

**DOLARIZACIÓN: HECHOS, PERSPECTIVAS Y  
OPORTUNIDADES**

**DOCUMENTO DE TRABAJO**

**POR: PEDRO ROMERO ALEMÁN**



**INSTITUTO ECUATORIANO DE ECONOMÍA POLÍTICA**

**SEGUNDAS JORNADAS ECONÓMICAS**

**COLEGIO DE ECONOMISTAS DEL GUAYAS**

**NOVIEMBRE 21  
2001**

**GUAYAQUIL - ECUADOR**

## CONTENIDO

### INTRODUCCIÓN

#### 1.\_ ECUADOR ANTES DE LA DOLARIZACIÓN.

##### 1.1 Inflación

##### 1.1.a Una Digresión sobre la Definición de Inflación

##### 1.2 Tasas de Interés

##### 1.3 Producto Interno Bruto

##### 1.4 Panorama antes de la *dolarización*

#### 2.\_ RESULTADOS DESPUÉS DE LA DOLARIZACIÓN.

##### 2.1 Inflación

##### 2.1.a Precios en Transición

##### 2.1.b Precios Relativos e Inflación

##### 2.2 Tasas de Interés

##### 2.3 Recaudación Fiscal

##### 2.4 Los Sectores de la Economía

##### 2.5 Los hechos después de la *dolarización*

#### 3.\_ ANÁLISIS AL PAPEL DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

#### 4.\_ LA INTEGRACIÓN FINANCIERA COMO COMPLEMENTO DEL SISTEMA DE DOLARIZACIÓN.

#### 5.\_ CONCLUSIONES.

#### 6.\_ ANEXO: ÍNDICE DE LIBERTAD ECONÓMICA Y EL RANKING DEL ECUADOR.

#### 7.\_ BIBLIOGRAFÍA

## **Introducción**

El presente documento de trabajo tiene como objetivo analizar los resultados obtenidos después del anuncio de la Dolarización oficial de la economía ecuatoriana, por el ex - Presidente Jamil Mahuad en Enero del año 2000. Se examinará el impacto en los agregados monetarios, la inflación, el crecimiento del PIB, la actividad empresarial, etc..

Bajo el sistema de la Dolarización, ¿cuáles deben ser las nuevas funciones del Banco Central? , ¿qué reformas requiere el Sistema Financiero? , ¿es necesario un prestamista de última instancia? , ¿la Integración Financiera puede solucionar los problemas de la banca ecuatoriana? , ¿qué otras reformas económicas son necesarias para cumplir con los requisitos de la prosperidad?. Estas cuestiones serán examinadas en este estudio, con el fin de sugerir reformas complementarias que fortalezcan el sistema monetario de la Dolarización, tales como una reforma fiscal que se caracterice por limitar la capacidad de los gobiernos de cobrar impuestos y de endeudarse de tal forma que sus niveles de gasto correspondan al de un gobierno pequeño pero sólido.

El trabajo se encuentra organizado de la siguiente manera: en el primer capítulo se revisa el desempeño de la inflación, agregados monetarios, tasas de interés y crecimiento de la Economía en el periodo anterior a la Dolarización. El segundo capítulo examina nuevamente estas variables además de la recaudación fiscal para el periodo posterior al cambio de sistema monetario. El tercer capítulo esta dedicado a cuestionar las nuevas funciones que el Banco Central del Ecuador pretende realizar. En el cuarto capítulo se presentan los aspectos conceptuales de la Integración Financiera, tema del que se viene hablando dentro de algunos círculos académicos y políticos pero del que se conoce muy poco pero que debe considerarse el complemento adecuado a la Dolarización. Finalmente se pone en perspectiva el futuro desarrollo de la economía ecuatoriana dolarizada.

## ECUADOR ANTES DE LA DOLARIZACIÓN

En este capítulo, presentamos un examen del desenvolvimiento de las siguientes variables económicas, a saber, la inflación y los agregados monetarios, tasas de interés y crecimiento real de la producción del país<sup>1</sup>.

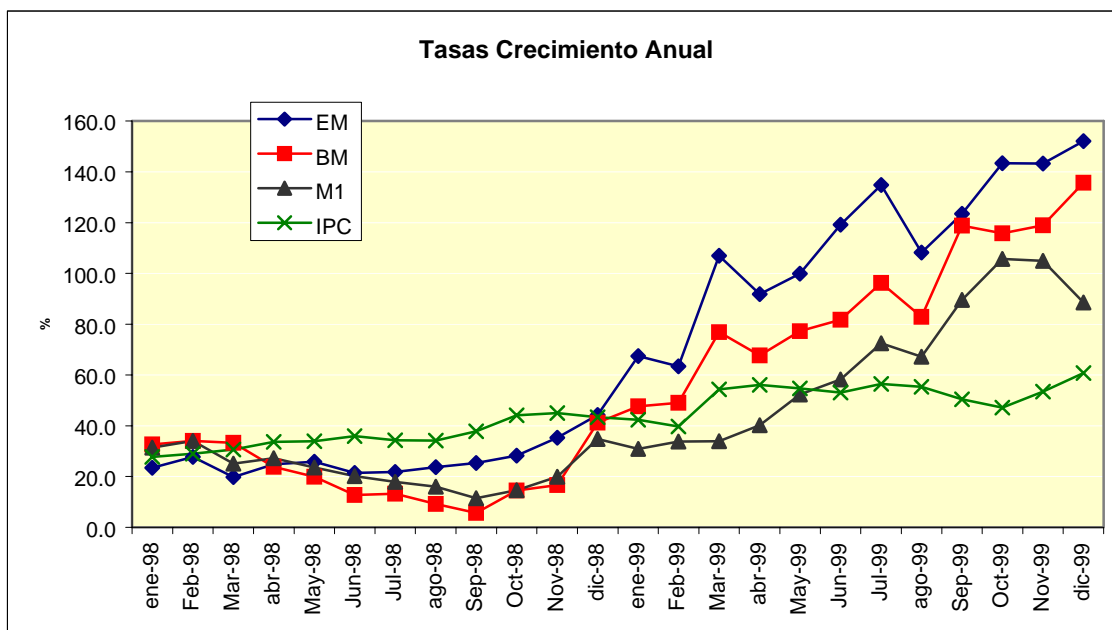
### 1.1.\_ Inflación

De enero de 1998 hasta diciembre de 1999, comprende el periodo en el que examinamos la evolución de la tasa de crecimiento anual con respecto al mes del año anterior del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y la de los siguientes agregados monetarios: Emisión Monetaria (EM), Base Monetaria (BM) y el M1 (que incluye a las especies monetarias en circulación más los depósitos monetarios). Podemos observar en el Gráfico 1 que hasta el mes de diciembre de 1998 las tasas de crecimiento de los agregados monetarios mencionados, se encontraban por debajo de la correspondiente a la inflación. De ahí en adelante, tanto la emisión como la base monetaria empiezan a crecer más rápidamente que la inflación. Y desde mayo de 1999 el M1 también crece a tasas por encima de la inflación. La emisión monetaria a fines del año 98 se ubicó en 44.2% mientras que la inflación en 43.4%, y en julio del año 99 la emisión monetaria llegó a 134.8% y la inflación solo 56.5%, además el M1 ya se encontraba creciendo al 72.5%. Estos datos coinciden con las fechas en que: primero Filanbanco se sometió al régimen de reestructuración (estatización realmente) de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD) y posteriormente otras instituciones como el Banco del Progreso que cerró sus puertas. A los que se sumaron luego del informe de las firmas auditoras, el Banco del Pacífico, entre otros, que se sometieron también al régimen de reestructuración de la AGD. Esto refleja el hecho de que el financiamiento del "salvataje bancario", fue cubierto en parte por la emisión de dinero desde el banco central y el resto por el congelamiento de depósitos.

---

<sup>1</sup> Tanto en este capítulo como en el siguiente se utilizan los datos oficiales que se encuentran publicados en los boletines y el website del Banco Central del Ecuador.

Gráfico 1



La aceleración en el crecimiento de estos agregados monetarios con relación al de la inflación resulta un aspecto clave cuando nos referimos al hecho de que aun después del anuncio de la dolarización oficial de la economía la inflación seguía creciendo. Es decir, el crecimiento de los agregados monetarios tuvo un efecto rezagado en la tasa de inflación. El precio que se ajustó más rápidamente fue el tipo de cambio, debido sobretodo porque se abandono el esquema de bandas cambiarias desde el mes de febrero de 1999. De marzo del 99 a enero del 2000 la devaluación alcanzó un 260%<sup>2</sup> y la inflación solo un 60% a final del año 99. Nuevamente la inflación seguía rezagada. Al respecto debemos considerar el ajuste de los precios transables y los precios no transables, pero esto será cuando nos refiramos a los precios y el proceso de transición mas adelante.

