

y el financiamiento con emisión de dinero de crecientes desequilibrios fiscales, resultantes de la falta de sujeción a las restricciones presupuestarias y a la posibilidad de hallar individuos, bancos, estados u organismos internacionales que financien dichos déficits

0000204

Todos los indicadores de la economía ecuatoriana, como hemos visto, eran lamentables, alta inflación, volatilidad cambiaria, déficit fiscal, desempleo y subempleo superior al 70% de la PEA, quebra generalizada del sistema financiero, endeudamiento externo superior al PIB, déficit fiscal del 7,5% del PIB y tasas de crecimiento del producto negativas superiores al -10% para 1999

Solo una reforma económica profunda, como la provista por la dolarización formal, y una transformación institucional general, podrán lograr que el Ecuador estabilice sus cuentas en el menor tiempo posible y enfrente los desafíos del tercer milenio con alguna perspectiva de progreso

Lo primero, 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 los pasos propuestos por este trabajo en su primera versión

Los resultados han sido inmediatos en cuanto a estabilización y crecimiento. 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 a sus tradicionales históricos, las tasas de interés han disminuido de manera considerable generando ventajas a la inversión y al ahorro 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 en absoluto y más bien se ha retrocedido 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

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

Al respecto, es necesario dejar señalado 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 rol prestamista de última instancia del Banco Central. Las corridas de depósitos, las crisis de liquidez, solo pueden y deben ser cubiertas 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; todos los nuevos prestamistas de última instancia son los bancos extranjeros

1000001

Cualquier proyecto de reforma y fortalecimiento del sistema financiero deberá partir de la definición clara y fundamentada de qué tipo de instituciones se necesitan en el nuevo esquema económico. Adicionalmente 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 con estos temas concepcionales y proactivos, los cuales necesitarán ser desarrollados con emergencia, dadas las urgencias y premuras de la economía del País. De todas maneras, al menos deben considerarse los siguientes principios

Un país con dolarización oficial de su economía requiere de un sistema financiero profundamente integrado al sistema financiero internacional. Esto es así debido a que en el nuevo sistema económico desaparece la función para la banca central de prestamista de última instancia y, por lo tanto, ante corridas de 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 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 actual aproximado del 20% del PIB (4 000 millones de dólares), el sistema financiero nacional necesita, de manera emergente, ser reestructurado y acondicionado 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 sólo podrá llevarse a cabo si se logra, en el corto plazo, integrar al sistema financiero nacional al sistema financiero internacional. Esto es especialmente cierto porque el Estado no tiene ni las posibilidades económicas ni las alternativas operacionales para responder por el mencionado proceso. En este momento particular de la historia, la obtención de un sistema financiero dinámico y solvente pasa por el logro de su integración inmediata al sistema financiero internacional.¹

El sistema de supervisión bancaria y financiera que demanda un país con dolarización oficial de su economía va, con larguezza, 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. Lo señalado 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

0000204

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 porque la situación del sistema financiero responde, normalmente, al contexto económico general y al comportamiento de la macroeconomía, y, adicionalmente, porque los riesgos y amenazas no sólo 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 impulsar 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 comprometerse 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 la de ser parte del sistema financiero internacional.

La dolarización oficial de la economía demanda reordenamientos con el fin lograr instituciones sólidas y eficientes que 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 esté 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.

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

- a) Una supervisión prudencial rigurosa
- b) Un Estado que cobre impuestos en dólares, gaste en dólares, se endeude en dólares y cancele sus deudas en dólares

0000502

RE
CONSEJO DE PARTICIPACIÓN
CIVIL Y
DE GÉNERO
FONDO SOCIAL
Y
FEDERATIVA GENERAL

- c) Un entorno jurídico que vuelva imposible al Gobierno Nacional y a los gobiernos seccionales mantener crecientes déficits fiscales
- d) Un Banco Central que se involucre activamente en la regulación y la supervisión del sistema bancario y del sistema de pagos, y de análisis de las variables macroeconómicas para impulsar el desarrollo
- e) 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

- f) Una aceleración hacia 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 dollarización oficial
- g) Un sistema de ajuste automático que, en lugar de concentrarse en los vaivenes de las reservas del Banco Central, resida en los rebalanceos de las carteras de activos de todos los agentes financieros del país, como ocurre en el caso de Panamá
- h) Cláusulas constitucionales, que otorguen a la dollarización el carácter de irreversible

VI Bibliografía

- Almasi, A Régimen cambiario y estabilidad monetaria, en *Convertibilidad, Fundamentación y Funcionamiento*, CEMA, Buenos Aires, 1997
- Arteta, G Opciones cambianas para el Ecuador El dilema de la elección, CORDES, Quito, mayo de 1999
- Baluño T - Bennett A - Borensztein E Monetary Policy in Dollarized Economies, International Monetary Fund, Washington DC , 1999
- Banco Central del Ecuador Información Estadística Mensual, varios números, Quito, BCE
- Memoria Anual 1987, Quito, BCE, 1998
- Estatuto Orgánico del Banco Central del Ecuador, Quito, BCE, julio del 2001
- La Dolarización en el Ecuador Un año después, Quito, BCE, marzo del 2001
- Sistema Integral de Estabilización y Desarrollo, Quito, Apuntes de Economía No 13, BCE, diciembre del 2000
- Banco Interamericano de Desarrollo Special Report Overcoming Volatility, en *Latin America. Economic and Social Progress*, Washington DC, 1985
- Baquero M Dolarización en América Latina Una cuantificación de las elasticidades de sustitución entre monedas, Notas Técnicas, BCE, Quito, 1999

Costos y beneficios de la pérdida de soñoreaje en Ecuador,
Apuntes de Economía No 11, BCE, Quito, marzo del
2000

International Monetary Fund Monetary Policy in Dollarized
Economies, Documento interno, 1998

Berg A - Boivensztain E The Pros and Cons of Full
Dollarization, IMF Working Paper, Washington Inter-
national Monetary Fund, marzo del 2000

Broda C - Levy-Yeyati E Safety Nets and Endogenous
Financial Dollarization, Universidad Torcuato Di Tella,
Buenos Aires, junio del 2000

0000204

Calvo, G A Model of Exchange Rate Determination under
Currency Substitution and Rational Expectations, en
Money, Exchange Rates and Output, The Mit Press, Cam-
bridge 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 Vegh Currency Substitution in Developing
Countries an introduction Revista de Análisis
Económico, Volumen 7, Buenos Aires, junio de 1992

Dornbusch, R Inflation and the peso, publicación disponible
en www.mit.edu/people/rudy/mdy/index.html

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

Dollarization Fad or Future for Latin America, Washingt-
ton, D C , junio de 1999

Levy-Yeyati E Por qué 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

Mancheno D, J Oleas, P Samaniego Aspectos teóricos y
prácticos de la adopción de un sistema de convertibilidad
en el Ecuador, Notas Técnicas, BCE, Quito, 1999

Melvin M - Peers B Dollarization in Developing Coun-
tries Rational Remedy or Domestic Dilemma?, Con-
temporary 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, Fondo de Participación
Ecuatoriano de Economía Política, Guayaquil, 1995 PANAMÁ Y
CONTRALOR SOCIAL

0000503

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

Naranjo M 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, ASEPELT-ESPAÑA, Madrid, 1999

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

Rodríguez M A Note About the Current Debate on Dollarization, Banco de la República, Bogotá, agosto de 1999

Rodríguez Prada, G El tipo de Cambio como Ancla Nominal, Currency Boards y Dolarización, en *La Macroeconomía de los Mercados Emergentes*, Universidad de Alcalá, Alcalá de Henares, 1996

Rojas-Suárez L Currency Substitution and Inflation in Perú, Revista de Análisis Económico, Volumen 7, junio de 1992

Dollarization in Latin America?, Senate Banking Committee, Washington DC , Julio de 1999

Rojas M y A Valle Dolarización en la economía ecuatoriana, Memoria Anual 1997, BCE, Quito, 1998

Rubeinstein G Dolarización Argentina en la Aldea Global, Grupo Editorial Latinoamericano, Buenos Aires, 1999

Rubini H Hacia la dolarización unilateral el modelo de Panamá y la Argentina, Buenos Aires, Mimeo no publicado, 1998

Dolarización y moneda única en el MERCOSUR, Universidad Nacional de Río Cuarto, Argentina, 1998

Rubini H y M Naranjo Ahorro, inversión, mercado de capitales y crecimiento económico, Cuestiones Económicas No 31, BCE, Quito, abril de 1997

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

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

Vela M Convertibilidad o dolarización ¿Salida para el Ecuador?, Gestión, Quito, 1999

International Monetary Fund Monetary Policy in Dollarized Economies, Documento interno, 1998

Dollarization Fad or Future for Latin America, Washington, D C , junio de 1999

0000204

Levy-Yeyati E Dollarization of Financial Intermediation Causes and Policy Implications, International Monetary Fund, WP/98/28, Washington D C , marzo de 1998

López, 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

Mancheno D , J Oleas, P Samaniego Aspectos teóricos y prácticos de la adopción de un sistema de convertibilidad en el Ecuador, Notas Técnicas, BCE, Quito, 1999

Melvin M - Peers 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 ecología del dolarizado con integración financiera, Fondo de Desarrollo Ecuatoriano de Economía Política, Guayaquil, 1997

CONSEJO DE PARTICIPACIÓN CIUDADANA Y

DE DESARROLLO SOCIAL

SECRETARIA GENERAL

0000504

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

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

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

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

Rodríguez M A Note About the Current Debate on Dollarization, Banco de la República, Bogotá, agosto de 1999

Rodríguez Prada, G El tipo de Cambio como Ancla Nominal, Currency Boards y Dollarización, en *La Macroeconomía de los Mercados Emergentes*, Universidad de Alcalá, Alcalá de Henares, 1996

Rojas-Suárez L Currency Substitution and Inflation in Perú, Revista de Análisis Económico, Volumen 7, junio de 1992

Dollarization in Latin America?, Senate Banking Committee, Washington DC , Julio de 1999

Rojas M y A Valle Dollarización en la economía ecuatoriana, Memoria Anual 1997, BCE, Quito, 1998

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

Rubini H Hacia la dollarización unilateral el modelo de Panamá y la Argentina, Buenos Aires, Mimeo no publicado, 1998

Dollarización y moneda única en el MERCOSUR, Universidad Nacional de Río Cuarto, Argentina, 1998

Rubini H y M Naranjo Ahorro, inversión, mercado de capitales y crecimiento económico, Cuestiones Económicas No 31, BCE, Quito, abril de 1997

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

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

Vela M Convertibilidad o dollarización Salida para el Ecuador, Gestión, Quito, 1999

QUESTIÓNES ECONÓMICAS

OPINIONES Y COMENTARIOS

Alfredo Asorey

La sustentabilidad de la deuda pública en el Ecuador

Paul Davidson

Dolarización: las funciones de un Banco Central
y la economía ecuatoriana

Víctor Escobar

Analisis de datos con redes neuronales
aplicadas al diagnóstico de la solvencia
empresarial (sector societario Ecuatoriano)

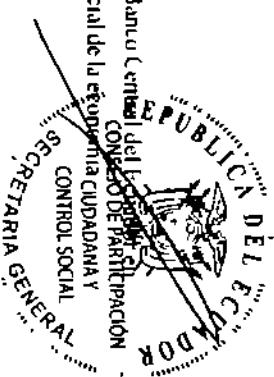
Peter Montiel

Ecuador: una estrategia de crecimiento para
una economía dolarizada

Comentarios, Notas, Crónicas, Críticas y Reseñas

Francisco Hidalgo y
Marco Narino

Funciones del Banco Central del Ecuador
CONSEJO DE PARTICIPACIÓN
dolarización oficial de la economía ciudadana y



0000505



Funciones del Banco Central del Ecuador en dolarización oficial de la economía

FRANCISCO HIDALGO
MARCO P. NARANJO

0000204

La aplicación de un proceso de dolarización oficial de una economía significa mucho más que una variación en el régimen monetario o en el régimen cambiario, significa, en realidad, la puesta en marcha de un nuevo sistema económico que traspasa el ámbito monetario y cambiario y que tiene fuertes implicaciones en las finanzas públicas en el comercio exterior en la competitividad, en la inversión real en el crecimiento, en las tasas de interés, en la inflación en el riesgo soberano en el sector financiero, etc.

La dolarización oficial de una economía, por lo tanto, no debe ser considerada como un régimen cambiario alternativo similar a anteriores aplicados, como por ejemplo, las many devaluaciones, devaluaciones discretionales, flotación controlada, bandas cambiarias, entre otros plues, objetivamente, en dolarización oficial no existe tipo de cambio en estricto sentido. Al ser el dólar de los Estados Unidos la moneda nacional, es el tipo de cambio de esta divisa el que se toma como propio.

Ahora bien, en el caso ecuatoriano, las precondiciones para la adopción de la dolarización formal estuvieron centradas en la pérdida de credibilidad en el sistema monetario nacional por parte de la mayoría de la población. Recurrentes y hasta explosivas devaluaciones, elevada inflación, caída constante del producto per cápita, estancamiento de la inversión productiva, crisis del sistema financiero y de pagos elevadas tasas de desempleo y subempleo, figura masiva de capitales, crisis política, entre otros factores, desembocaron en un cambio de 180 grados, que significó el nuevo sistema económico-monetario.

Luego de adoptada la dolarización y en base a un esfuerzo al interior del Banco Central del Ecuador, institución de auto definición, consultas realizadas a la sociedad civil, su corporación con la experiencia de los bancos centrales europeos luego de la unificación monetaria, con el soporte teórico de la "economía institucional" el Banco Central del Ecuador redefinió sus funciones en el nuevo escenario monetario. A tal efecto, se generó una participación Decreto Ejecutivo No. 1589 del 13 de junio de 2001, a través del cual se establecía una nueva Constitución Orgánica de esta Institución en el que se establece qué se entiende por social.

Promover y coadyuvar a la estabilidad económica del país tiene a su desarrollo para lo cual deberá realizar el seguimiento del programa macroeconómico contribuir en el diseño de políticas y estrategias para el desarrollo de la nación y ejecutar el régimen monetario de la República, que involucra administrar el sistema de pagos, invertir la reserva de libre disponibilidad y actuar como depositario de los fondos públicos y como agente fiscal y financiero del Estado.¹

Por su parte, la visión de la institución es el Banco Central del Ecuador tiene como visión la de vigilar y promover la coherencia de la gestión macroeconómica y financiera para coadyuvar al desarrollo económico sostenido del país. En este sentido deberá poseer sus funciones como agente financiero de la Nación monitorear y regular la liquidez de la economía, precautelar la sustentabilidad de la balanza de pagos y convertirse en el principal centro de investigaciones económicas del país.²

Esta misión y visión se sustentan en las más altas normativas legales de la Nación. Así la Constitución de la República en el artículo 261 señala que El Banco Central del Ecuador deberá establecer controlar y aplicar las políticas monetaria, crediticia y cambiaria del Estado. En el artículo 263 indica que el Banco Central del Ecuador expedirá regulaciones de carácter general y presentara informes semestrales. Y en el artículo 258 establece que El Banco Central del Ecuador deberá presentar un informe al Congreso Nacional sobre la Proforma del Presupuesto General del Estado e informara acerca del límite de endeudamiento externo.

Asimismo, en la Ley para la Transformación Económica del Ecuador en su artículo 1 se establece que el Banco Central deberá ser el ejecutor del régimen monetario de la República, y en el artículo 3 se señala que el Banco Central del Ecuador podrá realizar operaciones de reparto en dólares de los Estados Unidos con el fin de reavivar la liquidez del Sistema Financiero.

Igualmente varios artículos de diferentes normativas legales, como la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, la Ley Orgánica de Responsabilidad, Estabilización y Transparencia Fiscal, la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, la Ley de Creación del Fondo de Solidaridad la Ley 131 Orgánica de la Función Judicial, la Ley Orgánica de Administración Financiera y Control, la Ley de Regimen Tributario Interno, la Ley de Hidrocarburos la Ley de Facilitación de

las Exportaciones, la Ley de Mercado de Valores y la Ley Orgánica de Aduanas garantizan la misión y visión antes mencionadas. A lo que debe sumarse convenios internacionales e interinstitucionales.

En el contexto de la misión y visión queda claro que las funciones del Banco Central están más allá de aquellas relacionadas con la emisión monetaria que ahora no la tiene y están relacionadas con el resto de las funciones tradicionales de la banca central que aun conserva y que en determinados instancias son más importantes que la misma emisión monetaria. Pero además tiene la responsabilidad legal de velar por mantener la sostenibilidad y viabilidad de largo plazo al modelo económico y otorgar a la sociedad una visión de futuro creíble que tanta falta ha hecho a nuestro país.

En efecto el desarrollo del Ecuador y el fortalecimiento del esquema monetario vigente demandan de una serie de reformas estructurales institucionales y legales que estimulan al aparato productivo. En ese sentido, el Banco Central ha presentado al país el documento titulado *Propuesta de plan estratégico de desarrollo de largo plazo (Agenda Económica de Desarrollo)*, el cual aborda temas claves como la competitividad y productividad las bases para la inserción del Ecuador al mercado mundial globalizado una renovada estrategia de crecimiento y una nueva arquitectura para el sistema financiero.⁴

El primer pilar de la propuesta para el desarrollo denominado "Productividad y Competitividad", tiene como objetivo el establecer los niveles de productividad y competitividad del Ecuador con respecto al resto del mundo y plantear acciones de política económica que procuren mejorar la competitividad de la economía a través del estudio de temas como:

- Medición de la competitividad del país (Boletín de Competitividad)
- Medición periódica de la productividad y competitividad sectorial
- Medición periódica del acceso al crédito de pequeñas y medianas empresas
- Mejoramiento y difusión de datos de la encuesta de inversión
- Análisis de los problemas que tienen las empresas para invertir en tecnología y sus procesos productivos

Varios han sido los avances en relación a este tema. Se han emitido documentos de diagnóstico de la situación de productividad a nivel sectorial y agregado de la economía ecuatoriana, se han realizado propuestas de política para incentivar tanto la productividad como la competitividad se han establecido

¹ Registro Oficial No 356 Año II, Quito miércoles 27 de junio del 2001

² Banco Central del Ecuador *La misión y visión institucional del Banco Central del Ecuador*

³ Anuario de Economía No 15 Quito BCE mayo del 2000

⁴ Registro Oficial No 34 Año I Quito 13 de marzo del 2000

convenios interinstitucionales, y se han publicado boletines documentos y estudios al respecto

En lo que se refiere al segundo pilar denominado "Inserción en la economía globalizada", su objetivo básico es definir una estrategia óptima de inserción de la economía ecuatoriana al mercado mundial a través de los siguientes elementos

- Creación y consolidación de los vínculos comerciales
- Procesos de integración comercial
- Fomento a la inversión extranjera directa
- Análisis del mercado de capitales
- Estructura de incentivos a exportaciones
- Políticas de desarrollo productivo
- Fomento al aparato productivo doméstico
- Encadenamientos productivos
- Diseño de un compromiso arancelario definido

Los avances de este tema han sido importantes, y hacen referencia a la elaboración de un documento de diagnóstico, al diseño del mecanismo de salvaguardias cambiarias, al estudio del comercio Ecuador - Comunidad Andina de Naciones, y al análisis del efecto de las preferencias arancelarias

El tercer pilar de la Agenda para el Desarrollo elaborada por el Banco Central se denomina "Crecimiento Económico". El objetivo de este pilar es plantear reformas que consoliden el crecimiento económico sobre la base de experiencias internacionales y del análisis de la economía ecuatoriana en las últimas tres décadas

Los avances en este tema hacen referencia al estudio de experiencias internacionales de crecimiento, a la elaboración de una estrategia de crecimiento para una economía dolarizada al diseño de un modelo de sostenibilidad fiscal y, al establecimiento de un modelo de Tipo de Cambio Real de equilibrio

Los objetivos específicos en este pilar buscan

- Alcanzar profundidad financiera
- Ampliar los servicios financieros a la población
- Superar problemas de segmentación del mercado de crédito

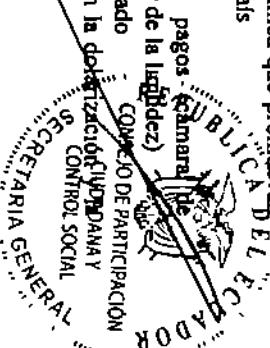
0000507

- Promover la canalización del ahorro hacia la inversión productiva
- Fomentar la eficiencia de los actores del mercado
- Reducir el Riesgo Moral y la Selección Adversa
- Reducir la incertidumbre y fortalecer la Red de Seguridad Financiera (Prestamista de Ultima Instancia, Fondo de Liquidez, Seguro de Depósitos, Resolución de Crisis y Supervisión prudencial)
- Análisis de la estructura del Sistema Financiero Público y Privado
- Ampliación del crédito hacia la producción, un perfil de plazos más largos y sectores tradicionalmente no atendidos por el crédito formal (Sistema Nacional de Microfinanzas, Sistema de Garantías y Retrogarantías, Crédito Hipotecario y Mercado de Valores)

Los avances en este tema han sido amplios y tienen que ver con la propuesta de redefinición de la Red de Seguridad Financiera, el Encuentro Nacional de Microfinanzas, el Proyecto de decreto sobre la creación del Fondo Nacional de Microcrédito, la constitución de Sistemas de Garantías y Retrogarantías y el Proyecto de fortalecimiento de Servicios Financieros Rurales

Adicional al desarrollo de la Agenda Económica (Propuesta para el Desarrollo) que permite cumplir con su función de velar por el sostentamiento en el tiempo del esquema monetario vigente, se detalla a continuación las principales funciones que el Banco Central del Ecuador continua realizando, muchas de ellas con mayor profundidad y prioridad que en un banco central tradicional

- a) Monitorear el funcionamiento del sistema monetario vigente particularmente en las áreas de crecimiento, balanza de pagos financiera, fiscal, precios y reformas estructurales
- b) Actuar como "tercero confiable" fundamentalmente en temas de política fiscal y financiera
- c) Participar en la elaboración del Programa Macroeconómico y efectuar su seguimiento. Para ello el Banco Central diseña el Programa basado en las Cuentas Nacionales, las estadísticas de síntesis, previsiones económicas y las investigaciones económicas que le competen
- d) Proveer de todas las estadísticas de síntesis macroeconómica del país
- e) Desarrollar los proyectos planteados en la Agenda Económica que promuevan el crecimiento y desarrollo económico de largo plazo del país
- f) Administrar la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad
- g) Promover el funcionamiento eficiente del sistema de pagos (Camara de compensación, transferencias interbancarias administrador de la liquidez)
- h) Actuar como depositario oficial y agente financiero del Estado
- i) Atender a la realización del canje de monedas previsto en la dolarización y emisión de moneda fraccionaria.



- j) Definir la política de encaje del sistema financiero que opera en el país, así como estudiar y aplicar otras medidas alternativas que den seguridad al sistema de pagos y confianza a los depositantes
- k) Reciliar la liquidez del sistema financiero a través de operaciones de reporto en dólares, que gulen las expectativas respecto al comportamiento de la liquidez y permitan definir tasas de interés marcadoras para el sistema financiero
- l) Autorizar los presupuestos de las instituciones del Sistema Financiero Nacional Público
- m) Actuar como Secretario Técnico del Fondo de Liquidez Bancaria
- n) Actuar como Secretario Técnico del Fondo de Estabilización Petrolera
- o) Analizar los riesgos del Sistema Financiero Nacional
- p) Preservar el patrimonio cultural del país
- q) Desarrollar programas de beneficio social marginal⁵

Por otro lado hay que resaltar que, con ciertas especificidades el Banco Central del Ecuador al igual que los bancos centrales europeos que igualmente renunciaron a su moneda propia, conserva plenamente la facultad de realizar política monetaria activa bajo dolarización. En efecto, los riesgos de que los impactos de choques internos y exógenos sobre la liquidez interna de la economía tengan un efecto procíclico podría llevar a acentuar etapas en que existe escasez de circulante y consecuentemente a profundizar una crisis económica. En este sentido, existen varios mecanismos de acción inmediata, sobre los cuales el Banco Central tiene control directo e indirecto como son el reciclaje de la liquidez, el encaje el fondo de liquidez, el fondo de estabilización petrolera, el sistema de pagos y eventualmente una línea de crédito contingente que opere posiblemente a través de un organismo internacional.

Existe igualmente la posibilidad de que mediante la creación de un "Sistema Integral de Estabilización y Desarrollo", diseñado y ejecutado por el Banco Central, se generen alternativas de gestión monetaria y para el desarrollo en la economía. En efecto, este sistema constituido mediante fondos de capitalización, puede servir para distintos propósitos, fundamentalmente para conseguir la estabilización y el crecimiento productivo.⁶

Una característica histórica de la economía ecuatoriana ha sido la escasez de recursos de capital. El sistema de fondos mencionado debe servir para suplir esa escasez y sobre todo, para mantener la liquidez que requiere una economía dolarizada.

Para este fin, se podrían crear fondos, los cuales tendrán que dirigirse a la elevación de la competitividad de las exportaciones, al mejoramiento de la producción urbano-rural marginal, al desarrollo productivo de las distintas regiones del país, al microcrédito y al mejoramiento de las condiciones de vida de los ecuatorianos más pobres. El financiamiento de estos fondos puede ser logrado mediante la eficiente conducción y negociación de la asistencia técnica internacional.

A través de estas políticas y con el seguimiento y monitoreo adecuado, la banca central con dolarización oficial de la economía puede influir positivamente en el comportamiento del tipo de cambio real, lo que permitirá reducir los costos de producción y mejorar la competitividad de nuestros productos exportables.

En resumen si bien con dolarización oficial de la economía el país pierde la posibilidad de emitir circulante propio el Banco Central puede influir positivamente bajo diversas ópticas en el quehacer económico del país ya sea a través de las herramientas de política monetaria previamente señaladas, con su activa y responsable participación como tercero confiable, como con el desarrollo de su Agenda Económica de largo plazo.

Finalmente, un elemento importante para la estabilidad y el crecimiento es el que tiene que ver con la función de prestamista de última instancia. La experiencia europea demuestra que inclusive los países que no tienen moneda propia disponen de un prestamista de última instancia, eficiente y que no genere riesgo moral. Con esta consideración, y con el fin de reducir la liquidez inactiva de la banca nacional e incrementar la intermedación financiera en país, el Banco Central del Ecuador ha diseñado un sistema de prestamista de última instancia con los diversos mecanismos señalados estructurados bajo un esquema de *líneas de defensa* como son la liquidez propia de las instituciones financieras, el reciclaje de la liquidez, el sistema de pagos interbancario el Fondo de Liquidez, el encaje y finalmente una línea de crédito contingente a través de un organismo internacional. Este esquema que involucra diversas instancias, permitirá dar mayor seguridad al depositante, ampliar la intermediación financiera y reducir las tasas de interés domésticas.



Notas Técnicas

0000204

Dirección de Investigaciones
Económicas

LA EXPERIENCIA INFLACIONARIA EN ECUADOR BAJO DOLARIZACIÓN Nota Técnica N° 67 (Número Doble)

Pedro Paez
(Compilador)
Autorizado por
Diego Mancheno

Enero, 2002

CORTESIA

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE ESTUDIOS

0000508





0000204

LA INFLACIÓN INICIAL UNA VEZ QUE SE HA ADOPTADO LA DOLARIZACIÓN OFICIAL, EL CASO ECUADOR

Marco P Naranjo
Danilo E Lafuente

Suele ser común pensar que una vez que se ha puesto un ancla sólida a la emisión monetaria, la inflación puede ser detenida prácticamente en el acto. La experiencia histórica sobre el tema es bastante ilustrativa. Cuando se han adoptado esquemas de patrón oro o cajas de conversión, o reformas monetarias profundas, el fenómeno inflacionario prácticamente ha desaparecido. Igual cosa se tendría que esperar con la dolarización, y la convergencia a una tasa de inflación similar a la del país emisor de la moneda que se toma como propia debería ser esencialmente rápida.

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

Sin embargo, 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, y se preve que para el 2001 la variación en los precios alcanzará entre el 25 y el 30 por ciento.

Dos preguntas al menos surgen al respecto. Primera, ¿por qué 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 y del presente año?

Empecemos señalando algunos antecedentes inmediatos. Durante 1999 y hasta enero del año 2000, la moneda de 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 sures por dólar. Asimismo, durante el periodo señalado, se produjo la mayor crisis financiera de la historia del país, lo que significó la quiebra del 72 por ciento del sistema bancario, con un costo superior al 15% del PIB. Además el producto per cápita, medido en dólares, tuvo una caída del 32%. La inflación, no obstante, fue de sólo 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 la tasa básica del Banco Central alcanzaba la inverosímil cifra del 91,16%.

En realidad, Ecuador vive una crisis de aproximadamente 20 años, pues su PIB per cápita que ascendía en 1980 a 1 511 dólares, en 1998 apenas llegó a 1 619 y en 1999 disminuyó a 1 101 dólares. La tasa promedio anual de crecimiento del ingreso per cápita medido en dólares ha sido negativa en un -0,7 entre 1980 y 1999.

0000509



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 la disminución de las tasas de interés a un 14% anual en promedio para el sector corporativo la Formación Bruta de Capital Fijo (la inversión real) se incrementó en un 10% durante el año 2000 y se espera un comportamiento muy positivo para el 2001 pues aumentaría a una tasa superior al 25%, la producción ha crecido a una tasa del 2,3% en el año 2000 y se aspira tener un crecimiento superior al 5% en el 2001, la conflictividad política ha tendido a reducirse y el empleo muestra importantes mejorías, pues el desempleo ha disminuido del 18% al 10%. Sin embargo las tasas de inflación del 2000 y del 2001 siguen siendo de dos dígitos

Dos explicaciones tendríamos para las altas inflaciones de los años 2000 y 2001 en el Ecuador, a pesar de la dolarización

En primer lugar, el Ecuador estaría viviendo una inflación rezagada ¿Qué significa aquello? Quiere decir que en el año 2000, una vez decretada la dolarización, el tipo de cambio de sucre por dólar fue definitivamente fijado (inclusive ha desaparecido el tipo de cambio de sucre por dólar como tal al haberse adoptado al dólar de los Estados Unidos como moneda genuina de circulación nacional), pero se tuvo una brecha entre la devaluación de aproximadamente el 300% del periodo enero 1999 - enero 2000 y la inflación del 60% de ese mismo periodo Brecha que se ha ido corrigiendo durante los años 2000 y 2001

En efecto, los costos se han debido ajustar a un tipo de cambio de 25 000 sucre por dólar, que es la cotización 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 esta, los productos no comercializables y los que no consumen insumos importados han tenido un ajuste menos rápido, como se observa en los graficos que se presentan a continuación

Por otro lado y en segundo lugar, más que inflación, lo que ocurre 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 Ecuador existió inflación medida en sucre 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 menor al de dicha devaluación¹

En efecto si se toma los precios en dólares de una canasta de bienes, servicios y alquileres, incluidas las remuneraciones totales mínimas, 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 aumentan ligeramente hasta 1997, pero empiezan a disminuir, debido a las devaluaciones, desde 1998 y, sobre todo abruptamente, en 1999, llegando al mínimo en enero del año 2000, punto de la mayor devaluación O sea, hubo disminución de precios en

¹ 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 más de 106 puntos lo que demuestra que el sucre estaba ampliamente sobrevaluado

0010204

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 sucre, existe claro esta inflación. Esta diferencia se debe, insistimos, a que el ritmo de la devaluación fue mayor a la inflación en moneda local, especialmente durante 1999.

La evidencia al respecto es general para todos los bienes. Pero detengámonos en algunos claves de la canasta del consumidor. El arroz por ejemplo, un bien básico en la dieta de los ecuatorianos², 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 promedio histórico), en 1999, debido a las devaluaciones, su precio empieza a descender hasta llegar a un mínimo de 26 centavos las tres libras, después de decretada la dolarización el precio de este bien se recupera hasta 48 centavos de dólar las tres libras en la actualidad. En general, se podría afirmar que el precio de este bien se ha realineado, 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, a 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 US\$ 1,20, lo que significa que el realineamiento del precio del pan a su precio histórico ya casi estaría concluido. Idéntico comportamiento al del pan tienen los productos lácteos como la leche y el 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 básica tienen un comportamiento muy parecido a lo sucedido con el arroz y con el pan, salvo excepciones como el fideo y el atún enlatado que todavía tienen un rezago importante.

Ciertamente, este grupo de bienes puede ser caracterizado por un precio histórico estable en términos de dólares 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 las verduras, legumbres, tubérculos y frutas, las cuales, debido a su estacionalidad, tienen precios con comportamientos totalmente volátiles como se observa en los gráficos respectivos.

En lo que hace referencia a los servicios la recuperación en los precios ha sido más lenta, efectivamente, de precios más o menos constantes entre 1994 y 1998, sufren una caída sustancial durante 1999 hasta enero del año 2000, para que una vez decretada la dolarización empiecen 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, el típico bien no transable. Entre 1994 y 1998 tenía un precio de US\$ 1,30, a enero del año 2000 llega 0,45 centavos y actualmente recupera su precio a US\$ 1,10.

² Existe una hermosa novela titulada 'Nuestro pan', escrita por Enrique Gil Gilbert, en la que se evidencia la importancia del arroz para los ecuatorianos.

0000510

REPUBLICA ECUATORIANA
CONSEJO DE PARTICIPACION CIUDADANA Y CONTROL SOCIAL
SECRETARIA GENERAL

Comportamiento proporcionalmente similar 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 actualmente recupera su precio a aproximadamente US\$ 1.

Entre los no transables 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 tiene 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.¹

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 transables, 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 auge de precios hacia arriba debido a incrementos notables en la demanda. Estos incrementos se debieron a que los dineros devueltos por el descongelamiento de depósitos se destinaron, en una parte sustancial, a la adquisición de refrigeradoras, televisores, cocinas, licuadoras, etc. No obstante concluido el impetu inicial el precio de estos bienes está volviendo a los niveles del periodo de referencia que hemos asumido como los niveles de precios promedios históricos.

En lo que hace referencia a los precios de los bienes manufacturados, estos históricamente 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 transables, esto es, llegaron a su nivel más bajo en enero del 2000 y, posteriormente, ha tenido una recuperación lenta en la generalidad de los casos.

Finalmente tenemos las remuneraciones totales mínimas, esto es el salario mínimo vital más las bonificaciones complementarias. A partir de 1996 se puede establecer que éstas, en promedio son de 150 dólares. No obstante, desde el segundo semestre de 1998, cuando empiezan a producirse las devaluaciones las remuneraciones totales mínimas sufren caídas constantes hasta llegar a un valor de 48 dólares en enero del año 2000. Despues de decretada la dolarización oficial de la economía estas remuneraciones empiezan a recuperarse hasta alcanzar en los momentos actuales los 125 dólares.

¹ 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.

Observando una serie histórica de remuneraciones totales mínimas, estas son altamente fluctuantes, pero se podría considerar como la remuneración promedio histórica la de 150 dólares, lo que significaría que el salario global mínimo en el Ecuador debería todavía aumentar en 25 dólares

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

Si partieramos entonces desde el nivel promedio de precios en dólares del periodo 1994 - 1998 observariamos que se produce una disminución de precios en dólares en el año 99 hasta inicios del 2000 y una recuperación de precios en los meses posteriores a la vigencia del esquema de dolarización. Si calcularamos la variación acumulada de los precios de estos años en dólares, observariamos probablemente una variación de precios de un dígito

A continuación se presenta los gráficos que muestran el comportamiento de los 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

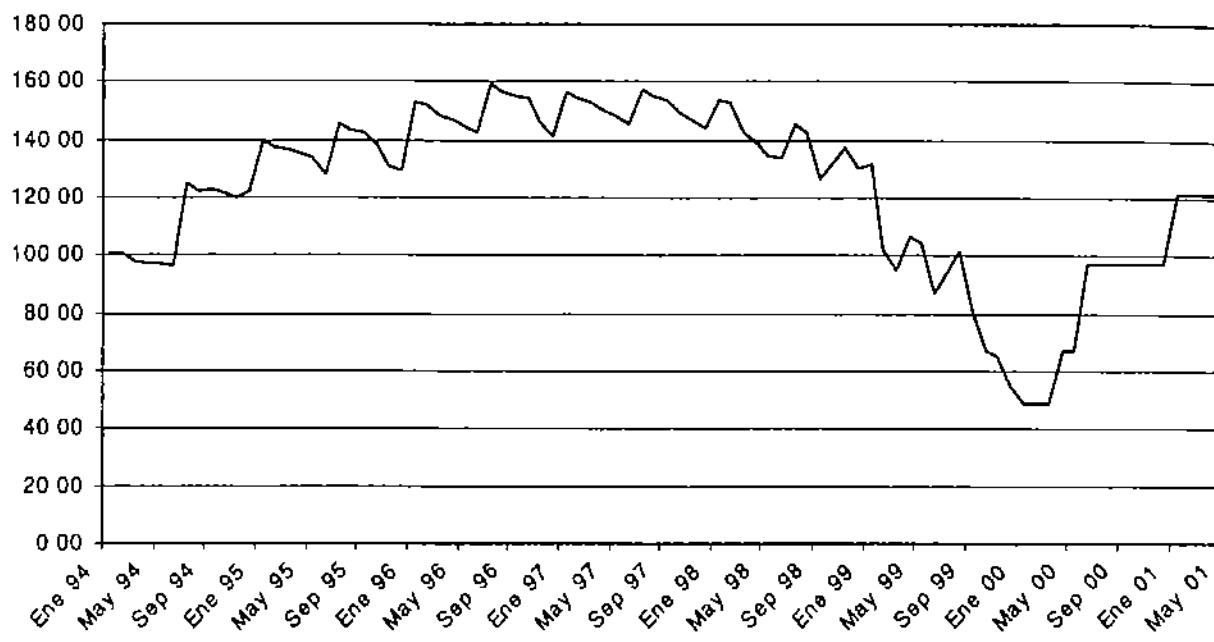
Finalmente, se presenta una tabla que muestra el precio promedio histórico en dólares de los 50 bienes con mayor representatividad en la canasta básica, el precio de dichos bienes a mayo del 2001 y el porcentaje diferencial entre los dos precios. Este diferencial nos evidenciaría lo que le falta al precio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

Es importante dejar señalado que la explicación de la inflación a posteriori se sustentara en las variaciones de los precios administrados desde el Estado. En efecto, las elevaciones de precios en electricidad, agua y transporte han sido superiores a sus promedios históricos, como se observa en los gráficos y tabla respectivos.

