conviene recordar, no obstante, que en el Ecuador no existía tal estabilidad (entre 1900 y 1914 se produjeron en el país golpes de estado, guerra civil, problemas fronterizos, etc.). Sin embargo, la situación monetaria, cambiaria y bancaria era estable indiscutiblemente. Los problemas surgieron cuando se abandonó el Patrón Oro”.*

## *I. Los Patrones Monetarios Internacionales y la estabilidad y el crecimiento del Ecuador*

Con el abandono del Patrón Oro en 1914, a raíz de la I Guerra Mundial, se instauraron en el Ecuador políticas de emisión sin respaldo y de amplio endeudamiento de los Gobiernos en los bancos privados de emisión. Esto repercutió en la estabilidad: la moneda nacional se devaluó en 150% en diez años y la inflación anual superó los dos dígitos.

## *I. Los Patrones Monetarios Internacionales y la estabilidad y el crecimiento del Ecuador*

La inestabilidad económica y el descontento popular, duramente reprimido en 1922, provocaron que en 1925 se realice la llamada “Revolución Juliana”, la cual tuvo como principal postulado la vuelta del Ecuador al sistema del Patrón Oro. Para el efecto, con la presencia de una misión presidida por Edwin W. Kemmerer, se creó el Banco Central como única entidad con poder de emisión.

## *I. Los Patrones Monetarios Internacionales y la estabilidad y el crecimiento del Ecuador*

El lustro que sigue a la reforma económica juliana significó un período de elevado ascenso económico para el Ecuador, con alta estabilidad en los precios y en el tipo de cambio.

Sin embargo, la crisis mundial desatada en Estados Unidos en 1929 provocó que el país suspenda la convertibilidad y se encamine hacia una de las peores etapas de su historia.

# Valor declarado de las Exportaciones e Importaciones (miles de dólares)

<b>Años</b>	<b>Exportaciones</b>	<b>Importaciones</b>
1928	14.840	16.535
1929	12.681	16.866
1930	11.378	12.670
1931	6.835	8.728
1932	4.680	6.254
1933	4.248	5.355
1934	8.514	7.926
1935	6.611	9.709
1936	5.748	11.464
1937	10.974	11.978
1938	7.893	11.052
1939	7.524	11.200

# COTIZACION DEL DÓLAR EN EL MERCADO OFICIAL

(mes de diciembre)

<b>Años</b>	<b>Sucres X Dólar</b>	<b>Años</b>	<b>Sucres X Dólar</b>
<b>1928</b>	5.02	<b>1934</b>	12.00
<b>1929</b>	5.06	<b>1935</b>	10.50
<b>1930</b>	5.05	<b>1936</b>	10.50
<b>1931</b>	5.06	<b>1937</b>	13.80
<b>1932</b>	6.00	<b>1938</b>	14.40
<b>1933</b>	6.00	<b>1939</b>	15.00

## Indice de Precios Internos

<b>Años</b>	<b>Indice</b>	<b>Años</b>	<b>Indice</b>
<b>1927</b>	100.0	<b>1932</b>	65.9
<b>1928</b>	91.9	<b>1933</b>	96.3
<b>1929</b>	93.1	<b>1934</b>	113.8
<b>1930</b>	86.7	<b>1935</b>	127.6
<b>1931</b>	55.8	<b>1936</b>	148.5

## *I. Los Patrones Monetarios Internacionales y la estabilidad y el crecimiento del Ecuador*

Solamente en la década de los años 30 se sucedieron 17 gobernantes en el Ecuador. Cosa similar a lo ocurrido a finales de los años 90 cuando entre 1996 y 2000 se sucedieron 9 gobernantes.

La política económica posterior al Patrón Oro no alcanzó la reactivación frente a la crisis, solo logró depreciación monetaria, inflación, disminución de reservas y estancamiento en la producción y el consumo.

## *I. Los Patrones Monetarios Internacionales y la estabilidad y el crecimiento del Ecuador*

En 1944 se produjo un hecho diferenciador en la historia económica del Ecuador, pues el país se convirtió en miembro fundador del Sistema de Bretton Woods y adaptó su economía a dicho sistema con la presencia de una misión del Fondo Monetario Internacional presidida por R. Triffin.