Adicionalmente, al realizar un análisis de correlación entre el índice de precios (IPC) y el agregado monetario de M1, esta presenta una relación positiva y estadísticamente significativa de 0.98. Claro esto no hace más que confirmar la tan citada frase de Friedman acerca de que “la inflación es en todo momento y en todo lugar un fenómeno monetario”.

Estos datos y hechos, son los antecedentes del lado monetario de la economía ecuatoriana que alteraron gravemente la estabilidad de los precios contribuyendo de esta manera a la desconfianza en el desempeño de las autoridades monetarias y creando el caldo de cultivo para una medida drástica como la Dolarización. Por esto debe recalarse que tuvieron su impacto incluso después del anuncio de la Dolarización.

<sup>2</sup> Lucio Paredes, Pablo. “El Libro de la Dolarización”. 2000. Pág. 105

### 1.1.a.\_ Una Digresión sobre la Definición de Inflación

De acuerdo, a uno de los mas respetados libros de texto de Macroeconomía<sup>3</sup> de pre-grado como es el de Robert Barro de la Universidad de Harvard, la inflación se define como el incremento continuo del nivel general de precios. Esta no solo coincide con la del resto de la corriente principal de teóricos dentro de la ciencia económica sino también con la creencia popular. Sin embargo, existe una escuela de pensamiento económico destacada en los años 30 del siglo pasado y que actualmente se encuentra en franco resurgimiento, a saber, la Escuela Austriaca, liderada por Mises y Hayek<sup>4</sup>, quienes definen a la inflación como el incremento continuo de los medios de pago circulando en la economía que en igualdad de circunstancias origina un alza de precios general.

Aunque al parecer solo existen diferencias sutiles la realidad es que la primera y más conocida solo se refiere al efecto producido por la emisión inorgánica de dinero, mientras que la segunda a su causa, i.e., el crecimiento del dinero que en nuestro caso se encontraba bajo la responsabilidad del Banco Central. Es importante recalcar esto ya que tanto en los medios de comunicación como algunos analistas económicos insisten en que la inflación es y puede ser provocada por especuladores, sequías, etc., que en realidad simplemente son incrementos de una sola vez (salto de precios) en algunos productos que pueden verse compensados con disminuciones de otros precios.

### 1.2.\_ Tasas de Interés

El análisis de la serie de las tasas de interés en sucres, pasiva y activa, determinadas por el mercado bancario comprende el periodo de enero del año 98 a diciembre del año 99.

La tasa de interés activa osciló entre un mínimo de 40.48% en el mes de febrero del año 98 a un máximo de 70.36% en el mes de febrero del año 99 (ver Gráfico 2). Es decir, que tan solo en un año creció aproximadamente en un 74%, por lo que para cualquier empresario que se haya endeudado durante ese periodo este incremento le resultaría muy oneroso y hasta pudo complicar el cumplimiento de sus obligaciones con el banco que le haya prestado el dinero.

A su vez, la tasa de interés pasiva aumentó en un 65% aproximadamente para el periodo comprendido entre enero del año 98 a febrero del año 99 en que se ubico en 33.36% y 54.99% respectivamente.

Con el fin de realizar un mejor examen de las variables se ha procedido a calcular la volatilidad de ambas tasas de interés<sup>5</sup>.

La volatilidad para la serie de la tasa activa es de 9.1955 mientras que la volatilidad para la serie de la tasa pasiva es de 5.7833, por lo tanto la tasa

---

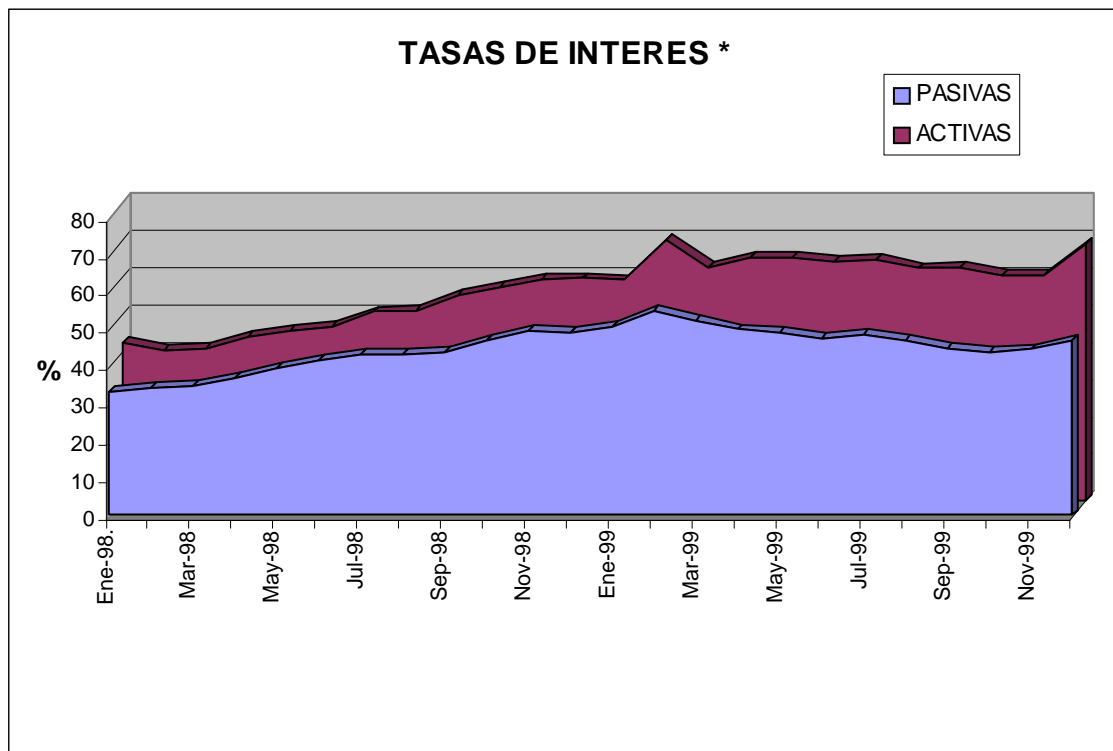
<sup>3</sup> Barro, Robert, et. al. "Macroeconomía: Teoría y Política. 1997

<sup>4</sup> Hayek, Friedrich., "¿Inflación o Pleno Empleo?. 1979

<sup>5</sup> La volatilidad de una variable nos indica, en cuánto la misma tiende a alejarse de su valor promedio. Para medir la volatilidad o variabilidad habitualmente se usa la magnitud de la desviación estándar con respecto a la magnitud de su media.

activa tiene mayor variabilidad que la tasa pasiva. Sin embargo, ambas series son muy volátiles.

Gráfico 2



Todo esto significa que la planeación empresarial de tomar dinero prestado en dicho periodo no era estable y de hecho incrementaba los costos financieros por esta incertidumbre incorporada en las transacciones crediticias. Para los depositantes el panorama bancario no era más favorable, puesto que desde el mes de marzo del año 99 sus ahorros fueron congelados.

El spread o margen de intermediación financiera <sup>6</sup> oscilo entre 538 bps(5.38%) y 2218 bps(22.18%) para el mismo periodo. Esto representa un incremento del 312%. Su volatilidad fue de 4.7175, que significa también una alta variabilidad. Adicionalmente a esto la actividad bancaria en este periodo sufrió serios problemas, en diciembre del año 98 el Filanbanco se sometió a la AGD y desde febrero a junio del año 99 el Banco del Progreso tuvo una tortuosa quiebra, a estos bancos se agregaron otros medianos y pequeños después(y algunos antes) de los informes de las firmas auditoras.

En suma, el sistema de intermediación financiera del país no funcionaba, ya que tanto ahorristas, inversionistas y banqueros vieron sus proyectos empresariales desplomarse.

<sup>6</sup> Representa el costo de transformar depósitos en préstamos – diferencia entre tasa activa y tasa pasiva -, a su vez es el resultado de demanda de crédito, del rendimiento de los bancos y de las regulaciones monetarias y bancarias.

