



CÁMARA DE  
**INDUSTRIAS**  
DE GUAYAQUIL

# Evaluación de Políticas Públicas

Número 4  
**20 años de  
Dolarización en  
Ecuador**

*Elaborado | Dirección de Estudios CIG*



[WWW.INDUSTRIAS.EC](http://WWW.INDUSTRIAS.EC)

Enero 2020

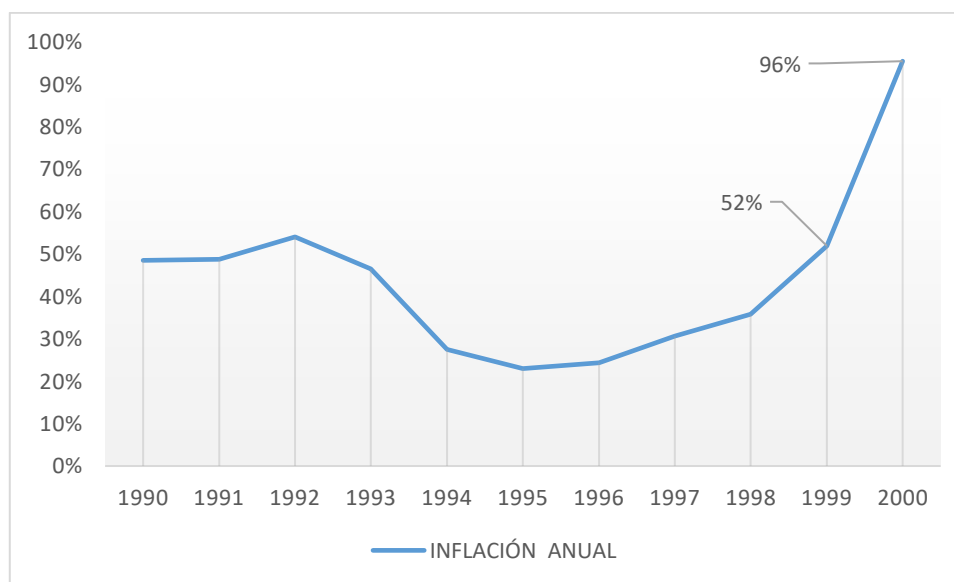
## Antecedentes

El 9 de enero de 2000 el Presidente Constitucional de la República del Ecuador, Jamil Mahuad Witt, anunció la decisión de Estado de adoptar un esquema de dolarización, sentando las bases para poner fin a la espiral inflacionaria que se agudizó debido a la práctica de imprimir dinero sin respaldo y devaluar la moneda con el objetivo de financiar el gasto de gobierno y rescatar o favorecer a sectores económicos dependiendo de la coyuntura.

Las monedas también se encuentran regidas por las reglas del mercado, es decir la oferta y la demanda. La oferta sería la cantidad de dinero circulante que existe en una economía. La demanda sería la cantidad de actividades económicas que están en busca de obtener dichos recursos. Si un gobierno emite dinero (aumenta la oferta) en mayor cantidad que la demanda por el mismo, y este proceso se repite de forma continua, entonces se empieza deteriorar el poder adquisitivo por el exceso de dinero ante la relativa menor producción de bienes y servicios.

El dinero es un medio de intercambio, cuando pierde su valor significa que necesitaremos más unidades de este para obtener la misma cantidad de recursos lo que se traduce en el mercado con precios más altos (inflación).

**Gráfico 1. Variación anual del índice general nacional de precios al consumidor 1990-2000**

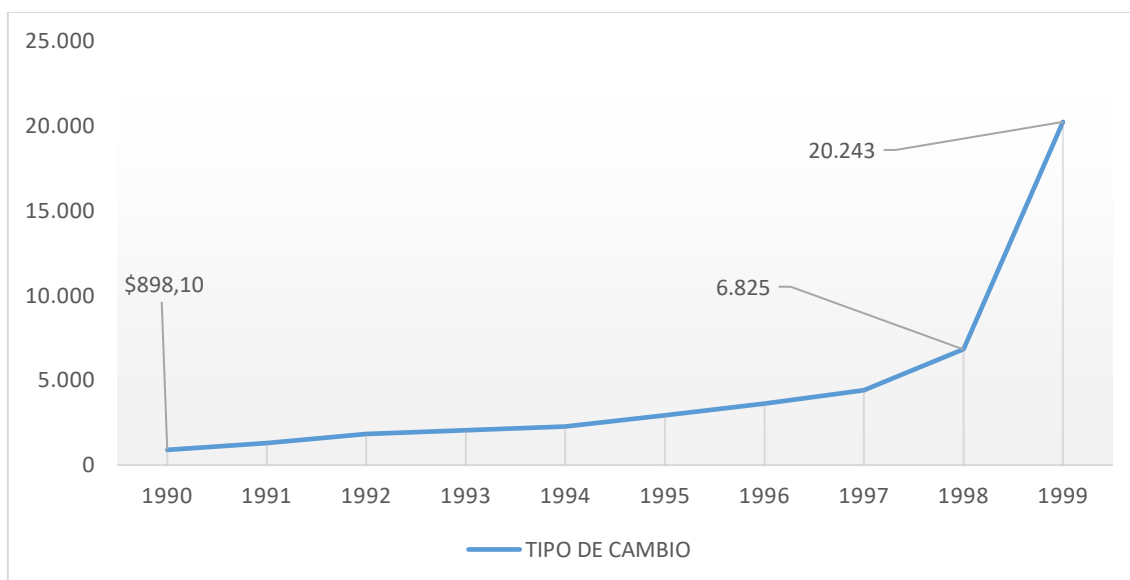


**Fuente:** Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

**Elaborado por:** Cámara de Industrias de Guayaquil (CIG)

En 1999 la inflación fue del 52% llegando hasta el 96% en el año 2000 (año en el que empieza la dolarización) (ver Gráfico 1). Esta inflación, como es de esperarse, produjo un crecimiento casi exponencial en el tipo de cambio del Sucre con respecto al dólar, pasando de cerca de 7mil Sucres por dólar a más de 20 mil a finales de 1999 (ver Gráfico 2). Tomando en cuenta la velocidad en la que se devaluaba nuestra moneda, por el mal manejo de la política monetaria, varios miembros de la sociedad civil (académicos, analistas económicos, empresarios) algunos de ellos representados por el Instituto Ecuatoriano de Economía Política y la Cámara de la Pequeña Industria del Guayas, además de una parte del poder político de turno, plantearon y ejecutaron la propuesta de dolarizar nuestra economía.

