La dolarización oficial de la economía del Ecuador: Tres años después

I N D I C E

I. Evolución de la economía ecuatoriana con dolarización oficial

II. Costos potenciales de una salida de la dolarización

III. El Banco Central del Ecuador con dolarización oficial: una propuesta alternativa

Evolución de la economía ecuatoriana con dolarización oficial

Evolución de la economía con dolarización

Plena aceptación del dólar estadounidense como moneda oficial

CANJE REALIZADO			
	SUCRES	EQUIVALENTE EN DOLARES	**PORCENTAJE**
A.- BILLETES	**11,178,315,942,253**	447,132,638	**98.65%**
B.- MONEDAS	**111,928,252,160**	4,477,130	**55.16%**
C.- TOTAL BILLETES Y MONEDAS	**11,290,244,194,413**	451,609,768	**97.89%**

Evolución de la economía con dolarización

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

El PIB creció al 2,8% en el 2000; 5,1% en el 2001; y 3,3% en el 2002.

En términos corrientes el PIB ha pasado de 15.933 millones de dólares en el año 2000 a 24.417 millones en el 2002

Evolución de la economía con dolarización

AÑO	PRODUCTO INTERNO BRUTO US$ MILLONES	TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL %	PIB PERCÁPITA	TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB PERCÁPITA %
2000	15.933	2,8	1.338	
2001	21.024	5,1	1.729	29,2
2002	24.417	3,5	1.968	13,8

Fuente: Información Estadística Mensual No. 1811, enero 31 de 2003

Evolución de la economía con dolarización

La Inversión Real (FBKF), que había decrecido en el -35,5% en 1999, creció al 12,9% en el 2000; 39,1% en el 2001; 25,5% en el 2002.

La desocupación que superaba el 18% en el año 99, a finales del 2002 llegó al 7,7% y la subocupación ha disminuido sustancialmente.

Evolución de la economía con dolarización

AÑO	FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO US$ MILLONES	TASA DE CRECIMIENTO DE LA FBKF %	DESEMPLEO % DE LA PEA	SUBOCUPACION % DE LA PEA
2000	3.264,7	12,9	16,8	49,9
2001	4.541,1	39,1	10,8	34,9
2002	5.699,0	25,5	7,7	30,7

Fuente: Información Estadística Mensual No. 1811, enero 31 de 2003

Evolución de la economía con dolarización

La inflación, que en el año 2000 fue del 91,0%, bajó al 22,4% en el 2001 y fue ya de un dígito en el 2002, 9,4%

Los salarios que se deprimieron a 44 dólares mensuales en 1999, actualmente superan los 148 dólares.

Las tasas de interés han ido disminuyendo paulatinamente debido al riesgo país y a la falta de internacionalización del sistema financiero.

Un importante indicador de la recuperación ha sido el mejoramiento de las recaudaciones tributarias, las cuales se han incrementado de manera sostenida

Evolución de la economía con dolarización

AÑO	INFLACION	TASAS DE INTERES ACTIVA CORPORATIVA DE CORTO PLAZO %	SALARIO MINIMO PROMEDIO US$	CRECIMIENTO DE LAS RECAUDACIONES TRIBUTARIAS %
2000	91,0	17,72	67,7	7,8
2001	22,4	12,52	121,3	38,5
2002	9,4	11,23	138,2	37,6
2003			148,6	

Fuente: Información Estadística Mensual No. 1811, enero 31 de 2003

Evolución de la economía con dolarización

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

Las inversiones extranjeras directas se han triplicado en el 2001 en relación a 1999. Manteniéndose altas en el 2002.

La deuda externa, que se acercaba al 100% del PIB en 1999, representa actualmente el 46% del PIB.

La remesas de los emigrantes se constituyeron en la segunda fuente de ingresos de divisas del país, fruto de la crisis de finales de los años 90.