## *I. Los Patrones Monetarios Internacionales y la estabilidad y el crecimiento del Ecuador*

Los resultados del nuevo patrón fueron notables, y convirtieron a los años 50 en la época de oro de la política de estabilidad y el crecimiento. El PIB, que se calcula por primera vez en 1950, crece a una tasa cercana al 5% de promedio anual, y la inversión y el gasto público lo hacen al 9% en promedio. Todos estos buenos indicadores se logran sin inflación y sin recurrir a las devaluaciones. El poder adquisitivo se reduce apenas en 2% en dichos años.

## Producto Interno Bruto en millones de sucres de 1975

<b>Año</b>	<b>PIB</b>	<b>Tasa de Crecimien</b>	<b>Año</b>	<b>PIB</b>	<b>Tasa de Crecimien</b>
<b>1950</b>	24.701		<b>1961</b>	42.670	5.12
<b>1951</b>	25.201	2.03	<b>1962</b>	44.769	4.92
<b>1952</b>	28.117	11.57	<b>1963</b>	45.712	2.10
<b>1953</b>	29.093	6.35	<b>1964</b>	49.098	7.41
<b>1954</b>	31.853	9.50	<b>1965</b>	50.706	3.28
<b>1955</b>	33.319	4.60	<b>1966</b>	51.945	2.44
<b>1956</b>	34.432	3.34	<b>1967</b>	55.512	6.87
<b>1957</b>	35.727	3.76	<b>1968</b>	57.749	4.03
<b>1958</b>	36.704	2.73	<b>1969</b>	59.096	2.33
<b>1959</b>	38.459	4.78	<b>1970</b>	62.912	6.46
<b>1960</b>	40.590	5.54	<b>1971</b>	66.852	6.26

## COTIZACION DEL DÓLAR EN EL MERCADO OFICIAL

<b>AÑOS</b>		<b>AÑOS</b>	
<b>1949</b>	13.50	<b>1960</b>	15.00
<b>1950</b>	13.50	<b>1961</b>	16.50
<b>1951</b>	15.00	<b>1962</b>	18.00
<b>1952</b>	15.00	<b>1963</b>	18.00
<b>1953</b>	15.00	<b>1964</b>	18.00
<b>1954</b>	15.00	<b>1965</b>	18.00
<b>1955</b>	15.00	<b>1966</b>	18.00
<b>1956</b>	15.00	<b>1967</b>	18.00
<b>1957</b>	15.00	<b>1968</b>	18.00
<b>1958</b>	15.00	<b>1969</b>	18.00
<b>1959</b>	15.00	<b>1970</b>	25.00

## Indice ponderado de Precios al Consumidor 1970 = 100

<b><i>Años</i></b>	<b>Indice</b>	Inflación	<b><i>Años</i></b>	<b>Indice</b>	Inflación
<b><i>1949</i></b>	54.5	-1.80	<b><i>1960</i></b>	67.8	0.59
<b><i>1950</i></b>	54.2	-0.55	<b><i>1961</i></b>	71.2	5.01
<b><i>1951</i></b>	60.6	11.81	<b><i>1962</i></b>	72.4	1.69
<b><i>1952</i></b>	62.6	1.62	<b><i>1963</i></b>	74.6	3.04
<b><i>1953</i></b>	62.9	0.48	<b><i>1964</i></b>	75.6	1.34
<b><i>1954</i></b>	65.2	3.66	<b><i>1965</i></b>	80.4	4.28
<b><i>1955</i></b>	68.2	4.60	<b><i>1966</i></b>	83.4	3.73
<b><i>1956</i></b>	66.2	-2.93	<b><i>1967</i></b>	87.4	4.80
<b><i>1957</i></b>	66.9	1.06	<b><i>1968</i></b>	90.0	2.97
<b><i>1958</i></b>	67.6	1.05	<b><i>1969</i></b>	94.7	5.22
<b><i>1959</i></b>	67.4	-0.30	<b><i>1970</i></b>	100.0	5.60

