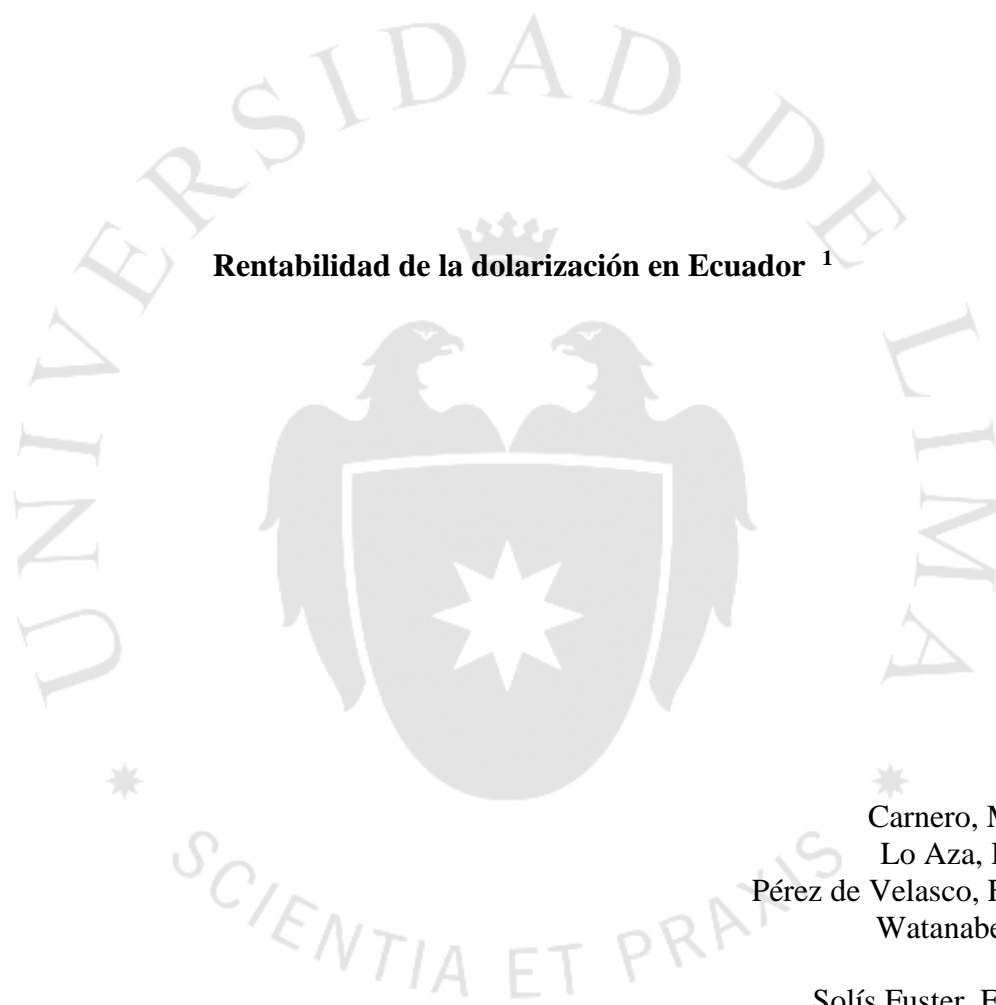


**UNIVERSIDAD DE LIMA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ECONÓMICAS**  
**CARRERA DE ECONOMÍA**  
**2018-1**

**Rentabilidad de la dolarización en Ecuador <sup>1</sup>**



Carnero, María Pía  
Lo Aza, Fernando  
Pérez de Velasco, Francisco  
Watanabe, Martha

Solís Fuster, Fernando<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> Trabajo elaborado por estudiantes de pregrado (IV nivel) de la asignatura Macroeconomía.

<sup>2</sup> Profesor responsable de la asignatura: [fsolis@ulima.edu.pe](mailto:fsolis@ulima.edu.pe)

## **Resumen**

El presente trabajo expone como Ecuador, mediante la dolarización, que se llevó a cabo en el año 2000, reduce su tasa de inflación. Esto trae efectos positivos en la reducción de la tasa de desempleo y el aumento de las exportaciones y el PBI; pero a la vez se vuelve una economía dependiente de las fluctuaciones de la moneda estadounidense.

**Palabras clave:** Dolarización, Políticas cambiarias, Ecuador

## **Pregunta de investigación**

¿La adaptación del dólar como moneda nacional en Ecuador generó resultados positivos en la economía del país?

## **Estado del arte**

a) Iconos. Revista de Ciencias Sociales 2004

Larrea M., C. (2004). Dolarización y desarrollo humano en Ecuador. *Iconos. Revista de Ciencias Sociales*, (19), 43-53.

En el año 2000, el Estado ecuatoriano estableció el dólar estadounidense como moneda nacional. Esta medida fue tomada para contrarrestar la crisis económica, social y política iniciada a mediados de los años 90 por una política económica disfuncional, además de la caída de los precios del petróleo, inestabilidad en el marco político del país, desigualdad social y pobreza, entre otros elementos que agravaron la situación del país, con el que finalmente debilitaron la estabilidad del país. Así, ante la percepción de un posible crecimiento de la tasa de inflación (hiperinflación) y empeoramiento de los problemas ligados a la inestabilidad, el gobierno aplicó la dolarización con la finalidad de recuperar la estabilidad económica, disminuir la tasa de inflación y reducir la tasa de interés para generar un clima favorable para la inversión (M., 2014).

b) Tesis:

Muñoz, P. E. (1 de enero de 2014). *Dolarización en el Ecuador: apreciación de su impacto económico y social en el período 2000-2010*. Quito, Ecuador: Universidad Internacional SEK.

El 12 de febrero de 1998 se modificó la banda cambiaria que se mantenía en el país y permitió flotar al sucre. Esto ocasionó que el sucre se depreciara rápidamente aproximadamente 13.000 por dólar.