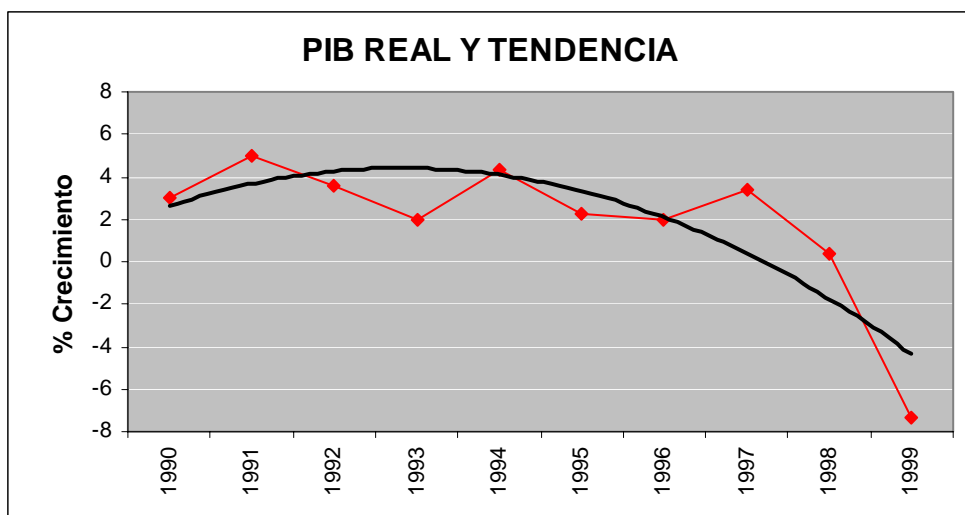
### 1.3.\_ Producto Interno Bruto (PIB)

Para el análisis de esta variable se consideraron periodos anuales desde 1990 hasta el año 1999. La serie estudiada es la tasa de crecimiento del PIB real a precios de 1975.

El Grafico 3 muestra cual era la tendencia del crecimiento real de la economía ecuatoriana en la década previa a la adopción de la Dolarización oficial. El aumento más favorable se dio en 1991 y en 1994, con tasas de 5% y 4.3% respectivamente. En cambio, de 1998 a 1999 la tasa cayo dramáticamente de 0.4% a -7.3%. Y el crecimiento promedio de esta década fue solo del 1.87%.

El shock de oferta causado por el incremento del precio del petróleo durante el conflicto del Golfo Pérsico explica el repunte de la economía en 1991. Por otro lado, el shock real determinado por el fenómeno de El Niño en 1998 mas la debacle monetaria, bancaria y política de 1999 contribuyeron al decrecimiento de las actividades productivas para estos años. El cierre de las líneas de crédito internacionales y la paulatina desaceleración de la economía estadounidense (shock externo) fueron el golpe de gracia.

**Gráfico 3**



En este escenario, no cabe duda de que al final de este periodo los agentes económicos del Ecuador se enfrentaban a una severa crisis.

### 1.4.\_ Panorama antes de la *dolarización*

Como hemos examinado el panorama macroeconómico de Ecuador a fines del año 99 no era en absoluto favorable. Las pugnas políticas, la prolongación del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el desgaste del modelo tradicional de ajuste de la política monetaria provocaron una crisis económica de la que nos ha costado y nos sigue costando bastante recuperarnos. Ni el Banco Central ni el Gobierno se manejaron de manera



efectiva y coherente a la hora de tomar decisiones cruciales y a tiempo para evitar la desconfianza persistente de los ciudadanos del país, peor aun de disminuir las distorsiones en los principales precios de la economía. Este era el escenario en el que se encontraba la economía ecuatoriana antes de adoptar una medida radical como la de la Dolarización. En realidad, el Gobierno de Mahuad se encontraba presionado y decidido a tomar una medida como esta.

“There once was a hyperactive central banker,  
Whose boat needed a stronger anchor.  
The ocean was big,  
The boat was small,  
So he tied his anchor to a tanker.”<sup>7</sup>

**Robert McTeer**

President Federal Reserve Bank of Dallas  
Cato Institute 19<sup>th</sup> Annual Monetary Conference  
Mexico city, October 2001

2

## **RESULTADOS DESPUÉS DE LA DOLARIZACIÓN**

El 9 de Enero del año 2000 Jamil Mahuad en su calidad de Presidente del Ecuador anunció la implementación de la Dolarización oficial de la economía. A partir de marzo a septiembre de ese año el Banco Central había canjeado mas del 90% de los sucres por los dólares. Ahora 23 meses después, nos interesa conocer si las predicciones de quienes estuvieron a favor o en contra de tal medida se han realizado o no.

A continuación, realizamos un análisis integral (estadístico, económico y político) de las variables analizadas en el capitulo precedente y además incluimos la evolución de la recaudación fiscal a partir de la adopción de la Dolarización.

### **2.1.\_ Inflación**

En el Grafico 4 se puede observar lo siguiente:

- ◆ De marzo 1999 a marzo 2000 la inflación anual (variación anual del IPCU) se incrementa de 54.3% a 80.9% que representa un crecimiento del 49%.
- ◆ La inflación anual desde marzo 2000 a octubre del 2001 decreció de 80.9% a 25.9%, es decir, se redujo en un 68%.
- ◆ De septiembre 1999 a marzo 2000, la inflación anual paso de 50.4% a 80.9% que representa un crecimiento del 61%.
- ◆ Mientras que desde septiembre 2000 a octubre 2001, se redujo de 107.9% a 25.9%, por lo que ha existido una disminución de 76% en la inflación anual.
- ◆ Con respecto a la inflación mensual (variación mensual del IPCU) se redujo en un 43%, pasando de 13.5% en marzo 1999 a 7.6% en marzo

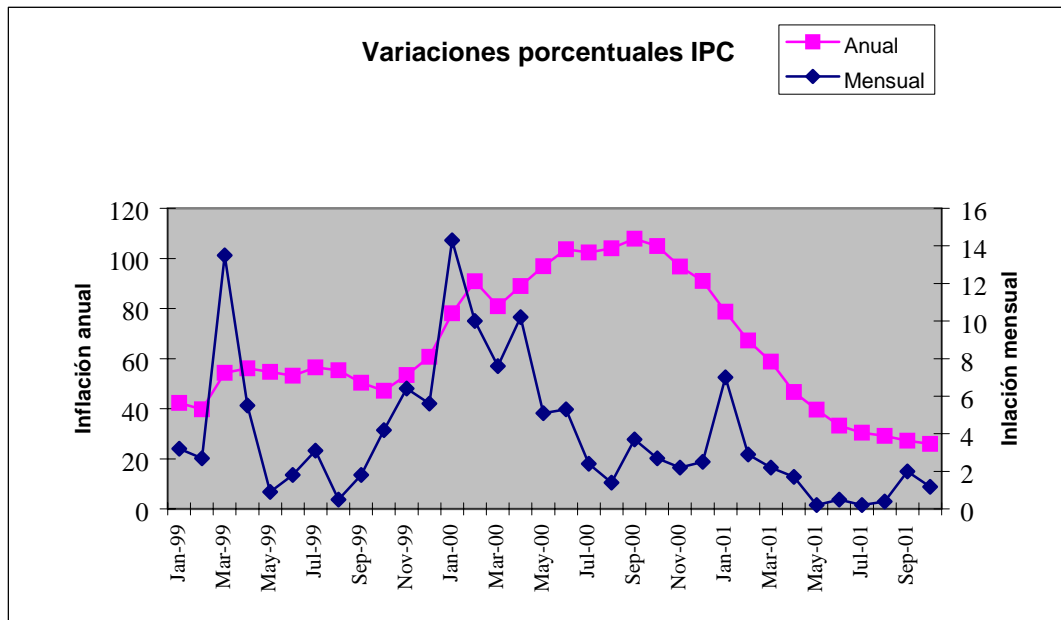
---

<sup>7</sup> “Había una vez un banco central hiperactivo, cuyo bote necesitaba una ancla muy fuerte. El océano era inmenso, el bote pequeño, así que ato su ancla a un tanquero”

2000. Y de marzo 2000 hasta octubre 2001, en que la inflación mensual fue de 1.17%, existió una disminución del 85%.

Si acompañamos estas cifras con sus respectivos contextos socio-políticos se percibirán mucho mejor algunos de estos hechos económicos.

Gráfico 4



En el mes de marzo de 1999 la corrida bancaria, que sucedió como corolario de la desconfianza de los participantes del sistema financiero y de los rumores de insolvencia de algunos de los principales bancos del país, no pudo ser contenida por el *feriado bancario* decretado por el Gobierno de Jamil Mahuad, ni por los préstamos de última instancia del Banco Central. Todas las medidas adoptadas para el *salvataje* del sector bancario dieron como resultado efectos contrarios a los que el mismo Gobierno esperaba y los sacrificios exigidos a los miembros de la sociedad, no insertos en los grupos de poder político, no les brindaron el bienestar que el Gobierno prometía y hasta aseguraba. Fue durante este mes que la inflación anual ascendió a 54.3% que representó una inflación mensual del 13.5%, cifra alarmante en relación con la de otros meses.