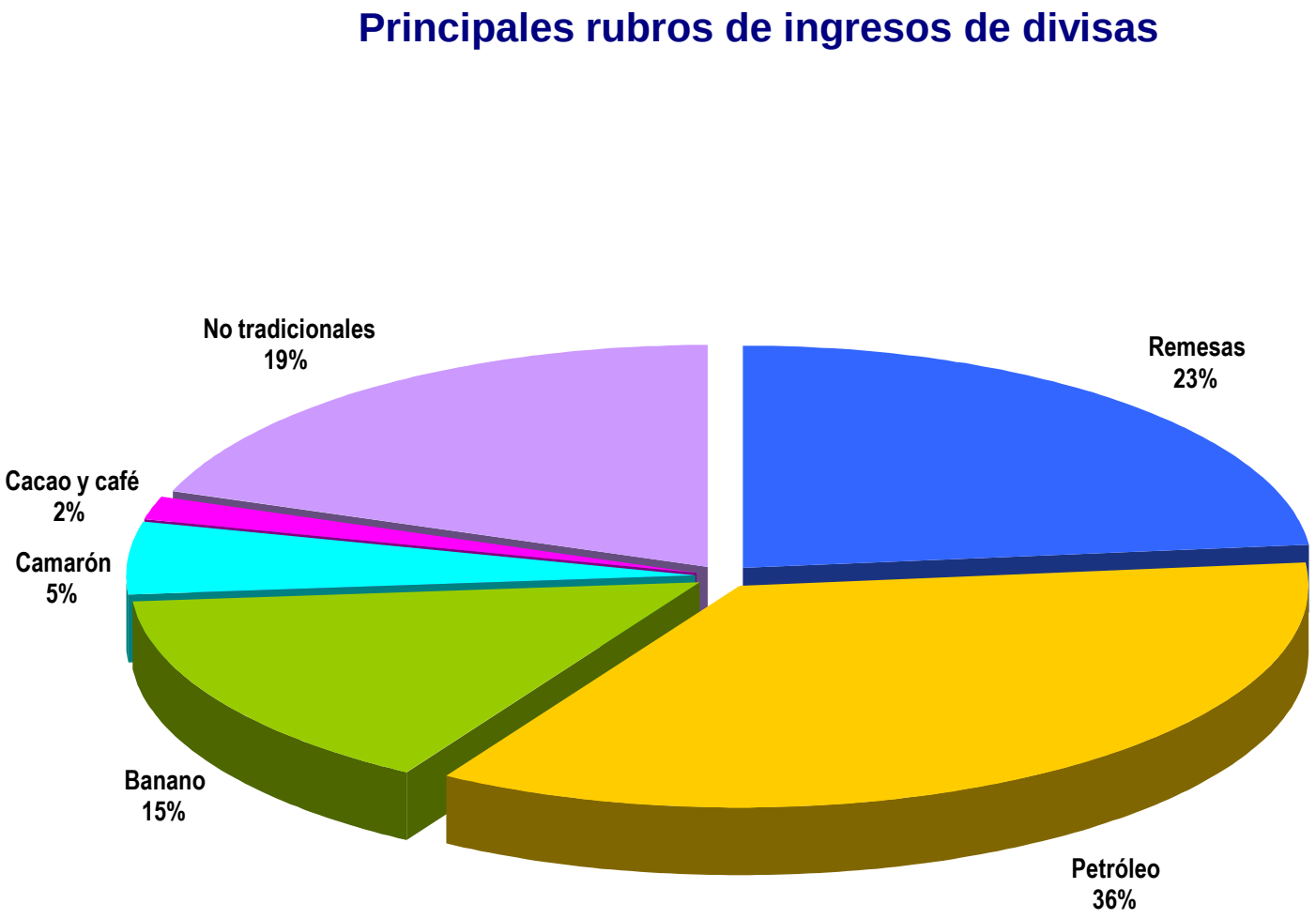
Evolución de la economía con dolarización

AÑO	REMESAS DE EMIGRANTES US$ MILLONES	INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA US$ MILLONES	DEUDA EXTERNA/ PIB %	RESERVA DE LIBRE DISPONIBILIDAD US$ MILLONES
2000	1.316,7	720,0	71,1	
2001	1.414,5	1.329,8	54,1	1.116,1
2002	1.432,0	1.216,2	46,6	1.055,7

Fuente: Información Estadística Mensual No. 1811, enero 31 de 2003

Afluencia de recursos económicos por las remesas de los migrantes

✓Las remesas de los migrantes representaron el segundo rubro de ingresos de divisas



FUENTE: BCE

Evolución de la economía con dolarización

Los buenos precios del petróleo hicieron que las exportaciones de este hidrocarburo crecieran en el 2000 y en el 2002.