## Exportaciones Totales (miles dólares FOB)

<b><i>Años</i></b>	<b>X total</b>	<b>X Banano</b>	<b><i>Años</i></b>	<b>X Total</b>	<b>X Banano</b>
<b><i>1949</i></b>	31.218	4.944	<b><i>1960</i></b>	102.561	45.266
<b><i>1950</i></b>	63.108	7.854	<b><i>1961</i></b>	94.672	48.005
<b><i>1951</i></b>	55.395	11.252	<b><i>1962</i></b>	117.429	62.305
<b><i>1952</i></b>	79.022	21.379	<b><i>1963</i></b>	128.437	67.833
<b><i>1953</i></b>	74.122	23.674	<b><i>1964</i></b>	131.084	68.951
<b><i>1954</i></b>	100.365	27.671	<b><i>1965</i></b>	131.975	49.997
<b><i>1955</i></b>	87.152	36.760	<b><i>1966</i></b>	139.727	59.393
<b><i>1956</i></b>	92.112	36.505	<b><i>1967</i></b>	158.038	67.158
<b><i>1957</i></b>	97.439	34.520	<b><i>1968</i></b>	195.167	92.219
<b><i>1958</i></b>	94.900	33.848	<b><i>1969</i></b>	152.527	68.175
<b><i>1959</i></b>	97.046	44.260	<b><i>1970</i></b>	189.929	83.299

## *II. Enfermedad holandesa y crisis económica de dos décadas*

A partir de 1972, el Ecuador entra en un auge económico inusitado debido al descubrimiento y exportaciones de petróleo, las cuales pasan de un millón de dólares en 1970 a 795 millones en 1974 y a 1.710 millones en 1981.

Las exportaciones de petróleo llegan a significar en 1974 el 19% del PIB y el 60% de las exportaciones.

## II. Enfermedad holandesa y crisis económica de dos décadas

La inesperada riqueza provoca síntomas del “*mal holandés*” en el Ecuador, pues favorece la producción de no comercializables en detrimento de los comercializables clásicos (banano, café, cacao).

El efecto gasto de la nueva riqueza lleva a un mayor consumo de no transables, a un incremento del precio de este tipo de bienes, al traslado de factores hacia ese sector, y a una disminución en la producción de transables.

## *II. Enfermedad holandesa y crisis económica de dos décadas*

En lugar de administrar el auge, de manera que no se depriman los sectores exportadores, la política económica de ese período mantiene el gasto público elevado y subsidia ampliamente al sector industrial mediante un agresivo endeudamiento que da origen a la crisis de dos décadas que, a partir de los años ochenta, deberá soportar la economía del Ecuador.

## *II. Enfermedad holandesa y crisis económica de dos décadas*

Con la desaparición del sistema de Bretton Woods, el Ecuador, como en el período posterior al del Patrón Oro, cae en manos de la política económica discrecional, llamada de “ajuste”, la cual lleva al país al estancamiento y a la inestabilidad permanentes.

## *II. Enfermedad holandesa y crisis económica de dos décadas*

A través de devaluaciones recurrentes, la política de ajuste buscaba favorecer a las exportaciones y al fisco, en detrimento de los demás sectores productivos. Antes que preocuparse del desarrollo y la estabilidad, a través de procesos como el de la “sucretización” de las deudas privadas y el “salvataje” bancario, se transfirieron enormes cantidades de recursos a específicos sectores, lo que afecta seriamente al crecimiento.

## *II. Enfermedad holandesa y crisis económica de dos décadas*

En ejercicios más de economía política que de política económica, la política discrecional favorecía la especulación en detrimento de la producción real.

Mediante elevadas tasas de interés y devaluaciones permanentes se beneficiaba a rentistas y especuladores en perjuicio de la inversión, el empleo y la población en general.

## *II. Enfermedad holandesa y crisis económica de dos décadas*

Sectores como salud, educación, desarrollo comunal y desarrollo agropecuario mantuvieron disminuciones permanentes en el Presupuesto del Estado.

