

Regímenes Monetarios

Internacionales,

Dolarización e Integración

Del Patrón Oro a la Dolarización en el Ecuador

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. Dolarización, convergencia macroeconómica e integración

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

El Patrón Oro tuvo vigencia plena entre 1860 y 1914. Dos eran sus condiciones básicas:

1. Libre circulación de oro entre individuos y países
2. Mantenimiento de paridades fijas de las monedas nacionales en términos de oro y, por lo tanto, entre ellas.

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

Las *Reglas de juego* del Patrón Oro se sustentaban en los llamados

“ajuste vía precios”

“ajuste vía tasas de interés”

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

En el Patrón Oro, los sectores interno y externo estaban dentro de una sola unidad y se condicionaban mutuamente. Los ajustes implicaban esencialmente variaciones en las cantidades.

La gestión interna tenía pautas específicas que generaban estabilidad macroeconómica y limitaban la gestión discrecional de los gobiernos.

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

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: el Patrón Oro y Bretton Woods

“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”.

El Patrón Oro en el Ecuador

Entre 1914 y 1925 se conjugan elementos internos y externos para el deterioro de la economía nacional. La guerra, que provoca el cierre de mercados y de los flujos de capitales; la caída de precios y cantidades de nuestro principal producto de exportación: el cacao; el aumento desmedido del poder de los bancos de emisión y la puesta en circulación de billetes inorgánicos; la justa protesta de los trabajadores y sectores medios. Todo lo cual desemboca en un cambio radical propiciado por la Revolución Juliana.

El Patrón Oro en el Ecuador

Desde 1925 se instala el proceso de mayor trascendencia de la economía ecuatoriana, solo comparable a la dolarización oficial. El Gobierno Juliano emprende reformas sustanciales en el orden monetario y financiero del país. Se dicta una nueva Ley Monetaria que adopta el Patrón de Cambios Oro y funda el Banco Central del Ecuador como única entidad de emisión, eliminando esa posibilidad para los bancos privados. Se crea la Contraloría General de la Nación, la Superintendencia de Bancos, el Banco Hipotecario, la Caja de Pensiones y se reordenan todas las finanzas públicas.

El Patrón Oro en el Ecuador

La deflación mundial y la ruptura del Patrón Oro por parte de Inglaterra en 1931, echaron al traste el proyecto estabilizador Juliano. El Ecuador suspendió la convertibilidad igualmente y se encaminó hacia una etapa de desestabilización y decrecimiento que afectó gravemente su estructura económica, política, institucional y territorial. Solamente con el advenimiento de Bretton Woods y la instauración del Patrón Dólar basado en el oro después de la II Guerra Mundial, el país retomó el sendero de la estabilidad y el crecimiento.

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

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

Con el fin de la II Guerra Mundial, por primera vez en la historia, surge la posibilidad de diseñar un orden económico internacional. El llamado Sistema de Bretton Woods buscaba esencialmente evitar el caos monetario de los años 30 y la inestabilidad en los tipos de cambio, las restricciones a los pagos y el bilateralismo, y las limitaciones en el comercio exterior.

I. Los Patrones Monetarios Internacionales: el Patrón Oro y Bretton Woods

La piedra básica del sistema era la existencia de tipos de cambio fijos pero ajustables. El propio convenio constitutivo fijaba la paridad de las divisas en relación con el dólar de Estados Unidos, al peso y ley vigentes al 1 de julio de 1944. Los tipos de cambio de los países, no obstante, podían ser modificados justificadamente, si se producía un desequilibrio fundamental.

I. Los Patrones Monetarios Internacionales: el Patrón Oro y Bretton Woods

La relativa flexibilidad de los tipos de cambio desplazaba el problema al suministro de liquidez, el cual fue satisfactorio hasta finales de los años 50. Sin embargo las rigideces en la oferta de oro implicaron una solución fiduciaria que socavó la confianza en las monedas de reserva: el dólar y la libra. Además, el ajuste del tipo de cambio se volvió poco viable debido a la masiva presencia de movimientos de capitales.

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

Las inflexibilidades, la devaluación de la libra, los déficits insostenibles de la economía norteamericana, los fuertes movimientos de capital y la declaratoria de inconvertibilidad del dólar, clausuraron el sistema de Bretton Woods y las monedas empezaron a flotar.

De todas formas, el sistema de Bretton Woods fue un caso de planificación exitosa que duró 20 años.

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

“Los veinte años que van desde 1948 hasta 1967 pueden ser considerados por los historiadores como la era más benigna de la economía industrial y de la economía a secas. Ambos decenios estuvieron libres de pánico, de crisis, de depresiones y de recesiones importantes... Como en los años anteriores a 1914, las empresas comerciales y la gente viajaba con cierto conocimiento de lo que le producirían sus dólares, libras, francos, marcos o yenes al cambiarlos entre ellos o por otras monedas. Todavía no se había inventado el concepto de la flotación, es decir, de un movimiento errático y desconocido entre las diferentes monedas”.

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 se convirtió en miembro fundador del Sistema de Bretton Woods y adaptó su economía a dicho sistema con la presencia de una misión del FMI 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

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

COTIZACION DEL DÓLAR EN EL MERCADO OFICIAL

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

Indice ponderado de Precios al Consumidor 1970 = 100

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

Exportaciones Totales (miles dólares FOB)

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

El 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

En ejercicios más de economía política que de política económica, la política discrecional favorecía la especulación en detrimento del sector productivo 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

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 proceso nuevo en el que la política económica tenga reglas claras, como en los mejores tiempos de funcionamiento de los Patrones Monetarios.