A pesar de la eliminación de las devaluaciones, las exportaciones tradicionales han crecido de manera permanente en el 2001 y 2002; pero las que más han aumentado son las No tradicionales.

Evolución de la economía con dolarización

Las Exportaciones desde la dolarización oficial de la economía del Ecuador

Año	Exportaciones Totales US$ millones	Exportaciones Petroleras US$ millones	Exportaciones No petroleras US$ millones	Exportaciones Tradicionales US$ millones	Exportaciones No tradicionales US$ millones
2000	4.926,6	2.442,4	2.484,2	1.302,0	1.182,3
2001	4.678,4	1.899,9	2.778,4	1.363,9	1.414,5
2002	4.999,8	2.061,1	2.938,7	1.486,2	1.452,5

Fuente: Información Estadística Mensual No. 1811, enero 31 de 2003

Evolución de la economía con dolarización

Con la reactivación económica, las importaciones de materias primas y de bienes de capital se han incrementado de manera sostenida. Esto se debe a la alta propensión marginal a importar de la inversión productiva.

Además, con la mejora en los ingresos de la población, las importaciones de bienes de consumo, que tenían un rezago importante por la crisis, se recuperaron hasta alcanzar el desabastecimiento anterior.

Con todo, las importaciones significan el 25% del PIB, el cual es el promedio histórico de este indicador en el Ecuador.

Evolución de la economía con dolarización

Año	Importaciones Totales US$ millones	Importaciones Bienes de Consumo US$ millones	Importaciones Materias Primas US$ millones	Importaciones Bienes de Capital US$ millones
2000	3.400,9	762,4	1.491,1	889,8
2001	4.936,0	1.321,7	1.795,2	1.566,9
2002	5.953,4	1.686,9	2.112,6	1.919,7

Fuente: Información Estadística Mensual No. 1811, enero 31 de 2003

Evolución de la economía con dolarización

El ecuatoriano promedio ha mejorado su poder adquisitivo, por efectos de la baja en la inflación y mejoramiento del salario, y cubre mejor sus necesidades.

En marzo del 2000 (comienzo de la dolarización)el costo de la canasta básica era de US$ 217 y el ingreso familiar llegaba a US$ 79, una restricción en el consumo de 63,6%. A finales del 2002, el costo de la canasta básica era de US$ 341, mientras que el ingreso familiar alcanzaba los US$ 221,3, una restricción en el consumo del 35%

Costos potenciales de una salida de la dolarización

Costos potenciales de la salida de la dolarización

La dolarización oficial significa mucho más que una variación en el régimen monetario y cambiario. Es un nuevo sistema que tiene implicancias en las finanzas públicas, en el comercio exterior, en la competitividad, en la inversión real, en el crecimiento, en las tasas de interés, en la inflación, en el sistema financiero, etc.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

El Ecuador tomo como política de cambio estructural a la dolarización una vez que el sistema monetario anterior había perdido total credibilidad después de 20 años de quiebra económica, caracterizada por explosivas devaluaciones, caída constante del producto per cápita, estancamiento de la inversión productiva, crisis en los sistemas financieros y de pagos, elevadas tasas de desempleo y subempleo, fuga de capitales, emigración de ecuatorianos al extranjero y crisis política.