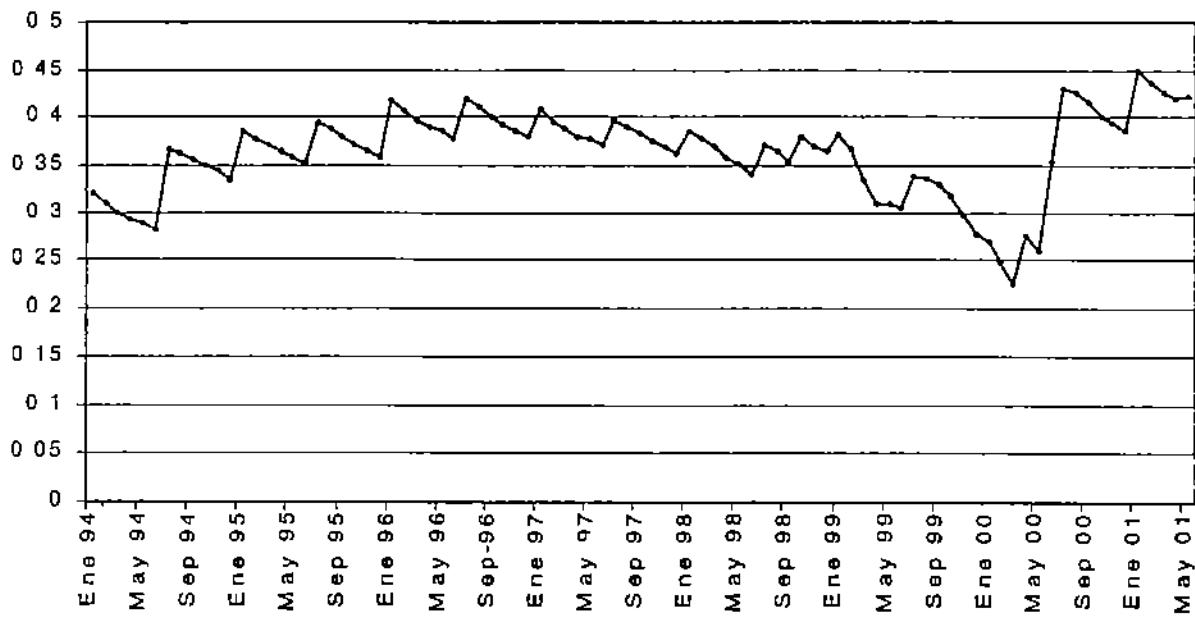


Graficos de los precios en dólares para el período 1994 - 2001

SALARIO MINIMO VITAL Y REMUNERACIONES COMPLEMENTARIAS

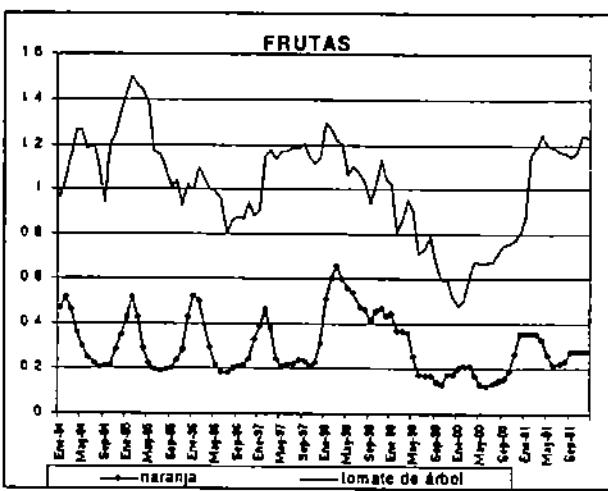
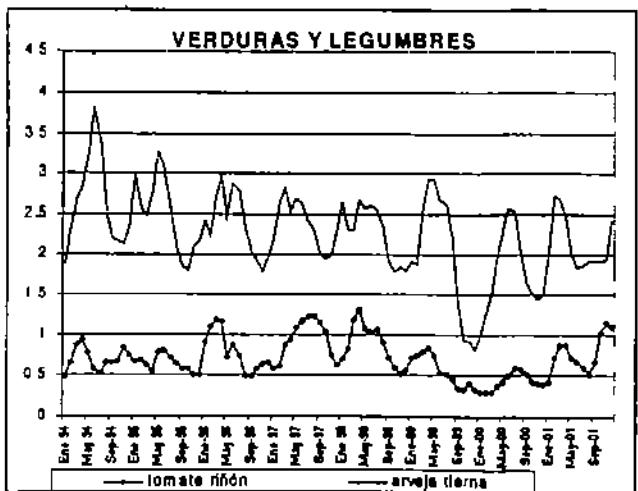
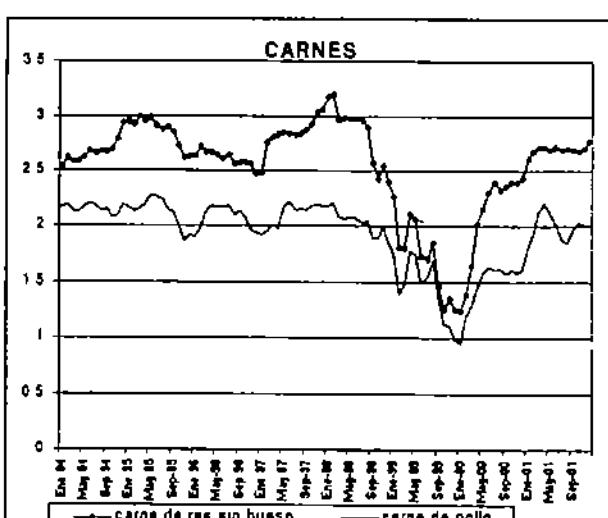
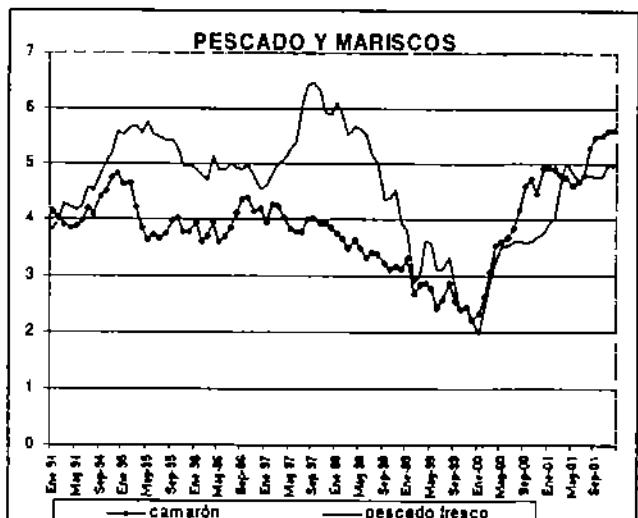
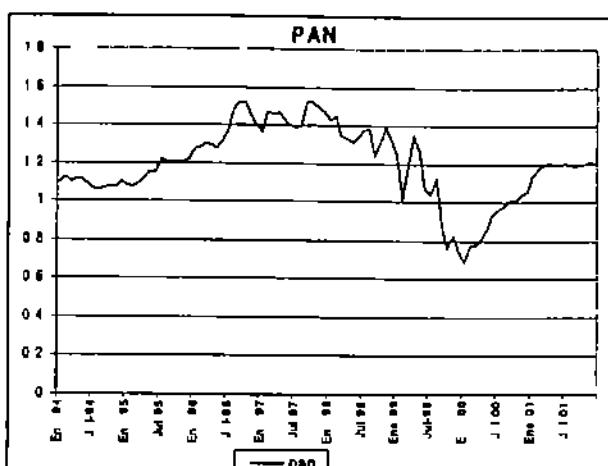
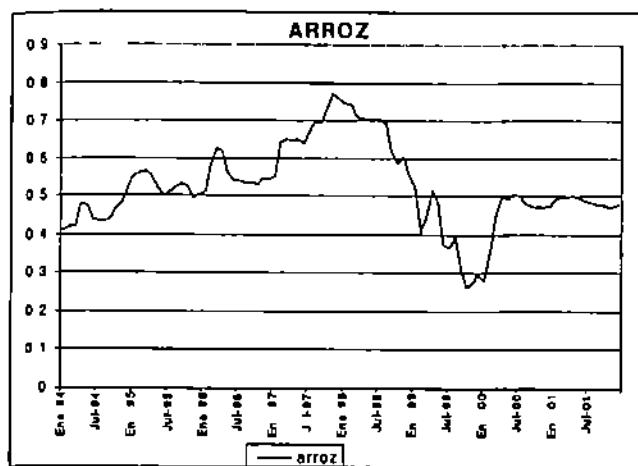


COBERTURA CANASTA BASICA POR SALARIO



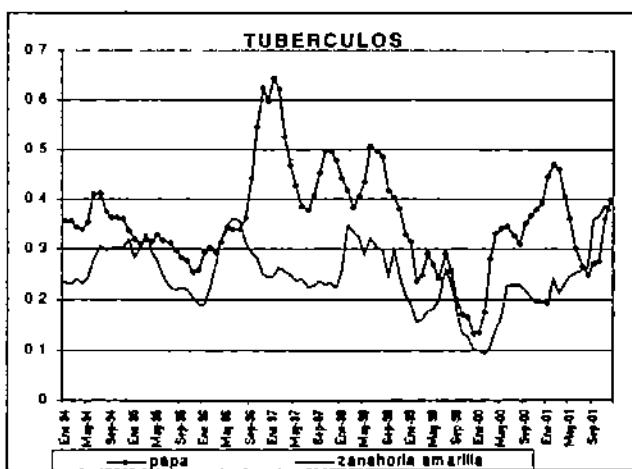
0000204

Sector Agropecuario y Pesca

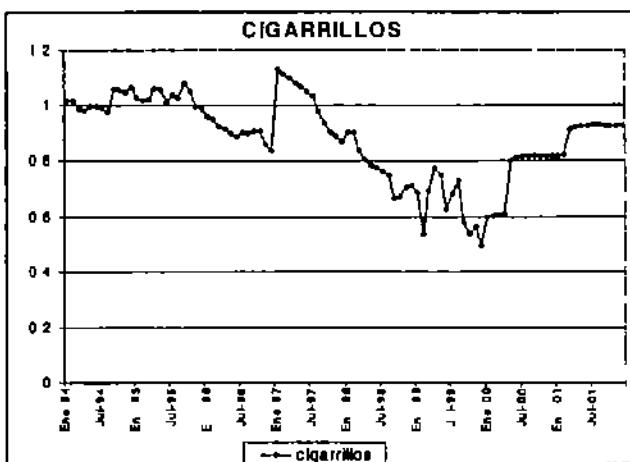
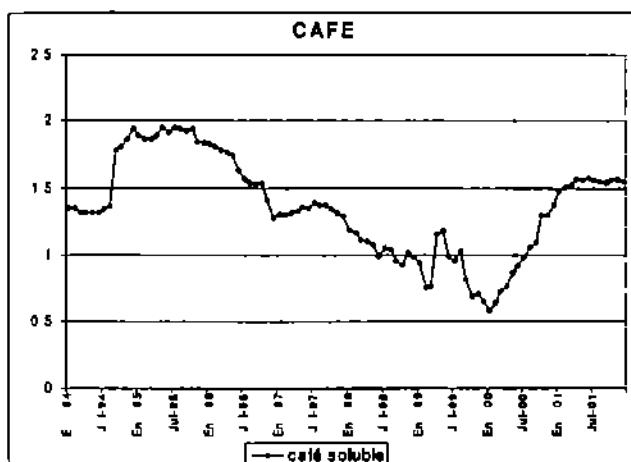


0000512

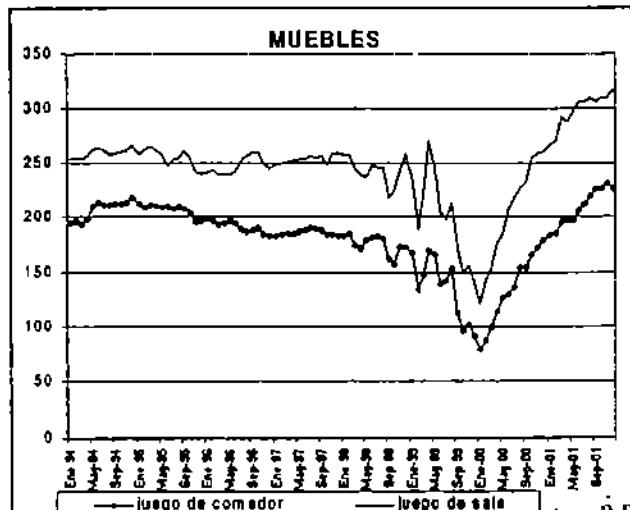
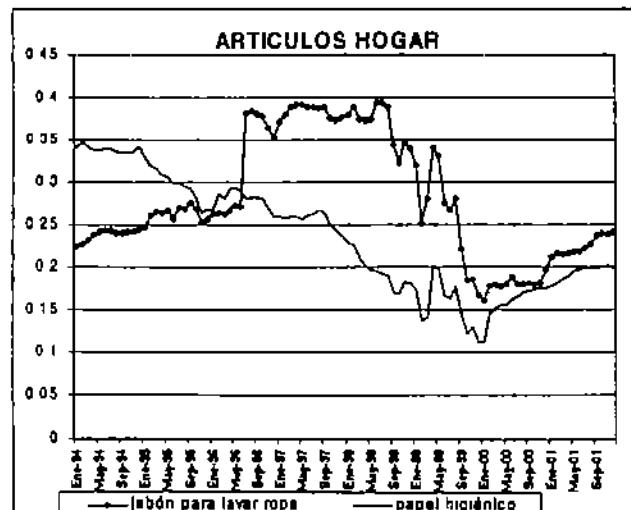
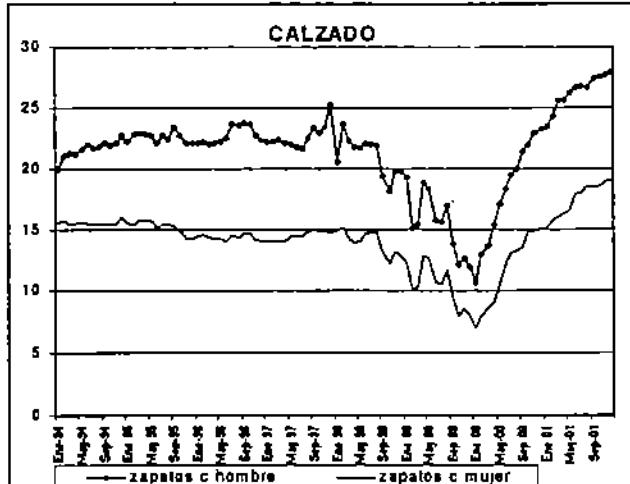
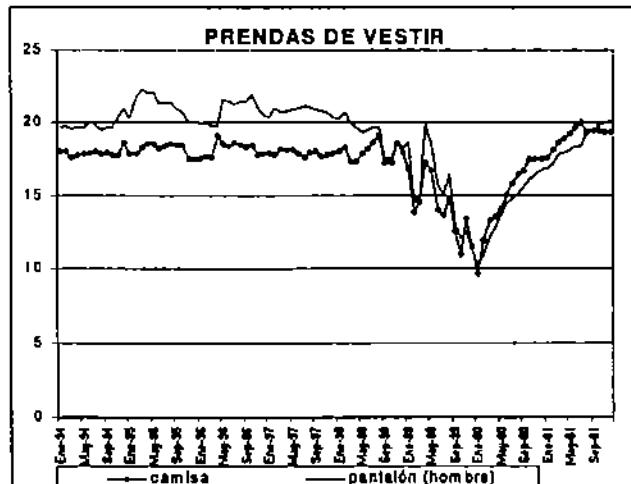




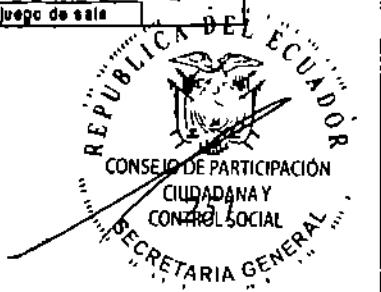
0000204

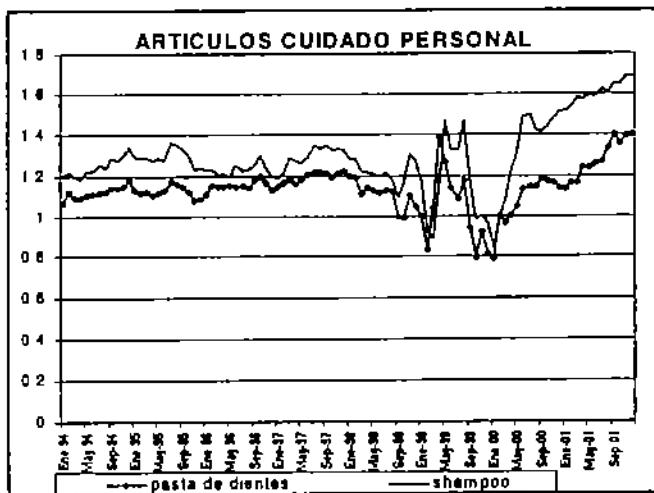
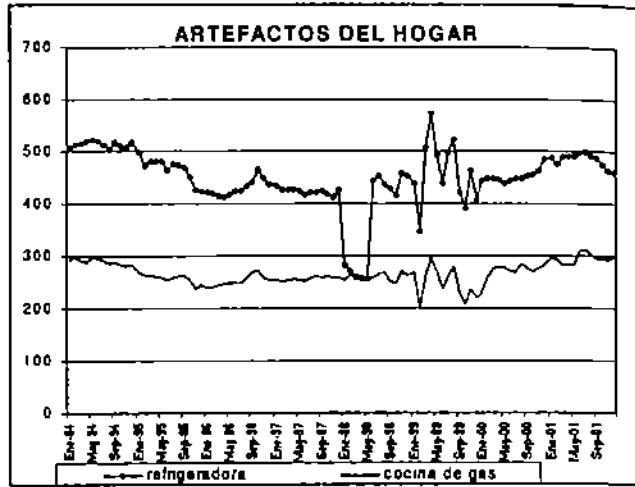
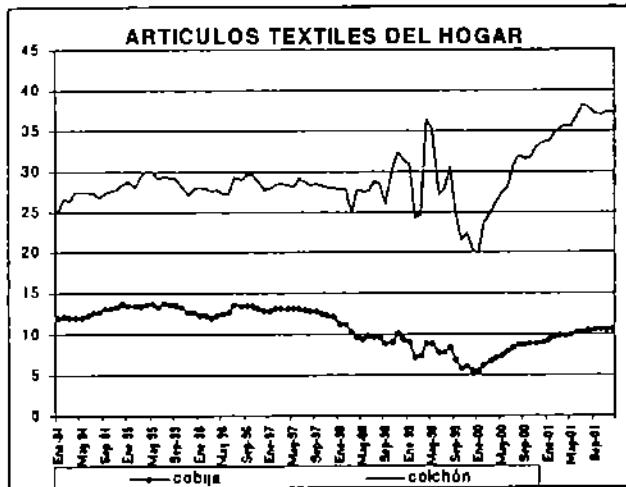


Sector Industrial



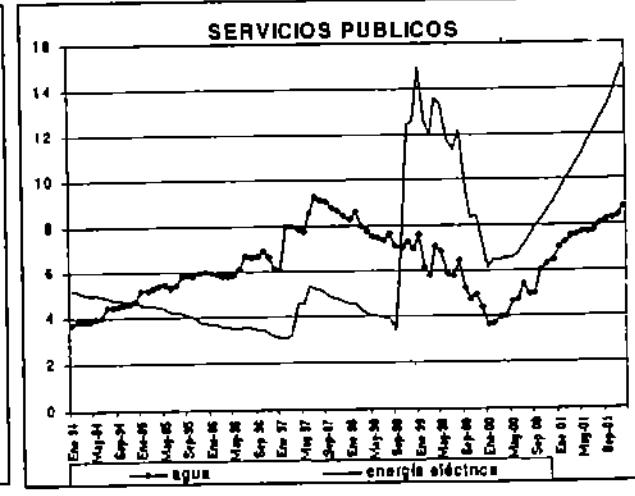
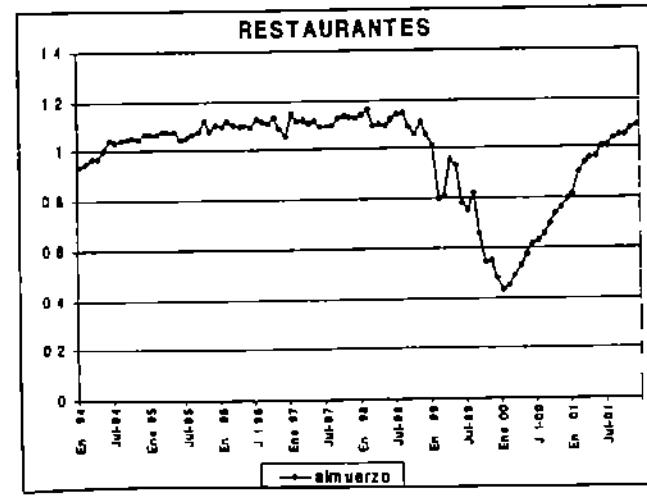
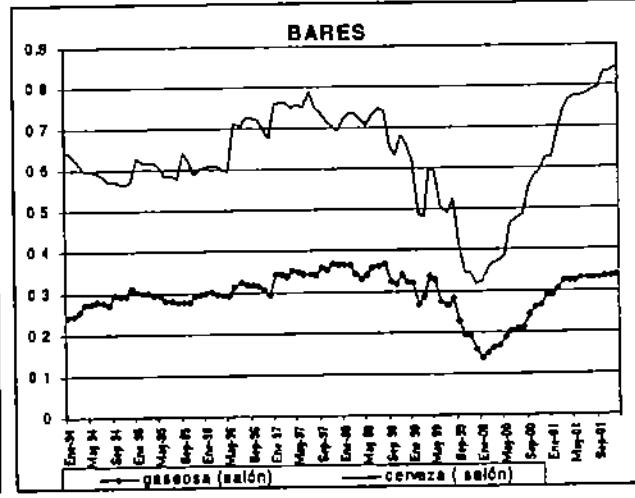
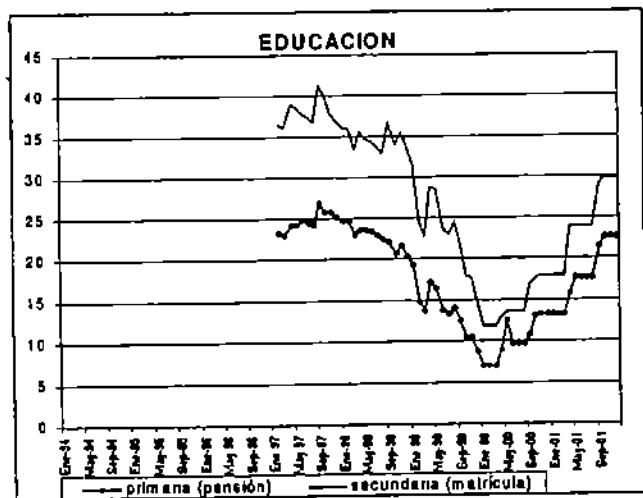
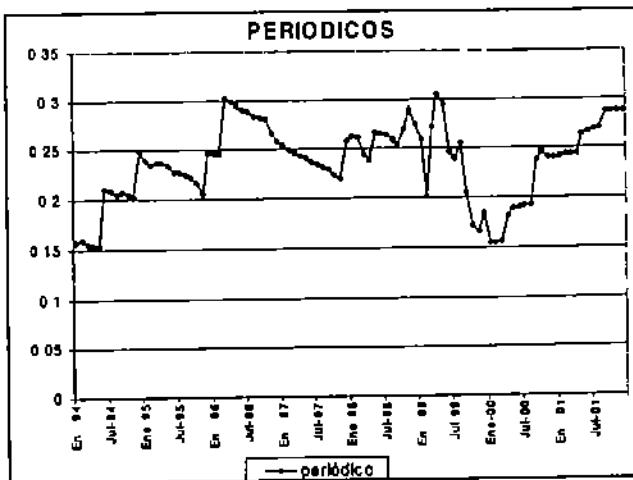
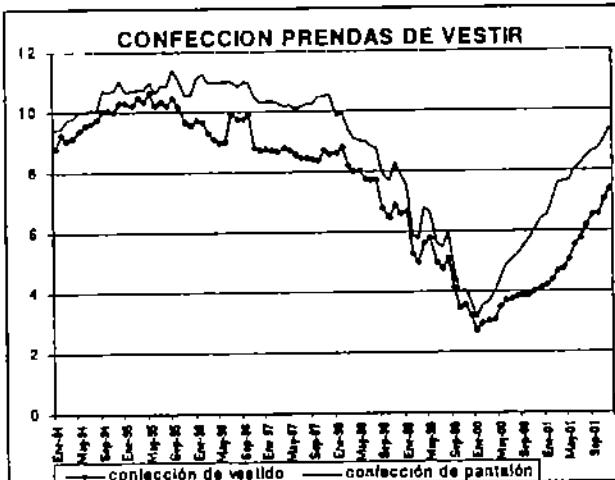
0000513





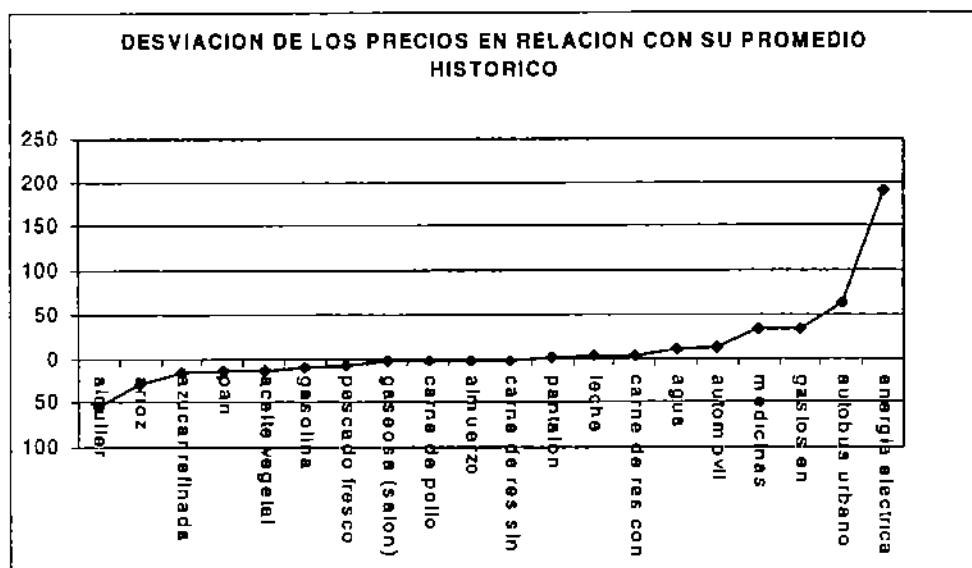
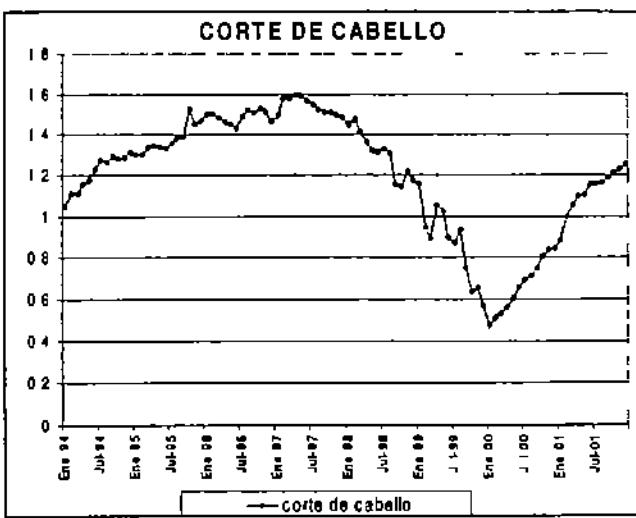
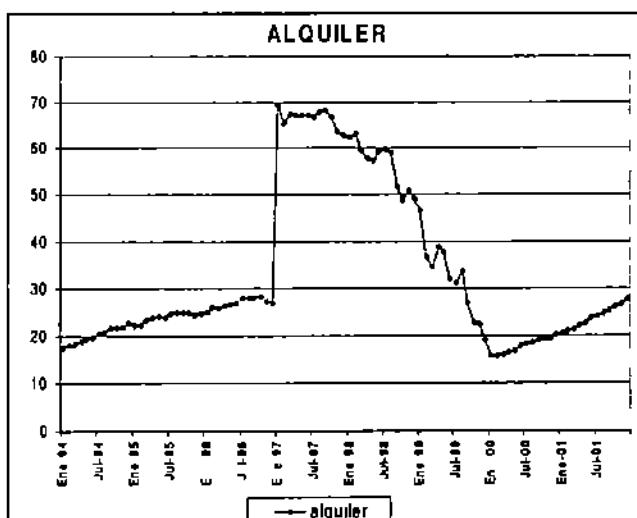
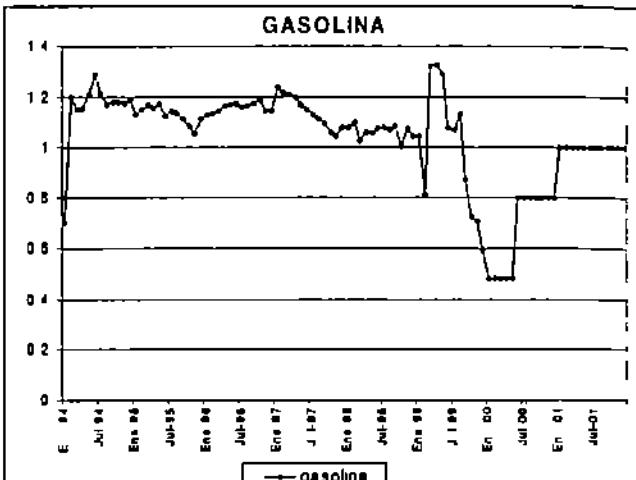
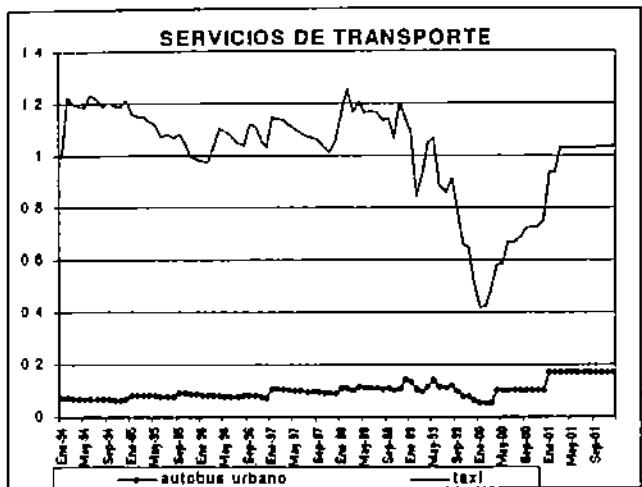
Sector Servicios

0000204



0000514

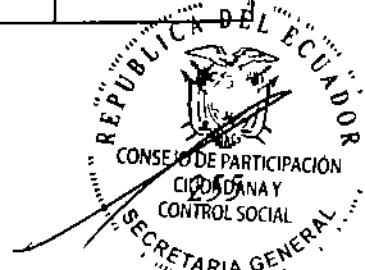


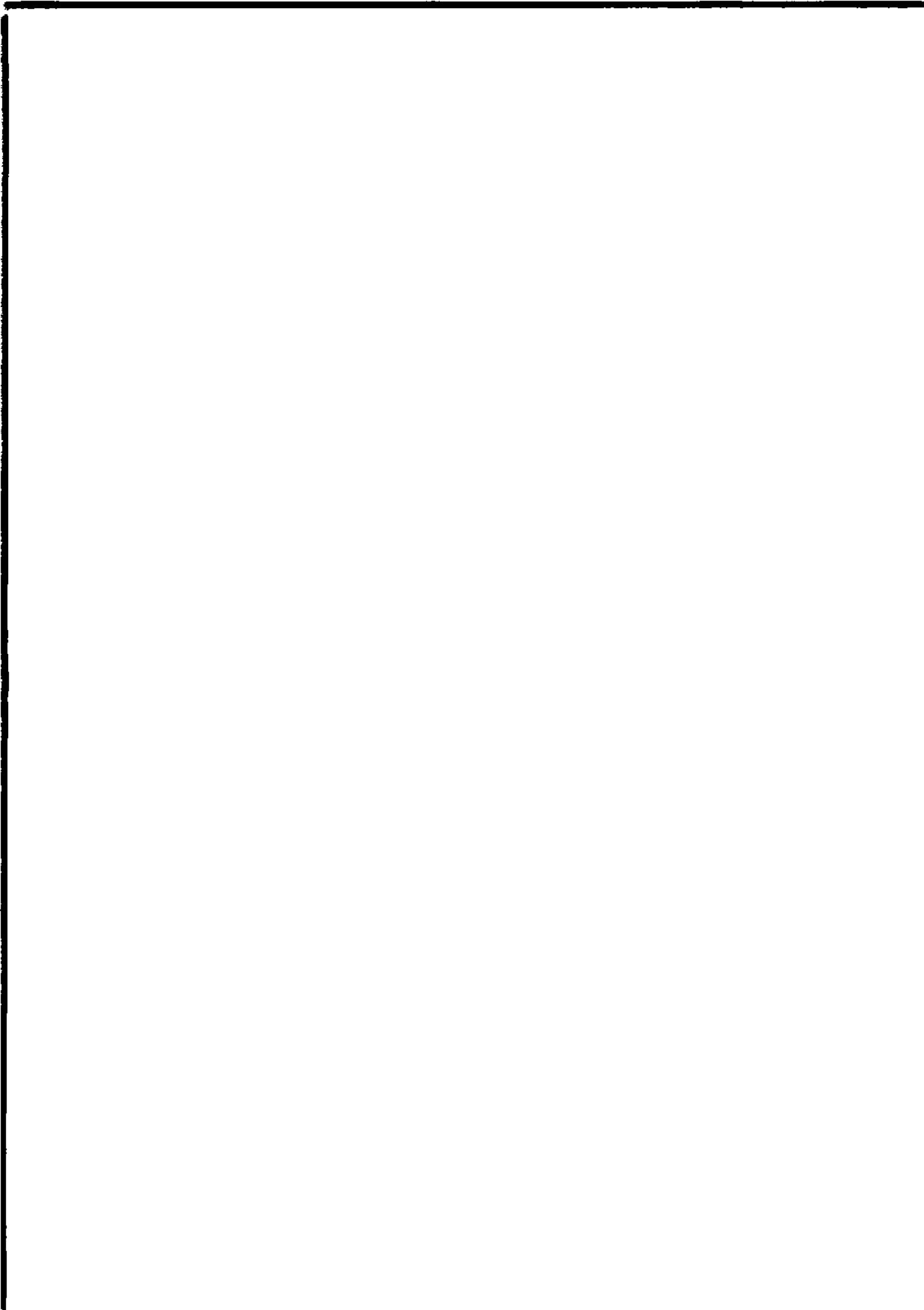


0000204

Nombre artículo	Ponderación	Promedio 1997 1998	Diciembre 2001	Diferencia porcentual
Alquiler	0 086981	61 57	27 90	54 69
Jabón para lavar ropa	0 007877	0 38	0 24	35 67
Arroz	0 026921	0 67	0 48	28 84
Huevo de gallina	0 007988	1 24	1 02	17 71
Secundaria (matrícula)	0 008148	35 86	29 81	16 89
Azúcar refinada	0 011201	0 62	0 52	15 06
Pan	0 022028	1 40	1 20	14 15
Aceite vegetal	0 010593	1 29	1 11	-13 83
Atención médica	0 007581	6 92	5 98	-13 64
Papa	0 010393	0 45	0 40	-12 06
Papel higiénico	0 007582	0 23	0 20	11 99
Secundaria (pensión)	0 009292	27 89	24 96	10 51
Gasolina	0 014 394	1 10	1 00	9 38
Pescado fresco	0 013595	5 37	4 95	7 85
Taxi	0 007014	1 13	1 04	7 60
Pollo asado	0 010019	6 02	5 58	7 16
Primaria (pensión)	0 007863	24 19	22 55	6 75
Queso fresco	0 01016	2 70	2 61	3 21
Gaseosa (salón)	0 01097	0 35	0 34	-3 12
Carne de pollo	0 026813	2 07	2 01	2 85
Almuerzo	0 088668	1 12	1 09	2 15
Carne de res sin hueso	0 025879	2 84	2 78	2 07
Teléfono	0 007312	15 10	15 04	0 39
Pantalón (hombre)	0 011435	20 04	20 15	0 57
Zapatos deportivos para hombre	0 005876	3 36	3 42	1 70
Leche pasteurizada homogeneizada	0 024662	0 48	0 49	3 03
Carne de res con hueso	0 017839	2.09	2 16	3 16
Pantalón (mujer)	0 006819	19 75	21 09	6 81
Camisa	0 006231	17 95	19 35	7 77
Detergente	0 006388	0 48	0 52	7 87
Blusa	0 005739	14 52	15 94	9 75
Agua	0 013731	7 93	8 74	10 26
Televisor a color	0 009037	389 41	436 21	12 02
Automóvil	0 034059	9022 62	10167 96	12 69
Periódico	0 007371	0 25	0 29	14 28
Gaseosa (tienda)	0 006707	0 50	0 58	15 27
Refrigeradora	0 006279	395 53	461 62	16 71
Plátano	0 006427	0 29	0 34	17 96
Lavado de ropa	0 006527	1 13	1 36	19 83
Tomate rúcula	0 005782	0 91	1 11	21 36
Pasta de dientes	0 007007	1 15	1 40	21 64
Autobús interprovincial	0 007444	4 86	5 95	22 24
Zapatos de cuero para hombre	0 00873	21 83	27 90	27 81
Medicinas	0 0214	19 41	25 69	32 32
Gastos en uniformes	0 011237	12 99	17 36	33 56
Zapatos de cuero para mujer	0 009344	14 20	19 03	33 99
Equipo de sonido	0 006112	495 10	700 40	41 47
Jabón de tocador	0 0058	0 45	0 66	45 36
Autobus urbano	0 026339	0 11	0 17	62 09
Energía eléctrica	0 012143	5 16	15 00	190 47

0000515





0000204

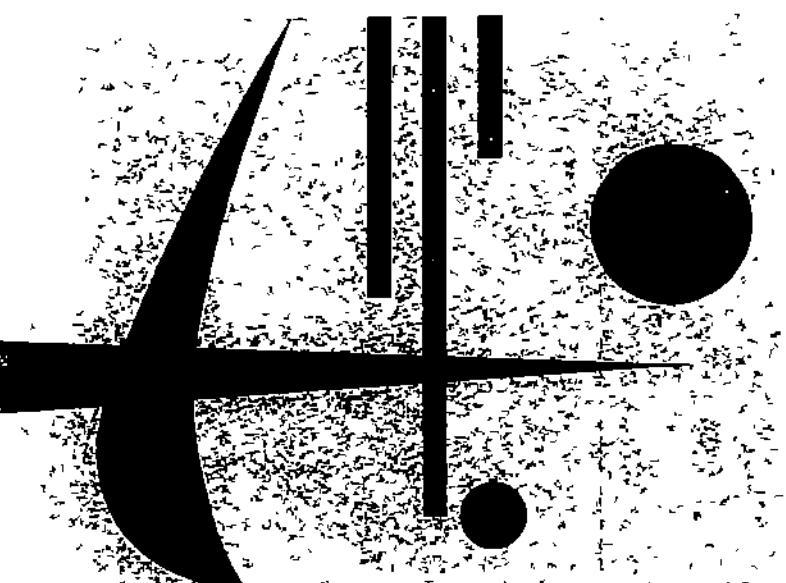
F O R O
Guillame Fontaine, editor

Petróleo y desarrollo

sostenible en el Ecuador

3 Las ganancias y pérdidas

0000516





ecuatorianos/as, y minimizar, o compensar, el impacto ambiental negativo de la producción de hidrocarburos. Para alcanzarlos, se requieren varias condiciones:

Es preciso aumentar la participación nacional en el excedente petrolero fortaleciendo a Petroecuador, y renegociar en condiciones más favorables. La participación nacional en la actividad petrolera de las empresas privadas Petroecuador posee el 74% de las reservas probadas del país, de las cuales la mayoría corresponde a crudos livianos de alta calidad. La explotación de estas reservas tiene un menor impacto ambiental, ya que se realizaría dentro de los campos actualmente en explotación, sin una ampliación substancial del área petrolera. Además el Estado apropiaría la gran mayoría del excedente. La explotación privada de crudos pesados en nuevos campos, por el contrario, conllevaría una deforestación significativa, tiene costos superiores y beneficia limitadamente al Estado y al país. En estas condiciones es preciso evaluar los costos y beneficios nacionales de la extracción de petróleo por las empresas privadas, tomando en cuenta su elevado impacto ambiental y social, y la pérdida irreversible de la biodiversidad.