Economía ecuatoriana

	PIB MILLONES US\$	POBLACIÓN MILES	PIB PER CAPITA US\$	TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB PER CAPITA %
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 equivale a 44 dólares.

Economía ecuatoriana

	INFLACIÓN VARIACIÓN % ANNUAL	COTIZACIÓN SUCRES POR US\$ (VENTA INTERVENCION)	TASAS INTERÉS NOMINALES ACTIVAS (30 DIAS)
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

	Exportaciones US\$ mlls.	Importaciones US\$mlls.	Saldo Comercial US\$ mlls.	Saldo Cta. Cte. US\$ mlls.	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	4.204	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

*III. La dolarización oficial de la economía
como un nuevo Patrón Monetario
Internacional*

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 *demand*, 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

Dolarización informal de la economía ecuatoriana

	DEP. MONEDA EXTRANJERA/DEP TOTALES %	CUASIDINERO MONEDA EXTRANJERA/CUASI N TOTAL %	CARTERA MONEDA EXTRANJERA/CARTE RA 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	53.73	47.4	66.5

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***
- ***Se facilita la convergencia macroeconómica en un área de integración regional***
- ***Se propicia el apareamiento de un nuevo Régimen Monetario Internacional***

La dolarización oficial

Costos y sacrificios:

- 1. El costo de la pérdida del señoreaje***
- 2. Costos de transformación y generales***
- 3. Enfrentamiento de los shocks exógenos***

***La dolarización oficial
como un nuevo régimen monetario
internacional***

La dolarización como nuevo Sistema Monetario Internacional

Desde el fin de Bretton Woods, el mundo ha vivido un “NO” Sistema Monetario Internacional, lo que ha provocado, al menos para el caso de América Latina, inestabilidad constante y estancamiento económico permanente.

La falta de anclas para el manejo monetario y cambiario, así como la amplia discrecionalidad, que ha transformado a la política económica en economía política, han provocado crecientes deterioros en los indicadores macroeconómicos de la región.

La dolarización como nuevo Sistema Monetario Internacional

“Un Sistema Monetario Internacional no se elige por lo acertado de su diseño, sino por la credibilidad y el poder que lo respalda”.

Para que la dolarización oficial se convierta en un Sistema Monetario Internacional, a más de que la mayor parte de países latinoamericanos se dolaricen, es fundamental un compromiso expreso por parte de los Estados Unidos al menos en tres aspectos:

La dolarización como nuevo Sistema Monetario Internacional

- 1) Compartir el señoreaje con los países dolarizados*
- 2) Crear líneas de crédito y redescuento para los países con dolarización oficial*
- 2) Ampliar el sistema de Reserva Federal, de manera que los bancos centrales de los países dolarizados sean parte de dicho sistema*

La dolarización oficial y la convergencia macroeconómica

La dolarización oficial devela los problemas de competitividad de la producción de comercializables y no comercializables.

Al desaparecer las modificaciones nominales en el tipo de cambio, se logra establecer claramente la situación de eficiencia y productividad de la producción nacional.

Esto es muy importante porque permite generar una estrategia, una agenda, que busque elevar, mediante mecanismos idóneos (no espurios como la devaluación), la competitividad y la productividad.

La dolarización oficial y la convergencia macroeconómica

La dolarización oficial provoca la práctica desaparición del riesgo moral, pues, limita de manera sustancial los créditos de liquidez y subordinados del prestamista de última instancia.

Se evidencia entonces la situación efectiva real del sistema financiero, el cual, obligatoriamente debe adquirir comportamientos de prudencia y solvencia.

Adicionalmente, la clarificación de la situación del sistema financiero facilita la supervisión y reduce el riesgo de los depositantes.

La dolarización oficial y la convergencia macroeconómica

La mayor transparencia en el sistema financiero, provocada por la dolarización oficial, genera amplias posibilidades a las autoridades monetarias para diseñar una nueva arquitectura financiera, la cual debe incluir mecanismos que faciliten la integración con el sistema financiero internacional.

Es importante avanzar en dicha integración, pues en dolarización, se debe lograr que los prestamistas de última instancia sean las casas matrices de los bancos internacionales.

La dolarización oficial y la convergencia macroeconómica

Igualmente, en dolarización oficial se tienen que establecer renovadas estrategias de crecimiento y de incorporación del país al mercado mundial.

Aquello es especialmente importante porque ya no se cuentan con las políticas económicas tradicionales, en tanto son imposibles las devaluaciones, los déficit fiscales no financiados, la emisión inorgánica de dinero, el cobro del impuesto inflacionario, etc.

Convergencia macroeconómica e integración regional

La experiencia histórica demuestra que la integración regional solo se hace efectiva cuando existe convergencia macroeconómica de los países que la componen (Convergencia nominal europea), pues, de lo contrario, devaluaciones competitivas generan pronto agotamientos de los procesos de integración, como es el caso del Mercosur.

Dicha convergencia macroeconómica puede ser lograda si los países miembros de un proceso de integración adoptan como sistema económico el de la dolarización oficial.

Convergencia macroeconómica e integración regional

Aunque el proceso de integración económica europea ha tenido como uno de sus actos culminantes la moneda única continental (el Euro); para el caso de América Latina, contrariamente, el paso inicial para la integración debe ser la dolarización, pues, esta garantizaría una política económica regional similar, que llevaría a la convergencia nominal mínima, necesaria para dinamizar la mencionada integración.

El Ecuador debería convertirse en el país líder del proceso de dolarización de América Latina.