Indicadores Macroeconómicos de la economía ecuatoriana

Año	PIB Millones US$	Población Miles	PIB per capita US$	Tasa de crecimiento del PIB per capita %
1980	11.895	7.646	1.556	
1981	13.968	7.851	1.779	14.4
1982	13.188	8.139	1.620	-8.9
1983	11.183	8.319	1.344	-17.0
1984	11.381	5.503	1.338	-0.4
1985	11.835	8.692	1.362	1.7
1986	10.305	8.884	1.160	-14.8
1987	9.095	9.081	1.002	-13.6
1988	9.094	9.282	980	-2.2
1989	9.523	9.488	1.004	2.4
1990	10.351	9.698	1.067	6.3
1991	11.343	9.899	1.146	7.4
1992	11.991	10.105	1.187	3.6
1993	15.056	10.314	1.460	23.0
1994	18.573	10.528	1.764	20.8
1995	20.195	10.747	1.879	6.5
1996	21.268	10.970	1.939	3.2
1997	23.635	11.198	2.111	8.9
1998	23.255	11.430	2.035	-3.6
1999	16.675	11.667	1.429	-29.8

Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual No. 1811*

Inflación y Tipo de cambio (sucres por dólar) promedio anual

Año	Inflación Promedio Anual %	Tipo de Cambio Promedio Anual	Tasa de interés nominal activa	Año	Inflación Promedio Anual %	Tipo de Cambio Promedio Anual	Tasa de interés nominal activa
1980	12,6	27,73	8,00	**1990**	48,5	886,89	53,94
1981	14,7	30,68	8,00	**1991**	48,7	1.283,16	55,82
1982	16,3	49,94	12,00	**1992**	54,6	2.000,00	56,51
1983	48,4	83,91	19,00	**1993**	45,0	2.029,00	47,25
1984	31,2	97,02	23,00	**1994**	27,3	2.297,00	56,72
1985	28,0	115,91	23,00	**1995**	22,9	2.922,00	72,34
1986	23,0	148,30	23,00	**1996**	24,4	3.627,00	45,25
1987	29,5	193,52	38,82	**1997**	30,7	4.438,00	35,32
1988	58,2	435,61	48,72	**1998**	36,1	6.521,00	58,50
1989	75,6	654,84	49,33	**1999**	60,7	18.287,00	75,00

Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual (Varios Números)*

Sector externo de la economía del Ecuador

Años	Exporta-ciones US$miss	Importa-ciones US$mlls	Saldo comercl US$ mlls	Saldo Cta. Cte. US$ miss	Saldo Cta Ktl. US$mlls	Saldo R.M.I. US$mlls	Exp+Mi / PIB %
1989	2.354	1.692	662	-715	1.094	203,4	41,7
1990	2.724	1.715	1009	-360	760	603,3	42,0
1991	2.851	2.208	643	-708	865	760,4	43,9
1992	3.101	2.083	1018	-122	144	781,8	41,7
1993	3.066	2.474	592	-678	1.150	1.253,8	38,1
1994	3.843	3.282	561	-681	1.139	1.711,7	42,2
1995	4.411	4.057	354	-735	580	1.556,6	47,0
1996	4.900	3.680	1220	111	163	1.831,5	44,8
1997	5.264	4.666	598	-714	976	2.093,4	50,3
1998	4.203	5.198	-995	-2.169	1.774	1.698,3	47,4
1999	4.451	2.786	1.665	955	-1.377	1.275,8	49,7

Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual No. 1800*

DEUDA EXTERNA DEL ECUADOR

(En millones de dólares)

Año	Saldo Final	Servicio	Deuda/ PIB %	Servicio/ Export %	Año	Saldo Final	Servicio	Deuda/ PIB %	Servicio/ Export %
1980	4.601.3	1.409.1	34	56.8	**1990**	10.298.1	1.292.7	99	47.5
1981	5.868.1	2.138.7	42	95.6	**1991**	10.367.3	1.290.1	91	45.3
1982	6.632.8	1.988.9	50	88.9	**1992**	10.078.7	1.376.2	84	44.4
1983	7.380.7	919.2	66	41.3	**1993**	10.433.0	1.028.7	69	33.6
1984	7.595.0	1.163.5	67	44.4	**1994**	11.262.8	1.929.5	61	50.2
1985	8.110.7	1.163.2	69	40.0	**1995**	13.906.2	3.189.4	69	78.8
1986	9.062.7	1.203.8	88	55.8	**1996**	14.586.1	4.282.6	69	87.9
1987	9.858.3	960.3	108	49.8	**1997**	15.095.2	5.488.9	69	104.3
1988	9.750.0	1.437.1	107	65.5	**1998**	16.221.4	6.993.1	70	166.4
1989	10.076.7	1.174.6	106	49.9	**1999**	15.902.3	5.418.3	95	121.7

Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual (Varios números)*

Ecuador: Dolarización Informal

Año	Dep. Moneda Extranjera/Dep. Totales %	Cuasidinero Moneda Extranjera/ Cuasidin. Total %	Cartera Moneda Extranjera/Cartera Total %
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	53,7	47,4	66,5

Fuente: Banco Central del Ecuador

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Liquidación del Sistema Financiero.

El solo anuncio de la emisión de una nueva moneda nacional, la cual no contaría con respaldo alguno, pues en los actuales momentos no existen reservas, generaría una corrida de depósitos notable, provocándose una grave iliquidez en el sistema financiero, la cual podría llevar a la quiebra del mismo.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Liquidación del Sistema Financiero.

Los deudores tendrían que pagar sus deudas en la nueva moneda nacional, la cual al no tener respaldo en reservas ni credibilidad, prontamente se devaluaría. Los deudores entonces no podrían cancelar sus acreencias, se deberían recurrir a procesos de “sucretización” que generarían graves perjuicios al Estado y problemas de solvencia al sistema financiero.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Liquidación del Sistema Financiero

Para evitar la iliquidez y la insolvencia del sistema financiero, la puesta en circulación de una nueva moneda nacional demanda como condición inicial y básica el congelamiento de los depósitos (*corralito*), que partiría con un feriado bancario.

No obstante, el feriado y el congelamiento provocarían la inmediata paralización del sistema de pagos y caídas abruptas en la inversión y en el producto.

Todo esto conduciría a una crisis política y social general.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Crisis de confianza

No por la imposición de una nueva moneda nacional desaparecerá la desconfianza en dicha moneda.

La emisión del signo monetario nacional mantendrá intocada la dolarización informal de de los agentes económicos, con todas sus consecuencias perversas.

El ejercicio operativo mismo de la puesta en circulación de la nueva moneda, la cual en este momento no tendría ningún respaldo, generaría su inutilización como reserva de valor y unidad de cuenta.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Crisis de confianza

Después del historial de devaluaciones constantes vividas por el Ecuador, los más probable es que la nueva moneda empiece a devaluarse desde su propio nacimiento. La población conoce que se emite una nueva moneda por tres razones:

1) La generación de devaluaciones a fin de obtener competitividad espuria.
2) Disminuir los salarios reales a través de la devaluación y la consiguiente inflación
3) Financiar el gasto público mediante emisiones inorgánicas

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Conservar el valor del dinero equivale a estimular el ahorro y la capitalización; mantener un clima de paz, equilibrio social, estabilidad política, y adelantar a las fuerzas productivas de la nación. No existe nada más destructor del espíritu y la moral nacional que destruir la confianza en el valor del signo monetario. Un país puede alcanzar elevadas tasas de desarrollo sin sacrificar la estabilidad monetaria. Se puede asegurar que cuando se utilizan métodos inflacionarios y devaluatorios de estímulo, nos encontramos frente a una economía injusta, desequilibrada y enfermiza, en que se ha sacrificado a los más en beneficio de los menos.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Crisis de confianza

Con el fin de protegerse de las devaluaciones y la inflación provocadas por la nueva moneda nacional, los agentes económicos buscarán proteger sus activos monetarios mediante la colocación de éstos en el extranjero (fuga de capitales), o en cajas de seguridad (colchonbank).