A partir de enero del 2000 se llevó a cabo un proceso de *Dolarización* oficial de la economía ecuatoriana, inicialmente con el decreto gubernamental del mismo Presidente (que al final del mes sería defenestrado). Pero el retiro oficial de la moneda nacional, el Sucre, empezó en marzo de ese año, y se esperaba sacar todo el stock de esta moneda hasta septiembre del 2000, durante este período la inflación anual creció en un 33% (desde 80.9% a

107.9%). Antes de que se tomaren dichas medidas, en el mes de diciembre de 1999, la emisión monetaria alcanzó un crecimiento anual de 152%, debido a los préstamos de última instancia que fueron cedidos por el Banco Central a los bancos insolventes del Ecuador, dada la fuente de donde procedían estos fondos no debe sorprendernos que las autoridades monetarias no exigieran a los prestatarios las garantías del caso. La depreciación del sucre desde diciembre de 1998 a los primeros días de enero del 2000 había llegado a 289%. Las políticas monetarias emprendidas por la autoridad, como el incremento de las tasas de interés hasta un 160% y los encajes sobre depósitos en sucres que pasaron de 19% a 24%<sup>8</sup>, no sirvieron para amortiguar los efectos de las medidas inflacionistas y especulativas que ellos mismos habían generado. Mas bien, agravaron la situación del sector de la producción del país, dificultándoles el conseguir nuevos créditos. Hecho que contradice lo que todo Gobierno les ha ofrecido. Esta información sirve para recordar que la causa subyacente a todo proceso inflacionario es el aumento creciente de la masa monetaria dentro de la economía de un país donde después de alterar la estructura de precios relativos anterior a la manipulación monetaria, afecta en mayor o menor medida todos los precios que sirven de guía a los empresarios durante el desarrollo de la asignación de recursos en el mercado.

Pero las mismas cifras presentadas aquí, muestran que a partir de septiembre del 2000 la inflación anual se ha reducido en un 76%, que la inflación mensual disminuyó en un 92% durante el período que va desde enero del 2000 a octubre del 2001 (ver gráfico), si a esto agregamos que las tasas de interés se encuentran alrededor del 16% a pesar de todas las distorsiones del sistema y del peso de las políticas fiscales del presente Gobierno que sólo provocan expectativas más negativas dentro de la percepción que tienen los agentes que participan en el mercado con relación al mejoramiento de la situación financiera del país, y en el mencionado proceso de crecimiento de las actividades productivas del país, la Dolarización se ha mostrado durante este corto período como un aliado efectivo a la hora de contrarrestar las fuerzas nefastas de la estructura política del Ecuador, impidiendo que nuestro Gobierno desvalorice la más líquida de nuestras propiedades privadas, a saber, nuestro propio dinero.

Recordemos que el proceso de Dolarización de la economía de cada uno de nosotros no fue el resultado directo e inmediato de algún decreto político, sino lo contrario, fue el resultado de las acciones de diferentes hombres que buscaban asegurar y garantizar sus actividades privadas frente a las agresiones y expropiaciones de los gobiernos, proceso que empezó hace ya varios años. Efectivamente, hasta antes de 1992 los depósitos y créditos en moneda extranjera en el sistema bancario del Ecuador fueron del 5% en ambos casos, pero ya en 1999 estas cifras habían alcanzado el 71% y 70% respectivamente<sup>9</sup>.

---

<sup>8</sup> Ampuero, Dora. "La Economía Política de la Dolarización". 2001. IEEP

<sup>9</sup> Lucio Paredes, Pablo. Op. Cit. Pág. 33

### **2.1.a.\_ Precios en Transición**

Puesto que la inflación anual a finales del año 2000 se ubico en 91%, quienes estuvieron en contra y los que dudaban del proceso de Dolarización se jactaban de haberlo previsto. Sin embargo, esto se debe principalmente a dos hechos previos a la Dolarización<sup>10</sup>. Primero, como mencionamos en el acápite 2.1, una emisión monetaria del 152% y una inflación del 60% dejaban una brecha que se cubriría, hubiera o no la Dolarización. En otras palabras la inflación en sures se rezago.

Segundo, el tipo de cambio nominal se devaluó severamente(en 260%) y los precios en dólares de productos no transables -de primera necesidad, los inmuebles y otros solo de consumo interno- y de productos transables tales como: electrodomésticos, autos, etc., disminuyeron mas alla de lo previsto. Por lo tanto, esta deflación en dólares(el salario en dólares también cayo drásticamente) por la devaluación y el rezago de la inflación se compensarían los siguientes meses. Es decir, que los precios convergerían, ajustándose al nuevo tipo de cambio.

Debo enfatizar, por lo tanto, que con o sin Dolarización habríamos pasado por este ajuste. Claro que esto se dilato también por la demora en la implementación del nuevo régimen monetario.

### **2.1.b.\_ Precios Relativos e Inflación**

El análisis tradicional que relaciona el crecimiento del dinero con el de los precios, se concentra especialmente en el nivel de precios llegando a referirse incluso a la Neutralidad del Dinero. Sin embargo, si la emisión se reflejara simultáneamente en el alza de todos los precios no se producirían las consecuencias sociales que provoca un auge inflacionario, porque no se alteraría el esquema de producción vigente. Lo que realmente sucede, entonces, es que al inicio de la emisión monetaria solo se benefician unos pocos que pueden ser grupos de interés que obtuvieron prebendas del Gobierno, las cuales se financian con dinero recién creado. Al poseer estos mayores saldos monetarios su demanda relativa de productos es más intensa, i.e., compran mas y pueden pagar más. Luego aquellos sectores productivos que recibieron indirectamente este dinero nuevo también aumentan su demanda relativa de otros productos, al final pues de todo este proceso los precios en general resultan mas o menos afectados pero no en la misma medida. Y quienes pierden finalmente por todo esto son aquellos que reciben salarios fijos o rentas fijas y no fueron beneficiados inicialmente de la nueva emisión. Como el dinero a estas personas llegó demasiado tarde ahora se enfrentan a mayores precios y a una estructura de producción que talvez no corresponde a sus necesidades y mucho menos a su capacidad de pago, ya que los bienes que en primera instancia aumentaron sus precios guían a otros empresarios a dedicarse a estas actividades en detrimento de otras. De esta manera es que surge un nuevo auge inflacionario, ya que quienes vieron sus empresas florecer por la emisión monetaria empiezan a presionar mas con el fin de que sus actividades sean estimuladas por el Gobierno, y esto significa una tasa de crecimiento monetario más acelerado y

---

<sup>10</sup> López Buenaño, Franklin. "La Dolarización en el Ecuador" .2000.

precios continuamente incrementándose. Este es el costo real de la inflación. Estos Efectos Distributivos son los que muy poco se conocen en la Nueva Macroeconomía Clásica y que por asunción se prescinden de ellos en el análisis agregado.

## **2.2.\_ Tasas de Interés**

La Ley de Desagio publicada el 13 de marzo del 2000 en el Registro Oficial, estableció en su artículo sexto que la tasa de interés activa sería 16.82% mientras que la tasa de interés pasiva sería de 9.35%, ambas regirían desde el 11 de enero del 2000. Desde entonces la tasa activa en promedio ha sido del 16% y la tasa pasiva en promedio del 7.6%, por su parte el spread ha promediado los 839 bps (8.39%).

Aunque son relativamente altas estas tasas en comparación a las internacionales no olvidemos que esto se debe en gran parte al riesgo país percibido por agentes externos y por otro lado a que el Ecuador no se encuentra plenamente integrado a la banca internacional. Asimismo, el spread financiero es alto con relación a otros sistemas bancarios. A este respecto, el economista Francisco Zalles<sup>11</sup> en un estudio realizado ha concluido que el costo de intermediación financiera en el país es elevado en parte por los altos tributos aplicados sobre la banca.

Pero se debe considerar también que la actividad bancaria ha recibido subsidios (por medio del salvataje) y un trato especial que otros sectores de la economía no recibieron de parte del Gobierno. Además, de manejarse como una industria oligopólica, debido a la alta concentración de los depósitos en no más de 4 bancos.

A pesar de todo esto lo que se destaca es que la volatilidad de las tasas pasivas, activas y del spread no alcanzó la unidad desde marzo del año 2000, y únicamente fueron de 0.37, 0.97 y 0.91 respectivamente. En cambio durante el periodo que va de enero del año 1998 a diciembre de 1999 la volatilidad para cada una de las variables consideradas fue de 9.2, 5.8 y 4.72 respectivamente. Así tenemos que para el último periodo mencionado, enero-98 hasta diciembre-99, el spread tuvo un máximo de 2218 bps(22.18%) mientras que en el periodo marzo-2000 hasta agosto 2001 se ubicó en un máximo de 990 bps(9.9%). Es decir, mucho más bajo y sobretodo menos variable.