Para 1998, en Ecuador, tenían problemas de financiamiento, pero a pesar de esto, el gasto siguió aumentando y las tasas de interés pagadas eran altas. Los bancos empezaron a tener problemas con los deudores y la falta de pago, las personas retiraban sus ahorros del banco y los bancos internacionales no realizaban préstamos al gobierno por su inestabilidad económica.

Se dieron una serie de crisis externas que afectaron la economía ecuatoriana, como la caída del petróleo, el fenómeno del niño y varios errores internos en el manejo de la economía del país.

La dolarización se implementó a finales del 2002, frente a una crisis que generó una economía débil e inestable, pero que con el paso de los años fue afirmándose.

“Strico sensu, la dolarización es el proceso de remplazar, por el dólar de los Estados Unidos, las monedas nacionales preexistentes como unidad de fijación de precio de bienes, de instrumento de pago y de detención de ahorro. Lato sensu, el término de dolarización puede también ser utilizado de forma casi genérica para designar el caso donde toda divisa otra que el dólar sea llamado a remplazar la moneda doméstica (nacional) de un país” (Bourguinat y Dohni, 2002) citados por (Gastambide, 2010)

c) Documento de sitio web

Dávalos Guevara, M. (2004). *La dolarización en Ecuador: Ensayo y Crisis* [versión PDF]. Recuperado:

[http://digitalrepository.unm.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1025&context=abya\\_yala](http://digitalrepository.unm.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1025&context=abya_yala)

Dos economías pueden adoptar una moneda común, o una puede adoptar la de la otra, cuando sus países y economías son muy similares. En el caso de Ecuador con Estados Unidos, la vinculación es grande, pero está lejos de ser comparable con aquella entre Canadá o México con Estados Unidos. Los ciclos económicos de los dos países son exactamente contrarios (EU tiene una productividad laboral de las más altas del mundo y Ecuador una muy baja). La nutrición, servicios de salud y educación, que son factores que influyen en la calidad del capital humano, difieren mucho entre ambos países. Las instituciones del sistema democrático y justicia, así como las de economía en EE. UU. son sólidas y funcionan eficientemente, mientras que en Ecuador están plagadas de falencias. Y por último el movimiento de mano de obra está limitado y controlado en la entrada de ecuatorianos a los EE. UU. Todos estos factores llevan al autor a plantearse que Ecuador no es el país apropiado para adoptar la moneda norteamericana como suya. (Dávalos Guevara, 2004)

d) Revista

Matías, G. (2002) *Riqueza y pobreza de metodologías*. Revista Fuentes Estadísticas No. 66

Este artículo se propone contribuir al debate sobre la dolarización, enriqueciéndolo y complementándolo con datos obtenidos. La dolarización es el proceso por el cual un país adopta de manera oficial el uso de la moneda estadounidense, de allí el origen del término, para su uso en transacciones económicas domésticas. La moneda extranjera estadounidense reemplaza a la moneda doméstica en todas sus funciones (reserva de valor, unidad de cuenta, medio de pago). Es adoptada como moneda de curso legal exclusiva o predominante, perdiendo o cediendo parte de soberanía monetaria.

Ecuador adoptó oficialmente el dólar como moneda de curso legal en el 2000, luego de que el país sufriera una gran crisis económica e inflacionaria a finales de la década de 1990.

Ecuador emprendió una serie de reformas económicas, las autoridades económicas consideraron que una política de liberalización del mercado financiero y tasas de intereses no reguladas sería la mejor opción para atraer capitales y mejorar la economía del país, sin embargo, no se pensó que en su economía interna no existía una adecuada regulación ni supervisión del sistema financiero.

Una de las grandes polémicas respecto de la dolarización ecuatoriana no sólo fue la pérdida de soberanía monetaria, sino el tipo de cambio bajo al que se la adoptó, a 25.000 sucres el dólar estadounidense, beneficiando a sectores de influencia política y económica que ya estaban avisados de la futura dolarización y se anticiparon a las medidas comprando dólares, mientras al resto de la población confió en la moneda nacional perdiendo sus fortunas.

El stock de capital es una variable fundamental en el análisis económico, en especial para el estudio de crecimiento económico. El nivel de stock de capital, junto con mediciones de la mano de obra (trabajo), constituyen los factores que permiten analizar la función de producción de una economía; así como determinar los patrones de crecimiento de largo plazo de la misma.

La dolarización, al implicar un cambio de unidad monetaria, no tuvo mucha implicación en el total del stock de capital en términos reales; sin embargo, es importante observar las tasas de crecimiento del mismo, las cuales se mantienen a un nivel del 1% en promedio. Sería importante analizar el impacto de esas tasas en el stock futuro, sobre todo teniendo en cuenta que el patrón de retiros (o mortalidad) prevé retiros considerables en los años futuros.

### **Planteamiento de la investigación**

Pregunta clave

¿Cómo la adaptación del dólar como moneda nacional en Ecuador generó resultados positivos en la economía del país?

Variables

Variables dependientes e independientes: Variables macroeconómicas a analizar en la evaluación del desarrollo económico ecuatoriano a partir del establecimiento de la dolarización. Producto interno bruto real de Ecuador entre los años 1998 a 2016, el nivel de inflación en el mismo período, así como la tasa de empleo adecuado y tasa de desempleo en el mismo rango de años.

## **Formulación del problema**

Determinación de la rentabilidad de la dolarización en Ecuador y su impacto en las variables macroeconómicas en la actualidad.

## **Hipótesis**

La medida adoptada por el Estado ecuatoriano con respecto a la adaptación del dólar como moneda nacional produjo beneficios y supuso una mayor estabilidad en la economía ecuatoriana.

## **Marco teórico**

Antes de la dolarización

- El ingreso de divisas bajó, ya que había menos disponibilidad monetaria debido a que los préstamos que habían sido dados a las personas no fueron pagados, debido a que estas ven disminuido sus ingresos y ventas.