**Gráfico 2. Tipo de cambio para la venta al final del periodo (Suces-US\$) 1990-1999**

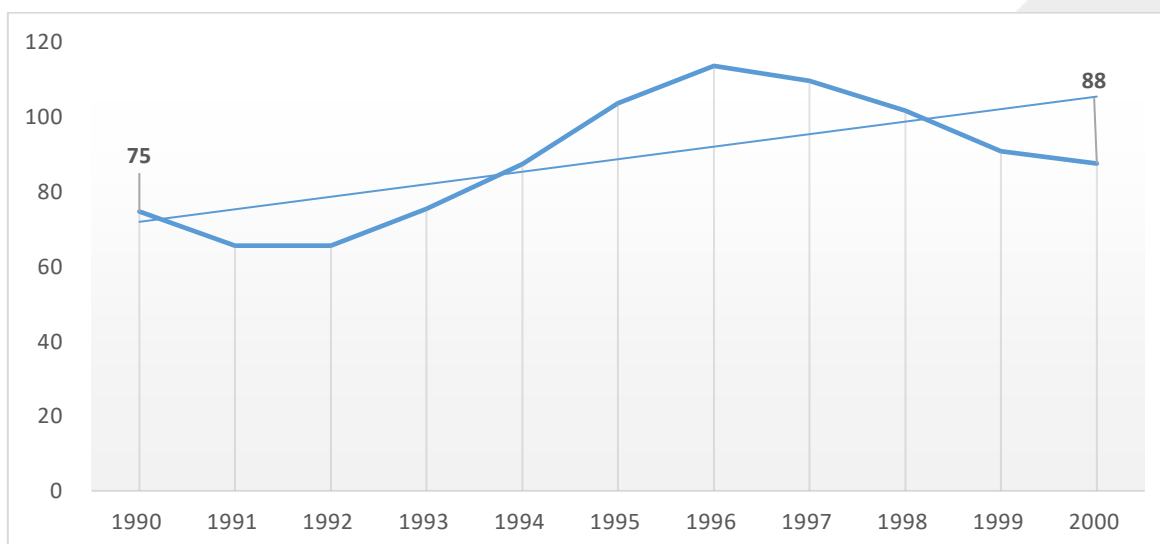


**Fuente:** Banco Central del Ecuador (BCE)

**Elaborado por:** CIG

El fluctuante valor del sucre frente al dólar representaba obstáculos para toda la economía en general, por ejemplo, el salario real que representa una medida más exacta del poder adquisitivo de los ingresos percibidos por un trabajador del sector privado también resultó afectado año a año (ver Gráfico 3).

**Gráfico 3. Índice de Salario Real Promedio (Base Septiembre de 1994 - Agosto de 1995 = 100) 1990-2000**



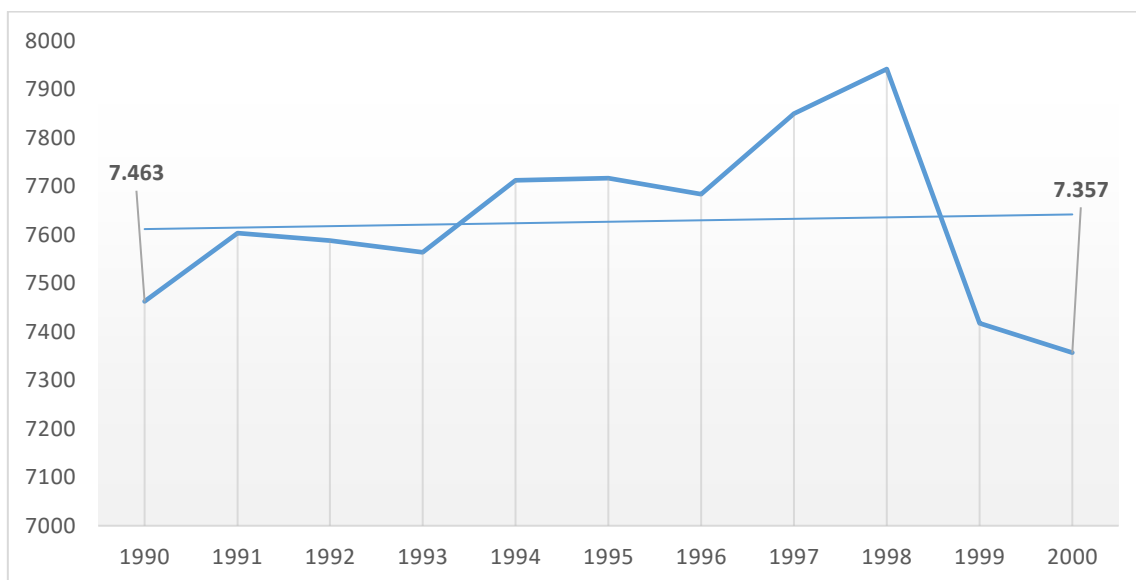
**Fuente:** BCE

**Elaborado por:** CIG

Para mostrar una variable que aproxime la creación de riqueza del país, durante la década previa a la dolarización, se utilizó el PIB per cápita basado en la paridad del poder adquisitivo (PPA) a

dólares internacionales evidenciando que en términos generales ésta se estancó durante todo el periodo de tiempo analizado (ver Gráfico 4).

**Gráfico 4. PIB per cápita, PPA (\$ internacionales constantes de 2011) 1990-2000**



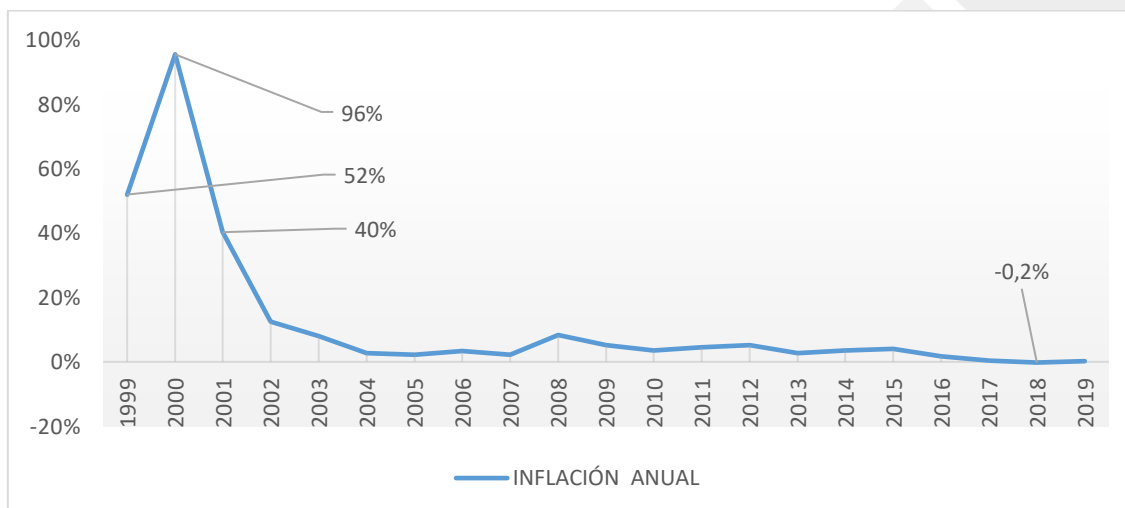
**Fuente:** Banco Mundial (BM)