En las décadas de los 80 y 90 el PIB per cápita y la Formación Bruta de Capital Fijo disminuyeron constantemente, a la vez que aumentó el desempleo y el subempleo.

## *II. Enfermedad holandesa y crisis económica de dos décadas*

Entre 1995 y el 2000, el número de pobres en el Ecuador subió de 3,9 a 9,1 millones de personas, esto es, creció del 34 al 71 por ciento de la población total. La pobreza extrema se incrementó del 12 al 35 por ciento del total. El gasto social per cápita disminuyó un 22% en educación y un 26% en salud, y emigraron cerca de 500 mil ecuatorianos. La situación demandaba un cambio radical, un sistema nuevo en el que la política económica tenga reglas claras, como en los mejores tiempos de funcionamiento de los Patrones Monetarios.

### *III. La dolarización oficial de la economía del Ecuador como alternativa a la crisis*

## *Origen del proceso de dolarización:*

Puede obedecer a la decisión autónoma y soberana de una nación que decide utilizar como moneda genuina el dólar. En este caso es una reforma monetaria por el lado de la *oferta*.

## *Origen del proceso de dolarización:*

- Otro origen posible es por el lado de la *demanda*, que resulta como consecuencia de las decisiones de cartera de los individuos y empresas que pasan a utilizar el dólar como moneda, al percibirlo refugio seguro ante la pérdida de valor de la moneda doméstica en escenarios de alta inestabilidad de precios y de tipo de cambio.

# *La dolarización informal*

Etapas:

- **Sustitución de activos** (reserva de valor). Los ciudadanos adquieren bonos extranjeros o depositan cierta cantidad de sus ahorros en el exterior. Esta etapa se conoce también como *fuga de capitales*.
- **Sustitución en el Precio** (unidad de cuenta). Muchos productos y servicios se cotizan en moneda extranjera. (bienes inmuebles, alquileres, automóviles, enseres domésticos, alimentos, bebidas, etc.)
- **Sustitución monetaria**. Los ciudadanos adquieren medios de pago en moneda extranjera: billetes dólares o cuentas bancarias en dólares

## *Parámetros que miden la dolarización informal de una economía*

- Para determinar la sustitución monetaria es importante analizar el comportamiento de los depósitos monetarios en moneda extranjera en relación a los depósitos monetarios totales.
- Para evidenciar la sustitución de activos es fundamental analizar el comportamiento del cuasidinero, que incluye justamente las captaciones bancarias a plazo en moneda nacional y extranjera conformada por la suma de depósitos de ahorro, operaciones de reporto, etc.
- Un indicador adicional es el que tiene que ver con la cartera de préstamos, especialmente cuando estos están otorgados en dólares.

# *Dolarización informal de la economía ecuatoriana*

	<b>DEP. MONEDA EXTRANJERA/DEP TOTALES %</b>	<b>CUASIDINERO MONEDA EXTRANJERA/CUASI N TOTAL %</b>	<b>CARTERA MONEDA EXTRANJERA/CARTE RA TOTAL %</b>
1989	14.7	9.7	1.9
1990	13.3	7.4	1.6
1991	14.5	7.5	3.0
1992	20.0	10.8	6.8
1993	16.9	12.6	13.4
1994	15.6	15.7	20.3
1995	19.2	24.3	28.3
1996	22.3	28.0	32.8
1997	23.6	36.9	45.1
1998	36.9	43.9	60.4
1999	53.73	47.4	66.5

## *La dolarización oficial*

La dolarización oficial de una economía implica una sustitución del 100% de la moneda local por la moneda extranjera, lo que significa que los precios, los salarios y los contratos se fijan en dólares.

## *La dolarización oficial*

### *Principios:*

1. La moneda única es la extranjera y desaparece la moneda local.
2. La oferta monetaria pasa a estar denominada en dólares y se alimenta de la balanza de pagos, además de un monto inicial de reservas.
3. Los capitales son libres de entrar y salir sin restricciones.
4. Nuevas funciones para el Banco Central y abandono de sus funciones tradicionales.