Divisa: Es el dinero manejado por los demás países, considerando las monedas, los depósitos bancarios.

Mercado de divisas: Es el mercado en el que la moneda manejada por un país se intercambia por la moneda de otro país, en el cual se encuentran involucrados los exportadores e importadores, las entidades bancarias, expertos en el comercio de divisas que reciben el nombre de cambistas.

Tasa de cambio: Es el precio por el cual se realiza el intercambio de una moneda manejada por un país por otra moneda en el mercado de divisas, este precio a su vez presenta variaciones en el tiempo, es decir, el precio de una moneda puede subir o puede bajar. Entonces, el aumento de valor de una moneda con respecto a otra se denominará apreciación y la disminución tendrá como denominación la depreciación.

Efectos de la dolarización

- El ministro de economía aseguró una baja inmediata en la tasa de interés, de la inflación y de los capitales foráneos para el 2002.
- En el año 2000 se dio una inflación de los precios del 96%, al año siguiente baja a un 37%, esto no fue un resultado esperado por el gobierno.

- El precio del petróleo internacional aumentó, esto ayuda a balancear la crisis interna.
- Política monetaria, el Banco Central ya no es prestamista ni puede emitir monedas, esta función pasa a ser del Sistema de Reserva Federal

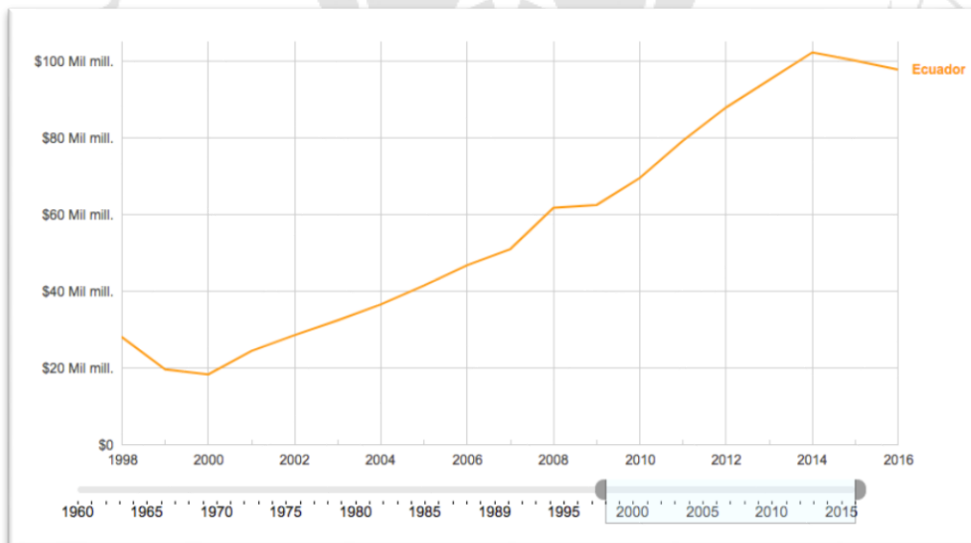
Políticas cambiarias: Los países y las entidades bancarias deben presentar una política relacionado al tipo de cambio, entendiéndola como el precio de una moneda en relación de otra moneda los cuales son el tipo de cambio flotante, tipo de cambio fijo y deslizamientos en el tipo de cambio.

Tipo de cambio flotante: Consiste en un tipo de cambio que es fijado por la oferta y la demanda en el mercado de divisas sin la intromisión del banco central para su determinación.

Tipo de cambio fijo: Consiste en un tipo de cambio que es fijado por el banco central o el gobierno.

Deslizamiento en el tipo de cambio: Consiste en la determinación de una meta, ya sea una decisión por parte del banco central o el gobierno acerca del tipo de cambio y se consigue con la participación del banco central en fijar el tipo de cambio como en la política de cambio fijo.

Deslizamientos en el tipo de cambio: El producto bruto interno fue afectado por el conflicto bélico con Perú en 1995, este culmina con un acuerdo de paz lo que incremento el PBI. La crisis económica internacional que afectó al crecimiento de los países latinoamericanos. Pero se debe notar que la variación del PBI de Ecuador ha sido menor y se mantiene en cifras constantes.



**Fuente: Banco Mundial**

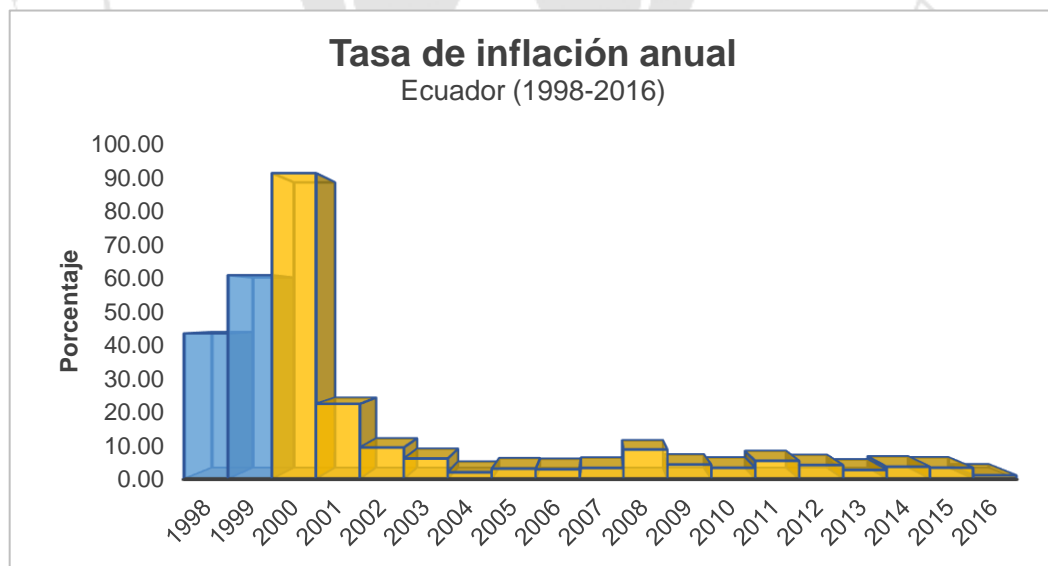
Según Parkin “los países latinoamericanos se encuentran en diferentes etapas del ciclo económico, el cual está sujeto a las condiciones y las políticas tanto monetarias como fiscales que se estén aplicando. Por ello, se puede entender el crecimiento de algunos países y el estancamiento de otros”. (Parkin & Loría, 2015)