## **2.3.\_ Recaudación Fiscal**

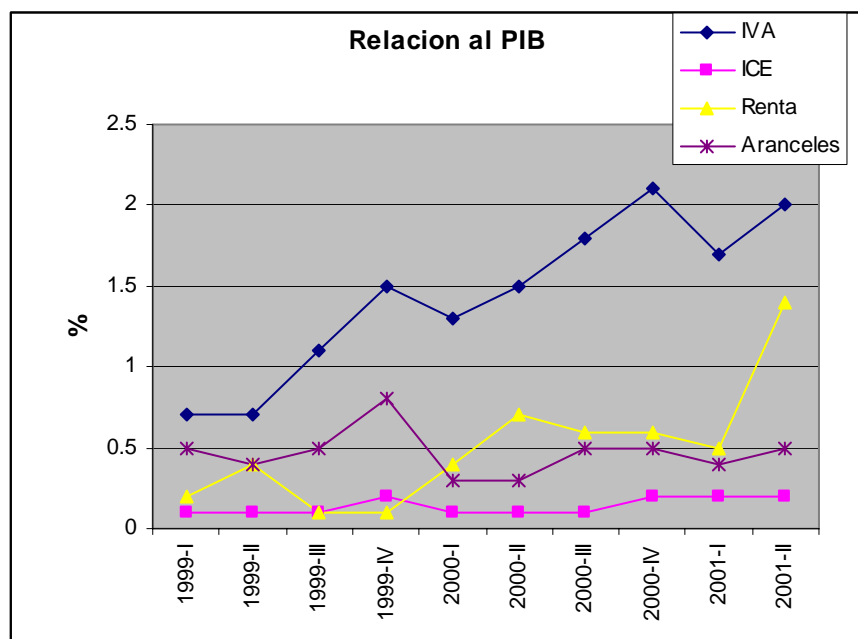
De la observación del Gráfico 5 se puede destacar las recaudaciones de los dos principales impuestos como son el IVA y el impuesto a la Renta. El IVA crece durante todos los trimestres del año 2000(a un promedio de 1.7% trimestral) y en el segundo trimestre del año 2001(2%) después de una caída en el primero. Mientras tanto los aranceles y el Impuesto a los consumos especiales (ICE) no han tenido un mayor repunte con relación al PIB.

---

<sup>11</sup> Zalles, Francisco. "Recomendaciones para reducir las Tasas de Interés" 2001

Pero así como los principales ingresos tributarios han crecido también lo ha hecho el gasto total del Gobierno (a 7% trimestral desde el año 2000). Con respecto a esto, el Instituto Ecuatoriano de Economía Política acaba de publicar una investigación realizada por Franklin López Buenaño<sup>12</sup>, donde se concluye que el incremento del gasto precede al incremento de los impuestos, por lo que recomienda que se debe establecer un límite constitucional al crecimiento del gasto público en una tasa igual a la del crecimiento de la tasa de población.

Gráfico 5

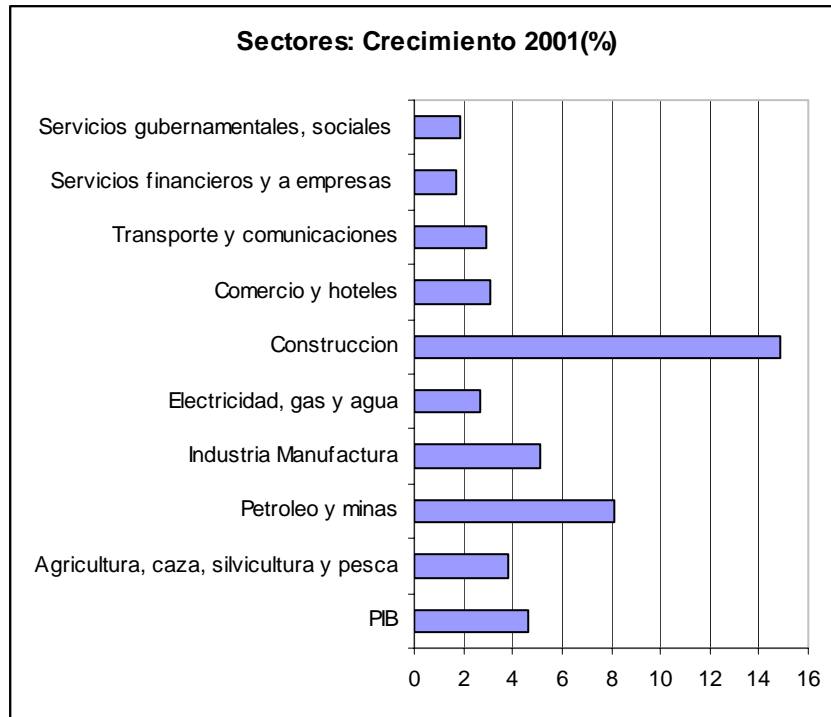


#### 2.4.\_ Los Sectores de la Economía

El Producto Interno Bruto por clase de actividad económica estimado para finales de este año, nos muestra una perspectiva completamente alentadora. Este año ningún sector económico tendrá una tasa de crecimiento negativa. La construcción crecerá en aproximadamente el 15%(ver gráfico 6), el sector petrolero en 8%, el comercio y el turismo en más del 3%, la industria manufacturera en 5%, la agricultura en 3.8% y el PIB en 4.6%. Este aumento del PIB significa un incremento en 100% de la tasa de crecimiento en un año, algo que no se producía desde 1994.

<sup>12</sup>López Buenaño, Franklin. “Los Costos del Sistema Tributario Ecuatoriano”. IEEP. 2001

Gráfico 6



### 2.5.\_ Los Hechos después de la *dolarización*

Una inflación anual que se redujo a su cuarta parte desde octubre del año pasado (de 105% a 25.9%) y que sigue esa tendencia. Una moneda dura que permite realizar el cálculo económico, a través de la proyección de horizontes de inversión más alejados en el tiempo. Precios más transparentes y competitivos puesto que reflejan el verdadero alcance productivo de los empresarios. Esto es lo que se ha alcanzado después de la Dolarización.

Así es, los empresarios pueden realizar proyecciones para sus iniciativas a más largo plazo por la disminución del riesgo cambiario e incertidumbre monetaria que afecta sobretodo al poder adquisitivo del dinero. Estas percepciones influyen sobre las positivas y crecientes tasas de crecimiento de las diferentes actividades económicas que conforman el PIB.

Y aunque las tasas de interés están disminuyendo, estas no alcanzarán niveles internacionales si es que las debidas reformas al Sistema Financiero no se llevan a cabo. Sobre este tema volveremos en el cuarto capítulo.

En suma, las fortalezas de la Dolarización han resultado ser mayores que sus costos directos (pérdida de señoreaje, política monetaria, financiamiento del déficit fiscal, etc.). Ahora el Gobierno solo nos puede privar de nuestro dinero por medio de los impuestos y de la deuda y ya no del impuesto inflacionario.

Hemos seguido testificando conflictos políticos pero ahora podemos seguir trabajando. Si complementamos este esquema con medidas<sup>13</sup> que den señales a los empresarios del mundo, de que estamos comprometidos con un

<sup>13</sup> Ver Cáp. 5 y Anexo.



proceso de cambio por la libertad económica y la prosperidad mejorarán mucho más nuestras perspectivas.

## **ANÁLISIS AL PAPEL DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR**

En este capítulo trataremos algunas de las concepciones básicas relativas al papel y las consecuencias de la existencia de un Banco Central en el mercado. Empezaremos con la presentación de la visión tradicional u ortodoxa para luego continuar con un análisis que alerta sobre las consecuencias de un organismo de control y emisión monetaria monopólico. Finalmente, examinaremos algunas de las nuevas funciones que se pretende otorgarle al banco central.

Las funciones de un Banco Central según la teoría ortodoxa se concentran en el manejo de la Política Monetaria, la cual esta encaminada a mantener una moneda sana que no distorsione la estructura de precios relativos. Con este propósito se le concede a este organismo el monopolio de la emisión de moneda. Esto trae como consecuencia un sistema bancario de reserva única. Y la asignación de la función de prestamista de última instancia.

Como resultado de todo esto, quien determina el stock de dinero, en sentido estricto, en la economía (base monetaria) es principalmente el Banco Central. De ahí que se considere a la oferta monetaria como exógena, es decir, determinada fuera del mercado<sup>14</sup>.

