

Cuadro No 45

Evolución de las Remesas de Emigrantes, Inversión Extranjera, Deuda Externa y Reserva de Libre Disponibilidad a partir de la dolarización oficial de la economía del Ecuador

| AÑO | REMESAS DE EMIGRANTES US\$ MILLONES | INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA US\$ MILLONES | DEUDA EXTERNA/ PIB % | RESERVA DE LIBRE DISPONIBILIDAD US\$ MILLONES |
|------|--|---|-------------------------|--|
| 2000 | 1 316,7 | 720,0 | 71,1 | 1 100,0 |
| 2001 | 1 414,5 | 1 329,8 | 54,1 | 1 116,1 |
| 2002 | 1 432,0 | 1 216,2 | 46,6 | 1 055,7 |

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

Del Patrón Oro a la Dolarización Oficial en el Ecuador

En lo que hace referencia a la cuenta de capital, una vez aplicada la dolarización oficial en la economía ecuatoriana, el país obtuvo con éxito una renegociación completa de su deuda externa en base al reemplazo de los bonos Brady por bonos Global, lo que significó una importante reducción del monto total de dicha deuda (se le condono al Ecuador aproximadamente un 20% de su deuda externa). En relación con el Producto Interno Bruto, la deuda externa publica del Ecuador que llegó a representar cerca del 100% en 1999, disminuyó al 71,1% en el 2000, en el 2001 significó un 54,1%, y al finalizar el 2002 fue del 46,6% del Producto. Actualmente, el país se encuentra al día en sus compromisos internacionales.

Por su parte, la inversión extranjera directa en el año 2000 ascendió a 720 millones de dólares, es decir, creció en un 13% y fue la segunda más elevada, en términos absolutos, de la década de los 90. En el año 2001 llegó a 1 329,8 millones de dólares, lo que significa la cifra más alta de las últimas dos décadas para un solo año, y en el 2002 alcanzó los 1 216,2 millones.

Sin embargo, los recursos más importantes han sido el regreso de capitales fugados y la puesta en circulación de los dólares guardados para fines especulativos. Estos dos rubros, de difícil medición, pueden ser ligeramente observados mediante la evolución de los depósitos, los cuales desde la dolarización han crecido en más de mil millones de dólares.

Gracias a este comportamiento externo, la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad superó con creces lo previsto. Así al término del año 2000 que se esperaba que fuera de solo 610 millones de dólares, superaba los 1 100 millones. Igualmente, en los años 2001 y 2002 este indicador ha superado los mil millones de dólares.

También el nuevo sistema ha exigido una reforma fiscal tendiente a la obtención del equilibrio en el sector. Con la dolarización oficial de la economía los déficit solo pueden ser cubiertos mediante elevaciones de impuestos o a través de la obtención de deuda externa, mecanismos poco posibles para una economía ecuatoriana. Después de mucho tiempo con déficits, el país ecuatoriano

2000 logro un superavit fiscal del 1,8% del PIB y en los años 2001 y 2002 alcanzo el equilibrio presupuestario

Los buenos indicadores que ahora presenta la economía ecuatoriana han provocado que el riesgo país disminuya de manera considerable. Así tenemos que el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), el cual llego a un máximo de 3 327 puntos en diciembre de 1999, ha disminuido a un promedio de entre 1 300 y 1 000 puntos en los años 2001 y 2002, lo que significa que el riesgo país se redujo en un 60% desde que se aplico la dolarización oficial

En general, los indicadores macroeconomicos del Ecuador son positivos y sus perspectivas son halagueñas. Por todo ello cabe esperar a corto y mediano plazo un futuro de estabilidad y crecimiento

VII 4 La inflación inicial una vez que se ha adoptado la dolarización oficial en el Ecuador*

Es bastante comun observar que, una vez que se ha puesto un ancla solida a la emision monetaria, los agentes economicos suelen pensar que la inflación se detendra practicamente en el acto. Aquello se debe a la experiencia historica sobre el tema, pues cuando se han adoptado esquemas de patron oro o cajas de conversion, o reformas monetarias profundas, el fenomeno inflacionario prácticamente ha desaparecido. Igual cosa se tendria que esperar con la dolarización oficial y la convergencia a una tasa de inflación similar a la del país emisor de la moneda que se toma como propia deberia ser esencialmente rapida

Esta esperanza se funda en el hecho de que desaparece el movi de la inflación interna, el cual generalmente hace referencia a una emision monetaria descontrolada y en algunos casos, desmesurada

Agradezco a D. Lafuente su cooperación en el desarrollo de los aspectos estadísticos de este epigrafe

Sin embargo, el Ecuador, el primer país iberoamericano en adoptar una dolarización oficial plena a comienzos del año 2000, ha mantenido todavía una alta inflación, cercana al 90 por ciento en ese año, en el 2001 superior al 20 por ciento y en el 2002 de poco más del 9 por ciento

Dos preguntas al menos surgen al respecto. Primera, ¿por qué el Ecuador no ha convergido rápidamente a una inflación bastante menor y el 2000 tuvo una inflación superior a la de 1999, año en el que vivió de manera particular la crisis económica? Y, segunda, ¿puede ser calificada como inflación la subida de precios del 2000, del 2001 y del 2002?

Empecemos señalando algunos antecedentes inmediatos ya señalados anteriormente. Como se observó, durante 1999 y hasta enero del año 2000, la moneda del Ecuador, el sucre, se devaluó con respecto al dólar en aproximadamente el 300 por ciento, al pasar entre enero de 1999 y enero del 2000 de 7 000 a 25 000 sucres por dólar. Asimismo, durante el periodo indicado, se produjo la mayor crisis financiera de la historia del país, que significó la quiebra del 72 por ciento del sistema bancario, con un costo superior al 15% del PIB. Además el producto per capita, medido en dólares, tuvo una caída cercana al 40%. La inflación, no obstante, fue de solo el 60%. No fue mayor debido a la importante disminución en la demanda ocasionada por el congelamiento de los depósitos en el sistema financiero, la enorme devaluación y el decrecimiento general de la producción y el empleo. A finales de 1999, en el peor momento de la crisis, la tasa de interés efectiva anual alcanzaba la inverosímil cifra del 300%.

La dolarización, a la cual en realidad se arribó después de que las políticas discrecionales habían llevado al Ecuador al borde de la quiebra, ha logrado beneficios parciales inmediatos como señalamos en el punto anterior. Sin embargo, las tasas de inflación del 2000 y del 2001 siguieron siendo de dos dígitos

Dos explicaciones tendríamos para esa alta inflación de los años 2000 y 2001 en el Ecuador, a pesar de la dolarización

En primer lugar el Ecuador estaría viviendo una inflación *rezagada*, lo que quiere decir que en el año 2000, una vez decretada la dolarización y el tipo de cambio de sucres por dólar fue definitivamente fijado (inclusive ha desaparecido el tipo de cambio de sucres por dólar al haberse adoptado al dólar de los Estados Unidos como moneda genuina de circulación nacional), se tuvo, no obstante, una brecha entre la devaluación de aproximadamente el 300% del periodo enero 1999 - enero 2000 y la inflación del 60% de ese mismo periodo. Esta brecha se ha ido corrigiendo durante los años 2000 y 2001 y 2002.

En efecto, los costos se han debido ajustar a un tipo de cambio de 25 000 sucres por dólar, que es la paridad a la que se hizo la dolarización, y esto no solo para los bienes que tienen elementos importados en su fabricación sino para todos los bienes, en tanto precios relativos aunque claro está los productos no comercializables y los que no incorporan productos importados han tenido un ajuste menos rápido como se observa en los gráficos que se presentaran mas adelante.

Por otro lado y en segundo lugar, mas que inflación, lo que ha ocurrido en este primer momento de la dolarización oficial del Ecuador es un realineamiento una recalibración de precios relativos. Detengamonos unos instantes en este tema.

Entre el segundo semestre de 1998 y enero del 2000 pero sobre todo durante 1999, en el Ecuador existió inflación medida en sucres y, por el contrario, una disminución de precios medidos en dólares. Esto ocurrió porque la devaluación de la moneda fue muy superior a la inflación, además de que el ritmo de reacción o de ajuste en los precios de los bienes comercializables y de los productos que usan insumos importados fue menos rápido al de dicha devaluación.¹⁵²

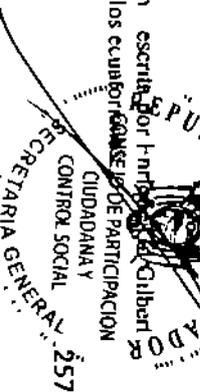
¹⁵² El índice de tipo de cambio real llegó a 206.6 en enero del 2000 con base 100 en 1994. Lo que significa un adelanto cambiario de mas de 106 puntos, que demuestra que el sucre estaba ampliamente sobre devaluado.

En efecto, si se toma los precios en dólares de una canasta de bienes, servicios y alquileres incluidas las remuneraciones totales basicas para el periodo 1994 - 1998 y se los compara con los precios y remuneraciones de 1999 y enero del 2000, se observa que, en promedio los precios en dólares, durante dicho periodo 1994-1998, son bastante estables, inclusive solo aumentan ligeramente hasta 1997, pero empiezan a disminuir, debido a las devaluaciones, desde 1998 y, sobre todo caen abruptamente en 1999, llegando al minimo en enero del año 2000, punto de la mayor devaluación. O sea, hubo disminución de precios en dólares de manera especialmente marcada en el periodo previo al establecimiento de la dolarización oficial de la economía. Por el contrario, si observamos el comportamiento de los precios en sucres existe, claro está, inflación. Esta diferencia se debe insistimos a que el ritmo de la devaluación fue mayor que el de la inflación en moneda local especialmente durante 1999.

La evidencia al respecto es general para todos los bienes. Pero detengamonos en algunos claves de la canasta del consumidor. El arroz, por ejemplo, un bien básico en la dieta de los ecuatorianos¹⁵³, ha tenido el siguiente comportamiento. Para el periodo 1994 - 1998 tuvo un precio promedio de 60 centavos de dólar las tres libras (precio que podríamos considerar como precio relativo). En 1999, debido a las devaluaciones, su precio empieza a descender hasta llegar a un minimo de 26 centavos. Después de decretada la dolarización el precio de este bien se recupera hasta 48 centavos de dólar las tres libras hasta mediados del 2001. En general, se podría afirmar que el precio de este bien se ha ido realineando, quedándole un margen pequeño de incremento.

El pan tiene un comportamiento bastante similar. En efecto, para el periodo 1994 - 1998, este producto tiene un precio promedio aproximado de US\$ 1,30 las diez unidades. En enero del 2000, debido asimismo al proceso devaluatorio, su precio llega a 0,68 centavos de dólar. Decretada la dolarización el precio de este bien empieza a subir nuevamente hasta ubicarse en 1,30 dólares que

¹⁵³ Existe una hermosa novela titulada "Nuestro pan escrito por Enrique Gilibert en la que se evidencia la importancia del arroz para los ecuatorianos." (CONSEJO DE PARTICIPACION CIUDADANA Y CONTROL SOCIAL SECRETARIA GENERAL 257)



significa que el realineamiento del precio del pan a su precio relativo promedio ya casi habría concluido. Identico comportamiento al del pan tienen los productos lacteos (leche y queso). Igual cosa ocurre con los huevos, las carnes de res y de pollo, el pescado, las bebidas gaseosas y la cerveza.

En general, podemos decir que los precios de los alimentos de la dieta basica tienen un comportamiento muy parecido a lo sucedido con el arroz y con el pan, salvo excepciones como el fideo y el atun enlatado que han mantenido un retraso importante.

Ciertamente, este grupo de bienes puede ser caracterizado por un precio relativo estable en términos de dolares en los años anteriores a 1999, una caída abrupta en ese año, llegando a su nivel más bajo en enero del 2000 y una recuperación de precios bastante rápida una vez establecida la dolarización.

Obviamente existen excepciones a este planteamiento como son las verduras, legumbres, tuberculos y frutas, las cuales, debido a su estacionalidad, tienen precios con comportamientos totalmente volátiles como los que se observan en los gráficos respectivos.

En lo que hace referencia a los servicios, la recuperación en los precios ha sido más lenta, pero con un comportamiento muy parecido al de los alimentos, efectivamente, de precios más o menos constantes entre 1994 y 1998, sufrieron una caída sustancial durante 1999 hasta enero del año 2000. Una vez decretada la dolarización comenzó un proceso de recalibración casi inmediata, aunque no tan dinámica como el precio de los alimentos.

El ejemplo al respecto es el del corte de cabello, clasico ejemplo de bien no comercializable. Entre 1994 y 1998 tenía un precio de US\$ 1,30. En enero del año 2000 llegó 0,45 centavos y a mediados del 2001 recuperó su precio a US\$ 1,10. Comportamientos proporcionalmente similares tienen en general los servicios. El precio del almuerzo, por ejemplo, uno de los bienes no transables clásicos de la canasta básica, tenía un precio promedio de US\$ 1,15 para el periodo en mención. Por la gran devaluación cae dicho precio a 0,45

centavos en enero del año 2000, y recupera su precio a aproximadamente US\$ 1.

Entre los no comercializables que más han tardado en alinearse a los precios promedios anteriores están el alquiler de vivienda, la educación y la confección de prendas de vestir. El precio de estos bienes tuvo todavía un rezago importante, el cual será "corregido" en plazos bastante mayores a los precios de los demás bienes. En estos casos, la mencionada tardanza en el alineamiento se debe a que el valor de estos servicios es fijado mediante contratos que se modifican anual o bianualmente y que, adicionalmente, dependen en mayor medida de la recuperación de los ingresos de los consumidores.¹⁵⁴

En lo que hace referencia a los precios de los servicios públicos como el agua potable, la energía eléctrica y el gas doméstico, su comportamiento es esencialmente atípico, debido a que están fijados desde la administración gubernamental.

En cuanto a los precios de los bienes comercializables, estos tuvieron un comportamiento similar al de todos los otros precios de los demás bienes una caída importante durante el 99 hasta enero del año 2000. Sin embargo, su recuperación a niveles iguales o superiores a los del periodo 94 - 98 fue casi inmediata. Incluso determinados bienes como los electrodomésticos vivieron un incremento en sus precios debido a aumentos notables en la demanda. Estos incrementos se debieron a que los dineros devueltos por el descongelamiento de depósitos se destinaron, en una parte sustantiva, a la adquisición de refrigeradoras, televisores, cocinas, licuadoras, etc. No obstante, concluido el ímpetu inicial, el precio de estos bienes está volviendo a los niveles del periodo de referencia que hemos asumido como los niveles de precios relativos.

¹⁵⁴ Dados los niveles de pobreza existentes en el Ecuador la prioridad en el consumo es esencialmente la alimentación. La vivienda, el vestido, la educación serían esencialmente elásticos y su mayor demanda dependería de mejoras en los ingresos de la población.

En lo que tiene que ver con los precios de los bienes manufacturados, estos historicamente han tenido un comportamiento bastante parecido a los de los no transables. En este proceso de recalibración de precios relativos, inducido por la dolarización oficial de la economía ecuatoriana, igualmente se han comportado como no comercializables, esto es, llegaron a su nivel mas bajo en enero del 2000 y, posteriormente, ha tenido una recuperación lenta en la generalidad de los casos

Finalmente tenemos las remuneraciones totales basicas, esto es el salario minimo vital más las bonificaciones complementarias. A partir de 1996 se puede establecer que estas, en promedio, son de 150 dolares mensuales. No obstante desde el segundo semestre de 1998, cuando empiezan a producirse las devaluaciones, las remuneraciones totales minimas sufren caídas constantes hasta llegar a un valor de 48 dolares en enero del año 2000. Después de decretada la dolarización oficial de la economía, estas remuneraciones empiezan a recuperarse hasta alcanzar en los momentos actuales los 148 6 dolares. Observando una serie historica de remuneraciones totales minimas, estas son altamente fluctuantes, pero se podría considerar como la remuneración promedio relativa la de 150 dolares. Lo que significaría que el salario global minimo en el Ecuador debería todavía aumentar

Ahora bien estos ejemplos muestran que mas que inflación lo ocurrido en el Ecuador, después de establecida la dolarización, es una recalibración, un realineamiento de precios a sus niveles relativos

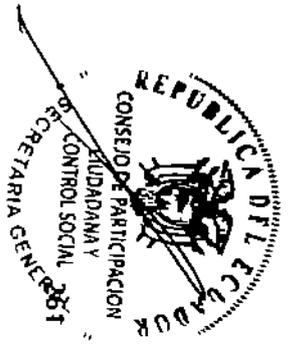
Si partieramos desde el nivel promedio de precios en dolares del periodo 1994 - 1998 observaríamos que se produce una disminución de precios en dolares en el año 99 hasta inicios del 2000, y una recuperación de precios en los meses posteriores a la vigencia del esquema de dolarización

Por otra parte, es importante resaltar la recuperación constante de las remuneraciones minimas de los trabajadores hasta un valor cercano a su promedio historico. La variación porcentual de esta recuperación ha sido mayor que la recalibración de precios lo que ha significado que el poder adquisitivo de los ecuatorianos se ha

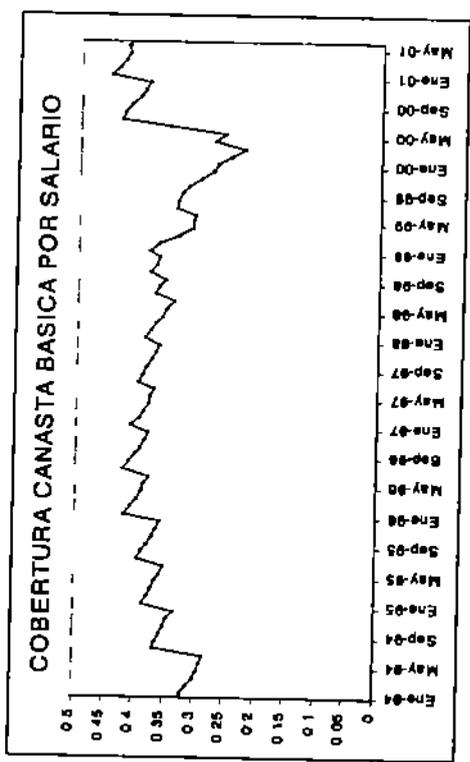
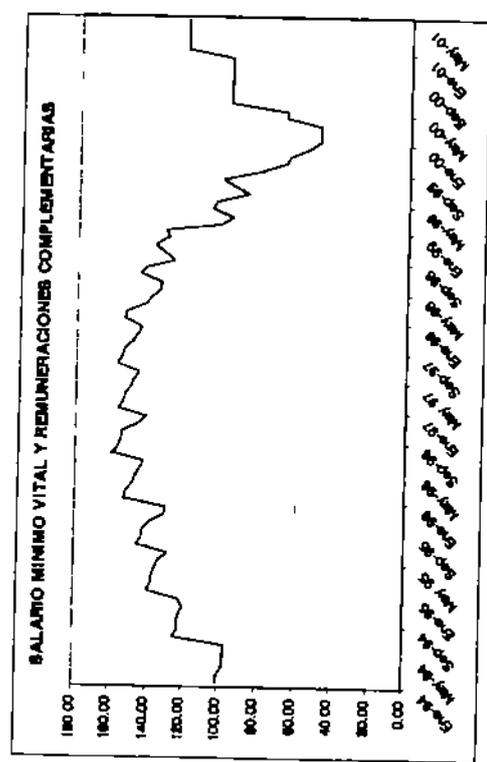
recuperado con relativa rapidez. Así tenemos que al inicio de la dolarización los ingresos de una familia pobre apenas cubría el 35% de la canasta básica, por el contrario, a enero del 2003, gracias a los incrementos salariales constantes, los ingresos de las mencionadas familias cubren el 73% de dicha canasta básica

A continuación se presentan los gráficos que muestran el comportamiento de los salarios y precios medidos en dólares de los diferentes tipos de bienes entre 1994 y 2001. Dichos gráficos evidencian, con amplia ilustración, lo planteado como explicación de la inflación del periodo inmediato posterior a la dolarización oficial de la economía ecuatoriana

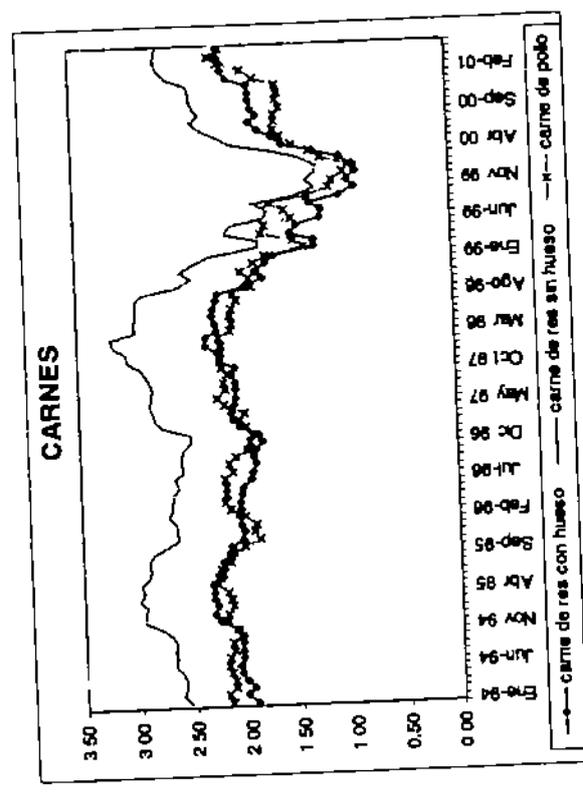
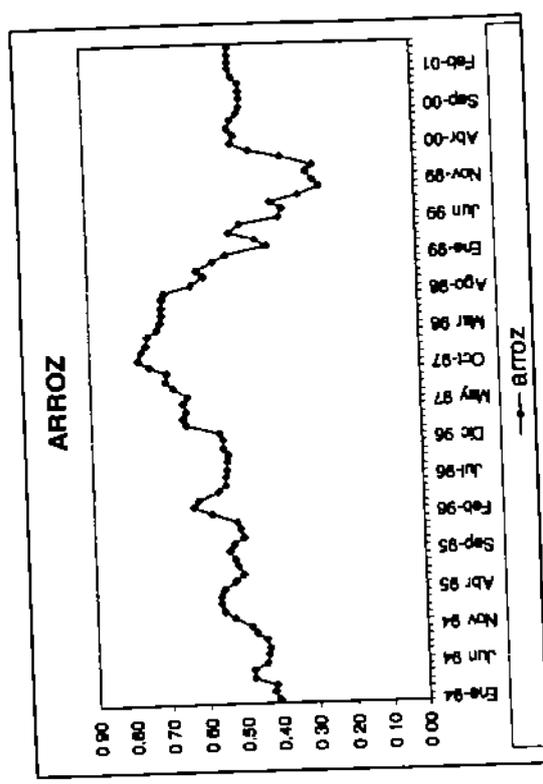
Finalmente, se presenta una tabla que muestra el precio promedio historico en dolares de los 50 bienes con mayor representatividad en la canasta básica, el precio de dichos bienes a mayo del 2001 y el porcentaje diferencial entre los dos precios. Este diferencial nos evidenciaría los que le falta al precio de un bien para alcanzar su realineamiento completo



Marco P. Narango Chumbaga
 Graficos de los salarios y los precios en dolares para el periodo 1994 - 2001¹⁵⁵



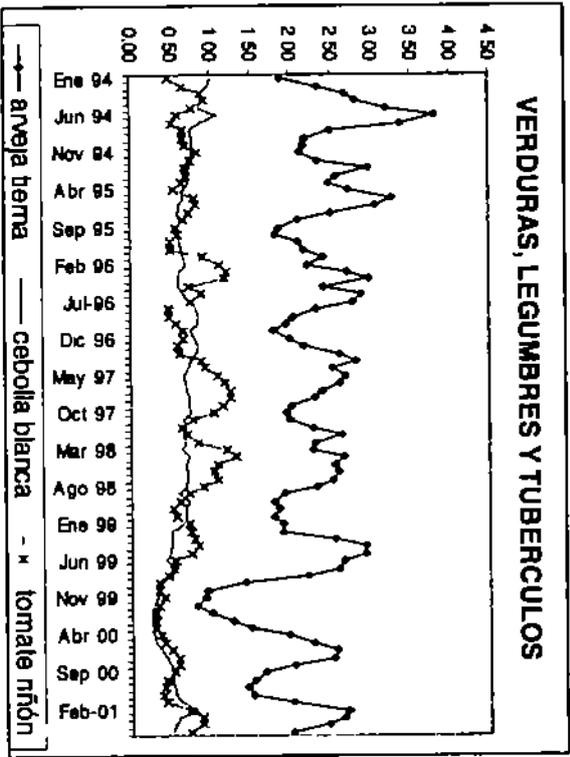
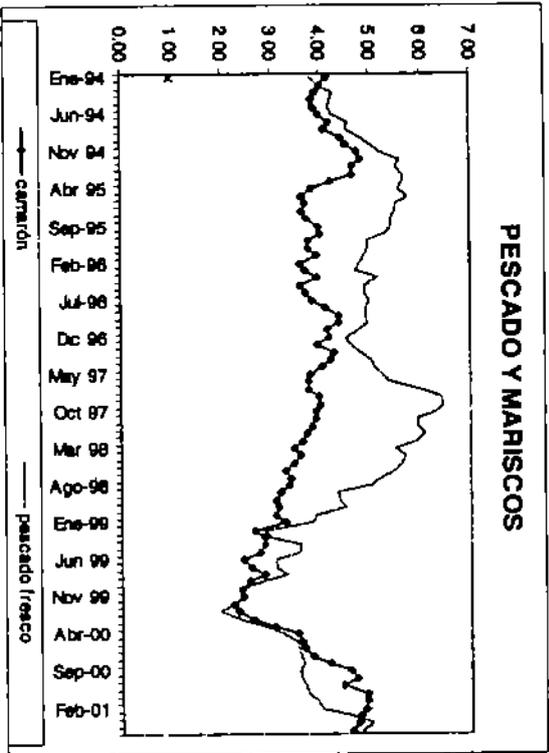
¹⁵⁵ El tipo de cambio utilizado para convertir a dolares todos los precios en sucres es el tipo de cambio para la venta en el interbancario al final del periodo. La fuente estadística para la elaboración de todo este trabajo fue provista por la Dirección de Estadísticas del Banco Central del Ecuador



Marco P. Narango (Instituto)

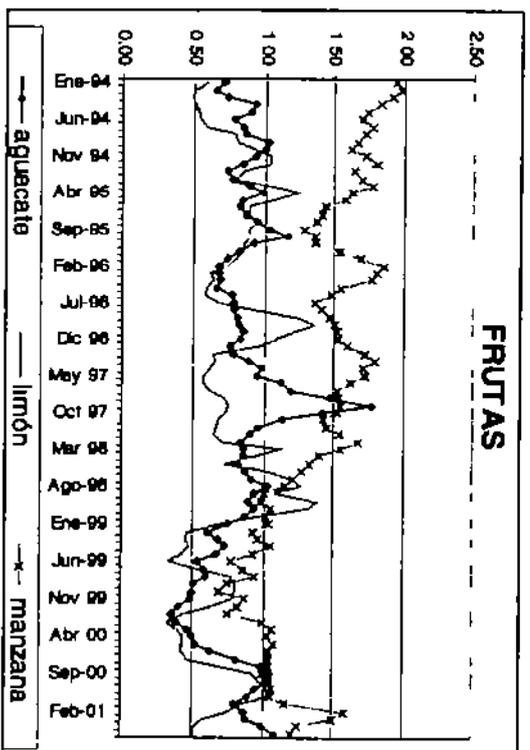
SECTOR AGROPECUARIO Y PESCA

PESCADO Y MARISCOS

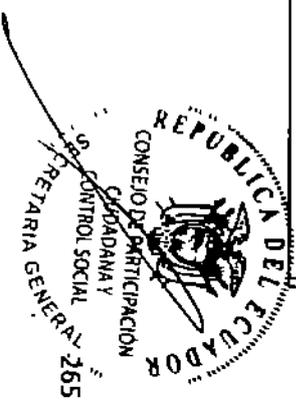
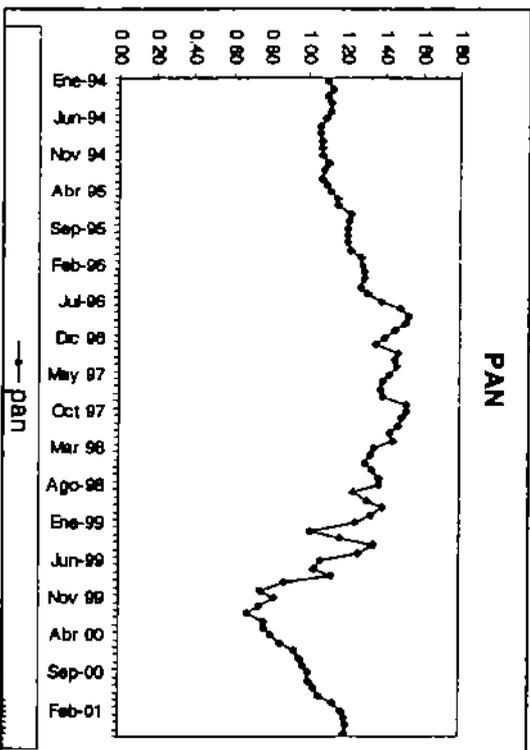


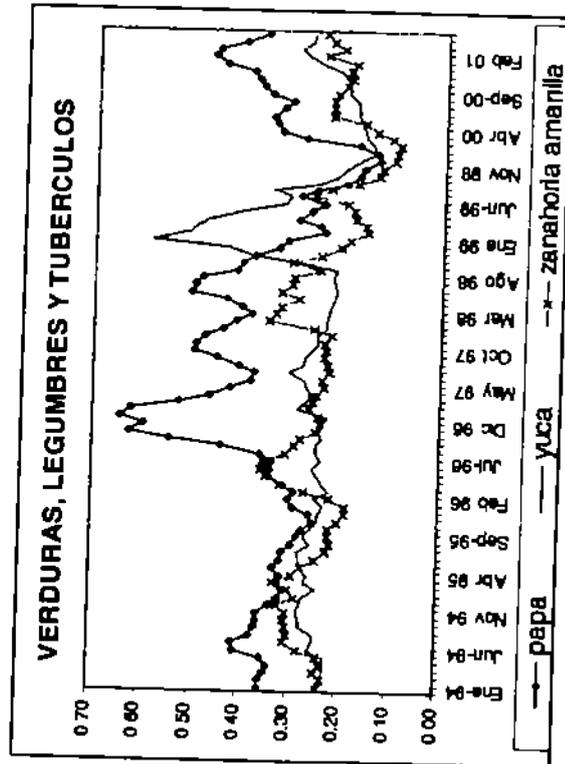
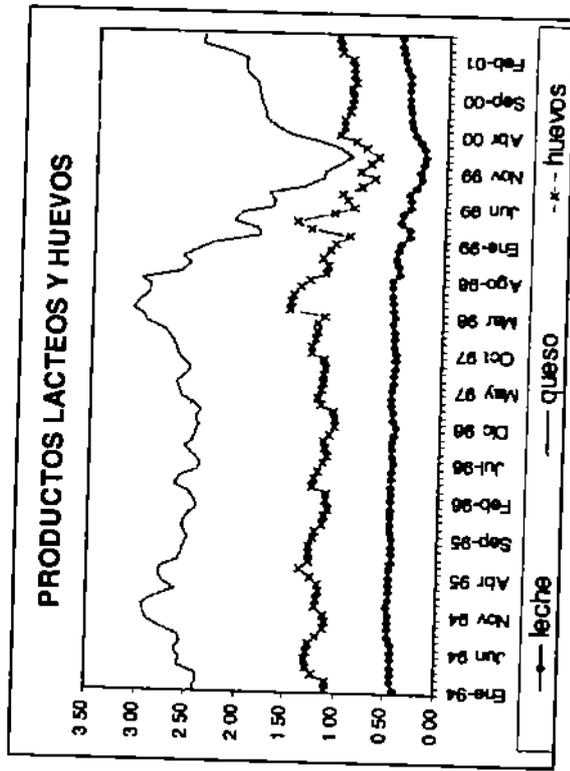
Del Patron Oro a la Delimitacion Oficial en el Ecuador

FRUTAS

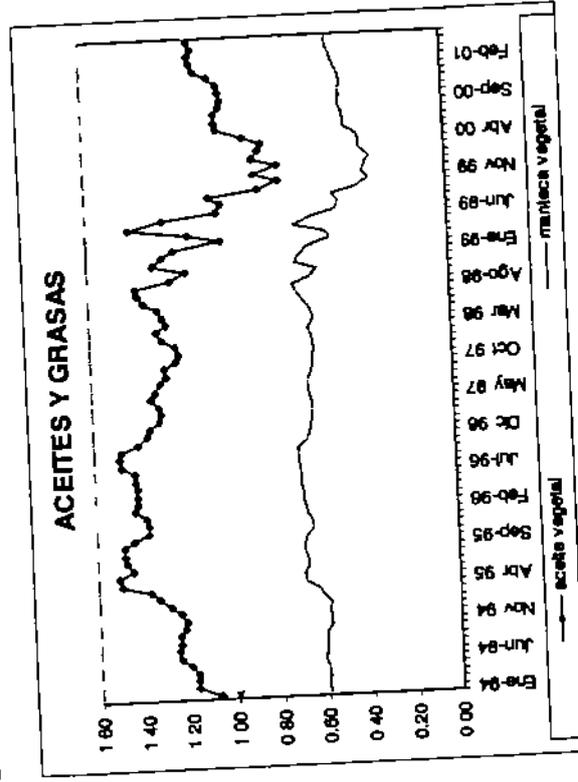
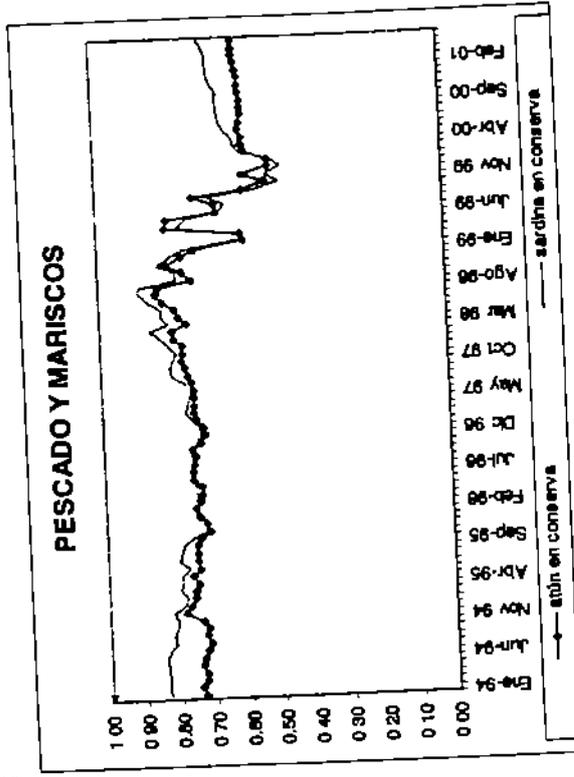


PAN

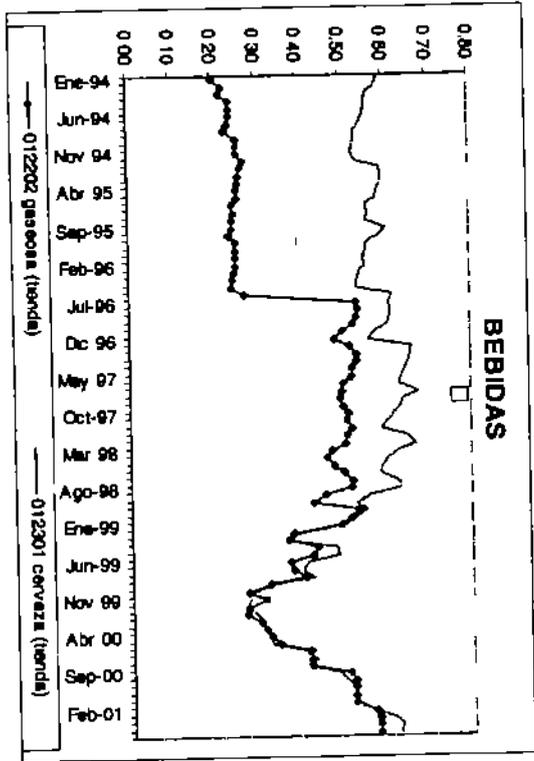
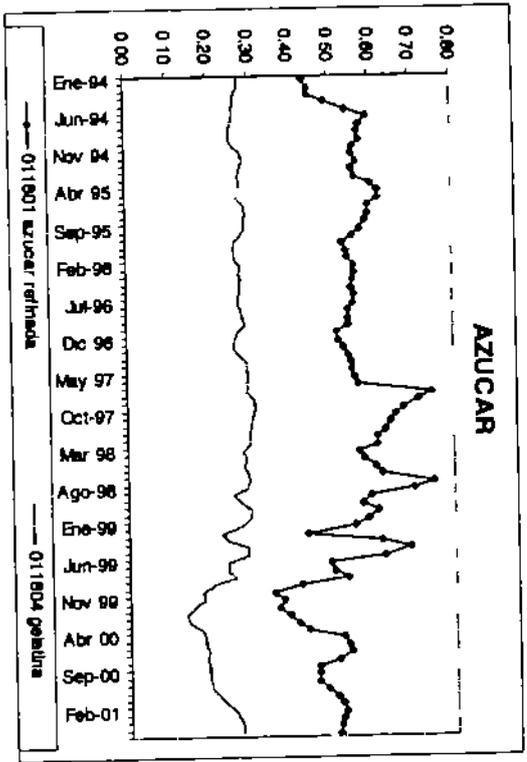




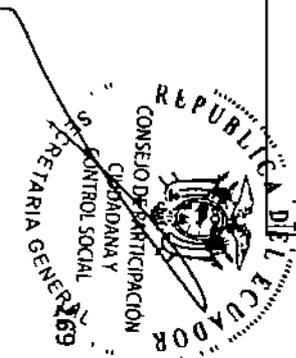
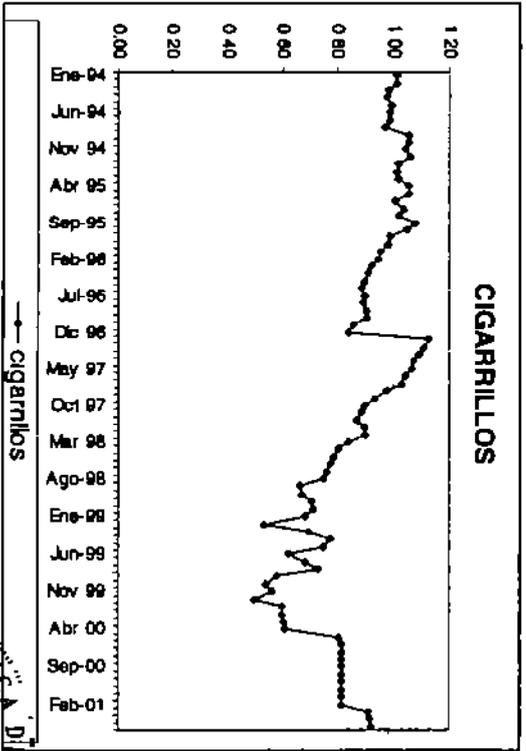
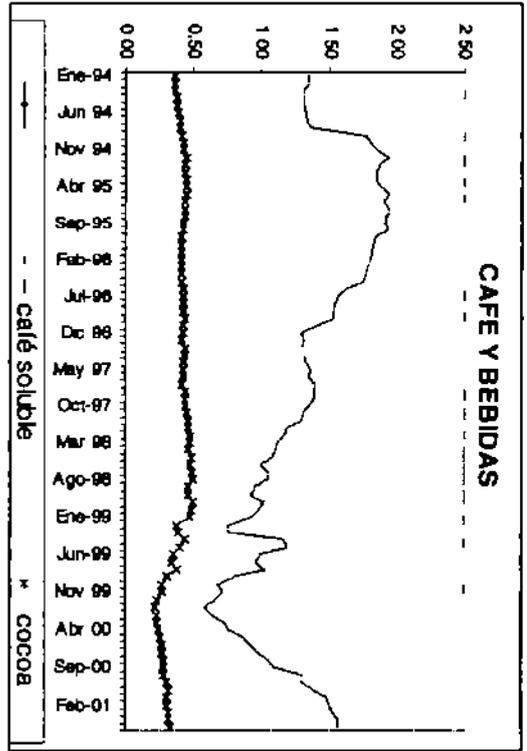
SECTOR AGROINDUSTRIAL E INDUSTRIAL



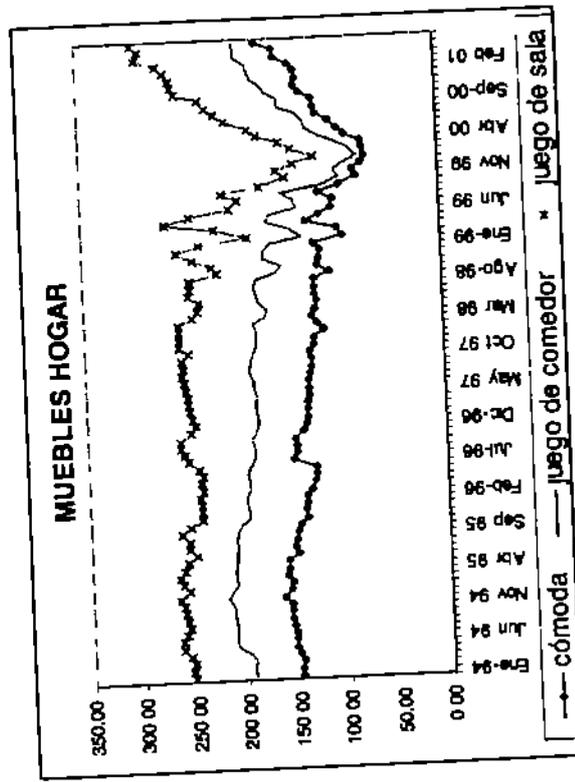
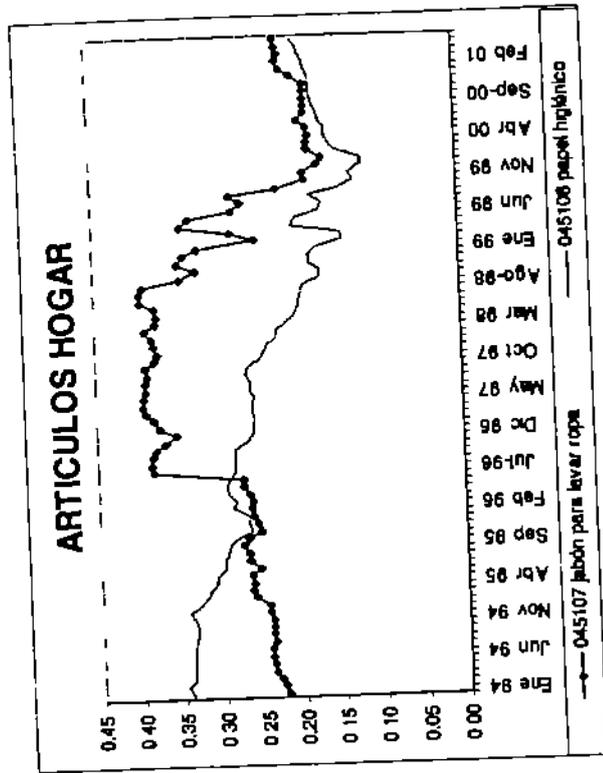
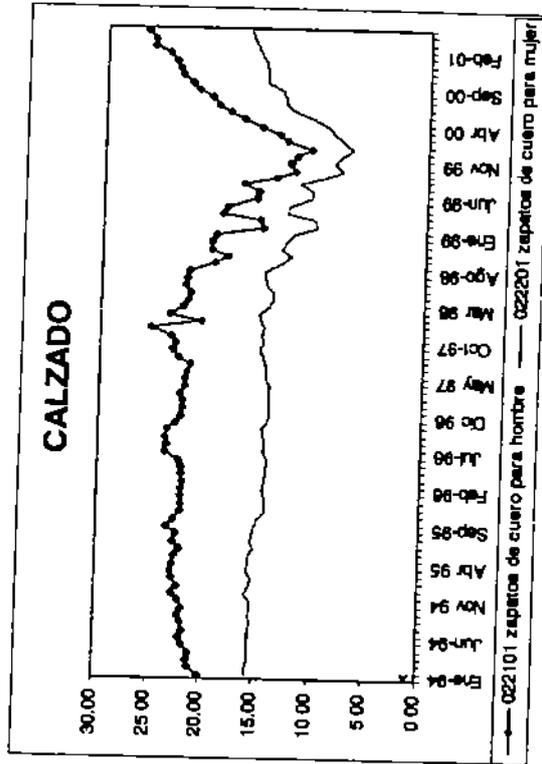
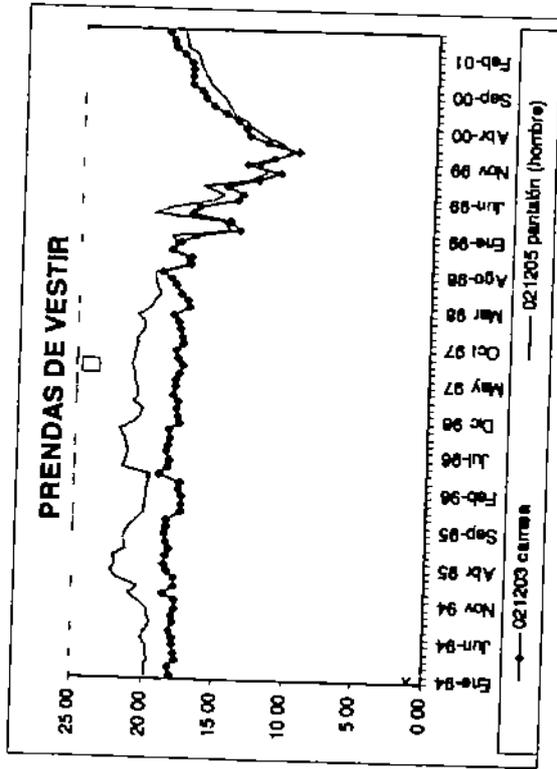
Milico P. Nungo (Instituto)