Con lo establecido previamente, se puede deducir que el crecimiento de un país se encuentra determinada por las medidas tanto monetarias como fiscales que se apliquen, por ello la dolarización, como medida de estabilización, puede llegar a contribuir significativamente en el crecimiento de la economía ecuatoriana.

## Metodología

Estudio y recolección de datos históricos

Con fines de reducir la inflación y evitar una posible hiperinflación, el Estado ecuatoriano aplicó la medida de dolarización. Por ello, se evidencia la importancia de analizar la tasa de inflación anual de dicho país para corroborar la eficiencia de la medida con respecto a este elemento macroeconómico y verificar si se logró el objetivo principal planteado para dolarizar.



**Fuente: INEC (Instituto nacional de estadística y censos)**



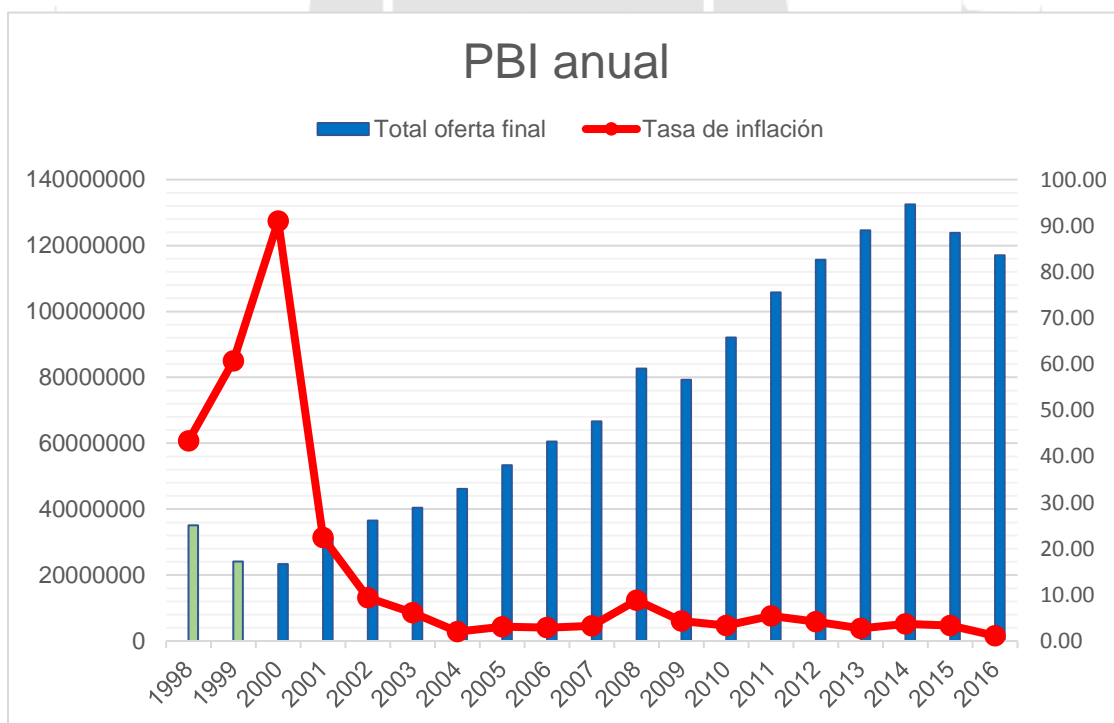
| Año               | 1998  | 1999  | 2000  | 2001  | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|
| Tasa de inflación | 43.40 | 60.70 | 91.00 | 22.40 | 9.40 | 6.10 | 2.00 | 3.10 | 2.90 |
| 2007              | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| 3.30              | 8.80  | 4.30  | 3.33  | 5.41  | 4.16 | 2.70 | 3.67 | 3.38 | 1.12 |

Fuente: INEC (Instituto nacional de estadística y censos)

En base a la información y gráfico presentado se puede inferir que efectivamente, a partir de la dolarización, llevada a cabo en el año 2000, se evidencia una reducción de la tasa de inflación y se tiende a mantener tal trayectoria.

Por otra parte, se puede visualizar un alza significativa en el año 2008, el cual coincide con la crisis inmobiliaria de Estados Unidos. Tal crisis afectó notoriamente a Ecuador, es decir, es notable la dependencia y vulnerabilidad que presenta Ecuador frente a los sucesos que involucran a Estados Unidos, en materia económica, entre otros países.