De acuerdo a la Constitución Política del Ecuador el BCE debe "velar por la estabilidad de la moneda"<sup>15</sup>, para cumplir con tal objetivo cabalmente se le otorgo a dicha institución; autonomía financiera y administrativa. Aun así, las autoridades del BCE tuvieron que en reiteradas ocasiones dejar a un lado los consejos técnicos por los compromisos políticos<sup>16</sup>. Así es el control y la presión política de la que son objeto los funcionarios de un banco central imposibilita el manejo de la política monetaria. Por supuesto que la utilización y dirección de la oferta monetaria como instrumento para la consecución de fines específicos trastorna la función equilibradora del mecanismo de precios, la cual definitivamente permite que los diferentes agentes económicos asignen el mejor uso eficiente a los recursos. Entre los varios fines específicos, o mas bien intereses particulares, se tiene la financiación de los rescates bancarios, financiamiento del déficit fiscal, crédito al sector productivo preferido por el Gobierno de turno, etc.. Así es, las distorsiones de los precios provocadas por los desequilibrios monetarios impiden que se transmita de manera correcta y a tiempo la información que necesitan todos aquellos que participan del proceso coordinador del mercado.

---

<sup>14</sup> Aunque incluyendo a los depósitos generados por los bancos, el stock de dinero en sentido amplio, seria mas bien débilmente exógeno. Sobre este punto ver; Desai, Meghnad. *The New Palgrave. Money*. Págs. 146-150. 1989

<sup>15</sup> ver "Constitución Política del Ecuador", artículo 261.

<sup>16</sup> "La inflación durante el año 1999 estuvo principalmente determinada por la modalidad de solución que se definió frente a la crisis bancaria y financiera que obligo al Banco Central del Ecuador (BCE) a emitir importantes cantidades de dinero para salvar al sistema financiero." Memoria Anual 1999. Pág. 27. BCE.

Al parecer existe una contradicción inherente en la conducción de un banco central, puesto que tanto en la teoría tradicional como en la mayoría de las constituciones políticas este debe contener el crecimiento de la masa monetaria para asegurar una estabilidad económica que no permita ninguna crisis, sin embargo, en la práctica está diseñado para entregar toda la liquidez necesaria en los momentos de crisis bancaria. Y aquí está precisamente el problema, pues para que una moneda sea de aceptación universal, i.e., realmente líquida, debe permanecer relativamente constante su poder adquisitivo. Ya que esta es característica importante, y que es determinada por la escasez de una moneda.

En una economía con un banco central que posee el monopolio de la emisión de dinero ningún prestamista de última instancia o fondo de garantía de depósitos puede asegurar a todos los clientes de un banco privado o estatal la devolución de sus depósitos en dinero que no haya perdido su capacidad adquisitiva.

A pesar de la evidencia empírica acerca del negativo desempeño de los bancos centrales en los países en vías de desarrollo<sup>17</sup> en relación con los países desarrollados, los funcionarios y directores del banco central han publicado en el mes de mayo de este año un documento<sup>18</sup> en el que se proponen entre otras las siguientes funciones para el BCE dada la dolarización del país:

- Ejercer las funciones de un Auditor Macroeconómico<sup>19</sup>, que maneje la política anticíclica.
- Cumplir la función de un "tercero confiable"<sup>20</sup> que regule y coordine el mercado.
- Convertirse en promotor del desarrollo económico. Para este objetivo se plantea la creación de los siguientes fondos; de estabilización fiscal y monetaria, de contingencia financiera, de fomento productivo, de reconversión industrial, de desarrollo regional y de combate a la pobreza.

Sobre el primer punto mencionado que el "fine tuning" de la política monetaria anticíclica hace tiempo que perdió vigencia teórica por sus terribles consecuencias a finales de los 60's y principios de los 70's en los países desarrollados. Al final solo condujo a más inflación y desempleo. Y en Ecuador el manejo de las autoridades monetarias siempre fue insatisfactorio.

---

<sup>17</sup> Schuler, Kurt. "¿Deberían los países en desarrollo tener bancos centrales? Estudio comparativo de 155 países" 1998

<sup>18</sup> "La Misión y Visión Institucional del Banco Central del Ecuador". Apuntes de Economía No 15.2001 Ver también, Stiglitz, J. "Crisis y Reestructuración Financiera: papel de la banca central" Cuestiones Económicas Vol. 17 No 2. BCE. 2001

<sup>19</sup> "El proceso de dolarización no puede prescindir de un banco central; su existencia y fortalecimiento es esencial y básica, al menos si se considera que institucionalidad internacional, hoy más que nunca, ha reconocido la importancia de la banca central como artífice de la estabilidad, independientemente del tipo de sistema cambiario que un país adopte." Op. Cit. Pág. 2

<sup>20</sup> "La sociedad ecuatoriana reconoce al Banco Central del Ecuador como un "tercero confiable" sobre la base de más de setenta años de desarrollo institucional." Op. Cit. Pág. 4. La esclavitud existió por más de 2000 años pero no por eso se la debe justificar.

Que lejos de asegurar un comportamiento estable del dinero se convirtieron más bien en la fuente de una mayor inestabilidad, de la que culpaba a los especuladores<sup>21</sup>.

Se pretende regular y coordinar el mercado desde afuera como un "tercero confiable", se argumenta que la información asimétrica y las imperfecciones del mercado no permiten su correcto funcionamiento. Esto se debe a las conclusiones obtenidas del modelo de competencia perfecta neoclásico, donde el verdadero rol y característica de la información se desconoce. Aunque todos poseamos la misma información simultáneamente nada garantiza que los diferentes individuos la interpretaran de la misma manera y utilizaran para los mismos fines. En el mercado el conocimiento de los hechos relevantes se encuentra disperso entre muchas personas. El cual se transmite a través del mecanismo de precios ya que de esta manera se economiza el conocimiento con el que este funciona. Por lo que cada persona que participa del mercado no necesita poseer todo el conocimiento de los hechos para tomar la decisión correcta que le asegure el cumplimiento de sus expectativas.

Si los hombres por naturaleza no somos omniscientes como es que las autoridades monetarias suponen ser la excepción.

Desconociendo la historia y a los verdaderos promotores del desarrollo económico, a saber, los hombres emprendedores que alertan sobre las oportunidades de negocio. Se plantea que el BCE promueva el desarrollo económico creando toda clase de fondos con relación a todas las diferentes actividades de la economía. Sobre este aspecto y según el economista Huerta de Soto de España quien ha venido estudiando desde hace más de diez años los sistemas financieros y bancarios de países desarrollados y en vías de desarrollo, concluye que en el mundo financiero y monetario, " *se ha desarrollado con carácter coactivo una serie de instituciones, básicamente en torno al banco central, la legislación bancaria, el monopolio de emisión de moneda y las leyes de curso forzoso, que hacen que el corazón financiero de cada país se encuentre plenamente regulado y, por tanto, mucho más próximo del sistema socialista de planificación central que del que sería propio de una verdadera economía de mercado.*"<sup>22</sup> Y efectivamente, esto es lo que se lograra en el Ecuador si se permite que el BCE y otras instituciones gubernamentales controlen, regulen y supervigilen cada una de nuestras actividades privadas, so pretexto de evitar más crisis que, en definitiva, ellos las originan y profundizan.

Precisamente una errada concepción del mercado es lo que ha determinado el alto grado de intervencionismo de los diferentes gobiernos en las economías del mundo. El mercado no es un lugar ni un concepto abstracto, sino más bien un proceso en el cual la división del trabajo y del conocimiento facilitan que el mecanismo de precios coordine las acciones individuales de las personas que día a día compran, venden, producen todo aquello que sus

---

<sup>21</sup> Debe recordarse que el hombre por naturaleza especula. El relato del profeta Daniel es un buen ejemplo de esta actitud. Complació al Faraón de Egipto cuando acertó en su pronóstico de que vendrían siete años de abundancia y luego siete años de sequía. Y aconsejó almacenar(especular) alimentos.

<sup>22</sup> Huerta de Soto, Jesús. "Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos". Pág. 2. 1998

preferencias y planes empresariales les aconseja. En este sentido, es que el mercado se concibe como una institución que surge espontáneamente de las actividades descentralizadas de miles de personas. Donde se desarrollan costumbres y prácticas comerciales que le dan un sustento interno(endógeno) y una sólida constitución. En el mismo documento se hace referencia al papel que las instituciones juegan en el mercado o sociedad, citando varias veces a la "Nueva Economía Institucional". Con el propósito de encontrar una base teórica que sustente sus objetivos de ser una institución con potestades coactivas que regule el mercado. Pero ni Douglas North, ni Ronald Coase, representantes de esta escuela de pensamiento económico proponen alguna vez que para un mejor funcionamiento del mercado deba existir un banco central con poderes omnímodos. Parece que se ha confundido las instituciones de origen deliberado con las instituciones cuyo origen no es el producto del diseño humano(plan único centralizado) sino de todas las acciones descentralizadas de quienes participan del mercado.