**Elaborado por:** CIG

## Resultados de la Dolarización

Los resultados fueron inmediatos, en el 2001 la inflación bajó a niveles incluso inferiores a los del 99 y desde allí ha continuado bajando llegando a cifras de inflación de 1 dígito e incluso negativas, logrando una gran estabilidad en los precios del mercado ecuatoriano (ver Gráfico 5).

**Gráfico 5. Variación anual del índice general nacional de precios al consumidor 1999-2019**

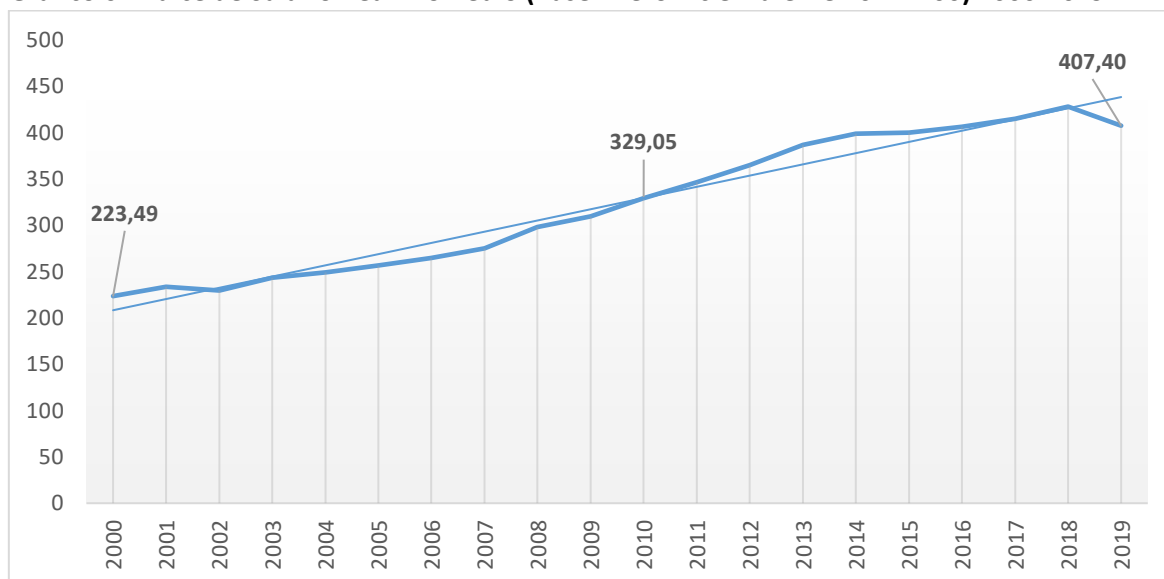


**Fuente:** INEC

**Elaborado por:** CIG

La estabilidad en precios se tradujo a su vez en una mayor estabilidad en los salarios de los trabajadores e incluso, permitiendo que estos aumenten su valor en el tiempo (ver Gráfico 6).

**Gráfico 6. Índice de Salario Real Promedio (Base Enero-Diciembre De 2014=100) 2000-2019**

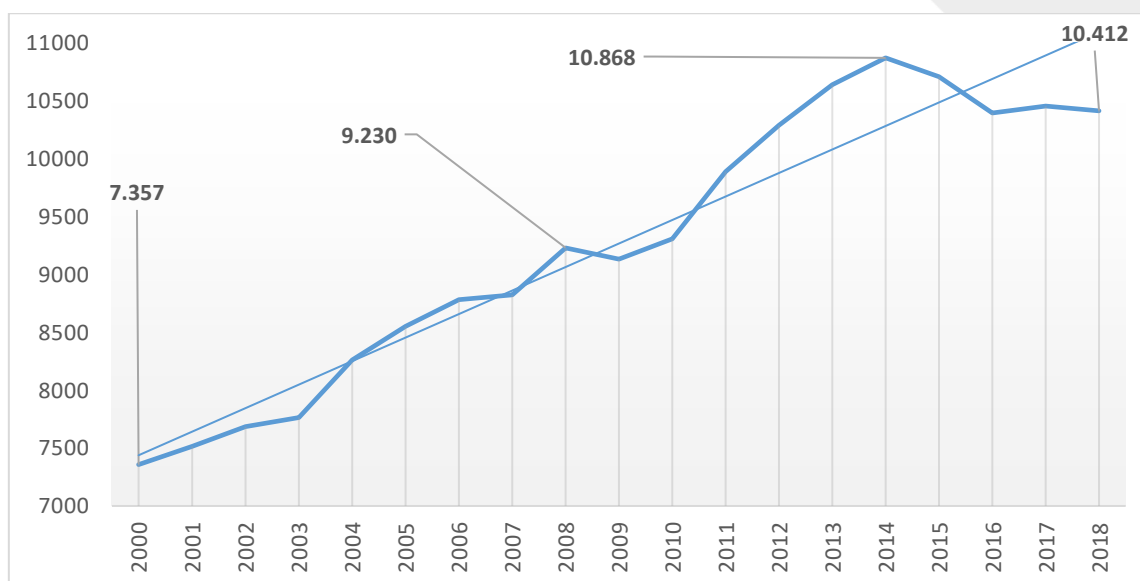


**Fuente:** BCE

**Elaborado por:** CIG

La dolarización no solamente ha brindado mayor estabilidad, además ha servido como pilar para la creación de riqueza (ver Gráfico 7), logrando además una reducción en la desigualdad social, aunque de una forma más acelerada de 1999 al 2008 que del 2008 al 2017 (ver Gráfico 8).