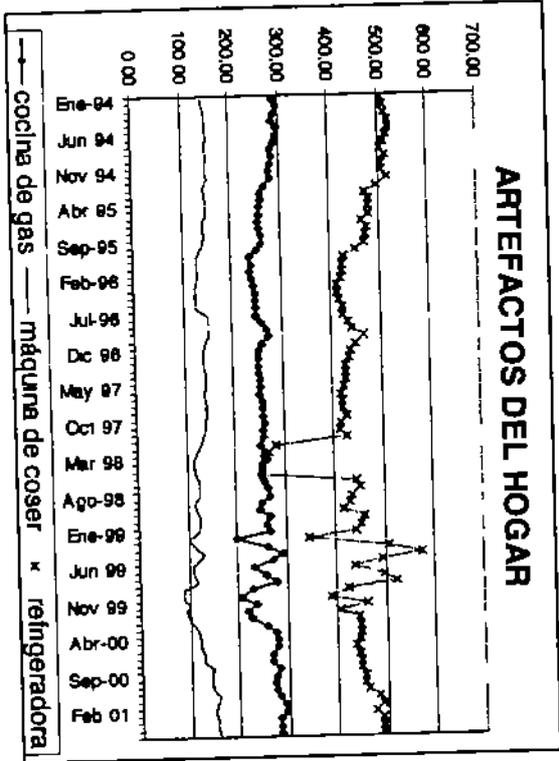
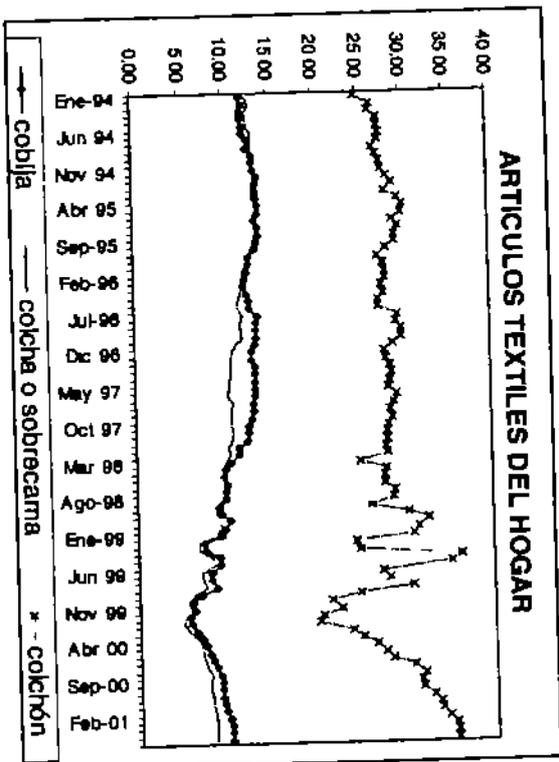
Del Patron Oro a la Delatoracion Oficial en el Ecuador



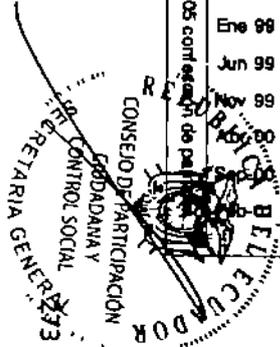
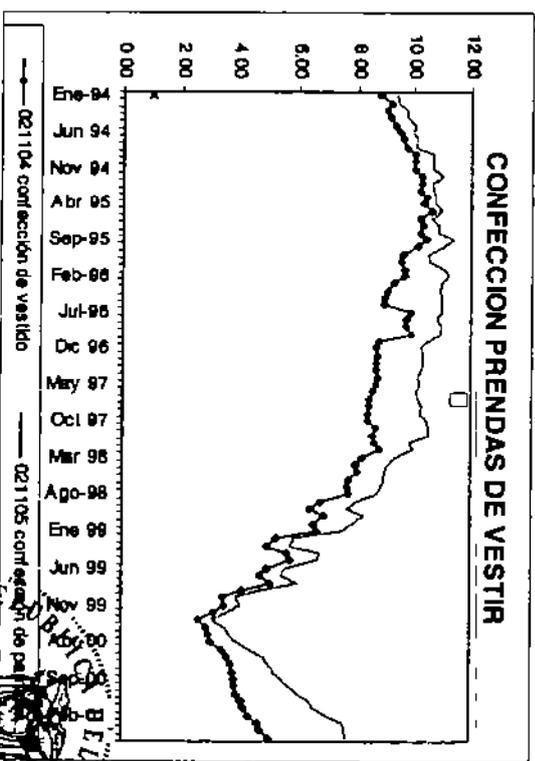
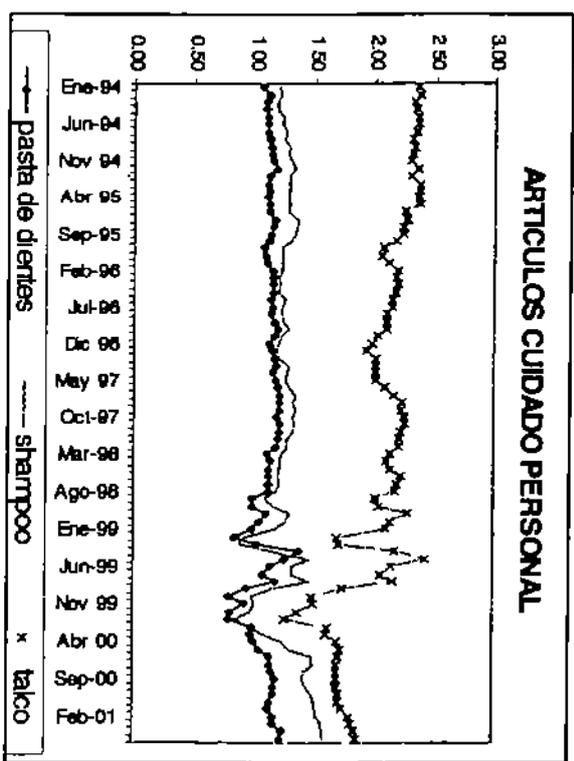
SECTOR INDUSTRIAL



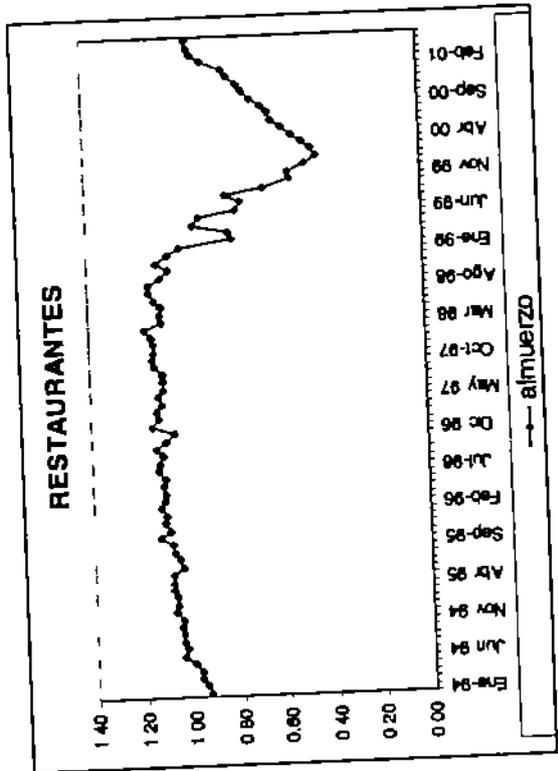
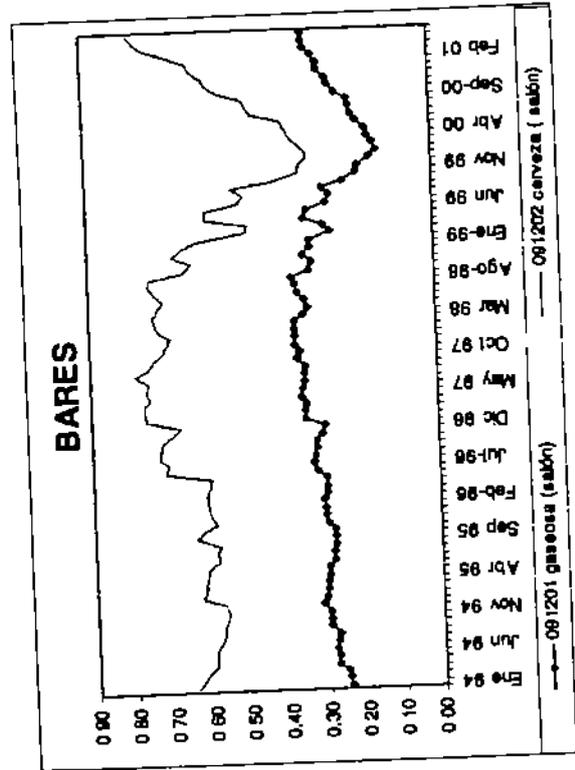
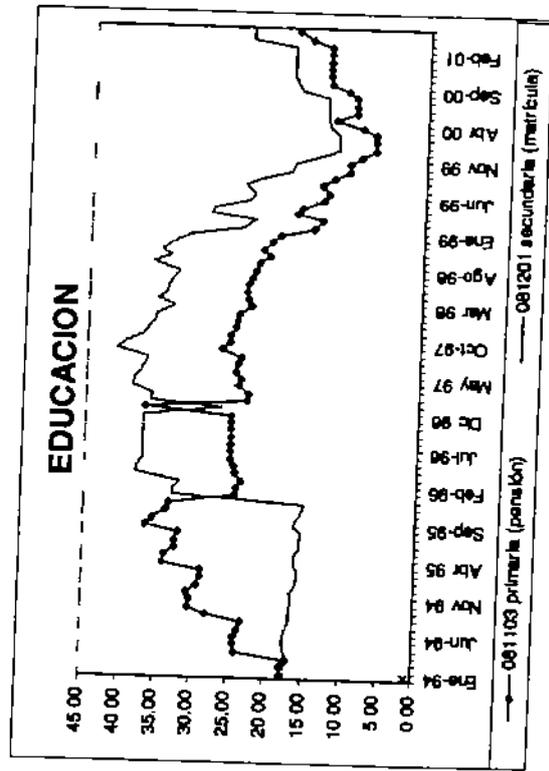
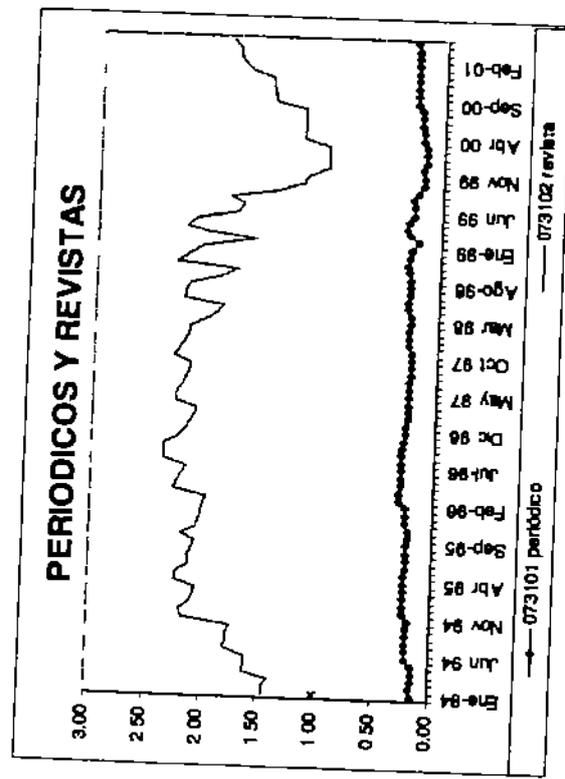
Marco P. Narango (Indígena)



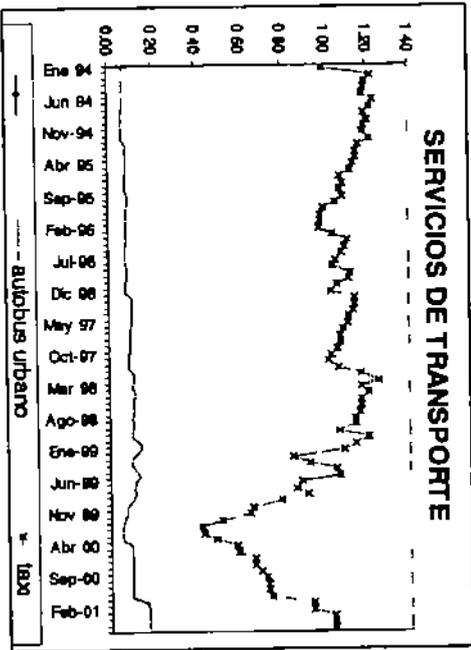
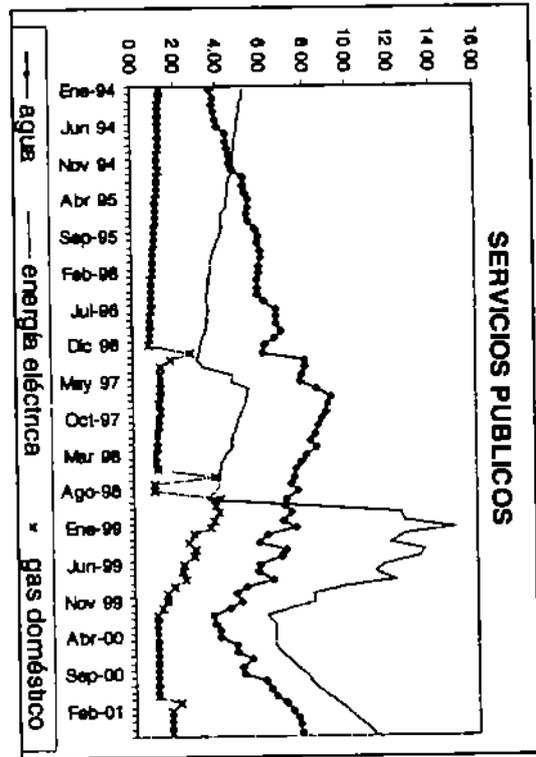
Del Patron Oro a la Dollarización Oficial en el Ecuador
SECTOR SERVICIOS



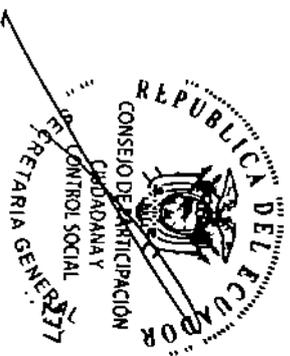
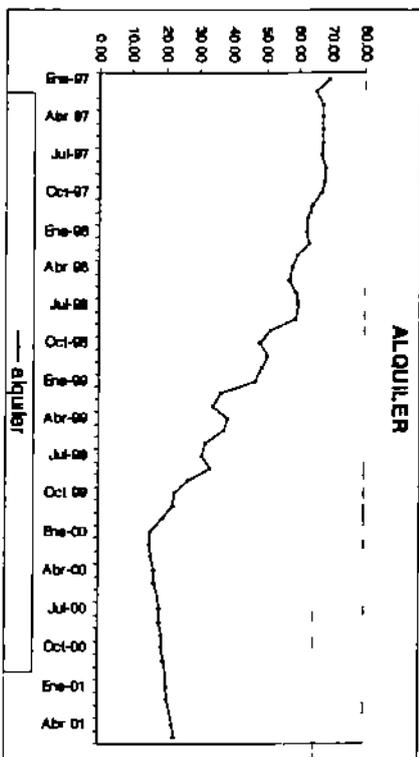
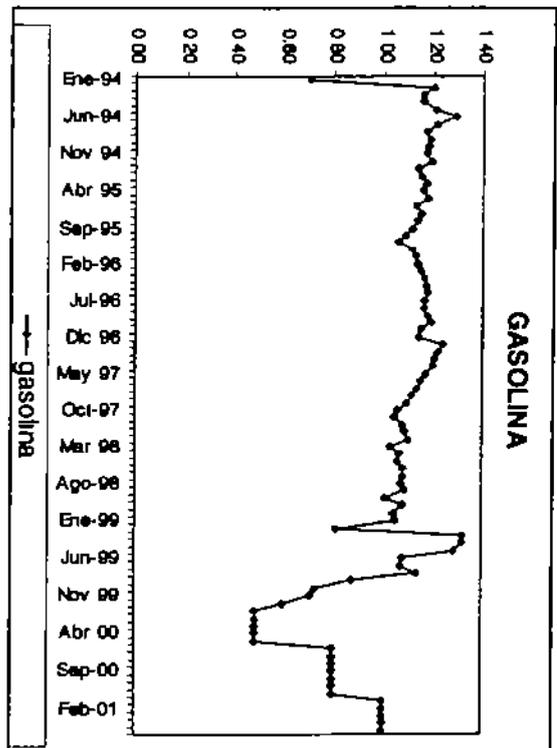
rel
Le
Cc
la
Te
Le
dir
m.
3
Le
co
ca
m
15
S
m
pa
m
di
to
B
de
fr
(d
bi
bi
fr
aj
4
d
c
d
p

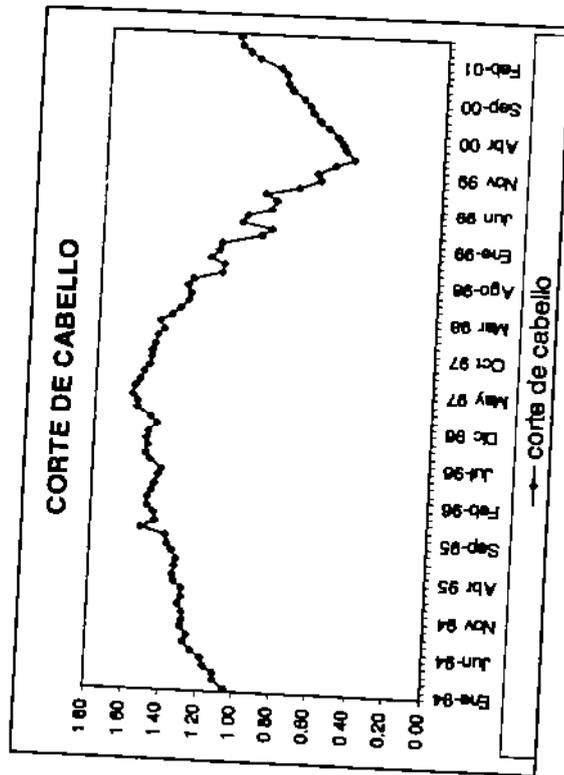


Marco P. Narango (Inhibida)



Del Panton Oro a la Delatuzacion Oficial en el Ecuador

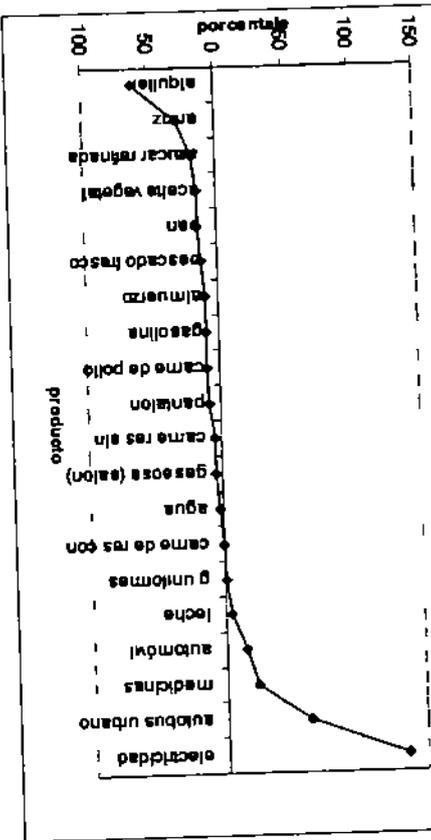




Del Patron Oro a la Dollarización Oficial en el Ecuador

| nombre artículo | ponderación | promedio 1987-1988 | mayo 2001 | diferencia porcentual |
|---------------------------------|-------------|--------------------|------------|-----------------------|
| alquiler | 0.050001 | 81.5728 | 22.8080 | 82.98 |
| jabon para lavar ropa | 0.007377 | 0.3758 | 0.2178 | 43.05 |
| secundaria (matriculas) | 0.008148 | 33.8511 | 23.7884 | 30.80 |
| secundaria (pension) | 0.000292 | 27.8912 | 20.4032 | 28.03 |
| primaria (pension) | 0.007863 | 24.1807 | 17.7744 | 26.51 |
| arroz | 0.029021 | 0.0750 | 0.4978 | 26.25 |
| alimentos medicos | 0.007581 | 6.8208 | 6.2472 | 24.18 |
| tomata rthon | 0.003782 | 0.9130 | 0.7178 | 21.37 |
| papa | 0.010383 | 0.4534 | 0.3608 | 20.40 |
| azucar refinada | 0.011261 | 0.6177 | 0.5137 | 16.84 |
| pan | 0.022028 | 1.4917 | 1.2005 | 14.36 |
| almuerzo | 0.006806 | 1.1176 | 0.9877 | 13.41 |
| acolla vegetal | 0.010583 | 1.2874 | 1.1148 | 13.41 |
| papel higienico | 0.007582 | 0.2280 | 0.1959 | 13.32 |
| Huevo de gallina | 0.007988 | 1.8441 | 1.1087 | 11.04 |
| plátano | 0.006427 | 0.2888 | 0.2683 | 10.87 |
| pececito fresco | 0.012895 | 5.3748 | 4.8181 | 10.36 |
| panlaton (hombre) | 0.011435 | 20.0387 | 18.0612 | -8.76 |
| gasolina | 0.014384 | 1.1035 | 1.0000 | -9.36 |
| queso fresco | 0.010160 | 2.8879 | 2.4454 | -8.36 |
| taxi | 0.007014 | 1.1257 | 1.0288 | -8.00 |
| panlaton (mujer) | 0.006819 | 19.7482 | 18.2019 | 7.83 |
| zapatos deportivos para hombre | 0.006878 | 3.2613 | 3.1532 | -4.79 |
| gasosa (laton) | 0.010670 | 0.2491 | 0.3260 | -8.81 |
| carne de res sin hueso | 0.025878 | 2.8420 | 2.8668 | -5.12 |
| pollo asado | 0.010018 | 6.0182 | 5.7128 | -6.03 |
| agua | 0.013731 | 7.8297 | 7.6661 | -3.25 |
| detergente | 0.006088 | 0.4821 | 0.4739 | 1.71 |
| leche pasteurizada homogenizada | 0.024682 | 0.4789 | 0.4788 | 0.39 |
| gases en uniformes | 0.011237 | 12.8845 | 13.2078 | 1.84 |
| carne de res con hueso | 0.017839 | 2.0917 | 2.1289 | 1.78 |
| lavado de ropa | 0.026813 | 2.0683 | 2.1211 | 2.80 |
| leña | 0.006537 | 1.1328 | 1.1870 | 3.02 |
| periodico | 0.005739 | 14.5190 | 15.0022 | 3.32 |
| television a color | 0.007371 | 0.2510 | 0.2848 | 5.41 |
| camisa | 0.006231 | 388.4108 | 414.4231 | 8.42 |
| pasta de dientes | 0.007007 | 17.8534 | 18.2682 | 7.27 |
| automovil | 0.034059 | 1.1500 | 1.2342 | 7.32 |
| gasosa (llanda) | 0.007077 | 9032.8236 | 10180.0000 | 12.84 |
| zapatos de cuero para mujer | 0.009344 | 14.2021 | 16.5002 | 16.84 |
| zapatos de cuero para hombre | 0.008730 | 21.8279 | 26.2443 | 19.18 |
| medicinas | 0.021400 | 19.4145 | 23.8981 | 23.23 |
| subbus interprovincial | 0.007444 | 4.8648 | 5.8488 | 21.83 |
| refrigeradora | 0.006278 | 365.5265 | 481.1973 | 22.24 |
| jabon de tocador | 0.007312 | 15.1033 | 18.8424 | 24.19 |
| lequeto de soldado | 0.006800 | 0.4521 | 0.8244 | 24.76 |
| tambus urbano | 0.008112 | 485.0875 | 706.0885 | 38.11 |
| energía eléctrica | 0.026339 | 0.1080 | 0.1718 | 54.73 |
| | 0.012143 | 5.1843 | 11.1192 | 82.09 |
| | | | | 115.31 |

DESVIACION DE LOS PRECIOS EN RELACION CON SU PROMEDIO HISTORICO



Conclusiones

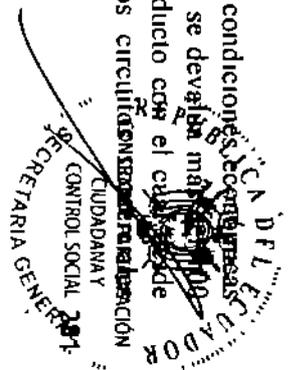
En un trabajo como el presentado, sus conclusiones son, por una parte, las que pueden obtenerse desde un metodo historico a traves de cada uno de los capitulos que la componen. Pero tambien, por otra, basandonos en este metodo, hemos intentado exponer las grandes lineas de un programa para la reforma del sistema economico del Ecuador. En ese sentido, se presentan las siguientes conclusiones

1 La historia economica del Ecuador nos muestra que esta nacion ha vivido crisis y desórdenes constantes, especialmente intensos cuando su economia no ha estado dirigida por unas reglas de juego, que generalmente se han derivado de las exigencias de un patron o sistema monetario internacional

Efectivamente, el Ecuador solo empieza a alcanzar la estabilidad y consigue favorecer su crecimiento cuando en 1898, casi setenta años despues de su fundacion como Estado independiente, su presidente, el general Eloy Alfaro, entre otras reformas establece la Ley de Monedas, que integra al pais en el Sistema Monetario Internacional basado en el Patron Oro

Entre 1900 y 1914 el Ecuador por primera vez alcanza estabilidad monetaria y cambiaria, lo que redundo en elevadas tasas de crecimiento. Esta estabilidad, que va acompañada del incremento de la exportacion de cacao, de entrada de capitales extranjeros y de mejoras notables en la infraestructura, queda interrumpida con la llamada "Ley Moratoria", que implica el abandono del Patron Oro

Entre 1914 y 1925 se deterioran las condiciones económicas y financieras nacionales de manera importante, la moneda se devalúa más del 100 por ciento, las exportaciones de cacao, producto con el que desde 1870 el Ecuador se habia integrado a los circuitos internacionales



internacionales, decrecen, se produce en Guayaquil la primera huelga de trabajadores, que demandan esencialmente estabilidad en el tipo de cambio, y la inflación alcanza niveles de dos dígitos

Además, la inconvertibilidad de la moneda había provocado el aumento importante del circulante debido a los continuos créditos otorgados por los bancos privados de emisión al Estado con el fin de cubrir sus crecientes déficits

En 1925, frente al desorden económico general y al empobrecimiento del país, estalla una revolución, denominada Juliana, por haberse producido en julio de ese año. Dirigida por intelectuales y militares jóvenes, el nuevo gobierno en el poder, entre las primeras acciones que toma figura la de retorno del país al Patrón Oro, en su nueva modalidad denominada Patrón de Cambios Oro. Para el funcionamiento de dicho Patrón, establece una Caja Central de Conversión, la cual servía de base para la fundación en 1927 del Banco Central del Ecuador

Asimismo, para que la reforma económica sea integral y cuente con el respaldo internacional necesario, el nuevo gobierno contrata una misión presidida por el connotado economista Edwin W. Kemmerer, quien, a más de promover el Patrón de Cambios Oro por el mundo, realiza en el Ecuador una asesoría completa que significa la creación de varias instituciones, pues, además del citado Banco Central, se fundan la Superintendencia de Bancos, la Contraloría General de la Nación y la Dirección General de Aduanas

Cuando parecía que el país volvía a encaminarse por el sendero de la estabilidad y el crecimiento, la Gran Depresión económica iniciada en Estados Unidos en octubre de 1929, echó por tierra las reformas julianas. A partir de 1932 el Ecuador se sume en uno de los periodos de mas grave crisis de su historia

En la década de los años treinta del siglo pasado, a la vez que el producto permanece estancado, se devalúa el sucre de manera importante y la inflación es permanentemente alta, se produce una

guerra civil y el Ecuador llega a tener cerca de dos presidentes de la Republica por año

La estabilidad y el crecimiento solo vuelven al Ecuador a partir de su incorporación al Sistema Monetario Internacional de Bretton Woods, del cual es miembro fundador. Efectivamente, entre 1944 y 1970 el crecimiento del país es permanente, la tasa de inflación es de un dígito y el sucre se devalúa en cerca de 30 años en apenas el 30 por ciento

En este periodo, una misión internacional, presidida por el economista Robert Triffin, diseña una reforma económica estructural que se plasma en al emisión de dos cuerpos legales: la Ley de Regimen Monetario y la Ley de Cambios Internacionales. Esta reforma estructural provoca que el Ecuador adopte un modelo de desarrollo sustentado en la industrialización sustitutiva de importaciones. Adicionalmente, a partir de los años cincuenta, el país vive un auge en la producción y exportación de banano, que lo convierte en el primer vendedor de la fruta del mundo

Como en ningún periodo de su historia, en los años cincuenta y sesenta del siglo pasado, aunque de menor manera en los sesenta, el Ecuador crece a ritmos acelerados con estabilidad macroeconómica

A partir de los años setenta, con el descubrimiento y exportación de petróleo, el país cambia radicalmente su estructura económica y sus indicadores macroeconómicos crecen de manera multiplicada. La nueva riqueza provoca síntomas del mal holandés caracterizado por el atraso en el tipo de cambio y la disminución de las exportaciones tradicionales

Adicionalmente, en estos mismos años setenta, gracias a la amplia liquidez internacional, producto del fin del Sistema de Bretton Woods y los llamados petrodolares, el Ecuador se endeuda con el exterior abundantemente a fin de mantener artificialmente el auge petrolero de inicios de aquella década

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28
29
30
31
32
33
34
35
36
37
38
39
40
41
42
43
44
45
46
47
48
49
50
51
52
53
54
55
56
57
58
59
60
61
62
63
64
65
66
67
68
69
70
71
72
73
74
75
76
77
78
79
80
81
82
83
84
85
86
87
88
89
90
91
92
93
94
95
96
97
98
99
100

Tanto los resultados de la "enfermedad holandesa", como la deuda externa, pero sobre todo el fin del Sistema Monetario Internacional de Bretton Woods condujeron y limitan el desarrollo económico del Ecuador de los años ochenta y noventa

Ciertamente a partir de 1982 el país se ve sometido a una crisis constante y duradera que provoca disminuciones permanentes en el producto per capita, elevadas inflaciones, altísima volatilidad en el tipo de cambio, empobrecimiento generalizado y emigración de la población. Los años ochenta y noventa constituyen el periodo de mayor deterioro de la economía y de las condiciones de vida de la población del Ecuador

El repaso de la historia económica del Ecuador muestra que para conseguir estabilidad económica el país ha necesitado permanentemente de anclas de un ordenamiento internacional específico. En los periodos en los cuales no ha existido un sistema monetario internacional, la permisividad en las políticas económicas le han llevado a la inestabilidad, al decrecimiento y hasta a condicionar su propia integridad y existencia

— Precisamente, frente a la crisis de los ochenta y noventa y en ausencia de un sistema monetario internacional el Ecuador, a inicios del año 2000, tomó la decisión trascendental de dolarizar oficialmente su economía como el único mecanismo posible, en ese momento para alcanzar la estabilidad, retomar el crecimiento y limitar a las fuerzas desintegradoras

2 En lo que tiene que ver específicamente con la dolarización, se observa que esta puede tener distintos orígenes. La dolarización que hemos llamado por el lado de la oferta surge por ejemplo con la colonización de un país o cuando un Estado elige libremente como su moneda genuina la de otra nación

Otro origen es el que surge por el lado de la demanda. Los individuos y empresas pasan a utilizar una moneda extranjera al percibirla como refugio ante la pérdida de valor de la moneda

Del Patrón Oro a la Dolarización Oficial en el Ecuador

nacional, en situaciones de alta inestabilidad de precios y de tipo de cambio

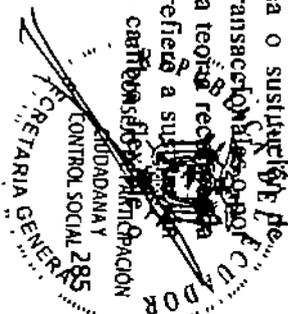
Cuando la dolarización es fruto de la inestabilidad económica expresada en altos niveles de inflación y de volatilidad cambiaria, su reversión es poco probable y la experiencia empírica de los países latinoamericanos así lo demuestra, pues, a pesar de la aplicación procesos exitosos de estabilización, la dolarización no ha disminuido

En general, en América Latina la dolarización esta motivada por la inestabilidad macroeconómica, el escaso desarrollo de los mercados financieros, la falta de credibilidad en los programas de estabilización, la globalización de las economías, el historial de alta inflación y devaluación, las debilidades institucionales, entre otros

Pero la sustitución informal o de hecho de la moneda nacional por el dolar de los Estados Unidos en sus funciones básicas, como unidad de cuenta, medio de pago y cambio, y reserva de valor, genera consecuencias económicas negativas y limita todas las posibilidades de acción de la política económica discrecional

En efecto en economías altamente dolarizadas de manera informal no existe la posibilidad de fijar un objetivo intermedio de política monetaria porque la cantidad de dinero esta afectada por la presencia de dolares que no son susceptibles de ser controlados. El dolar es una parte importante de la cantidad de dinero existente en la economía y es imposible deducir a priori la composición de la demanda de dinero. De esta manera, el objetivo final de controlar la inflación a través de la oferta monetaria se convierte en un problema de tanto, y el manejo de la política monetaria se vuelve absolutamente empírico

Por otra parte, la política cambiaria depende de si la dolarización se refiere a sustitución de moneda o sustitución de activos, o lo que es lo mismo se da por motivos transaccionales o por diversificación de carteras o reserva de valor. La teoría recomienda fijar el tipo de cambio si dicha dolarización se refiere a sustitución monetaria y, por el contrario tener un tipo de cambio flexible si se refiere a sustitución de activos.



flotante si la sustitucion monetaria se refiere a activos. Sin embargo, puede ocurrir, como en el caso ecuatoriano, que tanto la sustitucion monetaria como la sustitucion de activos y la de cartera credito esten presentes. En todo caso, la dolarizacion informal genera presiones sobre el tipo de cambio en la medida que aumenta la demanda de moneda extranjera.

Asimismo, la dolarizacion informal distorsiona las tasas de interes. Las tasas de interes en moneda extranjera del pais dolarizado son mas altas que las del pais emisor. Esto se debe a que, ademas del riesgo pais, existe un diferencial causado porque los deudores generalmente obtienen ingresos en moneda nacional, lo que incrementa el riesgo de impago ante posibles devaluaciones. Esto genera fragilidad en el sector financiero cuya cartera podria volverse irrecuperable ante una devaluación monetaria.

Igualmente, la dolarizacion informal afecta al Fisco y a su programacion presupuestaria, pues reduce de manera importante la posibilidad de obtencion de ingresos por señoreaje e impuesto inflacionario.

Finalmente, la dolarizacion informal deteriora los ingresos denominados en moneda local, normalmente correspondientes a sectores poblacionales pobres, con poca capacidad para defenderse de la inflacion y de las devaluaciones sucesivas.

En definitiva, la dolarizacion informal es un grave problema en la medida que restringe el campo de accion de las politicas monetaria, cambiaria, fiscal, aumenta el riesgo cambiario y crediticio del sistema financiero y reduce el poder adquisitivo de los sectores poblacionales con ingresos fijos.

3. Una vez que se ha producido la sustitucion monetaria y el dólar ha reemplazado a la moneda nacional en sus funciones, se puede elegir como politica de reforma monetaria global la dolarizacion formal de la economia que implica una sustitucion del 100% de la moneda nacional por la moneda extranjera. De esta manera se podria

restaurar la credibilidad, la estabilidad y pueden sentarse las bases minimas para la recuperacion economica y el crecimiento.

Las ventajas de una decision de esta magnitud son varias y se logran a corto plazo. Entre ellas tenemos que se particularizan los *shocks* exogenos, lo que significa que una perdida en los terminos de intercambio, por ejemplo, solo afecta al sector exportador y no a toda la sociedad. Igualmente se tiende a igualar la tasa de inflacion local con la de los Estados Unidos, historicamente baja. Lo propio ocurre con las tasas de interes, lo que facilita la integracion financiera e incrementa las posibilidades para que el pais sea participe de los flujos de capitales internacionales en mayor medida.

Asimismo, con dolarización plena, la disciplina fiscal se convierte en una condicion *sine qua non*, pues desaparecen las posibilidades del cobro del impuesto inflacionario. La dolarización, ademas, reduce el costo de transaccion originado por la alta inflacion y la volatilidad cambiaria, descubre problemas estructurales en la produccion, cubiertos artificialmente por las politicas discrecionales y produce beneficios sociales en tanto que el poder adquisitivo de los ingresos fijos de empleados y jubilados no se deteriora.

Sin embargo, la dolarización oficial tambien tiene costos, que hacen referencia a la perdida del señoreaje y especialmente, a la capacidad de accion frente *shocks* exogenos. En cuanto a la perdida por desaparicion del señoreaje se refiere, esta equivale anualmente a apenas el 0,23% del PIB en el caso ecuatoriano, y las actuaciones discrecionales en politica cambiaria y monetaria frente a los *shocks* exogenos han sido particularmente pro-ciclicas.

Un elemento importante para que la dolarizacion formal tenga credibilidad es la consecucion de un acuerdo de los paises que han adoptado la dolarizacion oficial de sus economias con la Reserva Federal de los Estados Unidos, de manera que dicha dolarizacion cuente con el respaldo del pais que emite la moneda que se convierte en nacional.

Alvaro P. Naranjo (Humbog)

Aunque el tema de la dolarización de la economía ha suscitado un considerable interés en el ambito economico y politico en Estados Unidos, habiendo sido objeto de analisis en un comite del Senado de ese pais, dicha nacion no ha adoptado, hasta ahora, una posicion que claramente impulse o favorezca la dolarizacion de Latinoamerica

La dolarización formal u oficial es sin duda una medida extrema Normalmente tiene como precondiciones a la dolarización informal que es fruto de un largo proceso de inestabilidad e ineficiencia de las politicas economicas convencionales La perdida absoluta de confianza por parte de los agentes en las politicas anteriores plantea el desafio de la dolarizacion de derecho, establecida por el Estado mediante normas juridicas

Pero la dolarización es solo el paso inicial, aunque muy importante, para recuperar la confianza perdida, pues la credibilidad y la estabilidad en si mismas no aseguran que un pais llegue a la prosperidad y a la solucion de sus problemas sociales Pero la credibilidad y la estabilidad son condiciones absolutamente necesarias para alcanzar los objetivos de bienestar

En apretado resumen, los beneficios de esta reforma son los siguientes

- a) Elimina definitivamente la incertidumbre cambiaria que desalienta a las inversiones y obstaculiza el movimiento de capitales desde y hacia el pais
- b) Al eliminar el riesgo cambiario desaparece el diferencial entre tasas activas en moneda nacional y en dolares, convergiendo el costo del crédito al nivel de tasas en los Estados Unidos mas el riesgo pais y el riesgo soberano
- c) Al desaparecer la moneda nacional, los dolares mantenidos como reservas internacionales en el Banco Central pasan a manos del publico, lo que reduce la posibilidad de que el Estado incremente sus deficits y que al incurrir en problemas de liquidez se apropie

Del Patron De la Dolarizacion (Humbog)

de dichas reservas para financiar sus gastos Asimismo, desaparece el impuesto inflacionario como mecanismo de financiamiento publico

d) Elimina toda posible indexación de precios y salarios de la economia, pues el publico pasa definitivamente a pensar en dolares

e) En el corto plazo, la estabilidad gestada por la dolarizacion oficial induce a un aumento del ahorro promedio de la poblacion, con los consecuentes beneficios en la inversion y el crecimiento

f) Se elimina la posibilidad de que el Banco Central actue como prestamista de ultima instancia y desaparece el riesgo moral, los bancos se convierten en unicos responsables entre sus depositantes

4 Refiriendonos al caso especifico de la economia del Ecuador la cual ha estado sujeta a los varones de la politica discrecional al manejo cambiario y monetario agresivo, observamos que el pais llevo a una situacion de crisis, en la que el ingreso per capita se habia mantenido estancado entre 1980 y 1999

En el Ecuador anterior a la dolarizacion oficial, la confianza habia desaparecido, la dolarizacion informal era una realidad y su moneda nacional, el sucre, habia dejado de cumplir las funciones de una moneda genuina El Estado perdió toda credibilidad para los agentes economicos que no confiaban en el cumplimiento de sus compromisos Se trataba de una economia donde los distintos gobiernos, u otras instituciones o entidades, se apropiaron de los ingresos y la riqueza de los ciudadanos a traves de devaluaciones sorpresivas y la financiaci3n de crecientes desequilibrios fiscales con emision de dinero Todo ello era el resultado de la falta de apoyo a las restricciones presupuestarias y de la imposibilidad de haber individuos, bancos, Estados u organismos internacionales que financiaran dichos deficits



Todos los indicadores de la economía ecuatoriana, como hemos visto, eran muy negativos: alta inflación, volatilidad cambiaria, déficit fiscal, desempleo y subempleo superior al 70% de la PEA, quiebra generalizada del sistema financiero, endeudamiento externo superior al PIB, déficit fiscal del 7,5% del PIB y tasas de crecimiento del producto muy negativas para 1999.

Solo una reforma económica radical, como la que se produjo con la dolarización formal, y una transformación institucional profunda, podrían lograr que el Ecuador estabilizase sus cuentas en el menor tiempo posible y se enfrentase a los desafíos del tercer milenio con perspectivas de progreso.

5 La dolarización oficial de la economía se estableció en el Ecuador a partir del mes de enero del año 2000 teniendo como programa de aplicación la propuesta académica efectuada en la Universidad de Alcalá de Henares en 1999, que resume los pasos contemplados por este trabajo.

Los resultados en cuanto a estabilización y crecimiento fueron inmediatos. Como hemos visto, desde la puesta en marcha del nuevo sistema, el Producto Nacional ha mostrado mejoras sustanciales: la inversión productiva real presenta tasas de crecimiento notables, los precios se han realineado respecto a sus relativos, las tasas de interés han disminuido de manera considerable generando ventajas para la inversión y el ahorro en términos reales, la especulación con el tipo de cambio y la tasa de interés ha desaparecido, el equilibrio fiscal se ha convertido en una exigencia, los salarios reales han mejorado, el desempleo, la subocupación y la pobreza han disminuido, el horizonte temporal, para los empresarios y para la actividad económica en general, ha dejado de ser el inmediato plazo.

Sin embargo, las reformas institucionales que deben acompañar al nuevo sistema económico, sustentado en la dolarización oficial de la economía, están en su gran mayoría por hacerse. En el Ecuador no se ha avanzado mayormente en seguridad jurídica, en modernización e institucionalización del Estado, en descentralización administrativa. Adicionalmente, la educación, la salud, la salubridad,

la protección a la niñez y a la vejez, el medio ambiente, etc., se caracterizan por poseer carencias extremas y total desorganización administrativa.

6 Por otro lado, esta todavía pendiente algo fundamental para la estabilización y el desarrollo del Ecuador, como es la reforma al sistema financiero.

En este aspecto, es necesario señalar que la reforma financiera debe impulsar *la integración de la banca nacional al sistema financiero internacional*. Esto es especialmente importante debido a que, con dolarización oficial de la economía, desaparece el papel de prestamista de última instancia del Banco Central. Las corridas de depósitos y las crisis de liquidez, solo pueden y deben cubrirse por la banca internacional asociada a la banca local. Al perderse la capacidad de emisión de dinero, la banca central no puede dar ningún tipo de crédito al sistema financiero nacional, los nuevos prestamistas de última instancia son los bancos extranjeros.

En estas condiciones, cualquier proyecto de reforma y fortalecimiento del sistema financiero debería partir de la definición clara y fundamentada de que tipo de instituciones se necesitan en el nuevo esquema económico. Además, se tiene que considerar con profundidad que, con dolarización oficial de la economía, la integración financiera de la banca nacional con la internacional se convierte en una prioridad insoslayable.

Es necesario, por lo tanto, establecer que cualquier iniciativa referente al sistema financiero ecuatoriano debe partir de estos presupuestos conceptuales y proactivos, los que necesitan ser desarrollados con carácter prioritario, dadas las urgencias y premuras de la economía del país. De todas maneras en la política a llevar a cabo, al menos deben considerarse los siguientes principios:

- Un país con dolarización oficial de su economía requiere de un sistema financiero profundamente integrado en el sistema financiero internacional. Esto es así debido a que en el nuevo sistema económico desaparece la función del Banco Central de

prestamista de última instancia y, por lo tanto ante disminuciones bruscas en los depósitos y crisis de liquidez, quienes deben otorgar los créditos necesarios para solventar dichas crisis son las casas matrices de los bancos internacionales. La presencia de sucursales, agencias y oficinas de instituciones financieras internacionales significa un elemento vertebrador del esquema de dolarización, pues son los recursos que traen estas instituciones (el ahorro externo), sumados a los generados por el país vía exportaciones, ingresos de capitales y remesas de los compatriotas emigrantes, los que constituyen la masa monetaria que sirve para permitir la circulación de la producción, la inversión y la acumulación de capital.

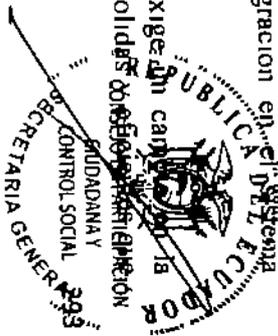
➤ Debido a la magnitud de la crisis financiera vivida por el Ecuador en los últimos años, la cual tiene un costo aproximado del 20% del PIB (4 000 millones de dólares), el sistema financiero nacional necesita, de manera emergente, ser reestructurado y acondicionado de acuerdo a los parámetros internacionales. No obstante, dadas las magnitudes de recursos que se requieren para aquello y sobre todo, al hecho de que la dolarización oficial de la economía tiene plena vigencia, cualquier proceso de reestructuración y acondicionamiento solo podrá llevarse a cabo si se logra, a corto plazo, integrar el sistema financiero nacional con el sistema financiero internacional. Esto es especialmente importante porque el Estado no tiene ni las posibilidades económicas ni las alternativas operativas para responder por el mencionado proceso. En la situación existente, la obtención de un sistema financiero dinámico y solvente pasa por el logro de su integración inmediata al sistema financiero internacional.

➤ El sistema de supervisión bancaria y financiera que exige un país con dolarización oficial va mucho más allá del tradicional sistema de supervisión. En efecto, el control del sistema financiero basado en auditorías ex post tiene que ser reemplazado por un sistema de inspección permanente, que contenga indicadores de alerta y que permita a la Superintendencia de Bancos intervenir con la prontitud que requiera el caso. Esto es especialmente importante en el nuevo sistema económico porque, en ausencia de

prestamista de última instancia, no puede existir ningún relajamiento del riesgo moral, el cual, definitivamente, no debe ser asumido ni por el Banco Central ni por el Estado. Por otro lado, la supervisión del sistema financiero debe ser asumida de manera coordinada por la Superintendencia de Bancos y el Banco Central, tanto en los niveles microeconómicos como macroeconómicos así como in situ y ex situ. Esto es así porque la situación del sistema financiero responde, normalmente, al contexto económico general y al comportamiento de la macroeconomía, y, además, porque los riesgos y amenazas no solo se encuentran al interior de las entidades financieras, sino en el contagio entre las mismas o en la inestabilidad de los otros sectores de la economía.

➤ Debido a la profundidad de la crisis vivida por el sistema financiero ecuatoriano, de la que, ciertamente, es parte la Superintendencia de Bancos, se necesita, urgentemente, una renovación amplia de esta institución, la cual debe establecerse con fundamento en el esquema de dolarización oficial de la economía aplicado en el Ecuador. Dicha renovación tiene que sustentarse, en primer lugar, en la conceptualización del sistema financiero y de las entidades de supervisión y control que se requieren bajo el nuevo esquema económico. En segundo término y sobre la marcha, la Superintendencia de Bancos necesita adecuar su estructura para ejercer inmediatamente actividades de inspección del sistema financiero local. Finalmente en tercer lugar, la entidad de supervisión financiera debe propulsar de manera decidida la integración del sistema financiero nacional al internacional. Con total claridad y de manera directa, la entidad de control debe manifestar a los bancos e instituciones financieras que su viabilidad podría verse comprometida por corridas y crisis de liquidez, las que no podrán ser solventadas ni por el Banco Central ni por el Estado, por lo que, la única medida de precaución eficiente, es una mayor integración en el sistema financiero internacional.