# ***La dolarización oficial***

## ***Ventajas***

- ***Se particularizan los efectos de los shocks externos (eliminación del riesgo cambiario)***
- ***La tasa de inflación tiende a ser de un dígito***
- ***Se reducen las tasas de interés***
- ***Se facilita la integración financiera***
- ***Se descubren problemas estructurales***
- ***Se genera disciplina fiscal***

## Exportaciones del Ecuador (US\$ millones)

AÑO	TOTAL EXPORTACIONES	TOTAL PETROLERAS	TOTAL TRADICIONALES	TOTAL NO TRADICIONALES	TIPO DE CAMBIO S/. POR US\$
1980	2.506	1.586	656	262	28
1981	2.541	1.725	562	252	33
1982	2.156	1.321	600	235	65
1983	2.222	1.603	527	92	88
1984	2.620	1.834	643	142	119
1985	2.904	1.926	818	166	126
1986	2.185	982	1.052	150	147
1987	1.927	723	1.037	166	249
1988	2.193	976	1.014	201	512
1989	2.353	1.147	1.017	189	654
1990	2.724	1.418	1.119	186	886
1991	2.851	1.151	1.480	218	1.283
1992	3.101	1.345	1.438	317	2.000
1993	3.065	1.256	1.293	515	2.029
1994	3.842	1.304	1.847	690	2.297
1995	4.411	1.560	1.996	854	2.922
1996	4.900	1.776	2.012	1.111	3.627
1997	5.264	1.557	2.565	1.141	4.438
1998	4.203	922	2.117	1.102	6.521
1999	4.451	1.479	1.815	1.156	18.287

# *La dolarización oficial*

## *Costos y sacrificios:*

- 1. Pérdida del señoreaje***
- 2. Costos de transformación y generales***
- 3. Enfrentamiento de los shocks exógenos***

# ***El proceso de dolarización de la economía ecuatoriana***

# *Características de la economía del Ecuador*

El Ecuador tiene como superficie un área de 283.520 km<sup>2</sup>. Su economía es típicamente pequeña y abierta. Su población se aproxima a los 12,2 millones de habitantes, de la cual el 70% es urbana, su Producto Interno Bruto, que se acercaba a los 20.000 millones de dólares en 1998, sufrió una fuerte contracción en 1999 y ascendió a los 13.649 millones de dólares.

Su PIB per cápita, que llegaba en 1998 a los 1.621 dólares, en 1999 fue de sólo 1.109 dólares. La producción está repartida en un 30.7% en el sector primario, del cual aproximadamente la mitad corresponde a explotación de petróleo, un 19.6% para el sector secundario y un 49,7% en el sector servicios.

## *Economía ecuatoriana*

	<b>PIB MILLONES US\$</b>	<b>POBLACIÓN MILES</b>	<b>PIB PER CAPITA US\$</b>	<b>TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB PER CAPITA %</b>
1980	11.733	7.765	1.511	
1981	13.946	8.183	1.704	12.8
1982	13.354	8.409	1.588	(6.8)
1983	11.114	8.638	1.287	(19.0)
1984	11.510	8.868	1.298	0.9
1985	11.890	9.099	1.307	0.7
1986	10.515	9.930	1.059	(19.0)
1987	9.450	9.561	988	(6.7)
1988	9.129	9.794	932	(5.7)
1989	9.714	10.029	969	4.0
1990	10.569	10.264	1.030	6.3
1991	11.525	10.502	1.097	6.5
1992	12.430	10.741	1.157	5.5
1993	14.540	10.981	1.324	14.4
1994	16.880	11.221	1.507	13.8
1995	18.006	11.460	1.571	4.3
1996	19.157	11.698	1.638	4.3
1997	19.760	11.937	1.655	1.0
1998	19.710	12.175	1.619	(2.2)
1999	13.664	12.411	1.101	(28.1)

Fuente: Banco Central del Ecuador

## *Características de la economía del Ecuador*

De acuerdo a cifras del INEC (Instituto Nacional de Estadísticas), en 1999 el desempleo afectaba al 18,2% de la Población Económicamente Activa (aproximadamente 3'800.000 personas), lo que significa que 690 mil personas en edad de trabajar no tenían empleo. El subempleo (la informalidad) estaba constituido por el 54,4% de la PEA, 2 millones de personas, y solo el 27.4% tenía empleo formal.