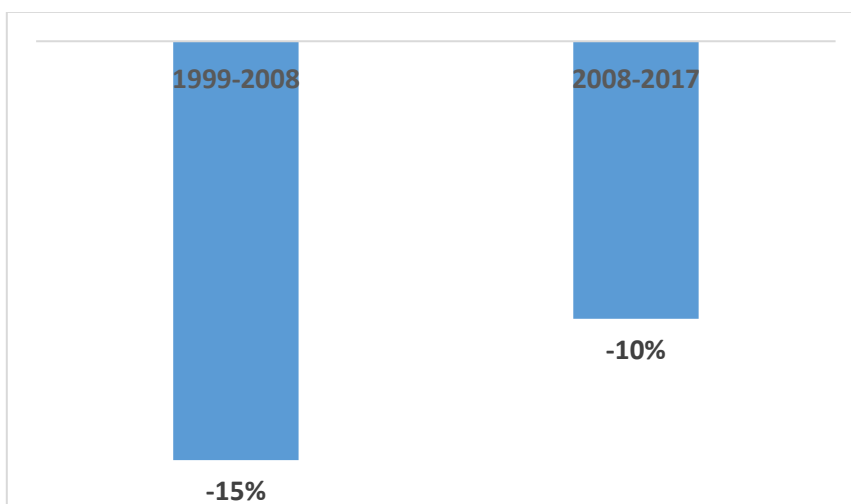
**Gráfico 7. PIB per cápita, PPA (\$ internacionales constantes de 2011) 2000-2018**



**Fuente:** BM

**Elaborado por:** CIG

Gráfico 8. Variación Índice de Gini 1999-2008 y 2008-2017

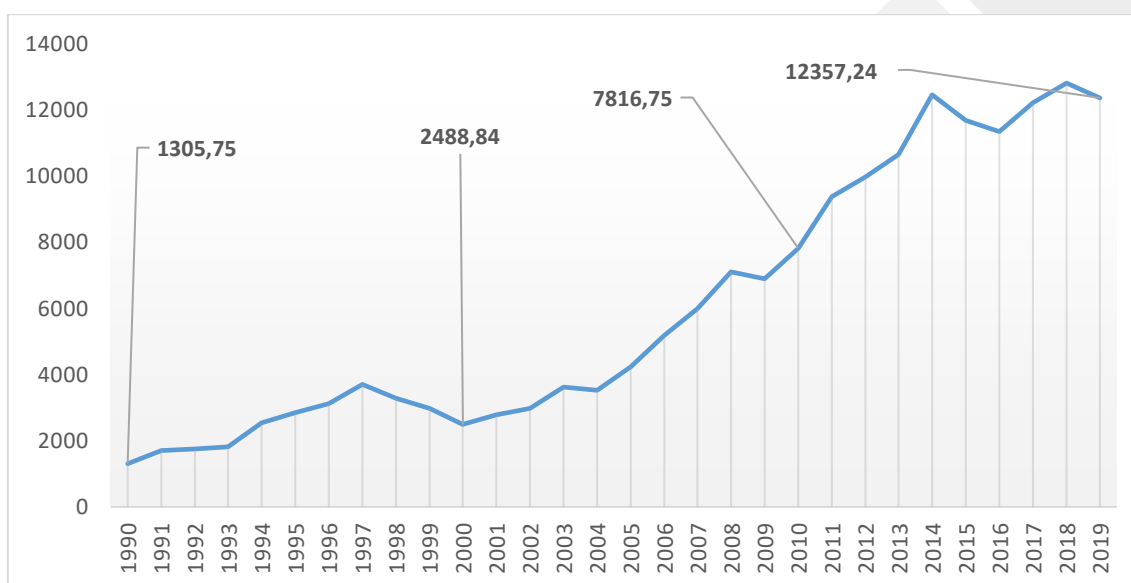


Fuente: BM

Elaborado por: CIG

Durante los últimos años se ha escuchado que para fomentar las exportaciones y ser más competitivos es necesario poder devaluar la moneda, esto no solo es contraproducente por todos los efectos que devaluar tiene en el poder adquisitivo de los hogares, sino que en el caso ecuatoriano se ha evidenciado que no es cierto. Desde 1990 al año 2000 las exportaciones no petroleras subieron en un 91% mientras que del 2000 al 2010 subieron en un 214%, en lo que va de esta última década han subido en un 58% a niveles inferiores de la primera década analizada, sin embargo, debemos tener en cuenta que durante estos últimos 19 años la única constante ha sido la dolarización y resultados tan diferentes entre ambos períodos se deben a otras causas por lo que se deberían analizar las demás políticas públicas que han afectado la competitividad y productividad de las empresas.

Gráfico 9. Exportaciones No Petroleras (millones de dólares FOB) 1990-2019



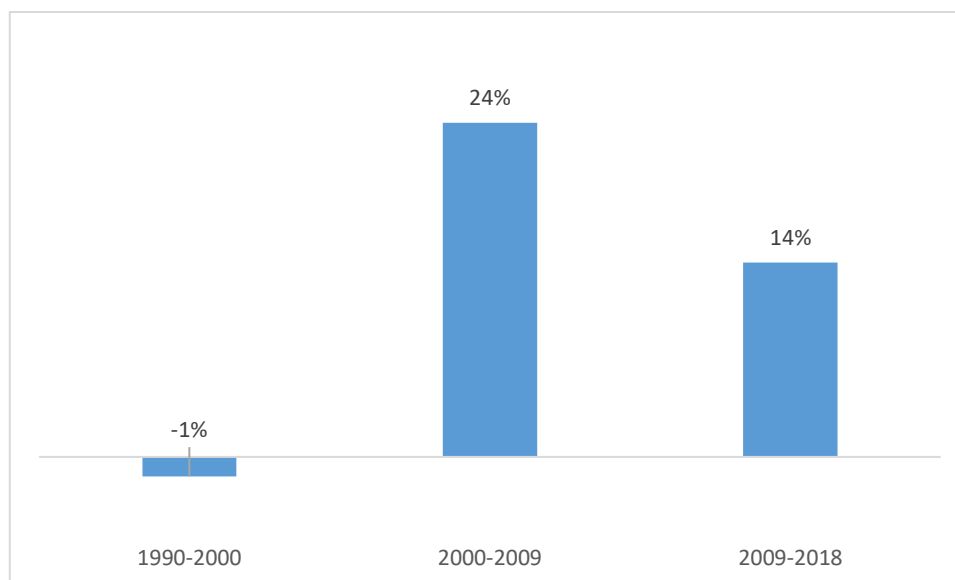
Fuente: BCE

Elaborado por: CIG

## La dolarización no lo es todo

Como hemos podido observar en datos anteriores como la desigualdad (ver Gráfico 8), las exportaciones no petroleras (ver Gráfico 9) e incluso la creación de riqueza (ver Gráfico 10), ralentizaron su crecimiento en el periodo 2009-2018 por lo que es importante destacar que la dolarización no es la solución para todos nuestros problemas económicos, nos ayuda como medio de intercambio pero si nuestros políticos no flexibilizan y liberan otros aspectos de nuestro mercado, ni una moneda fuerte puede lograr que salgamos de la pobreza.