➤ La dolarización oficial de la economía exige un cambio en la regulación con el fin lograr instituciones sólidas y eficientes.



cumplan los cometidos que la reactivación económica y el nuevo sistema demandan. En ese sentido, la fusión de la Superintendencia de Bancos con el Banco Central lograría centralizar en una sola entidad todo el sistema de pagos, así como el control, la inspección, la cámara de compensación, la liquidez, el riesgo, la supervisión in situ y extra situ, la macroeconomía y la microeconomía de la actividad financiera, entre otras actividades. La economía contaría entonces con una entidad fortalecida técnica y operativamente por la mencionada unión que alcanzaría economías de escala y eficiencia. No obstante, una segunda alternativa sería la de tener dos entidades de control, fuertemente coordinadas y con poderes de intervención amplios, los cuales bien podrían ser similares para ambas instituciones. Aquello podría significar que la economía del país este en posesión de dos filtros por los cuales debe obligatoriamente pasar el sistema financiero nacional, lo que podría generar eficiencia en el control y la inspección. Obviamente, esas dos entidades serían el Banco Central y la Superintendencia de Bancos.

7 Finalmente y en resumen, para que la dolarización oficial sea sostenible por Ley y se mantenga en el tiempo, al menos para el caso del Ecuador, se requiere de

- ✓ Una supervisión prudencial rigurosa
- ✓ Un Estado que cobre impuestos en dólares, gaste en dólares, se endeude en dólares y cancele sus deudas en dólares
- ✓ Un entorno jurídico que haga imposible que el Gobierno Nacional y los gobiernos seccionales mantengan crecientes déficits fiscales
- ✓ Un Banco Central que se involucre activamente en la regulación y la supervisión del sistema bancario y del sistema de pagos, y analice las variables macroeconómicas para impulsar el desarrollo

Del Patrón Oro a la Dolarización Oficial en el Ecuador

- ✓ Una renuncia a las medidas discrecionales para controlar los flujos de capitales (cupos, impuestos, etc.) de manera que el arbitraje de tasas de interés funcione plenamente
- ✓ Una aceleración de la participación en las fases de la integración continental en el marco del Tratado para América del Norte (NAFTA), de la Asociación de Libre Comercio para las Américas (ALCA) y de las naciones con dolarización oficial
- ✓ Un sistema de ajuste automático que, en lugar de concentrarse en los vaivenes de las reservas del Banco Central, resida en los rebalances de las carteras de activos de todos los agentes financieros del país
- ✓ Clausulas constitucionales, que otorguen a la dolarización el carácter de irreversible

Bibliografía

Acosta, A La deuda eterna una historia de la deuda externa ecuatoriana, Libresa, Quito, 1994

Breve historia económica del Ecuador, Corporacion Editora Nacional, Quito, 2002

Aldcroft, D H - M J Oliver Exchange Rate Regimes in the Twentieth Century, Edward Elgar Publishing Limited, Great Britain, 1998

0000212

Almasi, A Regimen cambiario y estabilidad monetaria en Convertibilidad Fundamentacion y Funcionamiento, CEMA, Buenos Aires, 1997

Almeida, P - R Almeida Estadísticas Económicas Historicas, Banco Central del Ecuador, Quito, 1988

Almeida, P - M Naranjo Chiriboga Pensamiento dominante y economia nacional en la decada de los años veinte, en Crisis y cambios de la economia ecuatoriana en los años veinte, Banco Central del Ecuador, Quito, 1987

Armijos, A. y M Flores Las politicas economicas aplicadas en la decada de los ochenta respuesta a la crisis, Quito, Corporacion Editora Nacional, 1991

Arnaudo, A La politica monetaria argentina desde la Convertibilidad, Monetaria, Buenos Aires, 1994

Arteta, G Opciones cambiarias para el Ecuador de la eleccion, CORDES, Quito, mayo de 1999



- Baez, R. Dialectica de la economía ecuatoriana, Banco Central del Ecuador, Quito, 1980
- Panorama general de la economía ecuatoriana 1948 - 1988, en Economía y Desarrollo, No 14, PUCE, Quito, 1990
- Baliño, T - Bennett A - Borensztein E Monetary Policy in Dollarized Economies, International Monetary Fund, Occasional Paper No 171, Washington D C, 1999
- Banco Central del Ecuador Información Estadística Mensual, varios numeros, Quito, BCE
- Boletín Anuario, Varios numeros
- Boletín Estadístico mensual, varios numeros
- Memorias Anuales 1948 - 1999, Quito, Banco Central del Ecuador
- Estatuto Organico del Banco Central del Ecuador, Quito, BCE, julio del 2001
- La Dollarización en el Ecuador Un año despues, Quito, BCE, marzo del 2001
- Sistema Integral de Estabilización y Desarrollo, Quito
- Apuntes de Economía No 13, BCE, diciembre del 2000
- Cartas de Intención suscritas por el Gobierno del Ecuador con el Fondo Monetario Internacional, BCE, Quito, 1990
- Banco Interamericano de Desarrollo Special Report Overcoming Volatility, en Latin America Economic and Social Progress, Washington DC, 1985
- Necesidades de inversiones y financiamiento para energía y minerales en América Latina, BID, Washington 1981
- Baquero, M Dollarización en América Latina Una cuantificación de las elasticidades de sustitución entre monedas, Notas Técnicas BCE, Quito, 1999
- Costos y beneficios de la pérdida de seforeaje en Ecuador, Apuntes de Economía No 11, BCE, Quito, marzo del 2000

- Benalcázar, R Analisis del desarrollo economico del Ecuador, Banco Central del Ecuador, Quito, 1989
- Berg, A - E Borensztein The Pros and Cons of Full Dollarization, IMF Working Paper, Washington International Monetary Fund, marzo del 2000
- Berlinsky, J Ecuador La estructura de la protección de la industria manufacturera, ITDT, Buenos Aires, 1990
- Broda, C - Levy-Yeyati E Safety Nets and Endogenous Financial Dollarization, Universidad Torcuato Di Tella, Buenos Aires junio del 2000
- Bordo, MD La investigación en historia monetaria una revisión de la literatura Revista Ecuatoriana de Historia Económica No 7, Banco Central del Ecuador, Quito, 1990
- Síntesis de las tesis tradicionales sobre el patrón oro, Revista Ecuatoriana de Historia Económica No 5 Banco Central del Ecuador, Quito, 1989
- Bordo, MD - FE Kydland The gold standard as a commitment mechanism, en T Bayoumi, B Eichengreen y M P Taylor Eds , Modern perspectives on the gold standard, Cambridge University Press, 1996
- Calomiris, Ch W - D C Wheelock. Was the Great Depression an Watershed for American Monetary Policy?, en The Defining Moment The Great Depression and the American Economy in the Twentieth Century, The University of Chicago Press, 1998
- Calvo, G A Model of Exchange Rate Determination under Currency Substitution and Rational Expectations, en Money Exchange Rates and Output, The Mit Press, Cambridge Massachusetts, 1996
- Testimony on full dollarization, Conferencia presentada ante el Congreso de los Estados Unidos, Washington DC, 1999

- On dollarization, Borrador para discusión University of Maryland, 1999
- Calvo, G y C Yegh Currency Substitution in Developing Countries an introduction. Revista de Analisis Economico Volumen 7 Buenos Aires, junio de 1992
- Capie, F, Ch Goodhart, S Fischer y N Schnadt The Future of Central Banking Cambridge University Press, 1994
- Cardenas, J Ensayo historico de la economia ecuatoriana Ediciones del Banco Central del Ecuador, Quito, 1995
- CEPAL, Ecuador Desafios y logros de la politica economica en la fase de expansion petrolera, CEPAL/ILPES, Santiago de Chile, 1979
- El Desastre Natural de Marzo de 1987 en el Ecuador y sus Repercusiones sobre el Desarrollo Economico y social, CEPAL, Santiago de Chile, 1987
- Corden, W P y Neary, J P Booming sector and De-Industrialization in a small open economy", en Economic Journal, Vol 92 diciembre 1982
- Corden, W P Booming Sector and Dutch Disease Economics Survey and Consolidation, en Oxford Economic Papers, noviembre de 1984
- Coronel, A L - R Hidalgo "Un sistema de tipo de cambio flexible para el Ecuador", Quito, Universidad Catolica, 1984
- Chacholades, M Economia Internacional, McGRAW-HILL, Bogota, 1992
- De Paula, G, F Ecuador de la enfermedad holandesa al ajuste estructural en Transicion hacia una economia no petrolera en Ecuador, INCAE, Quito, 1992

Dornbusch, R Inflation and the peso publicacion disponible en www.mit.edu/people/udymdy/index.html

La Macroeconomia de una Economia Abierta, Antoni Bosch editor, Barcelona, 1993

Doryan, E - Gretel López Transición hacia una economia no petrolera en Ecuador, Quito, INCAE, 1992

Edwards, S América Latina y el Caribe Diez años despues de la crisis de la deuda, Banco Mundial, Washington, 1993

Estrada, V E Moneda y Bancos en el Ecuador, Banco Central del Ecuador - Corporacion Editora Nacional, Quito, 1982

¿Mortorria o conversion?, Libreria e imprenta Gutenberg Guayaquil, 1921

Fisher, S Comment, en J D Sachs y A Warner Economic Reform and the Process of Global Integration, Bookings Paper on Economic Activity, 1995

Friedman, M - A J Schwartz A Monetary History of the United States 1867-1960, Princeton University Press, 1963

Friedman, M - R Friedman Libertad de elegir, Ediciones Orbis Barcelona, 1983

Galbraith, J K El dinero, Ediciones Orbis, Barcelona, 1983

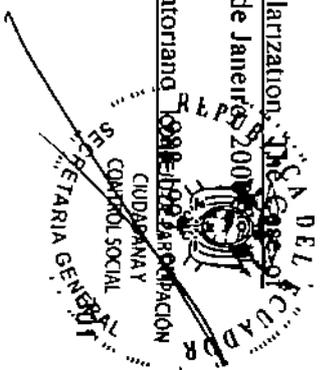
El Crac del 29, Editorial Ariel, Barcelona, 1976

Garcia Menéndez, J Politica económica y deuda externa en América Latina, Universidad Santiago de Compostela e Iepala Editorial, Madrid 1989

Goldfajn, I - G Olivares Full Dollarization: The Case of Panama, Pontificia Universidad Católica, Rio de Janeiro 2000

Gordillo, E Sistema Cambiario Ecuatoriano 1988-1992

3170000



Informe para la Junta del Acuerdo de Cartagena, Junta del Acuerdo de Cartagena, Quito, 1993

Garside, W R The search for stability economic radicalism and financial conservatism in 1930s Europe, en W R Garside (de) Capitalism in Crisis International Responses to the Great Depression, Pinter Publishers, London, 1993

Harrod, R El Dinero, Ediciones Ariel, Barcelona, 1972

Hausman, R, M Gavin, C Pages-Serra, E Stein Financial Turmoil and Choice of Exchange Rates Regime, Interamerican Development Bank, Paris, marzo de 1999

Hayek, F La desnacionalización del dinero, Ediciones Orbis, Barcelona, 1985

Hofman, A Ecuador Desarrollo económico en el Siglo XX, en Cuestiones Económicas No 21, Banco Central del Ecuador, abril de 1994

Hume, D Of The Balance Of Trade, reimpresso en The Gold Standard in Theory and History, Bany Eichengreen Ed London, 1985

Hurtado, O "El poder político en el Ecuador", Barcelona, Ariel, 1991

Instituto de Desarrollo Empresarial El sistema monetario de dolarización y su impacto en el Ecuador, IDE, Guayaquil, febrero del 2000

Instituto Ecuatoriano de Economía Política Dolarización oficial en Ecuador, IEEP, Guayaquil, enero del 2000

International Monetary Fund Monetary Policy in Dollarized Economies Documento interno 1998

Dollarization Fad or Future for Latin America, Washington,

D C, junio de 1999

Jácome, L Enfermedad Holandesa. Impacto macroeconómico y crecimiento de la economía ecuatoriana entre 1972 y 1980, Cordes, Quito, 1989

La política cambiaria futura en el Ecuador. ¿Tipo de cambio fijo o flexible?, Perspectiva Económica, Quito, 1992

Joint Economic Committee Promoviendo la Dolarización Oficial en los Mercados Emergentes, abril 1999, publicación disponible en www.senate.gov/jec/dfilespr.html

Jones, R. A A three-factor model theory, trade and history, en Trade Balance of Payments and Growth, Essays in honor of C P Kindleberger, Amsterdam, Ed J N Bhagwati

Kamas, L Dutch Disease and the Colombian Export Boom, en World Development septiembre de 1986

Kemmerer, E W Oro y Patron Oro, Editorial Sudamericana, Buenos Aires, 1947

Kindleberger, Ch P Banking and Industry Between the Two Wars An International Comparison, en Keynesianism vs Monetarism and Other Essays in Financial History, George Allen & Unwin, London 1985

Krugman, P y M Obstfeld Economía Internacional, McGRAW-HILL, Madrid, 1996

Larrea, E Evolución de la política del Banco Central del Ecuador, Ediciones del Banco Central del Ecuador, Quito, 1990
Pensamiento Monetario y Financiero (primera parte), Banco Central del Ecuador - Corporación Editora Nacional, Quito, 1986

Levy-Yeyati, E Dollarization of Financial Intermediation Causes and Policy Implications, International Monetary Fund

W/P/98/28, Washington D C, marzo de 1998

Lopez, F. ¿Por qué y como dolarizar?, ESPOL, Guayaquil, 1999

Mackinnon, R. A Model of Exchange Rate Determination under Currency Substitution and Rational Expectations, en *Money Exchange and Output*, The Mit Press, Cambridge Massachusetts 1996

An International Gold Standard Without Gold, Cato Journal, Vol 8 No 2 1988

Mancheno, D, J Oleas, P Samaniego Aspectos teoricos y practicos de la adopcion de un sistema de convertibilidad en el Ecuador, Notas Tecnicas, BCE, Quito, 1999

Marchan, C La crisis de los años treinta diferenciacion social de sus efectos economicos (1920-1932), Corporacion Editora Nacional, Quito, 1991

Meltzer, A H Monetary and Other Explanations of the Start of the Great Depression, Journal of Monetary Economics 2, 1976

Melvin, M - Peters B Dollarization in Developing Countries: Rational Remedy or Domestic Dilemma?, *Contemporary Economic Policy*, Vol XIV, Julio de 1996

Moreno, J L. La Experiencia Monetaria de Panamá. Lecciones de una Economía Dolarizada con Banca Internacional, Banco Nacional de Panamá, Panamá, 1997

Lecciones de la experiencia panameña. Una economía dolarizada con integración financiera, Instituto Ecuatoriano de Economía Política, Guayaquil, 1999

Lessons from the Monetary Experience of Panama, Cato Journal Vol 18, No 3, invierno de 1999

Morillo, J Economía Monetaria del Ecuador, Imprenta

Del Patron (D) a la Dolarización Oficial en el Ecuador
Marsical, Quito, 1996

Narango Chiriboga, M La crisis de 1930 y la teoría económica Cuestiones Económicas No 19, Banco Central del Ecuador, Quito, 1992

La enfermedad holandesa y el caso ecuatoriano, Cuestiones Económicas No 24, BCE, Quito, agosto de 1995

Hacia la dolarización unilateral el modelo de Panamá y su aplicabilidad en Ecuador Revista de Estudios de Economía Aplicada, ASEPLT-ESPAÑA, Madrid, 1999

La dolarización de la economía. Una aproximación teórica, Revista Ruptura No 42 Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Quito, 2000

Hacia la dolarización oficial en el Ecuador su aplicación en un contexto de crisis, Banco Central del Ecuador 2da Edición, Quito, 2001

Las inversiones extranjeras y el desarrollo económico del Ecuador, Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Quito, 1987

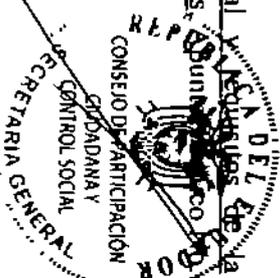
Funciones del Banco Central del Ecuador en dolarización oficial de la economía Cuestiones Económicas Vol 18 No 3, BCE, Quito, Tercer Cuatrimestre, 2002

La dolarización de la economía del Ecuador: tres años después Cuestiones Económicas Vol 19 No 1, BCE, Quito, Primer Cuatrimestre, 2003

Oleas, J El segundo patron oro en el Ecuador agosto de 1927 - febrero de 1932, Revista Ecuatoriana de Historia Económica No 11, Banco Central del Ecuador, Quito, 1995

Ortiz Crespo, G La incorporación del Ecuador al mercado mundial la coyuntura socioeconómica, 1875-1995, Banco Central del Ecuador, Quito, 1981

Pachano, A Endeudamiento Global y Medidas de la intervención estatal experiencias y perspectivas, Banco Central del Ecuador, Quito, 1987



Panic, M European Monetary Union Lessons from the Classical Gold Standard, The MacMillan Press LTD Great Britain, 1992

Prebisch, R El patron oro y la vulnerabilidad economica de nuestros paises, El Colegio de Mexico, Mexico, s/a

Petroecuador Actividad Hidrocarburifera 1972-1991, Petroecuador, Quito, 1991

Rodriguez E, Gustavo Analisis comparativo Ecuador-Mexico para la transicion a una menor dependencia del petroleo, en Transicion hacia una economia no petrolera en Ecuador, INCAE, Quito, 1992

Rodriguez, M A Note About the Current Debate on Dollarization, Banco de la Republica, Bogota, agosto de 1999

Rodriguez Prada, G El tipo de Cambio como Ancla Nominal, Currency Boards y Dollarization, en La Macroeconomia de los Mercados Emergentes, Universidad de Alcalá, Alcalá de Henares, 1996

Rojas-Suarez, L Currency Substitution and Inflation in Peru, Revista de Analisis Economico, Volumen 7, junio de 1992
Dollarization in Latin America?, Senate Banking Committee, Washington D C, Julio de 1999

Rojas, M y A Valle Dolarizacion en la economia ecuatoriana, Memoria Anual 1997, BCE, Quito, 1998

Rubenstein, G Dolarizacion Argentina en la Aldea Global, Grupo Editorial Latinoamericano, Buenos Aires 1999

Rubini, H Hacia la dolarizacion unilateral el modelo de Panama y la Argentina, Buenos Aires, Mimeo no publicado, 1998
Dolarizacion y moneda unica en el MERCOSUR, Universidad Nacional de Rio Cuarto, Argentina, 1998

Rubini, H y M Naranjo Chiriboga Ahorro, inversion, mercado de capitales y crecimiento economico, Cuestiones Economicas No 31, BCE, Quito, abril de 1997

Rubih, F Algunas reflexiones en torno al debate sobre la dolarizacion, Boletin del CEMLA, Mexico, nov-dic 1999

Sachs, Jeffrey - Larrain, Felipe Macroeconomia En La Economia Global, Prentice Hall Hispanoamericana México, 1994

Sachs, J D - A Warner Economic Reform and the Process of Global Integration, Brookings Papers on Economic Activity 1, 1995

Sahay, R y C Vegh La dolarizacion en las economias en transicion, Finanzas y Desarrollo, Bogotá, marzo de 1995

Salgado, G El Estado ecuatoriano Crisis económica y Estado desarrollista, Cordes, Quito, 1989

Salter, W E Internal and External Balance The Role of Prices and Expenditure Effects, en Economic Record, agosto de 1959

Sandoval, C Politica cambiaria en el Ecuador 1970-1986, Ildis, Quito 1987

Savastano, M Dollarization in Latin America Recent Evidence and Some Policy Issues, IMF, Working Paper enero de 1996

Sepulveda, C Policy-Making in Highly Dollarized Economies Evidence for Latin America, 1990-99, The World Bank, Washington, mayo del 2000

Serulle, J y J Boim Fondo Monetario Internacional, Deuda Externa y Crisis Mundial, IEPALA Madrid, 1984

Shigeo, H El Patron Oro Internacional y el Sistema

40200000

Multilateral de Créditos y Pagos, en El Fondo Monetario Internacional Bosch, Casa Editorial Barcelona, 1996

Tavlas, G The International Use of the US Dollar An Optimum Currency Area Perspective, Blackwell Publishers, Boston, 1997

Temin, P Lecciones de la Gran Depresión, Alianza Editorial, Madrid, 1995

The Economist "The Dutch Disease", noviembre de 1977

Timbergen, J Hacia una economía mundial, Ediciones Orbis, Barcelona, 1983

Torreio, A El renovado interés por el funcionamiento del Patron Oro, Trabajo no publicado, Universidad de Alcalá de Henares, Madrid enero del 2000

Triffin, R El oro y la crisis del dólar, en Reforma Monetaria Internacional, Editorial Labor, Barcelona, 1970

Varela, F, M Hinarejos, J Varela El Euro como Futura Moneda Internacional, Informacion Comercial Española No 767 Madrid, diciembre 1997 – enero 1998

Varela, M (coordinador) El Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y la Economía Española, Sociedad Estatal MADRID 94, Madrid, 1994

Varela, M y F Varela Sistema Monetario y Financiero Internacional, Ediciones Piramide Madrid, 1996

Varios Autores El Ecuador de la Postguerra, Banco Central del Ecuador Quito 1992

Vela, M Convertibilidad o dolarización ¿Salida para el

Del Patron Oro a la Dolarización Oficial en el Ecuador

Ecuador?, Gestion, Quito, 1999

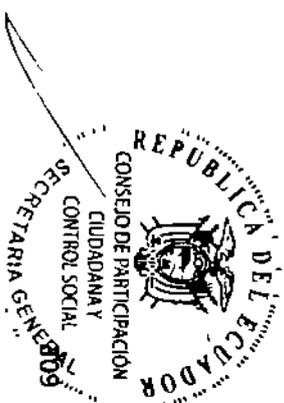
Velasco, F Ecuador Subdesarrollo y Dependencia, Editorial El Conejo, Quito, 1983

Vicuña, L Política Económica del Ecuador. Dos Decadas Perdidas Los 80-90 ESPOL Guayaquil, 2000

Wunder, Sven La enfermedad holandesa y el caso colombiano en Coyuntura Economica, Vol XXII, No 1, Fedesarrollo, Bogotá, 1992

Zalles, F La desmitificación de la dolarización, manuscrito inédito, Guayaquil, julio de 1999

51200000





Los últimos años, con el desarrollo de los procesos de unificación monetaria en Europa y con la dolarización de parte de América Latina y del Caribe, ha surgido el interés por estudiar los regímenes monetarios internacionales. Los autores de este libro se proponen que finalmente se lleguen a una visión de conjunto de los regímenes monetarios internacionales que se han denominado como el "sistema monetario internacional" y el "régimen de dolarización". En consecuencia, el libro de los autores de este libro, que se denomina "Dolarización y Regímenes Monetarios Internacionales", es un estudio de los regímenes monetarios internacionales que se han denominado como el "sistema monetario internacional" y el "régimen de dolarización".

El libro de los autores se propone que se lleguen a una visión de conjunto de los regímenes monetarios internacionales que se han denominado como el "sistema monetario internacional" y el "régimen de dolarización". En consecuencia, el libro de los autores de este libro, que se denomina "Dolarización y Regímenes Monetarios Internacionales", es un estudio de los regímenes monetarios internacionales que se han denominado como el "sistema monetario internacional" y el "régimen de dolarización".

El libro de los autores se propone que se lleguen a una visión de conjunto de los regímenes monetarios internacionales que se han denominado como el "sistema monetario internacional" y el "régimen de dolarización". En consecuencia, el libro de los autores de este libro, que se denomina "Dolarización y Regímenes Monetarios Internacionales", es un estudio de los regímenes monetarios internacionales que se han denominado como el "sistema monetario internacional" y el "régimen de dolarización".

El libro de los autores se propone que se lleguen a una visión de conjunto de los regímenes monetarios internacionales que se han denominado como el "sistema monetario internacional" y el "régimen de dolarización". En consecuencia, el libro de los autores de este libro, que se denomina "Dolarización y Regímenes Monetarios Internacionales", es un estudio de los regímenes monetarios internacionales que se han denominado como el "sistema monetario internacional" y el "régimen de dolarización".

El libro de los autores se propone que se lleguen a una visión de conjunto de los regímenes monetarios internacionales que se han denominado como el "sistema monetario internacional" y el "régimen de dolarización". En consecuencia, el libro de los autores de este libro, que se denomina "Dolarización y Regímenes Monetarios Internacionales", es un estudio de los regímenes monetarios internacionales que se han denominado como el "sistema monetario internacional" y el "régimen de dolarización".

El libro de los autores se propone que se lleguen a una visión de conjunto de los regímenes monetarios internacionales que se han denominado como el "sistema monetario internacional" y el "régimen de dolarización". En consecuencia, el libro de los autores de este libro, que se denomina "Dolarización y Regímenes Monetarios Internacionales", es un estudio de los regímenes monetarios internacionales que se han denominado como el "sistema monetario internacional" y el "régimen de dolarización".

Marco P. Naranjo Chiriboga

Dolarización Oficial y Regímenes Monetarios en el Ecuador

Dolarización Oficial y Regímenes Monetarios en el Ecuador



Colegio de
Economistas
de Pichincha

Marco P. Naranjo Chiriboga



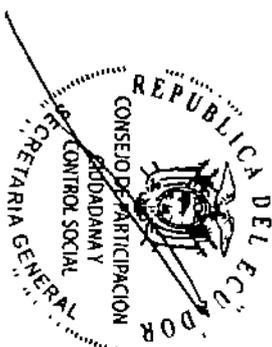


0000204

Dolarización Oficial y Regímenes Monetarios en el Ecuador

Marco P Naranjo Chiriboga

0000217



COLEGIO DE ECONOMISTAS DE PICHINCHA

PRESIDENTE
VICEPRESIDENTE
SECRETARIO
TESORERO

José Vergara Leiva
Laura Acuña de Nájera
Marco Quinteros Velasco
Victor Hugo Albán Romero

DIRECTORES

Francisco Vásquez Espinosa
Nelson Flores Ibagando
Gustavo Chiriboga Castro
Edmundo Gudiño León
Néstor Luzón Solo
Gladys Acosta Valencia
Marcelo Patricio Moreno
Rene Peña Villarruel
Porfirio Jimenez Rios
Gustavo Balanzategui Estupiñán

TRIBUNAL DE HONOR

Jorge Rodríguez Torres
Pedro Yauruba Schweida
Gilberto Novoa Montalvo
Germán Littuma Delgado
Alicia Delgado Noboa
Herman Patricio Ruiz Noboa

Dolarización Oficial y Regímenes
Monetarios en el Ecuador
Marco P Naranjo Chiriboga

Primera Edición, Septiembre de 2005

Diseño Gráfico Jorge Cañas
Impresión Vértice Studio (Telf 321 5276)
ISBN 9978-44-628-1
Quito - Ecuador

A la memoria de Eufemia Oñra,
mi madre

INDICE

| | Pág |
|---|-----|
| Presentación | 9 |
| Capítulo I | |
| Del Patrón Oro al Patrón de Cambios Oro | 13 |
| I 1 Antecedentes | 13 |
| I 2 La era dorada del Patrón Oro 1870 - 1914 | 20 |
| I 3 El Patrón Oro en el periodo de entreguerras | 23 |
| I 4 El Patrón Oro en el Ecuador | 33 |
| Capítulo II | |
| El Ecuador en Bretton Woods | 45 |
| II 1 Antecedentes | 45 |
| II 2 El Sistema de Bretton Woods | 51 |
| II 3 La economía del Ecuador y Bretton Woods | 60 |
| Capítulo III | |
| Los años setenta | |
| auge petrolero y Enfermedad Holandesa | 79 |
| III 1 Antecedentes | 79 |
| III 2 La leona | 81 |
| III 3 El modelo en el caso ecuatoriano | 89 |
| Capítulo IV | |
| Dos décadas perdidas los ochenta y los noventa | |
| IV 1 Antecedentes | |
| IV 2 La crisis de los años ochenta y noventa | |

Agradecimientos

Este trabajo habria sido imposible de ser desarrollado sin la especial ayuda de diferentes personas e instituciones que deseo dejar patente. En especial quiero agradecer al Sr Dr Dn Félix Varela Parache por su apoyo y sugerencias realizadas permanentemente a lo largo de toda la elaboración del trabajo. Asimismo deseo expresar mi gratitud al Sr Dr Dn Miguel Angel Diaz Mier por los comentarios a distintas versiones del mismo.

También quiero dejar constancia del amplio apoyo que he recibido del Departamento de Estadística, Estructura Económica y Organización Económica Internacional de la Universidad de Alcalá, Madrid - España, del Banco Central del Ecuador, de la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales FLACSO - Ecuador, del Instituto de Postgrados de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Guayaquil, de la Facultad de Administración y Ciencias Contables de la Universidad Católica de Quito del Instituto de Postgrado de la Facultad de Economía de la Universidad Central del Ecuador y del Postgrado en Gerencia Empresarial de la Universidad Tecnológica Israel, quienes me han facilitado los medios técnicos, bibliográficos, estadísticos y económicos, que me han permitido llevar a cabo esta labor.

Finalmente, la publicación de esta obra se debe al respaldo del Colegio de Economistas de Pichincha, especialmente de su presidente el Sr Econ Dn José Vergara.

Ciertamente, los errores que pueda contener el presente estudio son de mi exclusiva responsabilidad y no comprometen de manera alguna a las personas e instituciones mencionadas.

| | |
|---|-----|
| IV 3 La política económica en la crisis | 141 |
| IV 4 La economía política de la política económica | 155 |
| Capítulo V | |
| Análisis teórico del concepto de dolarización | 159 |
| V 1 La dolarización informal | 165 |
| V 2 La dolarización Oficial | 173 |
| V 3 La caja de conversión | 191 |
| Capítulo VI | 197 |
| El proceso de dolarización oficial de la economía ecuatoriana | |
| VI 1 Características de la economía ecuatoriana, previas a la adopción de la dolarización oficial del Ecuador | 197 |
| VI 2 La dolarización informal de la economía ecuatoriana | 207 |
| VI 3 Alternativas para enfrentar la crisis de la economía ecuatoriana | 211 |
| VI 4 La dolarización oficial de la economía ecuatoriana | 216 |
| VI 5 Reformas Institucionales en dolarización oficial | 220 |
| Capítulo VII | |
| La aplicación de la dolarización oficial en el Ecuador | 231 |
| VII 1 Cronología de los pasos seguidos para la dolarización oficial | 232 |
| VII 2 Papel del Banco Central con dolarización oficial de la economía | 237 |
| VII 3 Evolución de la economía ecuatoriana con dolarización oficial (Cinco años después) | 244 |
| VII 4 La inflación inicial una vez que se ha adoptado la dolarización | 255 |
| VII 5 Costos de una salida de la dolarización oficial | 261 |
| Conclusiones | 269 |
| Bibliografía | 285 |

Presentación

En los últimos años, con el desarrollo de los procesos de unión monetaria en Europa y con la instauración de cajas de conversión y dolarización en América, ha vuelto a resurgir el interés por los sistemas monetarios internacionales basados en el oro o en acuerdos que finalmente se refieren al oro.

Además, el periodo reciente, caracterizado por lo que se ha denominado como el "No Sistema Monetario Internacional", cuyo origen puede ser asociado a la inconvertibilidad del dólar de los Estados Unidos decretada oficialmente en 1973, ha planteado serias dificultades a las economías, especialmente debido a las elevadas y variables tasas de inflación, a las turbulencias en los mercados de cambios, y al bajo crecimiento de la productividad.

Aunque la flotación de los tipos de cambio es la característica más extendida de las monedas en la actualidad, hay grupos de países que han tratado de converger mediante acuerdos consensuados, relativos a niveles en el déficit fiscal, la deuda pública, la tasa de inflación, los tipos de interés, etc. Esta convergencia ha sido condición fundamental para participar, por ejemplo, en procesos de unión monetaria como el europeo, algunos objetivos de esta índole también han sido incluidos en los programas de ajuste recomendados por los organismos internacionales a los países emergentes.

De todas maneras, las preocupaciones respecto a un nuevo orden monetario internacional se han manifestado de modo principal en la reflexión académica, desde prácticamente los años que siguieron a la ruptura del Sistema de Bretton Woods.

Por otro lado, las continuas crisis y recesiones que han debido soportar varios países de América Latina durante los decenios ochenta y

Marco P Naranjo Chiriboga

noventa agravadas por desórdenes monetarios, cambiarios y fiscales, han planteado la posibilidad de instauración de la dolarización oficial como un nuevo sistema de control de las variables macroeconómicas fundamentales

Este nuevo sistema, basado en la sustitución de la moneda nacional por el dólar de los Estados Unidos, ha sido considerado como la alternativa para alcanzar la estabilidad y reactivar el crecimiento de dichos países

El trabajo que ahora se presenta realiza un repaso de los sistemas monetarios internacionales vigentes desde finales del siglo XIX, la manera mediante la cual la economía del Ecuador se fue incorporando y funciona dentro de dichos sistemas, las crisis vividas por este país cuando careció de una normativa monetaria como la propuesta por aquellos sistemas, y la alternativa de la dolarización oficial de su economía como mecanismo para alcanzar la estabilidad y el crecimiento

Para ello, en el primer capítulo, se analiza el Patron Oro y la participación del Ecuador en este sistema monetario internacional, producida en dos momentos diferentes de su historia. En el segundo, se estudia la incorporación del Ecuador al Sistema Monetario Internacional de Bretton Woods. En este punto, como en el anterior, se presta especial atención al funcionamiento de la economía del país, basada en los principios rectores de estos sistemas monetarios internacionales

En el tercer capítulo, se efectúa un estudio detenido de la economía ecuatoriana a raíz del auge de la producción y exportación de petróleo. Utilizando el modelo de la "enfermedad holandesa", se explican los desequilibrios a los que empieza a verse enfrentado el Ecuador desde los años setenta del siglo pasado. En el cuarto, se analiza la profunda crisis que sufre el Ecuador a partir de los años ochenta, crisis originada por políticas económicas que generan un excesivo endeudamiento externo y desestabilizan la economía, no solo de este país sino del resto de América Latina. Esta crisis, que en el caso del Ecuador dura veinte años lleva en 1999 al planteamiento de la dolarización oficial de la economía

Dolarización Oficial y Regímenes Monetarios en el Ecuador

En el quinto capítulo se analiza el concepto de dolarización. Se presta especial atención a la dolarización informal y sus consecuencias sobre la economía y la política económica discrecional¹. Se establece que una vez dolarizada de hecho la economía por decisión de los agentes económicos, es muy difícil que este proceso tenga vuelta atrás, por lo que se hace necesario avanzar hacia la dolarización oficial, como condición para alcanzar la credibilidad, la estabilidad y el crecimiento económico. Se señalan también los beneficios y los costos que genera la dolarización oficial de una economía y se realiza una propuesta de políticas económicas generales para un país con dolarización oficial de su economía

En el sexto capítulo se analiza la economía ecuatoriana en el periodo decisivo para adoptar la dolarización la crisis previa y el proceso de dolarización informal. Se describe la propuesta para la reforma monetaria del Ecuador, de cara a una sustitución de su moneda oficial -el sucre- por el dólar de manera formal. El capítulo siguiente trata la aplicación misma del proceso de dolarización de la economía ecuatoriana. De manera pormenorizada, se muestran los distintos pasos seguidos por este país para la aplicación de dicha reforma económica y se hace un primer balance de los resultados obtenidos. Se establece una explicación de la inflación sufrida por la economía ecuatoriana en los primeros dos años de la dolarización y se realiza un análisis de los costos en los que incurrió el país en el caso de un abandono del sistema de dolarización oficial

Finalmente, se presentan las conclusiones que ponen de relieve la importancia de que las economías como la del Ecuador, apliquen reglas monetarias estrictas. Al respecto, se subraya la importancia que un sistema como el de la dolarización tiene para alcanzar dicho propósito. Además, se presenta una propuesta para la integración latinoamericana en base a la dolarización oficial del Continente y una reflexión sobre la situación social del Ecuador y las políticas básicas para enfrentar la pobreza.

¹ Entendemos como políticas económicas discrecionales al modelo tradicional en el que la autoridad monetaria puede devaluar la moneda, modificar las tasas de interés, cubrir los déficits públicos con aumentos de la emisión de la moneda, lo que significa que dicha autoridad lleva a cabo políticas monetarias, cambiarias y fiscales con respecto a la dolarización estricta.



Aunque el tema planteado abordará los sistemas monetarios aplicados en el Ecuador a lo largo de todo el siglo XX, desde el Patrón Oro a la dolarización, objeto central de su atención ha sido esta última. Cincos años después de aplicada la dolarización oficial de la economía en esta nación andina, la recuperación de la estabilidad empieza a ser una realidad.

Por otro lado la dolarización oficial de una economía es un hecho casi inédito y encuentra algunos paralelismos en sistemas como el Patrón Oro o el sistema de Bretton Woods. Sin embargo, no es objetivo de este trabajo establecer comparaciones con ellos, sino describirlos y observar el funcionamiento de la economía ecuatoriana, tanto dentro como fuera de dichos sistemas.

La propuesta de dolarización oficial de las economías se ha convertido en un tema de debate en América Latina. Consideraciones a favor o en contra aparecen permanentemente en artículos académicos, informaciones especializadas, reportajes periodísticos, etc. Es objeto de interés no solo de los economistas, sino en la población en general de América Latina. El paso dado por el Ecuador a inicios del año 2000, se sigue con especial atención en otros países, pues la dolarización significa bastante más que una simple variación en el régimen cambiario y monetario. Significa un nuevo sistema económico que trasciende el ámbito monetario y que tiene fuertes implicaciones en las finanzas públicas, en el comercio exterior, en la competitividad, en la inversión real y en muchos otros aspectos de la economía.

Es posible que, en los próximos años, otros países sigan el camino trazado por el Ecuador. De la particular experiencia de este país podrían inferirse conclusiones válidas para ellos. Este es, sino nuestra pretensión, al menos nuestro deseo.

CAPITULO I

Del Patrón Oro al Patrón de Cambios Oro

II Antecedentes

El Patrón Oro tuvo su origen en el uso de las monedas de oro como dinero genuino, esto es, como medio de cambio, unidad de cuenta y depósito de valor. A pesar de que el oro fue usado para estos propósitos desde tiempos muy antiguos, el Patrón Oro, en tanto institución legal, tuvo su inicio "oficial" en 1819, cuando el Parlamento británico aprobó la *Resumption Act*. Esta ley derivaba su nombre de la exigencia mediante la cual el Banco de Inglaterra tenía la obligación de cambiar el papel moneda que había emitido por oro a un tipo de cambio fijo.

Más entrado el siglo XIX, Alemania, Japón y otros países (el Ecuador lo hizo en 1898) siguieron el camino británico y adoptaron el Patrón Oro. Los Estados Unidos se unieron efectivamente al Patrón Oro en 1879, cuando establecieron una equivalencia en oro los billetes de banco emitidos durante la guerra civil. La ley de Patrón Oro de Estados Unidos de 1900 institucionalizó los vínculos entre el dólar y el oro.

Pero, en estricto sentido, el Patrón Oro, como sistema, solo tuvo plena vigencia a partir de 1870, cuando un conjunto importante de países adoptaron el vínculo con el oro como elemento fundamental en la conducción de sus economías. Refiriéndose al tema, Roy Harrod dirá que "el Patrón Oro era, tal vez, el más respetado y sacrosanto de todos los mecanismos del capitalismo del siglo XIX".

Se puede definir al Patrón Oro por medio de sus tres características clásicas:

2 p. Krugman - M. Obstfeld. *Economía Internacional*. McGraw Hill Madrid, Cuarta Edición 1999 p. 434
3 R. Harrod. *EL Dinero*. Barcelona. Ediciones Ariel 1972, p. 124

0000204

- 1 - Disposicion de libre circulacion de oro tanto entre individuos como entre paises
 - 2 - Mantenimiento de paridades fijas de las monedas nacionales en terminos de oro y, por lo tanto, de las relaciones de cambio entre ellas En otras palabras tipo de cambio fijo, aunque con un minimo margen de flexibilidad entre los puntos de importacion y exportacion de oro
 - 3 Ausencia de instituciones coordinadoras o prestamistas dentro del sistema Ese papel en la actualidad la cumplen sustancialmente el Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial Sin embargo, en gran medida, durante el periodo de vigencia primera del Patron Oro, el Banco de Inglaterra cumpla un papel parecido al de Banco Central del Mundo y de prestamista de ultima instancia *
- Estas tres caracteristicas llevan, como minimo, a dos consecuencias

La existencia de asimetria entre los paises con superavit y aquellos con deficit en sus balanzas de pagos Bajo el esquema del Patron oro, un pais con deficit tiene que exportar oro, con lo cual, si el deficit persiste, agota sus reservas metalicas Por el contrario, un pais con superavit, si acumula reservas, sufre el costo de oportunidad de esta acumulacion, o sufre presiones inflacionarias si el aumento correspondiente al superavit genera un incremento de la circulacion monetaria

Para los paises con deficit en la balanza de pagos el ajuste se consigue mediante la deflacion en vez de la devaluacion, pues una condicion sine qua non del Patron Oro es la del tipo de cambio fijo Deben entonces aceptar un cambio en el nivel de precios pero no un cambio en la paridad fijada con el oro En estos paises, la disminucion de los precios, y probablemente de la produccion, reduce las importaciones, hace mas competitivas las exportaciones, mejora la balanza de pagos, y atrae oro y otras

divisas Este es el que se conoce como mecanismo de ajuste a traves del precio de las mercancías *

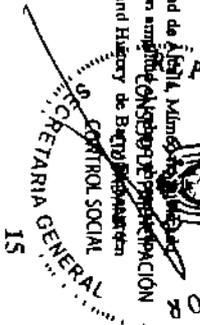
El Patron Oro contenia poderosos mecanismos automaticos que contribuian a conseguir de manera simultanea el equilibrio en las balanzas de pagos en todos los paises que lo aplicaban Sin duda, el mas importante de éstos, es el mecanismo de ajuste via precios propuesto en el siglo XVIII por David Hume, el filosofo escoces describio este mecanismo como sigue

Supongamos que las cuatro quintas partes de todo el dinero de Gran Bretaña se destruyeran de la noche a la mañana, y que la nacion viera reducida de la misma manera sus monedas de oro y plata ¿cuáles serian las consecuencias? ¿No debería disminuir proporcionalmente los precios del trabajo de todos los bienes y venderse más barato? ¿Qué nación podría competir con nosotros en los mercados extranjeros, o vender productos a los mismos precios que a nosotros nos darian un beneficio suficiente? ¿Cuánto tiempo necesitaríamos para recuperar el dinero perdido y subir a los niveles de las naciones vecinas? Una vez que hubiéramos llegado perderíamos inmediatamente las ventajas de una mano de obra y unos precios mas bajos y el flujo de entrada de dinero cesarian a causa de nuestra abundancia y saciedad De nuevo, supongamos que todo el dinero de Gran Bretaña se quintuplicara en una noche ¿no debería ocurrir el efecto contrario? ¿No deberían subir los precios del trabajo y de los bienes a altura tan exorbitante que ningun otro país vecino pudiera permitirse comprarlos mientras que sus mercancías, por otro lado, resultarían comparativamente tan baratas que a pesar de todas las leyes que pudieran hacerse nos arrollarian y nuestro dinero se iría al exterior, hasta que cogiéramos el nivel de los países extranjeros y perdiéramos la gran superioridad de precios que nos habia conducido a una situación tan desventajosa?

0022000

4 P Trinan *Lessons for the Present from the Great Depression. The American Economic Review* Papers and Proceedings Vol. 66 No 2 mayo de 1976 pp 440-45

5 A. Torrens *El comercio exterior del Imperio Británico*. Universidad de Sevilla, Sevilla, 1960 p 41 Para el desarrollo de parte de este capítulo se ha utilizado con amplia libertad el libro de D. Hume *Of the Balance of Trade* reimpreso en *The Gold Standard in Theory and History* de B. H. S. Liddell Hart, Ed. London, Methuen, 1985 p. 39



Es fácil adaptar la descripción de Hume del mecanismo del ajuste-precio a términos y situaciones más actuales. Supongamos que el superávit por cuenta corriente de un país es mayor que el déficit de su cuenta de capital, excluidas las reservas. A causa de que las importaciones netas que realizan los países extranjeros procedentes de dicho país, no se financian enteramente con los movimientos de capital procedentes de él, el saldo debe ser complementado con un aumento de las reservas internacionales—esto es, de oro—que entrara en el mencionado país. Estos flujos de oro reducen automáticamente las ofertas monetarias en el exterior y aumentan la del país en cuestión, empujando a la baja los precios exteriores y al alza los nacionales.

El aumento de los precios en el país, junto con la caída de los precios en el resto del mundo—es decir una apreciación real de la moneda del país en cuestión dado el tipo de cambio fijo—reduce la demanda extranjera de bienes y servicios nacionales, e incrementa al mismo tiempo la demanda de productos extranjeros. Esta desviación de la demanda actúa en el sentido de reducir el superávit por cuenta corriente del país y el déficit de los países extranjeros. En consecuencia, llegará un momento en que cesarán los movimientos de las reservas, equilibrándose las balanzas de pagos.⁷

El mecanismo de ajuste-precio podía operar automáticamente bajo el Patrón Oro para equilibrar las cuentas corrientes y de capital, y eliminar los movimientos internacionales del oro. Pero además las reacciones de los bancos centrales a los flujos de oro a través de sus fronteras proporcionó otro mecanismo potencial para ayudar a reestructurar el equilibrio de las balanzas de pagos. Los bancos centrales que perdían oro continuamente corrían el peligro de no poder hacer frente a sus obligaciones de cambiar papel moneda por oro. Por ello, se sintieron motivados para reducir sus tenencias de activos nacionales a medida que perdían oro, empujando los tipos de interés al alza y atrayendo capitales de otros países. Al contrario, los bancos centrales que ganaban oro tenían muchos menos incentivos para eliminar sus propias importaciones de ese

metal. El más importante de esos incentivos era el de restablecer la rentabilidad total de su activo, a través de la compra de papeles que ganaban intereses, pues las barras de oro eran carentes de rentabilidad. Un banco central que estuviera acumulando oro, podía verse tentado a adquirir activos nacionales, bajando los tipos de interés e incrementando así los flujos de salida de capital y produciendo la salida de oro al exterior.⁸

Con el Patrón Oro, la primera de las responsabilidades de un banco central era preservar la paridad oficial entre su moneda y el oro, para mantener esta paridad, el banco central necesitaba de un stock adecuado de reservas en oro. En consecuencia, los administradores de la política económica veían el equilibrio externo no en términos de un determinado objetivo en su cuenta corriente, sino como una situación en la que el banco central no debía ganar ni (lo que es más importante) perder oro a una tasa demasiado rápida.