La producción nacional entre los años 1998 a 2016 se muestra de la siguiente manera:

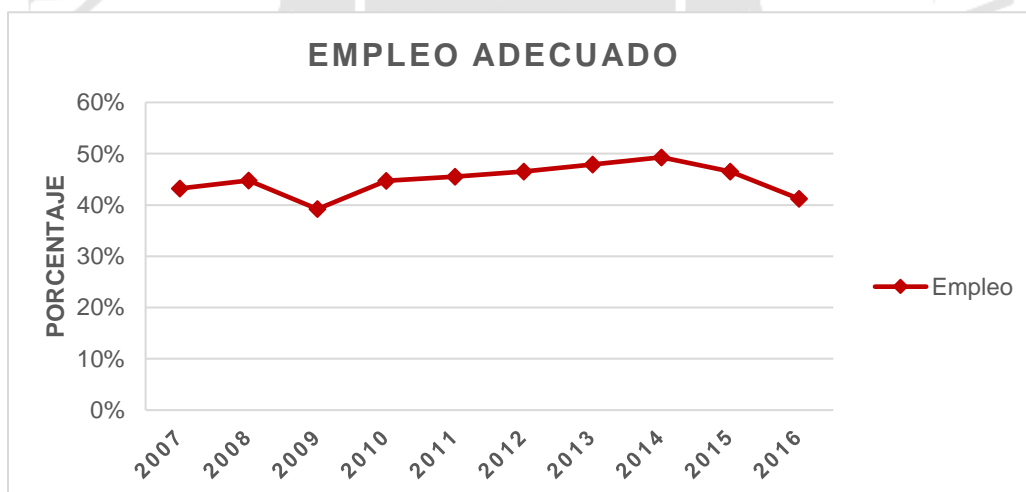


Fuente: Banco Central del Ecuador

| AÑOS             | 1998        | 1999        | 2000        | 2001        | 2002        | 2003       |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| <b>Total PIB</b> | 35,100,605  | 24,116,988  | 23,326,387  | 31,202,572  | 36,509,583  | 40,425,362 |
| 2004             | 2005        | 2006        | 2007        | 2008        | 2009        | 2010       |
| 46,146,070       | 53,328,990  | 60,550,944  | 66,644,400  | 82,696,035  | 79,309,811  | 92,097,067 |
| 2011             | 2012        | 2013        | 2014        | 2015        | 2016        |            |
| 105,730,525      | 115,696,657 | 124,589,286 | 132,465,853 | 123,879,353 | 117,021,227 |            |

Fuente: Banco Central del Ecuador

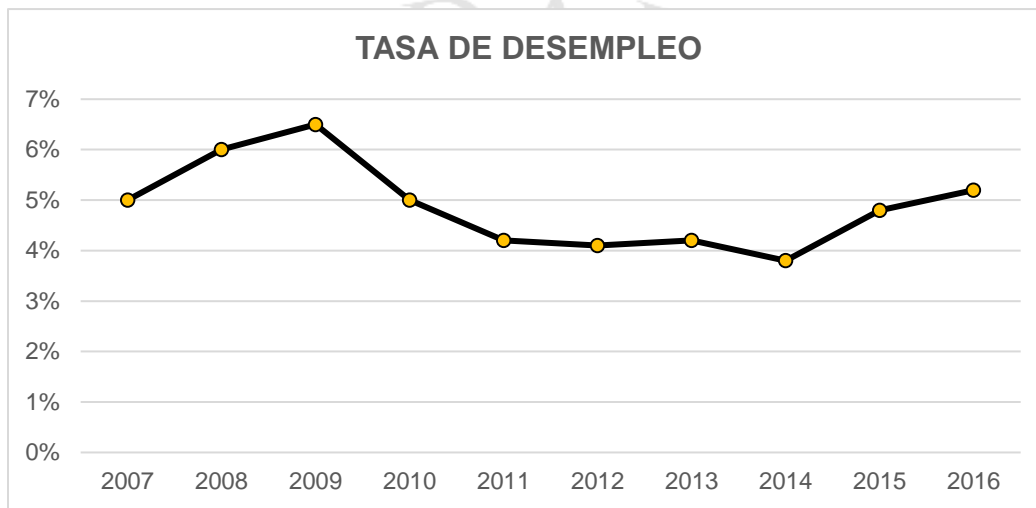
La producción nacional de Ecuador, calculado mediante la suma del consumo de las familias, gastos gubernamentales, inversión bruta y exportaciones netas. A partir de la dolarización en el año 2000, este incrementó considerablemente. En el año 2014, se evidencia un auge en la producción nacional, esto fue debido a factores como el incremento de las exportaciones. Es así que, las exportaciones han tenido un incremento bastante considerable en los trece años de la dolarización con altas tasas de crecimiento en todo el periodo excepto en 2009.



Fuente: Banco Central del Ecuador

| <b>AÑO</b>    | <b>2007</b> | <b>2008</b> | <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>EMPLEO</b> | 43.20%      | 44.80%      | 39.20%      | 44.70%      | 45.50%      |
|               | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> |
|               | 46.50%      | 47.90%      | 49.30%      | 46.50%      | 41.20%      |

Fuente: Banco Central del Ecuador



Fuente: Banco Central del Ecuador

| <b>AÑO</b>       | <b>2007</b> | <b>2008</b> | <b>2009</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>DESEMPLEO</b> | 5.00%       | 6.00%       | 6.50%       | 5.00%       | 4.20%       |
|                  | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>2016</b> |
|                  | 4.10%       | 4.20%       | 3.80%       | 4.80%       | 5.20%       |

