

---

# **UNIVERSIDAD DEL PACÍFICO ESCUELA DE NEGOCIOS**

**ESCUELA DE POSTGRADO Y EMPRENDEDORES**

**DOLARIZACIÓN – DIEZ AÑOS DESPUES**

**ÉXITO O FRACASO**

**TESIS PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL GRADO DE MAGÍSTER EN  
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
MENCIÓN EN FINANZAS**

**AUTOR: Ing. CPA Carlos Omar Garzón Reyes**

**DIRECTOR: Ing. Jorge Javier Vera Armijos**

**Guayaquil, Julio, 2010**

## **DECLARACIÓN**

Yo, Carlos Omar Garzón Reyes declaro bajo juramento que el trabajo aquí descrito es de mí autoría; que no ha sido previamente presentado para ningún grado, calificación profesional, o proyecto público ni privado; y que he consultado las referencias bibliográficas que se incluyen en este documento.

---

**Ing. CPA Carlos Omar Garzón Reyes**

## **CERTIFICACIÓN**

Certifico que el presente trabajo fue desarrollado por Ing. CPA Carlos Omar Garzón Reyes, bajo mi supervisión.

---

**Ing. Jorge Javier Vera Armijos**  
**DIRECTOR DE TESIS**

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a mi familia, en especial a mi hija, a mis profesores y a mi Director por la ayuda personal y profesional que me han dado, apoyado e impartido en todo este periodo de realización.

**Carlos Omar Garzón Reyes**

## Contenido

1. Proceso Histórico de la implementación del Dólar como moneda Oficial .....	1
1.1. Qué es la Dolarización .....	2
1.2. Antecedentes .....	3
1.3. Causas que conllevaron a la Dolarización en el Ecuador.....	5
1.3.1. Inestabilidad Macroeconómica.....	5
1.3.2. Escaso desarrollo del mercado financiero .....	9
1.3.3. Falta de credibilidad en las instituciones .....	10
1.3.4. Inseguridad Jurídica del país .....	12
1.4. Objetivos de la dolarización .....	12
1.5. Consecuencias de la dolarización.....	13
2. Sector Macroeconómico.....	14
2.1. Evolución del PIB .....	15
2.2. Evolución de la Inflación.....	18
2.3. Evolución de la Deuda como Porcentaje de PIB.....	19
2.4. Reserva Internacional de Libre Disponibilidad.....	20
2.5 Evolución del Ingreso Per-cápita.....	22
2.6. Evolución del Mercado Laboral .....	23
2.7. Riesgo País .....	25
3. SECTOR FINANCIERO .....	27
3.1. Evolución de Tasas de Interés .....	28
3.2. Evolución de los Créditos.....	29
3.3. Evolución de las Obligaciones con el Público .....	32
4. SECTOR EXTERNO .....	36
4.1. Evolución de las Importaciones .....	37

4.2. Evolución de las Exportaciones .....	39
4.3. Exportaciones de Petróleo .....	41
4.4. Evolución de las Remesas del Exterior .....	42
5. ANALISIS DE LOS SECTORES .....	45
5.1. Análisis Correlacional .....	46
5.2. Sector Macroeconomía.....	47
5.3.- Sector Financiero .....	63
6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	84
7. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS .....	90

## **Cuadros**

Evolucion del tipo de cambio del dólar en Ecuador periodo 1990 – 1999 (Cuadro1).....	4
Variación de los depósitos y cartera en moneda extranjera periodo 1990 -1999 (Cuadro 2).....	5
Variación del PIB periodo 1991-1999 (Cuadro 3).....	6
Deuda externa pública como porcentaje del PIB periodo 1993 - 1999(Cuadro 4).....	7
Inflación anual periodo 1992 - 2000 (Cuadro 5).....	8
Devaluación Sucre Vs. Dólar periodo 1994 – 2000 (Cuadro 6).....	9
Porcentaje de transacciones en papeles de renta variable periodo 1992 -1998 (Cuadro 7).....	10
Porcentaje de crecimiento del PIB periodo 2000 – 2009 (Cuadro 8). ....	17
Producto interno bruto real periodo 1997 – 2000 (Cuadro 9) .....	18
Inflación anual periodo 2001 – 2009 (Cuadro 10).....	19
Porcentaje de deuda sobre el PIB periodo 2000 – 2009 (Cuadro 11).....	20
Reserva Internacional periodo 1999 – 2009 (Cuadro 12).....	22
Producto interno bruto real per cápita periodo 1997 – 2009 (Cuadro 13).....	23