Es necesario reducir la elevada prioridad que ha recibido el pago de la deuda externa en las políticas fiscales, incrementando, al mismo tiempo la participación de la inversión social en el gasto público. La reforma al FELREP recientemente implementada representa un avance fundamental en esta dirección.

Priorizar la conservación de la biodiversidad y de la riqueza cultural de los pueblos indígenas como ejes de las políticas estatales de largo plazo, frenando o eliminando la deforestación en la Amazonía y los impactos negativos de la extracción petrolera en la salud de los pueblos indígenas. Deben promoverse al mismo tiempo formas sustentables para mejorar las condiciones de vida en la Amazonía en armonía con la conservación de los recursos naturales, como el ecoturismo.

Las reservas petroleras son limitadas, y las condiciones favorables actuales representan una oportunidad única para el país para superar los obstáculos que le han impedido recibir beneficios de la actividad petrolera.

Auge petroliero y enfermedad holandesa en el Ecuador

Marco Naranjo Chiriboga

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.¹ En los modelos de la enfermedad holandesa, se analiza una paradoja que hace referencia al "impacto positivo" que constituye el flujo de divisas provocado por un auge sectorial, como el petróleo 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 comerciables (T) y no comerciables (NT). 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 ilimitada 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 lo tanto, una mayor demanda doméstica aumenta sus precios. El cambio de los precios relativos a favor de los no comerciables 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

¹ Fuente: The Economist "The Dutch Disease" noviembre de 1977.



0000517

una producción más alta de bienes no comerciables, a costa de los bienes comerciables.

El problema de la enfermedad holandesa se puede definir como el auge de un sector comercial basíicamente la energía en los modelos de Gordon y Neary (1982) y el periódico para el caso del Ecuador que tiende a producir un cambio en los precios relativos a favor de los no comerciables y un deterioro o en el mejor de los casos un estancamiento, de la producción de los demás sectores comerciables. En el caso del Ecuador estos últimos serían los bienes tradicionales de exportación agropecuaria (banano, café, cacao) y de los bienes potenciales como los icnológicos (camarón, 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 comerciables respecto a los comerciables (PNT / PT), debida a un aumento en el precio de los no comerciables, induce a una participación más alta del sector NT y más baja del sector T en el Producto Interno Bruto (PIB). Ciertamente el ajuste de las variables reales es el aspecto más interesante de la enfermedad holandesa.

Pero ¿cuáles son los factores que introducen un elemento de 'enfermedad' en el proceso económico de escrito? Una verdadera 'enfermedad' sólo puede ocurrir si el sector que se contrae (T) es un sector especial, por ejemplo si el sector agrícola es comercial 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 readjuste.

Empíricamente parece que han sido dos los factores que explican por qué determinados augeas 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 sólo transitorio, sin embargo el primer juicio puede llevar a una expansión excesiva del consumo, a expectativas de salarios más altos, etc., que sólo se pueden revertir gradualmente.

Por otro lado, la mayoría de los augeas son acompañados de un aumento

de excesivo del gasto público. La presencia inesperada de recursos fiscales adicionales provenientes del auge crea presiones políticas para una elevación 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.

El modelo en el caso ecuatoriano

La evidencia del auge

Para analizar el caso del Ecuador, primero debemos tratar de identificar los tres sectores del modelo: esto es el sector de comerciables (T), el de no comerciables (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 petrolero", 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 cambiarias.

Con respecto al sector en auge (B), en ese modelo se plantean dos condiciones obvias y no excluyentes, más bien complementarias. Para que un sector sea considerado como tal, debe tener un peso significativo en las exportaciones totales y fluctuaciones importantes en el flujo de divisas del sector. Al tenor de estas dos precondiciones, se presenta el Cuadro 1 que muestra la evolución de la explotación petrolera y su incidencia sobre el PIB y las exportaciones totales (X) en el Ecuador (Cf. Anexo A, Cuadro 1). 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

dujo en la adaptación del tipo de cambio en esos años, producto precisamente del auge petroliero.

Pero no es sólo el auge petroliero 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 cafe que, a pesar de la sobrevaloración del sucre (traso 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 del 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 conseguir los importantes desequilibrios que ya empezaban a evidenciarse, pues, desde el segundo lustro de los años setenta la cuenta corriente mostraba un déficit abultado, el desequilibrio fiscal superaba el 5 % del PIB, se experimentaban tasas de inflación de dos dígitos y la sobrevaluación del tipo de cambio era importante, como veremos más adelante (Cf. Anexo A, Cuadro 4).

Como se observa, la deuda externa del Ecuador creció notablemente y entre 1977 y 1978, llegó a duplicarse. Gracias a la capacidad productiva y exportadora generada por el petróleo, el Ecuador acudió sin problemas a los mercados financieros internacionales, lo cual se reflejó en un crecimiento especialmente acelerado de su deuda externa, tanto pública como privada. El saldo de la deuda pública pasó entonces, de 261 millones de dólares en 1971 a 7 381 millones en 1983, o sea que en 13 años los ingresos de capitales vía endeudamiento acumulado se multiplicaron por 30 (Paula, 1992). Tenemos por tanto un importante efecto ingreso, vía exportaciones de petróleo y endeudamiento externo que provocaron un efecto sobre el gasto de notables magnitudes.

El "efecto gasto"

Como señalamos al principio, un auge genera un incremento susygenido del ingreso nacional que se traduce en un similar crecimiento del gasto. En comerciables como en no comerciables. Sin duda, el aumento asumido de la producción, pues es un solo sector el que se expande, perteneciente a los comerciables, provoca importantes distorsiones en la economía resaltadas por los modelos de la enfermedad holandesa". La principal distorsión se produce en el tipo de cambio real, definido como la relación de precios de los no comerciables y comerciables, $E = PNT / PT$.

Efectivamente la posibilidad de mayor demanda generada por los abundantes ingresos del auge es tanto para comerciables como para no comerciables. Los comerciables 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 comerciables responden a la oferta y demanda internas, de manera que una mayor demanda, producto de los ingresos del "boom petroliero", genera un crecimiento de los precios de este tipo de bienes que, a su vez, incide sobre el tipo de cambio. Este se revalúa pues PTN , el denominador sube manteniéndose constante PT , lo que hace que E , el tipo de cambio real, como precio relativo, aumente.

Obviamente la sobrevaluación del tipo de cambio perjudica a los bienes comerciables que pierden competitividad, pues sus costos internos son mayores por el crecimiento de los precios de los no comerciables. Adicionalmente se incentivan las importaciones que compiten con la producción nacional de comerciables. En general, en la economía ecuatoriana se produjo un incremento de las importaciones y un crecimiento de la producción de no comerciables. Sin embargo, dichas importaciones fueron esencialmente de bienes de capital y materias primas para la industria. 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 (Cf. Anexo A, Cuadro 5).

Como puede observarse, del 0% en 1971, el petróleo pasó a financiar el 45% 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. 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), que 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 refinerías.

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% 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% anual), un crecimiento muy superior al de la población activa (2,7%). La relación entre servidores públicos y población activa pasó de 4,71% en 1972 a 8,61% 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 Asf, entre 1970 y 1982 se incrementó a una tasa promedio del 5,5% anual, con máximos de crecimiento en los años 1973 y 1974 (45,3% y 30,9% respectivamente). El gasto público acelerado e inflexible, no sólo demandó recursos de la riqueza petrolera, sino que se construyó en el principal motivo del posterior endeudamiento extremo del gobierno. Ese pasó de 326 millones de suales en 1974 a 10 038 millones en 1981, o sea, en 7 años se multiplicó por treinta.

Uno de los primeros síntomas de lo que después sería una enfermedad difícil de sanar, fue el incremento del gasto público fruto del auge. En los años ochenta 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. En términos de la enfermedad holandesa, este mayor gasto

público implicó un incremento de las importaciones y de demanda de no comerciables y una sobrevaluación cambiaria. El comportamiento del consumo en general, durante el período de estudio, mostró una tasa promedio anual de crecimiento del 7% y la inversión global creció un 10,7% anual. Este incremento de la absorción, como ya señalamos, incidió en un crecimiento importante de las importaciones y estimuló la producción de bienes no comerciables, los cuales tuvieron un comportamiento que corroboró lo propuesto por la teoría (Cf. Anexo A. Cuadros 6 a y 6 b).

Como puede observarse en el anexo, en general, todos los bienes no comerciables 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% 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 comerciables. Lamentablemente, no existen datos para determinar si los precios de los no comerciables subieron. Por otra parte, los precios de los servicios públicos estaban controlados por ley y eran establecidos por las administraciones, central y municipal. El hecho de que no existan datos individualizados de los precios de los bienes no comerciables hace que no podamos calcular el tipo de cambio real como relación entre los valores de los no comerciables y los comerciables. No obstante, existe el cálculo del tipo de cambio real en base a la ley del precio único, esto es, la paridad del poder adquisitivo del sucre.

Ahora bien, antes de observar cómo evolucionaron los precios de los bienes comerciables en el período de análisis, es pertinente hacer una breve exposición sobre el manejo del tipo de cambio en el Ecuador en el período de análisis. A partir de 1970 el tipo de cambio oficial se situó en 25 sucres por dólar. Esta situación continuó hasta 1982. Por disposición legal no existía disponibilidad de divisas, por lo que exportadores e importadores e inversionistas tenían que recurrir al Banco Central necesariamente para vender o comprar divisas extranjeras. Existía un régimen de tipo de cambio fijo, apoyado por las importantes reservas que poseía el país gracias a la bonanza petrolera y al fácil acceso a los créditos internacionales.

Sin embargo, este tipo de cambio fijo llevó a una sobrevaloración cambiaria en términos reales como consecuencia de una inflación interna de dos dígitos, más elevada que la inflación internacional. En efecto, entre 1970 y

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 del 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.

El petróleo, por tanto, cumple perfectamente la primera precondición 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 2 nos indica en primer lugar que, hasta 1972, las exportaciones de petróleo eran insignificantes (Cf. Anexo A, Cuadro 2). Repentinamente, en ese año, adquieren una importancia sustancial e implican una fuente de recursos notables 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 por ventas externas del hidrocarburo.

Ciertamente, el auge petrolero comenzó en 1972 y llegó a su clímax en 1973 y 1974 (Salgado, 1989). Sin duda, lo realmente notable fue la evolución de los precios internacionales del crudo. Estos se incrementaron, para el caso del petróleo ecuatoriano, de 2,50 dólares por barril en 1972 a 4,20 en 1973 y 13,70 en 1974, lo que significa un crecimiento acumulado para los dos años de cerca del 300%. El barril de petróleo ecuatoriano llegó a valer 35,26 dólares en 1980, lo que significa que en 8 años casi se multiplicó por 30.

Esta novedad en los precios del petróleo provocó sin duda que se cumpliera nuestra segunda precondición, 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 5 (Rodríguez, 1992). Es 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.

Los sectores comerciables y no comerciables

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

(CERAL, 1972)

Resulta difícil clasificar al sector industrial dentro del grupo de comerciables o no comerciables. Sin embargo, su comportamiento durante el auge petrolero fue el de un sector quasi no-comerciable, 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 sostentamiento Corden (1984) prevé este comportamiento para los auge 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 agujas, éstos 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 comerciables en el mercado mundial. En el Ecuador ello se produce efectivamente. Esto nos lleva a tener que hacer una clasificación de comerciables y no comerciables 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.

Regresando al objetivo de clasificar a los distintos sectores que constituyen la economía nacional entre comerciables y no comerciables, podríamos utilizar un método "intuitivo" de clasificación mediante la simple ins-

0000518



pección. 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 (Kamas, 1986) calculamos para cada uno de los subsectores de las cuentas nacionales el "cociente de comerciabilidad efectiva" ($\frac{X}{M+Q}$) 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)

$$\frac{X}{M+Q} = \frac{(X + M)}{(M + Q)}$$

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 $\frac{X}{M+Q}$ y después elegir sólo los subsectores representativos de los no comerciables (NT) y comerciables (T) con los siguientes criterios cuantitativos:

- 1) Sector $N \leq T < 1\%$, $J = 1970 - 1983$
- 2) Sector $T \geq 25\%$, $J = 1970 - 1983$ (excluye petróleo)

Aplicando estos criterios encontramos que el sector de no comerciables (NT) los siguientes representantes (mostramos su $\frac{X}{M+Q}$ de 1975 entre paréntesis)

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 %) ²

Los mencionados subsectores constituyen los no comerciables más importantes, pues tienen un nivel mínimo o nulo de "comerciabilidad efectiva" en todos los años. La participación de este grupo de bienes en el PIB de 1975 fue del 35,7 %. Los sectores comerciables (T) mantienen un alto nivel de $\frac{X}{M+Q}$ durante todo el período 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 notado 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 $\frac{X}{M+Q}$ superior al 1% y menor al 25%, estos son establecimientos financieros, seguros y servicios prestados a las empresas, que constituyen en promedio el 11% del PIB y el sector manufacturero que representa el 18% de dicho producto.

*El auge petrolero y el efecto ingreso**

Antes de analizar los precios relativos, es necesario 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 3 encontramos la evolución del PIB por habitante en dólares constantes y en dólares estadounidenses, así como la evolución del PIB petrolero (Cf Anexo A Cuadro 3).

Como se puede observar, en los puntos máximos del auge, esto es 1972 y 1973, el PIB por habitante, medido en términos reales (sucres de 1975), alcanza sus mayores tasas de crecimiento y, durante toda la década del setenta, crece a un promedio superior al 6%, para empezar a disminuir en los años ochenta. Expresado en dólares, el crecimiento del PIB por habitante fue aun más pronunciado, a una tasa del 12,8% para el período de análisis con años como 1974 en que crece al 44,8%. Sin embargo esta tendencia en dólares tiene un sesgo grande, derivado del retraso que se pro-

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

Auge petroero y enfermedad holandesa en el Ecuador

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 inflación revela que esencialmente eran los precios de los bienes no comerciables los que subieron, lo que significa que, dado un tipo de cambio fijo, existía un importante desajuste en la adaptación del tipo de cambio.

Un cálculo realizado en la Universidad Católica del tipo de cambio real (Coronel e Hidalgo, 1984), basado en la versión relativa de la paridad del poder de compra, que relaciona los precios nacionales con los de los países vinculados comercialmente, considerando además las variaciones ocurridas en los tipos oficiales de cambio del Ecuador y los demás países, nos ofrece los resultados del cuadro 7 (Cf Anexo A Cuadro 7).

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 había un atraso en la adaptación del tipo de cambio (16,3%). Este atraso cambiario sumado a la alta inflación interna, que si la acumulamos llega al 146,2% para la década del setenta, provocó un deterioro en la competitividad de los bienes comerciables, especialmente de las exportaciones tradicionales, pues mientras obtenían la misma cantidad de suces por sus divisas, sus costos internos se fueron incrementando (Banco Central del Ecuador, 1984: 23). 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 permiten tener una cotización sobrevaluada que estimula las importaciones y contrarresta las exportaciones del resto de productos, exceptuando el que originó el auge.

Vayamos ahora al análisis del comportamiento de los bienes comerciables. Hablamos 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 fueron la 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 productos como el banano aumentaron, dichas exportaciones facilitaron recursos

muy necesarios para una economía que tenía que hacer frente a una elevada

En general, durante el período analizado, se produce una reducción de la importancia de la agricultura en el PIB del país. En efecto, mientras en 1970 este sector representaba el 25% del PIB, en 1983 apenas alcanzaba el 13,1%. 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% de promedio anual, o sea una tasa menor al crecimiento de la población (que fue en promedio, del 2,99%). Esto hizo que, la agricultura pasase de ser un sector excedentario a tener un déficit, debiendo el país importar alimentos.

Concentremosnos en el banano, el cacao y el café y su evolución en el período de estudio (Cf Anexo A Cuadros 8, 9 y 10). 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 períodos 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 período alcanzó un promedio anual del 7,6%. El volumen exportado, en kilos, apenas crece un 2,5% de promedio anual. Esto significa que, en casi todos los años, mejoró el precio de la fruta. Efectivamente en 1970 el kilo de banano ecuatoriano valía 0,166 dólar en el mercado de Nueva York, llegando a 0,432 en 1983 (o sea, se multiplicó por 2,6), habiendo años como 1975 en que el precio creció un 33,2%. Por 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% 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% anual durante el período de estudio, con picos de crecimiento del 112% en 1974 y 103% en 1977. Estos buenos precios hicieron que, medidas en dólares, las exportaciones de cacao crecieran a un promedio anual del 18%



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 bien transable, como los otros, fue víctima de la bonanza petrolera y su producción disminuyó. Finalmente, el café vivió un auge de precios en el período de análisis e incluso causó síntomas de enfermedad holandesa en países como Colombia. Efectivamente, su precio que en 1970 era de 1,114 dólar / kg, en 1977 llegó a alcanzar 5,046 (o sea, se multiplicó por 4,5). Estos excelentes precios internacionales hicieron que la sobrevaluación del tipo de cambio fuese ampliamente compensada. Las exportaciones de café ecuatoriano tuvieron un crecimiento promedio anual del 24,42% en términos de dólares y del 9,9% 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 conundencia 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 comercial es el de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Lamentablemente, este subsector no será 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%, con crestas de crecimiento de hasta el 239,7% en 1974. Esta espectacular dinámica se debe 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 desarrollo y crecimiento de este sector, por tanto, irá 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'

El sector en auge en el Ecuador se comportaba como un "énclave", esto es no generaba un traslado de factores desde los sectores de bienes comerciales y no comerciales hacia el sector petrolero. Aquello se debe a que la

exploración de hidrocarburos es intensiva en capital y la inversión corrió a cargo de las transnacionales Texaco y Gulf. Posteriormente, sin embargo, CEPPE, 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% de la población económicamente activa. Para 1982 ese porcentaje se mantuvo.

Sin embargo, una vez generado el "efecto auge" se produjo lo previsto por el modelo de la enfermedad holandesa respecto al traslado de mano de obra desde los sectores comerciables hacia los no comerciales. El cuadro 11 que muestra la distribución de la población económicamente activa (PEA) por rama de actividad, tomada de los censos de 1974 y 1982, evidencian lo señalado (Cf. Anexo A. Cuadro 11). Como se puede observar el sector agrícola, donde se encuentran los bienes comerciables tradicionales como el banano, el cacao y el café, pasa de emplear el 52,9% de la PEA a menos del 33%, o sea, pierde trabajadores en cuantía equivalente al 20% en el período 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%. Existe, pues, un traslado de factores desde los bienes comerciables a los no comerciables tal como señala la teoría. Esta pérdida de factores del sector de bienes comerciables facilita de importación de todo tipo de maquinarias y equipos, la sobrevaluación del tipo de cambio y los créditos blandos que le otorga el Estado. 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 período de estudio mejoró, no sólo por incremento en los ingresos, sino especialmente por una mayor dotación de servicios. De todas



formas podemos dejar señalado que el salario mínimo vital pasó de 600 suces en 1970 a 5 600 en 1983, o sea, creció a una tasa promedio anual del 28,7%, lo que implica un porcentaje mayor a la tasa promedio de inflación anual que fue del 16,4%. Tenemos entonces que el "efecto movimiento de factores" se subordinó al "efecto gasto", y sólo se produjo una vez que este último propagó todas sus consecuencias en la globalidad de la economía.

Conclusiones

En resumen, 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 comerciables, a costa de los bienes comerciables. En el Ecuador, el auge petroliero del primer lustro de la década del 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 comerciables y no comerciables debido a que la economía ecuatoriana, en esos años, estaba muy protegida, pues la política económica tenía como meta la industrialización sustitutiva de importaciones.

Un diagnóstico general de la enfermedad holandesa en el Ecuador es que fue un caso relativamente grave y que sus consecuencias se sintieron con profundidad en los años ochenta, 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 déficit 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.

La sobrevaluación en el tipo de cambio afectó a los comerciables tradicionales, sobre todo a aquellos verdaderamente objeto de transacción internacional 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. El elemento promovido por el "efecto gasto", que artificialmente alargó el auge, fue el endeudamiento externo que, en el segundo lustro del boom, mantuvo los altos niveles de consumo promovidos por el boom y no permitió arreglar a tiempo los desequilibrios.

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 de servicios y la construcción, actividades que vivieron el auge previsto por la teoría. Son precisamente los años del auge cuando se accentúa 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 comercial hacia al sector no comercial. Ciertamente, el período 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.

0000521



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR



ENCUENTRO DE HISTORIA ECONOMICA

ENCUENTRO DE HISTORIA ECONOMICA

PUBLICACIONES ECONOMICAS

Ayudante del Dr. A. Andrade
y el Dr. J. C. P. Gómez
de la Facultad de
Ciencias Económicas



LAS CONSTITUYENTES Y EL
SISTEMA ECONÓMICO DEL ECUADOR

PRESENTACIÓN

CONSTITUYENTES CONSTITUCIONALES

y Económica

137

JUAN PAZ Y MUÑO CERTEA

El Sistema Económico Del Ecuador y
su Marco Constitucional 1944 a 1978
ALEJANDRO RUIZ

0000204

El Estado Promotor
y las Constituciones

VICENTE ALBORNOZ

279

Las Constituyentes y el Sistema
Económico del Ecuador

AUDIO CASIADO VIEILLIUS

287
Las Constituyentes y
el Banco Central del Ecuador
AUDIO CASIADO VIEILLIUS
305
El Banco Central del Ecuador
JOSÉ JUAN ZAMBRANO
Hojas de Vida
de los Encuentros

Desde su fundación en agosto del año de 1927, el Banco Central del Ecuador ha tenido como uno de sus objetivos fundamentales el apoyo a la investigación económica al más alto nivel. En ese sentido, ha venido realizado permanentemente Encuentros de Historia Económica los cuales han servido como foros de análisis y debate acerca de períodos de especial trascendencia para el país.

Así, los mencionados Encuentros han abordado temas cruciales para la República ocurridos en el siglo XX como son la crisis financiera de la década de 1920 y la fundación del Banco Central del Ecuador en 1927; la crisis internacional de los años treinta y la Reforma realizada por Gómez Morín al Banco Central; la Reforma Triffin y las leyes de Régimen Monetario y Cambios Internacionales del segundo lustro de los años cuarenta y el periodo de estabilidad de las décadas de los 50 y 60, el auge petroliero y endeudamiento externo de los años setenta, entre otros.

Ciertamente, los Encuentros de Historia Económica son parte de la Institucionalidad del Banco Central del Ecuador y un referente para los estudios sociales en el país. La colección de libros "Ensayos de Historia Económica", que el Banco Central del Ecuador publica, constituye una panorámica de los Encuentros constituye un aporte primordial para la comprensión de los procesos históricos que han configurado la actual estructura económica del Ecuador.

R. E. A. E. S. E. P.
CONSEJO DE PARTICIPACIÓN
CIVIL
Y CONTROL SOCIAL

CONFERENCIA GENERAL

Por otro lado, en el momento histórico actual, la sociedad ecuatoriana demanda cambios estructurales en el funcionamiento de la economía nacional. La Asamblea Constituyente, a ser conformada a finales del año 2007, deberá analizar temas como la planificación, el papel del gobierno en el estímulo del aparato productivo, la distribución de la riqueza, los objetivos del sistema financiero público, el nuevo rol para la banca central, la competitividad la reforma al sistema financiero, el proyecto de desarrollo.

Las expectativas de nuestro Pueblo se centran en que la Asamblea generará los inicios para a un cambio fundamental en la configuración económica social y política de la Nación

Es por esta reflexión que, en este histórico y trascendental momento para el Ecuador el Banco Central ha propuesto como tema del Encuentro de Historia Económica a Las Constituyentes y su relación con los sistemas económicos implementados en el país

El objetivo del Encuentro de Historia fue determinar si existe una relación entre la Constitución y los resultados económicos. Solo evidenciando tal relación, mediante la investigación histórica, será posible contribuir al debate nacional respecto a este tema y, concretamente, contribuir a las discusiones y decisiones que llevé adelante la Asamblea Constituyente

sin lugar a dudas, la Asamblea Nacional Constituyente y las transformaciones estructurales que de ella resulten, requieren del conocimiento y la assimilación cabal de la experiencia histórica de las anteriores Constituyentes y sus planteamientos sobre el sistema económico

La inconformidad y el profundo deseo de cambio que demanda la sociedad ecuatoriana en la actualidad se deben a que el país ha vivido procesos de reforma parciales y, en más de una ocasión, equivocados

Es necesario que en esta ocasión se tome en consideración las experiencias que brinda la historia a fin de que la Construcción XX de la República del Ecuador genere efectivamente los resultados deseados por todos

Con estos antecedentes el Banco Central del Ecuador, entre el 31 de mayo y el 14 de junio, en el marco de los Encuentros de Historia Económica realizó tres jornadas en las ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca con la participación de connotados académicos

En la ciudad de Quito disertaron alrededor del tema que nos ocupa y desde diferentes perspectivas los académicos Diego Aulestia, Carlos Calderón Chico, Jorge Nuñez, y Hernán Salgado

En la ciudad de Guayaquil intervinieron, igualmente con planteamientos distintos pero sobre el mismo tema, los académicos Guillermo Arosemena, Willington Paredes, Juan Paz y Mino y Alacandro Ruiz

Finalmente en la ciudad de Cuenca intervinieron los académicos Vicente Albornoz, Adrián Carrasco, Fabián Corral e Irving Zapater

Como pocas veces en el Ecuador, reconocidos pioneros se reunieron en las ciudades mencionadas para hablar de las Constituyentes, de las Constituciones y del Sistema Económico del Ecuador. Precisamente sus intervenciones han sido plasmadas en este libro gracias a artículos que nos entregaron y que significan una ampliación necesaria para el lector de dichas intervenciones¹

Ahora bien así como las expectativas de los ecuatorianos se han renovado notablemente con el triunfo electoral que viabiliza la Asamblea Constituyente, así también los artículos ahora presentados significan para el lector una fuente de conocimiento profundo sobre una temática que nos concierne a todos

¹ El libro no recoge la visión del Doctor Fabián Corral no obstante su intervención en video puede ser consultada en la Biblioteca Económica del Banco Central del Ecuador

Pero, para que la lectura de estos notables aportes que aparecen en las siguientes páginas sea fructífera es necesario repetir la frase de Dante a la puerta del infierno 'Déjese aquí cuanto sea recelo, mátese aquí cuanto sea vileza'

CAMBIO Y CONTINUIDAD

DIEGO AULESTIA

Finalmente esta edición de las ponencias del Encuentro de Historia Económica incluye en medio magnético todas las Constituyentes que han regido en el País La ponencia del Economista e Historiador Alejandro Ruiz representa una excelente bitácora del camino constitucional que ha seguido el Ecuador

Esperamos entonces que este libro sea una excelente herramienta para desde la historia construir el futuro del Ecuador

Marco Patricio Narango Chimboga
Director General de Estudios

I INTRODUCCIÓN

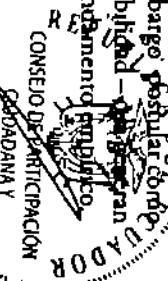
En los últimos meses el país ha sido testigo de una discusión sobre la pertinencia, fines y alcance de una Asamblea Constituyente. Esta discusión claramente hay que enmarcarla en los intentos del régimen de implementar cambios en la estructura del estado que perduren más alla de una administración presidencial.

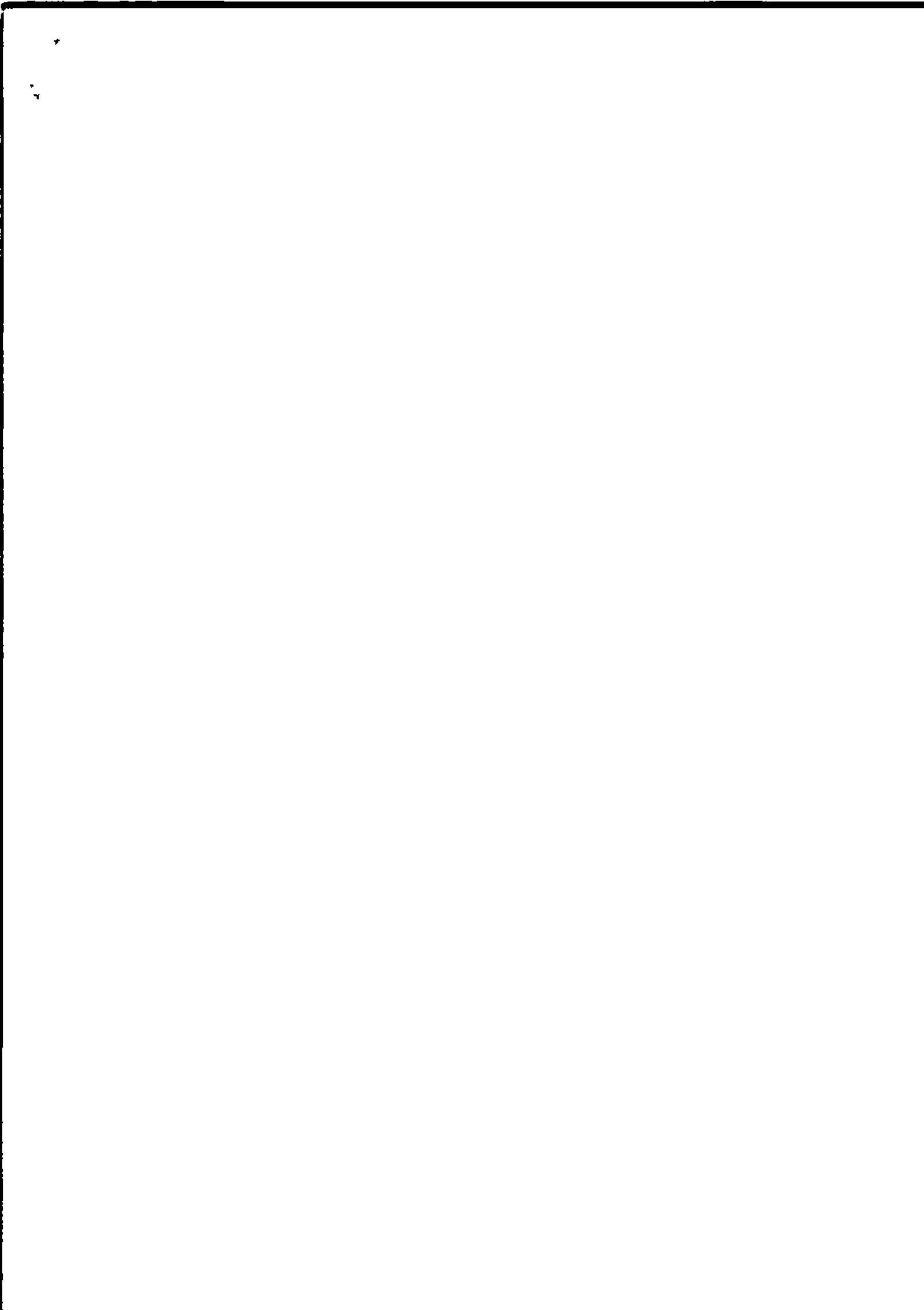
Quienes cuestionan este nuevo esfuerzo alegan que las 19 Constituciones que ha tenido la república (18 si se excluye la de 1938) son señal inequívoca que el origen de nuestros problemas (cualesquiera que estos fuesen) no son la inexistencia de leyes sino su falta de cumplimiento. Por el contrario quienes ven en la Asamblea una oportunidad para rediseñar el estado fortaleciendo la importancia del estado en la economía apuntan a que las Asambleas anteriores han respondido mayoritariamente a los intereses de grupos de poder. Por ello es necesario contar con una nueva "carta de navegación" que contemple un modelo de desarrollo que tenga al estado como centro del sistema económico.

En el periodo bajo análisis (1945-1998) Ecuador contó con cinco constituciones (1945, 1946, 1967, 1978, 1998), combinando años de democracia con una notable inestabilidad institucional. No hay que olvidar que previo a este periodo, entre la revolución juliana y la elección de Galo Plaza en 1948 se suceden 23 gobiernos ninguno de los cuales gobernó 4 años (excepto el de Isidro Ayora). Sin embargo postular como regla general que las Asambleas ponen fin a la inestabilidad – o bien – seña claramente aventuredo y una opinión sin fundamento empírico.

0000404

0000524





ENCUENTRO DE HISTORIA ECONOMICA



BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Institución central de la economía del País

ENCUENTRO DE HISTORIA ECONOMICA

ENCUENTRO DE HISTORIA ECONOMICA

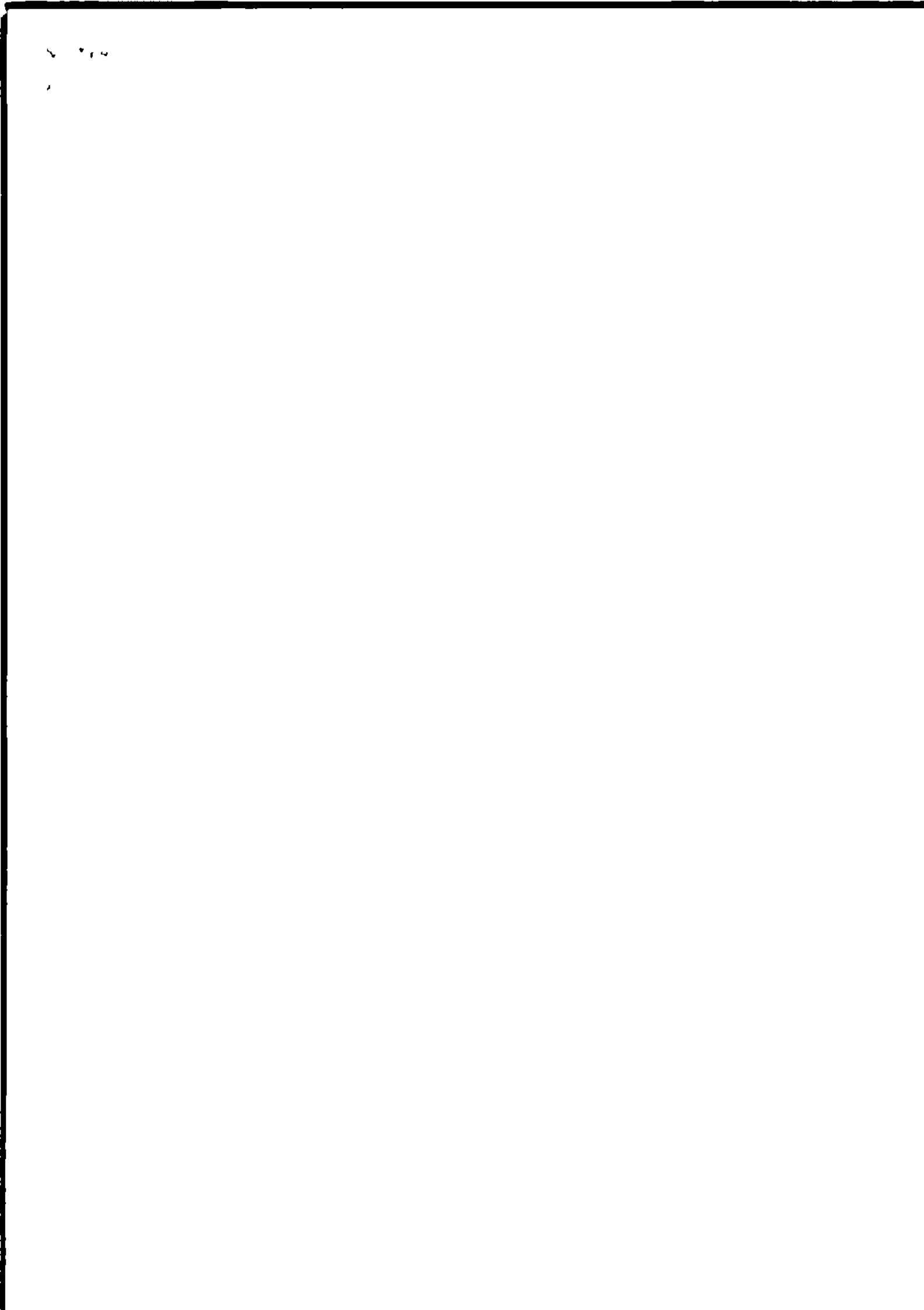
PUBLICACIONES ECONOMICAS

Av. Amazonas 134 - Edificio 100

Av. Amazonas N°34-451 y Av. Atahualpa
(593) 2 2255777 - (593) 2 2264529

Caja postal 339
Quito - Ecuador

**LA CRISIS DE 1930, EL
FIN DEL PATRON ORO, LA
REFORMA GOMEZ
MORIN DE 1938, UNA
NUEVA LEY PARA EL
BANCO CENTRAL**



Bibliografía

Adoum, Jorge Enrique Cronología del Siglo XX Cultura y política en Ecuador y el mundo Eskelita Editorial Quito

Marco P. NARANJO CHIRIBOGA
NEOCLASICO-KEYNESIANO

Alarcon Costa Cesar Diccionario Biografico Ecuatoriano Quito

MARCO P. NARANJO CHIRIBOGA

2000 Nuestro Tiempo Gran Encyclopedie Ilustrada del Siglo XX Editorial Blume, Barcelona, España, 1997

Noventa años de historia El Comercio el diario mas completo del pais Tomo I, Quito 1996

Luna Tamayo, Milton Revolucion Julianas crisis de hegemonia y estabilidad politica (1925 – 1960) en Ecuador las raices del presente TEHIS U Andina Diario la Hora Quito

Rodriguez Castelo, Hernan Literatura Ecuatoriana 1830 – 1980
Otavalo 1980

Colaboraron Dn Edgar Freire Rubio y Daniel Avila Puente

Uno de los aspectos mas importantes de la teoria economica es el que tiene que ver con las llamadas *otras, razones deprimidas*, etc., sobre todo despues de la comprobacion empirica de que tales eventos son posibles en la sociedad moderna. En realidad, la historia de la humanidad transita por ciclos de auge y prosperidad que se contraponen con otros de crisis y pobreza

Especificamente, en los años 30, el planeta sufrio un derrumbe economico a pesar de que, al menos en apariencia las condiciones materiales y naturales eran altamente ventajosas. En general, la humanidad habia sufrido catástrofes materiales debido mas bien a factores naturales como terremotos, erupciones volcanicas, estaciones invernales de crudismo inusitado, sequias, etc. Al parecer en los años 30, ninguno de estos fenómenos ocurran, o si pasaban eran minimos por lo que el auge de la tercera decada se lo ha considerado como un problema eminentemente economico

1. Caracterización de los años 30

1.1 Los años de 1920 un período de reconstrucción y auge

Antes de observar en detalle lo sucedido en los años de la crisis de los treinta, consideramos pertinente realizar una vision del estado del mundo en la decada inmediatamente anterior, periodo de singular importancia para entender la depresión sufrida por el planeta en la tercera decada. En efecto, el antecedente mas proximo a la recesión fue lo

Una primera versión de este trabajo fue publicada en la Revista Cultural Económica No 19 del Banco Central del Ecuador

contrario de esta un auge espectacular en el producto, en el ingreso y en el empleo. Casi todos los países desarrollados tuvieron una alta tasa de crecimiento, así tenemos la producción mundial de materias primas en el cuatríenio 1925-1929 aumento en un 11 por ciento, la producción industrial en un 27 por ciento y el crecimiento del comercio mundial registró una tasa de incremento de aproximadamente el 20 por ciento.¹

Los años veinte corresponden precisamente a los de la primera posguerra, en la década anterior, a partir de 1914, el mundo se había enfrentado a la primera gran conflagración de los tiempos modernos, fruto de las contradicciones dadas en las potencias europeas, sobre todo al ver reducidos sus mercados *naturales*, los mismos que eran fundamentales para mantener el desarrollo de sus industrias crecientes. El conflicto había originado una interrupción importante de las corrientes comerciales y la ruptura del patrón de cambios internacionales que era liderado por la Primera potencia industrial la Gran Bretaña. Dicho patrón no se logró jamás restablecer plenamente, pues el esfuerzo de la guerra había liquidado para siempre a su líder.