Al respecto, el Comité Cunliffe, que se ocupó de estudiar el retorno al Patrón Oro del Reino Unido después de la I Guerra Mundial, manifestaba que la variable esencial para la corrección de los desequilibrios era el tipo de interés:

*Bajo un patrón oro efectivo las demandas de oro del exterior deben permitirse libremente. Una condición esencial de la restauración y mantenimiento del patrón oro es por tanto que exista algún mecanismo que alerte sobre el flujo de oro al exterior antes que se agoten las reservas. El instrumento para este objetivo es el tipo de interés del Banco de Inglaterra.*⁹

En efecto, cuando antes de la I Guerra Mundial, si las reservas del Banco de Inglaterra decrecían se elevaba el tipo de interés. Esta medida operaba en dos sentidos: por una parte, la elevación servía para atraer directamente el oro que se había exportado, por otra, para desanimar la demanda de crédito de las empresas. De esa manera se moderaba el gasto,

⁸ E. W. Kemmerer, *Oro y Patrón Oro*, Editorial Sudamericana, Buenos Aires, 1947, p. 198.

⁹ Committee on Currency and Foreign Exchange After the War, (Cunliffe Committee), His Majesty's Stationery Office, Cmd 9182, 1918.

tanto de consumo como de inversión, bajaban los precios, disminuían las importaciones y se alentaban las exportaciones

Ciertamente, en general, los bancos centrales, o las instituciones que hacían el papel de tales, intentaban evitar las bruscas fluctuaciones de la balanza de pagos. Dado que las reservas internacionales en este periodo tomaban la forma de oro, los superavit o los déficit en las balanzas de pagos daban lugar a disminución de la cantidad de oro en un país y aumento en otro. Para evitar grandes movimientos en ese oro, los bancos centrales deficitarios adoptaban políticas que aumentarían los componentes del superavit de la cuenta de capital que no fueran reservas en línea con el déficit de la cuenta corriente, lo contrario hacían los bancos centrales con superavit.

Esta actuación monetaria, si se llevaban a cabo por los bancos centrales, reforzaban el mecanismo de ajuste-precio, al empujar a todos los países hacia el equilibrio de sus balanzas de pagos. Después de la Primera Guerra Mundial, las prácticas de vender activos nacionales cuando había déficit y de comprarlos cuando había superavit eran conocidas como *las reglas de juego del Patrón Oro*, frase que al parecer, fue acuñada por Keynes.¹⁰

Sin embargo, las reglas de juego del Patrón Oro no siempre eran cumplidas, especialmente después de 1914. Los incentivos para cumplir las reglas actuaban con mayor fuerza en los países con déficit que en aquellos con superavit. De hecho, muchos países invirtieron las reglas y esterilizaron los flujos de oro, esto es, vendían activos nacionales cuando las reservas extranjeras estaban creciendo y compraban activos nacionales cuando descendían.¹¹

Ahora bien, en el sistema de Patrón Oro, la moneda de cualquier país era convertible en oro, tanto dentro como fuera del territorio nacional,

y no sólo en oro sino en la moneda de cualquier otro país convertible o sujeta a dicho Patrón, y esto a una tasa de cambio fija. Con ello la moneda pasaba a ser una moneda tan internacional como el oro mismo. De hecho, el término *convertibilidad* se usaba entonces, precisamente, en este sentido. En consecuencia, ha de destacarse que en el Patrón Oro los sectores interno y externo de la economía de un país conformaban una sola unidad.

El Patrón Oro constituye el primer ejemplo de un sistema monetario y financiero organizado a escala internacional, su universalidad fue consecuencia de la adopción por parte de muchos países de este sistema monetario.

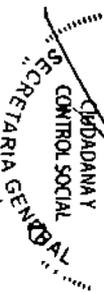
Ciertamente, el patrón Oro era un patrón internacional y esta dimensión fue particularmente importante para los países en desarrollo o periféricos, ampliamente dependientes de la financiación exterior. Por otra parte, como han señalado Bordo y Kydland, la esencia del Patrón Oro era proporcionar una pauta objetiva para la gestión interna de la economía, en el doble aspecto de proporcionar estabilidad macroeconómica y limitar las políticas activas y discretionales de los gobiernos.¹²

Por otro lado, es necesario dejar constancia histórica de que en realidad el sistema de Patrón Oro internacional a finales del siglo XIX y principios del XX era, de hecho, un sistema cuya base era la libra esterlina debido a la importancia económica de la Gran Bretaña, primera potencia de aquellos años.

Desde principios del siglo XIX, Gran Bretaña realizó progresos considerables en su industria y en el comercio exterior. Esta circunstancia, unida a la confianza en la estabilidad de la libra esterlina respaldada por reservas de oro, provocaron que dicha moneda se convirtiera en el papel moneda internacional. Adicionalmente, debido a la supremacía británica en el comercio internacional y al ejemplar desarrollo de sus instituciones financieras, Londres se convirtió de forma natural, en el centro del sistema financiero internacional del Patrón Oro.

¹⁰ Op. Cit. Antonio Tórero, p. 5.
¹¹ P. Almeida - M. Narango. *Desarrollo económico y economía nacional en la década de los años veinte en Ecuador y Cambios de la economía ecuatoriana en las otras veinte*. Banco Central del Ecuador. Quito. p. 50.

¹² M.D. Bordo y F.E. Kydland. *The gold standard as a contractual mechanism*, en *The Economics of the Gold Standard* y M.D. Taylor (eds.), *Modern perspectives on the gold standard*. Cambridge University Press, 1987.



Estableciendo una cronología básica del Patrón Oro, de acuerdo a sus características esenciales, se pueden distinguir dos etapas básicas

Primera, 1870 - 1914 Patrón Oro clásico Sus características fundamentales se resumen en estabilidad de precios, gran movilidad internacional de capitales, poca presencia de barreras arancelarias y discriminaciones comerciales, fuertes movimientos migratorios, flexibilidad en precios y salarios

Segunda, 1924 - 1931 Retorno al Patrón (de Cambios) Oro Las características de este periodo son las siguientes Mayor peso social y político de las organizaciones sindicales, atribución de responsabilidad en las crisis a las políticas seguidas por los gobiernos y bancos centrales, inestabilidad monetaria y aumento del proteccionismo, incumplimiento de las Reglas de Juego del Patrón Oro, depresión y ruptura del vínculo monetario de los países con el oro

1.2 La era dorada del Patrón Oro 1870 - 1914

El Patrón Oro constituyó la base para regular las relaciones monetarias y económicas de los países de Europa a partir de 1870 Posteriormente, la gran mayoría de naciones del hemisferio occidental vincularon sus economías a este Patrón Entre ese año y 1914, como hemos señalado, el papel del Reino Unido fue crucial, puesto que su actividad exportadora y financiera le permitió propiciar equilibrios en la balanza de pagos de sus socios, a la vez que aliviaba las presiones sobre los bancos centrales En esos años, el Reino Unido estaba en condiciones de que su moneda, la libra esterlina, fuera la moneda principal de reserva del mundo, lo que convertía a Londres en el centro financiero internacional por excelencia

El Patrón Oro "clásico" propició una importante estabilidad económica, tanto interna como externa, en las naciones adheridas, la cual se fundamentaba en la credibilidad y en la cooperación La credibilidad estaba basada en el compromiso de los gobiernos de los países centrales en mantener sus balanzas de pagos en equilibrio, asumiendo los costes precisos para

sostener las cotizaciones de sus monedas convertibles en oro Esta credibilidad implicaba que fueran los movimientos de capital a corto plazo mas que los flujos de oro, la partida compensadora en las balanzas de pagos manteniendo fijos los tipos de cambio La confianza en el restablecimiento de la situación normal, si se producían desviaciones aumentaba la flexibilidad del sistema puesto que los países podían desviarse a corto plazo de la banda central del tipo de cambio del punto de importación al punto de exportación del oro, con la seguridad de que los inversores restablecerían la paridad de forma automática Ello explica el considerable flujo de fondos financieros existentes en esa época ¹³

La era dorada del Patrón Oro, de acuerdo con autores como Fisher y McKinnon, se produjo debido a que los países centrales permanecieron en este sistema gracias a que no tuvieron que soportar tensiones graves y, sobre todo, a que existía una importante convergencia de las variables reales fundamentales con dicho Patrón En realidad, la estabilidad del Patrón Oro se basó en la experiencia de un entorno favorable en el que existía flexibilidad en los precios y en los salarios, aranceles reducidos que no impedían el libre comercio, y movilización amplia de la mano de obra y de los flujos de capital ¹⁴

Efectivamente, un requisito esencial para el funcionamiento del Patrón Oro era la flexibilidad del sistema económico y financiero a varios niveles

a) En los salarios, porque aunque los avances sociales eran importantes, aun no se habían desarrollado y constituido los sindicatos como fuerza organizadora capaz de influir en los mismos de forma significativa Además, en aquella época, la migración es la variable fundamental que explica la convergencia internacional del salario real entre 1870 y 1910 Durante esos años, y solo a Norteamérica, emigraron mas de 50 millones de europeos ¹⁵

¹³ R. McKinnon *An International Gold Standard Without Gold* *Cato Journal* Vol 6 No 2 1988 p 365

¹⁴ S. Fisher *Commodity, En J. Sachs y A. Warner *Economic Reform and the Process of Global Integration*, *Brookings Papers on Economic Activity* No 1 1995 p 102*

¹⁵ *Op. Cit.* A. Torero p. 34

Pero si bien existía flexibilidad salarial y laboral, sobre todo esta flexibilidad se registraba en los mercados de capitales, no solo por la actitud de colaboración de los bancos centrales a favor de la estabilidad del Patron Oro, sino por los movimientos internacionales de capitales, que alcanzaron volúmenes extraordinarios. Estos movimientos, que gestaron una amplia financiación, se articularon a través de emisiones de bonos que se distribuían entre inversores individuales, reteniendo los bancos sólo una parte reducida de ellas, de manera que el posible incumplimiento por parte de los gobiernos deudores no afectaba a los sistemas financieros como tales.

b) Por otro lado, el comercio internacional de la época también tenía importantes niveles de flexibilidad. El comercio intraeuropeo, basado en distancias cortas, costos de transporte reducidos y gustos similares, presentaba, en general, un bajo nivel de protección y suponía entre el 50 y 60 por ciento del comercio exterior mundial. Progresivamente, gracias fundamentalmente a la reducción de costos en el transporte y las nuevas embarcaciones transatlánticas, el comercio extraeuropeo ganaba importancia.

Obviamente, los países periféricos, como el Ecuador y la mayoría de los países latinoamericanos tenían especial interés no solo en entrar en el Patron Oro, sino en volver al mismo cuanto antes, cuando se hubiesen visto obligados a abandonarlo. El estar dentro del sistema de convertibilidad constituía una señal de comportamiento eficiente en las finanzas públicas y favorecía la obtención de financiamiento facilitado por los países centrales o del núcleo duro. La pertenencia al Patron Oro era considerada como un signo de rectitud financiera y el compromiso implícito en ella reforzaba la credibilidad.

En resumen, la llamada "época dorada" o "período clásico" del Patron Oro (1870 - 1914) se caracterizó por la existencia de flujos internacionales masivos de capital, bienes y trabajo y, sobre todo, por el cumplimiento de las reglas de juego establecidas por este sistema nacional e internacional. Al respecto, Sachs y Warner han señalado que la economía mundial de fines del siglo XX se parece a la del final del siglo XIX, en el sentido del predominio de un capitalismo de carácter global y

la existencia de progresos a favor de la armonización de los mercados y de las instituciones¹⁶.

Dolarización Oficial y Regímenes Monetarios en el Ecuador

1.3 El Patron Oro en el período de entreguerras

Los países abandonaron el Patron Oro durante la Primera Guerra Mundial (el Ecuador lo hizo en 1914) y financiaron parte de sus masivos gastos militares imprimiendo dinero. Además, la fuerza de trabajo y la capacidad productiva se redujeron notablemente a causa del conflicto. Como resultado, los precios subieron en todas partes al concluir la guerra en 1918. Como señala Galbraith, la situación extrema fue la de Alemania y Austria:

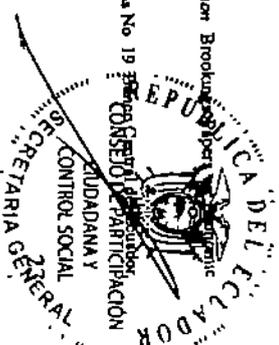
El drama final del dinero de la posguerra se presentó sobre todo en Austria y Alemania. La inflación alemana en particular siguió un curso devastador. Los precios subieron de un modo imitado. Al final no se compraba nada con dinero."

Efectivamente, como ejemplos, la corona austríaca se depreció de 4.9 por dólar, cotización anterior a Guerra, a 70.000 coronas por dólar en 1922. Por otro lado, la evolución de los precios en Alemania presentaron características de vertigo, sobre todo los internos, existen datos de que a finales de 1922 eran 1.475 veces superiores a los de 1914 y en noviembre de 1923 habían alcanzado la inverosímil cantidad de 1.422.900.000.000 veces por arriba de los precios de antes del conflicto bélico. Esta hiperinflación se reflejó en la caída del marco alemán en relación con la libra esterlina y el dólar estadounidense. En 1921, el marco aproximadamente se cotizaba a 81 por dólar. A mediados de 1922 había bajado a 670, en la primavera de 1923 el marco había descendido a 30.000 por dólar y el 18 de junio el dólar valía 152.000 marcos y en julio bajo a un millón. Finalmente, Alemania debió crear una nueva moneda. El 20 de noviembre de 1923 dejó de funcionar el viejo reichsmark y empezó a funcionar el reichsmark que equivalía a un millón de los anteriores¹⁷.

16. J. Sachs - A. Warner *Economic Reform and Process of Global Integration* Brookings Institution Activity 1 1995 p. 43

17. J. K. Galbraith *El dinero*, Ediciones Ocho, Barcelona 1983 p. 181

18. M. Norrango *La crisis de 1930 y la crisis económica*, Cuadernos Económicos No. 19, QUITO mayo 1992 p. 27



La crítica situación que vivieron los países mencionados habría sido gravemente incrementada por los insostenibles pagos a que fueron obligados por los vencedores de la Guerra. Estos pagos eran imposibles para economías destruidas por el conflicto y sus consecuencias fatales fueron denunciadas por el economista más importante del siglo XX, J M Keynes, en su obra titulada *Las Consecuencias Económicas de la Paz* publicada en 1919.¹⁹

El Tratado de Versalles, firmado después de la Primera Guerra Mundial, impuso a Alemania y a los países vencidos una pesada carga en cuanto a pagos por reparaciones de guerra a los aliados. En lugar de aumentar los impuestos para hacer frente a esos pagos, el gobierno alemán hizo funcionar sus máquinas de imprimir billetes. La inflación se aceleró dramáticamente en enero de 1923 cuando Francia, tomando como excusa el retraso en el cumplimiento de los acuerdos de Versalles, envió sus tropas al corazón de la zona industrial de Alemania, el Ruhr. Los trabajadores alemanes fueron a la huelga para protestar por la ocupación francesa, y el gobierno alemán respaldó esta actuación emitiendo más dinero para poder pagar. En un año, el nivel de precios se multiplicó por 452 998 200. En esas condiciones, la gente no deseaba tener dinero alemán, por lo que este se volvió prácticamente inútil como instrumento para mantener valor.

Ante los mencionados desórdenes monetarios que se produjeron no solo en Alemania sino en varios países del centro de Europa, y ante la necesidad de encontrar mecanismos correctores, surgió inmediatamente la idea de restaurar el Patrón Oro, sistema que, como señalamos, había proporcionado décadas de estabilidad económica. Además era un sistema ya experimentado, y que se había constituido en el pivote de la política monetaria, la cual poseía los anclajes óptimos que prácticamente impedían episodios de inestabilidad.

Se puede afirmar que, en general, el retorno al Patrón Oro

constituyó un objetivo esencial de los gobiernos en los primeros años de la década de los veinte del siglo anterior. El objetivo esencial de este regreso era la conservación de la estabilidad del nivel general de precios internos, en el marco del Patrón Oro, mediante la obtención de una disciplina automática e independiente de los gobiernos y de los bancos centrales.

Como señalan Aldcroft y Oliver el desorden monetario de la posguerra se había manifestado en la inflación y en la especulación sobre activos en el frente interno, pero había mostrado también con claridad las fuertes fluctuaciones de las divisas en una situación de flotación libre con escasa intervención de los gobiernos. Sobre todo, las fluctuaciones de carácter especulativo afectaban de forma decisiva al comercio internacional y comprometían las posibilidades de restaurar la normalidad y conseguir el crecimiento económico.²⁰

Ciertamente, la estabilidad monetaria constituía el objetivo esencial en los años veinte, especialmente después de los sucesos de hiperinflación vividos en el centro de Europa, como hemos indicado. El retorno al Patrón Oro era considerado imprescindible por los agentes económicos y no solo por los bancos centrales. De acuerdo con Kindleberger, el retorno al Patrón Oro era inevitable.²¹ Sin embargo, el entorno había cambiado, el conflicto bélico había alterado todas las características de la economía anterior y tres eran sus mas visibles aspectos:

Gran Bretaña, como muchos otros países, adoptó una política de centralización del oro, aumentando considerablemente las reservas de los bancos centrales socios. Sin embargo, la inflación del periodo bélico había dado como resultado un gran aumento de la cantidad de papel moneda en circulación, y no fue posible atender a las demandas de conversión procedentes del interior. Las reservas aureas pasaron a ser utilizadas exclusivamente para el mantenimiento de la convertibilidad

20 D Aldcroft - M Oliver *Exchange Rate Regimes in the Twentieth Century*, Edward Elgar Publishing Limited, Great Britain, 1998 p 48

21 Ch. Kindleberger *Banking and Industry Between the Two Wars. An International Comparison*, George Allen & Unwin London, 1985 p 55

19 Efectivamente, en *The Economic Consequences of the Peace*, Keynes señala las insostenibles cantidades en el Tratado de Versalles y advierte lucidamente las graves consecuencias que provocará dicho Tratado.

Marco P. Narango Chiriboga

externa, la que significó un Patrón de "Cambios" Oro, antes que un Patrón de Oro puro

Los desequilibrios de pagos a escala internacional durante y después del periodo bélico y la proliferación de países económicamente débiles, que accedieron a la independencia después de la guerra, provocaron una mala distribución del oro a escala internacional. Además los costes de producción que habían crecido significativamente dieron como resultado una disminución de la producción aurea, de manera que se sentía escasez general del metal

Con el objeto de mantener -aunque imperfectamente- el Patrón Oro, y para continuar produciendo en semejantes condiciones, no había más remedio que recurrir a un sistema basado en el dólar y hacer uso de fondos en dólares. En estas circunstancias era natural que los intentos de restauración de un sistema de Patrón Oro estuvieran dirigidos a una economía basada en el empleo del oro, mas que en un sistema de moneda aurea o de Patrón Oro puro."

Los Estados Unidos volvieron al Patrón Oro en 1919. A principios de los años veinte algunos países mostraron insistentemente la necesidad de lograr aquella relativa estabilidad financiera de la era del Patrón Oro. En 1922, en una conferencia en Génova, un grupo de países, en el que se incluan a Gran Bretaña, Francia, Italia y Japon acordaron la vuelta al Patrón Oro y la cooperación entre bancos centrales para alcanzar los objetivos internos y externos asociados al mismo

Conscientes de que la disponibilidad de oferta de oro podía resultar inadecuada para satisfacer las necesidades de reservas internacionales, dicha Conferencia propuso un Patrón de Cambios Oro parcial, en el que los países más pequeños pudieran mantener como reservas las monedas de los países grandes, cuyas reservas internacionales consistieran únicamente en oro

Efectivamente, la Conferencia de Genova instauraba realmente un Patrón de Cambios Oro en el que se proponía la vuelta a un sistema de Patrón Oro que no se exigiese el mantenimiento de todas las reservas en oro, y, que uno de los países participantes estableciese un mercado libre de oro, en el que cualquiera de los países participantes pudiese comprar y

22 Op. Cit. A. Torro p. 40

26

Dolarización Oficial y Regímenes Monetarios en el Ecuador

vender divisas de otro país convertibles en oro, a una tasa cuya variación se limitase a un cierto intervalo en torno a la paridad de cambio."

La diferencia entre el Patrón Oro y el Patrón de Cambios Oro reside en el hecho de que las reservas son solo divisas convertibles en oro que dan derechos sobre reservas aureas extranjeras, pero no son oro. Las divisas convertibles no son más que divisas y desde el punto de vista de la cancelación de pagos a escala internacional, han de ser consideradas tan solq como una etapa intermedia previa a la conversión definitiva en oro

Sin embargo, aun cuando un país no exige la conversión en oro, sino que rellene su crédito en forma de divisas convertibles, esta en posesión de un derecho crediticio contra el país cuyas divisas posee. Por lo tanto, incluso en el caso de que el país clave del sistema vendiese divisas a cualquiera de los participantes, sus reservas de oro no sufrirían modificación alguna. Y, por otra parte, el país que recibe las divisas puede emitir nuevo dinero con base a esas nuevas reservas. De ello se deduce que un sistema de este tipo hace posible un alto grado de liquidez para todos los participantes frente a una cantidad relativamente pequeña de reservas aureas."

En 1919, como anteriormente se ha señalado, se restauró el Patrón Oro en Estados Unidos, en 1924 se incorporaron Alemania y Suecia, y el resto de las naciones siguieron el significativo peso del Reino Unido en 1925. Ese año también se restaura el Patrón Oro en el Ecuador

El Reino Unido volvió al sistema de Patrón Oro estableciendo una equivalencia igual a la de antes de la guerra. Pero aunque el nivel de precios de Gran Bretaña había estado cayendo desde la guerra, en 1925 todavía era más elevado que en la época del Patrón Oro de la preguerra. Para retomar el precio de la libra de oro a su nivel anterior, el Banco de Inglaterra se vio obligado a aplicar políticas monetarias restrictivas que contribuyeron a crear un fuerte desempleo

23 Liga de las Naciones. *International Currency Exchange*. Bank for International Settlements. The

24 H. Stueger. *El Patrón Oro Internacional y el Sistema Multilateral de Crédito y Pagos*. Oficina de Publicaciones Internacionales, Basilea, Casa Editorial Birkbeck, 1966. p. 24



La depresión que acompañó el retorno al Patrón Oro en Gran Bretaña había sido pronosticada por J.M. Keynes. La vuelta a un tipo de cambio que había quedado obsoleto por los aumentos de precios ocurridos durante la guerra representó una revaluación de la libra frente a las otras monedas, lo que desvió la demanda hacia los productos no británicos.

Como consecuencia, la decisión de Gran Bretaña de tratar que el oro y la libra fueran considerados activos alternativos indiferentes, como en los mejores tiempos de antes de la Guerra, se convirtió en una aspiración difícil de lograr. La búsqueda de la preeminencia anterior, en una economía donde flaqueaban cada vez más las exportaciones, hizo que Inglaterra necesitara de préstamos crecientes del país que en la realidad se había convertido en la primera potencia mundial. Los Estados Unidos cuando todas las voces reclamaban la devaluación de la libra con el fin de estimular las exportaciones, el gobierno británico defendía un contenido de la libra de 127,27 gramos de oro puro que era el anterior a la Guerra. Esto significaba un cambio de 4,87 dólares por libra, cuando en 1920 había bajado a 3,40 dólares.²⁵

El estancamiento de la economía de la Gran Bretaña en los años veinte aceleró la decadencia de Londres como centro financiero líder del mundo. El debilitamiento económico de Gran Bretaña resultó un problema para la estabilidad del restaurado Patrón Oro. En línea con las recomendaciones de la conferencia de Genova, muchos países mantenían reservas en forma de libras depositadas en Londres. Sin embargo, las reservas británicas de oro eran limitadas y el escaso o nulo crecimiento económico del país no contribuía a inspirar confianza en su capacidad para hacer frente a sus obligaciones exteriores. El comienzo de la Gran Depresión en 1929 fue acompañado de bancarrotas bancanas en todo el mundo. Gran Bretaña se vio obligada a abandonar el Patrón Oro en 1931, cuando los tenedores internacionales de libras (incluyendo varios bancos centrales) perdieron la confianza en el compromiso de mantener el valor de la moneda y comenzaron a convertir sus depósitos de libras en oro.

²⁵ Op. Cit. M. Naranjo p. 27

El abandono del sistema por parte de Gran Bretaña fue el inicio de otras decisiones en la misma dirección, dentro de un mundo en el que muchos países utilizaban prácticas de control en los mercados de divisas, devaluaciones competitivas, y restricciones al comercio exterior. Estados Unidos abandonaron la relación con el metal y devaluaron el dólar en 1934.

Al menos dos aspectos significativos contribuyen a explicar el fracaso del Patrón de Cambios Oro.

- 1 - La asimetría en el funcionamiento y las políticas de estereotipación seguidas por la mayoría de las naciones.
- 2 - El cambio en el peso económico de los países, especialmente el traslado de la hegemonía económica mundial desde Gran Bretaña hacia los Estados Unidos.

En lo que se refiere a la asimetría, el cumplimiento de las reglas de juego suponía que los superávits en la balanza de pagos se traducían en un aumento de la oferta monetaria. Lo contrario sucedía con los deficitarios. La contracción de estos últimos estaba asegurada por el agotamiento de las reservas o las dificultades de acceso a los mercados financieros internacionales. Lo que no estaba asegurado era que los países con excedentes permitieran una expansión monetaria.

El trabajo de Nurkse de 1944 demostró como entre 1922 y 1938 los bancos centrales, en general, no actuaron conforme a lo dispuesto por las reglas de juego del Patrón Oro. En sentido contrario, es importante resaltar el papel jugado por el Banco de Inglaterra antes de la I Guerra Mundial, un papel totalmente acorde a dichas reglas de juego. En efecto, este Banco no se planteaba la acumulación de oro por principio —un activo sin rentabilidad— sino establecer un marco monetario y financiero, junto a otros bancos centrales, que redujera al mínimo los movimientos de oro, pero sin considerar el atesoramiento del metalico. Pero, en el periodo entreguerras, la actuación de los bancos centrales de los países superavitarios, Estados Unidos y Francia, resultaba contraria a las reglas de juego y más bien buscaban acumular oro, generando una grave iniquidad internacional.

El menor peso economico de Gran Bretaña en este periodo limito ostensiblemente los flujos financieros En el periodo "clasico" del Patrón Oro, el Reino Unido tenia un importante excedente comercial, cuyos recursos canalizó al mundo por via financiera, a través de un complejo y eficiente sistema financiero, de manera que la liquidez se mantuvo a un nivel satisfactorio En el periodo entre guerras, los excedentes comerciales de esta nación disminuyeron, por lo que su labor de centro financiero internacional resultaba, como minimo, vulnerable y requería de endeudamiento para sostener la oferta mundial de recursos

La perdida del peso economico y financiero de Gran Bretaña debilito su funcion compensadora y prestamista, al tiempo que el ascenso de los Estados Unidos a primera potencia mundial modifico el equilibrio anterior Como señala M Pauc, la nueva potencia dominante tenia tal dimensión y nivel de autosuficiencia que podía aspirar a un alto nivel de desarrollo aplicando politicas autárquicas, sin sentir la necesidad de atender el financiamiento de los paises con déficit *

Por otro lado, también en el frente interno de los paises se habian producido modificaciones importantes Los banqueros centrales estaban ahora mas expuestos a las presiones politicas, el peso social y politico de los sindicatos era mayor Aparecia ya en el escenario el primer pais con un gobierno socialista que reivindicaba la dictadura del proletariado la Union Soviética Las anteriores flexibilidades de los precios, de salarios, laboral y financiera habian desaparecido

Sin embargo, el fracaso del Patrón Oro en este periodo de entreguerras se debe esencialmente al incumplimiento por parte de los Estados Unidos de las reglas de juego Las decisiones de este pais con respecto al Patrón Oro fueron decisivas para su funcionamiento La politica implementada desde su banco central (Reserva Federal) de reciente creación fue la de esterilización y acumulación deliberada de oro durante este periodo

La acumulacion de oro por parte de los Estados Unidos en la década de los años veinte fue permanente y la Reserva Federal no permitió la salida de oro Por el contrario, actuando a través de medidas protectoras como el arancel Hawley - Smoot, transunto su proteccionismo a otros paises via comercio exterior al reducir las importaciones Como señala Meltzer, las preocupaciones asesoradoras de oro de los Estados Unidos le inhibieron para actuar como prestamista internacional, reduciendo de esta manera la provision de financiamiento a los paises periféricos, y proyectando tambien por via financiera los efectos deflacionistas "

Al respecto, W Garside ha indicado que la Reserva Federal de los Estados Unidos no seguia las reglas que se presumian en el funcionamiento del Patrón Oro, más bien todo lo contrario Solo actuó de forma decidida y clara cuando se produjeron salidas de oro que amenazaban el nivel de reservas, impidiendo dichas salidas Ello sucedió en dos ocasiones, entre noviembre de 1919 y junio de 1921 y en los meses de septiembre y octubre de 1931 "

Igualmente, Calomiris y Wheelock señalan que la Reserva Federal de los Estados Unidos crea firmemente en esos años que los beneficios a largo plazo derivadas de la defensa del Patrón Oro bien merecian contracciones monetarias con el fin de defender su nivel de reservas "

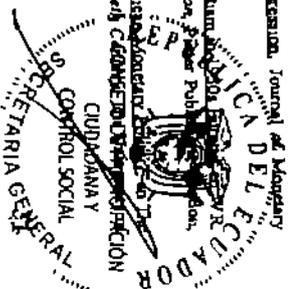
La investigacion realizada por Friedman y Schwartz demuestra que la Reserva Federal empezó a esterilizar a partir de 1921 los aumentos de liquidez interna derivados de las entradas de oro, lo cual justifico con tres argumentos

- 1 - Buena parte de las entradas de oro podrian considerarse temporales, pendientes de ser reexportadas

27 A Meltzer Monetary and Other Explanations of the Start of the Great Depression, Journal of Monetary Economics 2, 1976 p 457

28 W Garside, The search for stability, economic rationalism and financial conservatism in the 1920s, in W Garside (ed.) Capitalism in Crisis International Responses to the Great Depression, 1929-1933

29 Ch Calomiris - D Wheelock, Was the Great Depression an Unintended Consequence of Monetary Policy? Defining Moments: The Great Depression and the American Economy in the Twentieth Century, Chicago Press, 1998 p 26



- 2 - Los movimientos de oro no ejercían su función estabilizadora y equilibradora tradicionales, debido a que, en esa época, la mayor parte de los países no practicaban el Patrón Oro
- 3 - El aumento de los depósitos extranjeros en los Estados Unidos aconsejaba aumentar las tenencias de oro.³⁰

En resumen, en el periodo de entreguerras, los Estados Unidos no cumplieron las reglas de juego del Patrón Oro, ni las marginaron por completo. Siguieron un sistema híbrido que provocó inestabilidad en la economía internacional, que acabó repercutiendo en los propios Estados Unidos. El incumplimiento de las citadas reglas por parte de este país fue la causa fundamental del fracaso en la restauración del Patrón Oro. Los Estados Unidos nunca reemplazaron a la Gran Bretaña como prestamista y financiador internacional, y más bien su papel fue desequilibrante.³¹

Posteriormente, durante la depresión de los años 30, muchos países renunciaron a sus compromisos respecto al Patrón Oro y permitieron que sus monedas flotaran en los mercados de divisas. Los Estados Unidos abandonaron el Patrón Oro en 1933 pero establecieron una convertibilidad al oro en 1934, después de bajar el precio del dólar en oro desde 20,67 a 35 dólares la onza. Estas depreciaciones competitivas fueron emprendidas por diversos países con la esperanza de conservar el oro y cambiar la demanda mundial hacia sus productos. Sin embargo, los efectos de estas depreciaciones se anularon en gran parte unas a otras.

Un daño económico mayor fue ocasionado por la generalización de las restricciones al comercio y a los pagos internacionales, que proliferaron en ese momento debido a que los países limitaron importaciones y se esforzaron en mantener la demanda del propio país. Así por ejemplo, el arancel señalado Hawley - Smoot, impuesto por los Estados Unidos en 1930, tuvo un efecto muy perjudicial sobre el empleo en los otros países. La respuesta de estos países al arancel estadounidense incluyó contramedidas comerciales restrictivas y acuerdos preferenciales entre grupos de naciones.

³⁰ M. Friedman - A. Schwartz, *A Monetary History of the United States 1867 - 1960*, Princeton University Press, 1963, p. 360.

³¹ Op. Cit. A. Toranzo, p. 38.

La incertidumbre sobre las políticas gubernamentales condujo a fuertes movimientos de reservas en los países que mantenían tipos de cambio fijos y a fuertes variaciones en los tipos de cambio en aquellos otros que tenían tipos de cambio flotantes. Muchas naciones utilizaron prohibiciones para las transacciones privadas de capital para reducir los efectos sobre los mercados de divisas. Algunos países también utilizaron medidas administrativas, o tipos de cambio múltiples para asignar sus escasas reservas internacionales a las distintas necesidades. Las barreras arancelarias y la deflación en las economías industrializadas de América y Europa condujeron a un impago de deudas internacionales, particularmente en los países latinoamericanos, cuyos mercados de exportación estaban desapareciendo.

Las fuertes turbulencias señaladas continuaron en los mercados mundiales hasta el comienzo de la Segunda Guerra Mundial en 1939, pese a algunos movimientos limitados en favor de una cooperación económica internacional, a finales de los años treinta. Como consecuencia de la Gran Depresión existente, muchos países modificaron los términos de su elección entre equilibrio interno y externo, al adoptar medidas como el recorte de sus vínculos comerciales con el resto del mundo y la eliminación de la posibilidad de cualquier tipo de desequilibrio externo significativo mediante controles de cambios. Estas acciones, al reducir las ganancias derivadas del comercio exterior, supusieron un alto coste para la economía mundial y contribuyeron a demorar la recuperación que todavía no se había producido en muchos países en 1939.

I 4 El Patrón Oro en el Ecuador

El Ecuador ha presentado crisis monetarias permanentes desde su fundación como Estado soberano en 1830. Para intentar terminar con dichas crisis, sustentadas en la mala calidad de la moneda, la Convención Nacional, reunida en Quito el 22 de marzo de 1884 dictó la primera Ley de Monedas, con la que se abandonó la anterior unidad de valor de un PESO de ocho reales y se creó el SUCRE, dividido en 100 centavos, como signo monetario oficial. Con esta medida se aspiraba a terminar con la circulación de monedas de baja calidad procedentes de Chile, Perú, Bolivia, Colombia y México.

El sucre fue creado en base a un patron bimetalico (plata y oro) No obstante, durante la etapa inicial del sucre se descubrieron nuevas y abundantes minas de plata en diversas partes del mundo, lo que ocasiono la depreciacion de este metal y la desaparicion consiguiente de monedas de oro en el Ecuador El pais se vio "anudado" de monedas de plata, lo que provoco la desvalorizacion del sucre frente a la libra esterlina y otras monedas europeas que funcionaban en base al patron oro La depreciación fue de tal magnitud que si en 1884 se recibían 48 peniques por sucre, en 1893 solo se cambiaban 35 peniques por el mismo sucre El siguiente cuadro es evidenciador al respecto

Cuadro No 1

Depreciación del valor intrínseco del sucre de plata del Ecuador

| AÑO | PRECIO DE LA ONZA DE PLATA (PENIQUES) | VALOR INTRÍNSECO DEL SUCRE DE PLATA (PENIQUES) | PORCENTAJE DE DEPRECIACIÓN % |
|------|---------------------------------------|--|------------------------------|
| 1884 | 48 00 | 37,54 | 21 8 |
| 1890 | 44 25 | 34 61 | 27,9 |
| 1891 | 44 56 | 34,85 | 27 4 |
| 1892 | 39,38 | 30,79 | 35 9 |
| 1893 | 35 13 | 27 47 | 42,8 |
| 1894 | 28,63 | 22,39 | 53 4 |
| 1895 | 29 38 | 22,93 | 52,3 |
| 1896 | 30 38 | 22,76 | 52,6 |
| 1897 | 27 38 | 21 41 | 55 4 |

Fuente Luis Alberto Carbo *Historia Monetaria y Cambiaria del Ecuador*

Para 1898 la inflación había llegado a niveles especialmente elevados En esa fecha el Ecuador contaba con dos paridades cambiarias la prevista por la Ley de 1884, que establecía, como hemos dicho el valor del sucre en 48 peniques, y la determinada en el acuerdo entre los exportadores, según la cual un sucre equivalía a 24 peniques Ante la evidencia de devaluación y desvalorización de la moneda nacional, durante el periodo 1884 - 1898 se postulaba la adopción de un sistema de

Patron Oro con el fin de ofrecer a la nación algunas ventajas, tales como atraer a la inversión extranjera, reducir las tasas de interés y la inflación, y acrecentar la producción y la riqueza nacional

El 23 de noviembre de 1898, el gobierno del presidente Eloy Alfaro promulgó la Segunda Ley de Monedas en la cual se fijaba un plazo de dos años para que el Ecuador adoptase el sistema del Patron Oro Esta nueva Ley dio al sucre un contenido de 0,73224 gramos de oro fino, estableciéndose, por lo tanto, el cambio externo a razón de 10 sucres por libra esterlina y 2,05 sucres por dolar La adopción del Patron Oro provoco la consolidación de los bancos de emisión Comercial y Agrícola y del Ecuador en Guayaquil, y auspició la aparición del Banco del Pichincha en Quito y del Banco del Azuay en Cuenca³³

La nueva Ley de Monedas de 1898 exigía la plena convertibilidad monetaria En efecto, establecía como requisito para la emisión de billetes la condición de que debían ser convertibles en oro (un soporte del 50% y luego del 33% de lingotes que el banco emisor debía poseer en sus sótanos) Asimismo, establecía el sistema de pagos por guros al exterior y creaba una comisión gubernamental encargada de vigilar que las emisiones monetarias de los bancos no se apartasen de las exigencias legales requeridas por el Patron Oro

La incorporación del Ecuador al Sistema de Patron Oro genero confianza, especialmente respecto a los tipos de cambio, los cuales se anunciaban diariamente en las pizarras de los bancos de Guayaquil Dichas cotizaciones eran estimadas como un barómetro de la situación económica internacional del Ecuador, lo cual significaba un factor de credibilidad que contribuía directa e indirectamente a la regulación de la balanza de comercio exterior del país Entre 1900 y 1913 aumentaron considerablemente la importaciones de monedas de oro al Ecuador El siguiente cuadro ilustra especialmente lo señalado

32 L A Carbo *Historia Monetaria y Cambiaria del Ecuador*, B C E Quito 1979, p 51

33 E Larrea Stecy *Desarrollo Monetario y Económico* (primer parte), Banco Central del Ecuador, QUITO, 1976, p 31



Cuadro No 2

| | | |
|--|----|------------|
| Monedas de oro <i>Importadas</i> | S/ | 18 314 276 |
| Monedas de oro <i>Exportadas</i> | S/ | 12 149 648 |
| Aumento a favor del Ecuador | S/ | 6 164 628 |
| Aumento de las Reservas de Oro en Bodega | S/ | 1 556 926 |
| Aumento en los Saldos y en Cambio Extranjero | S/ | 5 196 919 |
| Aumento total en Oro y en Cambio Extranjero | S/ | 6 753 845 |

Fuente: Luis Alberto Carbo. *Historia Monetaria y Cambiaria del Ecuador*

Es importante señalar que desde aquellos años, tanto en materia de exportaciones (basicamente de materias primas como el cacao), como en materia de los precios de estas, el Ecuador se alineaba plenamente con los mercados de Londres y de Nueva York. Por lo tanto, con la adopción del régimen de Patrón Oro, el automatismo de la emisión estaba en concordancia con las entradas de giros o de oro provenientes de las exportaciones a esas plazas.

En efecto, a partir de 1900, las exportaciones van a crecer permanentemente 7,5 millones de dólares en ese año, 8 en 1901, sobre los 9 en 1902, aproximadamente 12 en 1908, 13 en 1912, decaerán durante la I Guerra Mundial. Sin embargo, subirán a 15,5 en 1916, 19,6 en 1919 y llegarán a su máximo en 1920, año en el cual el Ecuador³⁴. El siguiente cuadro resume el auge en el sector externo de esos años, en el cual el cacao es el elemento fundamental.

Cuadro No 3
Exportaciones, Importaciones y Producción anual de Cacao

| AÑO | EXPORTACIONES TOTALES US\$ | IMPORTACIONES TOTALES US\$ | PRODUCCIÓN CACAO (QUINT) |
|------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| 1900 | 7 521 400 | 6 546 800 | 411 349 |
| 1902 | 9'007 900 | 7'185 100 | 536 213 |
| 1904 | 10'920 700 | 7 825 500 | 613 392 |
| 1906 | 10'897 600 | 8'906 600 | 496 049 |
| 1908 | 11'873 300 | 9'978 000 | 692 089 |
| 1910 | 12 772 700 | 7 846 000 | 798 536 |
| 1912 | 13 058 500 | 10 706 400 | 782 332 |
| 1914 | 12 498 400 | 8 272 600 | 971 678 |
| 1916 | 15 551 800 | 8 494 600 | 1 079 252 |
| 1918 | 9 449 900 | 6 047 400 | 819 099 |
| 1920 | 20 226 600 | 18 122 700 | 865 010 |

Fuente: Luis Alberto Carbo. *Historia Monetaria y Cambiaria del Ecuador*

En estas condiciones, la circulación monetaria, el crédito bancario y las transacciones interiores de producción y comercio del país comenzaron a depender del monto y valor de las exportaciones y del ingreso de capitales. En general, la economía empezó a tener una marcada relación con los mercados extranjeros. La estructura económica, en función de estos factores, evolucionó hacia la modernización y la competitividad, sobre todo en el Litoral, la región más dinámica de la República, aunque en la Sierra permaneció prácticamente intocada la gran hacienda feudal.

Ciertamente, al revisar la primera etapa del Patrón Oro, 1870 - 1914, conviene destacar que, en el caso del Ecuador, la adopción de este sistema produjo un automatismo monetario y cambiario que funcionó con mucha regularidad. El tipo de cambio establecido de 2,05 sucres por dólar se mantuvo casi sin variación hasta 1913, con ligeras fluctuaciones entre un mínimo de 1,91 en 1906, y un máximo de 2,15 entre 1908 y 1913.

En resumen además de conseguir la estabilidad económica, la aplicación del Patrón Oro clásico en el Ecuador fortaleció la integración

34 F. Velasco. *Ecuador, Subdesarrollo y Dependencia*. Editorial El Consejo. Quito 1983 p. 36

internacional del país que volvió recibir crédito internacional, como el otorgado para la construcción del ferrocarril de Guayaquil a Quito, favoreció la creación de bancos, vinculó definitivamente a la nación a los circuitos de comercio y de inversiones internacionales, y generó las bases iniciales para la "acumulación originaria del capital"

Entre 1900 y 1913, la situación monetaria, cambiaria y bancaria del Ecuador se presentó en forma muy equilibrada. En promedio, el tipo de cambio fluctuó alrededor de 2,00 sucres por dólar. Adicionalmente, y lo que es más importante, el Ecuador vivió una época de progreso económico y material no conocida hasta entonces. Se reconstruyó Guayaquil después de los pavorosos incendios de 1896 y 1902, se construyó la mayor obra de infraestructura nacional (el ferrocarril Guayaquil - Quito), se realizaron las obras de alcantarillado y embellecimiento de las principales ciudades y la producción de cacao aumentó de 411 349 quintales en 1900 a 1'079 252 quintales en 1918³⁵

Como señala Luis Alberto Carbo, todo el adelanto vivido por el Ecuador de inicios del siglo XX se realizó sin inflación, sin aumentar el tipo de cambio y sin elevar el costo de la vida de las grandes masas de la población. Al respecto es ilustrativo su análisis que reproducimos en su integridad

En aquel periodo no existía el Banco Central ni la Superintendencia de Bancos, ni un control de cambios. Lo único que existía entonces era un Patrón Oro con una paridad realística. Se argumenta que el buen funcionamiento del patrón Oro en esos años se debe a la relativa estabilidad política. Conviene recordar, no obstante que en el Ecuador no existía tal estabilidad. En 1906 una revolución derrocó al presidente Lizardo García en 1910 el Ecuador estiró al borde de la guerra con Perú, en 1911 un golpe de estado derrocó al gobierno del General Alfaro, tras la muerte del presidente Emilio Estrada estalló otra revolución en la cual sus cabecillas fueron linchados bárbaramente, en 1913 estalló en

*Esmeraldas una prolongada y costosa revolución contra el gobierno del General Leonidas Plaza, y finalmente en 1914 estalló la Guerra Europea. Sin embargo de aquella serie de tan graves acontecimientos de inestabilidad política la situación monetaria cambiaria y bancaria era estable indiscutiblemente. Los problemas surgieron cuando se dictó la Ley Moratoria que provocaba el abandono del Patrón Oro **

En 1914 estalló la I Guerra Mundial. En agosto de ese año, el gobierno del presidente Leonidas Plaza decretó la Ley Moratoria, la cual produjo las siguientes implicaciones:

- Suspensión de la convertibilidad del billete ecuatoriano, otorgando a los bancos emisores la posibilidad de seguir poniendo en circulación billetes sin peligro de que se les obligase a convertir en oro dichos billetes
- Permitir a los gobiernos continuar con la política de endeudamiento con los bancos Comercial y Agrícola, del Ecuador y del Pichincha
- Un buen volumen de cacao quedó almacenado sin que se pudiera obtener su pago desde Nueva York y Londres a causa de la Guerra
- La presencia de la primera crisis propia de la producción de cacao, debida a plagas en las plantaciones, tales como la monilla y la escoba de bruja
- Pérdida del poder adquisitivo del sucre, debida al exceso de dinero en el mercado y por desequilibrio de la balanza de pagos
- Fluctuaciones al alza del tipo de cambio del dólar a causa de la inconvertibilidad y de factores exógenos³⁷

Ciertamente, la I Guerra Mundial afectó a todos los miembros del sistema monetario internacional, aunque marginalmente al Ecuador. El Patrón Oro, que como hemos visto era ampliamente favorable al país,

35 Op Cit Luis Alberto Carbo p 55

36 Ibid pp. 93-94
37 VE Estrada. *Alcaldía de Guayaquil*, Librería e Imprenta Guenther, Guayaquil, 1921 p 140-141

CONSEJO DE PARTICIPACIÓN
CONTROL SOCIAL
SECRETARÍA GENERAL

dejo de funcionar, pues los principales propulsores lo fueron abandonando como consecuencia de las necesidades de emisión provocadas por el conflicto. En el espacio que duró la moratoria, 1914 - 1925, el sucre se devaluó un 150 por ciento.

Pero más que los conflictos internacionales de esos años, los problemas nacionales tenían particular relevancia. Entre 1913 y 1916 se produjo la revolución de la provincia de Esmeraldas, una verdadera guerra civil que generó altos costos en vidas y recursos. Esta revolución se inició antes de la guerra en Europa y tenía como causa fundamental el asesinato y arrastre de que fueron víctimas el ex presidente Eloy Alfaro y sus generales. En efecto, el 28 de enero de 1912, en el episodio más cruel que registra la historia ecuatoriana, se perpetró la llamada hoguera barbara, con lo que se concluyó con la relativa estabilidad económica vivida por el país en los primeros años del siglo veinte.³⁸

Para enfrentar la reacción popular encarnada en la Revolución de Esmeraldas, los gobiernos no encontraron otra manera que financiar la guerra con préstamos de los bancos de emisión a los que se les permitió poner en circulación dinero sin respaldo en oro gracias a la Ley Moratoria.