Los niveles salariales se encontraban notablemente deprimidos, especialmente debido a la devaluación acelerada del sucre. Así tenemos que si en enero de 1999 el salario mínimo vital llegaba a 134,18 dólares, después de un año equivalía a 44 dólares.

## *Economía ecuatoriana*

	<b>INFLACIÓN VARIACIÓN % ANNUAL</b>	<b>COTIZACIÓN SUCRES POR US\$ (VENTA INTERVENCION)</b>	<b>TASAS INTERÉS NOMINALES ACTIVAS (30 DIAS)</b>
1989	75,6	654,84	49,33
1990	48,5	886,89	53,94
1991	48,7	1.283,16	55,82
1992	54,6	2.000,00	56,51
1993	45,0	2.029,00	47,25
1994	27,3	2.297,00	56,72
1995	22,9	2.922,00	72,34
1996	24,4	3.627,00	45,25
1997	30,7	4.438,00	35,32
1998	36,1	6.521,00	58,50
1999 enero	42,3	7.119,00	97,58
1999 febrero	39,7	7.669,00	76,51
1999 marzo	54,3	11.049,00	79,28
1999 abril	56,1	9.071,00	81,86
1999 mayo	54,7	9.579,00	68,14
1999 junio	53,1	11.905,00	68,76
1999 julio	56,5	11.645,00	63,63
1999 agosto	55,3	11.070,00	62,47
1999 setiembre	50,4	12.991,00	62,39
1999 octubre	47,2	16.419,00	61,98
1999 noviembre	53,4	17.852,00	66,22
1999 diciembre	60,7	18.287,00	75,00

## *Economía ecuatoriana*

	<b>Exportaciones US\$ mlls.</b>	<b>Importaciones US\$mlls.</b>	<b>Saldo Comercial US\$ mlls.</b>	<b>Saldo Cta. Cte. US\$ mlls.</b>	<b>Saldo Cta. Ktl. US\$ mlls.</b>	<b>Saldo R.M.I. US\$ mlls</b>	<b>Exp+ Mi/PIB %</b>
1989	2.354	1.692	662	-715	1.094	203.4	41.7
1990	2.724	1.715	1009	-360	760	603.3	42.0
1991	2.851	2.208	643	-708	865	760.4	43.9
1992	3.101	2.083	1018	-122	144	781.8	41.7
1993	3.066	2.474	592	-678	1.150	1.253.8	38.1
1994	3.843	3.282	561	-681	1.139	1.711.7	42.2
1995	4.411	4.057	354	-735	580	1.556.6	47.0
1996	4.900	3.680	1220	111	163	1.831.5	44.8
1997	5.264	4.666	598	-714	976	2.093.4	50.3
1998	4.204	5.144	-940	-2.119	1.724	1.698.3	47.4
1999	4.194	2.601	1589	879	-1.302	1.275.8	49.7

Fuente: Banco Central del Ecuador

## Economía ecuatoriana

	RESULTADO OPERACIONAL S. PÚBLICO MILES MILLONES SUCRES	DEUDA PÚBLICA EXTERNA US\$ MILLONES	DEUDA PÚBLICA EXTERNA/ PIB%	SERVICIO DEUDA (INTERÉS Y AMORTIZAN) US\$ MILLONES	DEUDA PRIVADA EXTERNA US\$ MILLONES
1989	-62.2	11.365.9	117.01	1.138.3	119.3
1990	38.2	12.052.0	114.03	1.255.8	158.2
1991	-68.0	12.629.5	109.58	1.253.1	163.5
1992	-223.8	12.537.0	100.87	1.298.9	165.9
1993	-28.9	13.025.0	89.58	865.2	254.8
1994	218.6	13.757.8	81.50	934.0	602.7
1995	-522.1	12.378.9	68.76	1.261.6	828.4
1996	-1.796.6	12.628.0	65.92	1.127.1	1.555.1
1997	-2.016.0	12.579.1	63.66	1.645.7	1.958.1
1998	-6.157.3	13.240.8	68.15	1.233.3	2.520.1
1999	-7.383,0	13.741.1	100.56	1.486.4	2.034.1