El *atés a las armas* y la finalización del conflicto condujo a los perdedores a desequilibrios insalvables. Por ejemplo se vieron depreciaciones monetarias en Alemania, Austria y Rusia que se volvían impredecibles los precios cambiaban en menos de horas y se asistían a fenómenos de *hiperinflación*. El conocido economista norteamericano John K. Galbraith señala al respecto lo siguiente:

'El drama final del dinero de posguerra se presentó sobre todo, en Austria y Alemania. La inflación alemana, en particular siguió un curso devastador. Los precios subieron de un modo ilimitado. Al final no se compraba nada con dinero'.²

Efectivamente, y de acuerdo con los datos que nos trae este mismo autor, la corona austriaca se depreció de 4,9 por dólar, de antes de la

guerra a 70 000 coronas por dólar en 1922. Por otro lado, la evolución de los precios en Alemania tuvieron características de vértigo sobre todo los internos, así tenemos que a finales de 1922 eran 1 475 veces superiores a los de 1914 y en noviembre de 1923 habían alcanzado la increíble cantidad de 1 422 900 000 veces por arriba de los precios de antes del conflicto bélico. Esta hiperinflación se reflejó en la caída del marco alemán con relación a la libra esterlina y al dólar estadounidense, así tenemos que "en 1921, el marco aproximadamente estaba 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 un dólar valía 152 000 marcos, en julio bajó a un millón'.³ Finalmente, Alemania debió crear una nueva moneda, el 20 de noviembre de 1923 dejó de funcionar el viejo *reinmark* y empezó a circular el *reimark* que equivalía a un billón de los anteriores.

La crítica situación que vivieron los países mencionados habría sido causada por los insostenibles pagos a que fueron obligados por los vencedores de la guerra. Estos pagos eran imposibles para economías devastadas por el conflicto y que fueron denunciados como fatales por el economista más importante del siglo XX, John Maynard Keynes en su obra publicada en 1919 y titulada *Las Consecuencias económicas de la Paz*.⁴

Pero, si bien algunos países, sobre todo los derrotados sufrieron fuertes desequilibrios en los inicios de la década de los 20, la propia reconstrucción material de lo perdido por el conflicto originó un importante desarrollo de la inversión y del empleo. Es de señalar, sin embargo, que el fantasma de la crisis estuvo presente en medio del auge de los años 20 y la señal evidente la dio la Gran Bretaña en 1921, año en el que se produjo una aguda depresión, pues los precios, sobre todo los de los productos del consumo inmediato, bajaron al terminar la *época de los tiempos de guerra*. El desempleo hizo su aparición con una tasa del

¹ José Samaniego. Ecuador crisis económica. Análisis comparativo de dos períodos históricos 1929-33 1980-84. Quito PUCL diciembre de 1977 p. 75
² John K. Galbraith. El diente. Barcelona Ediciones Orbis, S.A. 1983 p. 181

³ Ibid, p. 186

⁴ Efectivamente en 'The Economic Consequences of the Peace' Keynes señala las insensateces cometidas en el Tratado de Versalles y avizora lucidamente las graves consecuencias económicas que provocaría dicho tratado.

12,6 por ciento de la población económicamente activa, así se llegó a 1924 con un millón de parados⁵

Pero lo que mantuvo este estado de cosas en el imperio británico fue la decisión que se tomó en 1925 de regresar al patrón oro anterior a la guerra y buscar que el oro y la libra esterlina sean indiferentes como en los mejores tiempos. La búsqueda de dicha preeminencia en una economía donde las exportaciones flojeaban continuamente, hizo que Inglaterra necesite préstamos crecientes de quien, con el pasar del tiempo, se había convertido en la primera potencia mundial, los Estados Unidos. Cuando todas las voces se alzaban por las ventajas de la devaluación de la libra a fin de estimular las exportaciones, el gobierno (Winston Churchill era el Ministro de Hacienda británico en 1925) defendía volver a la libra al mismo contenido de 127,27 gramos de oro puro de antes de la guerra. Esto significaba un cambio de 4,87 dólares por libra, cuando en 1920 había bajado a 3,40 dólares. El primero en señalar las desventajas de dicha política fue John M. Keynes, quien consideraba que "en la vuelta al oro en la antigua paridad, Gran Bretaña *aspiraba la necesidad de una dolorosa depresión de precios y salarios, con los trágicos estragones y empleo, todo lo así podría dar origen a una fuerte revolución social"*⁶. Efectivamente el desempleo continuo elevado, del 7 al 9 por ciento de la mano de obra y los precios siguieron bajando.

En el otro lado del Atlántico Estados Unidos disfrutaba de una prosperidad no conocida antes. La guerra, en la que intervino más bien en forma secundaria, le había gestado la posibilidad de convertirse en el primer proveedor y acreedor del mundo, sus posibilidades materiales y naturales eran infinitas y hasta desconocidas. Sin embargo, la década de prosperidad tuvo un inicio vacilante debido a la sobreproducción agrícola que originó un fuerte descenso en los precios de los artículos de ese sector. En realidad, toda la década fue de malos augurios para la agricultura norteamericana y mundial una vez que se recuperaron los países beligerantes e incrementaron sin control su producción primaria.

0000204
Pero la baja de los precios de las materias primas dio un notable impulso a las actividades industriales las mismas que se vieron beneficiadas por notables incrementos de producción y productividad por trabajador frente a precios y salarios relativamente constantes, por ejemplo, para citar un dato la productividad de las empresas textiles norteamericanas creció en un 43 por ciento por trabajador en el decenio 1919-1929.⁷ Estas condiciones ventajosas permitían beneficios inusuales, a los que había que sumar las continuas bajas en los impuestos a la renta decretados por el Gobierno de los Estados Unidos. Dichos beneficios se destinaron en una gran proporción a la inversión en bienes de capital cuya producción aumentó a una tasa del 6,4 por ciento anual durante la década de los 20 la producción de bienes de consumo no duradero (bienes finales) se incrementó a una tasa anual del 2,8 por ciento en el mismo periodo.⁸

Pero este ambiente de prosperidad implicaba la existencia de una demanda que le corresponda. La creciente renta debía ser gastada invertida, de lo contrario surgirían dificultades, sobre todo se debía prestar atención a la inversión, pues los beneficios fundamentalmente se destinaban a este rubro. Sin embargo existía falta de oportunidad de colocación de los fondos dentro de los propios Estados Unidos por lo que en esos años se registran préstamos para la reconstrucción de las ciudades alemanas y para varios países latinoamericanos. La prosperidad de las rentas generó también una imbricada estructura empresarial en el que tuvieron cabida compañías ficticias como los *holding* y los *trusts de inversión*, dichas empresas se dedicaron fundamentalmente a la colocación de fondos percibiendo por esta función crecientes comisiones y utilidades desde el sector productivo. Esto a la larga provocaría una desviación de las inversiones productivas hacia las especulativas proceso que se acentuaría a finales de la década de los años veinte.

Para ubicarnos mejor dentro de lo que significó el auge industrializado, bien vale la pena recoger los datos que nos trae un estudio elaborado

⁵ Hernán Denis Historia del pensamiento Económico Barcelona Editorial Anel

2970 p 528

* Op. Cfr J K Galbraith p 198

⁷ John K Galbraith El crac del 29 Barcelona Ediciones CONSEJO DE PARTICIPACIÓN

Ibid p 240

sobre el auge de la década de 1920 vivido por la economía norteamericana, así tenemos que entre 1925 y 1929 el número de empresas manufactureras aumento de 183 000 a 206 700 y el valor de la producción de dichas empresas se incrementó de 60,8 a 68 mil millones de dólares el desempleo de la fuerza de trabajo había disminuido al 3,1 por ciento y entre 1925 y 1929 los salarios generales habían crecido en un 8 por ciento. Por otra parte, las bolsas de valores registraban índices en constante ascenso y solo la Bolsa de Nueva York en 1928 había alcanzado un volumen de contrataciones correspondiente a la cifra 920 550 032. En ese mismo año, el índice *Times* había aumentando 86 puntos. Estas tendencias se mantuvieron hasta el primer semestre de 1929.⁹

Es necesario dejar indicado que en esta época hubo una importante afluencia de oro hacia los Estados Unidos, país que se convirtió en el refugio de los ahorros europeos, así tenemos, los depósitos que eran de 2,9 mil millones de dólares a finales de 1918 pasaron a 4,3 mil millones en 1926.¹⁰ Sin embargo, esta afluencia de oro no implicó una mayor oferta monetaria en tanto la Reserva Federal (Banco Central de los Estados Unidos) utilizó operaciones de mercado abierto, como la emisión de títulos del Gobierno, a fin de evitar un alza en los precios. Estas prácticas significaban contravenciones al sistema de *patrón de oro* al cual se habían acogido los Estados Unidos, pues el oro no tenía ningún efecto sobre los préstamos, los depósitos, la tasa de interés, los precios. El sistema monetario era dirigido desde la Reserva Federal impidiendo que los efectos reguladores del patrón oro se produzcan. Aunque esta política monetaria adoptada beneficiaba directamente a Norteamérica, en tanto las tasas de interés permanecían altas manteniéndose el atractivo del oro. Se ha considerado que dicho manejo fue eficiente e incluso el gestor de la prosperidad que vivieron los Estados Unidos en los años veinte Milton Friedman sobre lo mencionado señala

*La gran dura del Sistema (de Reserva Federal) se practicó sin lugar a dudas durante todo la década de los veinte. A lo largo de estos años actuó como verdadero vástago de regulación, amortiguando la tasa de crecimiento monetario cuando la tasa de tasas de flaqueza, reduciendo cuando empezaba a oírse denunciada a prisión. A demás actuó con la ponderación suficiente para evitar la inflación. El resultado de un clima económico y monetario estable fue un rápido crecimiento económico.*¹¹

1.2 Los años de 1930 un período de crisis y recesión

La crisis de los años treinta posee elementos que la caracterizan y evidencian. Generalmente, esta crisis ha sido asociada a caídas espectaculares en la Bolsa, cosa que efectivamente ocurrió, sin embargo, la debacle en el mercado bursátil solo era el reflejo de lo que vivían los demás sectores de la economía. Las dificultades aparecían en el producto en el empleo, en los precios, en los niveles de intercambio, etc. De todas, lo más notable en un primer momento fue el pánico que vivió la Bolsa de Valores de Nueva York.

Empezamos evidenciando y caracterizando la crisis de los años treinta con lo ocurrido en Wall Street. La prosperidad vivida en la década de los años veinte llevaba en su seno el germen de la depresión, el auge se había traducido en una ampliación insegura de los créditos con la utilización del sistema a plazos, o sea los ciudadanos norteamericanos habían estirado sus ingresos con la segunda que les proporcionaba la alta rentabilidad que venían obteniendo en sus operaciones bursátiles, si fallaban dichas utilidades una mala importante de créditos quedarian impagos y se produciría el pánico. Dicho acontecimiento efectivamente sucedió. El jueves 24 de octubre de 1929, llamado por los tratadistas el *Martes Negro*, cayeron en picada los valores bursátiles de la Bolsa de Nueva York, a este día le siguió en la semana posterior el conocido como *Martes Negro* en el cual el índice industrial que publica el famoso diario neoyorquino *Times* señalaba una pérdida de 43 puntos, esto significaba que se habían perdido las ganancias de un año

⁹ OP Cit. José Samaniego, p. 50. Estos datos son sistematizados de la obra de Galbraith, 'El crac del 29'.
¹⁰ OP Cit. JK Galbraith 'El dinero' p. 209

¹¹ Milton y Rose Friedman 'Libertad de elegir' Barcelona Ediciones Orbis, S.A. 1983 p. 16

0000204

En realidad la evolución de los valores en Wall Street estuvo caracterizada por un constante descenso durante todo el tiempo posterior a la cada ocurrida el *Muerto Negro*, así tenemos que el 3 de septiembre de 1929, el índice industrial publicado en el *Times* cerró a 452, el 8 de julio de 1932 el mismo índice señalaba 54.¹² Los derrumbes de la bolsa fueron en verdad catastróficos, sobre todo después de las especulativas de prosperidad que se habían venido reflejando. En los primeros meses que siguieron al *muerto* de octubre, el mercado retrocedió todo lo ganado en dos años, desaparecieron 40 000 millones de dólares un valores en ese corto lapso, al cabo de tres años en 1932 la fortuna de los inversores se había reducido en un 80 por ciento.¹³ El siguiente cuadro nos muestra la evolución del valor de las acciones en la Bolsa de Nueva York

Cuadro № 1

Cotización de las acciones en la Bolsa de Nueva York

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

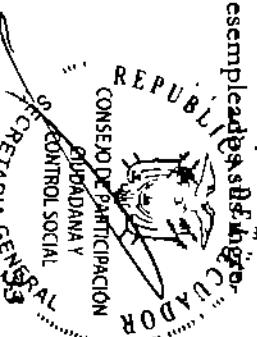
FUENTE Michel B. *La Década de la Depresión*.¹⁴

La caída, como se evidencia es notable, especialmente en los tres años posteriores de 1929. En este cuadro no se incluyen otros papeles que también se transan en la Bolsa y que tuvieron una evolución parecida a las acciones de las compañías

Pero si bien el mercado bursátil tuvo la fuerza contundente de la mas clara evidencia de la crisis, esta no le pertenecía en exclusividad como ya señalamos aquél solo era reflejo de lo sucedido en el sector real de la economía. En efecto, de acuerdo a John K. Galbraith "el *muerto de la Bolsa era una reacción a fuerzas más profundas y más fundamentales que no era en sí mismo una causa importante de cambio*".¹⁵ En otra de sus obras este mismo autor señala "el mercado de valores no es otra cosa que un espejo en el cual se representa una imagen de la subsiguiente o fundamental y básica situación económica".¹⁶ Igualmente, otro autor que ha analizado el crack de los años treinta, como es el Milton Friedman, señala que el desastre en el mercado de capitales era un reflejo de las dificultades económicas en aumento.¹⁷ En efecto, los indicadores más usados para determinar si la situación de una economía es depresiva o no -como básicamente son el producto el empleo, los precios los niveles de intercambio- tienen caídas contundentes. En general la economía mundial atravesaba por problemas de colocación o realización de la producción.

El auge anterior había gestado un incremento incontrolado de la producción y la productividad, sobre todo, el crecimiento de los bienes de capital se realizó sin ningún control ante una demanda que aumentaba por las altas utilidades que se reinvertían.

La igualdad entre el ahorro y la inversión se consideraba como un principio irrefutable, pero los problemas habían empezado a gestarse desde mucho antes del *muerto* de la Bolsa, la misma década agricultura los evidenciaba desde comienzos de los años veinte cuando la sobreproducción arruina los precios. Esta sobreproducción se generalizó a todas las ramas de la producción, incentivadas por los altos beneficios. Al no poderse realizar las mercancías en el mercado por la sobreoferta, los precios empezaron a caer, las industrias se protegieron tratando de reducir sus costos y lo indicado era disminuir la producción, lo que generaba que baje el empleo esto a su vez ocasionaba que la gente disminuya su consumo una vez que al quedar desempleada

¹² Ignacio Martín Utriz 'Crisis económicas en el siglo XX' Barcelona Salvat Editores SA 1981 P 7¹³ Robert L. Heilbroner 'Vida y doctrina de los grandes economistas' Barcelona Ediciones Olbius SA 1985 P 117
¹⁴ Op. Cit Ignacio Martín Utriz P 7¹⁵ Op. Cit. J. K. Galbraith, 'El dinero' PP 217-218
¹⁶ Op. Cit. J. K. Galbraith 'El crack del 29' P 136
¹⁷ Op. Cit. Milton y Rose Friedman P.117

Cuadro N° 3

**Producción industrial varios países
1928 = 100**

País/ año	1929	1930	1931	1932	1933
Estados Unidos	107.2	86.5	73.0	62.5	56.5
Gran Bretaña	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	106.1	91.7	76.7	62.8	65.2
Bélgica	100.1	89.9	82.8	69.9	74.3

FUENTE Review of World Production publicado por la Sociedad de las Naciones¹⁴

Como evidencian los datos, en la mayor parte de los países se produce una caída vertudal de la principal rama de la producción la industria. Como se observó anteriormente, este sector productivo fue básico en el auge de los años veinte Al entrar en crisis, todo el aparato producido sufrió, quizás, el más fuerte remezón del siglo XX

Efectivamente, la reducción de la base industrial gestó la caída de la Renta Nacional, los precios y el empleo El siguiente cuadro nos da cuenta de lo mencionado

Cuadro N° 4

**Reducción porcentual entre 1929 y 1932 de la producción
industrial, renta nacional y precios al por mayor**

	Estados Unidos	Alemania	Gran Bretaña
Producto industrial	42	17	54
Renta nacional	53	39	20
Precios al por mayor	38	35	30

FUENTE Mitchell B La Década de la Depresión¹⁵

sos caían el círculo continuaba con una depresión de demanda que hacia bajar aun más los precios con la consiguiente disminución en la producción Aberrante era el esquema en que se desenvolvía la economía y las soluciones propuestas por la teoría en determinados momentos, rendían a profundizar aun más los conflictos

Los datos que poseemos sobre este periodo nos muestran las caídas constantes y crecientes en el producto, la inversión, los precios y el empleo Por ejemplo, el autor mencionado, Milton Friedman, señala: "En Estados Unidos la renta monetaria (con relación a 1929) se redujo a la mitad antes de que la economía alcanzara su punto más bajo de la crisis en 1933 La producción mundial disminuyó un tercio, y el desempleo alcanzó la cifra sin precedentes del 25 por ciento de la población activa¹⁶ Efectivamente, el producto nacional de los Estados Unidos en 1933 era, a precios constantes, un 50 por ciento inferior al de 1929 y la renta per cápita en ese año, 1933, era igual a la obtenida en 1908, se había retrocedido 25 años Lo cierto es que los problemas surgían en todas las ramas de la producción la agricultura, decadía en pleno auge de los años veinte, acentuó sus dificultades, el sector industrial, que se había beneficiado de bajos costos, sobre todo de materias primas baratas, tuvo una caída de vértigo en los años depresivos Los siguientes cuadros nos muestran la evolución de esta importante rama de la producción

Cuadro N° 2

Aumento de la producción industrial en 1929 respecto de 1913

	Porcentajes	Porcentajes	Porcentajes
Estados Unidos	74	42	54
Bélgica	52	53	20
Francia	39	38	35
Alemania	10		
Gran Bretaña	9		

FUENTE Review of World Production publicado por la Sociedad de las Naciones

¹⁴ Ibid p 105

¹⁵ Op Cfr José Samaniego, p 84
²⁰ Ibid p 75

Pero si bien los problemas en el sector productivo eran candentes una de las características principales de la *Gran depresión* de los años 30 era que, iniciada en los Estados Unidos, se extendió rápidamente a todos los países del orbe, sobre todo hacia aquellos que habían sido conductores de la economía mundial como la Gran Bretaña Alemania y el resto de Europa. Efectivamente, el producto nacional de casi todos los países tenía una constante tasa de decrecimiento, al igual que la renta, lo que se traducía en una reducción abismal en los niveles de empleo sobre todo porque en los primeros años de la depresión, ante las constantes caídas de los precios, que promediaban el 30 por ciento la industria se defendió reduciendo drásticamente la producción esto hacia que la demanda de mano de obra disminuya ostensiblemente. Así tenemos que durante 1932, en Alemania, el número de parados alcanzo a 6 millones, en Gran Bretaña, que tenía problemas desde 1921 con un paro de un millón de trabajadores tras el crack de 1929, el desempleo se elevó a 3 millones de la fuerza de trabajo. En cuanto al desempleo en los Estados Unidos el más afectado por la crisis, la siguiente tabla nos muestra la evolución del paro en ese país

Cuadro N° 5

Estimación del número de parados en Estados Unidos desde 1929 hasta 1933

	Cifra total Millones	Porcentaje sobre el total de la población activa civil
1929	1.5	3.1
1930	4.2	6.8
1931	7.9	10.1
1932	11.9	24.0
1933	12.6	25.2

FUENTE Michel B La Década de la Depresión²¹

Si bien el empleo caía vertiginosamente, los salarios lo hacían al menos en forma parecida, sobre todo los nominales, lo que provocaba restricciones en la demanda fomentando un círculo depresivo insalvable, las remuneraciones cayeron a una tasa aproximada del 60 por ciento entre 1929 y 1933. El siguiente comentario nos brinda precisa ilustra-

ción de la crisis que atravesaba el sector real de la economía durante los años treinta en los Estados Unidos

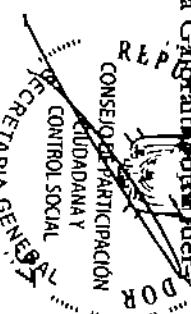
"En el conjunto de la nación la construcción de casas residenciales se redujo en un 95 por ciento perdiéndose nueve millones de cuentas individuales en cajas de ahorro. Quebraron el 85 por ciento de las empresas de negocios. El volumen de salarios de la nación se redujo en un 40 por ciento los dividendos en un 56 por ciento. Los salarios en un 60 por ciento el aspecto más depresivo de la gran depresión fue que esta parecía interminable. El año de 1930 la renta nacional cayó en forma vertiginosa, de 87 a 75 mil millones. El año 1931 cayó a 59 mil millones. El año de 1932 la renta nacional había descendido a la increíble cifra de 42 mil millones de dólares. El año de 1933 la nación se hallaba virtualmente arruinada. Los ingresos del país habían bajado a 39 mil millones de dólares. Más de la mitad de la prospeidad de cuatro años atrás se había desvanecido sin dejar rastro el nivel de vida había retrocedido al punto en que se encontraba antes de 1914. Catorce millones de obreros se encontraban sin trabajo."²²

Como hemos señalado, el sector real de la economía esto es el producto, el empleo, los salarios, etc., evidencian y caracterizan una realidad en profunda caída. Sin embargo, es necesario resaltar los graves problemas financieros y monetarios existentes toda vez que existen autores, como Milton Friedman que consideran que la gran depresión fue fruto de un mal manejo monetario.

En efecto, es necesario reconocer la débil estructura financiera de esos años. La quiebra de la Bolsa de Valores de Nueva York que había sido el reflejo de una situación económica anormal se tradujo también en un panico bancario sin precedentes, especialmente porque los créditos que se habían tornado para especular en la Bolsa se volvieron incobrables. Surgió el fenómeno conocido con el nombre de *efecto cascada*, a la quebra de un banco le seguían valiosos. Hubo momentos en que la liquidación de los bancos constituyó la parte más significativa del agravamiento de las cosas, pues, los depositantes perdían su dinero y con esto sus posibilidades de consumo, provocando de esta manera una baja en los precios generales. Como señala Galbraith:

²¹ Op Cit Ignacio Martín Unz p. 11

²² Op Cit Robert Heilbroner p. 119



za deflacionista durante los años treinta fue el fracaso acumulado de los bancos. Al circular solamente el rumor de que un banco podría tener problemas la gente empezaba a formar colas en las ventanillas a fin de salvar su dinero, esta zozobra afectaba a la generalidad de los bancos de la localidad que se veían llenos de clientes exigiendo sus depósitos. Al respecto es pertinente citar el análisis que nos trae el profesor Friedman:

Un banco solo puede hacer frente a una retirada de fondos pidiendo prestado a otro banco, o cancelando los préstamos que ha concedido. Los prestatarios pueden devolver entonces los préstamos restando efectivo de otros bancos. Pero si las retenciones de los impuestores para retirar sus depósitos se extiende a todos los bancos, estos no pueden hacer frente a esta demanda con este procedimiento porque entonces un pánico bancario que provoca un ahorcamiento efectivo y tiende a reducir la oferta monetaria total.²³

Ciertamente, la oferta monetaria se reduce, no solamente por la *refrenación* por liquidez de los depositantes, sino que los bancos, a exigencia de estos, tratan de cancelar los créditos que han otorgado a sus clientes. Al no poder los prestatarios en una crisis como la de los años treinta enfrentar el pago de sus préstamos, los bancos quebraban. En Estados Unidos liquidaron 659 bancos en 1929, 1 352 en 1939 y 2 294 en 1931. El 11 de diciembre de 1930 cerró el Banco de los Estados Unidos, ubicado en el centro financiero mundial, Nueva York, dicho banco es el mayor que haya quebrado en la historia de Norteamérica, pues tenía dos mil millones de dólares en depósitos.

Lo cierto es que de los aproximadamente 25 000 bancos comerciales existentes en 1929, a finales de 1939, habían desaparecido, ya por haberse liquidado o por haberse fusionado, diez mil instituciones bancarias.²⁴ Indudablemente, los problemas financieros agravaron y le dieron un matiz aun más trágico a la depresión de los años treinta.

Pero si bien las condiciones internas de Estados Unidos y del resto de los países era calamitosa, el intercambio comercial a nivel internacional

nal vivió iguales momentos de ruina, esto se debió fundamentalmente al peso que tenía la economía norteamericana en el mundo, pues representaba el 45% por ciento de la producción total del planeta y sus inversiones el 12,5 por ciento. Además la depresión se transmitía vía precios en el intercambio comercial.

El comercio internacional sufrió uno de sus principales males el proteccionismo. El abandono de la convertibilidad de la libra esterlina al oro, producido en septiembre de 1931, inauguró un período de fuerte protecciónismo comercial, además de que los precios de los productos que se intercambiaban en el mercado mundial, para ser competitivos, debían ser lo suficientemente bajos como los decaídos de Norteamérica, esto es, reducidos en un 30 por ciento a los vigentes en 1929, situación que empeoraba para las mercancías agrícolas que habían bajado en un 50 por ciento. Los problemas de los países que tenían que comerciar con los Estados Unidos, esto es la mayoría, se vieron aun más afectados por las elevaciones arancelarias decreadas por esta nación apenas conocida la inconvertibilidad de la libra. Siguió entonces una verdadera guerra comercial y la instauración del bilateralismo que tan macabros efectos ocasionaría a la economía mundial.

A los problemas comerciales hay que sumar la fuerte reducción de préstamos estadounidenses a otros países, reducción que se debió fundamentalmente a la liquidez gestada por el derrumbe de Wall Street. La liquidez internacional originó por ejemplo que en Alemania qubrara uno de los principales bancos, el DANAT (Darmstaxdter und National Bank), igualmente, en 1931 suspendió sus pagos el mayor banco austriaco, el Kredit Austalt. Lo cierto fue que durante la gran depresión se redujeron en un 40 por ciento las corrientes comerciales y financieras mundiales y se declararon la inconvertibilidad de las monedas de la mayor parte de países.²⁵ El premio Nobel Jan Tinbergen, al comentar la crisis de los años treinta y el proteccionismo implementado durante la misma señala

23 Op. Cit. Milton y Rose Friedman P 110
24 Op. Cit J K Galbraith El dinero P 226

25 Op. Cit Ignacio Martín Uriz. P 13

003204

'La lección más importante que debemos aprender de los desgraciados años treinta 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.²⁶

003205

2. La teoría económica frente a la crisis de los años treinta

Generalmente una crisis en el aparato productivo y sus consiguientes consecuencias en la situación económica global han evidenciado que la teoría interpretativa de una determinada realidad se encuentre también en crisis. Esto sucede debido a la imposibilidad a que llega cierta teoría económica dominante para explicar desde las causas mismas del aparecimiento de fenómenos casi siempre novedosos. Al no poderse determinar las causas, surge una problemática inmediata. «Como contrarrestar o atenuar, al menos, los efectos de los mencionados acontecimientos anormales? Aparecen pues los llamados *pes de barro* de la teoría, especialmente cuando esta se empeña en no reconocer lo que realmente está sucediendo debido a que sus postulados fundamentales no preven dichos acontecimientos, por lo cual tampoco serían de su análisis.

Es notable aquello, pero son precisamente los períodos de crisis los que gestan un surgimiento inusitado de las investigaciones en ciencias económicas. Nuevas tesis y nuevos planteamientos tratan de dar sugerentes explicaciones a fin de describir e interpretar los acontecimientos del mundo objetivo, apareciendo entonces un apagamiento a lo concreto, olvidado en algunos momentos por la explicación filosófica abstracta, y dando paso a la creación y a la ruptura con la teoría dominante llamada también ortodoxa. La revolución científica es, por tanto, obra de condiciones específicas y concretas que la provocan y que

incitan a los investigadores a rever y revisar sus creencias a condición de quedar obsoletos. Precisamente en los convulsos años treinta la teoría dominante se encontraba frente a acontecimientos no previstos en la doctrina, es más la aplicación de la misma empeoraba las cosas y el abismo se engrandecía. La siguiente cita nos confirma que los alcances de la teoría económica muchas veces no abordan suficientemente la realidad. Robert L. Heilbroner, refiriéndose a lo vivido en la depresión de los años treinta señala:

"Lo más importante de la depresión era la falta de trabajo — su existencia indiscutible demostraba con mayor fuerza que cualquier texto que había en el mismo algo que no funcionaba bien — aquella clase de desempleo no estaba especificado entre los males posibles del sistema era absurdo imposible, falso de razón y paradójico pero estaba allí presente."²⁷

2.1 El pensamiento dominante y la crisis

El pensamiento dominante durante los años treinta es el perteneciente a los economistas llamados *neoclásicos* o del equilibrio. Estos autores aceptan en todos sus puntos la Ley de Say o Ley de los Mercados. En base a este principio se estima que dentro del sistema del intercambio generalizado no existe la posibilidad de que se den crisis económicas globales. Esto ocurre por la creencia de que dicho sistema posee la suficiente transparencia que hace que los individuos, persiguiendo sus fines particulares, logren, sin saberlo, obtener el fin social, llegando al equilibrio y al bienestar. Para estos autores, la existencia del mercado provoca una asignación y empleo eficiente de los factores de la producción y una remuneración justa de los mismos.

Ahora bien la indicada Ley de Say fue aceptada y cuestionada desde su misma promulgación por el autor *químico* francés Jean-Baptiste Say, quien afirma que los *produtos se dan a cambio de productos* o lo que es lo mismo, *toda oferta crea su propia demanda*. En efecto, autores como Ricardo y Malthus polemizaron en torno al cumplimiento de la Ley de Say.

²⁶ Jan Tembergen. Hacia una economía mundial. Barcelona Ediciones Orbis S.A. 1983 p 83

²⁷ Op Cit. Robert L. Heilbroner p 120

ma garantizada del equilibrio y la imposibilidad de sobreproducción
El primero David Ricardo, principal exponente de la Escuela Clásica
concordó con Say, expresándose de la siguiente manera

Nadie produce con otro fin que el de consumir o vender, y vende con la exclusiva intención de comprar otra mercancía que pueda serle útil o que pueda contribuir a la producción futura Al producir por tanto uno se convierte necesariamente o en consumidor de sus propios bienes o en comprador o consumidor de los bienes de alguna otra persona las producciones son siempre compradas por producciones o por servicios el dinero es solamente el medio mediante el cual se efectúa el cambio²⁸

Una de las características de la escuela neoclásica es precisamente la aceptación irrestricta del principio enunciado el mismo que, como se ve, permite creer en la igualdad perfecta entre la demanda y la oferta, no habiendo lugar entonces para la sobreproducción

Sin embargo es necesario dejar anotado el pensamiento en torno al tema vertido por el economista, también clásico, Thomas Roberto Malthus quien en su artículo *Sobre el progreso de la Riqueza, ofreció la mejor réplica para su tiempo*, a la Ley de los Mercados, de Jean Baptiste Say

Este autor, rival en muchas ideas de David Ricardo, pone en duda el criterio según el cual para aumentar la producción se necesiten tierras, capital y trabajo señala que si bien es cierto, los mencionados factores son necesarios lo realmente fundamental es la existencia de un aumento en la demanda de productos “*Lo primero que necesitamos –excluye el indio que todo ordenamiento de la población y del capital, es una demanda fija de productos es decir, una demanda hecha por los que tienen los medios y la voluntad de pagar por ella un precio suficiente*”²⁹ Malthus demuestra que en el sistema de intercambio generalizado, una demanda suficiente no puede nacer únicamente de los gastos hechos por los mismos productores, pues los capitalistas o los percibidores de rentas pueden

haber decidido ahorrar con lo que no se cumpla la Ley de Say de que toda oferta crea su propia demanda, apareciendo excedentes de productos en el mercado Tíetralmente Malthus nos confirma este hecho de la siguiente manera

Ya hemos hecho la observación de que el consumo y la demanda, ocasionados por las personas empleadas en un trabajo productivo, no pueden llegar a ser un estímulo suficiente para la acumulación y el empleo del capital Y en cuanto a los mismos capitalistas agrupados en propietarios y demás personas ricas suponemos que han decidido ser parcios y privarse de sus placeres y su lujo ordinario han decidido ahorrar sobre sus ingresos para aumentar su capital Yo preguntaría en consecuencia, como es posible en tales circunstancias suponer que el exceso de productos obtenidos con un numero mayor de obreros productivos pueden encontrar compradores sin que se presente una disminución de precios tal que el valor de los productos llegue a caer por debajo de los costos de producción o por lo menos, a disminuir en gran medida los medios a la voluntad de ahorrar³⁰

Se puede concluir que, en la opinión de Malthus las crisis de sobreproducción son perfectamente posibles Esto evidentemente contradice lo pensado por Ricardo y Say es mas nuestro autor señala que cualquier crecimiento de la producción solo puede ser provocado previo un crecimiento de la demanda Una segunda conclusión que podemos obtener del pensamiento de Malthus es el reconocimiento de la posibilidad de escasez de la demanda, la que provoca el surgimiento de un exceso de capitales Dicho exceso generaría la imposibilidad de ser invertidos en tanto los beneficios se han vuelto escasos e inciertos surge entonces una ausencia de demanda efectiva de capitales, con la consiguiente paralización del aparato productivo. Este es exactamente el tema que recogera Keynes 115 años mas tarde, después de la crisis generalizada y mundial de 1929

Para superar los problemas de la *sobrepoblación*, Malthus preconiza los grandes trabajos públicos cuyos productos no son puestos a la venta en los mercados Sin embargo considera que la mencionada política es solo un paliativo, estima que el impulso duradero a la producción se

²⁸ Citado por Paul Sweezy La aportación de Keynes al análisis del capitalismo Barcelona, Ediciones Ariel 1968 p 82

²⁹ Citado por Henri Denis Historia del Pensamiento Económico P 227

³⁰ Ibid p 278

dara con el desarrollo del comercio exterior e interior, dicho desarrollo gestara el aparecimiento de nuevos mercados surgiendo así nuevas posibilidades a la inversión

0000204

De todas formas, el aporte de Malthus fue desechado por el pensamiento dominante y se lo consideró improbable y no descriptor de la sociedad de intercambio generalizado. Los economistas de la escuela neoclásica consideraron válidas únicamente las reflexiones establecidas por Say y Ricardo, las mismas que como vimos no preven desigualdades entre la oferta y la demanda en tanto toda oferta genera su propio consumo o demanda³¹

Los autores de la escuela marginalista o neoclásica realizaron un análisis detallado del equilibrio afirmando que el sistema capitalista contiene los mecanismos capaces de garantizar que la parte del ingreso no utilizada en el consumo sea destinada a la compra de bienes de capital. Bajo la perspectiva del equilibrio general, estos autores conciben una economía con tres mercados: uno de bienes, uno de trabajo y uno monetario. Estiman que el equilibrio en uno de estos garantiza el equilibrio en todos los demás. Este razonamiento está basado en la creencia de que existe competencia perfecta, transparencia en los mercados y óptima información. Los economistas de la teoría del equilibrio, llamados también del razonamiento marginal consideran que el producto social no es otra cosa que el resultado de una eficiente combinación de los factores de la producción (capital, tierra y trabajo).

Ahora bien, el mercado de bienes iguala las magnitudes del ahorro y la inversión. El ahorro en su definición más simple es la parte del ingreso que no se consume y constituye la oferta de capitales. La inversión, para los economistas neoclásicos, es la compra de medios de producción y constituye la demanda de capitales. El equilibrio entre el ahorro y la inversión está garantizado por la tasa de interés, así, cuando hay un exceso de ahorro, el tipo de interés baja provocándose un estímulo a la inversión por el contrario, cuando existe escasez de ahorros,

la tasa de interés tiende a subir limitando la inversión. Queda pues mediante este mecanismo asegurado el equilibrio y la plena ocupación de los recursos financieros en el mercado de bienes

El mercado del trabajo está regulado por el salario real, que no es otra cosa que la relación entre salario nominal y el nivel de precios. Así tenemos que cuando la oferta de mano de obra es escasa, el salario real sube y, si en algún momento la demanda de fuerza de trabajo decrece el pleno empleo se aseguraría con disminución del salario real. Los economistas neoclásicos consideran que el salario real es perfectamente igual a la productividad marginal del trabajo.

Finalmente tenemos el mercado del dinero, es necesario advertir que los economistas del razonamiento marginal separan en forma muy clara el aspecto real del aspecto monetario de la economía. Dicha distinción se produce debido a que la demanda de dinero realizada por los agentes únicamente proviene de la necesidad de realizar transacciones. Esta escuela parte de la hipótesis según la cual el dinero es un *velo* utilizado a fin de agilizar el intercambio de mercancías.