Antes que a causas internacionales, el abandono del Patrón Oro en el Ecuador se debió a las urgencias del conflicto interno. La llamada Ley Moratoria es una de las primeras jugadas de la economía política, mediante la cual se apuntalaban a un tipo de gobierno, esencialmente oligárquico y defensor de específicos intereses, y a los sectores vinculados a la banca de emisión.

En el mismo sentido, en noviembre de 1922 fueron reprimidos brutalmente los trabajadores alzados en huelga en la ciudad de Guayaquil, los cuales tenían como principal reclamo la inestabilidad en el tipo de cambio. En realidad los trabajadores efectuaron un paro y protestaron por

³⁸ En una extraña mezcla de conservadores terratenientes y liberales comerciantes, ambos grupos vinculados con los bancos de emisión, ingresaron al Penitencio de Quito donde se encontraba apresado al General Eloy Alfaro con sus lugartenientes procediendo a asesinatos arrastrar sus cadáveres por las calles de esta ciudad para finalmente quemarlos en el parque de El Ejido.

las devaluaciones, las cuales, a su juicio, provocaban inflación y disminuían el poder adquisitivo de sus ingresos.

Ciertamente entre 1914 y 1925 se conjugaron elementos internos y externos para el deterioro de la economía nacional. Sin embargo, la Revolución de Esmeraldas, la I Guerra Mundial, el aumento desmedido del poder de los bancos de emisión y la puesta en circulación de billetes sin respaldo en reservas aureas, las justas protestas de los trabajadores, sectores medios e intelectuales, todo en conjunto desembocó en un cambio radical propiciado por la Revolución Juliana, la cual fue llevada a cabo por militares patriotas y la población en general.

Una memoria histórica del Banco Central caracterizó de forma ilustrativa lo ocurrido en el Ecuador en aquella etapa:

*A partir de 1917 y principalmente durante los cinco primeros años de la década de los veinte una infortunada concurrencia de diversas causas puso al país al borde de la quiebra económica. Efectivamente la inflación que siguió a la Primera Guerra Mundial, y que afectó al país entre 1917 y 1920 la deflación iniciada en los Estados Unidos en 1920 y que también repercutió en nuestra economía la disminución de las exportaciones de cacao como consecuencia de la misma y luego la crisis interna de este producto debida a las pestes la elevación del tipo de cambio en el mercado libre y el alza de precios en los mercados del exterior la falta de estímulos a la producción nacional, la emisión de billetes sin respaldo legal, el progresivo endeudamiento del Estado con los bancos emisores, el malestar social, todo esto confabuló para propiciar la Revolución Juliana de 1925.*³⁹

Con la mencionada Revolución, se inició en el Ecuador uno de los procesos de mayor trascendencia para la economía ecuatoriana, solo comparable, probablemente, a la dolarización oficial de finales del siglo

³⁹ Banco Central del Ecuador. *Qué es el Banco Central del Ecuador*. BCE, Quito, 1990. p. 12.

0000204

XX El llamado "Gobierno Juliano" emprendió reformas sustanciales en el orden monetario y financiero del país. Se dictó una nueva Ley Monetaria que adoptó el Patrón de Cambios Oro y fundó el Banco Central del Ecuador como única entidad de emisión de dinero, eliminando de esta manera la posibilidad de emitir por parte de los bancos privados. Se creó la Contraloría General de la Nación, la Superintendencia de Bancos, el Banco Nacional Hipotecario, la Caja de Pensiones y se reordenaron todas las finanzas públicas. Para llevar adelante toda esta magna tarea se contrató a un equipo presidido por el experto norteamericano Edwin W Kemmerer

Al Banco Central se le otorgo el monopolio de la regulación de la emisión, la circulación de la moneda y la estabilidad del tipo de cambio, así como la fijación de los tipos de interés y de descuento. El llamado "Instituto Emisor" se estableció con una reserva legal de 42'891 980 sucres, y activos totales de 62'508 730 sucres. Sus obligaciones por circulación y depósitos alcanzaban en 1927 los 58'573 781 sucres. El tipo de cambio fue de 4,95 sucres por dólar como punto de entrada de oro y de 5,95 como punto de salida. El tipo de cambio oficial fue de 5 sucres por dólar⁴⁰

Ciertamente, la idea de un banco central para el Ecuador no es original del Gobierno Juliano ni de la Misión Kemmerer. Ya en el siglo XIX, el presidente Antonio Flores Jijón presentó al Senado un proyecto de decreto por el que se autorizó al Ejecutivo a disponer de los medios necesarios para el establecimiento de un Banco Nacional encargado de emitir billetes, suministrar al gobierno en dividendos mensuales las cantidades necesarias para cubrir el presupuesto, amortizar la deuda externa y acuñar moneda nacional. En 1890 el Presidente Flores señalaba al respecto

Digolo sin embozo y aunque hiere intereses existentes, entre los cuales están los míos propios. El Ecuador necesita imperiosamente el establecimiento de un Banco Nacional que, además de esa obligación (ya de emitir billetes), tenga también la de anticipar a bajo interés ciertas contribuciones⁴¹

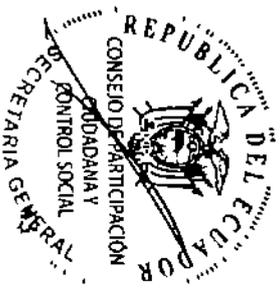
Durante este periodo de transformación, el Ecuador, desde el punto de vista monetario, cambiario y financiero, consiguió un elevado grado de ascenso económico. Hubo superávit comercial y de pagos, especialmente gracias a un empréstito sueco para el Banco Hipotecario. Asimismo, permaneció la circulación monetaria en límites compatibles con la aplicación del Patrón Oro, se mantuvo el tipo de cambio fijado por la Ley y se restableció en parte la producción de cacao. Las instituciones bancarias crecieron y los créditos a medio y largo plazo beneficiaron al sector agrario e industrial. Parecía que de nuevo el país se encaminaba por el sendero del progreso

Sin embargo, la crisis de 1929 desatada en los Estados Unidos, la deflación mundial y la ruptura del Patrón Oro por parte de Gran Bretaña en 1931 dieron al traste con el proyecto fundacional y estabilizador Juliano. El Ecuador suspendió la convertibilidad en el mes de febrero de 1932 y se encamino a una de las peores etapas de su historia, caracterizada por la desestabilización y crisis, en la cual estuvo en juego su propia supervivencia como Estado independiente, pues sus estructuras económica, política, institucional y territorial terminaron siendo gravemente afectadas. Solamente con el establecimiento del sistema de Bretton Woods, basado en el dólar y en la relación de este con el oro, el país retorno por el sendero de la estabilidad y el crecimiento

200000204

40 y 41 Véase El segundo patrón oro en el Ecuador, agosto de 1927 - febrero de 1932, en Revista Ecuatoriana de Historia Económica No 11. Banco Central del Ecuador. Quito 1995 p 17

41 Op Cit Banco Central del Ecuador p 13



CAPITULO II

El Ecuador en Bretton Woods

II 1 Antecedentes

Aunque han sido ampliamente estudiados en diversos textos, es preciso recordar, de forma muy sintética, los hechos más importantes que influyeron en la creación del sistema de Bretton Woods. Ellos son los siguientes:

La Gran Depresión de los años 30

El fin del sistema de Patrón de Cambios Oro

La II Guerra Mundial

En 1929, como indicamos en el capítulo anterior, con condiciones de inestabilidad latentes, la situación internacional se agravó con la depresión en los Estados Unidos. La llamada *Gran Depresión*, que es analizada de manera general en este trabajo, no es un fenómeno fácil de explicar, ni tampoco se presta a interpretaciones simples. La entendemos, más bien, como un evento muy complejo.

Para que ocurriese el mayor ciclo recesivo de la historia reciente, se juntaron un ciclo de acumulación de inventarios (muy elevados en el período anterior), una caída de los precios agrícolas y de la inversión (esta última ya antes afectada por una burbuja especulativa en el sector inmobiliario) y, finalmente, el desplome de la Bolsa de Valores de Nueva York, ocurrido en el llamado martes negro del 29 de octubre de 1929.

Ciertamente, de todos ellos, lo de más visible era la evolución de los valores en la Bolsa de Wall Street, que estuvo caracterizada por caídas constantes durante todo el tiempo posterior al martes negro. Como

Marco P Naranjo Chiriboga

Indicador tenemos que el 3 de septiembre de 1929 el Índice Industrial cerraba a 452, y que el 8 de julio de 1932, el mismo índice señalaba 54 En el lapso de tres años bajó la capitalización bursátil en 40 000 millones de dolares y la fortuna de los inversores se había reducido en un 80%

El siguiente cuadro evidencia con mayor claridad lo señalado

Cuadro No 4
Cotizaciones de las Acciones en la Bolsa de Nueva York

| ANOS | INDICE |
|------|--------|
| 1929 | 125 43 |
| 1930 | 95 64 |
| 1931 | 55 47 |
| 1932 | 26 82 |
| 1933 | 36 00 |
| 1934 | 39 16 |
| 1935 | 41 97 |
| 1936 | 58 98 |

Fuente B Mitchell *La Decada de la Depresión*⁴²

Pero como afirma J K Galbraith, el comportamiento de la Bolsa era una reaccion ante fuerzas mas profundas y mas fundamentales No era en si mismo una causa sino un espejo en el cual se representaba la imagen de una situación economica catastrófica En efecto, los indicadores del producto, del empleo, de los precios, de los niveles de intercambio, etc, tenan caidas similares o mas contundentes que los de la Bolsa. En general, no solo la economia estadounidense, sino toda la economia mundial pasaba por problemas graves de colocacion y de tralización de la produccion Las siguientes tablas confirman con abundancia lo señalado⁴³

42 J Martín Uriz, *Crisis económica en el siglo XX*, Salvat Editores, Barcelona, 1981 pp 7 38
43 Op. Cit. M Naranjo *La crisis de 1929 y la teoría económica*, p 31

Dolarización Oficial y Regímenes Monetarios en el Ecuador

Cuadro No 5

Producción Industrial de varios países (1928 = 100)

| País / año | 1929 | 1930 | 1931 | 1932 | 1933 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| EE.UU | 107 2 | 86 5 | 73 0 | 62 5 | 56 5 |
| R.U | 106 0 | 87 8 | 88 8 | 90 1 | 89 9 |
| Francia | 109 4 | 110 2 | 97 6 | 79 5 | 80 8 |
| Alemania | 100 4 | 90 1 | 73 6 | 61 2 | 67 3 |
| Japón | 111 4 | 105 6 | 100 7 | 101 0 | 120 7 |
| Polonia | 99 7 | 81 8 | 69 3 | 52 2 | 48 2 |
| Canadá | 108 1 | 91 7 | 76 7 | 62 8 | 65 2 |
| Bélgica | 100 1 | 89 8 | 82 8 | 69 9 | 74 3 |

Fuente Review of World Production, 1925 - 1931 publicado por la Sociedad de las Naciones⁴⁴

Como evidencian los datos del cuadro No 5 en la casi totalidad de los países se registro una caída vertical de la principal rama de la producción, la industrial, lo cual conllevó a la correspondiente caída en la Renta Nacional, los precios y el empleo

Cuadro No 6

Reduccion porcentual entre 1929 y 1932 de la Producción Industrial, Renta Nacional y Precios al Por Mayor

| | EE.UU % | Alemania% | Reino Unido% |
|----------------------|---------|-----------|--------------|
| Producto Industrial | 42 | 17 | 54 |
| Renta Nacional | 53 | 39 | 20 |
| Precios al por Mayor | 38 | 35 | 30 |

Fuente Review of World Production, 1925-1931 publicado por la Sociedad de las Naciones

44 Los datos citados provienen de *Review of World Production, 1925 1931* publicado por la Sociedad de las Naciones, citado por M. L'amo *La gran depresión (1929-32) y la tralización de los mercados* GONFEREDUCACION NACIONAL, 1990 p 13



Como se desprende de los datos, las caídas fueron generalizadas y grandes en el producto, la inversión, los precios y el empleo. Al respecto Milton Friedman señala que

En Estados Unidos la renta monetaria (con relación a 1929) se redujo a la mitad antes de que la economía alcanzara su punto mas bajo de la crisis en 1933. La producción mundial disminuyó un tercio y el desempleo alcanzó la cifra sin precedentes del 25% de la población económicamente activa "

Cuadro No 7
Estimación del número de parados en Estados Unidos desde 1929 hasta 1933

| Año | Cifra Total Millones | % sobre el total de la Población Civil |
|------|-------------------------|---|
| 1929 | 1.5 | 3.1 |
| 1930 | 4.2 | 8.8 |
| 1931 | 7.9 | 16.1 |
| 1932 | 11.9 | 24.0 |
| 1933 | 12.6 | 25.2 |

Fuente B Mitchell, *La Decada de la Depresión*

Una característica principal de la Gran Depresión fue que, iniciada en los Estados Unidos, se extendió rápidamente a todos los países del orbe. En efecto, el comercio a nivel mundial vivió momentos de ruina debido esencialmente al peso que tenía la economía norteamericana en el planeta, pues representaba cerca del 45 por ciento de la producción total del mundo y sus inversiones el 12,5 por ciento. La depresión originada en Estados Unidos se transmitía vía precios a los intercambios comerciales con ese país

Ante estas circunstancias, el comercio internacional sufrió uno de sus principales males: el proteccionismo. El abandono de la convertibilidad de la libra esterlina al oro en septiembre de 1931, provocó

el inicio de un periodo fuerte de proteccionismo comercial. Además, los precios de los productos que se intercambiaban en el mercado mundial, para ser competitivos, debían ajustarse a los decaídos precios de Norteamérica, que se habían reducido en un 30% respecto a los vigentes en 1929. La situación era todavía peor para las mercancías agrícolas, que bajaron en un 50%

A los problemas comerciales mundiales hay que sumar la fuerte disminución de préstamos estadounidenses, reducción que se debió a la falta de liquidez originada en el derrumbe de Wall Street. Durante la gran depresión bajaron en un 40% las corrientes comerciales y financieras internacionales y se declararon inconvertibles la mayor parte de las monedas de los países. Al respecto es muy ilustrativo lo que Jan Tinbergen ha escrito

La lección más importante que debemos aprender de los desgraciados años 30 es el fracaso de los nacionalismos de las políticas económicas. Las políticas que buscaban favorecer los intereses de una nación en detrimento de los intereses de las otras hicieron mucho daño. Un ejemplo de ello nos lo dan las restricciones comerciales y las devaluaciones ambas aplicadas frecuentemente e intensamente durante aquel período "

Quizas, para entender mejor la magnitud de la crisis, es importante observar los que ha dicho J K Galbraith al respecto

"La Gran Depresión es el suceso más importante de lo que va de siglo(XX) al menos para los americanos. Ninguna de las dos guerras mundiales tuvo un efecto parecido sobre tantos. La liberación de la energía atómica aunque pudo inducir a cierta precaución de los beligerantes patológicos, tuvo unas consecuencias menores. Los viajes a la Luna son cuestión de detalle en comparación con aquella. Pocos de los que

46. Jan Tinbergen *Hacia una economía mundial*, Ediciones Orbis, Barcelona, 1983 p. 83

45. Milton y Rose Friedman *Libertad de Elegir*, Ediciones Orbis, Barcelona, 1983 p. 16

sobrevinieron a la Gran Depresión no cambiaron con esta experiencia "

En lo que hace referencia a los efectos monetarios de la Gran Depresión, la consecuencia mas importante fue la supresión del Patron Oro lo que supuso la distorsión total del mercado de cambios. Al abandonarse el Patron Metalico, los tipos de cambio entre monedas, que se determinaban a traves de la relacion entre las paridades oro, dejan de tener aquella rigidez y pasan a fluctuar muy ampliamente

El Patron Fiduciario que siguió a la desaparicion del patron oro, unido a las graves consecuencias de la depresión, provoco un periodo en el que la desintegración económica internacional alcanzo sus cotas maximas, que se manifestaba en la inestabilidad en los tipos de cambio, las restricciones a los pagos y el bilateralismo en el comercio exterior. Los pauses intentaron la recuperacion económica a traves de toda clase de medidas, algunas de las cuales se engloban en la expresion de 'empobrecer al vecino"

La ruptura del sistema monetario, sustentado en la convertibilidad de las monedas y las restricciones comerciales aplicadas llevaron a los países a la utilización de los llamados acuerdos (*clearing*) para compensar las operaciones y los pagos internacionales. Estos acuerdos calificadlos como "hijos de la misera", permitian separar los mercados de divisas de países y continuar con los intercambios que se saldaban mediante compensaciones entre importadores y exportadores entre cada dos países. La economía mundial dejaba de ser, entonces, monetaria y moderna y volvía a esquemas tan antiguos como el trueque

La crisis el bilateralismo, el abandono del patron oro, entre otros eventos desembocaron en la mayor confrontación bélica que haya conocido la historia del Planeta la II Guerra Mundial. El esfuerzo bélico que esta represento, sumado a los costos productivos y financieros, fue violentismo, lo que provoco que las economías sufrieran distorsiones fundamentales que se

Dolarización Oficial y Regímenes Monetarios en el Ecuador

- 1 - Alteraciones de la producción y del comercio
- 2 - Modificaciones de las relaciones de precios, como efecto de las diferentes tasas de inflación
- 3 - Cambio de las relaciones financieras por endeudamiento múltiple y complejo

II 2 El Sistema de Bretton Woods

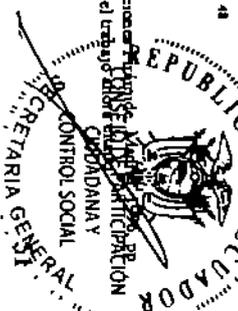
Al finalizar la II Guerra Mundial, los países vencedores, en particular Estados Unidos -la potencia hegemónica tanto en el terreno militar como en el terreno económico-, se aprestaron, por primera vez en la historia, a diseñar un orden económico internacional que trataría de buscar soluciones a los problemas comerciales, a los monetarios, y a los relacionados con el desarrollo (especialmente lo relativo a su financiación). Este nuevo orden se designa con el nombre de Sistema de Bretton Woods

Bretton Woods es el lugar tunstico de los Estados Unidos en que se celebró la conferencia en la que nacieron el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial. El tercer organismo programado, la Organización Internacional de Comercio, no llegó a nacer y fue parcialmente sustituida por el GATT (Acuerdo General sobre Aranceles y Comercio) hasta que en 1995 fue creada la nueva Organización Mundial de Comercio (OMC)

Antes que nada es necesario advertir que un sistema monetario internacional no se elige por lo acertado de su diseño, sino por el poder que lo respalda. Estados Unidos, como hemos dicho, primera potencia militar y económica y acreedor del resto del mundo, era en aquellos momentos la nación que detentaba un poder hegemónico absoluto, al menos en el mundo occidental, y el sistema monetario internacional creado en Bretton Woods era su sistema monetario.⁴⁸

47 John K. Galbraith El craca del 29 Editorial Ariel Barcelona 1976 p 240

48 M. Varela - F. Varela Sistema Monetario y Emancipación Internacional. Ediciones Trilce Montevideo 1978 p 39-40 Para el desarrollo de parte de este capítulo se ha utilizado con ampliad el trabajo de M. Varela y F. Varela "El Sistema Monetario Internacional y el Control Social"



No obstante, en la Conferencia de Bretton Woods se presentaron dos planes alternativos, el estadounidense y el británico

El Plan Estadounidense buscaba

- Aplicar en la economía internacional los principios del *laissez-faire*, en los que se basaba su economía interna
- Mostrar una clara aversión a la utilización de discriminaciones y preferencias. Especialmente trataba de eliminar el empleo del control de cambios en el comercio internacional, mientras admitía la utilización de aranceles
- Una posición muy precavida hacia los nuevos organismos internacionales que pudieran crearse, exigiendo acuerdos constitutivos escritos que especificaran su capacidad de actuación
- Mediación del Acuerdo, en tanto debía ser aprobado por el Congreso de los Estados Unidos, lo que le aseguraba su cautela

La *Posición Británica*, por su parte, se concentraba en los problemas de balanza de pagos a los que se enfrentaba Europa al terminar la guerra, por lo que hacía hincapié en la responsabilidad con la solución conjunta de los problemas monetarios de la posguerra

Adicionalmente, Gran Bretaña buscaba que el Acuerdo creara instrumentos flexibles, no rigidamente estructurados como querían los EE UU, sino susceptibles de adaptarse a las variadas exigencias de la realidad

El Plan Británico, cuyo autor era nada menos que J. M. Keynes, proponía la creación de una Unión Internacional de Compensación cuyo objetivo principal sería vigilar el cumplimiento por parte de los países de las *reglas de juego* que se establecieran. El organismo administraría un volumen de liquidez monetaria internacional -oferta- ajustada a las exigencias de los intercambios -demanda- y, por lo tanto, variable. Los bancos centrales tendrían una cuenta en la Unión, como tienen los bancos comerciales en sus respectivos bancos centrales. La moneda -*bancor*- en

Dolarización Oficial y Regímenes Monetarios en el Ecuador

la que se expresara la liquidez internacional tendría un valor en oro, pero susceptible de modificación.⁴⁹

Los países aceptarían el *bancor* como equivalente al oro y podrían obtenerlo en la Unión a cambio de oro, aunque no podrían hacer la operación inversa. Las naciones establecerían la paridad de sus monedas en *bancor* y podrían alterarla en caso necesario. La Unión cumpliría dos funciones: una función crediticia hasta un límite determinado por la cuota asignada al país, y una función estabilizadora que se concretaría en la presión que habría exigido sobre acreedores y deudores, a medida que creciera su crédito o su deuda.

Ciertamente, existían importantes diferencias entre los planes norteamericano y británico en sus propuestas relativas a los mecanismos de financiación y de ajuste. En el segundo de ellos la liquidez no dependía de una entrega inicial de fondos, como ocurría en el primero, y además la propuesta británica de creación global de liquidez hubiera sido muy superior -unas seis veces, según algunas estimaciones- a la propuesta estadounidense, lo que contribuyó probablemente a su rechazo. En cuanto al ajuste, la penalización a los acreedores persistentes, contemplada por los británicos, fue sustituida en la propuesta norteamericana por una cláusula denominada de "moneda escasa", la cual permitía la adopción de medidas contra el país acreedor crónico (por cierto, esto nunca fue aplicado).

Las negociaciones entre ingleses y norteamericanos terminaron en un acuerdo en el que predominaron con exclusividad los puntos de vista de los Estados Unidos. Dicho acuerdo, aprobado por los países asistentes (el Ecuador fue uno de ellos) a la Conferencia Monetaria y Financiera de Bretton Woods, decidió la creación, como ya señalamos, del Fondo Monetario Internacional y del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (Banco Mundial).

El Fondo Monetario Internacional se fundó con la misión de elaborar un código de conducta en materia monetaria internacional -tipo

⁴⁹ *Ibid.*, p. 43

0000204

de cambio y restricciones a los pagos- a fin de establecer un sistema de pagos multilateral y no discriminatorio, y de proporcionar ayuda condicionada a los países enfrentados a dificultades temporales de balanza de pagos

El Banco Mundial, por su parte, se cito basicamente con dos objetivos

- 1 Coadyuvar a la reconstrucción de los países afectados por la II Guerra Mundial
- 2 Prestar ayuda al desarrollo a través de la concesión de créditos a largo plazo

El Sistema nacido en Bretton Woods buscaba esencialmente evitar una repetición del caos monetario de los años 30, cuando el sistema unitario del Patron Oro fue sustituido por un patron fiduciario que fraccionaba y limitaba el comercio. Ante todo, el nuevo sistema trataba de evitar la inestabilidad en los tipos de cambio, las restricciones a los pagos el bilateralismo y las limitaciones al comercio internacional. Se trataba de la creación de un orden sustentado en el funcionamiento de organismos internacionales que buscaban que los países aunasen esfuerzos para conseguir tales fines

La piedra basica del nuevo sistema era la existencia de tipos de cambio fijos pero ajustables. El convenio constitutivo del Fondo Monetario Internacional establecia la obligacion de cada país de fijar la paridad de su divisa en términos de oro o en relacion con el dólar de Estados Unidos, al peso y la ley vigentes a 1 de julio de 1944. La obligacion de mantener la paridad no tenia un caracter absoluto, como en el caso del Patron Oro. En el nuevo Sistema la misma podia alterarse siempre que existiese un desequilibrio fundamental y, además, se debía justificar el porcentaje de devaluacion

No obstante, en Bretton Woods nunca se definió con precision lo que debía entenderse como desequilibrio fundamental, ni tampoco por devaluacion competitiva, lo que en ultimo termino ha permitido al Fondo

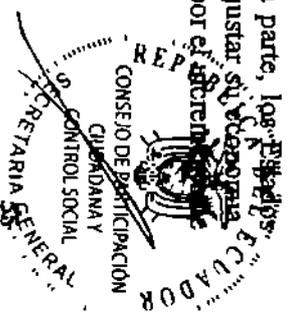
Monetario Internacional actuar discrecionalmente según el caso y el momento * La utilización del tipo de cambio como instrumento de ajuste se contemplaba como algo extraordinario. Los desequilibrios temporales debían ser financiados, para lo cual el organismo prestaría una ayuda condicional con este objetivo. Los desequilibrios más persistentes debían ser corregidos mediante actuaciones de la política fiscal y de la política monetaria. Solamente los desequilibrios importantes -lo que se denominó "desequilibrio fundamental" en el convenio constitutivo- podían dar lugar a alteraciones en la paridad

Este planteamiento desplazaba una buena parte de los problemas hacia un suministro adecuado de liquidez cuanto menor fuese la flexibilidad de los tipos de cambio, mayor sería la necesidad de disponer de recursos para financiar los desequilibrios de las balanzas de pagos. Desgraciadamente, los acuerdos de Bretton Woods no prestaron mayor atención al tema de la creación de liquidez y, a la larga, ese fue uno de los problemas que más preocuparía y su creación, ligada al dólar, acabaría constituyendo el talón de Aquiles del Sistema

El Sistema de Bretton Woods tenía como una de sus finalidades la de financiar a los países con desequilibrios en sus balanzas de pagos, con el objeto de que hicieran ajustes menos traumáticos. Esta financiación fue importante y funcionó de la manera prevista hasta finales de los 50. Sin embargo, al ser muy rígida la oferta de oro, la expansión de la liquidez internacional se desarrolló mediante mecanismos fiduciarios, en concreto la simple emisión de dólares, lo que a la larga provocó desconfianza del público en los emisores de moneda de reserva, especialmente en el dólar de los Estados Unidos

En lo relativo al ajuste, el sistema generaba una doble asimetría. Por una parte, hacia recaer todo el peso de los ajustes sobre los países con déficit de balanza de pagos, mientras los países con superavit tenían pocos incentivos para corregirlos y equilibrarse. Por otra parte, los países Unidos parecían estar excluidos de la necesidad de ajustar su balanza ya que sus déficits eran automáticamente financiados por el sistema, las reservas en dólares del resto de los países

0000204



Un aspecto negativo e importante del ajuste era el relativo al mecanismo de modificación de las paridades, que resultó cada vez más difícil de utilizarse por parte de los países importantes. Aparte de los problemas políticos, que normalmente son significativos, la devaluación se hizo cada vez más costosa al irse liberalizando las transacciones corrientes y muchas transacciones de capital, porque los movimientos especulativos tendían a potenciarse cuanto mayor fuera la tendencia de los gobiernos a utilizar el arma devaluatoria.

Al tener que renunciar a la modificación de paridades por las razones anotadas, dichos países se encontraron que solo existían los mecanismos internos para corregir los déficits de las balanzas de pagos. Con el transcurso del tiempo, el verdadero problema del Sistema de Bretton Woods consistió en que carecía de mecanismos de ajuste capaces de corregir los desequilibrios importantes que tenían los países en sus sectores externos. Las dificultades para realizar dichos ajustes hicieron que la existencia de una liquidez suficiente se convirtiera en fundamental.

Ahora bien, como ya señalamos antes, la creación de liquidez no fue objeto de especial tratamiento en Bretton Woods, toda vez que se impuso el plan norteamericano, en vez del plan diseñado por J. M. Keynes que ponía especial énfasis en dicho tema. Aparte del apoyo que significaron los préstamos del Fondo Monetario Internacional, la creación de liquidez dependía del aumento de las reservas. Pronto se comprendió que no se podía esperar mucho del crecimiento del oro. La consecuencia era clara para que las reservas crecieran adecuadamente era preciso un incremento de la cantidad disponible de la moneda de reserva. La escasez o exceso de liquidez dependía, pues, del saldo de la balanza de pagos de los Estados Unidos.

Aquello era ilógico, ya que el desequilibrio de la balanza de Estados Unidos, su signo y su cuantía dependían de sus necesidades internas, mientras que las necesidades internacionales de liquidez habrían de ocupar, obviamente, un lugar secundario. Pero adicionalmente, dicho mecanismo de liquidez podía sufrir crisis de confianza. En efecto, el incremento continuo del pasivo monetario de Estados Unidos provocaba,

a un cierto plazo, una desconfianza en la capacidad de dicho país para hacer frente a sus obligaciones.

Por otro lado apareció un factor condicionante en la evolución del Sistema de Bretton Woods, este fue la liberalización de las transacciones de capital. Si bien los tipos de cambio podían facilitar el ajuste ocasional, con mayor movilidad de capitales el desplazamiento de fondos especulativos se anticipaba a la acción de las autoridades. Ante esta "nueva" realidad, los países tuvieron que renunciar a la devaluación, la cual debilitaba la capacidad de estas naciones para luchar contra la especulación.

Frente a los problemas señalados, se realizó una modificación (conocida como primera enmienda) al Convenio Constitutivo creado en Bretton Woods, acordando la creación de los Derechos Especiales de Giro. Pero se establecieron, además, otros acuerdos que reforzaron su funcionamiento. Este es el caso de los Acuerdos Bilaterales de Crédito (SWAP) entre bancos centrales, el 'pool' del oro y, más tarde, el doble mercado del oro. Todas estas modificaciones fueron necesarias porque el Sistema estuvo sujeto, desde los años sesenta, a crisis sucesivas, que se convirtieron en casi continuas a partir de 1967. Dos factores condicionaron esta evolución: la balanza de pagos de Estados Unidos y la política en torno a la libra esterlina. De ellos, sin duda, el más importante era el déficit de la balanza de pagos de los Estados Unidos, que se tradujo en una indeseada tenencia de dólares por parte de los países europeos y Japón, lo que generó desconfianza en el sistema.

Como consecuencia de tal desconfianza, diversos gobiernos empezaron a convertir dólares en oro. Las autoridades norteamericanas buscaron limitar dichas conversiones, pues sus reservas habían disminuido peligrosamente. La convertibilidad del dólar, aunque formalmente establecida, se convirtió, de hecho, en una convertibilidad "convencional", en el sentido de que era necesario para conseguirla llegar a un acuerdo con las autoridades de los Estados Unidos. Pese a todos los esfuerzos por reducir las conversiones, las reservas metálicas de Estados Unidos descendieron fuertemente y el grado de cobertura en oro de las obligaciones norteamericanas pasó a estar marcadamente por debajo de la unidad en la segunda mitad de dicha década.

Por otra parte, en el otro lado del Atlantico, estaban las crisis sucesivas de la Gran Bretaña y, por tanto, de la libra esterlina, la otra moneda de reserva. En efecto, tan pronto como la marcha de la economía interna británica comenzaba a ser satisfactoria, la balanza de pagos entraba en crisis, lo que exigía la adopción de medidas que frenaban el crecimiento de la economía. Esta situación era una demostración clara de que la moneda de ese país estaba sobrevalorada, casi desde el inicio del Sistema. Dentro de la situación de crisis casi permanente en que se desenvolvio la libra esterlina durante esos años, cualquier acontecimiento interior o exterior originaba una crisis de dicha moneda.

Finalmente, en noviembre de 1967 la libra esterlina se devaluó, lo que significó un grave quebranto para el sistema, pues evidenciaba la posibilidad de que una moneda de reserva podía devaluarse. Este hecho hizo pasar al dólar a primer plano, por lo que los ataques especulativos se centraron en dicha moneda a partir de entonces. Además, la balanza de pagos de los Estados Unidos empeoró y las presiones durante 1970 y 1971 aumentaron. En mayo de 1971 el marco pasó a una situación de flotación, lo que significó una cierta revaluación. Estados Unidos continuaba teniendo presiones de conversión de los saldos en dólares acumulados por otros países. Por todo ello, en agosto de ese año, el presidente R. Nixon declaró formalmente la suspensión de la convertibilidad del dólar y estableció una sobretasa arancelaria a las mercancías importadas y reducciones a la ayuda internacional.

Los acuerdos de Washington, realizados a final de año, establecieron definitivamente la modificación del tipo de cambio del dólar, considerándose que significaron la ruptura definitiva del sistema monetario de la posguerra. Con ellas se quebraba la piedra básica en la que se apoyaba Bretton Woods: el nexo entre el dólar y el oro. La desaparición del Sistema Monetario sustentado en el dólar norteamericano y en la relación de este con el oro quedó plenamente confirmado cuando, a principios de 1973, los Estados Unidos anunciaron oficialmente la abrogación de la relación oficial entre su moneda y el oro.

Al eliminarse la relación entre el dólar y el oro, dejó de existir

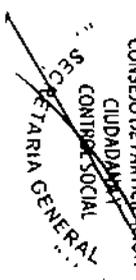
también la cotización fija y obligatoria entre el dólar y cada una de las monedas. Los países dejaron fluctuar sus tipos de cambio fuera de los límites permitidos y se inauguró un periodo de flotación de los cambios. Las principales monedas europeas y el yen se apreciaron casi inmediatamente con respecto al dólar. La flotación instaurada prontamente se convirtió en una flotación sucia, entendiéndose por tal término una flotación con intervención de las autoridades monetarias, de desigual incidencia según los países y los momentos.

Haciendo una evaluación simple del sistema de Bretton Woods, se puede afirmar que fue un caso de planificación monetaria exitosa, aunque precisara de apoyo institucional en sus primeros años y aunque en los últimos fuera perdiendo sus cualidades. En general, se puede afirmar que el sistema funciona bien durante unos 20 años, en que se produjo un fuerte crecimiento económico y variaciones razonablemente ordenadas en los tipos de cambio, los cuales casi nunca fueron empleados para mejorar la competitividad. Al Sistema de Bretton Woods no cabe siquiera compararlo con el periodo entre guerras, pues no existió inflación en ninguno de los grandes países, tampoco depresión en los Estados Unidos, y fueron posibles los llamados "milagros" alemán y japonés y, en general, un importante crecimiento en muchos países miembros del Acuerdo, entre ellos el Ecuador.

Es ilustrativo lo que J. K. Galbraith señala al respecto

Los veinte años que van desde 1948 hasta 1967 pueden ser considerados por los historiadores como la era más benigna de la economía industrial y también de la economía a secas. Ambos decenios estuvieron libres de pánico, de crisis de depresiones y de recesiones importantes. Como en los años anteriores a 1914, las empresas comerciales y la gente viajaba con cierto confort, de lo que le producirían sus dólares híbras firmes más o menos estables, cambiando entre ellos o por otras monedas. Toda la economía inventado el concepto de la flotación es decir, de un sistema errático y desconocido entre las diferentes monedas.

51 Op. Cit. J.K. Galbraith El Dinero p. 295



Ciertamente, es difícil afirmar que el crecimiento de esos 20 años deba ser atribuido sólo al buen funcionamiento del Sistema. Si examinamos las variables reales, sus resultados fueron muy positivos. Elevados niveles de inversión fomentaron la demanda y se expandió el estado del bienestar, lo que facilitó, en términos generales, la paz social. Tal vez aquello no sea efecto de Bretton Woods, pero sin dudas el sistema monetario creó las condiciones necesarias para el progreso, ya que la estabilidad en los cambios favorece el comercio internacional y establece una referencia para las reivindicaciones sociales. Es un hecho que el sistema de paridades se respetó, que los países no manipularon el tipo de cambio y que aquello sirvió para una mayor credibilidad y efectividad de las políticas.

La explicación del colapso y abandono del Sistema en 1971 se encuentra, además de sus defectos intrínsecos, en la evolución que se produce a partir de los años sesenta, de la que conviene recordar dos factores determinantes:

- a) La redistribución del poder, lo que se traduce en la sustitución de la hegemonía total de los Estados Unidos por un sistema de hegemonía económica compartida
- b) La creciente liberalización no solo de las transacciones corrientes, sino también de parte de las transacciones de capital -no prevista en el Convenio Constitutivo-, lo cual puso de relieve la potencial inestabilidad de un sistema de cambios fijos pero ajustables cuando hay una cierta movilidad de capitales, situación a la que se ha prestado gran atención en los últimos años

II 3 La economía del Ecuador y Bretton Woods

Al igual que la economía mundial, la ecuatoriana, bajo el Sistema Monetario Internacional de Bretton Woods, tiene como referencias la crisis de los años 30 y la II Guerra Mundial.

El primer antecedente, la crisis de los años 30, incidió de manera significativamente negativa en el país, como veremos inmediatamente. La II

Guerra Mundial, por su parte, generó un auge económico importante, gracias a la exportación de productos estratégicos para el conflicto, el cual facilitó la incorporación del Ecuador al Sistema de Bretton Woods.

Pero estudiemos con más detalle estos temas. Así, los efectos económicos de la Gran Depresión iniciada, como vimos, en 1929, no tardaron en hacerse sentir en el Ecuador. El principal mecanismo a través del cual la depresión del 29 repercutió sobre la economía ecuatoriana fue la brusca caída de los precios de las exportaciones.⁵² En los años 1930, 31 y 32 bajaron a la mitad de lo que habían sido en 1927 y solo a partir de 1933 comenzaron a repuntar, aunque los términos de intercambio se mantuvieron desfavorables. El siguiente cuadro es ilustrativo al respecto.

Cuadro No 8
Índice de Precios de Exportaciones e Importaciones del Ecuador

| Años | Precio Exportaciones | Precio Importaciones |
|------|----------------------|----------------------|
| 1927 | 100.0 | 100.0 |
| 1928 | 98.1 | 89.1 |
| 1929 | 83.3 | 80.2 |
| 1930 | 56.5 | 78.2 |
| 1931 | 49.0 | 73.0 |
| 1932 | 43.0 | 70.0 |
| 1933 | 75.1 | 124.8 |
| 1939 | 168.2 | 206.3 |

Fuente: Luis Alberto Carbo Op Cit

La caída abismal de las exportaciones vino a producir una semiparálisis de la actividad económica del Ecuador. El sector agrario exportador fue el primer afectado, pero dada su singular importancia en un país, esencialmente primario, con una muy incipiente industrialización, la crisis se extendió rápidamente a los demás sectores.

⁵² A. Cueva, *La crisis de 1929-32 en Ecuador*, en *Las crisis en el Ecuador*, Corporación Editora Nacional, Quito 1991, p. 61-62.

Marco P Naranjo Chiriboga
Cuadro No 9
Valor declarado de las Exportaciones e Importaciones
(millones de dólares)

| Años | Exportaciones | Importaciones |
|------|---------------|---------------|
| 1928 | 14 840 | 16 535 |
| 1929 | 12 681 | 16 866 |
| 1930 | 11 378 | 12 670 |
| 1931 | 6 835 | 8 728 |
| 1932 | 4 680 | 6 254 |
| 1933 | 4 248 | 5 355 |
| 1934 | 8 514 | 7 926 |
| 1935 | 6 611 | 9 709 |
| 1936 | 5 748 | 11 464 |
| 1937 | 10 974 | 11 978 |
| 1938 | 7 893 | 11 052 |
| 1939 | 7 524 | 11 200 |

Fuente Luis Alberto Carbo Op Cit

Con plena convertibilidad oro, pues el Ecuador, como vimos en el anterior capítulo, desde 1927 había adoptado el sistema de Patron de Cambios Oro, la cantidad de dinero en circulación se restringió en una proporción apreciable, sobre todo la que tenía un origen externo

Como se puede observar en el cuadro No 10, los medios de pago disminuyeron y la actividad financiera y comercial sufrieron las consecuencias En 1931 se liquidaron dos bancos el de Ivan Endara y el del Ecuador Luis Alberto Carbo señalaba al respecto que en 1932 "La casi total paralización de los negocios del país es otro de los hechos mas notorios y menos controvertibles"³³

³³ Op Cit Luis Alberto Carbo p 68

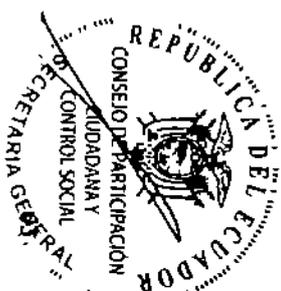
Cuadro No 10
Circulación monetaria según origen
(al 31 de diciembre, en millones de sucres)

| Años | De origen interno | De origen externo | Total |
|------|-------------------|-------------------|---------|
| 1928 | 25 025 | 40 137 | 65 162 |
| 1929 | 21 341 | 35 668 | 57 009 |
| 1930 | 16 562 | 28 013 | 44 575 |
| 1931 | 21 423 | 15 537 | 36 960 |
| 1932 | 38 131 | 17 740 | 55 601 |
| 1933 | 63 138 | 19 035 | 82 173 |
| 1934 | 76 603 | 26 541 | 103 144 |
| 1935 | 56 995 | 42 941 | 99 936 |

Fuente Luis Alberto Carbo Op Cit

Como era de esperar, las reservas de oro disminuyeron rápidamente y quedaron reducidas en 1931 a un tercio aproximadamente, de su nivel en 1927 En efecto, de 44'085 394 cayeron a 15'567 234 sucres cuatro años después A esta pérdida hay que añadir que la desvalorización de la libra redujo las reservas del país en 2'042 091 sucres Los ingresos fiscales cayeron de 64'479 700 sucres en 1929 a 45'270 400 en 1931

En cuanto a los precios internos, siguieron inicialmente una curva descendente hasta 1933, pero a partir de 1934 comenzaron a elevarse En 1937 habían aumentado en mas de un 50 por ciento con relacion a 1929 Esto se debió a que en 1932 se abandonó el Patron Oro y la moneda fue devaluada Dos años después de la ruptura del Patron Oro el sucre había perdido el 50 por ciento de su valor Los siguientes cuadros evidencian lo señalado



Cuadro No 11
Indice de Precios Internos

| Años | Indice | Años | Indice |
|------|--------|------|--------|
| 1927 | 100 0 | 1932 | 65 9 |
| 1928 | 91 9 | 1933 | 96 3 |
| 1929 | 93 1 | 1934 | 113 8 |
| 1930 | 86 7 | 1935 | 127 6 |
| 1931 | 55 8 | 1936 | 148 5 |

Fuente: Luis Alberto Carbo *Op Cit*

Cuadro No 12
Cotización del Dólar en el mercado oficial
(mes de diciembre)

| Años | Sucres por Dólar | Años | Sucres por Dólar |
|------|------------------|------|------------------|
| 1928 | 5 02 | 1934 | 12 00 |
| 1929 | 5 06 | 1935 | 10 50 |
| 1930 | 5 05 | 1936 | 10 50 |
| 1931 | 5 06 | 1937 | 13 80 |
| 1932 | 6 00 | 1938 | 14 40 |
| 1933 | 6 00 | 1939 | 15 00 |

Fuente: Luis Alberto Carbo *Op Cit*

No obstante, es necesario resaltar que los precios internos no disminuyeron en la misma proporción que los de los productos de exportación. En 1930, mientras los segundos caían al 56,5% del precio alcanzado en 1927, los primeros se establecían en un nivel equivalente al 86,7%. En 1931 la relación fue de 49,0% y 55,8% y en 1932, de 43,0% y 33,9%, respectivamente.

Un porcentaje importante de la producción interna estaba protegida, sobre todo la industrial, por la Ley de 1929. Esto, sumado a la

Dolarización Oficial y Regímenes Monetarios en el Ecuador

devaluación y a los altos precios de importación, hicieron que la rudimentaria industria existente no sufriera los efectos de la crisis.⁵⁴

Sin embargo, sería exagerado afirmar que la crisis provocó un gran desarrollo industrial y que la economía "miró hacia adentro", como ocurrió en algunos países latinoamericanos. La escala reducida del mercado consumidor, del que estaban excluidos los campesinos de las haciendas andinas, la Reforma Agraria recién se hizo en el año 1963 en el Ecuador, así como el espíritu poco empresarial de los sectores dirigentes, impidieron que dicha industria creciera de manera importante.

La crisis económica produjo una notable inestabilidad política. En la década de los años treinta se sucedieron en el mando 17 gobernantes -entre presidentes constitucionales, encargados del poder o jefes supremos-. En un solo año, el de 1932, desfilaron por el Palacio Presidencial 5 mandatarios y la ciudad de Quito sufrió cuatro días de guerra civil.

La crisis de los años treinta puso en evidencia en el Ecuador al menos los siguientes aspectos:

- 1 El país era totalmente vulnerable a la fluctuación del precio del cacao, al ser este el producto principal de exportación. Además, esa dependencia aumentó al faltar la entrada de capitales.
- 2 La economía ínicma, primitiva y feudal, tenía baja productividad y no estaba relacionada con el comercio exterior.
- 3 Debido a la crisis mundial, el país empezó a preocuparse del fomento industrial y agrícola.
- 4 El sistema fiscal era muy rígido. Su principal fuente eran los ingresos aduaneros, los impuestos indirectos y, solo marginalmente, el impuesto a la renta.
- 5 Debido a la falta de flexibilidad fiscal se inició, en 1932, la política de intervención del Banco Central, en busca de ingresos para el Estado.