Fuente: Banco Central del Ecuador

## *La dolarización formal paso a paso*

1. Determinar la tasa de cambio
2. Transformación de la RMI necesaria para el canje en billetes dólar de los Estados Unidos
3. Acuñación de moneda nacional fraccionaria
4. Canje de dólares por moneda nacional
5. Establecimiento de un período de transición
6. Dolarización de cuentas bancarias, contabilidades, balances y congelamiento de los pasivos del Banco Central
7. Determinación de nuevas funciones para el Banco Central

## Dolarización oficial de la economía ecuatoriana

	BASE MONETAR US\$ MILLONES	BONOS ESTABILIZ US\$ MILLONES	TOTAL BASE+ BEMS US\$ MILLONES	RMI DOLARIZA BLE US\$ MILLONES
10-I-2000	658.8	179.5	838.3	858.1
29-II-2000	567.3	239.2	806.5	909.2
13-III-2000	748.4	12.0	750.4	863.2

## *La dolarización formal*

Desde la vigencia de la dolarización oficial, los resultados macroeconómicos han sido especialmente positivos:

El PIB creció al 2,3% en el 2000; 5,6% en el 2001; y se estima tendrá un crecimiento del 4% en el 2002, lo que significa que ha pasado de 13.649 millones de dólares en 1999 a 20.505 millones en el 2002.

La inflación, que en el año 2000 fue del 91,0%, bajó al 22,4% en el 2001 y se estima será de un dígito en el 2002

La Inversión Real (FBKF), que había decrecido en el -35,5% en 1999, creció al 10,5% en el 2000; 40,4% en el 2001; 23,6% en el 2002.

Los salarios que se deprimieron a 44 dólares mensuales en

## *La dolarización formal*

El sector público, que había mantenido déficits constantes a lo largo de la década de los 90, en el 2000 tuvo un superávit del 1,7% del PIB, en el 2001 de un 0,6% del PIB, y se prevé un resultado positivo también en el 2002.

Los depósitos del público en el sistema financiero se han multiplicado por tres y cuatro veces entre 1999 y el 2002.

La desocupación que superaba el 18% en el año 99, actualmente es del 8% y la subocupación ha disminuido sustancialmente.

Las inversiones extranjeras directas se han triplicado en el 2001 en relación a 1999 y las importaciones han crecido debido al auge de la inversión real.

# IV. El Banco Central en Dolarización

# El Banco Central en Dolarización

## *Misión*

Promover y mantener la estabilidad económica del país.

## *Acciones*

- ❖ Contribuir en el diseño de políticas y estrategias para la elaboración del programa económico; y
- ❖ Ejecutar el régimen monetario de la República, que involucra administrar el sistema de pagos, invertir la RILD y actuar como depositario de los fondos públicos y como agente fiscal y financiero del Estado.

# El Banco Central en Dolarización

## *Funciones*

### *Macroeconómicas*

- Realizar una evaluación continua de los potenciales choques externos e internos que puedan alterar los flujos de la economía nacional.
- Identificar los medios de transmisión de estos choques, anticipar y determinar su duración y diseñar e implementar mecanismos de respuesta: fondos de estabilización, operaciones de recirculación, entre otros;
- Monitorear la consistencia de la política económica del país, procurar su coherencia interna y externa y recomendar ajustes al gobierno nacional.

# El Banco Central en Dolarización

## *Funciones*

### *Macroeconómicas*

Identificar a los sectores más vulnerables de la economía,

Definir y controlar las variables determinantes del crecimiento económico y de la liquidez;

Realizar estudios sobre la estructura y evolución de la economía en el mediano y largo plazo; y

Elaborar las estadísticas de síntesis y previsiones en las áreas monetaria, fiscal, externa, real y financiera.

# El Banco Central en Dolarización

## *Funciones*

### *Microeconómicas*

Ejecutar el régimen monetario.