Es necesario recordar que los autores neoclásicos consideran a la producción social como fruto de una combinación eficiente de los factores de la producción. El valor monetario de esa producción social está dado por la multiplicación entre la cantidad producida y su precio. Los economistas marginalistas utilizan para determinar los precios la ecuación de cambio $MV = PQ$ en la cual M es la oferta monetaria, V es el número de veces que circula el dinero, Q el nivel de la producción y P los precios. Según los autores del equilibrio, Q y V son estables con lo que los precios variarán si cambia M . La cantidad de dinero es controlada por la autoridad monetaria de acuerdo con las necesidades de transacción de la colectividad. En épocas de funcionamiento del patrón oro o del patrón bimetalico, se pensaba que un eficiente control de la oferta monetaria estaba dado por las reservas que tenía el país en metales preciosos. Se estimaba que el oro y la plata, distribuidos

³¹ Joseph A. Schumpeter 10 grandes economistas de Marx a Keynes Madrid Alanza Editorial 1971 p 283



en proporcion a la produccion y a la productividad de cada pais y en razon de estas, se determinaba la relacion reciproca de los niveles de precios en cada uno de ellos, por tanto, el patron oro o Plata se convierte en un eficiente regulador de la oferta monetaria y por ende de los precios.³² El equilibrio en el mercado monetario depende entonces de un control automatico de la oferta monetaria bajo el reconocimiento de que esta debe variar de acuerdo a la evolucion economica del pais. Como vemos, este reflecccionamiento esta profundamente impregnado de la Ley de Say, los mecanismos como la tasa de interes, el salario real, la oferta monetaria, el patron oro, hacen que cualquier distorsion sea corregida, habiendo una tendencia permanente y automatica hacia el pleno empleo de los recursos productivos. Al existir los mecanismos idoneos para alcanzar el equilibrio, el pensamiento neoclasico estima que la intervencion de los gobiernos provoca distorsiones a la eficiencia del mercado. Consideran los escritores marginalistas que la renta que corresponde a la plena ocupacion es una renta sempre pasible pues, en el trans fondo de toda su concepcion se encuentra la Ley de Say que afirma que la fuente de la cual proviene toda demanda es la renta generada en el proceso productivo.³³

De todas formas, la experienca historica demostraba que la economia no tenia un proceso permanente, como querian los teoricos neoclasicos sino que marchaba con un ritmo profiadamente ciclico. Es asi como dentro del propio pensamiento marginalista surgen varias explicaciones a la crisis, las mismas que buscan sus causas en fenomenos no precisamente economicos. Asi tenemos por ejemplo, uno de los mas connotados autores y fundador de esta escuela, William Stanley Jevons, consideraba que los ciclos economicos son causados por el aparecimiento de las manchas solares. Señalaba este autor que los ciclos economicos desde 1721 hasta 1878 han tenido una duracion

aproximada de 10-46 años entre una prosperidad y otra y que las manchas solares (descubiertas en 1807 por William Herschell) mostraban una periodicidad de 10-45 años por tanto, indicaba Jevons, las manchas solares ocasionan ciclos en las temperaturas, estas dan lugar a ciclos en las lluvias, y las lluvias a ciclos en las cosechas, causa inmediata de ciclos en los negocios. El postulado de Jevons quedo completamente invalidado cuando calculos mas precisos del aparecimiento de las manchas solares elevaron su periodicidad a once años.³⁴

Otros economistas marginalistas quisieron dar explicaciones al aparecimiento de las crisis, entre otros tenemos a Pigou a Hawtry, a Hayek, a Robins a Fisher a Wicksell, etc. Las explicaciones que daban los mencionados autores casi siempre tenian que ver con fenomenos monetarios. En resumen consideraban que las crisis economicas del sistema de intercambio generalizado se debian a alteraciones ciclicas provocadas por la oferta monetaria, la misma que puede ampliarse o contraerse. Dichos movimientos en la cantidad de dinero lograran desestabilizar el sistema. Pues produciran variaciones en el credito con el consiguiente auge y depression de los negocios, incluso, autores como Hawtry llegaron a afirmar que las crisis y los ciclos economicos serian un asunto de analisis para la historia cuando dejase de existir el patron oro internacional, pues dicho sistema, causaba inestabilidad en el credito con el consiguiente movimiento ciclico. Igualmente, los autores neoclasicos estiman que una causa fundamental de desequilibrio son las ayudas sociales (a los desempleados por ejemplo) que evitan que el salario real de la mano de obra no corresponda al tipo natural de equilibrio, esto es, que sea mayor al salario de pleno empleo.

2.2 La "revolucion" keynesiana y la crisis

John Maynard Keynes, uno de los mas grandes economistas de todos los tiempos y el pensador economista de mayor influjo que ha producido el siglo XX, nacio un 5 de junio de 1883 en Inglaterra y fallecio el 21 de abril de 1946 en ese mismo pais. Durante su existencia desempeño un papel muy importante, y hasta unico, como elemento activo

³⁴ Op Cit. Robert L. Heilbroner p 133

³² Para el analisis del equilibrio en los mercados monetario de bienes y del trabajo hemos utilizado ampliamente la primera parte del articulo Pensamiento dominante y economia nacional en la decada de los años veinte de Patricio Almeida y Marco Narango, aparecido en el libro 'Crisis y cambios en la economia ecuatoriana en los años veinte' Quito Banco Central del Ecuador 1987 pp 45-46-47 y 48

³³ Claudio Napolioni, El pensamiento economico en el siglo XX, Barcelona oikos tau s a Ediciones 1968 p 72

de la vida política, económica y cultural de Gran Bretaña y de occidente sobre todo en el periodo comprendido entre las dos guerras mundiales

A pesar de que publicó varias obras, las más conocidas y que marcan la evolución de su pensamiento son

- a) *Las ansiedades económicas de la Paz, 1919.*
- b) *Tratado sobre el dinero, 1930.¹⁴*
- c) *La teoría general del empleo, el interés y el dinero, 1936¹⁵*

En *Las ansiedades económicas de la Paz* considera Keynes que el capitalismo del laissez faire estaba llegando a su fin desde agosto de 1914 justamente con el inicio de la Primera Guerra Mundial cuando habían desaparecido las condiciones en que la iniciativa empresarial aseguró su éxito. En el *Tratado sobre el dinero* aparecen ya las decisiones de ahorro e inversión resueltamente separadas. Keynes en esta obra demuestra incluso que una campaña a favor de la frugalidad no es el mejor camino para que descienda la tasa de interés. Su obra cumbre es indudablemente, *La teoría general del empleo, el interés y el dinero* en la cual Keynes expone integralmente su pensamiento revolucionario.

Ahora bien, las obras de Keynes son una verdadera renovación con respecto al pensamiento económico dominante, sobre todo en lo que tiene que ver con el empleo, el ahorro y la tasa de interés. Si bien Keynes escribe en una época marcada por las crisis económicas, guerras mundiales, los procesos de liberación de las colonias, el fin de los patrones de cambio metálicos, etc., lo que le obliga a tomar posición que hace de la teoría una política práctica, no por eso deja de hacer teoría pura. El autor de la Teoría General da las pautas para el completo abordaje de la ciencia económica y sus seguidores se han visto estimulados para analizar el crecimiento y la macroeconomía abierta.

Las ideas fundamentales de Keynes se centran alrededor de cinco temas:

¹⁴ Efectivamente economistas muy conocidos como Joseph A. Schumpeter o Henri Denys estiman que las principales obras escritas por Keynes son las señaladas

0000204

- 1 El carácter general de la teoría,
- 2 El papel del dinero,
- 3 La relación entre el interés y el dinero,
- 4 La inversión y
- 5 La incertidumbre del futuro.

Dicha temática y la mayor parte de las ideas consideradas como revadoras en Keynes fueron ya enunciadas por otros autores quienes se dedicaron sobre todo al estudio de los ciclos así tenemos que, en 1862 aparece la primera obra que en forma detallada describe el ciclo económico e insiste sobre la aparición regular de las crisis. Dicha obra fue escrita por el economista parisino Clement Juglar bajo el título *Des crises commerciales et de leur recrudescence en France, en Angleterre et aux Etats-Unis*. Para esos años se explicaban las crisis a través de las teorías del *subconsumo, superproducción y aceleración*.

Las tesis del subconsumo se hallaban desarrolladas por F.B. Hawley en su obra *Capital y Pabellón* (1882) y en una serie de folletos publicados por V.H. Croker entre 1877 y 1895. Utilizando el principio de la aceleración, el economista alemán, Nasse (1879) decía que las crisis se explican por la existencia de bienes que no pueden aumentar su producción y a un aumento de la demanda surgen acciones especulativas. Como precursor de Keynes puede ser considerado el economista británico John Atkinson Hobson, este autor atacó la teoría marginalista *Otro día* y dio una explicación de las crisis mirando como causa de las mismas al subconsumo y el ahorro excesivo. En su obra escrita en 1895 *El problema del paro*, J.A. Hobson señaló que la distribución desigual de las rentas es una de las causas que generan un exceso de ahorro y la insuficiencia en el consumo, para cubrir estos faltantes propugna el gasto en obras públicas. En 1902 aparece la obra de Arthur Spiethoff quien considera que las crisis son producto de la superproducción de bienes de capital. Usando el mismo criterio el economista sueco Gustav Cassel en 1918 y el economista austriaco F.A. Hayek en 1928, buscan explicarse el agravamiento de las crisis económicas. En 1913 aparece la obra del economista Afatlon denominada *Die Krisenperiodik des Superproduktions*, y, en 1917 el economista M. H. Gossen publica *La naturaleza del movimiento de los negocios y la Ley de la Crisi*.

0000532



un factor de los aches económicos Estas dos obras ven en la insuficiencia de la demanda la causa de las crisis

Sin embargo, Keynes tuvo un precursor directo en el economista N. Johannsen (1874-1928), quien entre 1900 y 1928 consideró que las crisis son provocadas por insuficiencia de moneda crediticia ofrecida por los bancos al final del periodo de expansión. Estaban de acuerdo con las tesis de Johannsen economistas muy famosos como el norteamericano Irving Fisher, el austriaco Ludwig von Mises y el británico R. H. Robertson. Johannsen publicó las obras *El agravio de la moneda y Un punto dividido relativo a la otra*. Este autor señala por primera vez en la literatura económica en forma clara el principio según el cual el ahorro y la inversión son actos disuntos, haciendo de esta desigualdad la clave que explica las fluctuaciones económicas³⁶

En general, el análisis sobre el ciclo económico lo encontramos a lo largo de toda la historia del pensamiento económico

Limitandonos solamente a los estudios sobre el ciclo efectuados en el siglo presente debemos mencionar los estudios del ruso Tugan-Baranowsky del francés Aftalion, de los ingleses Pigou Hawtrey y Robertson, del americano Mitchell y del austriaco Schumpeter³⁷

Indudablemente todas y cada una de las ideas expuestas por los autores mencionados no constituyen una teoría sistemática, sino, son aportes o antecedentes sobre aspectos particulares faltando siempre un cuadro teórico que englobe los diversos elementos que deberían ser sistematizados, dicho cuadro teórico lo proveyo Keynes. Incluso se ha llegado a plantear que, aunque la mayoría de sus ideas ya habían sido enunciadas de una u otra manera, el autor de la Teoría General llegó a sus conclusiones siguiendo su propio método e incluso creando uno nuevo. De todas formas, vale la pena haber dejado, al menos, señalados varios autores que anteriores a Keynes, se preocuparon de

dar explicaciones a la crisis. Los autores considerados siempre pertenecieron a las escuelas clásica y neoclásica. Es de señalar que economistas como Carlos Marx y todos sus seguidores, a mediados del siglo XIX, ya invalidaron la Ley de Say y se dedicaron al estudio de las crisis que afectaban periódicamente al modo de producción capitalista

Continuando con nuestro análisis, ciertamente el pensamiento de Keynes constituye una renovación en la doctrina económica dominante al cuestionar el principio básico de dicha doctrina que considera al capitalismo como un sistema perfectamente armónico. Keynes, rompiendo con la Ley de Say fue capaz de demostrar que "la demanda no es siempre suficiente para absorber todas las mercancías producidas

Para comprender de manera más didáctica la visión keynesiana creamos pertinente compararla con la visión marginalista anterior, para lo cual utilizaremos los razonamientos de estos dos pensamientos en cada uno de los mercados

El mercado del trabajo - Como hemos señalado, la teoría marginalista considera que existe desempleo en la economía debido a que son demasiado elevados los salarios, por lo que es suma necesaria una disminución de los mismos a fin de igualar la oferta y demanda de mano de obra, eliminándose de esta forma la desocupación

Keynes está en abierta contradicción con esa posición, señala que los salarios son contratados en términos nominales y no reales, es decir en términos monetarios. Además piensa que, a la altura del desarrollo llegado por las organizaciones sindicales se vuelve imposible disminuir los salarios monetarios, por lo que resulta ineficaz creer en la relación directa entre el nivel de salarios y la oferta de trabajo, pues, no se reduce la oferta de mano de obra porque disminuyan los salarios. Señala que el mercado de trabajo tiene características especiales y específicas principalmente por la naturaleza del factor afectado la mano de obra o fuerza de trabajo se caracteriza por su rigidez su numero (que no sufre grandes variaciones a corto plazo) su relativa inmóvilidad (no solo espacial, sino también de un sector a otro aun

³⁶ Para la exposición sobre los precursores de Keynes hemos utilizado ampliamente la ya citada obra de Henri Denis especialmente las páginas que van de la 520 a la 526
³⁷ Op. Cit. Claudio Napolitano P 79

dentro de la misma empresa, por motivos de especialización) y el exceso permanente de oferta. En general, el mercado de trabajo suele ser un mercado intervenido donde, por su trascendencia social, se fijan reglamentaciones estatales que determinan los umbrales mínimos por debajo de los cuales no se permite actuar al mercado. Estima Keynes finalmente, que no es la flexibilidad salarial la que permite absorber una mayor cantidad de mano de obra sino los incrementos de la demanda efectiva. Contrariamente a lo pensado por los economistas tradicionales, cree que una disminución de los salarios podría provocar una baja en el empleo debido a un descenso de la demanda efectiva.

Refiriéndose al nivel de empleo, señala el autor de la Teoría General, que este depende directamente de la demanda efectiva, por lo que, una baja en el salario provocaría una pérdida en el ingreso que se traduciría en una disminución del gasto, lo que generaría una merma en la producción de bienes y servicios por parte de las empresas enviando estas a la desocupación de la mano de obra empleada. Por tanto, la solución al desempleo es incrementar la demanda efectiva para lo cual, de acuerdo a Keynes, se puede utilizar el gasto del Gobierno

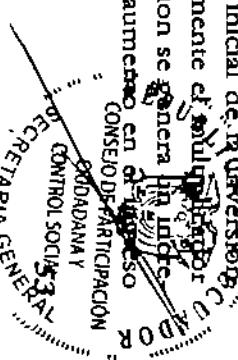
El mercado de bienes - como ya indicamos, los economistas clásicos y neoclásicos, a excepción de Malthus, consideran que existe equilibrio entre la oferta global y la demanda global de todos los artículos producidos pues los pagos hechos por los empresarios a los distintos factores de la producción constituyen la demanda que es equivalente a la producción obtenida. Utilizando la Ley de Say, los economistas tradicionales señalan que el ahorro es idéntico a la inversión. El ahorro representa, como ya señalamos, la oferta de fondos y la inversión la demanda, equilibrándose estas dos fuerzas gracias a la tasa de interés que sirve como mecanismo de ajuste. Al ser utilizado todo el ingreso en consumo o en inversión, la Ley de Say es cumplida fijándose el equilibrio en una tasa de interés que maximiza las esperanzas de los ahorristas e inversionistas.

Keynes cuestiona abiertamente el postulado del equilibrio neoclásico para el mercado de bienes, señala que tal situación de equilibrio es un

caso muy particular del sistema capitalista en el cual generalmente, el ahorro no es utilizado en su totalidad en la adquisición de bienes de capital, pues las decisiones de los ahorristas pueden no ser las mismas de las realizadas por los inversionistas, apareciendo una desigualdad entre el ahorro y la inversión y por consiguiente disminuciones en la demanda efectiva en tanto no es utilizado todo el ingreso.

Justamente la idea de que el ahorro y la inversión puedan no coincidir por originarse en sujetos diferentes (hogares y empresas), es una de las principales características del modelo keynesiano. Este esquema hace de la demanda una variable no conocida, sin embargo, por definición la demanda efectiva está constituida por el gasto del ingreso de los hogares en consumo y por el gasto en inversión de las empresas. Por otro lado, no todo el ingreso de las familias puede ser consumido en tanto es posible que destinen parte del mismo al ahorro, con lo que se vuelve necesario que la inversión sea igual a lo no consumido de la renta de las familias. Pero las decisiones de ahorrar e invertir pueden no ser las mismas en tanto, los primeros son incumbencia de los hogares y las segundas de las empresas. Para Keynes, el hecho de que se verifique la igualdad ahorro-inversión es un caso fortuito. Indica que no necesariamente el ahorro se transforma en inversión y que, más bien, en situación de crisis, la insuficiencia de demanda no solo no provoca nuevas inversiones, sino que existe una subutilización de la capacidad instalada. De acuerdo con el autor de la teoría sobre el dinero, la inversión depende de la demanda efectiva existente. La formulación keynesiana señala que es la inversión, a través del incremento en el ingreso, la que determina el nivel del ahorro. Se resarcía de este análisis a la inversión como la fuente nisma de los ingresos y del consumo, y el ahorro depende directamente del ingreso.

Un concepto fundamental en la inversión es el *multiplicador*, mecanismo inventado por el economista inglés Richard Kahn en 1931. Este autor estima que un incremento de la inversión autónoma (y en general de los componentes autónomos del gasto) se traduce en un incremento del ingreso que es igual al incremento inicial de la inversión multiplicado por un coeficiente que es precisamente el *multiplicador*. Esto significa que a un incremento de la inversión se genera un aumento en la producción, por consiguiente un aumento en el ingreso.



que provoca un crecimiento en la demanda La inversión tiene por tanto un efecto multiplicador que va por dos vías, cuando crece, la producción se incrementa en mayor cuantía a su incremento, mientras que cuando decrece, la producción disminuye en mayor cuantía a la rebaja en la inversión

Otro concepto importante utilizado por Keynes en relación con la inversión es el de la eficiencia marginal del capital que es, básicamente, la expectativa de la empresa sobre la tasa de rendimiento futura de su capital invertido Para que se produzca una inversión, la eficiencia marginal del capital deberá ser mayor que la tasa de interés de mercado Ahora bien, por los *rendimientos marginales*, la eficiencia marginal del capital disminuirá a dosis sucesivas de inversión, sin embargo se continuara invirtiendo si la tasa de interés disminuye en mayor grado Con Keynes se mantiene el supuesto de que el nivel de equilibrio del ingreso se determina en el punto en que se igualan el ahorro y la inversión, en donde el primero depende del ingreso y la segunda es función exógena Dicha situación de equilibrio del ingreso muy bien no puede corresponder a la de pleno empleo, lo que significa que puede existir un punto de equilibrio estable en situación de desempleo La igualación entre ahorro e inversión se hace más bien desde un punto de vista contable, utilizando la variación de existencias (stock de bienes de capital) La variación de existencias más la formación bruta de capital fijo (inversión efectiva) es equivalente a la inversión, por lo que expone, esta se igual al ahorro³⁸

Como se puede observar, la concepción keynesiana, en el mercado de bienes, tiene sustanciales diferencias con la concepción anterior, Keynes privilegia la demanda y reverte la Ley de Say, esto es, la demanda determina la oferta y el equilibrio entre ahorro e inversión puede darse con desempleo

El mercado monetario - Como señalamos anteriormente, los economistas del razonamiento marginal habían separado el sector real del estudio sobre el mercado de bienes

³⁸ Juan Falconi Patrón Leon Salvador Marconi *Keynes arañaría críticas después* Quito, IIE PUCE 1986 pp 83 a la 90 Esta obra la hemos utilizado intensamente para el

sector monetario, se hablaba del velo monetario en tanto se suponia que se demandaba dinero únicamente para facilitar el intercambio Los únicos desequilibrios que podía sufrir este mercado estaban dados por los cambios bruscos y no técnicos en la oferta monetaria controlada esta por las autoridades

Keynes va a cuestionar toda esta concepción y a construir una serie de aportes a la teoría sobre el dinero En primer lugar considera que la tasa de interés es una variable que se determina en el mercado monetario y no en el sector real como pensaban los economistas anteriores Indica que es determinada por la oferta y la demanda de dinero La tasa de interés, de acuerdo a nuestro autor, no es el precio que equilibra la demanda de recursos para invertir y la oferta de ahorros, sino que la tasa de interés es el precio que equilibra la preferencia por liquidez (demanda de dinero) con la cantidad disponible u oferta monetaria Surge entonces la necesidad de determinar las causas por las que se demandan y ofrecen dinero Para Keynes, se demanda dinero o se tiene preferencia por liquidez debido a tres razones por transacción, por precaución y por especulación Las razones de transacción y precaución dependen del ingreso de los agentes y tienen similar razonamiento que el de la ecuación de cambio utilizada por los economistas neoclásicos

La ruptura aparece cuando Keynes introduce la variable especulación en su análisis monetario Señala que los individuos tienen preferencia por liquidez a fin de especular con el dinero para obtener ganancias Para fundamentar su teoría de la demanda especulativa de dinero, considera las fluctuaciones en los precios de los títulos valores Afirma que la incertidumbre en torno a las fluctuaciones de la tasa de interés hace que los agentes tengan una preferencia por liquidez por motivos especulativos La relación inversa entre el precio de los títulos y la tasa de interés hace mover la demanda de dinero, más claramente indica que

“Los especuladores tienen claras expectativas sobre los precios futuros de los títulos, por lo que compran o venden sus activos financieros según la relación entre el precio esperado y el precio actual”³⁹

³⁹ John Maynard Keynes *Tesis General de la Ocupación, el Interés y el Dinero* México, Fondo de Cultura Económica séptima edición 1965 p 91

Las variaciones en el precio de los títulos y sobre todo en su rendimiento, la tasa de interés, provocan modificaciones en la demanda de dinero. Aparece la tasa de interés como un fenómeno monetario. A este razonamiento Keynes incorpora el de la *trampa de liquidez*, situación en la cual la tasa de interés llega a su límite inferior y el precio de los títulos valores es infinitamente alto. En la mencionada situación la demanda de dinero por motivos de especulación es absoluta. En resumen nuestro autor considera que la demanda de dinero está en función del ingreso y de la tasa de interés.

Por otro lado indica el autor de la Teoría General que la oferta monetaria es una variable exógena fijada por las autoridades monetarias. Entiende como oferta monetaria a la moneda legal (billetes y monedas) más la moneda bancaria (depositos a la vista), considera que esta debe fluctuar de acuerdo con las condiciones específicas internas. Claramente describe:

"En una economía sometida a unos contratos redactados sobre la base del dinero y a unos hábitos más o menos estables, en que el stock de dinero y el tipo de interés interiores dependen sobre todo de la balanza de pagos, como era el caso de la guerra, las autoridades no tienen a su disposición más que un medio ortodoxo de luchar contra el paro, crear un excedente de exportaciones e importar el metal necesario en detrimento de las naciones vecinas. No se ha inventado nunca en el transcurso de la historia un sistema más eficaz que el del patrón oro —o en otro tiempo el patrón plata internacional— para dirigir los intereses de las distintas naciones unas contra otras. En este sistema en efecto, la prosperidad interior de cada país depende directamente del resultado de una lucha para la posesión de los mercados y para la satisfacción de las necesidades de metales preciosos." ⁴⁹

Keynes estima que la tasa de interés bajaría con la liberación de la creación del dinero dicha baja gestaría la desaparición del *paro*, que es uno de los causantes del paro debido a que pospone su consumo a fin de especular con el dinero.

La igualación entre la oferta y la demanda de dinero establece la tasa de interés, la misma que puede cambiar por modificaciones de la oferta monetaria, que de acuerdo a Keynes debe ser controlada por las autoridades respectivas, siempre y cuando la economía no se encuentre en la trampa de liquidez, situación extrema en la cual las variaciones en la oferta monetaria no afectan a la tasa de interés.

Como hemos podido observar, la visión keynesiana rompe con el enfoque tradicional de equilibrio en los tres mercados nuestro autor critica dichos enfoques y otorga al dinero un papel estratégico, como nexo protector entre el presente y el futuro incierto.

Han considerado los economistas posteriores a Keynes que la forma para comprender mejor las teorías de este es cuando se observan las medidas de política económica asociadas a su pensamiento. Es mas la actitud de Keynes no fue la de forjar instrumentos teóricos puramente abstractos, sino ofrecer ideas operantes que puedan traducirse en acción por los estadistas así lo confirma Joseph A. Schumpeter cuando señala que "Keynes siempre estaba dispuesto a aplicar cualquier tipo pasado y a elaborar un todo aquél que se prestara a apoyar de alguna manera sus recomendaciones... sus lealtades fueron latentes hacia medidas tomadas y no hacia los individuos o grupos".⁵⁰

Se puede decir que la teoría keynesiana gira alrededor del paro, sobre todo del paro de la mano de obra, por lo que anuncia una serie de medidas posibilitadoras de pleno empleo. Considera Keynes indispensable elevar el volumen de inversión para lo cual insiste en la necesidad de realizar lo mas que se pueda una bajada en la tasa de interés. Sin embargo, no piensa que se pueda asegurar con este mecanismo un volumen suficiente de inversión privada. Estima entonces que es necesario el desarrollo de las inversiones del Estado, pues la insuficiencia de inversión constituye la esencia de la depresión. Por ello se ha llegado a afirmar que la obra cumbre de Keynes, *La Tercera Géneral*, no hizo otra cosa que defender normas que ya se aplicaban en los países de occidente a fin de salir de la crisis, como es el caso del *New Deal* de los Estados Unidos.

⁴⁹ John Maynard Keynes *Trabajo sobre el dinero* citado por Henri Denis op Cfr. P 535

⁵⁰ Op Cfr. J A Schumpeter pp 358 359



**LA DEPRESIÓN MUNDIAL DE LOS
AÑOS TREINTA, SU IMPACTO EN EL
COMERCIO EXTERIOR ECUATORIANO
Y LECCIONES PARA EL
FUTURO**

Guillermo Arosemena Arosemena

Dicha obra, efectivamente subraya con toda claridad que el desastre que vivian los países occidentales no se debia a otra cosa que a una insuficiente inversion por parte del sector privado de la economía, por lo que se hacia necesaria la inversion de los gobiernos La mayor inversion asegurara incrementos en el volumen de la demanda efectiva la misma que aumentaria el empleo

Reducida la teoría de Keynes a sus terminos mas basicos afirma que el empleo depende de la cantidad de inversion, o bien, por el contrario, que el paro es originado por una insuficiencia de inversion En palabras de Dudley Dillar, la relacion inversion empleo sera como sigue

La inversion es la determinante del empleo El empleo fluctua, ante todo, porque fluctua la inversion El paro se origina primordialmente por una insuficiencia de inversion La inversion fluctua porque el conocimiento presente del futuro descansa sobre una base precaria Como la inversion es produccion de bienes que no son de consumo actual, esta relacionada con el futuro de manera directa⁴²

Para Keynes, la forma de asegurar que la inversion sea la necesaria y que la demanda efectiva crezca a fin de aumentar el empleo, es vía incremento del gasto Publico La demanda efectiva en Keynes es una variable no conocida aunque, como por definicion esta constituida por el gasto de las familias en bienes de consumo y de las empresas en bienes de capital Keynes hizo importantes estudios de la funcion Consumo, de la funcion Ahorro y de la funcion Inversion relacionandola con el multiplicador de Richard Kahan Establecio tambien el ingreso de equilibrio, el mismo que puede muy bien corresponder a un equilibrio con desempleo El analisis de estas funciones son muy importantes para entender el pensamiento keynesiano y han sido profundamente estudiadas, sobre todo, por los autores de los libros de texto sobre Macroeconomia Un analisis de dichas funciones rebasan el alcance del presente trabajo

La tarea practica de todo historiador es mantener la memoria fresca, escribe el legendario economista John Kenneth Galbraith en su obra «El gran colapso de 1929», yo agregaria que ademas debemos aprender de los eventos tragicos del pasado, para evitar repeticiones funestas Somos malos estudiantes del pasado y poseedores de una memoria muy fragil, olvidamos rapidamente sucesos de devastadoras consecuencias Charles Kindelberger, profesor Emerito de la prestigiosa universidad MIT y autoridad en crisis economicas, sostenia que estas tienen mucha similitud, por lo que la de los treinta se parece a la nuestra de 1999 y se parecera a las proximas

Crisis economicas desembocadas en recesiones y depresiones siempre han existido en la historia de la humanidad En el siglo XIX se dieron en 1857 1873 y 1893 Estos eventos de repercusiones muy severas, tuvieron alcance limitado, no mas de 8 a 10 paises sufrieron estragos Pero con el avance de la globalizacion iniciado a partir de la segunda mitad del siglo XIX las economias se fueron haciendo mas interdependientes Los gobiernos estaban conscientes de que debian encontrar medios para reducir el numero de crisis y erronamente pensaron que la creacion de la banca central era la panacea Fue instutuida despues del panic bancario de 1907 de Estados Unidos quienes la comenzaron a dirigir en todo el mundo creyeron que manejando correctamente la politica monetaria se acabarian las crisis bancarias y politicas monetarias para mantener saludable la economia

⁴² Dudley Dillard *'La teoria de John Maynard Keynes'* Madrid Aguilar S A de edicio nes 1981 P 13

La historia económica, al intentar la teoría marxista, obtiene resultados más largos que la teoría de un período temporal o espacial que comprende cultura y producción de capitalismo. A fin de este concepto el libro CRISIS Y CAMBIOS DE LA ECONOMIA PÚBLICA para explicar el problema por el que atravesó la economía ecuatoriana en la segunda mitad del siglo XX. El desarrollo industrial y el desarrollo económico de una industria de exportación de la revolución liberal de 1895, a cincuenta años de su establecimiento, ha sido una muestra de la evolución de la economía ecuatoriana. La economía ecuatoriana es el resultado de la evolución de la industria manufacturera, establecida en el año de la independencia ecuatoriana. Algunas de las causas que impulsaron el desarrollo fueron la creación de una industria social, la clase trabajadora que había alcanzado su punto álgido en el siglo XIX. La otra es la creación de un plan de desarrollo que permitió la expansión económica a través del impulso al desarrollo industrial y del establecimiento del comercio exterior. Por otro lado, el desarrollo de la política monetaria también permitió la expansión económica a través de la creación de un sistema monetario que permitió la actividad económica se traducen en cambios políticos, tal que el eje del poder se trasladó del banco al gobierno, con lo cual se creó una situación que permitió la expansión económica de la economía ecuatoriana. Sin embargo, la situación que permitió la expansión económica de la economía ecuatoriana.

ECONOMIA PÚBLICA
INDUSTRIAL
POLITICO-ECONOMICO DE LA REVOLUCION LIBERAL
EN EL PERIODISMO

Probabilidad de verificación

CRISIS Y CAMBIOS EN LA ECONOMIA ECUATORIANA EN LOS AÑOS VENTI

CRISIS Y CAMBIOS
EN LA ECONOMIA
ECUATORIANA
EN LOS AÑOS VENTI

0000535

BANCO





Luna Tamayo, Milton "Economía, Organización y Vida Cotidiana del Artesano en Quito (1890-1930)", Quito, Tesis de Maestría en Historia Andina, FLACSO, 1987

Pareja Diezcanseco, Alfredo, Ecuador La Republica de 1830 a nuestros días, Quito Editorial Universitaria, 1979

Ademas se revisaron periodicos de la época ("El Día", "El Comercio", "El Telegrafo" y "El Fuerte") existentes en la Hemeroteca del Banco Central del Ecuador y en la Biblioteca Carlos A Rolando de Guayaquil

0000204

Patricio Almeida Guzman y Marco P Narango Chiriboga *

Pensamiento dominante y economía nacional en la década de los años veinte

En toda la larga historia del dinero la década de los años veinte -sus consecuencias se extendieron a unos años más- es quizás la más instructiva

JOHN KENNETH GALBRAITH

La década de los años veinte fue una de las más significativas del presente siglo en la historia universal y también en la historia patria. El optimismo del siglo XIX en el progreso humano había recibido un golpe mortal con la gran catástrofe de la Guerra del Catorce. El hombre de postguerra era un hombre desalmonado y cuestionador, un hombre que creó la obra fundamental del existencialismo filosófico, y un hombre que se alejó del realismo ingenuo para sumergirse en las complejidades de la interioridad humana y del subjetivismo. Pero, era a la vez el hombre que experimentaba en escala jamás vista los ideales del socialismo, y de la sociedad sin clases. Época caótica y fecunda que conmovió también nuestra patria, y en la que se sembraron junto al realismo de sus escritores que florecían en la década de los treinta, los principios que el Estado no podía seguir siendo sólo el guardián del bien común, sino que debía anunciar la responsabilidad de la condición del bienestar nacional, dependiente, en un grado hasta entonces insospechado, de sus estructuras económicas y financieras.

RODRIGO ESPINOZA PEREZ

REPUBLICA ECUATORIANA
CONSEJO DE PARTICIPACION
CIVIL, DIFUSION Y
CONTROL SOCIAL
SECRETARIA GENERAL

En este trabajo colaboró el señor Rodrigo Andrade

0000536

1 INTRODUCCION

El presente trabajo pretende reconocer los hechos y el pensamiento que se gesta e influye en el quehacer socioeconómico del país en los años veinte de este siglo, siendo éstos de singular importancia para comprender la historia económica del Ecuador. Ha sido tradicional en la investigación histórica del país el referir los hechos ocurridos sin que se tome en cuenta el análisis que sobre ellos han realizado los pensadores que existen en la época. Por eso, en este trabajo se busca dar una visión general del pensamiento que surge en torno a la coyuntura socioeconómica de los años veinte, que resulta profundamente ilustrativa pues es un período en que se cuestiona problemas de crucial importancia para el desarrollo del país, inaugurándose una nueva forma de conducir la opinión pública a través del debate de alto contenido económico.

La propia concepción de nuestra investigación lleva a definir una estrategia en la exposición de este artículo. De ahí que, por razones metodológicas, se ha creído conveniente dividirlo en tres fases, que vuelven dinámico al estudio y agitan, en último término, su cabal comprensión.

En la primera fase se hace una reseña de los hechos y se sistematiza el pensamiento vigente en el mundo occidental en las primeras décadas de este siglo. Sin lugar a dudas, en Europa occidental y en América serán los postulados de la "Escuela Neoclásica" los que incidirán en la forma de caracterizar la economía y en las decisiones de política económica que asumen los gobiernos como correctivos a determinados problemas. Por esta razón, se destaca que el pensamiento dominante se enmarca en la corriente *marginalista*, siendo sus desarrollos más importantes la teoría del valor, el equilibrio general, los precios absolutos, la teoría cuantitativa, etc.

La segunda fase corresponde a un análisis orgánico del pensamiento económico que surge en nuestro país en la segunda y tercera décadas del presente siglo. Para realizar esta exposición se han revisado, básicamente, los siguientes autores: Víctor Emilio Estrada, Luis Nápoles Dillon y Eduardo Riosfio Villagómez, por cuanto sus estudios reflejan las ideas más sobresalientes de la compleja coyuntura económica que vive el Ecuador en los años

veinte

Finalmente, la tercera fase tiene como meta fundamental relacionar el pensamiento económico nacional con la teoría neoclásica, en razón de su notable influencia en Occidente. Para este propósito se ha efectuado un riguroso inventario del pensamiento de los tres autores nacionales a fin de establecer su correspondencia con los primeros neoclásicos. El paralelismo se hace notar mediante el uso de citas bibliográficas.

Resta por enfatizar que el estudio es un primer esfuerzo por develar y confrontar las ideas económicas que surgen en el país, con el pensamiento económico de raigambre internacional. De esta manera, puede identificarse el grado de influencia de la teoría en el quehacer intelectual local y, al mismo tiempo, determinar su nivel de independencia y de aporte autónomo.

2 EL PENSAMIENTO ECONOMICO DOMINANTE EN LOS AÑOS VEINTE

La Primera Guerra Mundial (1914) dejó como secuela profundas alteraciones económicas. El alto nivel de inflación y envilecimiento de las monedas de los países que se vieron afectados por este conflicto, crea una seria inestabilidad monetaria y cambiaria. Para superar los problemas, se propone el regreso al sistema monetario anterior, que descansa en la confianza sobre la eficacia de controles monetarios (patrón oro) para asegurar el buen funcionamiento de la economía. Probablemente, esta coyuntura da lugar a que los economistas se preocupen por reforzar y pulir los planteamientos monetarios anteriores, sobre la base de que el saneamiento de la moneda conlleva al equilibrio de los mercados de bienes y de trabajo.

Desde el siglo XIX, pero sobre todo a partir de 1870, aparecen una serie de estudios e investigaciones que confieren una nueva visión al quehacer económico. En efecto:

A principios de este siglo la ciencia económica aparece dominada por la teoría del equilibrio, tal como se fue formando entre 1879 y 1900.

La teoría del equilibrio se ha formado por las aportaciones de los economistas más importantes del siglo pasado, Menger en Austria, Jevons, Edgeworth y Marshall en Inglaterra, Walras en Francia, Pareto, Barone en

Italia, Clark y Fisher en America Wickell en Suecia. Las diferencias entre estos economistas versan sobre cuestiones sustancialmente marginales y existe, entre ellos, una unidad de formulacion y aun de desarrollos tecnicos que obliga a considerarlos como coautores de una doctrina unitaria.¹

0000004

En 1871, un economista britanico, William Stanley Jevons, publica la Teoria de la Economia Politica, con la que intenta reñir por completo la ciencia economica, mediante el uso de las matematicas y basandose en el "principio marginalista". En el mismo año, el austriaco Carl Menger analiza los fenomenos economicos aprovechando el mismo principio marginalista, en una obra titulada *Fundamentos de la Economia Politica*. Finalmente, en 1874, el francés Leon Walras, sigue la misma linea de pensamiento. Estos tres autores son los fundadores de lo que se ha dado en llamar "escuela neoclasica". Aunque, generalmente, es aceptado el criterio de que los autores señalados son los pilares del pensamiento economico que dominara el mundo occidental desde finales del siglo XIX, es preciso recordar que existieron precursores. Entre los mas conocidos se puede señalar a Thunen, Grossen, Cournot, ademas Bentham, que ya habia empleado para su analisis el razonamiento marginal. Este autor daba gran importancia al hecho de que las satisfacciones proporcionadas a un individuo por dosis sucesivas de un mismo bien son decrecientes.

Por otra parte, la teoria de la renta agricola de Malthus y Ricardo estaban basadas en el "razonamiento marginal". El precio de los productos agricolas depende del coste de produccion en las tierras menos fertiles, utilizando el razonamiento neoclasico, se diria que depende de su coste en tierras marginales o de su "coste marginal".