⁵⁴ *Op Cit* E. Larrea Sáenz, *Política Monetaria y Financiera (Primería Parte)*, p. 47

6 Con el fin de financiar el gasto público, no se encontro otro recurso mas apropiado que suspender la convertibilidad del sucre, devaluar la moneda y dejar que se incrementasen los precios

Los conceptos anteriores quedaron reflejados en el Decreto No 33 de febrero de 1932 por el que se buscaba combatir la depresion y la baja de precios producida por la crisis mundial, mediante el abandono de la convertibilidad de la moneda, la exigencia de que el Banco Central concediera un prestamo de 12 millones de sucres a la fundacion de la Caja Agraria, y de un millon para la amortizacion de la deuda publica. Al mismo tiempo se le autorizo al Banco Central la concesión de creditos al publico para fines industriales

Una vez decretada la inconvertibilidad, entre 1932 y 1937 se generalizo, como hemos señalado en los cuadros estadisticos, la inflacion y la devaluacion los creditos concedidos al gobierno por parte del Banco Central llegaron a superar los 40 millones de sucres. La inflacion acumulada hasta 1936 ascendio al 50 por ciento y el sucre se devaluó en mas del 100 por ciento durante los 4 ultimos años. Como señala Eduardo Larrea *La politica económica del Banco Central no logró la reactivación frente a la crisis solo logro depreciación monetaria, inflación disminución de reservas y estancamiento de la producción y el consumo*”⁵⁵

55 E. Larrea Suarez. Evolución de la Política del Banco Central del Ecuador, 1921.-1987. BCGE, Quito 1990

Cuadro No 13
Reservas del Banco Central

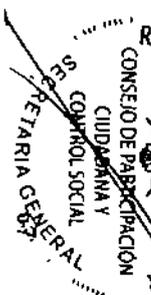
| Año | Miles de Gramos Oro | % |
|------|---------------------|--------|
| 1927 | 11 5 | 100 00 |
| 1928 | 12 6 | 104 34 |
| 1929 | 11 7 | 101 74 |
| 1930 | 9 5 | 82 60 |
| 1934 | 5 3 | 46 08 |
| 1932 | 5 2 | 45 21 |
| 1933 | 5 5 | 47 82 |
| 1934 | 6 1 | 53 04 |
| 1935 | 4 5 | 39 13 |
| 1936 | 3 7 | 32 17 |
| 1937 | 3 6 | 31 30 |

Fuente Luis Alberto Cacho Op Cit

Para hacer frente a la inestabilidad monetaria y cambiaria, el gobierno del General Enriquez Gallo, con el asesoramiento del experto mejicano Manuel Gomez Morn, dictó el primero de enero de 1938 una nueva Ley para el Banco Central en la que se establecia que el gobierno respetara y protegiera la autonomia del Banco y no tendra en la determinacion de su politica, ni en la gestión de sus negocios y operaciones, otra injerencia que las establecidas expresamente en dicha Ley

Los objetivos del Banco Central fueron aumentados considerablemente con la reforma popularmente denominada Gomez Morn. Además de preservar la estabilidad interna y externa de la moneda, se le encargara la emision, las regulaciones de los tipos de cambios, actuar como banco de reserva de los bancos asociados, servir de cámara de compensación, ser agente financiero y tesorero del Estado, ser su intermediario y consultor en las operaciones de credito interno y actuar como consultor del propio gobierno, en materia de regulacion del sistema monetario y credito de la Republica

56 Op Cit E. Larrea Suarez 1986 pp. 68-69



Concluidas las etapas de la convertibilidad y de enfrentamiento a la crisis de los años 30, al iniciarse una nueva etapa con la Ley Gómez Morín, surgieron nuevos aspectos internacionales que afectaron notablemente al Ecuador la Guerra Civil Española, la posición alemana preparatoria de la guerra, que establecía un sistema de compensación y trueque en su comercio exterior, la II Guerra Mundial y la intervención de los Estados Unidos en la contienda, así como la pérdida de cerca de la mitad del territorio nacional debida a la guerra con el Perú de 1941.

Con la II Guerra Mundial sobrevino una oportunidad para el país de producir y exportar no solo cacao, sino sobre todo productos estratégicos como caucho natural, chunchona y palo de balsa (madera para aviones y barcos). Dada la reducción de las importaciones por falta de proveedores, pues estaban en guerra, y el aumento de las exportaciones, se produjo un saldo favorable de la balanza comercial, ello determinó un aumento de las reservas de divisas, cuyo impacto sobre la liquidez interna, al no ser esterilizado, provocó incrementos en la inflación. El comercio exterior que alcanzaba 233 mil dólares en 1938, subió a 8,9 millones de dólares en 1943. El total de reservas pasó de 56 millones a 359,5 millones de sucres. Los depósitos en el Banco Central se elevaron de 36 millones a alrededor de 180 millones de sucres en 1943. El dinero en circulación pasó de 154 millones en 1938 a 562 millones en 1943. El índice de precios que estaba en un coeficiente de 157 llegó a 342 en 1943, y la cotización del dólar que era de 13,80 en 1938 subió a 15 en 1943.

Las circunstancias externas mencionadas sumadas a un pobre manejo político interno, le restaron eficacia a la Ley Gómez Morín. Así tenemos que el Gobierno surgido de la Revolución de 1944 incrementó su deuda con el Banco Central de 44 millones de sucres a 104 millones. La política económica se debatía entre dos corrientes alternativas excluyentes: crecimiento económico con estabilidad o crecimiento económico con inflación. Entre 1938 y 1947 triunfó la segunda línea. En síntesis, hasta 1947 la política del Banco Central no pudo combatir la inflación, ni tuvo eficacia en la regulación de los tipos de cambio, las tasas de interés y el mercado del dinero.⁵⁷

57. V. Muro. *La Política Monetaria en el Ecuador, 1944-1966*. BCE-CFN. Quito 1990, p. 24.

Dolarización Oficial y Regímenes Monetarios en el Ecuador

Sin embargo, en 1944 se produjo un hecho diferenciador que marcará la historia económica del Ecuador de los siguientes 25 años. Como señalamos anteriormente, del primero al 22 de julio de 1944 se reunió en Bretton Woods (Estados Unidos), la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas a la que asistió el Ecuador.

El Ecuador se convirtió en miembro fundador del nuevo Sistema Monetario Internacional y dos años más tarde adecuaba su economía al nuevo esquema mediante la publicación de la Ley de Régimen Monetario, en cuya gestación trabajó el conocido profesor Robert Triffin, quien asesoró al país en compañía de los expertos latinoamericanos Felipe Pazos y Jorge Sol.⁵⁸

De acuerdo con Eduardo Larrea. "sobre la base teórica de las tesis de Keynes y sus seguidores se expide dicha Ley con un alcance que en la Ley de Kemmerer, en la Ley de Gómez Morín tenían. Se emita así una Ley fundamental de la economía de la República".⁵⁹

Esta Ley establecía que el Régimen Monetario de la República sería administrado por el Banco Central bajo la dirección de una Junta Monetaria. El objeto fundamental del Banco Central sería ejecutar la política monetaria nacional, con el fin de crear y mantener las condiciones monetarias, crediticias y cambiantes más favorables al desarrollo ordenado de la economía nacional. Es decir que el Banco Central ya no tendría como fin exclusivo la convertibilidad y la estabilidad monetaria, sino que su objetivo fundamental sería el desarrollo económico ordenado de la Nación.

La nueva Ley transformaba al Banco Central en un organismo monetario con amplios poderes de intervención en el sistema financiero. De una entidad limitada a la emisión y a ser agente financiero del Gobierno, el Banco pasaba a ser la institución orientadora de la política monetaria y del desarrollo económico. El Banco Central podía realizar una política de tipo compensatorio, respondiendo a la evolución coyuntural, a fin de atenuar los ciclos.⁶⁰

58. Banco Central del Ecuador. *Acuerdo de Bretton Woods y Convenio sobre la Cooperación Financiera Internacional*. BCE, Quito 1978, p. 5-8.

59. Op. Cit. E. Larrea Stacey 1990, p. 92.

60. Ley de Régimen Monetario, Registro Oficial. Quito, 12 de marzo de 1948.

Como complemento a la Ley de Regimen Monetario, aunque se publico unos meses antes, el 6 de junio de 1947, la Misión Triffin diseño la Ley de Cambios Internacionales que tenia como objetivos la estabilidad cambiaria y monetaria, atenuando los desniveles ciclicos y estacionales de la balanza de pagos regulando la emision de dinero para estabilizar los costes y los precios, con el fin de mejorar la competitividad del Ecuador en los mercados internacionales

La Ley de Cambios Internacionales establecia el sistema de control de cambios de importaciones y exportaciones, fijaba los tipos multiples de cambios para la venta de divisas, a través de un sistema de clasificación de las mercancías que podían ser importadas de acuerdo a su grado de "esencialidad". Los tipos diferenciales de cambios quedaban determinados mediante la aplicación de recargos de estabilización monetaria. Asimismo, por primera vez se legalizaba el mercado libre de divisas, pero contemplando la posible intervención del Banco Central.

Ciertamente, las dos leyes publicadas eran fruto de la aplicación en el Ecuador de los principios de Bretton Woods. El profesor Triffin y su equipo llegaron al país como parte de la primera misión del Fondo Monetario Internacional. En esa época el Ecuador ya había pagado su cuota de miembro tanto a ese organismo como al Banco Mundial. El país también se incorporó posteriormente, en la Corporación Financiera Internacional y en 1959 al Banco Interamericano de Desarrollo.

Establecido el marco regulatorio tanto en lo nacional como en lo internacional, con reglas claras de juego y con un patrón monetario estable, el Ecuador comenzó una etapa de recuperación y auge con estabilidad. En la década de los años cincuenta la economía del país se apoyó en un Banco Central técnico e independiente, promotor del desarrollo, cumplidor de los principios que la Ley le manda y, también, de forma muy importante en un nuevo auge del comercio exterior, basado en la producción y exportación de banano.

61) Ley de Cambios Internacionales. Registro Oficial. Quito. 6 de junio de 1947.

Al contrario del cacao, el banano floreció en pequeñas plantaciones, lo que provocó una fuerte expansión de la frontera agrícola. Más de 200 mil personas se trasladaron a la producción de la nueva riqueza que surgió en localidades "remotas" del rico suelo tropical, tales como Quindé, Santo Domingo, Quevedo y Machala. Debido a las plagas de los platanos centroamericanos, el Ecuador rápidamente se convirtió en el primer productor de banano del mundo.

Los años 50 se convirtieron, así, en la época de oro de la política de estabilidad monetaria acompañada de alto crecimiento. En efecto, en aquella década el PIB creció a una tasa del 4,7% de promedio anual, las exportaciones de banano pasaron de 7'854 000 dólares en 1950 a 44'260 000 en 1959. La participación de la fruta en el PIB pasó de 3,9% al 11,5% respectivamente en esos años. El siguiente cuadro nos ilustra con mayor claridad lo señalado.

Cuadro No 14
Producto Interno Bruto y Exportaciones Totales

| Años | PIB (millones de sures de 1975) | Tasa % de Crecimiento | Exportaciones Totales (miles US\$) | Exportaciones de Banano (miles US\$) | Exptl. Banano / Exptl. Totales % |
|------|---------------------------------|-----------------------|------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|
| 1950 | 24 701 | | 63 108 | 7 854 | 12,45 |
| 1951 | 25 201 | 2,03 | 55 395 | 11 252 | 20,31 |
| 1952 | 28 117 | 11,57 | 79 022 | 21 379 | 27,06 |
| 1953 | 29 093 | 6,35 | 74 122 | 23 674 | 31,94 |
| 1954 | 31 853 | 9,50 | 100 365 | 27 671 | 27,53 |
| 1955 | 33 319 | 4,60 | 87 152 | 36 760 | 42,18 |
| 1956 | 34 432 | 3,34 | 92 112 | 36 505 | 39,63 |
| 1957 | 35 727 | 3,76 | 97 439 | 34 520 | 35,43 |
| 1958 | 36 704 | 2,73 | 94 900 | 33 848 | 35,67 |
| 1959 | 38 459 | 4,78 | 97 046 | 44 260 | 45,61 |

Puente P Almeida - R. Almeida, *Estructuras Económicas Históricas 1948-1968*

62) P. Almeida - R. Almeida. *Estructuras Económicas Históricas 1948-1968*. BOE, Quito, 1968.



La política monetaria de estabilidad como base del crecimiento económico fue implementada y defendida por el Banco Central durante más de 14 años. En ese tiempo se conservó permanente y tenazmente la filosofía y la moral que sustentaba la política de protección del poder adquisitivo de los sectores sociales mayoritarios (los más pobres), así como, la que trata de garantizar la estabilidad social, amenazada siempre por la desvalorización de la moneda, producida por las tensiones que el reparto social de la producción puede suscitar a través del uso interesado de la política monetaria. Al respecto el gerente del Banco Central, Guillermo Pérez Chiriboga, señalaba

"Conservar el valor del dinero equivale a estimular el ahorro y la capitalización, mantener un clima de paz equibrio social, estabilidad política y alentar a las fuerzas productivas de la nación. No existe nada más destructor del espíritu y la moral nacional que destruir la confianza en el valor del signo monetario. Un país puede alcanzar elevadas tasas de desarrollo sin sacrificar la estabilidad monetaria. Se puede asegurar que cuando se utilizan métodos inflacionarios y devaluatorios de estímulo nos encontramos frente a una economía injusta, desequilibrada y enfermiza en que se ha sacrificado a los más en beneficio de los menos" 63

A partir de la reforma monetaria de 1948, en que se habían sentado las principales bases para la estabilidad, se continuó en 1952 con la eliminación de las operaciones de compensación para productos marginales de exportación (que significaban un subsidio del gobierno a la exportación), en 1953 se operó la consolidación del arancel de aduanas, caracterizado anteriormente por una amplia dispersión. En 1957 se unificó el mercado libre de cambios y se dictaron medidas de liberalización, entre ellas la autorización para que los bancos privados operasen en el mercado libre de cambios. Todo esto con el fin de crear las condiciones necesarias para que el Ecuador llegara a establecer la libre convertibilidad del sucre 64

63 Guillermo Pérez Chiriboga, Memoria del Gerente del Banco Central del Ecuador, BCE, Quito 1954 p 104
64 Op Cit W Maño p 6

Además, es necesario señalar que crecieron el gasto público y la inversión productiva real a tasas superiores al 9% en promedio anual

Por otro lado, con la presencia de los organismos internacionales, el Ecuador estuvo en condiciones de recibir créditos y la deuda externa se incrementó, pasando de 35,4 millones de dólares, a inicios de los 50, a 88,9 millones en 1959

Pese al intenso crecimiento, que en otros tiempos hubiese ido acompañado de inflación, la pérdida del poder adquisitivo registro uno de los índices más bajos, lo que indica que prácticamente no se registraron aumentos en los precios. Llaman la atención el comportamiento de la inflación y la estabilidad cambiaria de los años 50 en relación con lo ocurrido en el Ecuador de los años 80 y 90, época que analizaremos más adelante. Dicho contraste tiene mucho que ver con los cambios ocurridos en el manejo de la política monetaria y, especialmente, con el fin del Sistema Monetario Internacional surgido en Bretton Woods. El siguiente cuadro es ilustrativo al respecto

Cuadro No 15
Índice de Precios al Consumidor 1970 = 100 y Cotización del Dólar en el Mercado Oficial

| AÑOS | INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR | TASA DE INFLACIÓN % | COTIZACIÓN SUCRES POR DÓLAR |
|------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| 1949 | 54.5 | -1.80 | 13.50 |
| 1950 | 54.2 | -0.55 | 13.50 |
| 1951 | 60.6 | 11.81 | 15.00 |
| 1952 | 62.6 | 1.62 | 15.00 |
| 1953 | 62.9 | 0.48 | 15.00 |
| 1954 | 65.2 | 3.66 | 15.00 |
| 1955 | 68.2 | 4.60 | 15.00 |
| 1956 | 66.2 | -2.93 | 15.00 |
| 1957 | 66.9 | 1.06 | 15.00 |
| 1958 | 67.6 | 1.05 | 15.00 |
| 1959 | 67.4 | -0.30 | 15.00 |

Fu. P. Almeida - R. Almeida, Op Cit

1070000

A finales de los años 50, el Banco Central trata de coronar todo su esfuerzo de defensa de la estabilidad monetaria y de liberalización del control cambiario a través de un proyecto de reforma cambiaria que tenía como fin último una fuerte dinamización de la economía nacional, fomentando las exportaciones, estimulando la producción interna, atrayendo a la inversión extranjera y a los capitales que se habían fugado al exterior. La idea era liberalizar el control cambiario después de más de 25 años de control. Dicho proyecto consistía en establecer un mercado único de cambios, simplificando el sistema de la época, y declarando la libre conversión del sucre.

El Banco Central pensaba que el Ecuador, al ingresar en el reducido círculo de países regidos por la libre convertibilidad monetaria, se convertiría en una gran fuerza financiera y en una nación económicamente similar a una "Suiza latinoamericana". El proyecto estuvo a punto de llegar a plasmarse legalmente. Sin embargo, el conflicto social que estalló en Portoviejo y luego en Guayaquil a fines de la década de los 50, forzó su cancelación. Posteriormente el Banco Central consideró que durante el auge petrolero de los años 70 se daban las condiciones favorables para establecer la convertibilidad, pero lamentablemente, en ese momento, no existió el apoyo político necesario.

Durante los años 50, en el marco del sistema de Bretton Woods, la economía ecuatoriana no solo se estabilizó monetariamente, sino que experimentó un impulso en su desarrollo con una perspectiva nueva, en la que la industrialización jugaba un papel preponderante. Precisamente fue el Banco Central, gracias a lo previsto en la Ley de Régimen Monetario, la entidad que se convirtió en catalizadora de iniciativas que se plasmaron en investigaciones económicas y en la creación de nuevas entidades estatales. Además se constituyó en el interlocutor de los organismos internacionales especialmente de la Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina, CEPAL, y participo en la planificación tendiente a conseguir un desarrollo ordenado y armonico.

En esta línea, el Banco Central creó por primera vez un departamento de Investigaciones Económicas, el cual tenía como fin

65 G. Pérez Chiriboga, La política monetaria y cambiaria en función del desarrollo económico nacional, BCE, Quito, 1960

diseñar la política monetaria y la estrategia de desarrollo del país. Este departamento becó a 70 economistas para que estudiassen en el exterior hasta finales de los años 50 y, adicionalmente, colaboró en la realización del estudio sobre los problemas del desarrollo económico del Ecuador, elaborado por la CEPAL en 1950 y en el que participaron economistas de la talla de Raul Prebisch y Celso Furtado.

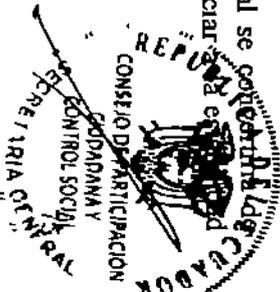
Con el auspicio del Banco Central, el 28 de mayo de 1954 se creó, mediante Decreto-Ley, la Junta Nacional de Planificación y Coordinación Económica, con la finalidad de que contribuyese a la reordenación financiera y fiscal y que, en cooperación con la Junta Monetaria en materias relacionadas con las políticas fiscal y monetaria, procurase conseguir la estabilidad de la moneda y un desarrollo económico equilibrado. Al respecto el Gerente del Banco Central señalaba

"En un país poco desarrollado es imposible pensar en un crecimiento auténtico y duradero si no se ha estudiado detenidamente la estructura social y económica, las relaciones que ligán a la economía nacional con la internacional, las posibilidades de expansión armónica de los diversos sectores de la economía y los medios de financiamiento que el país puede contar para emprender y sostener dicha expansión. La Junta de Planificación es quien debe hacer dichos estudios previos."

Además, en el marco del desarrollo, el Banco Central participo en los censos de población, agropecuario y de industrias que se realizaron en esos años por primera vez en la historia del país. También fundó la Comisión de Valores en 1955, que se transformó posteriormente en la Corporación Financiera Nacional, creó el Centro de Desarrollo Industrial y asesoró al Ministerio de Economía en la preparación de la Ley de Fomento Industrial publicada en 1955.

A través de estas acciones, el Banco Central se convirtió en el hecho en el pionero del desarrollo del país sin renunciar a su

66 Guillermo Pérez Chiriboga, Op. Cit.



1070000

monetaria. Como hemos visto lo haría fundando instituciones, auspiciando estudios y censos, otorgando becas, generando cuentas nacionales, estadísticas y estudios de toda índole, especialmente en el campo económico, realizando el análisis de la balanza de pagos, estableciendo la integración de la nación en los convenios internacionales, efectuando los estudios de deuda externa y apoyando al proceso de integración latinoamericana. Precisamente, en el Banco Central nació el Ministerio de Comercio Exterior e Integración y se auspició la participación del Ecuador en la Corporación Andina de Fomento, CAF, y en el Fondo Andino de Reservas, FAR⁶⁷.

En la década de los años 60, vuelve la inestabilidad económica al país con la disminución en el ritmo de crecimiento de las exportaciones bananeras. La crisis política recobra presencia nuevamente, las exigencias de recursos por parte del Estado amenazan la independencia de la política monetaria y la moneda nacional se devalúa de 15 a 18 sucres por dólar. El crecimiento económico, aunque positivo, disminuye su ritmo. No obstante, la inflación se mantiene en un dígito debido al buen manejo del Banco Central, el cual, en esos años, se convierte en una institución admirada por los organismos internacionales y es puesto como ejemplo entre los países latinoamericanos. Los indicadores que se presentan a continuación muestran algunas de las características del período.

Cuadro No 16
Población del Ecuador por Regiones

| Región / Año | 1950 | 1962 | 1974 | 1982 |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Costa | 1'298 495 | 2 127 358 | 3 179 446 | 3 946 801 |
| Sierra | 1 856 445 | 2 271 345 | 3 146 565 | 3 801 839 |
| Oriente | 46 471 | 74 913 | 173 469 | 263 797 |
| Galápagos | 1 346 | 2 931 | 4 037 | 6 119 |
| No limitadas | | | 18 193 | 42 156 |
| Total | 3 202 757 | 4'476 007 | 6 521 710 | 8'060 712 |

Fuente: P. Almeida - R. Almeida, *Op Cit*

⁶⁷ No se ha tratado en este capítulo de realizar una evaluación del Banco Central del Ecuador, sino de mostrar con mayor objetividad posible -y en base a las fuentes bibliográficas más sólidas- el importante papel que esta institución desempeñó en la evolución de la economía ecuatoriana en las décadas de los cincuenta y sesenta.

Cuadro No 17
Producto Interno Bruto y Exportaciones Totales

| Años | PIB (millones de sucres de 1975) | Tasa de Crecimiento % | Exportaciones Totales (miles US\$) | Exportaciones de Banano (miles US\$) |
|------|----------------------------------|-----------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| 1960 | 40.590 | 5.54 | 102.561 | 45.266 |
| 1961 | 42.670 | 5.12 | 94.672 | 48.005 |
| 1962 | 44.769 | 4.92 | 117.429 | 62.305 |
| 1963 | 45.712 | 2.10 | 128.437 | 67.833 |
| 1964 | 49.098 | 7.41 | 131.084 | 68.951 |
| 1965 | 50.706 | 3.28 | 131.975 | 49.997 |
| 1966 | 51.945 | 2.44 | 139.727 | 59.393 |
| 1967 | 55.512 | 6.87 | 158.038 | 67.158 |
| 1968 | 57.749 | 4.03 | 195.167 | 92.219 |
| 1969 | 59.096 | 2.33 | 152.527 | 68.175 |

Fuente: P. Almeida - R. Almeida, *Op Cit*.

Cuadro No 18

Índice de Precios al Consumidor 1970 = 100 y Cotización del Dólar en el Mercado Oficial

| AÑOS | INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR | INFLACIÓN | COTIZACIÓN SUCRÉS POR DÓLAR |
|------|---------------------------------|-----------|-----------------------------|
| 1960 | 67.8 | 0.59 | 15.00 |
| 1961 | 71.2 | 5.01 | 16.50 |
| 1962 | 72.4 | 1.69 | 18.00 |
| 1963 | 74.6 | 3.04 | 18.00 |
| 1964 | 75.6 | 1.34 | 18.00 |
| 1965 | 80.4 | 4.28 | 18.00 |
| 1966 | 83.4 | 3.73 | 18.00 |
| 1967 | 87.4 | 4.80 | 18.00 |
| 1968 | 90.0 | 2.97 | 18.00 |
| 1969 | 94.7 | 5.22 | 18.00 |
| 1970 | 100.0 | 5.60 | 25.00 |

Fuente: P. Almeida - R. Almeida, *Op Cit*

Finalmente, el colapso del sistema de Bretton Woods en 1971 tendrá inicialmente un efecto atenuado en la economía ecuatoriana debido a una circunstancia totalmente nueva: el descubrimiento de petróleo en la

Marco P. Naranjo Chiriboga

region oriental del país. La incidencia mas notable sobre la economia se hara sentir en la decada de los años 80, cuando en el Ecuador se inicia una crisis economica que habra de durar 20 años

En la década de los años 70, con el auge petrolero, el Ecuador vivira los males tipicos de la Enfermedad Holandesa, cuestion que merece un estudio mas detallado

Capítulo III

Los años 70 Auge Petrolero y Enfermedad Holandesa

III 1 Antecedentes

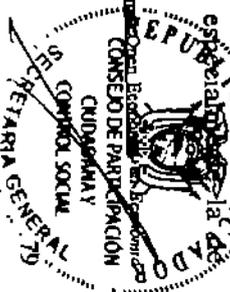
A pesar de que los modelos llamados de "enfermedad holandesa" aparecieron en los inicios de la decada de los ochenta y que el auge petrolero en el Ecuador corresponde al primer quinquenio de los setenta, solo puntuales trabajos explican lo sucedido con dicho auge en base al esquema teorico propuesto por Corden y Neary⁵⁴

Intentaremos en este capítulo caracterizar de forma esquemática el auge petrolero ecuatoriano dentro del esquema teorico de la enfermedad holandesa

Obrviamente, las caracteristicas del Ecuador son muy distintas a las de paises como Holanda o la Gran Bretaña, a quienes se refiere las primeras propuestas teoricas. Sin embargo, al ser la teoria solo una abstraccion de la realidad, la misma puede tener aplicaciones a otros casos, si bien con las modificaciones necesarias para adaptar sus modelos a las condiciones especificas del país. En definitiva, se tratara "mutatis mutandis" de estudiar tales condiciones y la aplicabilidad del modelo para nuestro caso

Así, en lugar de procesos de desindustrialización, producto del auge, en el Ecuador, dada su estructura, se producen procesos de desagriculturización que finalmente llevan a resultados similares a los previstos por el modelo, porque la agricultura, especialmente la de

54 W.J.A. Corden - J.P. Neary. *Essays in the Theory of International Trade*. Cambridge University Press, 1972. Pp. 126-150



exportación, se caracteriza en el Ecuador por ser un sector dinámico y expansivo y, como tal, base de toda la economía. En efecto, como hemos visto en los capítulos anteriores, el cacao en su momento, y el bañano después, han servido para que el Ecuador se vincule a los circuitos comerciales internacionales y progrese en el desarrollo de su economía.

Este capítulo tiene el siguiente ordenamiento expositivo. En un primer momento se presenta un análisis de la teoría. Para ello se efectúa un pequeño ajuste al modelo de Corden y Neary, pues, en primer lugar se expone el efecto gasto y, como consecuencia de éste, se plantea el efecto movimiento de factores. Este ajuste está previsto por los autores mencionados para el caso de que el sector en expansión sea autosuficiente en factores. Dicho ajuste es importante porque, como veremos más adelante, el sector petrolero en el Ecuador se comporta como un enclave.

En la segunda parte se efectúa la comprobación empírica para el caso ecuatoriano de la enfermedad holandesa, claro está con sus particularidades específicas. Se comienza evidenciando que el país vivió una bonanza debido al descubrimiento y explotación de sus ricos yacimientos petrolíferos. Se resalta el hecho de que el *boom* en la producción se vio amplificado por los incrementos sustanciales en los precios internacionales de los hidrocarburos. Adicionalmente se evidencia que, gracias al fácil acceso al financiamiento externo que tuvo el país en el segundo quinquenio de los setenta, dicha bonanza se mantuvo artificialmente en el tiempo.

A continuación se realiza una clasificación de los sectores comercializables y no comercializables, elemento sustancial en los esquemas de la *Dutch Disease*. Se analiza con detenimiento el comportamiento de la industria manufacturera, como un sector prácticamente no comercializable, resaltando la amplia protección de que fue objeto este sector gracias a la aplicación del modelo sustitutivo de importaciones en el país.

Una vez establecidos los sectores comercializables y no comercializables, se analiza el efecto gasto del auge, para ello primero se dimensionan los ingresos recibidos por el país como fruto de las exportaciones petroleras. Se advierte que el principal beneficiario

del *boom* es el Estado, quien realiza una especie de "siembra" de la nueva riqueza, privilegiando el gasto en inversión, sobre todo en la generación de servicios públicos y en la dotación de infraestructura.

Como preve la teoría, se determina que el efecto gasto lleva a un retraso en el ajuste del tipo de cambio que favorece a los no comercializables y disminuye o estanca la producción de comercializables. Este es el efecto que queremos subrayar.

Finalmente, se determina el efecto movimiento de factores, una vez que se ha realizado el efecto gasto.

III 2 La teoría

El término "enfermedad holandesa" fue utilizado por la revista *The Economist* en 1977, para describir los fenómenos de desindustrialización ocurridos en Holanda años antes.⁶⁹ En efecto, Holanda, un país dotado de grandes depósitos de gas natural, experimentó importantes reajustes en su producción interna después del descubrimiento de antedichos depósitos sustanciales de gas en los años 60. Con el *boom* de exportaciones de este recurso natural, el florin holandés se apreció en términos reales, reduciendo de este modo la competitividad de otras exportaciones, especialmente las manufactureras.⁷⁰

En los modelos de la enfermedad holandesa se analiza una paradoja que hace referencia al "choque positivo", que constituye el flujo de divisas provocado por un auge sectorial, como el petrolero por ejemplo, el cual, sin embargo, puede causar problemas de ajuste y de cambios estructurales radicales en una economía.

El análisis de estos modelos se ha concentrado en el estudio de los comportamientos de los precios relativos y la distribución de la producción entre bienes comercializables (T) y no comercializables (NT).

⁶⁹ *The Economist* - The Dutch Disease, noviembre, 1977.

⁷⁰ Jeffrey Sachs - Felipe Larraín - *Macroeconomía en la economía global*, Prentice Hall Hispanoamericana, México 1994, p. 667.

El flujo de divisas proveniente del auge aumenta el ingreso nacional y la demanda de ambos tipos de bienes

Los bienes T, al tener una oferta limitada y sustitutos perfectos en el mercado externo poseen un precio dado exógenamente. Por su parte, los bienes NT forman su precio a través de las acciones de la oferta y la demanda doméstica, pues no se comercian en el exterior, por tanto, una mayor demanda doméstica aumenta sus precios. El cambio de los precios relativos a favor de los no comercializables crea una remuneración más alta en este sector e induce a los factores de la producción que son móviles en este esquema, a trasladarse del sector T al sector NT. Por consiguiente, no solo habrá un cambio en los precios relativos, sino también una producción más alta de bienes NT, a costa de los bienes T.

El problema de la enfermedad holandesa se puede definir como el auge de un sector comercializable básicamente la energía en los modelos de Corden y Neary y el petróleo para el caso del Ecuador, que tiende a producir un cambio en los precios relativos a favor de los no comercializables y un deterioro, o en el mejor de los casos un estancamiento, de la producción de los demás sectores comercializables. En el caso del Ecuador estos últimos serían los bienes de exportación agropecuaria tradicionales (banano, café, cacao) y de los bienes potenciales como los ictiológicos (camaron, atún y harina de pescado).

En resumen la pregunta fundamental que surge es si una apreciación real del tipo de cambio, al que definimos como el precio relativo de los bienes no comercializables respecto a los comercializables (PNT/PT), debida a un aumento en el precio de los no comercializables, induce a una participación más alta del sector NT y más baja del sector T en el PIB. Ciertamente, el ajuste de las variables reales es el aspecto más interesante de la enfermedad holandesa.

El Modelo teórico

Como hemos señalado, la preocupación del planteamiento de la "Dutch Disease" es la coexistencia de sectores de bienes comercializables, unos de los cuales progresan, mientras otros declinan

Siguiendo el modelo planteado por Corden y Neary,⁷¹ nos referiremos a una economía pequeña y abierta, como sin duda es la economía ecuatoriana, productora de dos tipos de bienes: los transables o comercializables, tomadores de precios en el mundo, y los bienes no transables o no comercializables cuyos precios están determinados por la oferta y demanda domésticas.

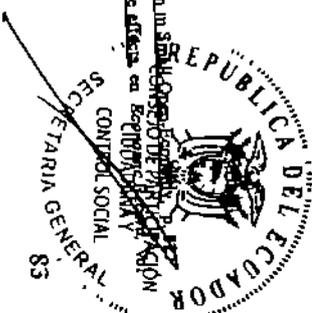
Los comercializables (T) son el petróleo (B), y los agrícolas tradicionales (A), y, los no comercializables, básicamente los servicios y la construcción (NT). En nuestro estudio se establecen las mismas simplificaciones previstas por los autores mencionados, esto es, el modelo es puramente real y se ignoran consideraciones monetarias, solo tenemos precios relativos (expresados en términos de precios de los bienes comercializables) que están determinados, y el producto nacional y la demanda son siempre iguales, así que el comercio siempre está equilibrado. Igualmente, se estima que existe óptimo empleo de los factores todo el tiempo.

Asimismo, consideramos que los precios relativos de los dos bienes transables están dados y no cambian. Sin embargo, la tasa real de cambio, que la definimos como el precio relativo de los bienes no comercializables sobre los comercializables (PNT/PT), puede cambiar. Un aumento en el precio relativo de los NT generaría una apreciación real.

El auge produciría dos efectos, a saber: el efecto gasto (*spending effect*) y el efecto movimiento de recursos (*resource movement effect*).

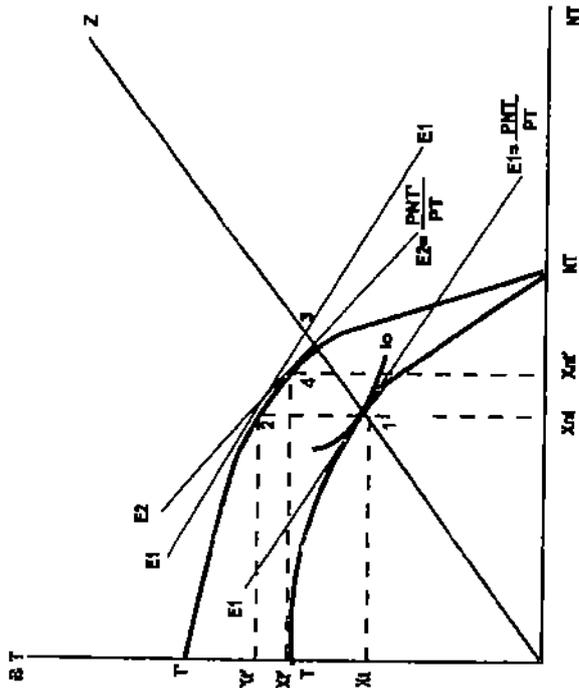
Para tener una visión más clara de lo señalado, podemos utilizar el diagrama de Salter⁷² que nos presenta las posibilidades de producción de bienes NT y T, las cuales están dadas por la curva NT-T del gráfico que se presenta a continuación.

71. Cf. Corden y Neary "Economic Sector and Industrialization in Small Countries".
72. Véase Salter "Internal and external balance, the role of price and competitive effects" en *Economic Journal*, agosto de 1959.



0000237

Gráfico No 1



En el eje de ordenadas situamos los bienes comercializables y los no comercializables en el eje de las abscisas. Los términos de intercambio son fijados la producción de petróleo y agrícolas tradicionales pueden ser agregados en un simple bien transable compuesto hicksiano, Xb, Xa respectivamente

En el periodo anterior al auge, la frontera de posibilidades de producción (NT-T) y, en ausencia de bienes o factores distorsionantes, nos presenta un equilibrio inicial en el punto 1, en el que la curva de posibilidades de producción es tangente a la curva de indiferencia social I0. El precio inicial de los NT y la inicial tasa de cambio $E1 = PNT/PT$, están dados por la pendiente de la tangente a las dos curvas, esto es la recta E1, donde se igualan las tasas marginales de sustitución de la producción y el consumo. La curva de ingreso consumo, a los precios iniciales E1, está representada por Z, que por definición une los puntos de igual pendiente (iguales precios relativos)

Dolarización Oficial y Regimenes Monetarios en el Ecuador

Ahora bien el boom no cambia el maximo producto de no comercializables ONT, pero si aumenta el maximo producto de bienes transables desde OT a OT'. La curva de posibilidades de producción se traslada hacia afuera asimétricamente hasta (NT-T') Con el precio relativo E1, la producción se traslada al punto 2

En este gráfico no se contempla una reducción en la producción de NT porque se asume que el sector de auge se comporta como un enclave, o sea, no demanda recursos de los otros sectores. Esto significa que todo cambio en los precios relativos se dara via gasto 72

Con el precio relativo E1 y la producción en el punto 2, el flujo de divisas del auge causaria un superavit de la balanza de pagos que en el modelo estatico se usaria para un aumento en las importaciones de bienes T

Sin embargo, el mayor ingreso lleva a los consumidores a demandar una cantidad mas alta de ambos bienes que, con el precio relativo E1, sena una canasta situada en el punto 3. Resulta entonces un exceso de demanda de bienes NT que sólo se puede eliminar con un cambio de precios a favor de los no comercializables, como por ejemplo E2, con un nuevo equilibrio en el punto 4. Allí, la producción y el consumo de bienes NT ha aumentado de Xnt' a Xnt'' y la producción de T disminuye a Xt'' (En realidad la producción de transables que disminuye se refiere a los agrícolas tradicionales, A)

Esto debido al supuesto neoclasico de que en el equilibrio inicial (punto 1) todos los factores se emplean productivamente, y la mayor producción de NT solo se puede conseguir con un movimiento de mano de obra del sector T al sector NT lo cual genera una caída en la producción domestica de bienes T

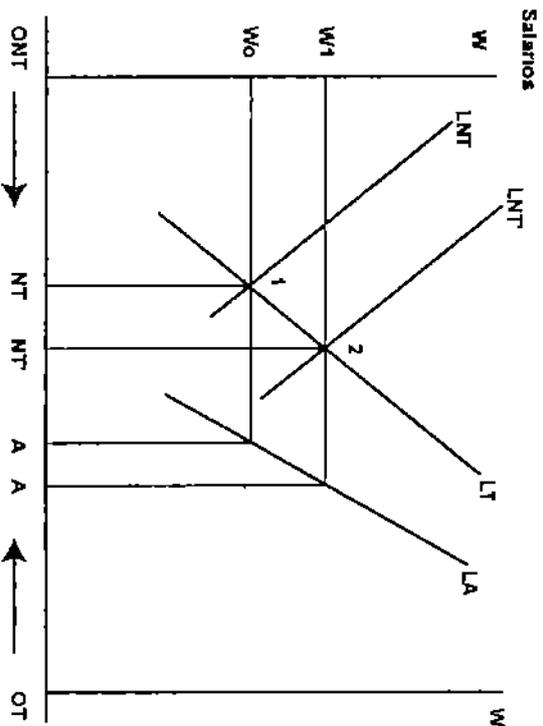
Como se señaló, suponemos aqui que el sector de auge (en que se ha producido petróleo) emplea solo sus propios factores de producción y no compete con los demás sectores. Esto significa que el auge sólo tiene un "efecto gasto" y no genera un "movimiento de recursos" hacia el sector B

72 Sven Wunder, La enfermedad holandesa y el caso colombiano, en *Cuadernos Económicos*, Vol. XXII, No. 1, Fedesarrollo Bogotá abril de 1992, p. 168

De todas formas, una vez producido el efecto gasto, habría un traslado de recursos del sector comercializable tradicional al no comercializable

El siguiente gráfico ilustra el efecto "movimiento de recursos" cuando el sector de auge se autoabastece de trabajo, como básicamente fue el caso el la explotación petrolera ecuatoriana. Se usa entonces un diagrama tipo Jones⁷⁴, conocido como "Modelo de Factor Específico" en la teoría del comercio internacional

Gráfico No 2



Esta figura ilustra el mercado de trabajo, con la tasa de salario (idéntico a la productividad marginal del trabajo, toda vez que no hay distorsiones en los mercados) medido por el eje vertical y, la economía laboral total suministrada por el eje horizontal ONT OT. El insumo

⁷⁴ R. Jones, *Autarky, Factor Mobility, Trade and Growth*, en *Trade, Balance of Payments and Growth*, Essays in Honor of C. P. Kindleberger, ed J. N. Bhagwati, Amsterdam, 1971

trabajo en los no comercializables está medido por la distancia ONT de izquierda a derecha, mientras que la distancia OT mide el insumo trabajo para el sector de bienes comercializables, de derecha a izquierda

Se asume que en cada sector la demanda de trabajo es una función decreciente de la tasa relativa de salario. Así, LT es la demanda de trabajo programada por el sector comercializable, esto es por el sector agrícola tradicional y la demanda programada por el sector petrolero, LA es la demanda programada por el sector agrícola tradicional. Similarmemente, LNT es la demanda programada por el sector no comercializable

El equilibrio inicial de pleno empleo está en 1, donde LT corta a LNT, y de este modo obtenemos la tasa inicial de salario (en términos de agrícolas transables tradicionales)

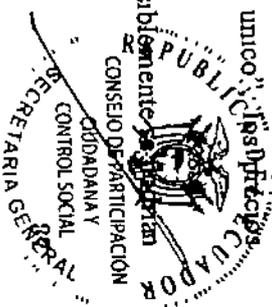
Ahora bien, el auge genera un aumento en la demanda de bienes no comercializables incrementando su precio relativo. Esto provoca un traslado de recursos del sector comercializable tradicional al sector no comercializable y, dado el supuesto de pleno empleo de este modelo, un mayor salario real, como vemos en el punto 2 del gráfico

Se tiene entonces un traslado del trabajo del sector agrícola tradicional al no transable. Esto se observa en la caída del empleo agrícola desde OA a OA' y el aumento en el empleo en los NT desde ONT hasta ONT'

Por otra parte, se supone también que las importaciones de T constituyen sustitutos perfectos, por lo cual el precio de los bienes T domésticos (PT) es determinado por la "ley de precio único", $PT = e \times P^*T$, donde P^*T es el precio de T en el mercado mundial y e es la tasa de cambio nominal

Usando la definición de precios relativos ya señalada, la tasa de cambio real se puede escribir como $E = PNT/P^*T e$. Es necesario observar que en el caso de la "ley del precio único", los precios relativos son un indicador de la tasa de cambio real

Las conclusiones del modelo básico, que posiblemente permitan extraer de un estudio empírico, son



- 1 Una revaluación real (un cambio en los precios relativos)
- 2 Una redistribución de la producción de bienes T a bienes NT

Pero, ¿cuáles son entonces los factores que introducen un elemento de "enfermedad" en el proceso técnico descrito?

Una verdadera "enfermedad" solo puede ocurrir si el sector que se contrae (T) es un sector especial, por ejemplo, si el sector agrícola es comercializable y mantiene una posición como "sector líder" que estimula el crecimiento de otros sectores

En este caso, la contracción relativa del sector T tendría como costo una reducción en el potencial productivo del país. Además, la pérdida de competitividad del sector T puede ser difícil de revertir una vez que haya terminado el auge, en tanto que existen asimetrías y costos de reajuste

Empíricamente, parece que han sido dos los factores que explican por que determinados auges muchas veces contienen elementos que justifican el concepto de "enfermedad"

Por un lado están los problemas de pronosticar exactamente la duración del auge, pues un auge considerado como permanente puede ser solo transitorio, sin embargo, el primer juicio puede llevar a una expansión excesiva del consumo, a expectativas de salarios más altos, etc., que solo se pueden revertir gradualmente

Por otro lado, la mayoría de los auges son acompañados de una expansión excesiva del gasto público. La presencia inesperada de recursos fiscales adicionales provenientes del auge crea presiones políticas para un aumento en el empleo y en los salarios públicos, para la iniciación de costosos proyectos de inversión pública, para la reducción de impuestos, etc. Políticamente, estas presiones se hacen cada vez más difíciles de resistir. Además, una vez aumentado el nivel de gasto público, hay varios de sus elementos (empleo y algunas inversiones) que no son reversibles en el corto plazo, cuando la finalización del auge es seguida de una crisis

La combinación de expectativas erróneas sobre la duración del auge, de políticas fiscales excesivas, de asimetrías y costos de ajuste, produce una verdadera "enfermedad" asociada a un auge

De todas formas en general, la mayoría de auges han generado saldos positivos, aunque si es cierto que en muchos casos el manejo que se ha dado a los auges ha reducido sus beneficios respecto a los potenciales

Como resultado de lo expuesto se tienen los efectos gasto y movimiento de recursos, que generan una apreciación real del tipo de cambio, o lo que es lo mismo, una variación de precios relativos expresada por un alza del precio de los NT

III 3 El modelo en el caso ecuatoriano

La evidencia del auge

Para analizar el caso del Ecuador en el contexto de la enfermedad holandesa primero debemos tratar de identificar los tres sectores del modelo, esto es el sector de comercializables (T), el de no comercializables (NT), y el sector en auge (B). Adicionalmente hay que establecer un período adecuado para el análisis. En este caso va de 1970, esto es dos años antes del *boom*, hasta 1983, año en que comienza la depresión y la economía ecuatoriana entra en crisis con motivo del cierre de las corrientes financieras internacionales y se decretan las primeras devaluaciones cambiantes.

Con respecto al sector en auge (B), en este modelo se plantean dos condiciones no excluyentes mas bien complementarias. Para que un sector sea considerado como tal debe tener

- 1) un peso significativo en las exportaciones totales, y,
- 2) fluctuaciones importantes en el flujo de divisas del sector

A tenor de estas dos condiciones, se presenta el Cuadro No 19 que muestra la evolución de la explotación petrolera y su incidencia sobre el Producto Interno Bruto (PIB) y las exportaciones totales (X) en el Ecuador

4000200

Como se puede observar en dicho cuadro, el petróleo va de valores negativos en términos reales, a una participación superior al 10% del PIB a partir de 1973. Precisamente en ese año y en 1974, que corresponden a los momentos culminantes del auge, la participación del hidrocarburo en el producto nacional supera el 15%.

Igualmente, la relación de las exportaciones petroleras respecto a las exportaciones totales es especialmente alta, pues de porcentajes insignificantes a inicios de la década de los setenta (1,4%), pasa a tener una importancia superior al 50% para todos los años siguientes, llegando en 1973 a representar el 67,2% de todas las exportaciones.

Incidencia del petróleo en el PIB y las exportaciones totales
Cuadro No 19
Millones de sucres a precios de 1975

| Año | PIB Total | PIB petróleo | PIBB/PIB % | Exportaciones Totales | Exportaciones Petróleo | Exportac/ ExptB % |
|------|-----------|--------------|------------|-----------------------|------------------------|-------------------|
| 1970 | 62 912 | -2 487 | 4 0 | 8 333 | 117 | 1 4 |
| 1971 | 66 850 | 2 470 | 3 7 | 9 293 | 209 | 2 3 |
| 1972 | 76 943 | 4 874 | 6 4 | 18 294 | 7 754 | 42 4 |
| 1973 | 95 867 | 18 341 | 19 1 | 32 370 | 21 758 | 67 2 |
| 1974 | 102 046 | 15 302 | 15 0 | 30 837 | 18 463 | 59 9 |
| 1975 | 107 740 | 12 150 | 11 3 | 28 242 | 16 114 | 57 1 |
| 1976 | 117 679 | 14 769 | 12 6 | 30 629 | 19 048 | 62 2 |
| 1977 | 125 369 | 13 086 | 10 4 | 29 095 | 15 829 | 54 4 |
| 1978 | 133 632 | 15 207 | 11 4 | 30 032 | 15 926 | 53 0 |
| 1979 | 140 718 | 16 020 | 11 4 | 31 534 | 16 025 | 50 8 |
| 1980 | 147 622 | 14 617 | 9 9 | 30 792 | 14 911 | 48 4 |
| 1981 | 153 443 | 15 493 | 10 1 | 32 247 | 16 071 | 49 8 |
| 1982 | 155 265 | 15 019 | 9 7 | 30 647 | 15 197 | 49 6 |
| 1983 | 150 885 | 19 105 | 12 7 | 31 396 | 19 637 | 62 6 |

Fuente: Cuentas Nacionales No 15 Banco Central del Ecuador 1992

El petróleo, por tanto cumple perfectamente la primera precondición y evidencia el primer síntoma que se requiere del sector en auge (B), de acuerdo con el modelo.