**Gráfico 10. Variación PIB per cápita, PPA (\$ internacionales constantes de 2011) 1990-2000, 2000-2009 y 2009-2018**

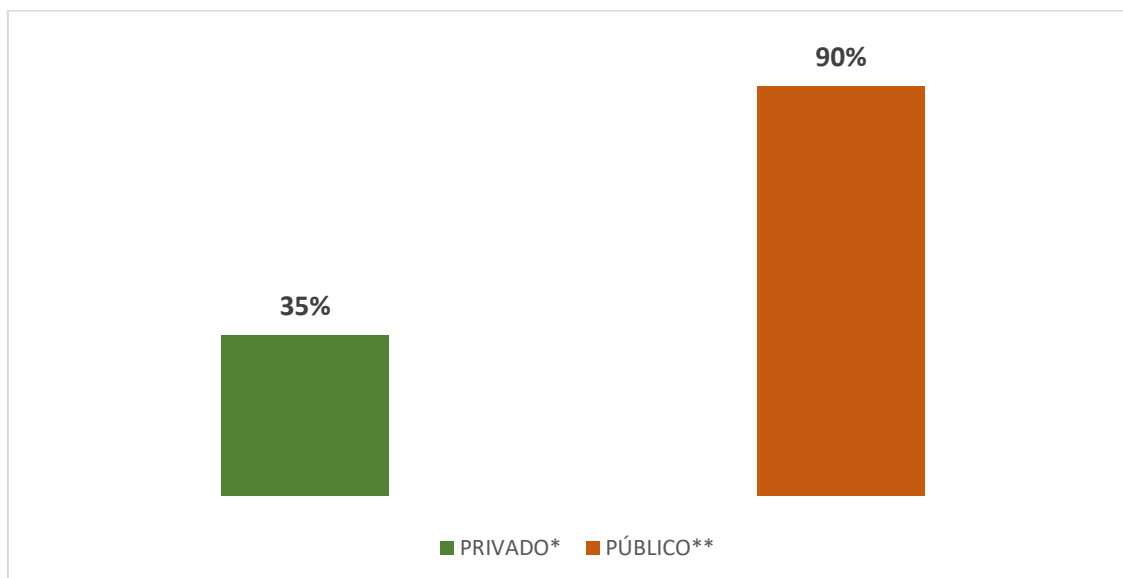


**Fuente:** BM

**Elaborado por:** CIG

La disciplina fiscal es necesaria para cualquier economía, aunque en dolarización los gobiernos no tengan el poder para devaluar la moneda y solventar el gasto público aún pueden realizar reformas tributarias y acceder a endeudamiento público. Debemos tomar en cuenta que sin importar el mecanismo que utilicen los gobiernos para solventar dicho gasto este suele hacerse extrayendo recursos del sector privado, en el siguiente gráfico podemos observar como durante la última década el Gasto del Gobierno subió un 90% mientras el del sector privado tan solo aumentó un 35% (ver Gráfico 11).

**Gráfico 11. Variación en el Gasto por parte del sector público y privado del 2007 al 2017 (en miles de dólares de 2007)**



\***Privado:** Gasto de Consumo Final de los Hogares, Gasto de Consumo Final de las Instituciones Sin Fines de Lucro que sirven a los Hogares, Formación Bruta de Capital Fijo Sociedades no financieras, Formación Bruta de Capital Fijo Sociedades financieras, Formación Bruta de Capital Fijo Hogares + ISFLSH

\*\***Público:** Gasto de Consumo Final del Gobierno General, Formación Bruta de Capital Fijo Economía Gobierno General

**Fuente:** BCE

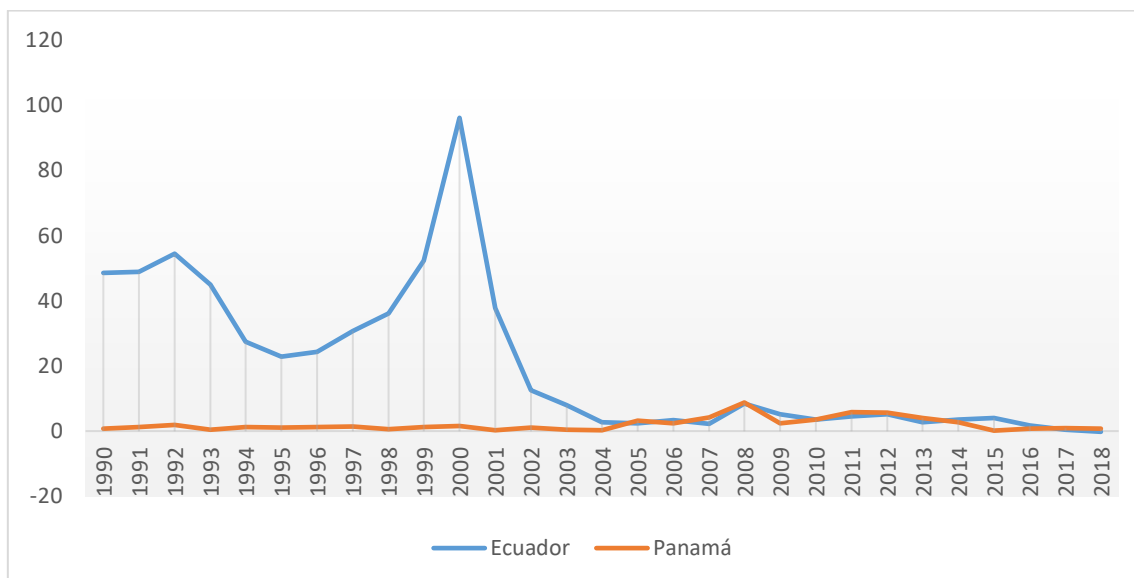
**Elaborado por:** CIG

Es necesario considerar que la calidad del Gasto Público siempre quedará en duda puesto que no existe un riesgo personal al momento de utilizar el dinero, es decir, no sufren las pérdidas en caso de realizar inversiones inadecuadas por lo que puede utilizarse con objetivos netamente políticos y no técnicos o económicos, además como es el caso ecuatoriano, en una economía dependiente del precio del petróleo que el Gasto público sea tan importante representa graves problemas en el largo plazo, como pudimos observar en la ralentización en el crecimiento del PIB per cápita de los últimos años, por lo que se vuelve imperante el fortalecimiento y atracción de la inversión privada.