El precursor aleman Von Thünen, apoyandose precisamente en el razonamiento marginal para la elaboracion de una teoria sobre los cultivos, llega a enunciar lo que se conoce como "la ley de la igualacion de los precios de los factores de produccion y de sus productos marginales". La "aplicacion de dosis sucesivas de trabajo a una parcela debe continuar hasta que el rendimiento su-

plementario obtenga gracias al ultimo trabajador empleado sea igual en valor al salario que este recibe". Y agrega que la renta del capital "esta determinada por el rendimiento de la ultima dosis de capital empleado".

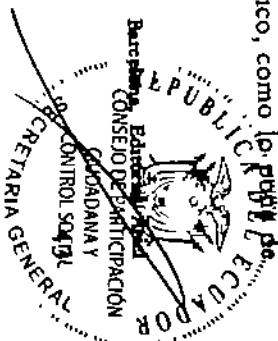
A su vez, el economista Hermann Heinrich Gossen, en 1854, formula la ley segun la cual los consumidores tienden a igualar las satisfacciones que les proporciona las unidades monetarias marginales, gastadas en la compra de diversos bienes. Finalmente, Agustin Cournot busca la aplicabilidad practica de la economia y señala que el metodo cientifico es el matematico. Expresa que en el terreno de los hechos humanos es posible la aplicacion del metodo matematico gracias al calculo de las probabilidades.²

2.1 La teoria del valor marginalista

Varios economistas habian buscado el valor de las mercancias en la tierra o en el trabajo, los "nuevos" economistas creian que el desarrollo de la produccion es tal, que en estas condiciones es erroneo pensar solamente en terminos de tierra o de trabajo. Por consiguiente, tratan de explicar el intercambio como una suerte de igualdad mediante "grados finales de utilidad", cuando el consumidor llega a "grados finales de utilidad", se igualan las relaciones entre sus precios. Existe un ejemplo citado por Jevons muy conocido que explica lo anterior si suponemos que el precio de un litro de vino es de 4 sucres y si el precio de un kilogramo de pan es de un sucre, comprados los bienes por un individuo, la relacion de sus utilidades marginales deben ser iguales a 4, lo que significa que la utilidad marginal del vino debe ser cuatro veces superior a la utilidad marginal del pan. Concluyen los autores resaltando que los precios normales de los bienes son los que satisfacen la condicion de igualdad de las utilidades marginales ponderadas, por lo que no hay que buscar en otra parte la explicacion de la relacion de intercambio o de los precios de las mercancias. Este "rescate" de la "utilidad" como fijadora del valor es lo que caracteriza y manza el pensamiento neoclasico, como lo pone de relieve Jevons:

2. Hart Dean, Historia del pensamiento economico. Barcelona, Ediciones de Occidente, 1964, 11.

1. Claudio Napolioni, El pensamiento economico en el siglo XX, Barcelona, Ediciones de Occidente, 1964, 11.



El valor depende únicamente del grado final de utilidad ¿Cómo podemos hacer variar este grado de utilidad? Teniendo más o menos cantidad de mercancías para consumir ¿Y como obtendremos más o menos cantidad de mercancías? Empleando más o menos cantidad de trabajo para lograr una oferta (Denn 1970 398)

Ahora bien, puesto que cada individuo, sin que medie coacción alguna, adapta, constantemente, sus compras a los precios de forma que las satisfacciones que obtenga sean máximas, se debe admitir que la libertad de cambio es el único sistema que permite a la sociedad entera obtener la plenitud de satisfacción,

En la medida —escribe Jevons— en que esto es compatible con la distribución de la riqueza en cada comunidad, todas las mercancías se distribuyen por medio del cambio, de tal forma que se obtiene el máximo de satisfacciones, por consiguiente, una perfecta libertad de cambios tiene que ser ventajosa para todos (Denn 1970 399) ³

Al igual que el de Jevons y Menger aparece, en la ultima parte del siglo pasado, el aporte del economista francés Marie Esprit Leon Walras que permite definir la situación en la que tiende a establecerse una economía basada en el intercambio libre de productos, en la venta libre del trabajo, en la libre circulación de los capitales y el arrendamiento libre de la tierra

Por otra parte, Leon Walras complementa el enfoque de la teoría del valor por el lado de la oferta Sin embargo, no puede abordarse la explicación de los precios de los factores de la producción sin que se encuadre dentro del "equilibrio general". Su aporte fundamental es haber construido un "modelo completo del equilibrio general de los precios y de los cambios", que se define como la situación en la que los consumidores y los productores no tienen interés en modificar las cantidades de bienes y servicios que demandan o que ofrecen en diversos mercados Detras del modelo walrasiano esta "La ley de igualación de las utilidades marginales ponderadas de los bienes con los precios de los productos"

La oferta de bienes se encuentra intimamente ligada a los precios de los factores de la producción, en la medida en que el valor de los factores productivos que trabajan en la producción es igual al valor de los bienes producidos. La demanda de bienes se encuentra intimamente ligada a los precios de los factores de la producción, en la medida en que el valor de los factores productivos que trabajan en la producción es igual al valor de los bienes producidos.

³ Se recomienda ver la obra de W Stanley Jevons *The theory of political economy*, New York Kelley and Millman 1957 en la que se encuentra lo esencial del pensamiento de este autor sobre la teoría del valor

cios de los "factores de la producción", que son trabajo, capital y tierra Estos factores proporcionan "servicios" que son vendidos y adquiridos por los empresarios encargados de usuarios eficiente mente en la producción En situación de equilibrio, las cantidades de servicios ofrecidos son función de sus precios, que responden a la ley de las utilidades marginales De esta manera, la venta de una unidad de un servicio comporta para su poseedor una privación de utilidad (o "desutilidad"), por lo cual esta en posición de exigir una compensación o precio exactamente igual a la utilidad que deja de percibir

Para exemplificar el principio anterior se puede pensar en un individuo que dispone de una cierta cantidad de trabajo, toda persona puede escoger entre el trabajo y el ocio, que se conciben como dos bienes económicos Si el individuo elige el trabajo se comprende que, en equilibrio, la utilidad del salario debe ser exactamente igual a la desutilidad del ocio, o dicho en otras palabras, la desutilidad del ocio es exactamente igual a la utilidad del trabajo Igual procedimiento es el que se sigue tratándose de los otros dos factores de la producción

2.2 El modelo del equilibrio general

El principio del "equilibrio" diseñado por Walras tiene un carácter general, por cuanto explica como se determinan los precios de los bienes y servicios, lo que permite comprender el funcionamiento de la economía

Se llama del equilibrio general, porque se refiere no solamente al equilibrio de los sujetos económicos considerados individualmente sino, sobre todo, a la posición de equilibrio referida a la totalidad del sistema económico (Napoleoni 1964 12)

El equilibrio general es un sistema integrado por mercados, agentes y factores productivos que llegan por sucesivas aproximaciones al equilibrio El mercado se lo piensa como un todo organizado, transparente, en que existe competencia perfecta Walras lo compara a la "mecánica pura, en donde se suponen las maquinas sin friccionamiento" Tenemos entonces la creencia de que el mercado es una suerte de mecanica perfecta, en donde se excluye lo humano, pues los precios de los bienes y servicios son resultado

de las fuerzas del mercado

Pero los precios de que habla Walras son los precios relativos y no absolutos. Los primeros se definen como el "precio de un bien expresado en términos del precio de otro bien, que se toma como unidad, es, pues, el cociente entre ambos".¹⁴ En esa medida, es posible seleccionar el precio de cualquier bien e igualarlo a la unidad, convirtiéndolo en "numerario" (Napoleoni 1964: 20)

El esquema del equilibrio general determina, por tanto, los precios relativos, lo que implica que no contenga "una teoría monetaria, puesto que uno de los objetivos fundamentales del dinero es, concretamente, el de la determinación del nivel absoluto de precios" (Napoleoni 1964: 20)

Por lo tanto, es sumamente importante resaltar que en el pensamiento neoclásico la fijación del sistema de precios relativos (incluida la tasa de interés) y las cantidades producidas siguen cauces distintos que la determinación del nivel absoluto de los precios. Los primeros, se determinan mediante el modelo del equilibrio general, mientras que los segundos se establecen en relación con la teoría cuantitativa del dinero. Esta circunstancia implica una separación muy clara y precisa entre el aspecto real y el sector monetario de la vida económica.

Por otra parte, según Walras, se llega al equilibrio general a través de los equilibrios parciales de los mercados de bienes, trabajo y monetario. Así, en el mercado de trabajo el equilibrio se halla en el punto en el cual el salario real (w/p) es igual a la productividad marginal del trabajo ($PML = w/p$). De ahí que la demanda de trabajo (N_d) sea una función decreciente del salario real, mientras que la oferta de trabajo (N_s) es una función directa del salario real. Al existir un solo salario real de equilibrio, marca el punto en que se igualan la oferta y la demanda de trabajo, por lo que si existe un exceso de oferta de trabajo a un determinado salario real, el pleno empleo se produce reduciendo el salario real. De este razonamiento se desprende que el equilibrio en el mercado del trabajo se alcanza con precios y salarios flexibles.

En el mercado de bienes interesa, sobre todo, conocer la magnitud del ahorro (S), que se define como la parte del ingreso que

no se destina al consumo. Para los economistas neoclásicos todo el ahorro es destinado a la inversión (I), que representa básicamente la adquisición de medios de producción. Suponen, entonces, que existe una igualdad permanente entre el ahorro y la inversión ($S = I$), el ahorro representa la oferta de capitales en el mercado financiero y la inversión, la demanda. El primero está en

función directa a la tasa de interés, mientras que la segunda está en función inversa de la misma. Por tanto, el punto de equilibrio entre la oferta de fondos (S) y la demanda de estos (I) determina la tasa de interés (i). Este postulado neoclásico del mercado de bienes confirma la validez de la "Ley de Say", en el sentido de que todo ingreso no utilizado en el consumo se destina a la inversión.

Finalmente, tenemos el mercado monetario. Si se parte de que la producción total es el resultado de la "óptima combinación de los factores de la producción" [capital (K), tierra (T) y trabajo (L)], entonces, el nivel de producción es función de la cantidad de factores utilizados, por lo que puede escribirse la siguiente función de producción

$$q = f(K, L, T)$$

El valor de la producción (Y) está dado por la cantidad producida (q) multiplicada por su precio (p). En general, el ingreso (Y) puede ser definido por un lado como el ingreso monetario y , por otro lado, como el valor total de los intercambios efectuados por el sistema

$$Y = q \cdot p$$

La escuela neoclásica va a mantener la hipótesis según la cual el dinero es utilizado para facilitar el intercambio de bienes, con lo que el valor de la producción está dado por la cantidad de dinero (M), multiplicada por el número de veces que circula en una unidad de tiempo (V)

$$MV = q \cdot p = Y$$

Este es un análisis de corto plazo y se supone una "producción óptima de los factores, pleno empleo, nivel de producción constante y velocidad de circulación del dinero" (*Visión económica*, pág. 47). Lo que varía es la cantidad de dinero en circulación, ya que tanto son invariables los hábitos de intercambio de la sociedad, afectando los precios (p) al alza o la baja, si las autoridades monetarias control social 47

tarias lo deciden. Ahora bien, la mayor o menor emisión de dinero se ajusta a la demanda que hace la colectividad por motivos de facilidad transaccional⁵

El proceso segundo permite concluir que el equilibrio general es el resultado de los equilibrios parciales, esto significa que el equilibrio en uno de los mercados asegura el equilibrio general

Este resultado se conoce como la ley de Walras. Establece dicha ley que en una economía con n mercados, el equilibrio en n 1 de ellos asegura que el equilibrio debe existir en el mercado n⁶

En este punto, los agentes económicos maximizan utilidades y minimizan costos. Una vez determinado el precio de equilibrio, se procede a la realización de las transacciones. En el análisis waldiano solo habrá afectación de cantidades (para los cuantitativistas el ajuste es vía precios), pues se habla de precios relativos y no absolutos, es decir, hay ausencia total de dinero, los precios se igualan a uno, que es el numerario y no existe espacio para ninguna interpretación cuantitativa

2.3 La teoría cuantitativa y los precios absolutos

Para la teoría del equilibrio general los precios son relativos, por lo que le corresponde al pensamiento cuantitativista fundamental la determinación de los precios absolutos

Los precios absolutos se determinan mediante una ulterior condición, que se puede ilustrar como sigue: consideramos un bien (oro, por ejemplo) que haga de dinero que es necesario al conjunto de los sujetos económicos para efectuar todas las transacciones que tiene lugar en el sistema económico durante cierto período, supongamos un año, tal cantidad de dinero posee una relación definida con dos elementos: el valor anual de la producción y la velocidad de circulación de la propia moneda (o sea el número de transacciones en que intervienen una unidad monetaria en un año, en promedio q(V)), precisamente la cantidad de dinero demandada por los sujetos económicos es igual al valor anual de la producción dividido por la velocidad de circulación (Napoleón 1964 20:21)

Por equilibrio general se conoce la cantidad producida y los precios relativos, mientras que al aporte cuantitativista señala que la oferta de dinero debe corresponder al nivel de transacciones. No obstante, la autoridad monetaria puede controlar el nivel de ingresos (e indirectamente el nivel de precios), simplemente, variando el monto del medio circulante

Una primera versión de la teoría cuantitativa arranca con los escritos de David Hume en 1754. Expresa que el nivel de precios es una función de la cantidad de dinero en circulación

$$P = f(M)$$

Este planteamiento se ha mantenido casi invariable a través del tiempo en el pensamiento monetarista y su efecto es, señaladamente, que el nivel de precios es función de la oferta monetaria y no depende de la demanda de dinero. Esta última es inelástica respecto de la tasa de interés. Las variaciones de la tasa de interés no tienen relación con la masa monetaria, pues se trata de la tasa de interés real que se determina en el mercado de bienes como los demás precios relativos, mientras que la tasa de interés nominal se fija en el mercado monetario. En consecuencia, la tasa de interés real es el precio de equilibrio que iguala la inversión y el ahorro.

Por tanto, la tasa de interés se establece en estrecha vinculación con la frugalidad y la productividad, la demanda de dinero es inelástica a la tasa de interés y el medio circulante determina el nivel de precios. A su vez, el oro y la plata están distribuidos en proporción al desarrollo de la producción de cada país y, virtud de esta, se determina la relación reciproca de los niveles de precios de cada uno de ellos.⁷

5 Juan Falcón y otros, *Keynes cincuenta años después*, Quito, Universidad Católica, 1986, 115:116-117-118. Para un mayor acercamiento al modelo del equilibrio general se puede consultar Leon Walras, *Elements of Pure Economics* London, George Allen and Unwin Ltda, 1954

6 C.E. Ferguson y J.P. Goupil, *Teoría microeconómica*, México, Fondo de Cultura Económica, 1979, 339

7 Alvin H. Hansen, *Teoría monetaria y política fiscal*, Bogotá, Fondo de Cultura Económica, 1977, 61. Esta obra ha sido utilizada ampliamente para el desarrollo de la 'Teoría Cuantitativa' especialmente el apéndice A" dedicado a "Hume y la teoría cuantitativa".

La escuela marginalista recibe varios aportes de otros autores, entre los que cabe destacar al inglés Alfred Marshall y al norteamericano Irving Fisher, quienes desarrollan las teorías de los equilibrios parciales. Así mismo, Bohm Bawerk y Wicksell hacen aportes significativos en el campo de la teoría monetaria

2.4 El patrón oro

Es importante tener presente que la teoría cuantitativa manifiesta que los precios varían en proporción directa a la cantidad de dinero en circulación, que es regulada por la autoridad monetaria de acuerdo al nivel de transacciones de la colectividad. Igualmente, se recuerda que el oro y la plata están distribuidos en proporción a la producción de cada país y, en razón de ésta, se determina la relación reciproca de los niveles de los precios de cada uno de ellos. Por ende, el patrón oro se convierte en el regulador de la oferta monetaria hasta los años treinta de este siglo, con ciertas inaplicabilidades en determinados períodos. El patrón oro se define como

Aquel sistema monetario en el que el valor en oro de la moneda viene fijado por ley. Las autoridades monetarias están obligadas si se les demanda a dar oro de una calidad definida a cambio de moneda y viceversa.⁸

En un contexto global, el patrón oro es símbolo de "un sistema monetario internacional". En este sistema se considera que el patrón oro funciona de tal manera que, un movimiento notable de oro, sería suficiente para corregir automáticamente una serie de desequilibrios de las economías. Así se tiene que una salida de oro de un país provoca un descenso de su oferta monetaria que conduce, probablemente, al aumento de los tipos de interés, lo contrario sucede en el país receptor del oro. Los fondos de capital tienden a fluir de los países con bajos tipos de interés hacia aquellos que muestran altos tipos de interés, corrigiéndose así el desequilibrio original que ha dado lugar a la salida de oro. Si esto

es insuficiente, los tipos de interés más altos, que ocurren en los países donde emigra el oro, da lugar a que se reduzca la demanda global (consumo, inversión e importaciones) y, al mismo tiempo, estimulan las exportaciones, lo contrario sucedería en el país en que ingresa el oro. Si los precios y los salarios son suficientemente flexibles, el equilibrio internacional se restaura con un mínimo de perturbaciones en el nivel de empleo y del ingreso real. El patrón oro implica como premisa un sistema internacional que requiere de la cooperación de los países que lo adoptan.

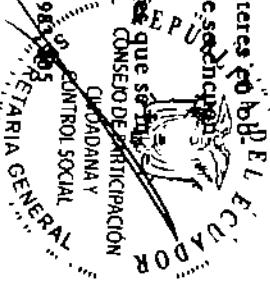
El patrón oro no solo controla la oferta monetaria y el nivel de precios, sino que ofrece un sistema "ideal" de tipos de cambio fijos que agilita el comercio a nivel mundial. En efecto, el oro transita libremente de un país a otro, cuando los precios son demasiado altos el oro sale a otros países, provocando una "deflación" y devolviendo el equilibrio a su balanza de pagos. Consiguientemente, los controles sobre el sector externo son monetarios.

3 PENSAMIENTO ECONÓMICO NACIONAL

El propósito de esta fase es realizar un análisis sistemático del pensamiento económico vigente en el Ecuador durante la década de los veinte. Con fines de la exposición se agrupan los principales problemas de la economía en torno a los mercados de bienes, trabajo y monetario. En cada caso se reseñan los puntos de vista de los autores nacionales más representativos para el periodo, esto es, Víctor Emilio Estrada, Luis Napoleón Dillon y Eduardo Ruíz Villagómez.

En la época hay un consenso sobre la existencia de una crisis, aunque no existe acuerdo sobre sus causas. Sin embargo, la idea predominante gira en torno a la Moratoria o Inconvertibilidad que para unos es la piedra angular de la instabilidad monetaria financiera y fiscal, mientras que para otros no incide en el desequilibrio económico. Esto lleva a poner especial interés en conservar como enfocan los autores esta problemática, que se encuentra en el trasfondo de la discusión general.

0000539



cluyen en el examen de los distintos mercados. Empezando con el de bienes, se contemplan los siguientes puntos producción, exportación e importación, en el mercado de trabajo los salarios y el empleo, y en el mercado monetario, muy controvertido en esta coyuntura, se destacan el medio circulante, el tipo de cambio, los precios y la inflación, que reflejan lo medular del desajuste. Sin embargo, se debe aclarar que la división metodológica no significa que se pierda de vista la integración y correlación global que existe entre las variables y, en segunda instancia, entre los autores estudiados. Con estas puntuaciones necesarias, entramos a profundizar en la visión y respuestas que se vierten en ese momento.

3.1 Mercado de bienes

El tratamiento se inicia con la producción, que se divide entre la destinada al mercado interno y la orientada a la exportación. Estrada se preocupa, esencialmente, de la caída de las exportaciones cacaoteras e inclusive, para los primeros años de la década de los veinte, deduce que la balanza de pagos es deficitaria, aunque anota que para 1924 esta caída se compensa con abundantes y valorizadas exportaciones de café, tagua y algodón.¹⁰ En la misma línea, Dillon estima que para compensar la baja de la "pepa de oro", ya debieron implantarse en el país nuevas producciones como conservas de frutas, aceites vegetales y textiles.

De otra parte, Estrada, en su libro *La Balanza Económica*, enfatiza que la balanza comercial no debe medirse por las cantidades exportadas (porque parecería que exportamos más o igual que antes), sino por los precios y, ya que existe una tendencia a la baja, las exportaciones caen en términos de valor. No obstante, en cuanto a esta cuestión, Dillon complementa el análisis recordando que la ruina monetaria afectó también a las producciones de caña de azúcar y de tabaco, de hecho, solo se hacen concesiones a las compañías monopolísticas.

En lo que tiene que ver con la agricultura para el mercado interno, la situación es aun más compleja y ninguno de los escritores logra explicar directamente lo sucedido en el altiplano. En

efecto, al no disponer de estadísticas de producción interna, informaron su evolución del comportamiento de los precios. Dillon considera que su repunte obedece a la desvalorización monetaria provocada por el exceso de circulante,¹¹ mientras que Riofrío piensa que el circulante no provoca la elevación de precios ya que marchan rezagados frente al aumento de la oferta monetaria y, en consecuencia, atribuye el alza a razones productivas como la caída de la producción e inclusive al aumento de los costos. En esto último, parecería que comparte el criterio de Estrada para quien el incremento de costos tiene dos vertientes la exacerbada alza de sueldos y salarios y la inflación importada (Estrada 1982: 231). Por consiguiente, no se analizan las producciones para el mercado interno sino sus precios, que para Riofrío deberían estimular a los productores del interior.¹² En cambio, según Estrada la ayuda a la agricultura andina tendría sus raíces en la mayor demanda de la costa que daría lugar a incrementos en la producción. El desfase entre los índices de crecimiento de los precios y el medio circulante permite a Riofrío concluir que la receta cuantitativista no define la situación interna (Riofrío 1926: 257, 157).

Corresponde ver la situación de la balanza comercial, puesto que para Estrada y Riofrío, su déficit o superávit explican los movimientos de la tasa de cambio. Estrada anota que la monoxportación del cacao es lo que ha hecho vulnerable nuestra balanza, ya que la caída de sus precios internacionales por la desaparición de la demanda inglesa y la merma de su producción como efecto de las plagas, son las causas de la ruina de nuestra economía. Sin embargo, la sierra agrava la crisis por cuanto sigue importando, sin aporlar nada para la exportación (Estrada 1982: 22). Aquí, precisamente, es donde Riofrío critica a Estrada al sostener que la subida de las importaciones es nominal y que obedece a la demanda de bienes imprescindibles para sustentar un desarrollo industrial y no a un afán mequino de deshacerse de la moneda mediante la adquisición de bienes suntuarios (Riofrío 1926: 153, 154). Criterio también expresado por Dillon, que mira la industrialización como el medio para romper la dependencia con el sector externo.

11 Luis Napoléon Dillon. *La crisis económica financiera del Ecuador*. Quito. Editorial Artes Gráficas 1927, 41.

12 Eduardo Riofrío Villalpando. "El Problema Monetario y el Problema Fiscal en el Ecuador", *Anales de la Universidad Central* (Quito) Tomo XXXVII (1926), 143.

En el proceso descrito existen incongruencias que no logran explicarse, pues la balanza comercial tiene superavit para el periodo, no habiendo razon aparente para que el tipo de cambio suba. Como esto sucede, Riofrío acota que se trata de un contrasentido teórico, Dillon, a su vez, afirma que el sucre se encuentra desvalorizado en extremo, lo que debería conducir a la expansión de las exportaciones pero que, en el Ecuador, sucede lo contrario. Por su parte, Estrada no dice nada en este sentido, puesto que la desvalorización del sucre frente al dolar de 1920-1921 y 1922 compensa la caída bruta de los precios del cacao y, de esta forma, se evita la recesión económica que podría darse en ese lapso (Estrada 1982 127)

3.2 Mercado de trabajo

Respecto del trabajo, los análisis son escuetos. Dillon estudia este asunto al referirse a la relación de los salarios con los intereses, destacando que en el Ecuador se cumple la fórmula de Smith, por lo que a los países pobres les corresponde enfrentar altos intereses y bajos salarios (Dillon 1927 133). Asumismo, considera los salarios en la perspectiva de la depreciación del sucre, haciendo entrever la situación crítica de la clase obrera que observa angustiada la disminución de su nivel de vida.

3.3 Mercado monetario

Los autores coinciden en señalar que la crisis tiene origen monetario. Se parte del diagnóstico de la Ley Moratoria, promulgada en agosto de 1914, cuyo efecto sobre la economía es discrepante a los ojos de cada uno de los analistas. Dillon la juzga, abiertamente, como absurda por los problemas que conlleva su aplicación (Dillon 1927 34-40). Estrada señala que la depreciación no es siempre un fenómeno concurrente a la inconvertibilidad y, más todavía, para el caso ecuatoriano manifiesta que la causa de la inflación se explica por los desequilibrios de la balanza de pagos y por el exceso de crédito comercial por parte del Banco del Ecuador (Estrada 1982 87)¹³. El déficit fiscal es liberado de culpa y más

bien se lo justifica por los problemas que vive el país (guerras, revoluciones, obras públicas, etc.) (Estrada 1982 89), lo cual contribuye a elevar la deuda pública. Estrada afirma que hay un ligamen absurdo entre la emisión y el oro, pues el billete debe estar acorde con la actividad interna del país, coincide con Riofrío al anotar que si la producción aumenta no hay inflación. Es el abuso del circulante por sobre las necesidades de intercambio lo que genera inflación y, de hecho, la emisión está justificada por las necesidades comerciales en general (Estrada 1982 118).

Por su parte, Riofrío escribe que muchos consideran la moratoria como causa de las emisiones ilegales, de la depreciación del sucre y, por consiguiente, es directamente el Banco Comercial y Agrícola la institución que forja nuestra ruina monetaria. Este es también el caso de Dillon (Dillon 1928 94). No obstante, sostiene que debido a que los medios de pago se hallan rezagados frente al aumento de los precios, la oferta monetaria no es causa de la inestabilidad monetaria, como sugieren los planteamientos cuantitativas ortodoxos. Para ello destaca el ejemplo de Checoslovaquia, que practica la deflación sin que se detenga la subida de los precios (Riofrío 1926 259, 289), asumismo, en 1918 se tiene un ascenso de precios que empieza en 1914, sin que se explique por fenómenos monetarios.

De otro lado, Estrada anota que decir que el nivel de precios está en relación al monto de billetes en circulación es incompleto, fue verdad en los primeros tiempos de la moneda y destaca que en numerosos casos en la historia el aumento de emisiones no ha producido alza del oro o del cambio (Estrada 1925 118).

Mientras Estrada y Riofrío avizoran los defectos de la teoría cuantitativa, Dillon señala que el billete es igualmente circulante como la moneda metálica que reemplaza, por lo que se reafirma en la idea de la depreciación del billete cuando excede de cierto límite definido su emisión (Dillon 1927 30).

Otro aspecto importante a tratar es el de los cambios, íntimamente relacionados con la depreciación de la moneda. Estrada menciona este proceso diferenciando tres momentos: a) la fase de creación del dólar en 1920, que provoca el desequilibrio de la balanza de pagos vía desbalance de la cuenta comercial, ya que b) la situación de las importaciones sin que ocurra nada parecido por parte de las exportaciones, b) la situación se agrava por la depreciación oficial.

una escalada de los precios internacionales que incrementan aún más el valor de las importaciones, agudizando la relación de los términos de intercambio, y, c) por último, el panorama se complica por la pérdida de valor de las ventas de cacao en el exterior, que termina por desvalorizar nuestras exportaciones.¹⁴

Al igual, Estrada, recurriendo a Aranue, expresa que, teóricamente, la depreciación del cambio y del billete aparecen ligados si bien, en realidad, no siempre se cumple este enunciado (Estrada 1982: 76), con esta tesis coincide Riofrío, al señalar que el cambio en 1919 baja a pesar del movimiento ascendente de los precios debido a que crece el circulante. Por el contrario, a partir de 1921 sube la tasa de cambio sin que los precios aumenten en la misma proporción debido a que el medio circulante queda rezagado (Riofrío 1928).

Por su parte, Dillon no comenta acerca del cambio, apenas destaca que el oro no debe emigrar si se tiene una balanza comercial favorable (Dillon 1927: 35).

En lo que atañe a los precios, se debe considerar su ligazón con el medio circulante y el tipo de cambio. En cuanto a este último, Riofrío sostiene que la evolución de los precios se halla influida por el tipo de cambio, en efecto, entre 1914 y 1921 los precios internos se duplican, pero los de importación se triplican o cuadriplican. Sin embargo, no toda el alza del índice de precios se explica por el tipo de cambio, así, en 1920, el cambio permanece estable aunque los precios cambian (Riofrío 1929: 256, 316, 317).

Por último, corresponde tratar la inflación que parece ser el punto crucial de vinculación entre la crisis monetaria y política de los años veinte. Para Dillon, el principal problema del alza de precios se debe a emisiones fraudulentas, enfáticamente subraya que el aumento de la moneda encarna la proporcional y directa escala de los precios. Todo lo demás, ruina del cacao, deficiencia de producción, son "antiguallas científicas". Señala, además, que no hay medidas que corrigan las emisiones clandestinas del Banco Comercial y Agrícola sino, por el contrario, que el Estado las avale al reconocer la deuda en favor de dicha institución. Adicional-

mente, aclara que el billete del Banco Agrícola no es moneda auténtica con el respaldo del Estado, ya que no tiene el amparo en oro ni el fisco es el verdadero perjudicado, sino el pueblo que entrega riqueza a cambio de papel depreciado (Dillon 1927: 45).

Riofrío comparte la idea de la responsabilidad del Estado en las emisiones clandestinas al fomentar la deuda acerca de esta considera que puede garantizarse con valores territoriales, a condición de que se cree un Banco del Estado (Riofrío 1926: 256, 327). Por su parte, Estrada señala que la depreciación monetaria trae como consecuencia las variaciones de su valor y el desastre de las relaciones económicas, se opone a la práctica de la deflación, que algunos sectores sociales y políticos alientan para recuperar el poder adquisitivo de la moneda, dado que es un proceso que favorece a los acreedores en detrimento de los deudores (Estrada 1982: 238). Introduce un nuevo factor de inflación, que son los depósitos y, de esta manera, responsabiliza en alto grado al Banco del Ecuador como participante de la crisis. A su vez, Dillon agrega otra causa más de alteración de los precios, las cédulas (Dillon 1927: 77).

Desde otro ángulo, al relacionar el planteamiento concreto de las tasas de interés, las posiciones de Estrada y Dillon difieren sustancialmente, dado que este último propone que en última instancia los intereses deben ser bajos, mientras que Estrada dice que, a nivel general, deben ser altos, para que no exista el abuso del crédito puesto que este factor ha sido determinante en la creación inorgánica del dinero (Estrada 1925: 229).

Para concluir, conviene resaltar las soluciones que ofrecen los autores para superar la crisis. Dillon establece que el problema obedece a las excesivas emisiones de los bancos, a la especulación del cambio, a lo absurdo de la incautación de gastos que, a la larga, estrangulan las exportaciones. "Es un absurdo controlar los tipos de cambio y precios de consumo, sin controlar las importaciones y los gastos de mercado" (Dillon 1927: 77-78), pone de relieve que la crisis fiscal es inseparable de la inestabilidad monetaria y cambiaria. Plantea para la recuperación económica del país la creación del Banco Central que deberá asumir la tarea de estabilizar la moneda, regularizar el cambio, unificar el circulante, centralizar las rentas y nivelar el presupuesto nacional.

A su vez, Estrada considera que la crisis se origina en los de-

14. Víctor Emilio Estrada, *Essay sobre la Balance Económica del Ecuador*. Guayaquil: Tipografía y Papelería de Julio T. Foyan 1922, 371

sequilibrios de la balanza de pagos y en el exceso de crédito. Es establece que los correctivos para sanear la moneda deben ser implementados por una Caja de Emisión, que adopte un valor nuevo y fijo para el dinero (Estrada 1982 398)

Finalmente, Rufrío estima que el descalabro económico se debe a causas reales originadas en la caída de la producción global con la creación de un Banco del Estado o Banco Central que regule la oferta monetaria a través de la "elasticidad de circulación" (Rufrío 1926 256, 322)

4 PENSAMIENTO NACIONAL Y SU RELACION CON LA TEORIA DOMINANTE

Para iniciar el análisis es preciso destacar que ninguno de los otros escritores nacionales con excepción de Estrada, pueden ser encuadrados en alguna escuela de pensamiento económico. Sus enfoques son *coyunturales*, por lo que sus respuestas tratan de explicar la realidad inmediata, sin obedecer a un esquema teórico, en esa medida, utilizan varios autores para analizar su visión de la economía ecuatoriana, aunque pertenezcan a escuelas de pensamiento disuntas. Como privilegian la realidad a la teoría, llegan a decir que ciertos principios de una determinada teoría no explican el comportamiento económico del país, lo que les lleva a buscar suento académico en otras escuelas. El uso de varios enfoques les conduce, a veces, a resultados contradictorios en sus análisis. En el caso de Estrada, su pensamiento se ajusta con mayor coherencia a los desarrollos monetarios de la escuela neoclásica, sin embargo, por cuanto el pensamiento neoclásico se halla en proceso de maduración y por la necesidad de encontrar respuestas inmediatas, sus ideas tienen cierta dosis coyuntural que le apartan del uso riguroso de la teoría.

Estrada explica las causas efectivas de la depreciación monetaria en base al trastorno vital de nuestro comercio exterior, para lo que cita a Seligman "no solo es inflación la que deprecia la moneda, sino los trastornos en la balanza de pagos". Asumió se respaldaba en Goschen cuando señala que "la depreciación es causa directa o indirecta de las importaciones excesivas". De hecho, asegura que desde 1916 las exportaciones se comprimen mientras las

importaciones se mantienen (Estrada 1982 121)

En otra parte de su estudio, identifica otra causa de la depreciación monetaria, de raigambre interna, cuando habla del aumento del crédito bancario y, al mismo tiempo, defiende la inconvertibilidad diciendo que la depreciación no es fenómeno concurrente a la misma. Cita, para el efecto, a Kemmerer cuando señala que en 1920 el dólar había perdido la mitad de su capacidad de compra, sin existir la Ley de Inconvertibilidad en los Estados Unidos (Estrada 1982 80)

Respecto de la ecuación de cambios, la expresión actual de la teoría cuantitativa ya no se expresa $P = M/V + D/V$ = P/CV' , es decir, incorpora al análisis la velocidad de circulación de monedas, billetes y cheques que afectan a los precios. Este razonamiento es contrario a la versión moderna de la teoría, que considera la velocidad como una variable independiente de la oferta monetaria. Sin embargo, lo expuesto lo refuerza con la explicación dada por Fisher, en su obra el *Poder adquisitivo de la Moneda*. Por Bordes, en *La corona austriaca*, por Kemmerer, en *La moneda y los instrumentos de crédito en relación a los precios en general*, y, por Foster y Catchings, en su estudio de la *Moneda* (Estrada 1925 105). Siguiendo el análisis, Estrada llega al cambio y la sobrevaloración de las importaciones, recurre a Armané que dice "la depreciación del cambio y el billete aparecen ligadas". No obstante, acota que tal ligamen no siempre existe, pues el cambio puede estar depreciado sin que lo esté el billete. Por lo que cita a Jules Decamps para insistir en que el "curso forzoso del billete no es causa directa de depreciación del cambio, sino que esta es consecuencia de la desfavorable balanza de pagos" (Estrada 1982 76).

Retomando el problema de la inconvertibilidad y su relación con el patrón oro, Estrada acude al profesor Cassel para apuntar la necesidad de mirar "menos protocolariamente" el respaldo en oro, por cuanto la Guerra Mundial fuerza a ser blando con el talón oro, es más, durante este conflicto existe una tendencia al occultamiento del oro, tal como lo narra Leroy Beauleu. Insiste que "el talón oro nunca fue automático, a lo más era un buen indicador económico de señales", como lo refiere O R Hobson (Estrada 1982 112).

En la parte final de su disertación, Estrada analiza *la intervención respecto si le conviene al país la inflación o deflación, incluyendo social*

se por la primera, para lo cual cita a Keynes quien señala "es previsible la devaluación con estabilización, y que la devaluación transfiere riqueza de la colectividad al rentista, mientras la devaluación hace lo contrario" (Estrada 1925 239) En este mismo sentido, señala que Seligman, Conart, Schmoller y Lexis analizan las inconveniencias de la deflación que, al pasar cierto límite, genera graves dificultades comerciales y desastres para los negocios, además que los precios bajos no benefician al pueblo, si la circulación está deflacionada y la producción interrumpida (Estrada 1982 242, 245)

A su vez, Riofrío plantea que el caso ecuatoriano es muy particular y que ni siquiera la teoría cuantitativa logra explicar el problema de la crisis, tampoco el patron oro ayuda, ya que el exceso de circulante, así este perfectamente respaldado en oro, provoca inflación, como lo resalta el mismo Fisher. Las emisiones sin respaldo legal no agravan la depreciación monetaria, puesto que el valor del billete lo define las necesidades de la economía, independientemente de la "idea" de respaldo y convertibilidad. Para afirmar esto, se basa en lo escrito por B S Clepner que anota "que el público se preocupa con la conversión eventual del papel moneda, sin pensar en la metálica", igualmente, se apoya en K Menger al hablar del origen de la moneda diferenciando la función legal o bursátil del billete de su función histórica (el trueque) y sostiene, además, que el rol del oro es regulador del empleo de la moneda de papel (Riofrío 1926 225, 322) Mas tarde rescata el planteamiento de Denis cuando dice que "los fisóficos no vieron jamás en el dinero otra función que hacer circular las riquezas consumibles". Asimismo, anota que según Cassel el poder adquisitivo de la moneda y, por ende, la paridad del poder de compra depende, exclusivamente, de la cantidad de medios de pago y no de su respaldo en oro (Riofrío 1926 258, 271)

Riofrío critica a la teoría cuantitativa ya que de las experiencias monetarias de 1914-1926 se deduce que los precios y el cambio no siguen el proceso que dictamina la teoría, es decir, el alza del dólar no es igual a la depreciación del sucre (Riofrío 1926 258, 157) A nivel interno plantea que la inflación es moderada, gracias a que la oferta monetaria corre pareja a la evolución de las transacciones, para lo que se basa en Cassel que sostiene que el poder de compra es igual a P_T ($P = \text{precios}, T = \text{Transacciones}$)

Enfatiza que en el país los movimientos de los precios no se explican, exclusivamente, por la teoría cuantitativa, añade que los cuantitativistas se empeñan en ver en los precios un efecto y jamás una causa de las transacciones monetarias (Riofrío 1926 258, 278) El propio Fisher sostiene que los precios jamás causan movimientos monetarios ni modifican el volumen circulatorio, porque los precios son inversamente proporcionales al volumen de transacciones, pero directamente proporcionales a la cantidad de moneda en circulación. En este sentido, Riofrío señala que la teoría cuantitativa exagera el alcance de su fórmula algebraica y cita a Pareto, en cuanto dice que los metafísicos se figuran que la ciencia experimental tiene proposiciones absolutas (Riofrío 1926 256, 304, 305) Cuando analiza el proceso de depreciación monetaria apunta que, en teoría, la creación artificial de moneda alza el cambio y, al mismo tiempo, destaca que según Fisher "el único medio de desembarazarse del exceso de moneda es el alza de precios, hacia una nueva correspondencia $MV = PT$ " Asimismo, afirma que según Cabau y Keynes, "el exceso injustificado de moneda rompe con el equilibrio $O = D$, por tanto el volumen circulatorio alza los precios y posteriormente desnivela la balanza de comercio y el cambio (Riofrío 1926 257, 142)

Para concluir, vamos a destacar el ciclo de la crisis económica que es manifiesto en el periodo analizado, según Riofrío a) alza de precios, b) desequilibrio de la balanza de comercio, c) exodo de oro, d) instauración de la inconvertibilidad, e) alza del cambio, f) nueva alza de precios, g) aumento de la velocidad de circulación, h) aumento del circulante (Riofrío 1926 256, 310)

Por su parte, Dillon se diferencia de los anteriores autores dando que su análisis responde a un pensamiento más autónomo, es decir, cita menos teóricos de la economía. En sus trabajos se refiere, únicamente, a tres economistas que no responden a una posición determinada sino que, mas bien, pertenecen a escuelas distintas. Cita a Marx cuando, al referirse a los monopolios, manifiesta que "el capital viene al mundo sudando sangre y cieno por sus poros" (Dillon 1927 138), al hablar de la inconvertibilidad, recurre a C F Bastable para señalar que "no duda que los billetes inconvertibles equivalen a empréstito forzoso o cupo de guerra sin interes alguno" (Dillon 1927 32), mientras destaca que el Banco Comercial y Agrícola cobra altos intereses al gobierno por los

prestamos que concede en base a emisiones inorganicas. Por ultimo, hace alusión a la teoria cuantitativa del dinero (Fisher y Marshall) para explicar la situación del sector monetario y financiero (Dillon 1957: 30). Su acuerdo con esta teoria lo lleva a proponer la venida del profesor Kemmerer.