Si dentro de este análisis incluimos las aportaciones fundamentales de la Escuela de Elección Pública(*Public Choice*) veremos que los intentos desesperados de los funcionarios del BCE(algo similar se puede establecer en relación con los del Fondo Monetario Internacional) por mantenerse en sus cargos se ajustan a la hipótesis básica de que los burócratas, al igual que las demás personas, buscan un máximo de utilidad personal y están directamente influidos por la estructura de incentivos en la que se encuentran dentro del ordenamiento administrativo del Gobierno. De aquí se deduce su tendencia a la expansión monetaria(inflación) para financiar los déficits fiscales para poder evitar que el gobierno no cumpla con la ampliación de sus programas de gasto y promoción de ciertos sectores<sup>23</sup>.

El corolario natural, de la eliminación del monopolio gubernamental de emisión de moneda después de la Dolarización y según el análisis previo nos permite argumentar que la desaparición completa de una entidad como el banco central es una alternativa coherente. El mayor obstáculo se encuentra en el campo político y en la corriente de pensamiento que apoya este tipo de establecimientos.

La información proporcionada hasta ahora por el BCE puede ser elaborada y recopilada por otro tipo de instituciones educativas y de investigación económica de carácter independiente con fines o no de lucro. La historia monetaria del Ecuador y del mundo presenta ejemplos variados de sistemas monetarios -el surgimiento de las Cámaras de Compensación también precedió a la aparición de los bancos centrales modernos<sup>24</sup>- e informativos sin este tipo de entidades monopólicas.

---

<sup>23</sup> “Incluso bajo un régimen de inflación cero, la concesión al gobierno de un privilegio monopolístico en la creación de dinero fiduciario tiene significación, porque este privilegio conlleva el poder de crear a un coste prácticamente nulo un activo al que los individuos damos un valor económico.” James Buchanan y Geoffrey Brennan.”El Poder Fiscal”, 1987. Pág. 149.

<sup>24</sup> Ver Vera Smith, “The Rationale of Central Banking and the free banking alternative”. 1936. También Guillermo Arosemena, ”Ecuador: 1830 - 1920”

## LA INTEGRACION FINANCIERA COMO COMPLEMENTO DEL SISTEMA MONETARIO DE LA DOLARIZACIÓN

La Dolarización es mas que un nuevo régimen cambiario es un sistema monetario que requiere de complementos claves en el sector financiero<sup>25</sup>. Especialmente después de que la globalización en los mercados internacionales de capital ha permitido que el flujo monetario de los países desarrollados a los menos desarrollados aumentara<sup>26</sup> de US\$120 mil millones en 1991 a US\$280 mil millones en 1997 -cayendo a US\$234 mil millones después de la crisis financiera- esto significa que el mercado de capitales mundial converge hacia una mas estrecha integración.

Para poder aprovechar esto y no dejar escapar la revolución financiera que acontece fuera de nuestras fronteras es sumamente importante que se permita la entrada de bancos extranjeros al mercado ecuatoriano, de manera que seamos parte de la Integración Financiera en el mundo. Para lo que la Dolarización debe servir como la piedra angular sobre la que se erija tal sistema.

Siguiendo a Juan L. Moreno V. de Panamá la Integración Financiera implica *"una serie de bancos privados que sirven de intermediarios con el resto del mundo financiero ....., no solo especializados en las operaciones de firmas internacionales sino integrados directa o indirectamente con el sistema financiero local"*<sup>27</sup>. Por lo tanto, los bancos pueden asignar sus recursos en el mercado local o extranjero indistintamente.

En países como el Ecuador donde el volumen de ahorro interno es muy limitado debido a que las rentas personales no son elevadas en promedio, la integración financiera permite que se sustituya esa escasez de ahorro local con ahorro externo. De tal manera que la inversión dentro del país aumente para dar paso a una mayor acumulación de capital independientemente del ahorro interno.

El ajuste de la cartera de los bancos se determina así: si existe un exceso de oferta de fondos prestables en el sistema local y no hay nuevos proyectos empresariales rentables se transfieren dichos fondos al exterior desde los bancos locales o extranjeros. En el caso contrario las casas matrices de los bancos internacionales proveen directamente a sus sucursales dentro del país de fondos exteriores y los bancos locales se los solicitan a bancos corresponsales. El tipo de cambio real<sup>28</sup> entonces se comporta de forma más estable que en sistemas donde se esterilizan los flujos de divisas por medio de operaciones de mercado abierto organizadas por el banco central. Del

---

<sup>25</sup> Moreno-Villalaz, J. L. "Dolarización ¿Es solo un nuevo régimen cambiario?. IEEP Ideas de Libertad #67

<sup>26</sup> Knight, Malcolm. "Los países en desarrollo y en transición frente a la Globalización Financiera." Finanzas & Desarrollo, junio 1999.

<sup>27</sup> Moreno-Villalaz, J. L. Op. Cit. Págs. 7-8.

<sup>28</sup> El Tipo de Cambio Real se define como el relativo de los precios de los bienes transables con los precios de los bienes no transables.

análisis anterior se infiere que la función de prestamista de última instancia es cumplida por las casas matrices de los bancos internacionales.

Una ventaja adicional de haber dolarizado ya nuestra economía es que la oferta monetaria es endógena, en otras palabras se determina dentro del mercado. Si además recordamos que con integración financiera las diferencias entre ahorro e inversión local se representan por el saldo de la balanza de pagos (cuenta corriente) y al no existir una política de tipos de cambio los ajustes se producen de forma automática cuanto más flexibles son los mercados de trabajo, de productos agrícolas y menos restricciones existen sobre el comercio exterior.

La participación de un número mayor de bancos en una economía dolarizada e integrada al mercado de capitales internacional introduce competencia entre los bancos de tal manera que aumenta la oferta de crédito y reduce consecuentemente las tasas de interés hasta niveles internacionales. Adicionalmente a esto, otro de los elementos que disciplina el mercado es la consideración de que las quiebras de cualquier empresa – agrícolas, industriales, de servicios bancarios, etc.- son el filtro necesario por el cual el mercado selecciona la empresa que mejor cumple con los requerimientos de sus clientes. Solo así se internalizarán las pérdidas y las ganancias de los administradores de los bancos.

La productividad y competitividad de cualquier persona o empresa mejora en cuanto mayor es el número de empresarios que puede entrar en el mercado que en este caso sería el bancario. Por lo que la intervención del estado en los bancos ya sea para financiar sus déficits (con lo cual presiona a la alza las tasas de interés), regularlos o limitar la entrada de otros, solo nos conduce a una mayor represión financiera y un sector bancario poco sólido y escasamente desarrollado. Los intermediarios financieros no bancarios, en especial el mercado de valores, aumentan el grado de competitividad de los bancos puesto que ejercen el papel de productos/servicios sustitutos que incentivan a los banqueros a ser más eficientes.

Para que este tipo de reformas pueda prevalecer en el tiempo y funcionar de la mejor manera se necesita de unas reglas de juego o marco legal descentralizado y transparente que asegure y garantice el derecho de propiedad (y el dinero es la manifestación más amplia de esta) de los clientes de los bancos.

En la actualidad el debate acerca del futuro de las convenciones internacionales que aseguren la solidez del mercado financiero internacional se encuentra entre el establecimiento de estándares institucionales a los que deberían sujetarse los bancos y los que proponen que se permita la evolución propia de los diferentes sistemas monetarios y financieros. Desde el FMI se habla de la “Nueva Arquitectura Financiera” que incluye las condiciones de Basilea. Por otra parte, los especialistas en teoría monetaria argumentan que las nuevas tecnologías de informática facilitan la mayor movilidad de las transferencias internacionales de dinero y tornaran más vulnerables a disposiciones o controles internacionales de flujos monetarios y sistemas de pago.

Finalmente, una integración financiera global junto con áreas monetarias cada vez más extensas promovería una asignación más eficiente de los recursos en todo el mundo y originaría una mayor sostenibilidad en el largo plazo de ahorro e inversión.