## El caso de Panamá

Aunque en Panamá la moneda más utilizada por sus ciudadanos es el dólar no existe desde su Constitución de 1904 moneda de curso forzoso por lo que los panameños pueden usar la moneda que mejor les parezca para sus transacciones. La moneda que emite el Banco Nacional Panameño es el Balboa y por ley se encuentra atado al valor del dólar en una proporción 1:1, es decir, no se pueden emitir Balboas sin tener el Dólar como respaldo, muy parecido al funcionamiento del patrón oro, una medida que sirve como regla para evitar inflaciones. Por lo que no es de sorprenderse que la inflación en Panamá siempre ha sido baja y que hoy en día la estabilidad en el valor de la moneda entre ambos países es bastante parecida (ver Gráfico 12).

**Gráfico 12. Comparación de la inflación, precios al consumidor (% anual) 1990-2018 entre Ecuador y Panamá**

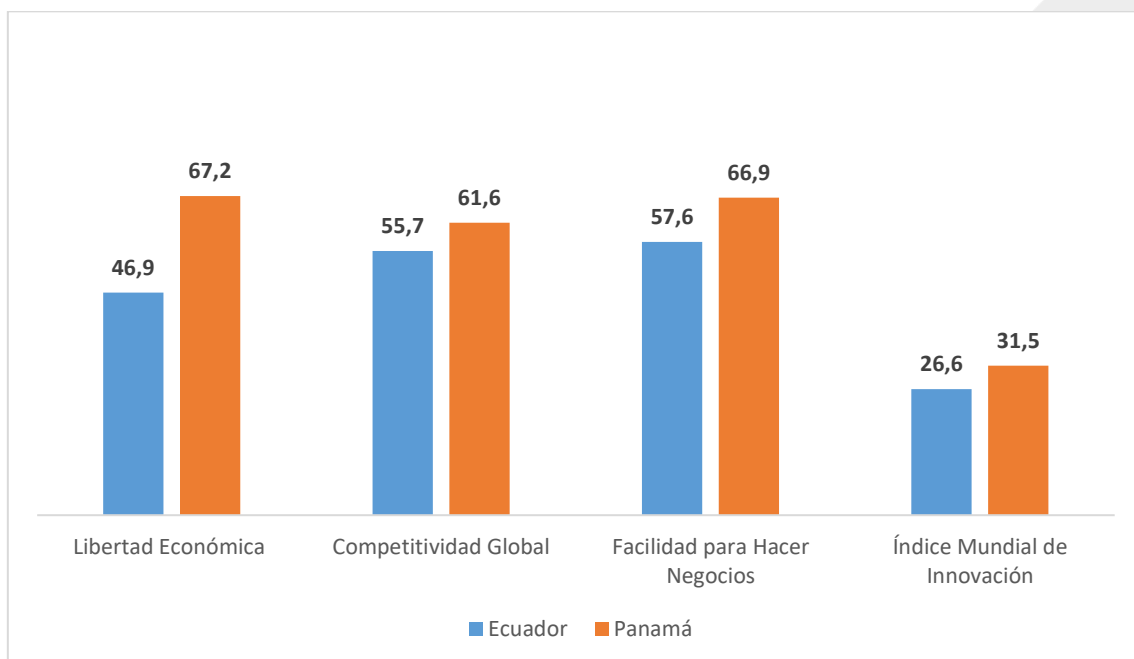


**Fuente:** BM

**Elaborado por:** CIG

Sin embargo, varios indicadores que analizan lo atractivo que puede ser un país para los negocios demuestran que Panamá, aunque no sea perfecto o no se encuentre entre los primeros lugares, sin duda, se encuentra mejor que Ecuador en algunos aspectos (ver Gráfico 13).

**Gráfico 13. Calificación en Índices Internacionales entre Ecuador y Panamá (sobre 100)**

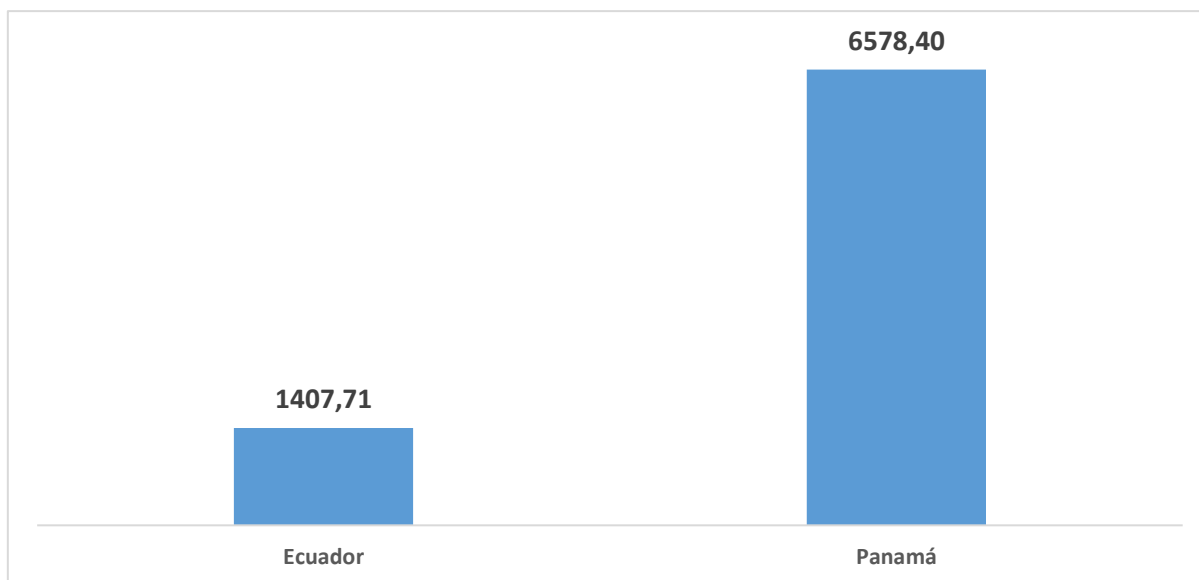


**Fuentes:** Fundación Heritage, Organización Mundial para la Propiedad Intelectual, Banco Mundial, Foro Económico Mundial

**Elaborado por:** CIG

Este atractivo también se traduce en mayores ingresos para la economía panameña que la hace recibir 4 veces más inversión extranjera (ver Gráfico 14) y alcanzar un PIB per cápita más del doble que el del ecuatoriano (ver Gráfico 15), dato que debe ser contrastado con los 4 millones de habitantes que tiene Panamá lo que equivale a la población de la provincia del Guayas en el Ecuador.