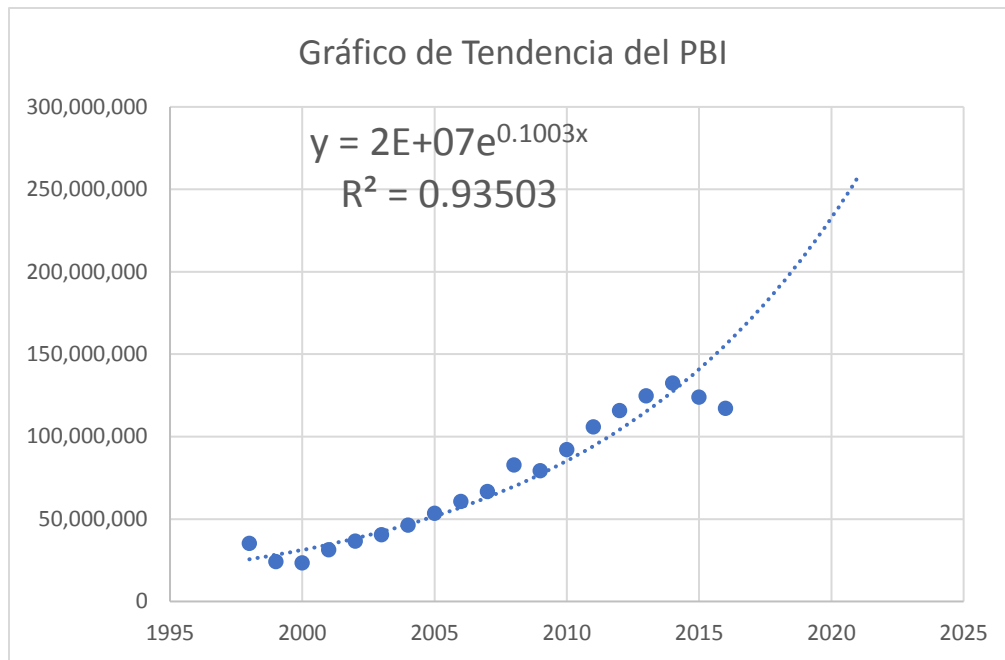
Fuente: Banco Central del Ecuador

Establecimiento de una tendencia

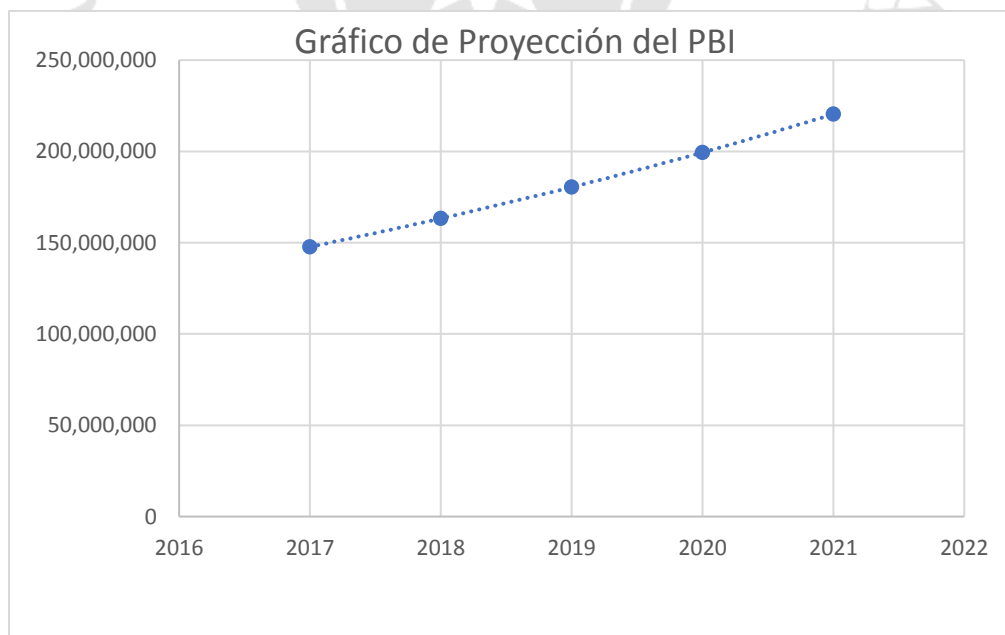
- Gracias a la dolarización en octubre de 2001, por primera vez después de 40 meses el desempleo volvió a ser de una unidad con un 9,5%.

- Las exportaciones han tenido un incremento bastante considerable en los trece años de la dolarización con altas tasas de crecimiento en todo el periodo excepto en 2009.
- Entre 2001 y 2011 las exportaciones totales han crecido en un 377,17% siendo las exportaciones petroleras con más porcentaje de exportación.
- En los primeros 5 años de la dolarización existe una relación directa entre el crecimiento del empleo y las exportaciones, situación que cambia en el año 2009 cuando las exportaciones decrecen y el desempleo aumenta.
- El aumento de empleo se da por el aumento de las exportaciones industriales y a su vez de las exportaciones no petroleras que son las mayores generadoras de empleo.
- Desde el 2005 se da una relación inversa cuando la baja del desempleo va en consonancia con el aumento de las exportaciones, sobre todo de las no petroleras.
- Debido en parte al crecimiento de la clase media en las cuentas externas comerciales, se vislumbra una mayor debilidad de la economía ecuatoriana en dolarización.
- Desde inicios de la dolarización la balanza comercial no petrolera está en rojo, siendo cada vez más. Desde el régimen se han tomado medidas económicas enfocadas a reducir la pobreza y la indigencia, permitiendo la expansión de la clase media trasladándose a un alto consumo y a mayores exportaciones.