Examinaremos a continuación cantidades y precios. El cuadro No 20 nos indica en primer lugar que, hasta 1972, las exportaciones de petróleo eran insignificantes. Repentinamente en ese año, adquieren una importancia sustantiva y representan una fuente de recursos notable para una economía como la ecuatoriana. En efecto, en 1972 se llegan a exportar 60 millones de dólares de petróleo, en 1973 estas exportaciones suben a 283 millones y en 1974 se alcanza la cifra de 795 millones de dólares por ventas externas del hidrocarburo. Certamente, el auge petrolero comenzó en 1972 y llegó a su clímax en 1973 y 1974.⁷⁵

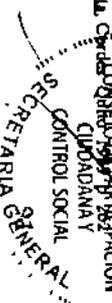
Evolución de la producción y los precios del petróleo ecuatoriano
Cuadro No 20

| Año | Precio promedio barril US\$ FOB | Tasa de crecimiento % | Producción petróleo miles de barriles | Exportación petróleo millones US\$ |
|------|---------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| 1970 | 2 50 | - | | 0 8 |
| 1971 | 2 50 | - | 26 629 | 60 |
| 1972 | 2 50 | - | 75 336 | 283 |
| 1973 | 4 20 | 68 00 | 63 851 | 795 |
| 1974 | 13 70 | 226 19 | 58 104 | 617 |
| 1975 | 11 50 | -16 06 | 67 651 | 735 |
| 1976 | 11 50 | 0 00 | 66 090 | 662 |
| 1977 | 13 00 | 13 04 | 73 264 | 649 |
| 1978 | 12 50 | -3 85 | 78 320 | 1 178 |
| 1979 | 23 50 | 88 00 | 74 769 | 1 563 |
| 1980 | 35 26 | 50 04 | 77 028 | 1 710 |
| 1981 | 34 48 | 2 21 | 77 090 | 1 508 |
| 1982 | 32 84 | -4 76 | 86 691 | 1 733 |
| 1983 | 28 08 | -14 49 | | |

Fuente: Boletín Anuario No 4 Banco Central del Ecuador

San duda, lo realmente notable fue la evolución de los precios internacionales del crudo. Estos se incrementaron, para el caso del petróleo ecuatoriano, de US\$ 2 50 el barril en 1972 a 4,20 en 1973 y 13,70 en 1974, lo que significa un crecimiento acumulado para esos años de cerca del 300 por ciento. El barril de petróleo ecuatoriano

75 Germánico Salgado. El Estado ecuatoriano: crisis económicas y Estado desarrollista. Quito, CONSEJO PARA LA TRANSICIÓN DEMOCRÁTICA Y CONTROL SOCIAL, 1984.



6320000

enfermedad holandesa, auge como el cacaoero o el bananero producidos a fines del siglo XIX y a mediados del siglo XX, respectivamente. Sin embargo, a estas alturas de la historia, solo tendrían valor de ejemplo

Los sectores de comercializables y no comercializables

Una vez distinguido el sector de auge, surge un problema realmente grave, la distinción entre bienes comercializables y no comercializables en una economía como la ecuatoriana con un alto grado de protección, que hace que bienes potencialmente comercializables se conviertan en "casi no comercializables" debido a que están protegidos con restricciones efectivas a las importaciones y se comportan de modo parecido a los bienes no comercializables (NT) en este modelo. Ese sería el caso de los bienes industriales, cuya producción interna venía siendo fomentada mediante leyes especiales, prohibiciones expresadas a la importación de productos similares, listas con mínimo arancel para el ingreso de maquinarias, equipos, herramientas, materias primas, etc.

El siguiente análisis nos ilustra al respecto

El principal instrumento de fomento industrial ha sido la Ley de Promoción (1973) cuya aplicación se encuentra en el Ministerio de Industrias. Esta Ley establece una serie de exenciones impositivas por períodos de tiempo determinados o en forma indefinida, y exime de derechos aduaneros a la importación de maquinaria nueva o de equipo auxiliar o de repuestos o materias primas que no se produzcan en el país. También permite deducir para los efectos tributarios las nuevas inversiones de capital social."

Bajo el modelo de industrialización sustitutiva de importaciones, implementado en el Ecuador desde inicios de la década de 1950 a causa de la influencia de la Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina, CEPAL, el país trató de instalar un proceso de industrialización específico que buscaba, en un primer momento, satisfacer la

77 CEPAL. *Ecuador. Desafíos y lecciones de la política económica en la fase de expansión petrolera*. CEPAL/LAT/PEP. Santiago de Chile, 1979. p. 82

a valer en 1980 US\$ 35,26 lo que significa que en 8 años casi se multiplica por 30

Esta movilidad en los precios del petróleo provocó sin duda que se cumpliera nuestra segunda precondition, esto es, la existencia de fluctuaciones importantes en el flujo de divisas provenientes del sector en auge. Así tenemos que los ingresos por exportaciones del hidrocarburo, que llegaban a los 283 millones de dólares en 1973, para 1980 alcanzan los 1 563 millones, o sea, se multiplican por cinco. La siguiente apreciación resalta lo señalado

"Durante cerca de cincuenta años el poco petróleo extraído en territorio ecuatoriano proveía frugalmente al consumo nacional de una economía totalmente agrícola. El año 1972 es el parte aguas de la historia reciente del país, en ese año la producción petrolera alcanzaba los 64 000 barriles diarios, frente a los 3 700 que en promedio se habían producido en 1971. Con ello se crearon expectativas económicas y sociales que el año siguiente tomaron aun mayores proporciones al llegar la producción petrolera, en promedio, a más de 200 000 barriles por día. Volumen de producción que con alambajos, se mantuvo hasta 1982 fecha en que se da un incremento progresivo para buscar la producción de 300 000 barriles por día."

Parece evidente, pues, que el petróleo en el Ecuador, a partir de 1972, cumple con todas las condiciones para ser considerado como el bien en auge (B) establecido en los modelos de la enfermedad holandesa.

Por otra parte, si bien es cierto que otras exportaciones han tenido fluctuaciones parecidas a las del petróleo, por ejemplo el cacao, el banano, el café o los camarones, sin embargo su incidencia en la economía general ha sido mucho menor que la de los hidrocarburos. De todas formas podrían ser tema de análisis, dentro del marco conceptual de la

76 Gustavo E. Rodríguez. *Análisis comparativo Ecuador - México para la transición a una mayor dependencia del petróleo*. en *Transición hacia una economía no petrolera en Ecuador*. INCAE, Quito 1992, p. 43

Fondos Financieros Comisión de Valores Banco de Fomento d) estimulos a la pequeña industria mediante leyes especiales y la creación de CENAPIA y e) expedición de un juego de decretos para mantener constante el salario nominal "

En general, todas las importaciones que realizaba la industria de materias primas y equipos tenían aranceles nulos, pero al contrario, estaban prohibidas o tenían un arancel prohibitivo las importaciones de manufacturas similares a las producidas internamente

Sin embargo, como se puede concluir de los datos de los últimos cuadros, la expansión industrial camino de la mano de los recursos externos generados por el petróleo y el endeudamiento externo. Una vez que éstos empezaron a declinar, dada la dependencia de importaciones específicas para su crecimiento, el sector industrial se vio abocado a un estrangulamiento externo que hizo que su tasa de crecimiento fuera negativa o nula en la década de los 80

Lo señalado nos da la pauta de lo difícil que se hace clasificar al sector industrial dentro del grupo de comercializables o no comercializables, sin embargo, su comportamiento durante el auge petrolero fue el de un sector casi - no comercializable, pues, los precios de los productos generados por esta actividad no respondían a los del mercado mundial, debido a la protección, además, en el interior dichos precios no estaban determinados por la oferta y la demanda doméstica, pues existía control estatal a través de los llamados precios de sostenimiento

Un análisis realizado por Julio Berlinsky en 1990 sobre la protección efectiva y nominal de la industria manufacturera ecuatoriana, señalaba que las pautas correspondientes a las tasas de protección nominal estaban asociadas con el modelo adoptado de sustitución de importaciones. Los aranceles tenían una estructura escalonada, de

⁷⁹ Raúl Blaz, *Panorama sectorial de la economía ecuatoriana 1944-1988*, en *Economía y Desarrollo*, PUCE, Quito 1990, p. 303

acuerdo al tipo del bien y el grado de abastecimiento interno, es decir, el nivel era mayor cuando había oferta nacional. Asimismo, la protección arancelaria estaba reforzada por restricciones cuantitativas, que tenían una mayor importancia en los bienes de consumo no duradero, producidos localmente. Las estimaciones correspondientes a un subconjunto de 28 actividades del sector industrial, cuyo valor de producción representaban en 1988 el 80 por ciento (las 4/5 partes) del total de dicho sector, mostraba una protección arancelaria nominal del 65%, aunque su tarifa efectiva de protección era un poco más del doble, 138%⁸⁰

Corden (1984) prevé este comportamiento para los auges en países en desarrollo. Señala que el nivel de protección del sector manufacturero es tan alto que se convierte en un sector no comercializable, beneficiario del incremento de la demanda interna generado por el efecto gasto derivado del auge. Por otra parte explica que si el país es exportador de bienes agrícolas, estos tienden a declinar o a estancarse debido a la apreciación del tipo de cambio que produce el auge y la consiguiente pérdida de competitividad de los bienes comercializables en el mercado mundial⁸¹

Como veremos en las páginas siguientes y de acuerdo con observado, en el Ecuador se produce efectivamente lo planteado por Corden. Ahora bien, esto nos lleva a que tengamos que hacer una clasificación de comercializables y no comercializables que excluye a la industria manufacturera. Ciertamente ello genera una limitación en el análisis, pero esta es provocada por las características propias de aquel sector

Pero regresando al objetivo de clasificar a los distintos sectores que constituyen la economía nacional entre comercializables y no comercializables, podríamos utilizar un método "intuitivo" de clasificación mediante la simple inspección

⁸⁰ Julio Berlinsky, *Ecuador: la estructura de protección de la industria manufacturera*, ITDT Buenos Aires 1990

⁸¹ P. 25

⁸¹ W.M. Corden, *Booms and Dutch Disease: economic surges and consolidation*, en *Oxford Economic Papers* No. 36, noviembre de 1984

demanda de manufacturas finales, provocar un crecimiento del mercado interno, convertir a los trabajadores rurales en obreros urbanos y, en etapas posteriores, avanzar en la producción de bienes intermedios y de capital

Toda esta estrategia se realizaba mediante políticas específicas de fomento. Por ello, la política de desarrollo industrial requirió también de nuevas instituciones. Para la financiación se creó la Corporación Financiera Nacional y el Banco de Fomento. Para la promoción y asistencia técnica se estructuró el Centro de Desarrollo Industrial, para la formación de recursos humanos se creó el Servicio de Capacitación Profesional y para promover la inversión se fundó la Corporación para la Producción de Bienes de Capital.

El cuadro No. 21 presenta la evolución del sector industrial en el periodo estudiado.

Cuadro No. 21
Evolución de la Industria Manufacturera
Excluye refinación de petróleo (millones de sucres de 1975)

| Año | Industria manufacturera | Tasa de crecimiento % | Participación Industria en el PIB % | Exportación manufacturera |
|------|-------------------------|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| 1970 | 10 803 | 12.7 | 17.1 | 2 784 |
| 1971 | 11 340 | 5.0 | 17.0 | 3 216 |
| 1972 | 12 386 | 9.2 | 16.3 | 3 888 |
| 1973 | 13 527 | 9.2 | 14.2 | 4 422 |
| 1974 | 14 936 | 10.4 | 14.7 | 4 368 |
| 1975 | 17 203 | 15.2 | 15.9 | 4 857 |
| 1976 | 19 476 | 13.2 | 16.3 | 6 372 |
| 1977 | 21 797 | 11.9 | 17.2 | 6 498 |
| 1978 | 23 577 | 8.2 | 17.6 | 7 910 |
| 1979 | 25 864 | 9.7 | 18.4 | 8 606 |
| 1980 | 26 807 | 3.6 | 18.0 | 8 806 |
| 1981 | 29 159 | 8.8 | 19.0 | 8 809 |
| 1982 | 29 584 | 1.5 | 19.1 | 8 227 |
| 1983 | 29 183 | -1.4 | 19.5 | 6 240 |

Fuente: Cuentas Nacionales No. 15 Banco Central del Ecuador 1992

Un análisis realizado a finales de 1976, en relación al sector industrial, señalaba lo siguiente:

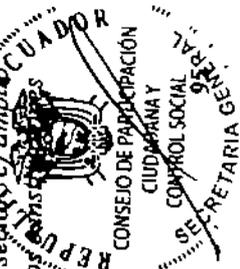
'La importancia adquirida por la industria se demuestra en que ha aumentado su participación en el PIB del 14 al 16 por ciento y que el 90% de las importaciones corresponden a compras de materias primas, productos intermedios bienes de capital y equipos de transporte y que las actuales exportaciones de productos industriales tienen un valor equivalente al de las exportaciones totales realizadas en 1949.'

En la mayor parte de los años setenta las importaciones de bienes de capital, como son maquinaria, equipo y transporte, y las importaciones de materias primas, esto es, papel, productos químicos y caucho, y minerales básicos significaron más del 90 por ciento del total. Estas importaciones fueron siempre superiores al PIB industrial interno. Este hecho se debe, como ya señalamos, al modelo implementado en el Ecuador que buscaba un específico desarrollo de la industria, la cual, para constituirse y progresar, requería de crecientes importaciones precisamente de equipos y materias primas.

Pero el fomento industrial fue realizado desde el propio Estado y no solo mediante la creación de entidades, sino sobre todo mediante intervenciones directas, lo que hizo al sector altamente dependiente de la política gubernamental. El siguiente análisis lo ilustra claramente:

La vocación industrial de la administración Rodríguez Lara (presidente de la República 1972-1976) se expresó en las siguientes líneas de acción: a) canalización de importantes fondos públicos a la provisión de infraestructura especialmente energética destinada a asegurar economías externas a las empresas industriales, b) reducciones arancelarias y subvenciones para volver más atractivas las inversiones en el sector, c) apoyo crediticio a través de diversos mecanismos.

⁷⁸ Osvaldo Hurtado. El poder político en el Ecuador. Ariel, Barcelona, 1991, p. 190.



Cuadro No 22

Evolución del PIB per cápita y el PIB petrolero

| Año | PIB per cápita US\$ | Variación anual % | PIB per cápita \$/ 75 | Variación anual % | PIB petrolero millón 75 | Variación anual % |
|------|------------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| 1970 | 269 | -5.9 | 10.398 | 3.2 | -2.487 | -25.5 |
| 1971 | 257 | -4.5 | 10.714 | 3.0 | -2.470 | 0.7 |
| 1972 | 291 | 13.2 | 11.892 | 11.0 | 4.874 | 297.3 |
| 1973 | 375 | 28.9 | 14.462 | 21.6 | 18.341 | 276.0 |
| 1974 | 543 | 44.8 | 14.942 | 3.3 | 15.308 | -16.54 |
| 1975 | 613 | 12.9 | 15.316 | 2.5 | 12.150 | -20.63 |
| 1976 | 734 | 19.7 | 16.247 | 6.1 | 14.769 | 21.56 |
| 1977 | 893 | 21.7 | 16.818 | 3.5 | 13.086 | -11.40 |
| 1978 | 998 | 11.8 | 17.421 | 3.6 | 15.207 | 16.21 |
| 1979 | 1.186 | 18.8 | 17.828 | 2.3 | 16.020 | 5.35 |
| 1980 | 1.444 | 21.8 | 18.172 | 1.9 | 14.617 | -8.76 |
| 1981 | 1.668 | 15.5 | 18.352 | 1.0 | 15.493 | 5.99 |
| 1982 | 1.552 | -7.0 | 18.041 | -1.7 | 15.019 | -3.06 |
| 1983 | 1.255 | -19.1 | 17.035 | -5.6 | 19.105 | 27.21 |

Fuente: Banco Central del Ecuador Cuentas Nacionales No. 15

Como se puede observar, en los puntos máximos del auge, esto es, 1972 y 1973, el producto por habitante, medido en términos reales (sucres de 1975), alcanza sus mayores tasas de crecimiento y, durante toda la década de los setenta, crece a un promedio superior al 6% para empezar a disminuir en los años ochenta

Expresado en dólares, el crecimiento del producto por habitante fue aun más pronunciado, a una tasa del 12,8% para el periodo de análisis, con años como 1974 en que el PIB "per capita" crece al 44,8%. Sin embargo, esta tendencia en dólares tiene un sesgo grande, derivado del retraso que se produjo en la adaptación del tipo de cambio en esos años producto precisamente del auge petrolero

Pero no es solo el auge petrolero el que incidió en el importante crecimiento del ingreso a tasas no conocidas en el Ecuador. Hay que añadirle, también, el auge que vivieron productos como el café que, a pesar del sobrevaloración del sucre (atraso cambiario), se vieron

fomentados debido a los mejores precios en el mercado mundial

Por otro lado, cuando las exportaciones de petróleo disminuyeron en precios y/o cantidades, se recurrió al endeudamiento externo con fin de compensar y sostener el modelo de crecimiento adoptado de industrialización sustitutiva de importaciones, y mantener intocados los niveles crecientes de importación y consumo. En la segunda parte de la década de los setenta, dicho endeudamiento se vio facilitado por la amplia liquidez internacional

El amplio flujo de divisas vía deuda prolongó artificialmente la bonanza y evitó que se tomaran las medidas necesarias para corregir los importantes desequilibrios que ya empezaban a evidenciarse, pues, desde el segundo lustro de los años setenta la cuenta corriente mostraba un déficit importante, el desequilibrio fiscal superaba el 5 por ciento del PIB, se experimentaban tasas de inflación de dos dígitos y la sobrevaloración del tipo de cambio era importante, como veremos más adelante. El cuadro No 23 referencia lo señalado

Cuadro No 23

Evolución de la deuda externa y la cuenta corriente (millones de dólares)

| Año | Deuda externa | Variación anual (%) | Cuenta Corriente |
|------|---------------|---------------------|------------------|
| 1971 | 261 | | -156 |
| 1972 | 344 | 31.8 | -78 |
| 1973 | 380 | 10.5 | 7 |
| 1974 | 410 | 7.9 | 37 |
| 1975 | 513 | 25.1 | -220 |
| 1976 | 693 | 35.1 | 7 |
| 1977 | 1.264 | 82.4 | -342 |
| 1978 | 2.975 | 135.4 | -701 |
| 1979 | 3.554 | 19.5 | -675 |
| 1980 | 4.652 | 30.1 | -649 |
| 1981 | 5.868 | 26.1 | -961 |
| 1982 | 6.633 | 13.0 | -1.182 |
| 1983 | 7.381 | 11.3 | 115 |

Fuente: Memoria del Banco Central del Ecuador 1984

Sin embargo, hemos preferido utilizar criterios explícitos y empíricos. Para ello, siguiendo los estudios realizados por Linda Kamas y Sven Wunder sobre la enfermedad holandesa aplicados al caso colombiano,⁸² calculamos para cada uno de los subsectores de las Cuentas Nacionales el "cociente de comerciabilidad efectiva" (t_i), definido por la relación entre la participación de las importaciones (M) y las exportaciones (X) y la oferta total, importaciones más la producción doméstica (Q)

$$t_i = (X + M) / (M + Q)$$

El supuesto es que son los subsectores con participación más alta en el comercio exterior los que tienen el mayor grado de "comerciabilidad efectiva". Nuestro método "selectivo" será entonces calcular para cada año y subsector la relación t_i y después elegir solo los subsectores representativos de los no comercializables (NT) y comercializables (T) con los siguientes criterios cuantitativos

- 1) Sector no comercializable (NT) $t_i < 1\%$, $j = 1970 - 1983$
- 2) Sector comercializable (T) $t_i > 25\%$, $j = 1970 - 1983$ (excluye petróleo)

Aplicando estos criterios encontramos para el sector de no comercializables (NT) los siguientes representantes (mostramos su t_i de 1975 entre parentesis)

- Electricidad, gas y agua (0%)
- Construcción y obras públicas (0%)
- Comercio, restaurantes y hoteles (0%)
- Servicios comunales, sociales y personales (0,97%)
- Servicios Gubernamentales (0%)
- Servicio doméstico (0%)⁸³

Los mencionados subsectores constituyen los no comercializables más importantes pues tienen un mínimo o nulo nivel de "comerciabilidad"

⁸² Linda Kamas Dutch Disease and the Colombian Export Boom, en *World Development*, septiembre de 1986. Op. Cit. Sven Wunder, p. 172

⁸³ Para el cálculo del grado de comerciabilidad de los distintos sectores, se usaron los datos que trae las Cuentas Nacionales No. 15, Banco Central del Ecuador, Quito 1992.

efectiva" en todos los años. La participación de este grupo de bienes en el PIB de 1975 fue del 35,7%

Los sectores comercializables (T) mantienen un alto nivel de t_i durante todo el periodo y son representados por los siguientes subsectores: Agricultura, caza, silvicultura y pesca (30,9%) y en especial el subsector Banano, café y cacao con una ponderación del 95%, dentro del mismo, Transporte, almacenamiento y comunicaciones (30,4%)

Es importante dejar anotado que este último subsector, que es generalmente considerado como no comercializable, tiene un importante índice de comerciabilidad en el Ecuador debido especialmente a la flota naviera petrolera que precisamente en los años setenta se constituye y tiene un crecimiento vertiginoso

Han quedado fuera varios subsectores que tienen un t_i superior al 1% y menor al 25%, estos son: Establecimientos Financieros, Seguros y Servicios prestados a las Empresas, que constituyen en promedio el 11 por ciento del PIB y el Sector Manufacturero que representa el 18 por ciento de dicho producto

Auge petrolero y el "efecto" ingreso

Antes de analizar los precios relativos, hay que observar como el auge petrolero incide en el ingreso nacional y genera, en términos de la enfermedad holandesa, los efectos gasto y movimiento de recursos

Hay que empezar por el que denominaremos "efecto ingreso" del auge. En el cuadro No. 22 encontramos la evolución del producto por habitante en sucres constantes y en dólares estadounidenses, así como la evolución del PIB petrolero



Como se observa, la deuda externa del Ecuador crecio notablemente y entre 1977 y 1978 llego a duplicarse Gracias a la capacidad productiva y exportadora generada por el petroleo, el Ecuador acudio sin problemas a los mercados financieros internacionales, lo cual se reflejo en un crecimiento especialmente acelerado de su deuda externa, tanto publica como privada. El saldo de la deuda publica pas6, entonces, de 261 millones de dolares en 1971 a 7381 millones en 1983, o sea que en 13 años los ingresos de capitales via endeudamiento acumulado se multiplicaron por 30 *

Tenemos por tanto un importante efecto ingreso, via exportaciones de petroleo y endeudamiento externo, que provocaron un efecto sobre el gasto de notables magnitudes El siguiente analisis comparativo realizado en 1976, que reproducimos in extenso, nos proporciona una idea clara sobre la magnitud de la transformacion de la economia producida por el auge petrolero

'Hasta 1949 el Ecuador se ubicaba entre los paises mas atrasados de America Latina La Reserva Monetaria no superaba los 15 millones de dolares las exportaciones anuales los 29 millones -el 90% eran agricolas- y las exportaciones por habitante apenas llegaban a los 13 dolares no existia una industria que mereciera este nombre por ser casi toda ella artesanal el ferrocarril Guayaquil - Quito constituia la unica via transitable y los pocos caminos de piedra y tierra no garantizaban el transporte automotor artesanales plantas electricas producian principalmente luz para el alumbrado y su capacidad instalada solo llegaba a los 30 000 Kw Cuando en 1950 por primera vez se calcula el PIB se lo estima en 336 millones de dolares y el producto por habitante en 126 dolares la agricultura era la actividad economica fundamental por aportar el 38.8% del PIB y ocupar el 53.2% de la poblacion activa La situacion en 1975 es absolutamente diferente Los cambios alcanzan tales magnitudes que las previsiones mas optimistas de los economistas y planificadores se han quedado cortas Las exportaciones por habitante alcanzan los 143 dolares y la RMI llega a los 400 millones

14 Francisco del Paula Guillotroz, Ecuador, de la autarquia holandesa al auge manufacturero, en Transformacion economica y desarrollo INCAE, Quito 1992, p 10

de dolares Las exportaciones anuales superan los 1 000 millones de dolares, suma superior al valor de las exportaciones realizadas en los 130 años del periodo histórico anterior, un acelerado crecimiento de la producción fabril permite crear las bases de una industria petroquímica siderúrgica y automotriz en las que hace poco nadie habría soñado El presupuesto del año 1975 es equivalente al de los 10 años correspondientes a la década del 50 "

El efecto "gasto"

Como señalamos en la primera parte de este capítulo, un auge genera un incremento sustancial del ingreso nacional que se traduce en un similar crecimiento del gasto, tanto en comercializables como en no comercializables

Sin duda, el aumento asimétrico de la producción, pues es un solo sector el que se expande, perteneciente a los comercializables, genera importantes distorsiones en la economía, resaltadas por los modelos de la "enfermedad holandesa"

La principal distorsión se produce en el tipo de cambio real, definiendo como la relación de precios de los no comercializables y comercializables, $E = \text{PNT} / \text{PT}$

Efectivamente, la posibilidad de mayor demanda gestada por los abundantes ingresos del auge es tanto para comercializables como para no comercializables Los comercializables tienen un precio dado por el mercado internacional y los países "víctimas" de la enfermedad holandesa tienen la condición de ser pequeños, de manera que su mayor oferta no incide sobre dichos precios Por su parte, los precios de los no comercializables responden a la oferta y demanda internas, de manera que una mayor demanda, producto de los ingresos del boom, genera un crecimiento de los precios de este tipo de bienes que a su vez incide sobre el tipo de cambio, el cual se revaloriza en el PTN, el numerador, sube manteniéndose constante PT, lo que hace que el tipo de cambio real, como precio relativo, aumente

15 Op. Cit. Ordoñez Hurtado



Obviamente, la sobrevaluación del tipo de cambio perjudica a los bienes comercializables que pierden competitividad, pues sus costos internos son mayores por el crecimiento de los precios de los no comercializables. Adicionalmente se incentivan las importaciones que compiten con la producción nacional de comercializables.

En general, en la economía ecuatoriana se produjo un incremento de las importaciones y un crecimiento de la producción de no comercializables. Sin embargo, como ya advertimos anteriormente, dichas importaciones fueron, esencialmente de bienes de capital y materias primas para la industria.

Esto se debió sustancialmente a la estrategia de desarrollo implementada en el Ecuador. Esta estrategia llevo a que la industria nacional se acostumbrase a la sobreprotección, a poseer excedentes de capacidad instalada y a depender excesivamente de materias primas e insumos importados, perjudicando a la producción nacional de esos bienes, y en que tuviera que paralizarse su expansión cuando el país no conto con las divisas necesarias para satisfacer sus demandas a causa de la crisis internacional.

Si entre 1970 y 1982 la industria manufacturera creció a un promedio del 16,1 por ciento anual, entre 1983 y 1991 se produjo una contracción del -0,4 por ciento promedio anual. Ciertamente podemos decir que los productos manufactureros en el Ecuador tuvieron un comportamiento de bienes no comercializables y, en el auge, su producción se vio estimulada por una demanda creciente, fomentada desde el propio Estado el mayor receptor de la riqueza petrolera. El siguiente análisis ilustra plenamente lo señalado.

Al ser el Estado el principal beneficiario y propagador al resto de la economía de la riqueza petrolera, estas rentas se repartieron en buena parte entre grupos de población de medianos y bajos ingresos del área urbana del país cuya estructura de demanda era intensiva en bienes industrializados y no exclusivamente en servicios tal como lo supone implícitamente el modelo de Enfermedad Holandesa. Esta afirmación está sustentada en el hecho de que los grupos urbanos de población en el Ecuador tienen una elasticidad-ingreso de la demanda mayor que uno para el caso de bienes industrializados (durables, textiles y calzado,

*medicinas y bienes de cuidado personal y hasta alimentos de lujo) En otras palabras el aumento en el ingreso de los individuos habría generado un aumento más que proporcional en el consumo de este tipo de bienes industrializados".*⁸⁶

Una característica particular del auge en el Ecuador es que el Estado es el propietario de la nueva riqueza. Esto genera particularidades específicas, porque el petróleo se convirtió, desde entonces, en una fuente fundamental de recursos para el Presupuesto Nacional. El cuadro N 24 nos muestra con claridad lo señalado.

Cuadro No 24
El petróleo en los ingresos del Presupuesto del Estado
(millones de sucres de 1975)

| Año | Ingresos Corrientes del Presupuesto | Ingresos Petroleros | Relación Petroleros / Corrientes % |
|------|-------------------------------------|---------------------|------------------------------------|
| 1971 | 4 446 | 0 | 0 |
| 1972 | 5 495 | 505,0 | 9,19 |
| 1973 | 8 152 | 1 786,5 | 21,92 |
| 1974 | 11 067 | 3 303,5 | 29,85 |
| 1975 | 12 011 | 2 586,5 | 21,53 |
| 1976 | 14 108 | 3 036,3 | 21,52 |
| 1977 | 17 441 | 2 654,1 | 15,22 |
| 1978 | 19 659 | 2 166,0 | 11,02 |
| 1979 | 23 044 | 3 675,0 | 15,95 |
| 1980 | 37 388 | 14 331,0 | 38,33 |
| 1981 | 40 510 | 15 131,0 | 37,83 |
| 1982 | 47 787 | 20 495,0 | 43,83 |
| 1983 | 60 851 | 27 828,0 | 45,73 |

Fuente: Banco Central del Ecuador. Cuentas Nacionales No. 15

Como puede observarse, del 0 por ciento en 1971, el petróleo paso a financiar el 45 por ciento de los ingresos públicos de 1983. Esto muestra su dependencia extraordinaria de dicho recurso, que se ha constituido en el motor de todas las actividades en el Ecuador.

⁸⁶ Luis Jácome. Enfermedad Holandesa. Impacto macroeconómico y crecimiento de la economía ecuatoriana entre 1972 y 1980. Córdex Quito 1989 p. 69

Cuadro No 25 A

Evolución de la producción de no comercializables
(Millones de sueres de 1975)

| Año | Electricidad gas y agua | Tasa de crecimiento% | Construcción y obras publicas | Tasa de crecimiento % | Comercio restaurantes y hoteles | Tasa de crecimiento % |
|------|----------------------------|-------------------------|----------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|
| 1970 | 477 | 14.1 | 3,940 | 0.7 | 10,791 | 5.0 |
| 1971 | 512 | 7.3 | 5,076 | 28.8 | 11,682 | 8.9 |
| 1972 | 595 | 16.2 | 4,402 | -13.3 | 12,620 | 8.0 |
| 1973 | 644 | 8.2 | 4,856 | 10.3 | 13,665 | 8.3 |
| 1974 | 693 | 7.6 | 5,585 | 15.0 | 14,959 | 9.5 |
| 1975 | 809 | 16.7 | 5,988 | 7.2 | 16,949 | 13.3 |
| 1976 | 915 | 13.1 | 6,415 | 7.1 | 17,929 | 5.8 |
| 1977 | 927 | 1.3 | 6,573 | 2.5 | 20,066 | 11.9 |
| 1978 | 915 | -1.3 | 6,903 | 5.0 | 21,504 | 7.2 |
| 1979 | 1,014 | 10.8 | 6,853 | -0.7 | 22,862 | 6.3 |
| 1980 | 1,115 | 10.0 | 6,906 | 0.8 | 24,789 | 8.4 |
| 1981 | 1,117 | 0.2 | 7,239 | 4.8 | 25,032 | 1.0 |
| 1982 | 1,241 | 11.1 | 7,285 | 0.6 | 25,562 | 2.1 |
| 1983 | 1,426 | 14.9 | 6,728 | -7.6 | 22,537 | -11.8 |

Fuente: Banco Central del Ecuador Cuentas Nacionales No 15

Cuadro No 25 B

Evolución de la producción de no comercializables
(Millones de sueres de 1975)

| Año | Servicio Comunal Social | Tasa de crecimiento % | Servicio Guberna- mental | Tasa de crecimiento % | Servicio doméstico | Tasa de crecimiento % |
|------|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| 1970 | 3,629 | 5.3 | 6,005 | 7.4 | 458 | 3.2 |
| 1971 | 3,727 | 2.7 | 5,867 | 2.3 | 475 | 3.2 |
| 1972 | 3,705 | -0.6 | 6,178 | 5.3 | 490 | 3.2 |
| 1973 | 4,072 | 9.9 | 6,446 | 4.3 | 512 | 4.5 |
| 1974 | 4,371 | 7.3 | 8,319 | 29.1 | 537 | 4.9 |
| 1975 | 4,509 | 3.2 | 9,640 | 15.9 | 558 | 3.9 |
| 1976 | 5,129 | 13.8 | 10,940 | 13.2 | 579 | 3.8 |
| 1977 | 5,809 | 13.3 | 11,056 | 1.3 | 602 | 4.0 |
| 1978 | 6,445 | 10.9 | 11,926 | 7.9 | 627 | 4.2 |
| 1979 | 6,930 | 7.5 | 12,557 | 5.3 | 651 | 5.3 |
| 1980 | 7,612 | 9.8 | 13,709 | 9.2 | 675 | 3.7 |
| 1981 | 8,240 | 8.3 | 14,000 | 2.1 | 688 | 1.9 |
| 1982 | 8,710 | 5.7 | 14,224 | 1.6 | 696 | 1.2 |
| 1983 | 9,098 | 4.5 | 14,493 | 1.9 | 705 | 1.3 |

Fuente: Banco Central del Ecuador Cuentas Nacionales No 15

Como puede observarse, en general, todos los bienes no comercializables crecieron a una tasa superior al 5% de promedio anual y algunas actividades como los servicios de electricidad, gas y agua crecieron a tasas superiores al 9 por ciento de promedio anual. Esto confirma el modelo de la enfermedad holandesa, en particular, el efecto gasto que hace que se vea estimulada la producción de bienes no comercializables.

Lamentablemente, no existen datos para determinar si los precios de los no comercializables subieron. Por otra parte, los precios de los servicios públicos estaban controlados por ley y eran manejados por las administraciones, central y municipal, que los establecían.

El hecho de que no existan datos individualizados de los precios de los bienes no comercializables hace que no podamos calcular el tipo de cambio real como la relación entre los valores de los no comercializables

Como consecuencia de la producción de petróleo, se produjo una especie de "siembra" de la inesperada riqueza y se canalizaron los recursos hacia la dotación de servicios públicos, de infraestructura básica y de promoción social. Los años del auge fueron los de la construcción de las centrales hidroeléctricas, del sistema eléctrico interconectado, de la pavimentación de la red vial, de la ampliación y construcción de puertos y del desarrollo urbanístico de las ciudades, especialmente de Quito.

También durante ellos, por primera vez en el país, apareció el Estado empresario, como consecuencia de la creación de la Corporación Estatal Petrolera Ecuatoriana, CEPE, quien tomó a su cargo todos los procesos de la industria petrolera, una vez que se nacionalizó el hidrocarburo y se concluyó la construcción de las refineras.

De todas formas, la participación estatal en la oferta de bienes y servicios, aparte del petróleo y sus derivados y los servicios públicos, fue más bien limitada y el Estado, sobre todo, buscó un papel de fomento y patrocinio de la iniciativa privada, especialmente de la industria.

Sin embargo, no todo el gasto se canalizó a la inversión. El consumo de la Administración Pública creció a una tasa promedio del 11,1 por ciento para el período analizado, los empleados públicos que en 1972 eran 97 348 alcanzaron los 255 314 en 1983, es decir, que la burocracia casi se triplicó en 12 años (entre 1974 y 1975 llegó a crecer a tasas superiores al 20 por ciento anual), un crecimiento muy superior al de la población activa (2,7%). La relación entre servidores públicos y población activa pasó de 4,71 por ciento en 1972 a 8,61 por ciento en 1983.

La formación bruta de capital fijo de la Administración Pública, esto es la inversión pública, también creció aunque en forma menos acelerada que el gasto. Así, entre 1970 y 1982 se incrementó a una tasa promedio del 5,5 por ciento anual, con máximos de crecimiento en los años 1973 y 1974 (45,3 y 30,9 por ciento respectivamente).

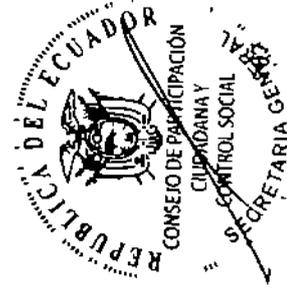
El gasto público acelerado e inflexible, no solo demandó recursos de la riqueza petrolera, sino que se constituyó en el principal motivo del posterior endeudamiento externo del gobierno. Este paso de 326 millones

de sures en 1974 a 10 038 millones en 1981, o sea, en 7 años se multiplico por treinta.

Uno de los primeros síntomas de lo que después seña una enfermedad difícil de sanar, fue el incremento del gasto público fruto del auge. En los años de la recesión y la crisis se trató de equilibrar las finanzas públicas, pero el proceso para conseguirlo fue largo y con altos costos sociales, pues se agudizó el desempleo y hubo que disminuir especialmente el gasto social, como veremos posteriormente.

En términos de la enfermedad holandesa, este mayor gasto público implicó un incremento de las importaciones y de demanda de no comercializables y una sobrevaluación cambiana. El comportamiento del consumo en general, durante el período de estudio, mostró una tasa promedio anual de crecimiento del 7 por ciento y la inversión global creció un 10,7 por ciento anual. Este incremento de la absorción, como ya señalamos, incidió en un crecimiento importante de las importaciones y estimuló la producción de bienes no comercializables, los cuales tuvieron un comportamiento que corrobora lo propuesto por la teoría. Los cuadros No 25 A y 25 B nos muestran la evolución de los no comercializables en el período de estudio.

0000243



Marco P Narango Chiriboga

y los comercializables. No obstante, existe el calculo del tipo de cambio real en base a la ley del precio unico, esto es, la paridad del poder adquisitivo del sucre.

Ahora bien antes de observar como evolucionaron los precios de los bienes comercializables en el periodo de analisis, es pertinente hacer una breve exposicion sobre el manejo del tipo de cambio en el Ecuador.

A partir de 1970 el tipo de cambio oficial se situo en 25 sucres por dolar. Esa cotizacion continuo hasta 1982. Por disposicion legal no existia disponibilidad de divisas, por lo que exportadores, importadores e inversionistas tenian que recurrir al Banco Central necesariamente para vender o comprar divisas extranjeras. Existia un régimen de tipo de cambio fijo, apoyado por las importantes reservas que poseia el pais gracias a la bonanza petrolera y al facil acceso a los creditos internacionales.

Sin embargo, este tipo de cambio fijo llevo a una sobrevaloracion cambiaria en terminos reales como consecuencia de una inflacion interna de dos digitos, mas elevada que la inflacion internacional. En efecto, entre 1970 y 1981 los precios internos crecieron a una tasa promedio anual del 16,2%, con años extremos como 1974 en que se incrementaron un 22,8%. Esta alta inflacion revela que esencialmente eran los precios de los bienes no comercializables los que subieron, lo que significa que, dado un tipo de cambio fijo, existia un importante desajuste en la adaptacion del tipo de cambio.

Un calculo realizado en la Universidad Católica del tipo de cambio real, basado en la versión relativa de la Paridad del Poder de Compra, que relaciona los precios nacionales con los de los paises vinculados comercialmente, considerando además las variaciones ocurridas en los tipos oficiales de cambio del Ecuador y los demas paises, nos ofrece los resultados del cuadro No 26.

Dr Ana L. Coronel Rosa Hidalgo Un sistema de tipo de cambio flexible para el Ecuador. Universidad Católica
Quito, 1984

Dolarización Oficial y Regímenes Monetarios en el Ecuador

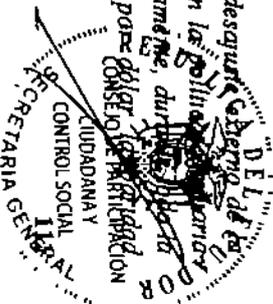
Cuadro No 26
Tipo de Cambio Real, Oficial y Tasa de Inflación
(sucres por dólar)

| Año | Tipo de cambio real Exportación | Tipo de cambio real Importación | Tipo de Cambio real | Tipo de Cambio Oficial | Tasa de Inflación |
|------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|------------------------|-------------------|
| 1970 | 25 00 | 25 00 | 25 00 | 25 00 | 5.4 |
| 1971 | 25 54 | 25 64 | 25 60 | 25 00 | 9.7 |
| 1972 | 25 73 | 26 14 | 25 95 | 25 00 | 7.7 |
| 1973 | 25 56 | 26 94 | 26 13 | 25 00 | 12.0 |
| 1974 | 28 66 | 29 07 | 26 89 | 25 00 | 22.8 |
| 1975 | 27 59 | 29 27 | 29 93 | 25 00 | 14.3 |
| 1976 | 26 77 | 29 27 | 29 50 | 25 00 | 10.1 |
| 1977 | 26 38 | 29 66 | 29 50 | 25 00 | 12.9 |
| 1978 | 27 52 | 30 86 | 30 70 | 25 00 | 13.1 |
| 1979 | 30 40 | 30 13 | 29 81 | 25 00 | 9.2 |
| 1980 | 29 59 | 29 89 | 29 22 | 25 00 | 11.7 |
| 1981 | 28 72 | 29 62 | 28 49 | 25 00 | 17.3 |
| 1982 | 39 68 | 41 22 | 39 62 | 30 13 | 24.4 |
| 1983 | 66 33 | 62 26 | 65 19 | 44 65 | 48.4 |

Fuente: Banco Central del Ecuador. Información Estadística Mensual (varios números).
Elaboración: Ana L. Coronel y Rosa Hidalgo B.

Si se toma como referencia el tipo de cambio real de importación y se compara con el tipo de cambio oficial nominal, observamos que ya en 1974 habia un atraso en la adaptacion del tipo de cambio (16,3%). Este atraso cambiario sumado a la alta inflacion interna, que si la acumulamos llega al 146,2 por ciento para la decada de los 70, provoco un deterioro en la competitividad de los bienes comercializables, especialmente de las exportaciones tradicionales, pues mientras obtenian la misma cantidad de sucres por sus divisas, sus costos internos se fueron incrementando. Sobre los perjuicios ocasionados por el atraso cambiario es muy ilustrativo lo que señalaba el gerente del Banco Central en 1983:

"Entre los factores que mas contribuyeron al desajuste cambiario de la economía ecuatoriana merece especial mención la política monetaria de faja, vigente a lo largo de los años 70. Efectivamente, durante esta década el Ecuador mantuvo en 25 sucres por dólar..."



cambiaría alimentando un proceso de sobrevaluación del sucre, que distorsionó la relación de precios entre bienes y servicios nacionales y extranjeros abaratando los bienes importados y exigiendo el establecimiento de subsidios a la exportación (Certificados de Abono Tributario) con una finalidad de compensación más que de promoción, y con el consecuente costo para la caja fiscal. Esta situación a más de explicar en gran medida el creciente desequilibrio externo antes mencionado, perjudicó hacia el futuro la dirección del desarrollo del país a través de distorsiones que afectaron no solo al esfuerzo de inversión realizado, sino también la estructura sectorial de la producción y el consumo de la sociedad. Para verificar la sobrevaluación de nuestra moneda, se utiliza el índice de paridad del poder de compra, con año base 1971 el cual fue de 81.54 en 1975 y 79.09 en 1980. Esto quiere decir que para establecer la cotización de equilibrio del tipo de cambio debió haberse devaluado la moneda nacional en un 22.61% en 1975 o en un 26.5% en 1980.

Pero en realidad, el atraso cambiario del Ecuador no es sino otro de los síntomas ya previstos por la teoría de la enfermedad holandesa, tal vez el más evidente, pues, la favorable balanza de pagos y las amplias reservas internacionales permitieron tener una cotización sobrevaluada que estimula las importaciones y contrae las exportaciones del resto de productos, exceptuando el que origina el auge.

Vayamos ahora al análisis del comportamiento de los bienes comercializables. Hemos definido como tales a los sectores Agricultura, caza, silvicultura y pesca, y, al Transporte y comunicaciones.

Dentro del primer sector existe un subsector especialmente importante para la economía nacional: Banano, cacao y café. Estos productos sirvieron para que el Ecuador se vinculase a los circuitos internacionales de comercio y las divisas que generaron sirvieron de base al desarrollo económico del país en tiempos anteriores al petróleo. Además, durante los años ochenta, como consecuencia del ajuste realizado en el tipo de cambio, la exportación de

• Banco Central del Ecuador. Memoria del Banco Central del Ecuador, 1983, BCE, Quito, 1984, p. 23

productos como el banano aumentaron, dichas exportaciones facilitaron recursos muy necesarios para una economía que tenía que hacer frente a una deuda elevada.

En general, durante el periodo analizado, se produce un proceso de reducción de la importancia de la Agricultura en el PIB del país. En efecto, mientras en 1970 este sector representaba el 25 por ciento del PIB, en 1983 apenas alcanzaba el 13,1 por ciento.

Por otra parte, mientras sectores como el manufacturero y minero crecían a tasas de dos y tres dígitos respectivamente, la agricultura lo hacía apenas al 2,35 por ciento de promedio anual, o sea una tasa menor al crecimiento de la población que fue del 2,99 por ciento como promedio. Esto hizo que, la agricultura pasase de ser un sector excedentario a tener un déficit, debiendo el país importar alimentos.

Concentremos en el banano el cacao y el café y su evolución en el periodo de estudio. La evolución de sus exportaciones puede observarse en los cuadros 27, 28 y 29 que se presentan a continuación.