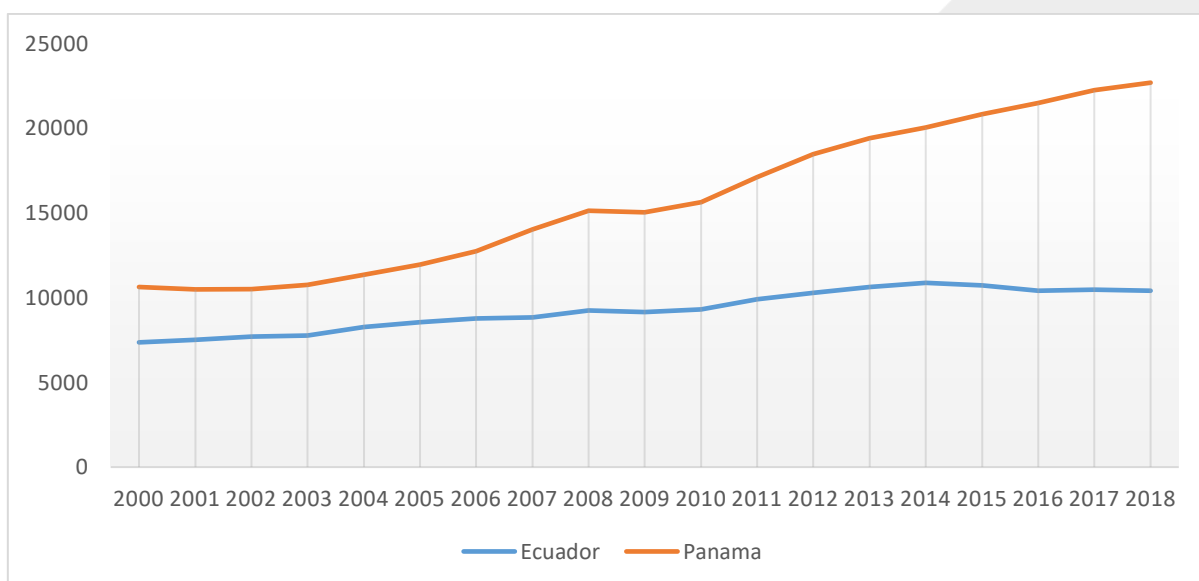
**Gráfico 14. Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (balanza de pagos, millones US\$ a precios actuales) 2018**



**Fuente:** BM

**Elaborado por:** CIG

**Gráfico 15. Comparación PIB per cápita, PPA (\$ internacionales constantes de 2011) entre Ecuador y Panamá, 2000-2018**



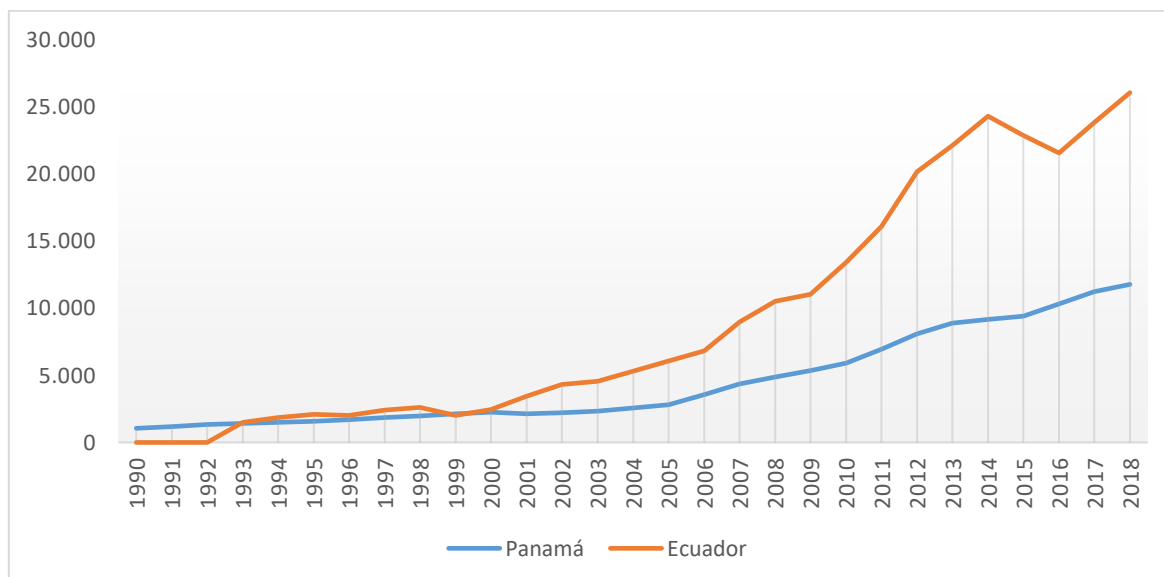
**Fuente:** BM

**Elaborado por:** CIG

La economía panameña ha mantenido una menor presión fiscal que su contraparte ecuatoriana, un factor importante si tomamos en consideración la competencia entre países para atraer inversiones y que la economía panameña ha creado mayor riqueza en el mismo período de tiempo.

El dólar brinda estabilidad en el tiempo con respecto al valor de la moneda, si esta política va acompañada de una mayor estabilidad fiscal también se le estaría sumando cierta certidumbre a las inversiones de que las actividades que realicen no se verán afectadas por cambios en los costos o en los beneficios que puedan percibir debido a aumentos en la carga impositiva.