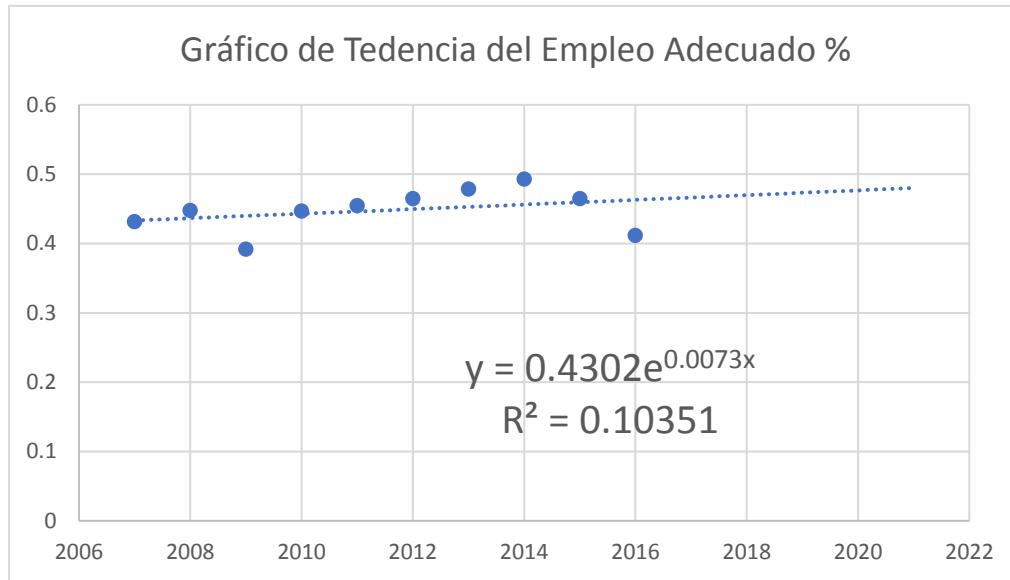
Proyección de resultados



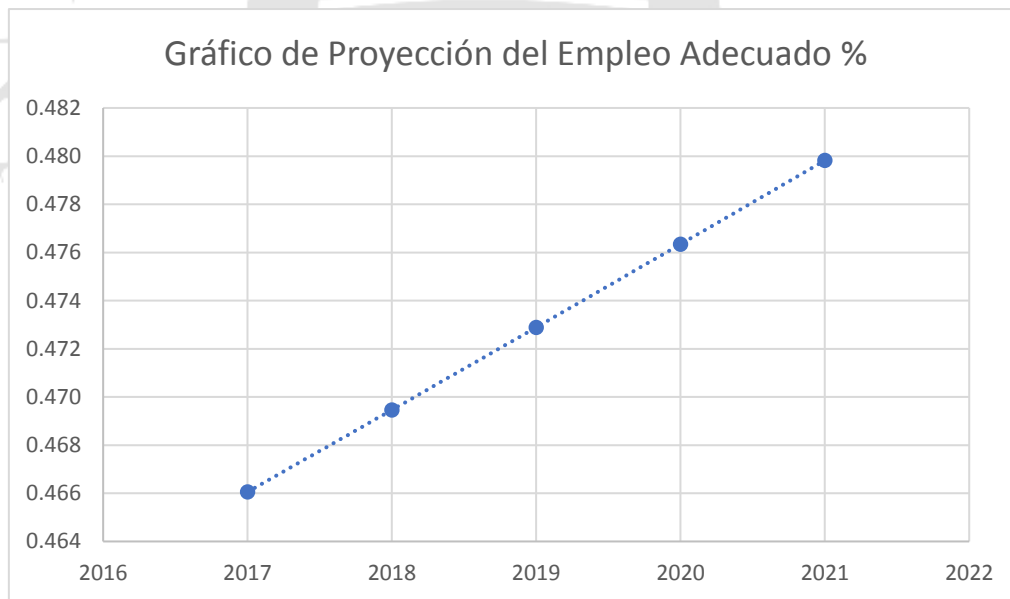
| <b>AÑOS</b>              | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>PBI</b>               | 147,763,236 | 163,302,643 | 180,476,239 | 199,455,884 | 220,431,508 |
| <b>Número de periodo</b> | 20          | 21          | 22          | 23          | 24          |

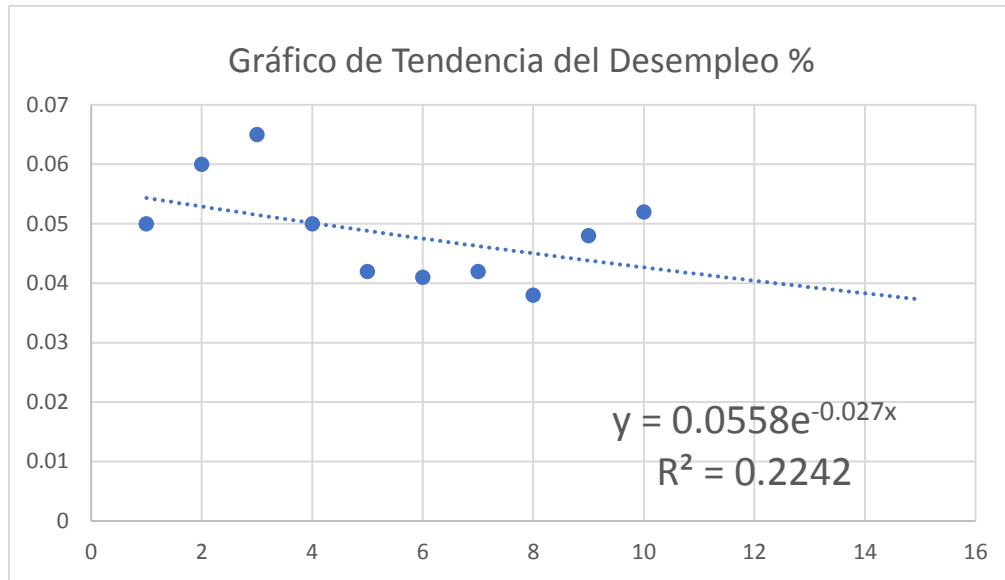


Ecuación de la Tendencia con los datos históricos obtenidos previamente.