Cuadro No. 27
Evolución de la producción y precios del Banano
(miles de dólares y de kilos)

| Años | Exportaciones FOB valor US\$ | Tasa de crecimiento % | Volumen kilos (miles) | Tasa de crecimiento % | Precio US\$ Kilo New York | Tasa de crecimiento % |
|------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
| 1970 | 97 728 | 38.3 | 1 246.3 | 4.0 | 0.166 | 3.8 |
| 1971 | 108 088 | 10.6 | 1 179.7 | -5.4 | 0.140 | -15.7 |
| 1972 | 103 880 | 3.9 | 1 726.1 | 46.3 | 0.162 | 15.7 |
| 1973 | 110 991 | 6.9 | 948.5 | -45.1 | 0.165 | 1.9 |
| 1974 | 125 979 | 13.5 | 1 525.1 | 60.8 | 0.184 | 11.5 |
| 1975 | 165 163 | 31.1 | 1 384.5 | -9.2 | 0.245 | 33.2 |
| 1976 | 148 078 | -10.3 | 937.3 | -32.3 | 0.257 | 5.0 |
| 1977 | 159 766 | 7.9 | 1 317.7 | 40.6 | 0.258 | 0.4 |
| 1978 | 179 819 | 12.6 | 1 223.8 | -7.1 | 0.281 | 8.9 |
| 1979 | 201 204 | 11.9 | 1 170.1 | -4.4 | - | - |
| 1980 | 236 804 | 17.6 | 1 290.6 | 10.3 | - | - |
| 1981 | 207 757 | -12.3 | 1 235.4 | -4.3 | - | - |
| 1982 | 222 506 | 7.1 | 676.5 | -45.7 | - | - |
| 1983 | 149 091 | -33.0 | 857.3 | 26.7 | 0.437 | - |

Fuente: Banco Central del Ecuador, Boletín Anuario No. 4

Evolución de la producción y precios del Cacao
(miles de dólares y de kilos)

| Años | Exportaciones FOB valor US\$ | Tasa de crecimiento % | Volumen kilos | Tasa de crecimiento % | Precio US\$ Kilo Londres | Tasa de crecimiento % |
|------|------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|
| 1970 | 20 520 | 15.7 | 36 491 | 12.6 | 0.732 | 26.3 |
| 1971 | 25 060 | 22.1 | 48 750 | 33.6 | 0.568 | 22.4 |
| 1972 | 25 354 | 1.2 | 46 669 | -4.3 | 0.677 | 19.2 |
| 1973 | 25 536 | 0.7 | 32 767 | 29.8 | 1.435 | 112.0 |
| 1974 | 95 288 | 273.2 | 69 314 | 115.5 | 2.316 | 61.4 |
| 1975 | 37 443 | 60.7 | 38 392 | -44.7 | 1.606 | 30.7 |
| 1976 | 33 255 | 11.2 | 21 864 | -43.1 | 2.528 | 57.4 |
| 1977 | 76 591 | 130.3 | 18 621 | -14.8 | 5.139 | 103.3 |
| 1978 | 56 419 | 26.3 | 16 274 | 10.9 | 3.721 | 27.6 |
| 1979 | 39 976 | 29.1 | 14 170 | 12.9 | 3.486 | -6.3 |
| 1980 | 30 959 | 22.6 | 14 001 | 1.2 | 2.787 | -20.1 |
| 1981 | 35 567 | 14.9 | 24 605 | 75.7 | 2.234 | 19.8 |
| 1982 | 57 490 | 61.6 | 37 493 | 52.4 | 1.796 | 19.6 |
| 1983 | 15 439 | -73.2 | 8 322 | 77.8 | 2.237 | 24.6 |

Fuente Banco Central del Ecuador. Boletín Anuario No. 4

Cuadro No 29
Evolución de la producción y precios del Café
(miles de dólares y de kilos)

| Años | Exportaciones FOB valor US\$ | Tasa de crecimiento % | Volumen kilos | Tasa de crecimiento % | Precio US\$ Kilo Londres | Tasa de crecimiento % |
|------|------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|
| 1970 | 46 160 | 68.6 | 52 286 | 39.9 | 1.114 | 29.7 |
| 1971 | 34 275 | -25.8 | 45 943 | 12.0 | 0.958 | 14.0 |
| 1972 | 44 173 | 28.9 | 61 022 | 32.8 | 1.111 | 16.0 |
| 1973 | 62 921 | 42.4 | 75 414 | 23.6 | 1.370 | 23.3 |
| 1974 | 65 994 | 4.9 | 59 574 | 21.0 | 1.498 | 9.3 |
| 1975 | 64 637 | -2.1 | 61 086 | 2.5 | 1.582 | 5.6 |
| 1976 | 189 020 | 192.4 | 86 427 | 41.5 | 3.135 | 98.2 |
| 1977 | 135 630 | 28.3 | 54 949 | 36.4 | 5.046 | 61.0 |
| 1978 | 264 545 | 95.1 | 98 474 | 79.2 | 3.454 | 31.6 |
| 1979 | 242 161 | 8.5 | 82 178 | -16.6 | 3.737 | 8.2 |
| 1980 | 141 703 | 41.5 | 53 904 | -34.4 | 3.322 | -11.1 |
| 1981 | 109 167 | -23.0 | 54 157 | 0.5 | 2.546 | 23.4 |
| 1982 | 130 260 | 19.3 | 74 450 | 37.5 | 2.763 | 8.5 |
| 1983 | 155 693 | 19.5 | 75 454 | 1.9 | 2.821 | 2.1 |

Fuente Banco Central del Ecuador. Boletín Anuario No. 4

El comportamiento de estos productos corrobora plenamente lo propuesto por el modelo de la enfermedad holandesa, pues, debido a la sobrevaluación cambiaria, provocada por el efecto gasto del auge, pierden competitividad y dinamismo, salvo en los periodos con elevados precios internacionales que llegan a alcanzar aumentos espectaculares. Sin tal aumento la caída en la producción de estos bienes habría sido vertiginosa.

En el caso del banano, la tasa de crecimiento de las exportaciones en dólares durante el periodo alcanza un promedio anual del 7,6 por ciento. El volumen exportado, en kilos, apenas crece un 2,5 por ciento de promedio anual. Ello significa que en casi todos los años mejoró el precio de la fruta. Efectivamente en 1970 el kilo de banano ecuatoriano en el mercado de Nueva York valía US\$ 0,166 llegando a US\$ 0,432 en 1983, o sea, se multiplicó por 2,6, habiendo años como 1975 en que el precio creció un 33,2 por ciento. Por lo tanto, de no mediar esta coyuntura internacional favorable, el estancamiento en la producción bananera habría tenido efectos negativos.

Para el cacao, la caída fue importante en términos de volumen pues, la exportación decreció un -4,7 por ciento como promedio anual. Los efectos de esta caída habrían sido contundentes de no mediar la buena evolución de los precios internacionales, que aumentaron a una tasa-promedio del 14,7 por ciento anual durante el periodo de estudio, con picos de crecimiento del 112 por ciento en 1974 y 103 por ciento en 1977. Estos buenos precios hicieron que, medidas en dólares, las exportaciones de cacao crecieron a un promedio anual del 18 por ciento. Es importante resaltar la evolución de los precios de este bien porque el Ecuador fue en determinado momento, el mayor exportador de cacao del mundo. Este producto transable, como los otros fue víctima del auge petrolero y su producción disminuyó.

Finalmente tenemos el café. Este producto vivió un auge de precios en el periodo de análisis e incluso causó síntomas de enfermedad holandesa en países como Colombia. Efectivamente, su precio fue en 1970 era de US\$ 1,114 el kilo, en 1977 llegó a alcanzar US\$ 5,046 por kilo, o sea, se multiplicó por 4,5. Estos excelentes precios internacionales hicieron que la sobrevaluación del tipo de cambio diese lugar a un auge de

compensada Las exportaciones de café ecuatoriano tuvieron un crecimiento promedio anual del 24,42 por ciento en términos de dólares y del 9,9 por ciento en términos de volúmenes

En general, se puede afirmar que los favorables precios del banano y el cacao hicieron que su estancamiento y caída no tuviese la importancia esperada según nuestro modelo, mientras que, gracias a la bonanza de precios, el café vivió un auge en el período de estudio

El otro sector que calificamos como comercializable es el de *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*. Lamentablemente, este subsector no está desagregado en las cuentas nacionales, pero la mayor incidencia, sin duda, la tiene el transporte. Su tasa de crecimiento es notable durante el período de análisis, especialmente en lo que se refiere a sus exportaciones, que crecieron a una tasa promedio anual del 30,7 por ciento, con crestas de crecimiento de hasta el 239,7 por ciento en 1974. Esta espectacular dinámica se debió esencialmente a que en estos años se constituye la flota petrolera ecuatoriana, a través de empresas como Flopec y Transnave, que se encargan de transportar las exportaciones del crudo ecuatoriano. El desenvolvimiento de este sector, por tanto, va de la mano del auge petrolero y sus indicadores tienen que ver esencialmente con la evolución del petróleo, por lo tanto tendrá un comportamiento similar al del producto en auge

El efecto movimiento de factores

En la primera parte de este capítulo señalamos que el sector en auge en el Ecuador se comportaba como un "enclave", esto es, no generaba un traslado de factores desde los sectores de bienes comercializables y no comercializables hacia el sector petrolero. Aquello se debe a que la explotación de hidrocarburos es intensiva en capital y la inversión corrió a cargo de las transnacionales Texaco y Gulf. Posteriormente, sin embargo, con los propios recursos generados por el petróleo, el Estado, a través de CEPE, adquirió las acciones de dichas compañías, nacionalizando la explotación petrolera. En todo caso, en el Ecuador no existió el efecto movimiento de factores previsto por la enfermedad holandesa

El sector de Minas y canteras, en el que está incluido el subsector petrolero, utilizaba apenas el 0,4 por ciento de la población económicamente activa. Para 1982, ese porcentaje se mantuvo

Sin embargo, una vez generado el efecto "gasto" del auge, se produjo lo previsto por el modelo de la enfermedad holandesa, respecto al traslado de mano de obra desde los sectores comercializables hacia los no comercializables. El cuadro No 30, que muestra la distribución de la PEA por rama de actividad, tomada de los censos de 1974 y 1982, evidencian lo señalado

Cuadro No 30
Población Económicamente Activa por rama de actividad

| Sectores | PEA Total (1974) | % del Total | PEA Total (1982) | % del Total | Variación porcentual |
|-----------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|----------------------|
| Total | 2 278 346 | 100 | 2 387 250 | 100 | |
| Agricultura Silví cultura y Pesca | 1 204 788 | 52.9 | 786 529 | 32.95 | 19.95 |
| Minas y Canteras (Petróleo) | 6 367 | 0.3 | 7 045 | 0.3 | 0 |
| Industria | | | | | |
| Manufacturera | 232 426 | 10.2 | 284 780 | 11.93 | 1.73 |
| Electricidad gas y agua | 8 781 | 0.4 | 14 558 | 0.61 | 0.21 |
| Construcción y Obras | 89 447 | 3.9 | 158 529 | 6.64 | 2.47 |
| Comercio y Hoteles | 194 582 | 8.5 | 266 642 | 17 | 2.67 |
| Transporte y Comunicación | 56 693 | 2.5 | 103 853 | 4.35 | 1.85 |
| Establ. Financieros Seguros, etc | 20 333 | 0.9 | 38 424 | 1.61 | 0.71 |
| Servicios | 337 354 | 14.8 | 614 237 | 25.73 | 10.94 |
| Comunales | | | | | |
| Actividades no especificadas | 85 856 | 4.2 | 53 394 | 2.23 | -1.97 |
| Trabajadores nuevos | 31 719 | 1.4 | 59 304 | 2.48 | 1.08 |

Fuente: Banco Central del Ecuador. Boletín Anuario No. 8, 1985

Marco P. Narango Chiriboga

Como se puede observar, el sector agrícola, donde se encuentran los bienes comercializables tradicionales como el banano, el cacao y el café, pasa de emplear el 52,9 por ciento de la PEA a menos del 33%, o sea, pierde trabajadores en cuantía equivalente al 20 por ciento en el periodo de auge

Por su parte, los bienes no transables clásicos, como la construcción, el comercio, los servicios de electricidad, gas y agua, y los servicios comunales, sociales y personales, ven incrementada su participación en la PEA en un total del 16,55 por ciento. Existe, pues un traslado de factores desde los bienes comercializables a los no comercializables, tal como señala la teoría. Esta pérdida de factores del sector de bienes comercializables explica también su estancamiento

La industria manufacturera, dadas las facilidades de importación de todo tipo de maquinarias y equipos, la sobrevaluación del tipo de cambio y los créditos blandos que le otorga el Estado, se convierte en intensiva en capital y apenas crece su captación de mano de obra en 1,73 por ciento

Por otro lado, la teoría prevé un incremento en los salarios debido al auge y a la mayor demanda del factor trabajo por parte del sector de no transables. Lamentablemente no hemos encontrado indicadores sectoriales que evidencien aquella propuesta. No obstante, el nivel de vida de los sectores urbanos en el periodo de estudio mejoró, no solo por incremento en los ingresos, sino sobre todo por una mayor dotación de servicios. De todas formas podemos dejar señalado que el salario mínimo vital pasó de 600 sucres en 1970, a 5 600 sucres en 1983, o sea, creció a una tasa promedio anual del 28,7 por ciento, lo que implica una tasa mayor a la tasa promedio de inflación anual que fue del 16,4 por ciento

Tenemos entonces que el efecto movimiento de factores se subordinó al efecto gasto y solo se produjo una vez que este último propago todas sus consecuencias en la globalidad de la economía

En resumen y como conclusión podemos decir que los modelos de enfermedad holandesa sostienen que los flujos de divisas de un auge están asociados a un cambio de precios y de cantidades relativos a favor de los bienes no comercializables, a costa de los bienes comercializables. En el

Dolarización Oficial y Regímenes Monetarios en el Ecuador

Ecuador, el auge petrolero del primer lustro de la década de los setenta es un buen ejemplo de tal flujo de divisas y de cambio de los precios y cantidades relativas a favor de los no transables

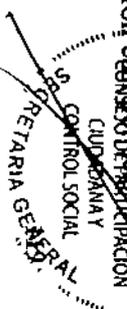
Sin embargo, resulta complejo realizar una clasificación de comercializables y no comercializables debido a que la economía ecuatoriana en esos años estaba muy protegida, pues la política económica tenía como meta la industrialización sustitutiva de importaciones. Precisamente fue el sector industrial el más beneficiado y el que captó gran parte de los recursos de la bonanza vía créditos baratos, dotación de infraestructura básica, libre importación de maquinaria, equipos, materias primas y otros insumos a una tasa de cambio fija y sobrevaluada, mientras existían aranceles prohibitivos a los productos de competencia foránea

Un diagnóstico general de la enfermedad holandesa en el Ecuador es que fue un caso relativamente grave y que sus consecuencias se sumaron con profundidad en la depresión de los años 80, cuando la economía hizo crisis

Esencialmente fue importante el efecto gasto del boom, previsto por la teoría, porque al ser el petróleo propiedad del gobierno, el gasto público creció a tasas superiores al producto, lo que generó fuertes déficits en la cuenta corriente de la balanza de pagos y tasas de inflación de dos dígitos, muy superiores a las internacionales y a las históricas nacionales

Este efecto gasto estimuló el crecimiento tanto de las importaciones como de los precios y cantidades de los no transables, lo que sumado a una política de tipo de cambio fijo, provocó una fuerte apreciación cambiaria que ya para 1974 se ubicaba en el orden del 16,3 por ciento

La sobrevaluación en el tipo de cambio afectó a los comercializables tradicionales, sobre todo a aquellos verdaderamente objeto de transacción, como el banano, el cacao y el café. Todos estos productos, de no mediar los excelentes precios que tuvieron en el mercado mundial, habrían tenido que soportar contundentes caídas en su producción. Especialmente el café vivió un período de depresión y prosperidad gracias a que sus precios se multiplicaron casi por diez en el



Pero el atraso en el ajuste cambiario afectó especialmente a las exportaciones menores, sobre todo a aquellas que tenían gran potencial, como los camarones y los productos ictológicos en general, las cuales debieron esperar un tipo de cambio realista para demostrar el citado potencial. En efecto, una vez que el Ecuador corrigió totalmente su atraso cambiario, a mediados de los años ochenta, se convirtió en el primer exportador de camarón en el mundo y recuperó su primer lugar como máximo proveedor de banano.

Un elemento promovido por el efecto gasto, que artificialmente alargó el auge, fue el endeudamiento externo que, en el segundo lustro de los setenta, mantuvo los altos niveles de consumo promovidos por el *boom* y no permitió arreglar a tiempo los desequilibrios. Con el pasar de los años, especialmente en la década de los ochenta, dicho endeudamiento se convirtió en el elemento más pernicioso de la economía nacional y, con una dinámica creciente, provocó que el país viviese una suerte de angustia permanente por los altos déficit en la balanza de pagos y los consiguientes efectos negativos sobre las reservas internacionales, la elevada inflación, los desequilibrios fiscales y monetarios y la utilización permanente de los créditos de los organismos internacionales.

Por otra parte, además de afectar a los bienes transables tradicionales, el auge generó un proceso intenso de reducción de la agricultura, que hizo que, en pocos años, el Ecuador se convirtiera en un país importador de alimentos y esencialmente urbano. Grandes contingentes de mano de obra del campo emigraron a las ciudades para ubicarse laboralmente en el sector servicios y la construcción, actividades que vivieron el auge previsto por la teoría. Son precisamente los años del auge cuando se acentúa el subempleo y aparecen los primeros cinturones de miseria y marginalidad en la ciudad de Guayaquil. La industria, intensiva en capital gracias a la liberalidad de que gozó para importar maquinaria y equipos, apenas captó la mano de obra emigrante.

De todas formas, una vez que se produjo el efecto gasto y la mayor demanda de bienes no transables, se generó el segundo efecto

previsto por la teoría, esto es, el traslado del factor trabajo desde el sector comercializable hacia el sector no comercializable.

Pero el auge no tuvo solo efectos adversos. En gran medida los recursos provenientes del petróleo fueron utilizados en actividades sociales y en infraestructura especialmente. Así es como se construyeron las centrales hidroeléctricas que permitieron al país gozar de excedentes de energía que durante varios años se exportaron a los países vecinos a través del sistema interconectado. Se terminó la construcción de puertos, sobre todo el puerto petrolero de Balao. Se adquirió la flota petrolera que por su capacidad e importancia hizo que el sector transportista, generalmente considerado como no comercializable, se convirtiera en comercializable y caminara de la mano del sector en auge. Se modernizaron los aeropuertos, se urbanizaron las ciudades y se rescató y restauró el patrimonio cultural de Quito, de manera que la UNESCO declaró a esta ciudad, junto con las islas Galápagos, patrimonio de la humanidad. Se ampliaron los servicios de salud y fitosanitarios que hicieron disminuir la mortalidad infantil y aumentar la esperanza de vida. Igualmente se universalizó la educación tanto a nivel primario como secundario y se registraron cifras record en las matrículas universitarias. Se terminó la pavimentación de la red vial y se construyeron innumerables caminos vecinales. En fin, la obra pública y los servicios en general crecieron a tasas antes no conocidas en el país.

Pero como ya señalamos, el sector más favorecido por el *boom* fue sin duda el industrial, el cual recibió un apoyo amplio y sin restricciones del Estado. Aparecieron en el Ecuador por primera vez industrias como la automotriz y la siderurgia, antes jamás pensadas. Este desarrollo industrial permaneció, aunque estancado, en la crisis de los ochenta y respondió con algunas posibilidades. Seguramente el Ecuador no vivió los procesos hiperinflacionarios y de violencia política que padecieron sus vecinos gracias a una industria que no se resignó a desaparecer en la crisis y a la infraestructura que se gestó en el periodo de bonanza.

Marco P. Narango Chiriboga

Ciertamente, el periodo analizado, que es ya una parte de la historia ecuatoriana, tiene una riqueza inmensa y por supuesto no se agota ni de lejos con este estudio. Sin embargo, se podría afirmar que el reconocimiento de un esquema como el de la enfermedad holandesa bien podría servir para tomar las medidas correctivas pertinentes en hipotéticos auges futuros.

Dolarización Oficial y Regímenes Monetarios en el Ecuador

Capítulo IV

Dos décadas perdidas: los ochenta y los noventa

IV.1 Antecedentes

La crisis de dos décadas que afectó a la economía ecuatoriana tuvo —en nuestra opinión— como fundamento a factores exógenos, factores endógenos y a la propia política económica implementada.

El modelo de crecimiento aplicado en el país entre 1950 y 1980 mostró sus límites, alcanzando su agotamiento a inicios de los años ochenta, cuando se produjo el estrangulamiento externo debido a la disminución del precio internacional de petróleo y, sobre todo, a la paralización de las corrientes de financiamiento que dio origen a la crisis de la deuda latinoamericana.

Hasta entonces, el modelo se había basado en la industrialización sustitutiva de importaciones, con base en una demanda creciente de divisas para la importación de maquinarias, equipos, insumos, materias primas, tecnologías, etc., las cuales fueron provistas por el auge petrolero y el endeudamiento externo.

Como observamos en el capítulo anterior, la economía ecuatoriana, a partir de la década de los setenta, se transformó de manera importante. Efectivamente, recordemos que hasta 1970, la principal actividad productiva se basaba en el sector agrícola y las exportaciones dependían de unos cuantos productos de ese sector. Sin embargo, a partir de 1972 el Ecuador empezó a exportar petróleo en cantidades importantes. La manera que el hidrocarburo se convirtió en la principal fuente de divisas, cuyo monto ha fluctuado de manera notable, especialmente por la volatilidad del precio internacional del barril de petróleo.



La 'nueva' riqueza, sin duda, había generado importantes cambios cuantitativos y cualitativos aunque también se produjeron retrasos en la realización de los ajustes indispensables, lo que en su momento, provocó que la economía tuviera claros síntomas de la llamada "Enfermedad Holandesa", cuestión anteriormente tratada

En alguna medida, las políticas aplicadas en torno a la actividad petrolera han sido responsables de los desajustes y desequilibrios de los años ochenta y noventa, a consecuencia de la enorme dependencia del país de los ingresos provenientes de un bien no renovable y de cotización volátil como es el petróleo

Por otra parte, como se ha evidenciado en los capítulos anteriores, la desaparición de las limitaciones en la gestión macroeconómica que imponían los sistemas monetarios como el de Bretton Woods o el Patrón Oro, hicieron posibles políticas económicas sin anclas, cambiantes de acuerdo al interés político de los grupos en el poder

La evidencia empírica de la evolución de la economía del Ecuador nos demuestra que cuando el país no estuvo regido por un sistema económico como el Patrón Oro, Bretton Woods o la dolarización, la discrecionalidad de la política económica originó periodos de inestabilidad y crisis, como los que analizaremos en el presente capítulo

Al respecto en primer lugar, nos referiremos a los factores exógenos y endógenos que explican la crisis, y, en segundo, analizaremos las políticas económicas que se aplicaron en este periodo

IV.2 La crisis de los años ochenta y noventa

Factores Exógenos de la crisis

Entre los factores exógenos que provocaron la crisis de la economía ecuatoriana en las décadas de los ochenta y noventa podemos destacar los siguientes

- La Deuda Externa
- La volatilidad del precio internacional del barril de petróleo
- Los desastres climáticos y naturales (como el "fenómeno de El Niño" y los terremotos)
- La crisis financiera internacional

Empecemos por el factor más antiguo y permanente, la Deuda Externa. Para autores como Alberto Acosta, la deuda externa de Ecuador ha sido un fenómeno que ha afectado al desenvolvimiento económico del país desde su propia fundación como Estado soberano en 1830⁸⁹

En efecto, al separarse el Ecuador de la Gran Colombia (nación fundada por Simón Bolívar que incluía, además del Ecuador, a Venezuela, Colombia y Panamá), el país heredó una parte de la deuda contraída por esta nación con la Gran Bretaña para financiar las guerras de la Independencia contra España. Dicha deuda, que solo pudo ser cancelada en 1974, poco más de 100 años después, fue denominada, por su duración, como deuda eterna⁹⁰

Como hemos visto en el capítulo anterior, el auge de los años setenta no solo se sustentó en la exportación y en los buenos precios del petróleo, sino también en un endeudamiento externo agresivo y desmesurado. En efecto, entre 1971 y 1983 la deuda externa del Ecuador se multiplicó por 30 veces⁹¹

El endeudamiento externo, que se convirtió en un problema grave no solo para el Ecuador sino para toda la América Latina a inicios de la década de los años 80, encontró su origen en condicionantes externos e internos

Entre las condiciones externas está el exceso de liquidez de los países desarrollados, especialmente de los Estados Unidos, que a inicios de los años setenta, debido a un ciclo recesivo caracterizado por una falta

⁸⁹ A. Acosta, *La deuda externa, una historia de la deuda externa ecuatoriana*, Librea, Quito 1995 p. 5
⁹⁰ M. Narango, *Las inversiones extranjeras y el desarrollo económico del Ecuador*, Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Quito, 1987 p. 200

⁹¹ Banco Central del Ecuador, *Memoria Anual 1983*, BCE, Quito, 1984 p. 121

Marco P Naranjo Chiriboga

de demanda de fondos en su propio mercado para inversion, los exporto hacia Latinoamerica

A esta amplia liquidez hay que sumar los recursos financieros depositados en el mercado de divisas por los paises exportadores de petroleo a raz del aumento de los precios decretado la Organizacion de Paises Exportadores de Petroleo, OPEP, que encarecio notablemente el hidrocarburo. Dichos dolares encontraron rapida canalizacion en los paises en vias de desarrollo, especialmente en los latinoamericanos, marginados tradicionalmente de los mercados financieros internacionales

De alguna manera, resulta extraño observar que la mencionada canalizacion de recursos hacia Latinoamerica no tomase en cuenta la futura capacidad de pago de los deudores, los cuales, al percibirse de que la tasa de interes de los creditos ofrecidos era reducida y en algunos años menor a la tasa de inflacion internacional, acudieron rapidamente a la "inflation" de endeudarse

La elevada liquidez del sistema financiero internacional y su natural busqueda de colocacion, fue acompañada de la actuacion de empresas internacionales que obtenian creditos para los paises que importaban su produccion de bienes y servicios, muchos de los cuales resultaban prontamente obsoletos para el mundo desarrollado, aunque no para America Latina. Existen varios ejemplos al respecto

Hay casos paradigmaticos de empresas que con tal de vender sus productos propiciaban cualquier locura, la construccion de una planta termoneuclear por un valor de 2 500 millones de dolares en Filipinas sobre terreno sismico y que no funciona, la fabrica de papel de Santiago de Cao en Peru que no pudo operar por no tener suficiente agua o el incombustible ten eléctrico de Lima la refineria de estahlo en Karachi pañpa en Bolivia la cual por estar ubicada a 4 000 metros de altura, no tiene suficiente oxigeno para trabajar, la procesadora de basura para Guayaquil que se compró y pagó pero que nunca se instaló y cuyos restos se incendiaron etc"

92 A. Aonza Britez. *Mision Económica del Ecuador*. Corporación Editora Nacional, Quito, 2001. p. 148

Dolarización Oficial y Regímenes Monetarios en el Ecuador

Adicionalmente, el proceso de endeudamiento fue tambien propiciado y estimulado por los organismos multilaterales de credito, los cuales no avizoraron ni previeron la posterior crisis. Con respecto al Ecuador mantenian la hipótesis de la permanencia en el tiempo de los altos precios del petroleo. Un documento del Banco Interamericano de Desarrollo de 1981, señalaba al respecto

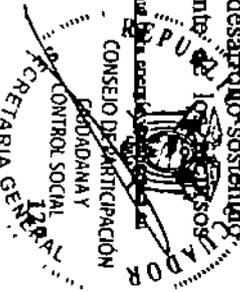
" dada la elasticidad ingreso de la demanda de energia, tanto a corto como a largo plazo, y los probables cambios en la estructura de la economia, la aceleración de la tasa de crecimiento de la actividad económica conducirá a un mayor consumo de energia en general y a una mayor demanda de petroleo en particular por lo menos durante los próximos diez años "

Aunque no es funcion especifica de los organismos economicos internacionales impedir el endeudamiento de los paises, un elemento importante en la historia de la deuda es que aquellos organismos no establecieron ni siquiera parametros minimos de vigilancia relativos al uso de los recursos que facilmente llegaban a Latinoamerica en la decada de los setenta. Se contrataba deuda para compra de armamentos, para la financiacion de la represion de dictaduras corruptas, inclusive para el pago de la burocracia o para pagar el propio servicio de la deuda. La liquidez existente satisfacia el historico deficit de financiamiento de la Región

El Ecuador es vivido ejemplo de aquello. En lugar de ajustar su economia, una vez concluido el auge petrolero de los primeros años de la decada de los setenta, artificialmente mantuvo dicho auge gracias al fácil endeudamiento que habia llegado masivamente en el segundo lustro de la mencionada decada, debido al atractivo que tenia para bancos prestamistas, al ser una economia petrolera con alto crecimiento

El petroleo y la deuda, en lugar de generar los cambios estructurales que habrian de sentar las bases para el desarrollo sostenible del Ecuador, lo volvieron mas vulnerable y dependiente de los precios del petroleo

93 Banco Interamericano de Desarrollo. *Necesidades de Inversión y Financiamiento en la América Latina*. BID. Washington, 1981. p. 64



internacionales. Esta vulnerabilidad apareció con una fuerza insospechada en los años ochenta y noventa. El siguiente cuadro nos muestra la evolución de la deuda externa del Ecuador en el periodo de crisis.

Cuadro No 31
DEUDA EXTERNA DEL ECUADOR
(En millones de dólares)

| Año | Saldo Final | Servicio | Deuda/ PIB % | Servicio/ Export % | Año | Saldo Final | Servicio | Deuda/ PIB % | Servicio/ Export % |
|------|-------------|----------|--------------|--------------------|------|-------------|----------|--------------|--------------------|
| 1980 | 4.601,3 | 1.409,1 | 39 | 56,8 | 1990 | 10.298,1 | 1.292,7 | 116 | 47,5 |
| 1991 | 5.868,1 | 2.138,7 | 42 | 95,6 | 1991 | 10.367,3 | 1.290,1 | 111 | 45,3 |
| 1982 | 6.632,8 | 1.988,9 | 50 | 88,9 | 1992 | 10.078,7 | 1.376,2 | 103 | 44,4 |
| 1983 | 7.380,7 | 919,2 | 66 | 41,3 | 1993 | 10.433,0 | 1.028,7 | 94 | 33,6 |
| 1984 | 7.595,0 | 1.163,5 | 66 | 44,4 | 1994 | 11.262,8 | 1.929,5 | 86 | 50,2 |
| 1985 | 8.110,7 | 1.163,2 | 68 | 40,0 | 1995 | 13.906,2 | 3.189,4 | 77 | 78,8 |
| 1986 | 9.062,7 | 1.203,8 | 86 | 55,8 | 1996 | 14.586,1 | 4.282,6 | 76 | 87,9 |
| 1987 | 9.858,3 | 960,3 | 109 | 49,8 | 1997 | 15.095,2 | 5.488,9 | 76 | 104,3 |
| 1988 | 9.750,0 | 1.437,1 | 117 | 65,5 | 1998 | 16.221,4 | 6.993,1 | 83 | 166,4 |
| 1989 | 10.076,7 | 1.174,6 | 119 | 49,9 | 1999 | 15.902,3 | 5.418,3 | 118 | 121,7 |

Fuente: Banco Central del Ecuador. *Información Estadística Mensual* No 1793

Por otro lado, los diseñadores de la política económica del país nunca consideraron que el periodo de prosperidad gestado por el petróleo era atípico y que debían hacerse los ajustes necesarios para mantener los equilibrios básicos. Ante la evidencia de la sobrevaloración del sucre y de una cuenta corriente constantemente deficitaria, a pesar del saldo muy positivo de la balanza comercial, no se adoptó ninguna medida. Solo cuando las fuentes de financiamiento internacional escasearon y el Ecuador no pudo cumplir con sus compromisos internacionales, las autoridades empezaron a tomar las medidas correctivas, claramente, a destiempo.

En resumen, dos elementos de origen externo explican el proceso de agravio endeudamiento de la América Latina de los años setenta e inicios de los ochenta, primero, el exceso de liquidez gestado por el ciclo económico en los Estados Unidos y el mundo desarrollado y, segundo, los

llamados "petrodolares" que terminaron colocándose en esta parte del mundo.

Pero aquella abundancia prontamente se convirtió en escasez casi absoluta cuando a principios de los años ochenta, la Reserva Federal de los Estados Unidos se vio obligada a propiciar un incremento notable de las tasas de interés internacionales con la consiguiente disminución de los créditos hacia Latinoamérica.

Las políticas expansivas del presidente Ronald Reagan, que buscaba reducir los impuestos para estimular la producción en los Estados Unidos, hicieron que el déficit fiscal se incrementara considerablemente y, para evitar la inflación, como señalamos en el párrafo anterior, la Reserva Federal elevó sustancialmente la tasa de interés, la cual pasó del 4 y 6 por ciento a alrededor del 20 por ciento. Con esta medida, los Estados Unidos se convirtieron en una nación casi ilimitadamente atraedora de capitales, que esta vez fluyeron del Sur al Norte gracias a un aumento notable de la tasa de interés Latinoamericana, y dentro de ésta el Ecuador, se convirtió en exportadora neta de capitales.

La deuda externa no solo significó una pesada carga difícil de ser sobrellevada, sino que además condicionó toda la gestión macroeconómica de los países latinoamericanos, los cuales debieron ajustar sus economías como consecuencia de los acuerdos para la renegociación de dicha deuda. Se instauraron entonces lo que se llamarían las "políticas de ajuste", las cuales, como veremos más adelante, tenían como objetivo principal conseguir excedentes de divisas en las economías latinoamericanas para poder hacer frente al servicio de la deuda.

Conviene señalar que, aunque la estrategia de desarrollo fue distinta en los diferentes países de la región en la década de los setenta (unos mantenían el esquema de industrialización sustitutiva de importaciones y otros ensayaban ya la llamada "estrategia neoliberal"), los resultados del endeudamiento fueron bastante similares en el momento en que se inicia la crisis, con la declaratoria de moratoria o suspensión de

pagos por parte de Mexico a los acreedores internacionales, en agosto de 1982

La deuda externa se ha convertido en un elemento critico perdurable, al menos para el caso del Ecuador. Ventuticmo años despues, esta nacion continua con constantes renegociaciones y aplazamientos

Otro elemento exogeno que ha incidido en la crisis de los años ochenta y noventa ha sido la volatilidad en el precio internacional del barril de petróleo

Como señalamos en el capitulo anterior, a partir de 1972, el petroleo paso a ser un elemento fundamental de la economia nacional. Su participacion en el PIB llegó en ocasiones a superar el 18 por ciento y ha significado mas del 50 por ciento del valor total de las exportaciones en varios años. Asimismo, ha constituido la base de financiamiento del Presupuesto General del Estado en un porcentaje superior al 40%. El siguiente cuadro nos confirma lo señalado

0000204

Cuadro No 32

Participación del Petróleo en las Exportaciones y en el Presupuesto General del Estado (porcentajes %)

| Año | Petróleo / Exportaciones Totales % | Petróleo / Presupues to del Estado % | Precio del Petróleo US\$ | Año | Petróleo/ Exportaciones Totales % | Petróleo/ Presupues to del Estado % | Precio del Petróleo US\$ |
|------|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|------|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| 1980 | 63.31 | 35.40 | 35.20 | 1990 | 52.07 | 45.02 | 20.20 |
| 1981 | 67.90 | 33.93 | 34.40 | 1991 | 40.40 | 46.52 | 16.22 |
| 1982 | 68.25 | 40.43 | 32.50 | 1992 | 43.38 | 49.13 | 16.81 |
| 1983 | 74.25 | 44.21 | 27.60 | 1993 | 40.99 | 47.97 | 14.42 |
| 1984 | 70.01 | 42.10 | 27.40 | 1994 | 33.96 | 41.52 | 13.68 |
| 1985 | 66.33 | 50.88 | 25.90 | 1995 | 34.92 | 37.99 | 14.83 |
| 1986 | 44.95 | 32.87 | 12.80 | 1996 | 35.89 | 47.10 | 18.02 |
| 1987 | 37.61 | 29.28 | 14.20 | 1997 | 29.58 | 34.57 | 15.45 |
| 1988 | 44.53 | 32.85 | 12.70 | 1998 | 21.96 | 27.60 | 9.20 |
| 1989 | 48.75 | 41.02 | 16.20 | 1999 | 33.24 | 36.24 | 15.50 |

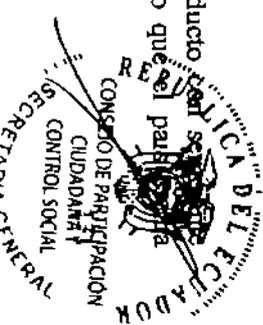
Fuente: Banco Central del Ecuador. Información Estadística Mensual No. 1793

La producción del hidrocarburo ha sido mas o menos constante a lo largo del tiempo, entre 250 mil y 350 mil barriles diarios. Sin embargo, los ingresos por exportación de petróleo han dependido de sus precios internacionales. Una disminución de dichos precios ha provocado graves problemas en el financiamiento del Estado, en el equilibrio del sector externo y en la producción en general.

Es mas, los años en los cuales el precio del barril de petróleo ha bajado de manera considerable, han sido criticos para la economía del país. Esto ha ocurrido en diversas ocasiones en las dos últimas décadas. En efecto, después de que el Ecuador llegara a facturar a mas de 40 dólares el barril a inicios de los años 80, han existido periodos en los cuales el precio del petróleo ha estado por debajo de los 10 dólares. Esta caída ha generado serias dificultades en la programación macroeconómica en diversos años (1982-83, 1986, 1997-98).

La dependencia de los ingresos en un producto tan volátil en sus precios, debiera haber originado que el país

0422000



fondos de contingencia que previesen dicha volatilidad y que, por lo tanto, financiaran al Presupuesto del Estado y al sector externo en momentos de disminución acentuada en el precio del barril de petróleo, sin embargo, aquello nunca ocurrió y la respuesta a la baja del precio del petróleo fue un incremento en el precio de los combustibles de consumo interno, que es un negocio estatal, y devaluaciones recurrentes, las cuales artificialmente elevaban los ingresos en moneda nacional de la exportación de petróleo crudo del Estado

Entre 1972 y 1999, el Ecuador ha obtenido aproximadamente 35 mil millones de dólares por exportaciones de petróleo. Esta importante suma de ingresos ha dinamizado parcialmente las actividades económicas nacionales, aunque sobre todo ha generado especial dependencia de prácticamente un solo producto caracterizado por alta volatilidad en todo sentido

Tanto cuando los precios del barril han sido altos, como cuando han caído de manera importante, la economía nacional ha sufrido distorsiones. Efectivamente, los altos precios del petróleo han relajado la política económica y la han vuelto permisiva. Un ejemplo de ello es que las exigencias tributarias han disminuido cuando los precios del petróleo han sido altos. Cosa parecida ha ocurrido con los niveles de gasto público, los cuales se han incrementado como si los precios altos del barril fueran a permanecer en el tiempo. Alternativamente, cuando los precios del petróleo han disminuido, el ajuste se ha limitado a la obtención de recursos mediante la "magia" de la devaluación o el alza en los precios de los combustibles de consumo interno, además de reducciones en el gasto de inversión

En tercer lugar, entre los factores exógenos que han causado la crisis de las últimas dos décadas están los desastres climáticos y naturales, que con especial virulencia han afectado a la economía y a la población del Ecuador

El primer gran desastre natural de este periodo fue el llamado fenómeno de "El Niño", el cual entre 1982 y 1983 inundó gran parte del litoral

ecuatoriano, destruyendo la producción agrícola no sólo para el consumo interno sino, sobre todo, para la exportación. Las plantaciones de banano, café y cacao desaparecieron, limitando la oferta exportable del país, con la consiguiente reducción en el ingreso de divisas. Se estima que el costo de este desastre natural ascendió a cerca de los 3 000 millones de dólares.⁹⁴

La escasa preparación y la poca o ninguna previsión hicieron que el invierno de aquellos años tuviera características de catástrofe. La frágil infraestructura desapareció bajo las aguas con las primeras inundaciones, paralyzando la economía del país, en momentos en que, adicionalmente, hacia presencia la crisis de la deuda.

En 1982, el PIB per capita decreció en -6,8% y en 1983 lo hizo en -19,0%, cifras que demuestran fehacientemente el efecto que tuvieron sobre la economía del país los dos eventos de dichos años: el desastre natural y la problemática del endeudamiento.

Pero lo realmente grave es que poco o nada se aprendió de esta experiencia. En 1998 un nuevo fenómeno de El Niño aunque de menor fuerza, atacó a las costas del Ecuador con consecuencias parecidas a las de los años 1982-83. Las inundaciones nuevamente afectaron al litoral destruyendo la producción agrícola, aislando pueblos y ciudades y afectando la frágil infraestructura.

Ciertamente, El Niño de 1998 no tuvo la enorme fuerza del fenómeno ocurrido en 1982-83, sin embargo, su efecto devastador fue parecido al registrado a principios de la década de los ochenta debido a que ocurrió después de 16 años de crisis, en los cuales la infraestructura básica del país se había deteriorado considerablemente. Las inundaciones de 1982-83 afectaron a un país con una infraestructura recién instalada, producto del auge petrolero, la cual de varias maneras resistió el embate climático, en 1998, lluvias de un grado de magnitud bastante menor, causaron consecuencias parecidas a las de 1982-83 en la economía nacional.

94 Corporación de Estudios para el Desarrollo. *La ruta de la soberanía*. CORDES. Quito 1999. p. 380

0000204

Además de las inundaciones, la otra catástrofe natural que afecta al país con relativa frecuencia, son los terremotos. El Ecuador está ubicado geográficamente en el denominado "Cinturón de fuego del Pacífico", y los sufre con periodicidad de entre 10 y 15 años, aproximadamente.

Aunque el Ecuador ha sufrido terremotos y erupciones volcánicas desde épocas inmemoriales, no obstante, el ocurrido en el mes de marzo de 1987 fue especialmente catastrófico en términos económicos, pues destruyó una parte del oleoducto transecuatoriano, lo que obligó a la suspensión de la exportación de petróleo por el lapso de seis meses. Como hemos señalado, el petróleo es un elemento esencial en la economía del Ecuador en sus finanzas públicas, en su sector externo. De acuerdo con la Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina, CEPAL, las pérdidas ocasionadas por este fenómeno telúrico superaron el 10% del PIB de ese año y los ingresos petroleros del sector público decrecieron en un 30%."

La situación económica del Ecuador en aquel año, conocido como el de "El Terremoto", fue muy negativa, el PIB decreció a una tasa del -6,5% el déficit fiscal fue de 9,7 puntos del producto, el déficit de la cuenta corriente superó los 1 100 millones de dólares, las reservas internacionales fueron negativas, y la inflación cerró en 32,5% con una tendencia al alza."

La siguiente cita, tomada de la Memoria del Banco Central del Ecuador es clarificadora al respecto

Los resultados económicos del país en 1987, muestran un mercado deterioro frente al año anterior. En efecto, el PIB registró una caída del -6,5% revirtiendo así la tendencia observada en 1986 (+3,2%). Cabe precisar que esta evolución

⁹⁵ CEPAL. El Desastre Natural de Marzo de 1987 en el Ecuador y sus Reseñas Económicas sobre el Desarrollo Económico y Social. CEPAL. Santiago de Chile 1987

⁹⁶ Banco Central del Ecuador. Memoria Anual 1987. BCSF. Quito 1987 p. 28

del PIB se explica fundamentalmente por los problemas derivados del movimiento sísmico del mes de marzo que destruyó gran parte de la infraestructura petrolera del país, obligando a suspender durante casi seis meses la producción y exportación de petróleo

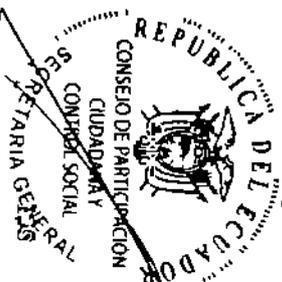
Esta situación a nivel sectorial se reflejó en la rama de actividad Petróleo y Minas' que acusó una contracción de -51,5% la subrama Petróleo' por su parte cayó en -54,2% con relación al año anterior. Este comportamiento condicionó de manera directa las expectativas de corto plazo al influenciar sobre dos variables claves el saldo externo y la situación fiscal que se deterioraron significativamente en 1987"

Durante las décadas de los ochenta y noventa se produjeron otros terremotos, que causaron víctimas humanas y que destruyeron ciudades, no obstante, este sismo tuvo especial incidencia en el crecimiento económico del país a causa de la dependencia del petróleo que tiene el Ecuador

Lo señalado demuestra la fragilidad de la economía ecuatoriana y su dependencia de factores naturales de orden exógeno. Terremotos e inundaciones afectan poderosamente la fragil infraestructura y condicionan no solo al aparato productivo, sino al sector fiscal y al balance externo

Un cuarto factor exógeno estuvo constituido por las crisis internacionales. Durante los años ochenta y noventa, varias crisis internacionales han afectado al conjunto de la América Latina, empezando por la "gran" crisis de la deuda externa (que en amplias líneas significó diez años perdidos para la región), siguiendo con la crisis Mexicana (Efecto Tequila) de 1995, la crisis de los países asiáticos de 1997-98 y la crisis rusa de 1998

⁹⁷ Ibid p 19



Anteriormente observamos con cierto detenimiento los efectos sobre el Ecuador de la crisis de la deuda externa de inicios de la década de los ochenta. Las crisis posteriores han tenido un efecto relativamente menor en comparación con la del endeudamiento, no obstante, en general, han afectado a la competitividad del país, especialmente las devaluaciones de los tigres del Sudeste Asiático y de México, y han restringido las corrientes de financiamiento internacional para el Ecuador y en general para los mercados emergentes.

Ahora bien, dada la magnitud de los conflictos internos, que pasaremos a ver seguidamente, las crisis internacionales últimas, si bien han tenido un efecto negativo en el desenvolvimiento económico del país, no pueden ser consideradas como las determinantes de su pobre desempeño de las últimas dos décadas. Definitivamente, los factores endógenos han tenido también especial relevancia en la crisis ecuatoriana de los años ochenta y noventa.

Factores endógenos de la crisis

De variado talante son los factores endógenos que han propiciado la crisis de la economía ecuatoriana en las décadas de los ochenta y noventa. Algunos de ellos presentan raíces históricas. No obstante, para el específico caso de los años que aborda este capítulo, tres aspectos son especialmente relevantes: la inestabilidad política, los conflictos belicos con el Perú y la estructura productiva del país.*

El primero de los factores endógenos ha sido **la inestabilidad política**

Después de que el Ecuador retornara a la democracia, tras la larga dictadura militar de su historia (1972-79), presidieron el país en veinte años 13 mandatarios, algunos de los cuales durarían horas. Además se han promulgado dos constituciones en menos de dos décadas

* A. Hoffman: Ecuador: desarrollo económico en el siglo 20 (un milenio cuestionado), en *Cuestiones Económicas* No 21 Banco Central del Ecuador Quito 1994 p 55

Las continuas pugnas entre los distintos poderes del Estado, sobre todo entre el ejecutivo y el legislativo y entre el gobierno nacional y los gobiernos locales, han sido una constante de estos años. Ello no sólo ha restado posibilidades a la gestión de la política económica, sino que ha incidido en la propia gobernabilidad del país. A este respecto, es ilustrativa la siguiente cita:

Un primer elemento que, desde el propio sistema político introdujo fragilidad a la práctica de la política económica (y la gobernabilidad) en el Ecuador fue la inestabilidad de las autoridades económicas en sus cargos. Entre 1979 y 1997 (menos de veinte años) pasaron por el Banco Central doce gerentes, por la Junta Monetaria diecisiete presidentes y por la cartera de Finanzas veinte ministros. En promedio la duración de los ministros de Finanzas no superó los 336 días. Una frecuencia de cambio igual se observó en el Ministerio de Energía y Minas."

Evidentemente, poca o ninguna continuidad ha existido en la conducción de la política económica, además de que cada gobierno en el poder ha interpretado la crisis y la situación de la economía nacional de manera distinta. No obstante, la política económica general, caracterizada por el ajuste, ha sido similar.

Varias son las razones que explican la falta de continuidad de los gobernantes y de sus autoridades económicas. Entre ellas están la impopularidad originada por las medidas de ajuste, la falta de seriedad y consistencia en la aplicación de los programas macroeconómicos, el autoritarismo y la poca comunicación con los amplios sectores poblacionales, la indolencia total frente a la pobreza y los desastres naturales, la corrupción y la entrega de fondos públicos a sectores vinculados con las estafas bancarias, etc.

* Op. Cit. CORDES, p. 410