Como se puede apreciar, Estrada y Ruifrio son los autores que mas relacionan sus análisis con la teoria económica dominante, mientras que Dillon es más inmediatista en sus observaciones y mas politico en sus proposiciones. Como ministro de Hacienda de la Primera Junta de Gobierno Provisional, lucha afanosamente por la fundacion del Banco Central y redacta un proyecto de Ley Organica que, sancionado por el Gobierno, nunca pudo ejecutarse, pero su idea e inquietud quedaron sembradas.

BIBLIOGRAFIA

- Aldcroft, Derek H, *Historia económica mundial del siglo XX*, Barcelona, 1985 Editorial Crítica

Bertran, Damián, Juan A, *Teoría monetaria y financiera Wick seliana y algunos desarrollos posteriores*, Madrid, 1985 Instituto de Estudios Fiscales

Denis, Henri, *Historia del pensamiento económico*, Barcelona, 1970 Editorial Anel

Dillon, Luis N, *La crisis económica financiera del Ecuador*, Quito, Editorial Artes Gráficas, 1976

Drake, Paul, "La Misión Kemmerer en el Ecuador Revolucionario y regionalismo", *Revista Cultura*, Quito, No 19 (1984) Banco Central del Ecuador

Diccionario de Economía Orbis, Barcelona, Ediciones Orbis, S A, 1983

Economía Planeta, *Diccionario Encyclopédico*, Barcelona, Editorial Planeta, 1980

Encyclopédia práctica de Economía, Barcelona, 1983 Ediciones Orbis, S A

Estrada, Víctor Emilio, *Moneda y Bancos en el Ecuador*, Quioto, 1982 Banco Central del Ecuador Corporación Editora Nacional, 1982

Estrada, Víctor Emilio, *Ensayo sobre la Balanza Económica del Ecuador*, Guayaquil, Tipografía y papelería de Julio T Foyan, Guayaquil, 1922

Estrada, Victor Emilio *El problema económico del Ecuador en 1934*, Biblioteca ecuatoriana No 39, Editorial Jouvín, 1934

Ferguson, C E y Gould, J P, *Teoría microeconómica*, Mexico, 1979 Fondo de Cultura Económica

Falconí M, Juan Y otros, *Keynes cincuenta años después*, Quito, Universidad Católica, 1986

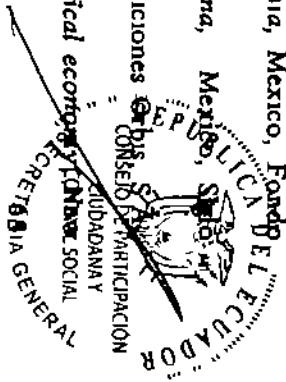
Ferguson, John M, *Historia de la Economía*, Mexico, Fondo de Cultura Económica, 1948

Furtado, Celso, *La economía Latinoamericana*, Mexico, 1973 Veintuno editores, s a, 1978

Galbraith, John K, *El dinero*, Barcelona, Ediciones Consejo Económico y Social, 1983

Jevons, William Stanley, *The Theory of political economy*, London, 1871

0000542



- York, 1957 Kelley and Millman, 1957
 Hansen, Alvin H., *Teoria monetaria y politica fiscal*, Mexico,
 Fondo de Cultura Economico, 1977
 Lantaa, Juan, "¿Moratoria o Conversión?" *Pensamiento monetario y financiero* (Primera parte), Quito, Banco Central del Ecuador Corporacion Editorial Nacional, 1986
 Napoleoni, Claudio, *El pensamiento económico en el siglo XX*, Ediciones de occidente, s.a., 1964
 Prebusch, Raul, *El patron oro y la vulnerabilidad económica de nuestros países*, Mexico, Ediciones del Colegio de Mexico, s/f
 Riofrío Villagómez, Eduardo, *El Problema Monetario y el Problema Fiscal en el Ecuador*, Anales de la Universidad Central (Quito), 1926
 Seligman, Ben B., *Principales corrientes de la ciencia económica moderna*, Barcelona, Colección "Libros de economía Okkos", 1966
 Schumpeter, Joseph A., *10 grandes economistas de Marx a Keynes*, Madrid, Alianza Editorial, S.A. 1971
 Walras, Leon, *Elements of Pure Economics*, London, George Allen and Unwin, 1954

PUBLICACIONES PERIODICAS

Periodico *El Dia*

- Conferencia sustentada por el señor don Luis N Dillon en el Teatro Sucre, por el XXVI aniversario del 5 de Junio de 1895 Quito, 5 de junio de 1921
- "Intereses Generales" (Manifiesto Social dirigido al Presidente Jose Luis Tamayo), 14 de noviembre de 1922
- "Incautación de Giros" (Memorial dirigido al Presidente de la Republica por la Comisión de Obreros del Guayas), 16 de noviembre de 1922
- "La Sociedad Nacional de Agricultura ante la incautación de giros", 10 de diciembre de 1922
- "El Banco Central y sus beneficios" (Telegrama circular para todos los Gobernadores y Jefes de Zonas de la Republica), Luis N Dillon, 25 de noviembre de 1925

- "Tolle, Legge (Al Banco del Ecuador y su primer gerente, en especial) por Victor Emilio Estrada, 5 de julio de 1925
- "El Secreto del Superavit", por Abelardo Moncayo, 21 de mayo de 1925
- Periodico *El Comercio*
- "Posibles causas de la crisis económica nacional", Victor Emilio Estrada, 27 de febrero de 1931

CUESTIONES ECONÓMICAS

ARTÍCULOS

Molts Castillo González.
José Ramírez Álvarez.

Modelo de equilibrio general estático para la evaluación del Tratado de Libre Comercio en la economía ecuatoriana y calibración mediante máxima entropía

540

Carla Crespo Iyón-
Andrea Gómez Pico

Estimación de la demanda de exportaciones del Ecuador y estrategias para la industria (1996-2003)

500

Paola Canelos Salazar-
Paola Hidrovo Andrade

«El Acero Vegetal» Una alternativa para la construcción y la promoción turística del Ecuador

Jennifer Marcello Chasy
Illeana Reyes Mendoza

Convergencia del ingreso una aplicación al Tratado de Libre Comercio Ecuador- Estados Unidos

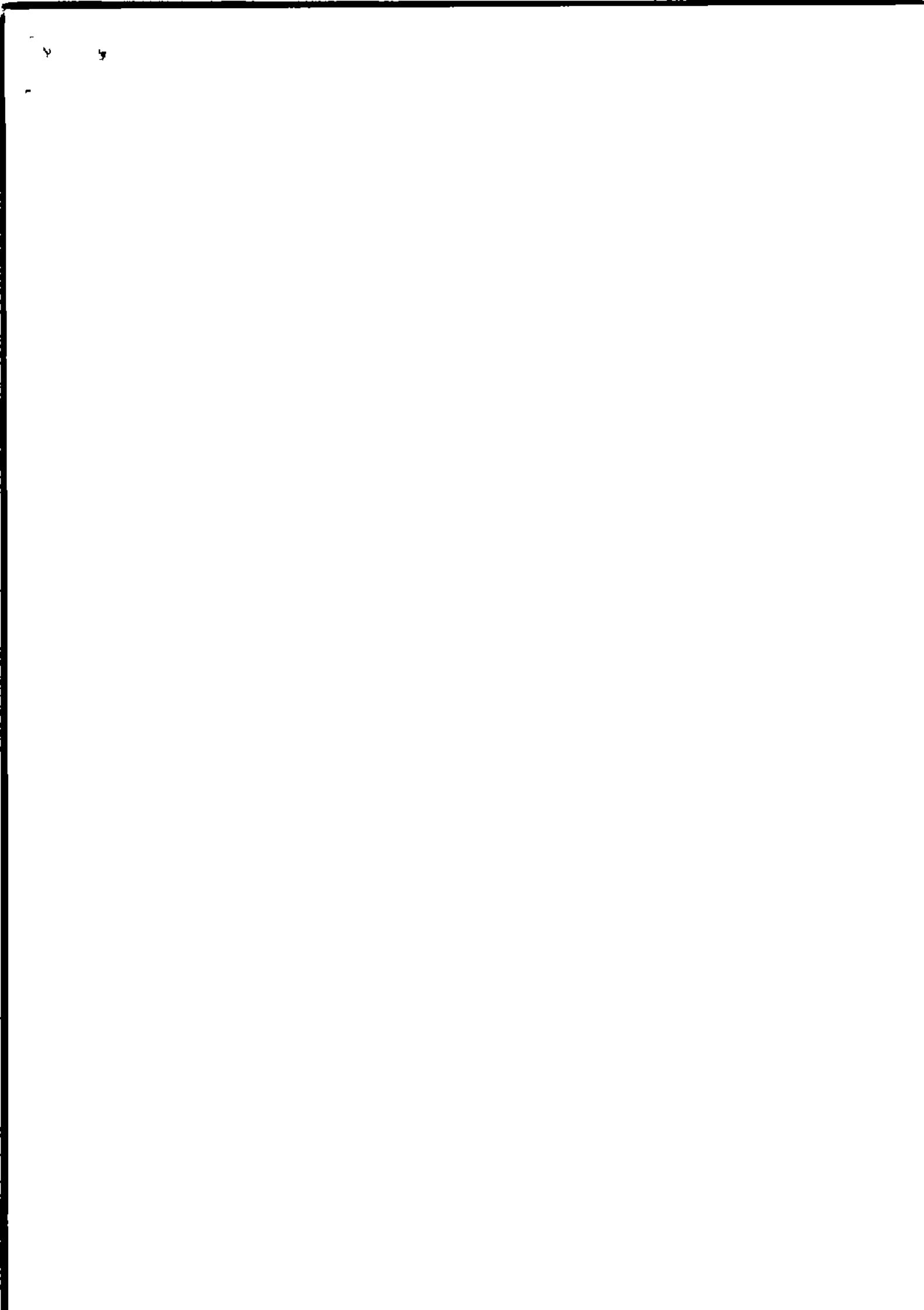
450

Comentarios, Notas Cortas, Cartas y Reseñas

Carlos Cartagena Millo-
Marco Narváez Chiriboga

25 años de la Revista Cuestiones Económicas del Banco Central del Ecuador

REPUBLICA DEL ECUADOR
CONSEJO DE PARTICIPACIÓN
CUDADANIA Y
CONTRIBUCIÓN DEL
ESTADO
SECRETARIA GENERAL



Romer P M (1990) *Endogenous technological change* Journal of Political Economy, 98, S71-S102

Shilling, John D PhD (2003) *Can Systems Dynamics Flows Reach an Economic Equilibrium?* The Millennium Institute

Sternan, J (2000) *Business Dynamics Systems Thinking* Mc Graw Hill

U S Census Bureau. *Información Estadística Anual*

U S Department of Commerce *Información Estadística Anual*

Walde, K. (1995) *Transnational dynamics convergence and international capital flows in two-country models of innovation and growth*

Walker, M Lattain, F Levy, M y Fontaine, J (1994) *Acuerdos de Libre Comercio y Políticas de Crecimiento Mesa Redonda*. Estudios Públicos 53

En el año de 1979 vio la luz la Revista Cuestiones Económicas del Banco Central del Ecuador como una publicación cuatrimestral. El *modus cognitandi* o la razón de ser de la revista de acuerdo a su primer número es la de desde el ángulo económico, analizar las realidades del hombre y de la sociedad ecuatoriana¹.

La Revista Cuestiones Económicas que, con el pasar del tiempo se ha constituido en el órgano académico del Banco Central del Ecuador, nació con la intención de 'apoyar el desarrollo de la investigación socioeconómica en nuestro país a fin de enriquecerla con nuevos aportes'².

Los primeros números señalaban que la 'Cuestiones Económicas' como suelen llamarla los estudiantes de las Facultades de Economía del país, pretendía convertirse en una tribuna de libre expresión teórica por lo que ofrecía cabida a aquellos ensayos que tuvieran predilección por la difícil tarea de la innovación científica. La revista se abrió, entonces a toda contribución que reuniese "los requisitos de pertinencia económica sencillez académica y rigor expositivo".

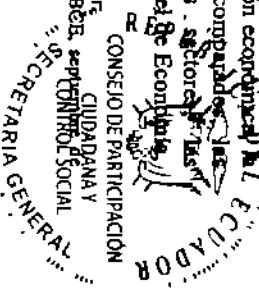
Estos objetivos convertidos en principios han sido mantenidos de manera constante a lo largo de estos veinticinco años.

En efecto en la Revista 'Cuestiones Económicas' han participado 229 autores con 303 artículos los cuales han abordado temáticas sobre todo relacionadas a las actividades propias del Banco Central, las políticas monetarias y cambiarias, las políticas económicas generales, las cuentas nacionales, la integración económica, la dollarización oficial de la economía, los sistemas económicos comparados, las eficiencias y deficiencias macroeconómicas de los distintos sectores, las contribuciones a la ciencia de los galardonados con el Premio Nobel de Economía,

¹ Funcionarios de la Dirección General de Estudios del Banco Central del Ecuador.
² Banco Central del Ecuador. Revista Cuestiones Económicas No. 1 Quito BCB, septiembre 1979 p. 7
Ibid p. 9

CARLOS CARTAGENA MIRÓ
MARCO P NARANJO CHIRIBOGA¹

25 años de la Revista Cuestiones Económicas del Banco Central del Ecuador



0000544

la utilización de modelos específicos para la comprensión de determinados eventos económicos, la teoría pura, etcétera etcétera

La gran mayoría de los trabajos publicados por la revista *Cuestiones Económicas* han sido elaborados por el personal técnico del Banco Central del Ecuador, aunque también han sido publicadas innumerables contribuciones de académicos nacionales e internacionales. Han existido números excepcionales en los que se ha presentado por ejemplo las discusiones relativas a los planteamientos poskeynesianos elaborados únicamente por profesores vanguardistas en el tema, así como toda la discusión sobre la dollarización en el Ecuador realizada por académicos como Joseph Stiglitz (Premio Nobel de Economía) Benjamin Cohen Félix Varela, entre otros.

Si el acucioso lector se detiene en los índices que se presentan a continuación, tanto el cronológico como el onomástico se percatará de la gran variedad de temas que han sido abordados a lo largo de estos veinticinco años por la *Cuestiones Económicas* convirtiéndose por lo tanto en fuente de consulta obligatoria para todos los investigadores sobre la teoría económica y la realidad viva de la economía del Ecuador.

Ciertamente, los últimos treinta años de la economía ecuatoriana desde el auge petrolero de los años setenta pasando por la crisis de la deuda de los años ochenta y la crisis financiera de los años noventa, hasta la dollarización oficial del tercer milenio están profundamente explicados a lo largo de los diferentes números de la *Cuestiones Económicas*.

Igualmente aspectos relacionados con la teoría económica general la modelización macroeconómica, la historia de las doctrinas económicas el comercio internacional, la epistemología y demás aspectos del conocimiento relacionado con la Economía, se encuentran plasmados en esta revista del Banco Central del Ecuador.

Finalmente, retomando una frase de Winston Churchill quien al referirse a algo especialmente complicado decía "Un misterio envuelto en un enigma". Esta frase es sin duda adecuada para el Banco Central. Effectivamente, el misterio es si hay algo de lo que los banqueros centrales hacen es útil, el enigma es si la banca central puede conseguir que una economía capitalista funcione en mejor forma Consideremos, salvo el más acertado criterio de nuestros lectores que la Revista *Cuestiones Económicas* responde afirmativamente a este misterio y a este enigma ya que ha sido especialmente útil tanto para el desarrollo académico del país como para la investigación en economía, pues los trabajos presentados en sus distintas

ediciones han generado pautas para el mejor funcionamiento de la economía del Ecuador

El juicio de la historia devela que la Revista *Cuestiones Económicas* es la única existente en ese formato académico y con esa antigüedad en el Ecuador. Larga vida entonces para esta aventura intelectual de carácter pionero y con permanencia en el tiempo a pesar de los avatares y problemas importantes que en estos veinticinco años han debido soportar el Banco Central y la Nación.

Por otro lado los índices de revistas constituyen herramientas de suma utilidad para los investigadores en el proceso de la recopilación de las fuentes bibliográficas pues permiten un acceso más rápido a los contenidos de una publicación y organizan dichos contenidos de acuerdo a diferentes estructuras las cuales son utilizadas subjetivamente por los interesados de acuerdo a sus diferentes estrategias de búsqueda. Los índices son ayudas para acceder y precisar la información

La revista *Cuestiones Económicas* ha presentado índices por dos ocasiones siendo el último de ellos el del año 1985 en el cual se establecen los contenidos de las 13 primeras entregas de la Revista. Ha transcurrido veinte años desde aquellos índices, y la revista, en ese periodo de tiempo, ha evolucionado en su forma y contenidos y desde hace pocos años se ofrece a sus lectores con una estructura muy similar a las principales revistas económicas del orbe.

En esta ocasión se presentan dos tipos de índices en primer lugar un cronológico en el que el lector encontrará, desde el primer número hasta este número de aniversario inclusive los temas publicados por cada número. En segundo lugar un índice general de autores en orden alfabético que permitirá apreciar la cantidad de contribuciones hechas por los diferentes colaboradores de la revista en estos cinco lustros.

Para la generación de estos índices se diseñó una base de datos con la utilización del programa Winisis de la UNESCO y los lineamientos del "Sistema de Información Bibliográfica de la CEPAL".

Índice general y secundarial

1979 No 1
001 Swett Francisco, Situación actual y perspectivas del desarrollo económico del Ecuador No 1, p 13-22

0000204

- 002 Viteri, Ramiro, La segunda enmienda al convenio constitutivo del Fondo Monetario Internacional, No 1, p 23-42.
- 003 - Falconi Morales Juan, Los aspectos sociales de la integración algunas reflexiones No 1 p 43-56.
- 004 - Pachano, Abelardo Balance de la situación petrolera en el Ecuador primera parte No 1 p 57-103.
- 005 Emanuel M., Carlos Julio La política monetaria y crediticia del Banco Central No 1, p 105-116.
- 006 - Marchán, Edwin Cooperación horizontal en el comercio de productos básicos asociaciones de productores No 1, p 117-129.
- 007 - Circulación monetaria en el Ecuador No 1, p 131-209.
- 008 - Vivanco R. Manuel Índice de las regulaciones de la Junta Monetaria, No 1, p 210-214.
- 1980 Nos 2-4
- 009 - Herrera-Gil, Miguel Ensayo sobre un modelo de cambio económico social No 2, p 7-37.
- 010 - Salgado Germánico El mercado regional latinoamericano el proyecto y la realidad, No 2, p 39-108.
- 011 Pachano, Abelardo, Balance de la situación petrolera en el Ecuador segunda parte No 2 p 109-131.
- 012 - Santos Alvite Eduardo, Reflexiones sobre el pensamiento económico latinoamericano No 2 p 133-137.
- 013 - Vergara R., Alfredo Críticas a las teorías monetarias ortodoxas, No 2, p 139-153.
- 014 Alfredo de la convertibilidad del sucre No 2, p 155 - 179.
- 015 - Ávila Paredes Ramiro Índice de legislación económica ecuatoriana de 1979, clasificada por materias, No 2 p 181-215.
- 016 - Proaño Franklin, Notas sobre el crecimiento regional y las economías extremas No 3, p 9-19.
- 017 - Benítez R., René Nuevas técnicas, asistencia técnica y crédito como instrumentos de desarrollo económico con especial referencia a América Latina, No 3 p 21-34.
- 018 Jáuregui Guillermo La política óptima de tasas de interés para el fomento del ahorro financiero y el desarrollo económico, No 3 p 35-53.
- 019 Davidson, Paul, Lecciones de teoría monetaria de los últimos 50 años No 3, p 55-86.
- 020 - Banco Central del Ecuador Departamento de Política Económica, Las tasas de interés en el Ecuador, No 3, p 87-111.
- 021 - Documentos históricos varios, No 3, p 113-162.

0000545

- 022 Avila Paredes Ramiro Índice de la legislación económica ecuatoriana clasificada por materias primer trimestre de 1980, No 3 p 163-176.
- 023 - Bunge Mario Las funciones de la ciencia y de la técnica en el desarrollo nacional No 4 p 9-32.
- 024 Félix David La dinámica del consumo y el futuro del crecimiento económico No 4 p 33-69.
- 025 - Emanuel M., Carlos Julio y Dahlk, Alberto, La afluencia extraordinaria de divisas y la política económica, No 4 p 71-106.
- 026 Cueva Agustín Pensamiento y cultura de nuestra América No 4 p 107-120.
- 027 - Marchán Carlos y Fernández, Oscar Algunos comentarios sobre el uso dado por Kalecki a los esquemas de reproducción marxistas No 4 p 121-131.
- 028 Casals M. Juan, Expresión económica del poder nacional ecuatoriano No 4 p 133-144.
- 029 - Cueva Jaramillo Juan Desarrollo rural participación campesina, No 4 p 145-156.

1981 Nos 5-8

- 030 - Terán JJón Alfredo Que sucederá con la economía ecuatoriana primera parte No 5, p 9-24.
- 031 Pachano Abelardo Reflexiones sobre política monetaria una aproximación al caso ecuatoriano, No 5 p 25-33.
- 032 León C. Patricio y Marconi Salvador, La contabilidad nacional como modelo de descripción económica, No 5 p 35-55.
- 033 - Báez, René Proposiciones para el análisis de las políticas económicas en América Latina, No 5 p 57-62.
- 034 Romo S., Luis A. Medina, Jorge Núñez Lucio y Pedro Peñaherrera, Patricio Problematización de la investigación científica para el desarrollo No 5 p 63-72.
- 035 - Moscoso Alvarez, Raúl La transferencia de tecnología en el escenario internacional del conflicto norte sur No 5 p 73-94.
- 036 - Piganiol, Pierre, Las tecnologías intermedias No 5 p 95-105.
- 037 Ávila Paredes, Ramiro, Índice de Legislación económica ecuatoriana E/1980, segundo y tercer trimestres de 1980, No 5 p 107-140.
- 038 - Vernon Raymond La empresa multinacional en el nuevo orden económico internacional No 5 p 141-143.
- 039 - Munsky, Hyman P. La banca central y el comportamiento de sus economías CONSEJO DE PARTICIPACIÓN CIUDADANA Y CONTROL SOCIAL

- 040 - Benalcázar R René Importancia y objetivos de la política monetaria en la economía ecuatoriana No 6 p 43-58
- 041 - Pérez Grajeda Galo Un modelo de demanda monetaria para Ecuador No 6 p 59-72
- 042 - Viteri, Ramiro, Reformas necesarias en la ley de Régimen Monetario No 6 p 73-94
- 043 - Schmidt, Guenter Transfereencia e innovación tecnológica en el sector agropecuario, No 6, p 95-114
- 044 Posso E Roberto, Bases para clasificar a los recursos minerales No 6 p 115-120
- 045 Avila Paredes Ramiro Índice de legislación económica ecuatoriana cuarto trimestre de 1980, No 6 p 121-163
- 046 Dávalos Mauricio Conferencia pronunciada por el Economista Mauricio Dávalos Guevara, Gerente General del Banco Central del Ecuador, en la inauguración del Seminario sobre los servicios de la "City de Londres" No 6 p 165-172
- 047 Espinosa Ramón Petróleo tecnológico y transferencia de tecnología en la industria ecuatoriana actual No 7 p 9-32
- 048 - Maldonado R , Miguel R , Consideraciones sobre el proceso de planificación nacional No 7 p 33-53
- 049 Molina Tapia, Telmo Modelo para la investigación de las transacciones económicas entre residentes y no residentes de acuerdo con los lineamientos internacionales sugeridos por la ONU y el Fondo Monetario Internacional No 7 p 56-107
- 050 Cazar M Efraim La teoría tradicional de la integración económica es directamente aplicable para el caso de los países en desarrollo? No 7 p 109-124
- 051 - Morales E Efraim El rechazo clásico del mercantilismo consecuencia ideológica del desarrollo del capitalismo y del proceso de acumulación No 7 p 125-143
- 052 - Avila Paredes Ramiro, Índices de legislación económica ecuatoriana primer semestre de 1981 No 7, p 145-205
- 053 - Dávalos, Mauricio, Discurso pronunciado por el Econ Mauricio Dávalos Guevara, Gerente General del Banco Central del Ecuador y Gobernador del Fondo por Ecuador en nombre de los países de América Latina y España en las deliberaciones anuales conjuntas, No 7 p 207-213
- 054 - Jara, Carlos y Muñoz, Roberto, Alimentos dimensión estratégica del desarrollo nacional un planteo metodológico para encarar su tratamiento No 8, p 9-34
- 055 - Piñarque Juan Carlos Los problemas estructurales del mercado de valores ecuatoriano 1979-1980 No 8, p 37-87

- 056 Izureta E Carlos E , La economía mundial de los hidrocarburos y la comercialización del petróleo ecuatoriano No 8, p 89-124
- 057 - García N , Marco Restricciones cuantitativas a las importaciones No 8, p 125-131
- 058 - Cazar M Efraim El proceso hacia la unificación europea No 8 p 133-146
- 059 - Ávila Paredes Ramiro Índices de legislación económica ecuatoriana segundo semestre de 1981 No 8 p 147-222
- 1982 No 9
- 060 Herrera Gil, Miguel, La política monetaria y el desarrollo económico nacional No 9 p 9-35
- 061 Córdova Calderón Polibio La política salarial ecuatoriana evaluación de la situación actual y recomendaciones de acción futura, No 9 p 37-74
- 062 Tandieriarz, Ignacio C Notas sobre métodos cuantitativos y su aplicación al análisis económico, No 9, p 77-147
- 1984 No 10
- 063 Banco Central del Ecuador Subgerencia de Estudios Especiales Leasing un nuevo mecanismo financiero No 10 p 9-42
- 064 - Piñarque, Juan Carlos, La intermediación del ahorro por el sistema financiero ecuatoriano en el periodo 1970-1982 y perspectivas para el futuro No 10 p 43-123
- 065 - Flores Bermeo Hernán Comercialización internacional un nuevo enfoque No 10, p 125-144
- 1985 Nos 11-13
- 066 - Dávila Andrade, Oswaldo, La planificación en una 'economía de mercado' posible respuesta a un aparente dilema, No 11 p 11-21
- 067 - Casals M , Juan, Objetivos de política monetaria y funciones del Banco Central del Ecuador, No 11 p 25-35
- 068 - Nickelburg, Gerald Sucrificación y estabilización de precios, No 11, p 39-49
- 069 - Hidalgo, Francisco, Los planes de estabilización y políticas económicas de ajuste primera parte, No 11, p 53-80
- 070 Marconi R , Salvador Tendencias estructurales del sector agrícola ecuatoriano No 11 p 83-118
- 071 Aulestia O Alfonso Registros intra e interregionales para facilitar la planificación regional No 11 p 121-142

- 0000204
- 072 - Cremades Bernardo María El crédito documentario en el momento actual del comercio internacional, No 11 p 145 166
- 073 - Documento reglas y usos uniformes del crédito documentario No 11, p 167 193
- 074 - Emanuel M., Carlos Julio Consideraciones sobre política cambiaria presentada en la XL Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales Latinoamericanos y de España, No 12, p 15-23
- 075 - Emanuel M., Carlos Julio, Respuestas a la crisis políticas aplicadas por el Banco Central del Ecuador, No 12, p 25-77
- 076 - Casals M. Juan La División Técnica del Banco Central del Ecuador, No 12, p 79-160
- 077 - Banco Central del Ecuador Gerencia Técnica Centro de Documentación, El Centro de Documentación de la Gerencia de la División Técnica, No 12 p 161-172
- 078 - Banco Central del Ecuador Gerencia Técnica Centro de Documentación, Índices de la Revista Cuestiones Económicas Nos 1-12, No 12 p 173 235
- 079 - Emmanuel M., Carlos Julio, La deuda externa latinoamericana, No 13 p 13-52
- 080 - Wiesner Eduardo El origen del endeudamiento externo de América Latina No 13 p 53 88
- 081 - Zeas Jaime La situación económica del Ecuador y las líneas de crédito del Banco Central No 13 p 89-108
- 082 - Herrera Gil Miguel, Apuntes teóricos sobre la modernización del sistema financiero No 13, p 109 136
- 083 - Banco Central del Ecuador Departamento de Publicaciones Técnicas Índices de la revista Cuestiones Económicas, No 13, p 137-150
- 1986 No 14
- 084 - Emanuel M. Carlos Julio Experiencias y perspectivas del financiamiento del comercio intra latinoamericano dentro de la ALADI y del Grupo Andino No 14 p 21-44
- 085 - Emanuel M. Carlos Julio Discurso pronunciado en el lanzamiento de la primera emisión de sellos postales de la serie Ecuador Exporta, realizado en Manía Ecuador No 14, p 45-48
- 086 - Emanuel M. Carlos Julio Encuentro sobre la deuda externa de América Latina y el Caribe La Habana, Cuba, 2 de agosto de 1985, No 14, p 49-61
- 087 - Vascún Juan Mario A veinte años de la creación del Instituto para la Integración de América Latina" No 14 p 63 79
- 088 - Piedra Paz, Pedro El Fondo Andino de Reservas constitución operaciones y situación financiera No 14 p 80-102
- 090 Nos 15-16
- 089 - Reseña de la intervención del sector Económico Milton Cevallos Rodríguez, Subsecretario de Integración y Comercio del Ecuador evento realizado en Buenos Aires Argentina del 7 al 11 de abril de 1986 No 14 p 103 124
- 090 - Hollihan B., Michael Demanda de importaciones No 14 p 125 144
- 1990 Nos 15-16
- 091 - Anderson Joan y Banco Central del Ecuador Gerencia de Investigaciones y Estudios Econométricos El impacto de las políticas monetaria y fiscal sobre el crecimiento real y la inflación No 15 p 11-26
- 092 - Benalcázar R. René Hacia la definición del problema agrícola en el Ecuador No 15 p 29-45
- 093 - Younger Stephen D. La fuga de capitales en el Ecuador No 15 p 49-87
- 094 - Díaz Blanco Luis Seguro de pensiones No 15 p 91 106
- 095 - Arcos María del Rosario El agotamiento del modelo de desarrollo ecuatoriano y el problema del endeudamiento externo No 15, p 109-145
- 096 - Molina Tapia Telmo Principales diferencias conceptuales y metodológicas entre el antiguo y el nuevo sistema de contabilidad nacional de las Naciones Unidas No 15 p 149 171
- 097 - Benalcázar R., René Comentario al artículo titulado 'El impacto de las políticas monetaria y fiscal sobre el crecimiento real y la inflación' No 15, p 175 179
- 098 - Tamayo, Luz María, Comentario al artículo 'Fuga de capitales en el Ecuador' No 15 p 183-184
- 099 - Abril Ojeda Galo La reactivación económica y la deuda social en el Ecuador condiciones y perspectivas No 16, p 10 36
- 100 - Benalcázar R. René Es necesario volver a dar énfasis a la industrialización en el Ecuador No 16 p 37 52
- 101 - Landázuri C. Tomás, La evolución de la economía en el quinquenio 1984-1988 algunas observaciones No 16, p 53 70
- 102 - Cadena P. Myriam La apertura de los países socialistas y las perspectivas de las relaciones económicas internacionales América Latina CAME referencia al caso de Ecuador, No 16 p 71 98
- 103 - Pozo de Ruiz, Gladys Enfoque unificado para la planificación del desarrollo No 16 p 99-110
- 1991 Nos 17-18
- 104 - Hidalgo Saavedra María Augusta, Distribución territorial de la población CONSEJO DE PARTICIPACIÓN CIUDADANA Y CONTROL SOCIAL
- 0000546



- 105 - León C Patricio y Marconi R, Salvador La apropiación de los excedentes de productividad en una economía inflacionaria, No 17 p 41-52
- 106 Landázuri C Tomás Devaluación y exportaciones 1980-1990 No 17 p 53-67
- 107 - García N Marco La política arancelaria, un instrumento para generar empleo No 17 p 69-77
- 108 León C, Patricio y Marconi R, Salvador, La revisión 4 del sistema de contabilidad nacional y el cambio de base de las cuentas una primera reflexión No 18, p 9-36
- 109 Salgado Diego Las encuestas de coyuntura en el Ecuador una aproximación metodológica a la encuesta de evolución industrial No 18 p 37-52
- 110 Rosero Janet Pérez, Alicia y Obando Guido, El índice de producción industrial, notas metodológicas, No 18 p 53-75
- 111 - Larrea Leo Guillermo, La inflación en el Ecuador una interpretación [], No 18 p 79-93
- 112 - Rosero Janet, El arancel externo común en el Grupo Andino algunas reflexiones No 18, p 97-125
- 113 Uquillas, Emilio La conversión de la deuda externa privada ecuatoriana desde una perspectiva financiera, No 18 p 126-148
- 114 Samaniego P, Pablo La noción de equilibrio en la economía una visión crítica No 18 p 151-159
- 115 - Falconi Morales Juan y León C Patricio El Nobel de economía 1991 Ronald Coase y la teoría de los derechos de propiedad, No 18, p 163-166
- 1992 No 19
- 116 - García N Marco El uso de series de tiempo con fines predictivos No 19, p 9-22
- 117 Narango, Marco La crisis de 1930 y la teoría económica No 19, p 25-55
- 118 Calvache U Gladys, El gasto social del presupuesto del Estado 1988-1991, No 19 p 59-67
- 119 - Hidalgo Francisco y Salvador, Mónica El ajuste estructural del sector externo teoría y análisis crítico No 19 p 69-88
- 120 - Jaramillo Buendía, Fidel Inflación política fiscal y estabilización en el Ecuador un análisis intertemporal, No 19, p 91-112
- 121 León C Patricio Perspectivas sobre el desarrollo de la contabilidad ambiental en Ecuador No 19, p 115-122
- 122 - Oleas M, Julio La banca central una historia de cambio No 19 p 123-138
- 123 - Falconi Morales Juan, Milenio de Jacques Attali, No 19 p 141-149

1993 No 20

- 124 - Paez, Pedro Los multiplicadores de contabilidad social y las proyecciones de ajuste en la economía ecuatoriana, No 20 p 9-37
- 125 Castañeda Pérez, Carlos, El financiamiento del desarrollo rural y su integración en las cadenas productivas, No 20 p 41-56
- 126 - Fullerton H Thomas, Un modelo macroeconómico para pronosticar la economía ecuatoriana, No 20 p 59-100
- 127 - Dávalos G Xavier, La distribución del ingreso en el Ecuador No 20 p 101-121
- 128 Cabezas Ludeña, Maritza Hacia la transformación del sector público No 20 p 125-134
- 1994 Nos 21-23
- 129 Falconi Morales Juan y León C Patricio Ecuador notas sobre la distribución de los ingresos No 21 p 9-30
- 130 Velasquez V Iván Supuestos generales para modelar la oferta agregada de Ecuador No 21, p 31-67
- 131 - Creamer Germán Integración del Ecuador en el mercado andino evaluación del impacto macroeconómico y sectorial No 21 p 69-95
- 132 - Arévalo E Francisco Depreciación monetaria y préstamos en unidades de valor constante No 21 p 97-110
- 133 Ros Giuseppina da Los instrumentos de la política del medio ambiente No 21 p 111-132
- 134 - Hofman André A Ecuador desarrollo económico en el siglo 20 No 21 p 133-165
- 135 Ortiz, René G Proyecciones del mercado petrolero mundial, No 22 p 9-18
- 136 Jaramillo, Carlos La oferta y demanda mundial de petróleo expectativas para el Ecuador No 22, p 19-37
- 137 - Urbina Paez, Gustavo, Perspectivas del mercado internacional de crudo a corto y mediano plazo No 22, p 39-47
- 138 - Acosta, Alberto, Algunas tendencias fundamentales del mercado energético mundial, No 22 p 49-65
- 139 - Dávila Mauro, Petroproducción y los retos tecnológicos de la producción de crudo No 22 p 73-78
- 140 Sánchez, Mario Petrocomercial y la modernización del Estado, No 22 p 79-82
- 141 - Valle, Benjamin, Plan de modernización en el área de refinación, No 22, p 83-87

0000204

- 142 Merlo Pedro Inversiones de Petroecuador y las perspectivas de producción hidrocarburífera, No 22 p 101-118
- 143 Dávalos Cordero Mauro Perspectivas de inversión y producción hidrocarburíferas No 22 p 119-129
- 144 - Nieto G Iván V El plan maestro petrolero, No 22, p 131-139
- 145 Santos Alvitte Fernando, Efectos negativos de la intervención estatal en el ámbito energético No 22 p 155-161
- 146 Pastor Wilson Modernización del sector hidrocarburífero y Séptima Ronda de licitación, No 22 p 163-167
- 147 Almeida Rafael Eficiencia privatización e inversión extranjera, No 22 p 169-172
- 148 Arauz, Luis Nuevo marco jurídico de la actividad petrolera en Ecuador No 22 p 173-182
- 149 - Jarrín Ampudia, Gustavo, Privatización petrolera y seguridad nacional No 22 p 183-188
- 150 - Fierro Virginius, Ecuador política salarial 1984-1994 No 23 p 7-55
- 151 Hentschel Jesko Comercio y crecimiento en el Ecuador una visión parcial de equilibrio No 23, p 57-74
- 152 Abdo Gustavo, Determinantes del coeficiente del progreso tecnológico No 23 p 75-91
- 153 Oleas M Julio Externalidades y desarrollo económico, No 23 p 93-123
- 154 Bayas Santiago y Sonensat, Eduardo Programa de sucretización ecuatoriana historia de los efectos monetarios de la conversión de la deuda externa del sector privado No 23 p 125-151
- 1995 Nos 24-27
- 155 - Salvador Mónica, Tipo de cambio y ajuste las controversias, No 24 p 7-67
- 156 Naranjo Marco La "enfermedad holandesa" y el caso ecuatoriano No 24 p 69-108
- 157 Páez, Pedro Precios y cantidades respuestas del aparato productivo ecuatoriano, No 24 p 109-134
- 158 Samaniego P Pablo El ingreso y la educación en el Ecuador análisis por niveles de instrucción No 24 p 135-155
- 159 Coba B Fabián, Metodología para el cálculo de una balanza de pagos turística, No 24, p 157-168
- 160 - Pérez, Pedro Especificación de un modelo de equilibrio general computable para el Ecuador No 25 p 9-54
- 161 Pérez, Wilson Un modelo dinámico de la economía ecuatoriana, No 25, p 55-77