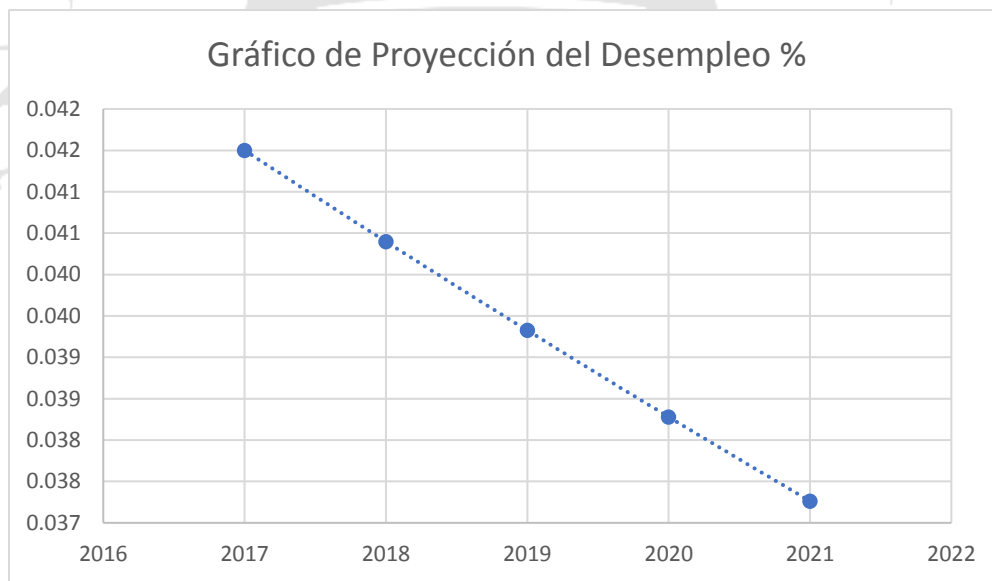


| <b>Año</b>               | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Empleo adecuado</b>   | 0.466       | 0.469       | 0.473       | 0.476       | 0.480       |
| <b>Número de periodo</b> | 11          | 12          | 13          | 14          | 15          |





| AÑO               | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Desempleo         | 0.041 | 0.040 | 0.039 | 0.038 | 0.037 |
| Número de periodo | 11    | 12    | 13    | 14    | 15    |



## **Análisis de resultados**

A mediados de los años noventa Ecuador vive una crisis social, política y económica, crisis externas como el fenómeno del niño o la caída del petróleo afectaron la economía del país además de errores en el manejo de la misma. Frente a aquella economía inestable y con una severa crisis inflacionaria, las autoridades resolvieron, aunque con gran polémica, que la solución era la dolarización del país.

Para determinar los patrones de crecimiento de largo plazo de la economía de un país se tiene que analizar factores como el trabajo, en este caso se analizó tanto las tasas de empleo como de desempleo, así como también el subempleo; asimismo, se analizó también uno de los factores más importantes al momento de determinar el crecimiento de la economía de un país como es el PIB y su tasa de crecimiento.

En líneas generales se observó desde la dolarización un aumento en las exportaciones tanto las petroleras como las no petroleras y a su vez una disminución en la tasa de desempleo. Al observar a través de los años el PBI del país salvo por la crisis económica del 2009 se infiere un crecimiento sostenido el cual se ve respaldado por la proyección de los resultados. En cuanto al empleo, también la proyección indica que la tasa de este seguirá creciendo y el desempleo por consiguiente continuará disminuyendo al igual que el subempleo.

Una vez examinados todos los factores ligados al crecimiento de la economía del país y a la dolarización se acepta la hipótesis planteada la cual es que la medida adoptada por el Estado ecuatoriano con respecto a la adaptación del dólar como moneda nacional produjo beneficios y supuso una mayor estabilidad en la economía ecuatoriana.

## **Conclusiones**

En conclusión, la dolarización de Ecuador trajo consigo muchas ventajas para un país en crisis, siendo una medida drástica, pero a largo plazo ha sido evidente la recuperación y progreso en su economía, lo cual se ve en la estabilidad monetaria, el continuo crecimiento del PBI y la disminución del desempleo.

Con este trabajo se logró integrar mejor los conocimientos adquiridos en el curso de macroeconomía y sobre todo se vio la capacidad de los alumnos para aplicarlos en una situación real y compleja como es la coyuntura económica de un país, evaluar la evolución del mismo a través de los años analizando las distintas medidas macroeconómicas y finalmente pronosticar el futuro económico de este.

Adoptar una moneda extranjera, en este caso el dólar como moneda de curso legal, es un proceso cuestionado por muchos economistas y, si bien Ecuador ha progresado a través de los años, esta medida no es recomendable y no debería ser la primera opción para salir de



una crisis. Aunque por un lado se tiene ventajas que ha sabido aprovechar el país también existen desventajas como perder la economía monetaria y depender de otro país y su economía, en este caso de Estados Unidos.

## Referencias

- CESLA. (2018). *Predicciones económicas: datos de predicción de la economía Ecuador*. Quito, Ecuador.
- Dávalos Guevara, M. (2004). *La dolarización en Ecuador: ensayo y crisis*. Quito: ABYA-YALA. Obtenido de [http://digitalrepository.unm.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1025&context=abya\\_yala](http://digitalrepository.unm.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1025&context=abya_yala)
- Ecuador, B. C. (2010). *La Economía Ecuatoriana luego de 10 años de dolarización*.
- Gastambide, A. (2010). *El Camino hacia la Dolarización de Ecuador*. Quito, Ecuador: Flasco.
- M., C. L. (2014). Dolarización y desarrollo humano en Ecuador. *Iconos. Revista de Ciencias Sociales*, 43-53.
- Mundial, B. (s.f.). Producto Bruto Interno de Ecuador años 1998 al 2016. *Producto Bruto Interno de Ecuador años 1998 al 2016*. Banco Mundial, Washington , USA.
- Muñoz, P. E. (1 de Enero de 2014). Dolarización en el ecuador: apreciación de su impacto económico y social en el período 2000-2010. *Dolarización en el ecuador: apreciación de su impacto económico y social en el período 2000-2010*. Quito, Quito, Ecuador: Universidad Internacional SEK .
- Parkin, M., & Loría, E. (2015). *Macroeconomía versión para Latinoamérica*. México: Pearson.
- Tas, B. K., & Togay, S. (2014). Efectos de la dolarización oficial en una pequeña economía abierta: el caso de Ecuador. *Investigación Económica*, 73, 51-86.