<b>Dolarización e Integración Financiera</b>	<b>Banco Central y moneda nacional</b>
1) El Dólar circula en el mercado	1) La moneda nacional es la que circula
2) Movilidad de Capital	2) Los capitales son controlados y dirigidos
3) Tasas de interés desreguladas	3) Tasas de interés se determinan por la autoridad monetaria
4) Un número importante de bancos internacionales	4) Barreras a la entrada de bancos foráneos
5) No hay banco central	5) Existe banco central
6) Oferta monetaria endógena	6) Oferta monetaria exógena
7) Ahorro externo sustituye la escasez de ahorro local	7) La inversión en el país esta limitada por el ahorro interno
8) Inflación y tasas de interés convergen a niveles internacionales	8) Inflación y tasas de interés, incluyen el riesgo de devaluación
9) Todas las casas matrices de los bancos extranjeros cumplen la función de prestamistas de última instancia	9) Sólo existe un prestamista de última instancia
10) El Gobierno solo se financia con impuestos, deuda y rentas	10) El Gobierno se financia con dinero recién creado, impuestos, deuda y rentas



## **CONCLUSIONES**

El escenario económico y político antes de la Dolarización no presentaba la perspectiva de un mejor futuro. Tanto en el contexto internacional como al interior de este país se sentía la necesidad de un cambio en los asuntos monetarios del Ecuador. La Dolarización fue la medida adoptada con ese propósito. Es decir, otorgarle a la ciudadanía ecuatoriana un sistema monetario sólido y estable. A partir de entonces, y aunque aun es prematuro, los hechos económicos son claros y objetivos en favor de la Dolarización. La inflación disminuyendo rápidamente, tasas de interés que convergen a niveles internacionales y perspectivas productivas alentadoras gracias a la posibilidad de realizar un mejor cálculo económico y tener mayor confianza que se reflejan en un crecimiento global de la economía. Esto es lo que se ha obtenido hasta ahora, a pesar de que aun la estructura política del país nos coloca trabas y obstáculos para progresar nosotros mismos. En este sentido, consideramos que mientras exista una autoridad monetaria (banco central) que siempre se encuentre lista a proveer al sistema bancario de liquidez no podremos integrarnos financieramente al resto del mundo. Porque finalmente obedecerá a intereses particulares del gobierno de turno.

Para aprovechar cabalmente todas las oportunidades que trae como consecuencia una moneda estable debemos dar paso a la integración financiera desregulando la entrada y la salida de las instituciones bancarias nacionales o extranjeras que deseen establecerse en el país.

La participación de los diferentes gobiernos en la banca ecuatoriana nos ha dejado graves daños. Mientras que la verdadera competencia en un mercado libre ha sido desdeñada. Nosotros, por lo tanto, deseamos enfatizar en los mecanismos de mercado como reguladores imparciales y automáticos que se ajustan a la demanda y oferta de bienes y servicios reales sin provocar insuficiencias o excedentes permanentes.

Finalmente, las reformas complementarias deberían apuntarse a la reducción del aparato burocrático que representa el Gobierno, para de esta manera, disminuir la carga tributaria que le significa a los ecuatorianos. Dichas reformas deben concentrarse en limitar el gasto del gobierno, los impuestos con que puede gravarnos y el nivel en que pueda endeudarse a nuestro nombre. Solo así cada una de nuestras iniciativas empresariales podrán llevarse a cabo óptimamente; aprovechando una moneda estable, un sistema bancario seguro y un Gobierno mínimo y transparente.

## ANEXO

### Indice de Libertad Económica y el ranking de Ecuador

El Instituto Fraser(The Fraser Institute) de Canadá y la Fundación Heritage en colaboración con el periódico The Wall Street Journal de Estados Unidos, publican año tras año el Índice de Libertad Económica(Economic Freedom Index). La muestra del Instituto Fraser incluye 123 países mientras que la de la Fundación Heritage analiza 155 países del mundo. Para realizar estos índices han contado con los consejos y colaboración de economistas como Milton Friedman, Robert Barro, Michael Walker y Douglas North.

El objetivo de ambos institutos es descubrir la relación de la libertad económica y la prosperidad de los habitantes de los países analizados. Puesto que consideran a la libertad económica como la clave fundamental del desarrollo económico. Los resultados encontrados indican que mientras el *ingreso per-capita* de los países agrupados en la categoría de economías libres -como Suiza- para 1998 es de mas de \$21 mil dólares el de los países clasificados como economías mayormente controladas -como Ecuador- es aproximadamente menos de \$3 mil dólares.

Para 1997 el Instituto Fraser ubica al Ecuador en la posición 53 de una muestra de 123 países. En cambio, la Fundación Heritage nos ubica en la posición 106 de 155 países en el año 2000. Mientras países como Hong Kong y Luxemburgo ocupan los primeros lugares nosotros estamos clasificados en la sección de economías intervenidas como Albania o Pakistán.

Los factores principales para que Ecuador se encuentre en dicha posición son: un alto nivel de proteccionismo a la industria local, alta intervención del gobierno en la economía, alto nivel de restricciones en las actividades bancarias y financieras, burocracia y regulaciones excesivas que tornan lento y costoso al gobierno, baja protección de los derechos de propiedad y una alta actividad del mercado negro.

Lo que se recomienda para reactivar la economía del país y mejorar nuestra puntuación es reducir el área de intervención del Gobierno -a través de privatizaciones de empresas eléctricas, telecomunicaciones, petroleras, etc.- para así recortar el gasto gubernamental y dar paso a mayor libertad en los asuntos comerciales de las personas.

Las metodologías que ellos utilizan consideran los siguientes aspectos: la política comercial, la carga impositiva del gobierno, intervención del gobierno en la economía, política Monetaria, flujos de capital e inversión extranjera, actividad bancaria y financiera, salarios y precios, derechos de propiedad, regulaciones y amplitud del mercado negro.

Para un mejor estudio de estos índices se recomienda revisar las siguientes publicaciones: Índice de Libertad Económica 2001 editado por Gerald P. O'driscoll jr., Kim Holmes, Melanie Kirkpatrick y Ana Eiras asi como Economic Freedom Index of the World 2000 editado por James Gwartney y Robert

Lawson, ambos disponibles en el Instituto Ecuatoriano de Economía Política (IEEP).

7

## BIBLIOGRAFÍA

- 📖 Ampuero, D. (2001) *La Economía Política de la Dolarización Ideas de Libertad* No 63 IEEP.
- 📖 Arosemena, G. (1992) *Ecuador: 1830 - 1920*
- 📖 Banco Central del Ecuador Memoria Anual 1995, Memoria Anual 1999, Boletín Anuario No 22. [www.bce.fin.ec](http://www.bce.fin.ec)
- 📖 Barro, R. et. al. (1997) *Macroeconomía: Teoría y Política*.
- 📖 Constitución Política del Ecuador.
- 📖 Buchanan J. y Brennan G. (1987) *El Poder Fiscal*.
- 📖 Buchanan J. y Wagner R. (1983) *Déficit del sector público y Democracia*.
- 📖 Economic Freedom Index of the World 2000 editado por James Gwartney y Robert Lawson.
- 📖 England, C. y Huertas, T. ed. (1987) *The Financial services revolution*
- 📖 Hayek, Friedrich (1979) *¿Inflación o Pleno Empleo?*
- 📖 ----- (1983) *La desnacionalización del Dinero*.
- 📖 -----(1946) *Individualism and Economic order*
- 📖 Huerta de Soto, Jesús (1998) *Dinero, Crédito y Ciclos Económicos*
- 📖 Índice de Libertad Económica 2001 editado por Gerald P. O'driscoll jr., Kim Holmes, Melanie Kirkpatrick y Ana Eiras.
- 📖 Knight, Malcolm (1999) *Los países en desarrollo y en transición frente a la Globalización Financiera* Finanzas & Desarrollo.
- 📖 López Buenaño, Franklin (2000) *La Dolarización en el Ecuador*.
- 📖 -----(2001) *Los Costos del Sistema Tributario Ecuatoriano* IEEP.
- 📖 Lucio Paredes, Pablo (2000) *El libro de la Dolarización*.
- 📖 Mises, L. von (1912) *La Teoría del Dinero y el Crédito*.
- 📖 Moreno Villalaz, J.L. (1999) *Lecciones de la experiencia Panameña: una economía dolarizada con Integración Financiera*. IEEP Ideas de Libertad No 50.
- 📖 -----(2001) *Dolarización ¿es solo un nuevo régimen cambiario?* IEEP Ideas de Libertad No 67.
- 📖 Schuler, Kurt (1998) *¿Deberían los países en desarrollo tener bancos centrales? Estudio comparativo de 155 países*.
- 📖 Smith, Vera. (1936) *The rationale of central banking and free banking alternative*.
- 📖 The New Palgrave *Money* (1989). Editado por J. Eatwell, M. Milgate y P. Newman.
- 📖 Zalles, Francisco (2001) *Recomendaciones para reducir las Tasas de Interés*