Las posibilidades de que la nueva moneda se convierta en dinero genuino son remotas y su imposición demandará mecanismos cohercitivos.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Desequilibrios macroeconómicos

Las devaluaciones y la inflación, gestadas por la nueva moneda nacional, provocarán incrementos de las tasas de interés y disminución de los salarios e ingresos reales.

La volatilidad en los indicadores macroeconómicos favorecerán nuevamente la especulación y el rentismo, quitando posibilidades a la inversión productiva real y disminuyendo la demanda de quienes tienen ingresos fijos.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Desequilibrios macroeconómicos

La disminución de los ingresos y la paralización del aparato productivo liquidarán a las recaudaciones tributarias, provocando que el fisco deba financiarse con impuesto inflacionario a través de emisiones inorgánicas del Banco Central, las cuales redundarán en elevaciones de precios y presiones cambiarias.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Desequilibrios macroeconómicos

Con la moneda nacional aparecerá nuevamente el circulo vicioso aberrante de déficit fiscal, emisión inorgánica, inflación, devaluación, altas tasas de interés, especulación y rentismo, paralización del aparato productivo, incremento del desempleo, disminuciones del salario y los ingresos reales, fuga de capitales, fragilidad financiera, congelamiento de depósitos, emigración de compatriotas.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Descrédito internacional

La credibilidad ganada a lo largo de los meses de aplicación de la dolarización desaparecería con la nueva moneda, pues las posibilidades de desequilibiros macroeconómicos son inminentes, lo que provocaría que los inversionistas internacionales se ausenten del país y las negociaciones con los organismos internacionales se dificulten.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Ciertamente, al momento, cualquier análisis de costo-beneficio nos demostraría con amplitud que el abandono del sistema de dolarización tendría características de catástrofe.

En ese sentido, lo pertinente y patriótico es establecer los mecanismos para dotarle de sostenibilidad al nuevo sistema que, en poco tiempo, ha generado estabilidad y crecimiento al país.

Reformas Institucionales

Un país con dolarización oficial requiere, como condición básica, de un sistema financiero profundamente integrado al sistema financiero internacional. De no producirse esta integración será muy difícil bajar las tasas de interés, pues siempre existirá el riesgo de corridas bancarias, lo que obliga al sistema financiero local tener altos niveles de reserva y por ende altos costos operacionales, pues en dolarización no existe prestamista de última instancia.

Reformas Institucionales

Es necesario entonces la estructuración de una nueva arquitectura financiera, que profundice la integración financiera con el mundo, de manera que las casas matrices de los bancos internacionales se conviertan en los nuevos prestamistas de última instancia.

La pretención de crear un nuevo prestamista de última instancia, con patrocinio del Estado, lo único que logrará es la vigencia nuevamente del riesgo moral.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Reformas Institucionales

Los problemas estructurales develados por la dolarización, como la baja competitividad del aparato productivo, no deben ser enfrentados con políticas espurias (nueva moneda, devaluaciones), sino con transformaciones estructurales.

La productividad y por ende la competitividad se elevarán con enfrentamientos directos a los problemas de infraestructura y de educación.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Reformas Institucionales

Reformas en la estructura jurídica (seguridad jurídica) legislativa y política son perentorias.

El fortalecimiento de la institucionalidad y de los organismos de control del Estado no ha sido tratado.

Leyes antimonopólicas y de elevación de la competencia, así como reestructuración en los mercados bursátiles están aún pendientes

Cuando salir de la dolarización

Si bien la experiencia histórica demuestra que el Ecuador ha funcionado bien cuando su economía ha estado dirigida por patrones monetarios rígidos como el Patrón Oro, Bretton Woods o la dolarización; la misma experiencia histórica nos provee de dos experiencias cotrapuestas; la primera ocurrida en 1914, en el primer abandono al Patrón Oro, y la segunda, en 1932, cuando por la crisis mundial el país debe abandonar el Patrón de Cambios Oro.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Refiriéndonos a la primera, es importante la siguiente cita:

"En aquel período no existía el Banco Central, ni control de Cambios. Lo único que existía entonces 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 1906 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".