**Gráfico 16. Presión Fiscal Ajustada a la BID-CIAT (en millones de dólares)**

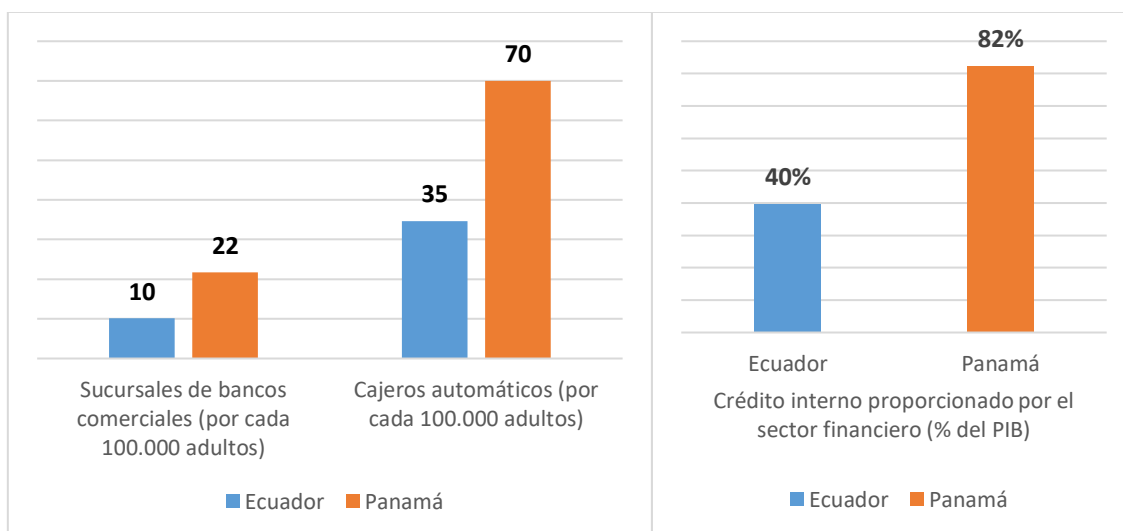


**Fuente:** Centro Interamericano de Administraciones Tributarias (CIAT)

**Elaborado por:** CIG

Otro factor diferenciador entre la economía panameña y la ecuatoriana radica en los diferentes enfoques que tienen hacia el sector financiero, debido a las crisis del 99 en el Ecuador la banca no es vista de la mejor manera, sin embargo, es de vital importancia sobre todo en economías dolarizadas debido a que permiten regular de una mejor manera el flujo del dinero dentro de la economía. Panamá cuenta con cerca de 20 bancos extranjeros mientras Ecuador cuenta con solo uno, este ambiente favorable a su vez le permite duplicar al Ecuador tanto en sucursales como cajeros automáticos e incluso en el crédito brindado a sus habitantes (ver Gráfico 17)

Gráfico 17. Indicadores bancarios comparativos entre Ecuador y Panamá

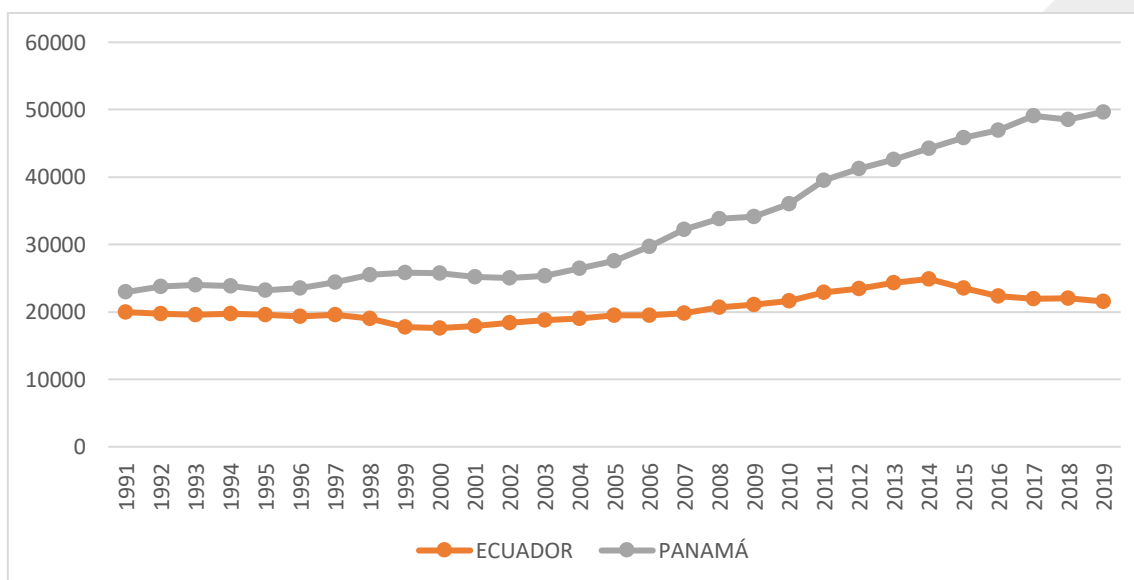


Fuente: BM

Elaborado por: CIG

Para toda economía es importante mejorar la productividad, mucho más para las que ya han logrado estabilidad monetaria y deben buscar opciones de mercado para abaratar costos o aumentar sus ingresos y ser competitivos en el mercado internacional. Sin embargo, la productividad (vista como el producto por trabajador) del Ecuador se encuentra estancada durante las últimas casi tres décadas.

Gráfico 18. Producto por trabajador (PIB constante 2011 \$ internacional en PPA)



Fuente: Organización Internacional del Trabajo

Elaborado por: CIG

## Conclusiones

Si tomamos en cuenta que la política monetaria debería estabilizar, la dolarización sin duda ha conseguido grandes avances para la economía ecuatoriana, sin embargo, necesita de otras medidas paralelas que le permitan fortalecer el progreso del país.

Es importante recalcar que las economías dolarizadas no necesitan de medidas especiales o diferentes a las que deben tener todas las demás economías que manejan moneda propia, tan solo que las primeras se ahorran el manejo de la política monetaria alcanzado los mismos objetivos que estas últimas buscan, entre los que tenemos: estabilizar el poder de compra interno y propender al desarrollo de la economía de una manera más equitativa, que claramente según los datos analizados en el Ecuador se han conseguido fortalecer a través de la dolarización.

Sin embargo, para potenciar lo logrado se necesitan medidas paralelas que permitan que se pueda aprovechar plenamente la estabilidad de precios que brinda este medio de intercambio como:

- Mayor apertura comercial.
- Mayor integración con el mercado financiero global.
- Disciplina fiscal.
- Flexibilidad en las políticas públicas que regulan el mercado interno.

Estas medidas nos permitirían soportar y adaptarnos de una mejor manera a las fluctuaciones en el mercado internacional sin necesidad de renunciar a la estabilidad y al poder adquisitivo de los ingresos de las familias ecuatorianas.

## Referencias

Banco Mundial. (2019). *Facilidad para Hacer Negocios*.

Foro Económico Mundial. (2019). *Índice de Competitividad Global*.

Fundación Heritage. (2019). *Índice de Libertad Económica*.

Morán, A. R. (2019). *La Presión Fiscal Equivalente en América Latina y el Caribe / CIAT-BID*.

Organización Mundial para la Propiedad Intelectual. (2019). *Índice Mundial de Innovación*.