Proveer de medio circulante fraccionario a la economía,

Administrar y regular el sistema de pagos

Administrar el sistema de encaje

Administrar las cuentas del sector público y entidades del sistema financiero privado sujetas a encaje;

Administrar el proceso de canje de sucres (billetes y monedas)

Monitorear los riesgos financieros

# El Banco Central en Dolarización

## *Funciones*

### *Microeconómicas*

Administrar activos fijos y financieros

Administrar los activos y pasivos internacionales de reserva;

Recircular la liquidez del sistema financiero

Efectuar el servicio de la deuda pública interna y externa; y

Proveer servicios de comercio exterior.

Adicionalmente el Banco Central realiza funciones culturales y sociales, entre las cuales están administrar, conservar, investigar, desarrollar y difundir el Patrimonio Cultural del BCE y administrar el Programa del Muchacho Trabajador.

# El Banco Central en Dolarización

## *No son Funciones del Banco Central*

Conceder créditos al sistema financiero por

- ◆ retiro de depósitos
- ◆ problemas de liquidez
- ◆ Subordinados

Conceder “créditos de emergencia” al Gobierno Nacional

# El Banco Central en Dolarización

## *La política económica del Banco Central*

A pesar de la imposibilidad de emitir dinero o de modificar discrecionalmente el tipo de cambio nominal, el Banco Central tiene capacidad de gestión de políticas económicas generales que afecten a lo monetario y a lo cambiario en un país con dolarización oficial.

Ciertamente, la nueva política económica del Banco Central en dolarización es específica y básicamente propositiva.

# El Banco Central en Dolarización

## *La política económica del Banco Central*

La nueva política cambiaria se desenvuelve en relación al manejo del tipo de cambio real:

$$\text{TCR} = \text{PT} / \text{PNT}$$

Se tendrá un tipo de cambio más competitivo cuando disminuya el costo de producción de los bienes no comercializables (PNT).

Igualmente, se ganará competitividad cuando el precio internacional de nuestros exportables mejore o cuando sus costos de producción disminuyan.

# El Banco Central en Dolarización

## *La política económica del Banco Central*

Los no comercializables del Ecuador son:

- Electricidad, gas y agua
- Construcción y obras públicas
- Comercio, restaurantes y hoteles
- Servicios comunales, sociales y personales
- Servicios gubernamentales
- Transporte, almacenamiento y comunicaciones

# El Banco Central en Dolarización

## *La política económica del Banco Central*

La disminución del costo de los no comercializables, los cuales son básicamente servicios, pasa por políticas económicas generales que han sido propuestas en la Agenda Económica elaborada Banco Central.

Significa mejoras en la productividad y la competitividad, una renovada arquitectura financiera, una estrategia de incorporación al mercado mundial y una nueva visión del crecimiento y del desarrollo.

# El Banco Central en Dolarización

## *La política económica del Banco Central*

La disminución del costo de producción de los bienes comercializables y no comercializables depende de mejoras en la infraestructura y, sobre todo, de una renovada actitud hacia la productividad y la competitividad.

En dolarización oficial, los niveles de la tasa de ganancia deben ser acordes a los internacionales, o sea, algo superiores a las tasas de interés, de lo contrario los costos de producción no serán competitivos.

# El Banco Central en Dolarización

## *La política económica del Banco Central*

La política monetaria, a más de ser ejecutada a través del encaje legal y la fijación de las tasas de interés, puede ser desarrollada mediante un “Sistema Integral de Fondos de Estabilización y Desarrollo”.

- Fondo de estabilización petrolera
- Fondo de estabilización monetaria
- Fondos de fomento a la producción

# El Banco Central en Dolarización

## *La política económica del Banco Central*

En síntesis, si bien con dolarización oficial la banca central pierde posibilidad de realizar políticas monetarias y cambiarias directas, pues desaparece la emisión y las devaluaciones nominales, a través de fondos de estabilización y políticas económicas generales, puede incidir en lo monetario y lo cambiario, y por lo tanto en la liquidez y en la competitividad.