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Con el abandono del Patrón Oro en 1914, a raíz de la I Guerra Mundial, se instauraron en el Ecuador las 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.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

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.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

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 deba suspender la convertibilidad, pues, de lo contrario, la recesión habría paralizado totalmente la economía, inclusive la del sector interno

Valor declarado de las Exportaciones e Importaciones (millones de dólares)

Años	Exportaciones	Importaciones
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)

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

Indice de Precios Internos

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

Costos potenciales de la salida de la dolarización

No obstante, la salida del Patrón Oro y, sobre todo, la depresión internacional, significó una crisis económica y social que duró cerca de dos décadas, los años treinta y los cuarenta del siglo pasado

Solamente en la década de los años 30 se sucedieron 17 gobernantes en el Ecuador.

Sin embargo, 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. Solo con Bretton Woods el Ecuador encontró nuevamente la estabilidad y el crecimiento.

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Cuando salir de la dolarización

Si bien la primera salida del Patrón Oro es un ejercicio de economía política que buscaba proveerles de un poder ilimitado a los bancos de emisión y financiar al Estado con dinero dulce, especialmente para enfrentar la guerra civil de Esmeraldas que debieron librar los autores de la “Hoguera Bárbara”; la segunda salida, producida en el año 1932, era inevitable por la depresión internacional. El mantener el Patrón Oro habría significado la paralización del aparato productivo interno

Costos potenciales de la salida de la dolarización

Cuando salir de la dolarización

Estos dos antecedentes nos sirven para establecer que una salida en este momento significaría un evento similar al de 1914: un ejercicio de economía política con costos lamentables.

No obstante, si se produjera una recesión como la de los años treinta, caracterizada por una notable caída en los medios de pagos, permanente deflación y paralización de las actividades productivas, se debería diseñar e implementar un programa oportuno (no esperar hasta 1932) que provea medios de pago (moneda nacional) para dinamizar la economía.

El Banco Central en dolarización

La economía institucional prevé la función de tercero confiable para determinadas entidades.

En base a aquello, con la puesta en vigencia de la dolarización oficial, el Banco Central del Ecuador redefinió su misión y visión, y realizó una propuesta de para desarrollo nacional, sustentada en una agenda económica mínima.

Nuestra Misión

Garantizar el funcionamiento del régimen monetario de dolarización e impulsar el crecimiento económico del país

Definición conforme Estatuto Orgánico BCE 2001, simplificada para fines de difusión interna

Nuestra Visión

“Seremos un banco central integrador e impulsador del crecimiento y desarrollo económico y social del país, que lidere los procesos de cambio y constituya el referente técnico en dolarización, alcanzando y manteniendo indicadores monetarios óptimos a nivel internacional”

Agendas

Crecimiento económico sostenible en el tiempo

Fortalecimiento del Sistema Financiero

Elevar niveles de Productividad del país

Inserción del país en economía globalizada

El Banco Central en dolarización

No obstante existen dos limitantes para que el Banco Central cumpla el papel de tercero confiable y de agente propulsor del desarrollo:

1) La dependencia presupuestaria del Ministerio de Finanzas
2) Las limitadas posibilidades de intervenir en el mercado financiero, con el fin de disminuir la tasa de interés e incentivar la internacionalización del sistema bancario

El Banco Central en dolarización

En necesario entonces, *esto es una propuesta tentativa*, convertir al Banco Central en un banco comercial público, de manera que, manteniendo sus responsabilidades en el sistema de pagos, agente económico y financiero del Estado, sustentador de la programación macroeconómica y propulsor de una estrategia de desarrollo, intervenga directamente en el sistema financiero con los fines antes señalados.

El Banco Central en dolarización

El Banco Central debe convertirse en el principal intermediario financiero del país y en el sólido fomentador del desarrollo con recursos propios. Solo así la agenda diseñada superará el papel actual de propuesta académica para convertirse en una propuesta con viabilidad.

Además que solo con recursos propios el Banco Central tendrá sostenibilidad y sustentabilidad en el tiempo.