0000547

- 162 - Paguay R Joaquín, Restricciones macroeconómicas al crecimiento simulación de sus efectos a partir de un modelo de tres brechas No 25 p 79-128
- 163 - Machado Diego La crisis de los sistemas de seguridad social una crisis anticipada No 25 p 129-158
- 164 Rodas Z, Sonia La inflación formación sectorial de precios No 25 p 159-183
- 165 - Falconí Fander Hacia una valoración distinta del petróleo No 25 p 185-192
- 166 - Santamaría Eliana El tipo de cambio real en Ecuador 1977-1994 un análisis de series de tiempo, No 26 p 9-51
- 167 Bustamante A. Diego Inflación y retorno real bursátil en Ecuador 1993-1995 No 26, p 53-79
- 168 Ayala Roberto Cálculo de la elasticidad del ahorro respecto a la tasa de interés Ecuador 1970-1991 No 26 p 81-95
- 169 - Ros Giuseppina da y Marconi R. Salvador Las nuevas teorías del comercio internacional y los países en desarrollo No 26 p 97-141
- 170 Buzaaglo Jorge Intercambio Norte-Sur, empleo y distribución, No 26 p 144-158
- 171 Villafuerte Mauricio, Impacto de los impuestos a la energía breve revisión de la literatura No 26 p 159-175
- 172 Hentschel, Jesko y Lanjouw Peter Perfil de la pobreza en el Ecuador No 27 p 9-73
- 173 - Lanjouw Peter Ecuador pobreza rural, No 27, p 75-122
- 174 - MacIsaac, Donna y Hentschel Jesko Evolución de la pobreza e inequidad en el Ecuador urbano, 1989-1993 No 27 p 123-137
- 175 Rama, Martín, La pobreza ecuatoriana rediscutida el impacto de la educación el crecimiento y la desregulación, No 27 p 139-169
- 176 MacIsaac, Donna y Rama, Martín Determinantes de los ingresos por hora en el Ecuador el papel de las regulaciones del mercado laboral, No 27 p 171-209
- 177 - Lee, Haeduck Hentschel, Jesko y Hicks Norman Subsidios gasto social y la pobreza en el Ecuador No 27, p 211-231
- 178 - Godínez Armando y Domínechen Julie van Programas sociales focalizados para los pobres, No 27, p 233-274
- 1996 Nos 28-29
- 179 Samaniego P, Pablo, Inversión, tipo de cambio e inflación en el Ecuador No 28 p 7-33



CONSEJO DE PARTICIPACIÓN
CIUDADANA Y
CONTROL SOCIAL
SECRETARIA GENERAL

- 180 Cuevas, Simón Análisis de las fluctuaciones económicas y utilización variable del capital y del trabajo No 28 p 35-36
- 181 - Kenber, Mark Productividad laboral en el sector manufacturero un análisis internacional, No 28 p 69-104
- 182 - Aulestia V. Diego Devaluación y balanza comercial, No 28 p 105-140
- 183 Capa Santos Holger, Estudio de las exportaciones ecuatorianas mediante análisis multivariante No 28 p 141-150
- 184 - Ocasas M. Juho, Historia económica y teoría monetaria en la periferia del mundo capitalista, No 28 p 151-188
- 185 Calvo, Guillermo Problemas centrales en la formación de planes de estabilización No 29 p 7-25
- 186 - Meltzer, Allan, Supervisión bancaria y seguro de depósitos, No 29 p 27-41
- 187 - Rojas Suárez, Liliana, Crisis bancarias en América Latina y su manejo, No 29, p 43-64
- 188 Calvo Guillermo, Flujos de capitales lecciones del efecto tequila, No 29 p 65-81
- 189 - Rojas, Patricio El plan de estabilización en Chile el manejo de política anti-inflacionaria, No 29 p 83-103
- 190 - Gavin Michael, Estabilidad y crecimiento en América Latina, No 29, p 105-124
- 1997 Nos. 30-33
- 191 Freire, María Belén [et al] Determinantes de las exportaciones no tradicionales en el Ecuador 1976-1995, No 30 p 9-88
- 192 - Pérez, Wilson Procesos electorales y macroeconomía en un país con economía abierta, No 30 p 89-118
- 193 - Ayala Roberto, Aspectos teóricos y estadísticos de la valoración contingente No 30 p 119-144
- 194 - Fernández, Gabriela, Análisis econométrico de los determinantes de la participación femenina en la fuerza laboral caso de la India del Norte, No 30 p 145-180
- 195 - Fierro, Virginia y Salvador, Mónica, Reorientación del gasto público del servicio de la deuda externa al financiamiento del gasto social, No 30 p 181-224
- 196 Estrella, Damián Pugna distributiva variabilidad de precios e inflación en el Ecuador, No 31 p 9-32
- 197 - Rubim, Héctor y Narango Marco, Ahorro inversión mercado de capitales y crecimiento económico No 31, p 33-86
- 198 - Fernández, Gabriela, El impacto de la convertibilidad en el sector financiero No 31 p 87-134
- 199 - Marcheno, Diego y Vivero Patricio La convertibilidad un enfoque desde la teoría económica, No 31 p 135-176
- 200 Arreta, Gustavo La credibilidad de la independencia del Banco Central No 32 p 9-40
- 201 Samaniego P. Pablo y Villafuerte Mauricio Los bancos centrales y la administración de crisis financieras teoría, experiencia internacional y el caso ecuatoriano No 32 p 41-111
- 202 - Acosta, Alberto Riesgos y tribulaciones de la globalización No 32 p 113-146
- 203 - Carvajal Francisco, Falconí Fander y Kenber, Mark, Los gastos defensivos en el sistema de cuentas nacionales una aproximación al caso del petróleo No 32, p 147-170
- 204 - Pérez, Alonso Modelo de comportamiento óptimo de los bancos centrales Iberoamericanos, No 33 p 9-60
- 205 Melo Esteban El modelo de cobertura cambiaria de Gardner y Willoud 1995 aplicado a México, No 33 p 61-100
- 206 - Langpap Christian, Ineficiencia de la provisión privada de protección de biodiversidad, No 33 p 101-118
- 207 - Cueva Simón Salgado, María Augusta y Uquillas Emilio Agregados monetarios, tasas de interés e inflación la coyuntura, No 33 p 119-133
- 1998 No 34
- 208 - Roberts, Samantha Un modelo de tipo de cambio dual bajo un régimen de monedevaluación el caso ecuatoriano No 34 p 9-48
- 209 - Chumacero Romulo y Quiroz, Jorge, Bandas cambianas en el Ecuador requisitos para su consistencia, No 34, p 49-60
- 210 - Ayala, Roberto y Villafuerte Mauricio, Realignamiento de las bandas cambianas en el Ecuador 1995-1998 No 34 p 61-87
- 211 - Samaniego P. José, El Banco Central del Ecuador y su autonomía, No 34 p 89-105
- 212 - Rojas Mónica Uquillas Emilio Evolución del sistema financiero durante 1997 No 34, p 107-133
- 1999 No 35
- 213 - Cueva Simón La hipótesis del ciclo de vida, la acumulación de capital y la deuda pública No 35 p 9-48
- 214 - García Roberto El papel del precio de los activos en la transmisión de choques externos , No 35 p 49-61

0000204

- 215 - Baquero, Marco Planes de pensión privados en Chile y Argentina un estudio de la eficiencia, No 35 p 63-100
 216 - Gachet, Ján [et al], Cálculo de las elasticidades de la demanda total por importaciones del Ecuador No 35 p 101-126
 217 Fernández, Gabriela y Pérez, Wilson, Condiciones para el establecimiento de un sistema de bandas cambiarias una réplica, No 35, p 127-137
 218 Chumacero Rómulo Advertencia trager una raíz unitaria puede ser peligroso para su salud No 35, p 139-154
 219 Fernández, Gabriela y Pérez, Wilson Sobre las mutaciones No 35 p 156-161

2000 Vol 16, Nos 1-3

- 220 Rodríguez, Marco, Consideraciones sobre el reciente debate acerca de la dollarización en economías emergentes Vol 16 No 1 p 5-15
 221 - Arteca, Gustavo Los flujos de capital extranjero en el Ecuador uso destino y consecuencias Vol 16 No 1, p 17-40
 222 - Nazmi Nader Ancla cambiaria y crisis financiera en América Latina Vol 16 No 1 p 41-74
 223 - Bertoff, José Javier Indicadores tempranos del debilitamiento del sector financiero el caso argentino, Vol 16 No 1 p 75-103
 224 Pérez, Pedro Redes neuronales para la estimación de la pobreza en el Ecuador Vol 16 No 1 p 105-126
 225 Fundación Nóbel Premio en economía del Banco de Suecia en memoria de Alfred Nobel 1999 a Robert Mundell, Vol 16 No 1 p 127-139
 226 Domínguez, Rudiger, Robert Mundell Premio Nobel de Economía Vol 16 No 1 p 141-143
 227 - Krugman, Paul Oh Canadá Vol 16 No 1, p 145-147
 228 - Pérez, Pedro Democracia lucha contra la pobreza y políticas alternativas de estabilización Vol 16 No 2 p 7-40
 229 Ventrón Lozano Eduardo, Estimación económica de una función de demanda de crédito para el Ecuador periodo enero de 1990 diciembre de 1997, Vol 16 No 2, p 41-90
 230 De la Torre, Carlos Insostenibilidad de una banda de flotación un análisis teórico, Vol 16 No 2, p 91-141
 231 - Andrade López, José La inversión extranjera directa y su incidencia en la tasa de crecimiento económico, Vol 16 No 2, p 143-191
 232 - Jujón, Armando Breve reseña histórica sobre la literatura relacionada con la neutralidad monetaria, Vol 16 No 2 p 193-215
 233 Pérez, Pedro, Algoritmos genéticos en la investigación de un modelo macroeconómico para el Ecuador Vol 16 No 3, p 7-50

2001 Vol 17, Nos 1-3

- 234 - Freire, María Belén Mecanismo de transmisión de la política de tasa de intereses en un modelo de equilibrio general Vol 17 No 3 p 51-114
 235 Jujón, Armando La neutralidad monetaria en el largo plazo en un contexto ARIMA una aplicación al caso ecuatoriano Vol 17 No 3, p 115-158
 236 Villacís Martínez, Antonio, Indicadores de alerta temprana en Ecuador una metodología de cálculo, Vol 17 No 3, p 159-189
 237 - La Real Academia Sueca de Ciencias ha decidido entregar el premio en Economía del Banco de Suecia en memoria de Alfred Nobel a los profesores James Heckman y Daniel McFadden por sus contribuciones a la microeconometría, Vol 17 No 3 p 191-206
 238 Ward-Batts Jennifer Reflexiones sobre el trabajo de James Heckman Vol 17 No 3 p 207-211

0000548

- 251 - Aschlinger Gerhard *¿Por qué surgen las crisis monetarias y como podrían evitarse?* Vol 17 No 3 p 87-104
- 252 - Vos Rob y Jong, Nick de, *Aumento de la inequidad de los ingresos y de la pobreza durante la liberalización económica y la crisis: causas micro y macro para el Ecuador* Vol 17 No 3, p 105-134
- 253 - Ayala, Roberto y Rivadeneira, Iván, *El costo del bienestar de una inflación perfectamente prevista*, Vol 17 No 3 p 135-146
- 254 - Falconí, Fander, *Comentario sobre el indicador de ahorro genuino propuesto por el Banco Mundial* Vol 17 No 3 p 147-161
- 255 - Arista, Jane *Reconstruyendo los mecanismos de transmisión de la política monetaria*, Vol 18 No 1 p 7-28
- 256 Davidson Paul, *Mercados financieros volátiles*, Vol 18 No 1, p 29-58
- 257 Dutt Amitava, Krishna, *La elasticidad ingreso de las importaciones comercio Norte Sur y desarrollo desigual*, Vol 18 No 1 p 59-90
- 258 - Gnos Claude Un tema metodológico la irrelevancia del análisis ex ante y ex post para la teoría del empleo de Keynes Vol 18 No 1, p 91-106
- 259 Lavocat, Marc, Dinero endógeno en un esquema coherente de existencias y flujos Vol 18 No 1 p 107-136
- 260 - Rochon Louis Philippe Dinero y dinero endógeno una aproximación post keynesiana y de la circulación Vol 18 No 1 p 137-168
- 261 - Secareccia, Mano *Las bajas tasas de ahorro y el endeudamiento doméstico son factores que contraen el crecimiento económico?*, Vol 18 No 1, p 169-190
- 262 - Smithin John, *Beneficios, tasa de interés y libre empresa en el capitalismo contemporáneo* Vol 18 No 1 p 191-208
- 263 - Vennengen Matías, *Conflictos de distribución en la economía abierta*, Vol 18 No 1, p 209-220
- 264 Pitarque Juan Carlos, *Liberalización, política monetaria y dolarización la experiencia ecuatoriana*, Vol 18 No 1, p 221-225
- 265 Acosta, Miguel, *Condiciones iniciales en la Curva de Lorenz un análisis a partir de la catenaaria*, Vol 18 No 2, p 5-52
- 266 - Canavese, Alfredo *La convertibilidad en Argentina: funcionamiento de una caja de conversión anclada al dólar* Vol 18 No 2 p 53-68
- 267 - Mesiás, Andrea, *La crisis bancaria de 1999: un análisis a partir de la teoría de la información asimétrica*, Vol 18 No 2, p 69-172
- 268 - Varela Parache, Félix *El Euro política monetaria y tipo de cambio*, Vol 18 No 2 p 173-184

- 269 - Kahneman Daniel y Vernon, Smith *Fundamentos en economía del comportamiento y economía experimental* Vol 18 No 2 p 185-210
- 270 - Astorga, Alfredo, *La sostenibilidad de la deuda pública el caso del Ecuador* Vol 18 No 3 p 5-54
- 271 - Davidson, Paul *Dolarización las funciones de un banco central y la economía ecuatoriana*, Vol 18 No 3, p 55-78
- 272 - Escobar Víctor *Ánalisis de datos con redes neuronales aplicadas al diagnóstico de la solvencia empresarial sector societario ecuatoriano* Vol 18 No 3, p 79-132
- 273 - Montiel Peter, *Ecuador una estrategia de crecimiento para una economía dolarizada* Vol 18 No 3 p 133-226
- 274 - Hidalgo, Francisco y Narango Marco *Funciones del Banco Central en dolarización oficial de la economía*, Vol 18 No 3 p 227-233
- 2003 Vol 19, Nos 1-3
- 275 - Baquero Marco y Freire María Belén *Hechos estilizados de 31 sectores productivos en Ecuador* Vol 19 No 1 p 5-79
- 276 - Fernández, Gabriela, *La reforma institucional en el Ecuador una perspectiva poco ortodoxa*, Vol 19 No 1 p 80-114
- 277 - Narango Marco *La dolarización de la economía del Ecuador tres años después* Vol 19 No 1, p 115-156
- 278 - Fernández, Mario, Henríquez, Carlos e Icaza Walter *Valoración contingente del bosque protector Cerro Blanco*, Vol 19 No 1, p 157-195
- 279 Ros Giuseppina da, *El euro culminación o inicio de un proceso de integración supranacional?* Vol 19 No 1, p 197-211
- 280 - Astorga, Alfredo Valle, Angélica, *Estimación del PIB potencial para el caso del Ecuador* Vol 19 No 2, p 5-47
- 281 - Andrade Nadia y Torres, Mauro *La economía sumergida en el Ecuador: lamafe, causas y consecuencias* Vol 19 No 2 p 49-87
- 282 - Rubini, Héctor, *Argentina entre la hiperinflación y la trampa de liquidez*, Vol 19 No 2, p 89-146
- 283 - Espinosa, Carolyn *Efectos de la migración internacional en la oferta laboral de los miembros de hogar que permanecen en el país el caso del Ecuador* Vol 19 No 2 p 147-207
- 284 Sterleper, Jürgen *El papel de un banco central sin responsabilidades de política monetaria*, Vol 19 No 2, p 209-213
- 285 - Dávalos, Xavier *Coordinación de política macroeconómica escenarios en la comunidad andina*, Vol 19 No 3 p 5-47

0000204

- 286 Granados Jaime Zonas francas y otros regímenes especiales en un contexto de negociaciones comerciales multilaterales y regionales, Vol 19 No 3 p 49-83
- 287 - Martínez, Gabriel Disciplina y percepción dolarización de activos y maquillaje del capital en la crisis de 1999 Vol 19 No 3, p 85-92
- 288 - Viteri Mejía, César y Chávez Rebollo, Carlos, Fiscalización y cumplimiento de las regulaciones pesqueras en la Reserva Marina Galápagos (RMG) Vol 19 No 3 p 93-127
- 289 Narango, Marco, Costos del abandono del sistema de dolarización oficial de la economía, por parte de la República del Ecuador, Vol 19 No 3, p 129-153

2004 Vol 20, Nos 1-3

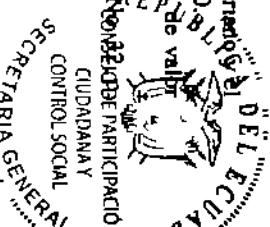
- 290 Pérez, Pedro Liberalización financiera, crisis y destrucción de la moneda nacional en Ecuador, Vol 20 No 1 p 5-71
- 291 Vázcones, Byron Reestructuración, privatización y políticas de regulación en la industria de telecomunicaciones en América Latina Vol 20 No 1 p 73-133
- 292 - Mejía, Kleber y Uquillas, Adriana, Estudio de eventos extremos enfocado a seguros y finanzas, Vol 20 No 1 p 135-222
- 293 Narango, Marco Dos décadas perdidas los ochenta y los noventa, Vol 20 No 1 p 223-249
- 294 - Buenahor, Marco Eficiencia X en la banca ecuatoriana durante el periodo 2000-2003, Vol 20 No 2 p 5-52
- 295 Pico María Gabriela Funciones de un banco central que pierde el control de la política monetaria y cambiana el caso ecuatoriano y revisión de la experiencia a nivel internacional Vol 20 No 2 p 53-82
- 296 - Granger, Clive y Robert Engle Econometría de las series de tiempo, cointegración y heteroscedasticidad condicional autoregresiva, Vol 20 No 2, p 83-119
- 297 Kydland Finn y Edward Prescott, Las contribuciones de Finn Kydland y Edward Prescott a la macroeconomía la consistencia temporal de la política económica y las fuerzas motrices detrás de los ciclos económicos, Vol 20 No 2 p 121-163
- 298 - Carrillo Paúl Las diferencias salariales entre el sector público y privado en el Ecuador, Vol 20 No 2, p 165-173
- 299 - Marcello Jennifer y Reyes, Illeana, Convergencia del ingreso una aplicación al Tratado de Libre Comercio Ecuador - Estados Unidos Vol 20 No 3 p 300 - Crespo Juárez, Carla y Gómez, Andrea, Estimación de la demanda de exportaciones del atún en conservas del Ecuador y estrategias para la industria, 1996-2003, Vol 20 No 3 p

ÍNDICE DE AUTORES

- Abdo Gustavo, 'Determinantes del coeficiente del progreso tecnológico' No 23 p 75-91 dic 1994
- Abril Ojeda, Galo, 'La reactivación económica y la deuda social en el Ecuador condiciones y perspectivas', No 16 p 10-36 sep 1990
- Acosta, Alberto Algunas tendencias fundamentales del mercado energético mundial', No 22 p 49-65, jul 1994
- Acosta, Alberto 'Riesgos y tribulaciones de la globalización' No 32 p 113-146 sep 1997
- Acosta, Miguel, 'Condiciones iniciales en la Curva de Lorenz un análisis a partir de la catenaria', Vol 18 No 2, p 5-52 Segundo Cuatrimestre 2002
- Almeida, Rafael 'Eficiencia, privatización e inversión extranjera' No 22 p 169 172 jul 1994
- Anderson, Joan, 'El impacto de las políticas monetaria y fiscal sobre el crecimiento real y la inflación', No 15 p 11-26, ene 1990
- Andrade López, José, 'La inversión extranjera directa y su incidencia en la tasa de crecimiento económico' Vol 16, No 2 p 143-191 Segundo Cuatrimestre 2000
- Andrade, Blanca 'El acero vegetal una alternativa para la construcción y la promoción turística del Ecuador' Vol 20 No 3 , Tercer cuatrimestre 2004, p
- Andrade, Nidia, 'La economía sumergida en el Ecuador tamaño, causas y consecuencias' Vol 19, No 2, p 49-87, Segundo Cuatrimestre 2003
- Arauz, Luis, 'Nuevo marco jurídico de la actividad petrolera en Ecuador', No 22 p 173-182, jul 1994
- Artoz María del Rosario, 'El agotamiento del modelo de desarrollo ecuatoriano y el problema del endeudamiento exterior', No 15 p 109-145, ene 1990.
- Arévalo E. Francisco, 'Depreciación monetaria y préstamos en unidades de valor constante', No 21 p 97-110, abr 1994
- Arrieta, Gustavo, 'La credibilidad de la independencia del Banco Central' Monografía de Participación Ciudadana y

00000549

- 301 - Andrade Blanca, El acero vegetal una alternativa para la construcción y la promoción turística del Ecuador, Vol 20 No 3 p
- 302 - Castillo Moisés y Ramírez, José, Modelo de equilibrio general estático para la evaluación del Tratado de Libre Comercio en la economía ecuatoriana y calibración mediante máxima entropía Vol 20 No 3, p
- 303 - Cartagena, Carlos y Narango, Marco 25 años de la Revista Cuestiones Económicas del Banco Central del Ecuador, Vol 20 No 3, p



- Arteaga, Gustavo 'Los flujos de capital extranjero en el Ecuador uso, destino y consecuencias' Vol 16 No 1 p 17-40 Primer Cuatrimestre 2000
- Aschinger Gerhard 'Por qué surgen las crisis monetarias y como podrían evitarse', Vol 17 No 3 p 87-104, Tercer Cuatrimestre 2001
- Astorga Alfredo, "Estimación del PIB potencial para el caso del Ecuador" Vol 19 No 2 p 5-47, Segundo Cuatrimestre 2003
- Astorga, Alfredo 'La sostenibilidad de la deuda pública el caso del Ecuador' Vol 18 No 3 p 5-54 Tercer Cuatrimestre 2002
- Aulestia O., Alfonso, "Registros intra e interregionales para facilitar la planificación regional" No 11 p 121-142 ene 1985
- Aulestia V., Diego, 'Devaluación y balanza comercial' No 28 p 105-140 mar 1996
- Avila Paredes, Ramiro, "Índice de la legislación económica ecuatoriana clasificada por materias primer trimestre de 1980", No 3 p 163-176 jul 1980
- Avila Paredes Ramiro, 'Índice de legislación económica ecuatoriana de 1979, clasificada por materias', No 2 p 181-215, mar 1980
- Avila Paredes Ramiro, "Índice de Legislación económica ecuatoriana segundo y tercer trimestres de 1980" No 5 p 107-140 mar 1981
- Avila Paredes Ramiro 'Índice de legislación económica ecuatoriana cuarto trimestre de 1980", No 6, p 121-163, jun 1981
- Ávila Paredes Ramiro, 'Índices de legislación económica ecuatoriana primer semestre de 1981', No 7, p 145-205, sep 1981
- Ávila Paredes Ramiro 'Índices de legislación económica ecuatoriana segundo semestre de 1981' No 8 p 147-222 dic 1981
- Ayala Roberto, Aspecos teóricos y estadísticos de la valoración contingente' No 30 p 119-144 ene 1997
- Ayala Roberto, 'Círculo de la elasticidad del ahorro respecto a la tasa de interés Ecuador 1970-1991', No 26, p 81-95, sep 1995
- Ayala Roberto, "El costo del bienestar de una inflación perfectamente prevista Vol 17, No 3 p 135-146 Tercer Cuatrimestre 2001
- Ayala Roberto 'Realineamiento de las bandas cambiarias en el Ecuador 1995-1998" No 34 p 61-87 abr 1998
- Báez, René "Proposiciones para el análisis de las políticas económicas en América Latina' No 5 p 57-62 mar 1981
- Bakker, Age, 'Estrategias para la introducción del Euro en la perspectiva de los países miembros de la comunidad europea' Vol 17 No 2 p 65-108 Segundo Cuatrimestre 2001
- Banco Central del Ecuador Departamento de Política Económica 'Las tasas de interés en el Ecuador', No 3, p 87-111, jul 1980
- Banco Central del Ecuador Departamento de Publicaciones Técnicas "Índices de la revista Cuestiones Económicas" No 13, p 137-150 dic 1985

- Banco Central del Ecuador Gerencia de Investigaciones y Estudios Econométricos, 'El impacto de las políticas monetaria y fiscal sobre el crecimiento real y la inflación', No 15, p 11-26, ene 1990
- Banco Central del Ecuador Gerencia Técnica Centro de Documentación 'El Centro de Documentación de la Gerencia de la División Técnica' No 12 p 161-172, jun 1985
- Banco Central del Ecuador Gerencia Técnica Centro de Documentación 'Índices de la Revista Cuestiones Económicas Nos 1-12' No 12 p 173-235, jun 1985
- Banco Central del Ecuador Subgerencia de Estudios Especiales, 'Leasing un nuevo mecanismo financiero', No 10 p 9-42 mayo 1984
- Baqueiro Marco, 'Hechos estilizados de 31 sectores productivos en Ecuador' Vol 19 No 1 P 5-79 Primer Cuatrimestre 2003
- Baqueiro, Marco 'Planes de pensión privados en Chile y Argentina un estudio de la eficiencia' No 35, p 63-100 sep 1999
- Bayas Santiago "Programa de sucrenización ecuatoriano historia de los efectos monetarios de la conversión de la deuda externa del sector privado", No 23 p 125-151 dic 1994
- Benalcázar R. René, 'Comentario al artículo titulado El impacto de las políticas monetaria y fiscal sobre el crecimiento real y la inflación', No 15, p 175-179 ene 1990
- Benalcázar R. René 'Es necesario volver a dar énfasis a la industrialización en el Ecuador' No 16 p 37-52 sep 1990
- Benalcázar R. René, "Hacia la definición del problema agrícola en el Ecuador" No 15 p 29-45 ene 1990
- Benalcázar R. René 'Importancia y objetivos de la política monetaria en la economía ecuatoriana' No 6, p 43-58 jun 1981
- Benalcázar R., René 'Nuevas técnicas, asistencia técnica y crédito como instrumentos de desarrollo económico con especial referencia a América Latina" No 3 p 21-34, jul 1980
- Bercoff José Javier 'Indicadores tempranos del debilitamiento del sector financiero el caso argentino', Vol 16 No 1, p 75-103, Primer Cuatrimestre 2000
- Berg Andrew "Los pros y contras de la dolarización total" Vol 17 No 1, p 47-80 Primer Cuatrimestre 2001
- Borrenstein Eduardo, 'Los pros y contras de la dolarización total' Vol 17 No 1 p 47-80 Primer Cuatrimestre 2001
- Buenoño, Marco Eficiencia X en la banca ecuatoriana durante el periodo 2000-2003 Vol 20 No 2 p 5-52 Segundo Cuatrimestre 2004
- Bunge Mario, "Las funciones de la ciencia y de la técnica en el desarrollo nacional", No 4, p 9-32, nov 1980

- 0000204
- Burme A, Diego, 'Inflación y retorno real bursátil en Ecuador 1993-1995' No 26, p 53-79, sep 1995
- Buzoglio Jorge "Intercambio Norte-Sur, empleo y distribución" No 26 p 144-158, sep 1995
- Cabezas Ludeña, Manita, 'Hacia la transformación del sector público' No 20 p 125-134 mayo 1993
- Cadena P, Myriam "La apertura de los países socialistas y las perspectivas de las relaciones económicas internacionales América Latina - CAME referencia al caso de Ecuador", No 16, p 71-98 sep 1990
- Calcagno Alfredo 'La convertibilidad argentina ¿un antecedente relevante para la dollarización del Ecuador?', Vol 17 No 1, p 81-122, Primer Cuatrimestre 2001
- Calvacete U Gladys 'El gasto social del presupuesto del Estado 1988-1991' No 19, p 59-67 mayo 1992
- Calvo Guillermo "Flujos de capitales lecciones del efecto tequila" No 29 p 65-81, jun 1996
- Calvo Guillermo 'Problemas centrales en la formación de planes de estabilización', No 29, p 7-25 jun 1996
- Canavese Alfredo, "La convertibilidad en Argentina funcionamiento de una caja de conversión anclada al dólar" Vol 18, No 2, p 53-68 Segundo Cuatrimestre 2002
- Capa Santos Holger 'Estudio de las exportaciones ecuatorianas mediante análisis multivariante' No 28 p 141-150 mar 1996
- Carvajal, Francisco 'Los gastos defensivos en el sistema de cuentas nacionales una aproximación al caso del petróleo', No 32, p 147-170, sep 1997
- Castillo Padí, Las diferencias salariales entre el sector público y privado en el Ecuador Vol 20 No 2 p 165-173 Segundo Cuatrimestre 2004
- Cartagena, Carlos '25 años de la Revista Cuestiones Económicas del Banco Central del Ecuador' Vol 20 No 3 Tercer cuatrimestre 2004, p
- Casals M, Juan 'Expresión económica del poder nacional ecuatoriano' No 4 p 133-144 nov 1980
- Casals M Juan, 'La División Técnica del Banco Central del Ecuador', No 12 p 79-160, jun 1985
- Casals M, Juan, 'Objetivos de política monetaria y funciones del Banco Central del Ecuador', No 11, p 25-35, ene 1985
- Castañeda Pérez, Carlos 'El financiamiento del desarrollo rural y su integración en las cadenas productivas' No 20, p 41-56, mayo 1993
- Castillo Moisés "Modelo de equilibrio general estítico para la evaluación del Tratado de Libre Comercio en la economía ecuatoriana y calibración mediante máxima entropía" Vol 20 No 3 Tercer cuatrimestre 2004 p

0000350

- 0000350
- Cazar M Efraim, 'El proceso hacia la unificación europea', No 8 p 133-146 dic 1981
- Cazar M Efraim "La teoría tradicional de la integración económica ¿es directamente aplicable para el caso de los países en desarrollo?", No 7, p 109-124, sep 1981
- Chávez Rebollo, Carlos, 'Fiscalización y cumplimiento de las regulaciones pesqueras en la Reserva Marina Galápagos (RMG)' Vol 19, No 3 p 93-127, Tercer Cuatrimestre 2003
- Chumacero, Rómulo "Advertencia tragar una rata unitaria puede ser peligroso para su salud" No 35, p 139-154, sep 1999
- Chumacero Rómulo, 'Banderas cambiarias en el Ecuador consciencia', No 34 p 49-60, abr 1998
- Coba B Fabián, "Metodología para el cálculo de una balanza de pagos turística", No 24 p 157-168, mar 1995
- Cohen Benjamin 'Política de los Estados Unidos sobre la dollarización un análisis político' Vol 17, No 1 p 11-46, Primer Cuatrimestre 2001
- Córdoba Calderón Polibio, "La política salarial ecuatoriana evaluación de la situación actual y recomendaciones de acción futura", No 9 p 37-74 abr 1982
- Creamer, Germán 'Integración del Ecuador en el mercado andino evaluación del impacto macroeconómico y sectorial' No 21, p 69-95 abr 1994
- Cremades Bernardo María, 'El crédito documentario en el momento actual del Crespo Ijuón Carla "Estimación de la demanda de exportaciones del atún en conservas del Ecuador y estrategias para la industria, 1996-2003" Vol 20 No 3, Tercer cuatrimestre 2004, p
- Cueva Jaramillo Juan "Desarrollo rural, participación campesina" No 4 p 145-156, nov 1980
- Cueva Agustín "Pensamiento y cultura de nuestra América", No 4 p 107-120 nov 1980
- Cueva Simón 'Agregados monetarios bases de interés e inflación la coyuntura', No 33 p 119-133, dic 1997
- Cueva, Simón, Análisis de las fluctuaciones económicas y utilización variable del capital y del trabajo", No 28 p 35-36, mar 1996
- Cueva, Simón, "La hipótesis del ciclo de vida, la acumulación de capital y la deuda Pública", No 35, p 9-48 sep 1999
- D'Anista, Jane 'Reconstruyendo los mecanismos de transmisión de la política monetaria', Vol 18, No 1, p 7-28, Primer Cuatrimestre 2002
- Dahik, Alberto, 'La influencia extraordinaria de divisas y la política económica', No 4, p 71-106 nov 1980
- Dávalos Cordero Mauro "Perspectivas de inversión hidrocarburíferas", No 22, p 119-129 jul 1994

- Dávalos Xavier, "La distribución del ingreso en el Ecuador" No 20 p 101-121 mayo 1993
- Dávalos Xavier "Coordinación de política macroeconómica escenarios en la comunidad andina", Vol 19, No 3 p 5-47 Tercer Cuatrimestre 2003
- Dávalos, Mauricio "Conferencia pronunciada por el Economista Mauricio Dávalos Guevara, Gerente General del Banco Central del Ecuador, en la inauguración del Seminario sobre los servicios de la 'City de Londres'" No 6, p 165 172 jun 1981
- Dávalos Mauricio 'Discurso pronunciado por el Econ Mauricio Dávalos Guevara, Gerente General del Banco Central del Ecuador y Gobernador del Fondo por Ecuador en nombre de los países de América Latina y España, en las deliberaciones anuales conjuntas', No 7 p 207-213 sep 1981
- Davidson, Paul, "Dolarización, las funciones de un banco central y la economía ecuatoriana" Vol 18 No 3 p 55-78 Tercer Cuatrimestre 2002
- Davidson, Paul "Lecciones de teoría monetaria de los últimos 50 años", No 3 p 55-66, Jul 1980
- Davidson, Paul 'Mercados financieros volátiles' Vol 18 No 1 p 29-58, Primer Cuatrimestre 2002
- Divila Andrade, Oswaldo, "La planificación en una 'economía de mercado' posible respuesta a un aparente dilema", No 11 p 11-21 ene 1985
- Divila, Mauro 'Petroproducción y los retos tecnológicos de la producción de crudo' No 22 p 73-78 Jul 1994
- De la Torre Carlos 'Insostenibilidad de una banda de flotación un análisis teórico' Vol 16, No 2 p 91-141, Segundo Cuatrimestre 2000
- Díaz Blanco, Luis 'Seguro de pensiones', No 15 p 91-106 ene 1990
- Doménech Julie van 'Programas sociales focalizados para los pobres', No 27 p 233-274 dic 1995
- Dornbusch Rudiger "Robert Mundell Premio Nobel de Economía", Vol 16 No 1 p 141-143, Primer Cuatrimestre 2000
- Dutt Amitava, Krishna, "La elasticidad ingreso de las importaciones comercio Norte-Sur y desarrollo desigual" Vol 18 No 1 p 59-90 Primer Cuatrimestre 2002
- Emanuel M., Carlos Julio 'Consideraciones sobre política cambiaria Ponencia presentada en la XI. Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales Latinoamericanos y de España', No 12 p 15-23, jun 1985
- Emanuel M. Carlos Julio 'Discurso pronunciado en el lanzamiento de la primera emisión de sellos postales de la serie Ecuador Exporta, realizado en Manabí Ecuador', No 14 p 45-48 ago 1986
- Emanuel M., Carlos Julio 'Encuentro sobre la deuda externa la unoamericana" No 13 p 13-52 dic 1985
- Emanuel M. Carlos Julio 'Experiencias y perspectivas del financiamiento del comercio intra latinoamericano dentro de la ALADI y del Grupo Andino No 14 p 21-44 ago 1986
- Emanuel M., Carlos Julio 'La afuencia extraordinaria de divisas y la política económica" No 4 p 71-106 nov 1980
- Emanuel M. Carlos Julio, 'La deuda externa la unoamericana" No 13 p 13-52 dic 1985
- Emanuel M. Carlos Julio 'La política monetaria y credencia del Banco Central' No 1 P 105-116, set 1979
- Emanuel M., Carlos Julio 'Respuestas a la crisis políticas aplicadas por el Banco Central del Ecuador' No 12 P 25-77, jun 1985
- Engle Robert, 'Econometría de la series de tiempo cointegración y heteroscedasticidad condicional autoregresiva', Vol 20 No 2 p 83-119 Segundo Cuatrimestre 2004
- Escobar Víctor 'Análisis de datos con redes neuronales aplicadas al diagnóstico de la solvencia empresarial sector societario ecuatoriano' Vol 18 No 3 p 79-132, Tercer Cuatrimestre 2002
- Espinosa Ramón 'Desarrollo tecnológico y transferencia de tecnología en la industria ecuatoriana actual' No 7 P 9-32, sep 1981
- Espinosa Carolyn, "Efectos de la migración internacional en la oferta laboral de los miembros de hogar que permanecen en el país el caso del Ecuador" Vol 19, No 2 P 147-207, Segundo Cuatrimestre 2003
- Estrella, Danilo 'Pugna distributiva, variabilidad de precios e inflación en el Ecuador' No 31, p 9-32 abr 1997
- Falconi Morales, Juan, 'Ecuador notas sobre la distribución de los ingresos' No 21 p 9-30 abr 1994
- Falconi Morales, Juan "El Nóbel de economía 1991 Ronald Coase y la teoría de los derechos de propiedad" No 18 p 163-166 dic 1991
- Falconi Morales, Juan 'Los aspectos sociales de la integración algunas reflexiones', No 1, p 43-56, set 1979
- Falconi Morales Juan, 'Milenario de Jacques Attali', No 19 P 141-149 mayo 1992
- Falconi Fander 'Comentario sobre el indicador de ahorro genuino propuesto por el Banco Mundial', Vol 17 No 3 p 147-161 Tercer Cuatrimestre 2001
- Falconi, Fander 'Hacia una valoración distinta del petróleo', No 25 P 185-192 jun 1995
- Falconi Fander, 'Los gastos defensivos en el sistema de cuentas nacionales una aproximación al caso del petróleo' No 32 P 147-170 sep 1997
- Felix David, 'La dinámica del consumo y el futuro del crecimiento económico" No 4 p 33-69 nov 1980