Indicadores del mercado laboral periodo 2000 – 2009 (Cuadro 14).....	24
Índice de Riesgo país periodo 1999 – 2009 (Cuadro 15).....	26
Tasas referenciales Activas y Pasivas Periodo 2000 – 2009 (Cuadro 16).....	29
Cartera bruta del sistema financiero privado periodo 2002 – 2009 (Cuadro 17).....	31
Cartera bruta del sistema financiero publico periodo 2002 – 2009 (Cuadro 18).....	32
Obligaciones del sistema financiero privado periodo 2002 – 2009 (Cuadro 19).....	34
Obligaciones en la Banca publica periodo 2002 – 2009 (Cuadro 20).....	35
Importaciones por producto – precio FOB (Cuadro 21).....	38
Exportaciones por producto – precio FOB (Cuadro 22).....	40
Exportaciones de petróleo (Cuadro 23).....	42
Evolución de remesas periodo 1999 - 2009 (Cuadro 24).....	44
Índices de correlación (Cuadro 25).....	46
PIB por actividad económica periodo 1999 – 2009 (Cuadro 26).....	49
Crecimiento del PIB, comparativo ciertos países latinos periodo 2005 - 2009 (Cuadro 27).....	50
Inflación comparativa ciertos países latinos periodo 2005 - 2009 (Cuadro 28).....	50
Evolución del salario mínimo vital y remuneraciones complementarias periodo 2002-2009 (Cuadro 29).....	52
Inversión extranjera directa – por país de origen periodo 2002 - 2009 (Cuadro 30).....	52
Inversión extranjera directa – Países de América Latina periodo 2000- 2009 (Cuadro 31).....	54
Crecimiento del PIB a valores reales y nominales periodo 2000 – 2009 (Cuadro 32).....	54
Evolución de la deuda externa publica y privada periodo 1997 – 2009 (Cuadro 33)....	55
Deuda externa publica y privada por proveedor periodo 1997 – 2009 (Cuadro 34).....	57
Deuda Interna periodo 1997 – 2009 (Cuadro 35).....	58

Presupuesto del Estado Ecuatoriano periodo 2000 – 2009 (Cuadro 36).....	59
Índice de pobreza e indigencia en el Ecuador (Cuadro 37).....	60
Coefficiente GINI de consumo (Cuadro 38).....	61
Índice de riesgo país – países latinos periodo 2002 – 2009 (Cuadro 39).....	63
Evolución de la cartera del sistema financiero privado en corto y largo plazo periodo 2002 – 2009 (Cuadro 40).....	66
Índice de morosidad del sector bancario periodo 2002 – 2009 (Cuadro 41).....	67
Saldos de cartera de tarjetas de crédito periodo 2001 – 2009 (Cuadro 42).....	69
Distribución del crédito en la economía ecuatoriana periodo 2002 – 2009 (Cuadro 43).....	70
Evolución de la cartera del sistema financiero publico en corto y largo plazo periodo 2002 - 2009 (Cuadro 44).....	70
Índice de morosidad del sector publico periodo 2002 – 2009 (Cuadro 45).....	71
Balanza comercial sin petróleo ni combustibles periodo 1999 - 2009(Cuadro 46).....	74
Relación importaciones de bienes de consumo y bienes de capital periodo 2006 – 2008 (Cuadro 47).....	75
Balanza de servicios periodo 2001 – 2009 (Cuadro 48).....	76
Exportaciones no petroleras (Cuadro 49).....	76
Saldos migratorios (Cuadro 50).....	82

## PRESENTACIÓN

Eran los albores de los años ochenta y terminaba una amarga dictadura militar que permaneció en el poder casi ocho años, se tenía una nueva Constitución, que fue aprobada en Referéndum del año 1979, e iniciaba un gobierno democrático mayoritariamente respaldado en las urnas en cuya cabeza estaba el Dr. Jaime Roldós Aguilera. Las esperanzas de días mejores estaban en las mentes de todos los ecuatorianos.

El paso del tiempo demostró que no estábamos preparados para este nuevo reto democrático y una serie de conflictos internos como externos fueron llevando al país al vaivén de nuevos gobiernos de derecha, de centro, de izquierda, pugnas entre los distintos poderes del estado, mal manejo de las finanzas públicas, empobrecimiento del pueblo ecuatoriano con su consecuencia en la migración de miles de compatriotas al exterior, sobreendeudamiento, anarquías, sobreprecios, golpes de estado, etc., que tuvieron su detonante en la desaparición de uno de los símbolos más preciados que toda nación debe tener: que es su propia moneda la cual permite tener la libertad de poder manejar sus políticas monetarias sin ningún tapujo ni cortapisa.

Este trabajo de Tesis denominado Dolarización – Diez años después Éxito o Fracaso nos permitirá tener una retrospectiva de lo que era el Ecuador en la década de los noventa cuando el mal manejo económico en sus políticas monetarias y cambiarias habrían llevado al país a tener una economía altamente inflacionaria con un crecimiento del producto interno bruto bastante bajo y sin un verdadero horizonte de largo plazo.

En Agosto de 1992, en el Ecuador terminaba un Gobierno de tendencia de centro izquierda como era el del Dr. Rodrigo Borja para entrar en un Gobierno de derecha como era el de Sixto Durán Ballén. En este Gobierno se promulgó la Ley de Instituciones Financieras que dio puerta abierta para que este sector

económico abarque y se posea en casi todos los sectores de la economía; la volatilidad del tipo de cambio hizo que los ecuatorianos buscaran el dólar como una moneda dura y a través del sector bancario se abrieron los depósitos off shore que eran instituciones bancarias ecuatorianas de membrete que recibían los dólares de los ecuatorianos sin ninguna o poca garantía por los que se pagaban altas tasas de interés. Dos golpes adicionales debió sobrellevar este Gobierno como fue la Guerra con el vecino del sur y la caída del cerebro del plan económico, su Vicepresidente Alberto Dahik.

Un nuevo proceso democrático volcó al pueblo ecuatoriano a escoger una nueva tendencia política, esta vez el populismo, basada en su figura emblemática, el Ab. Abdalá Bucaram, quien asumió el poder y ganó las elecciones en 1996; siete meses después caía producto de sus propios errores. Se rompió el orden constituido y todos los preceptos constitucionales. Lo sucedió el Dr. Fabián Alarcón quien con su gobierno interino estuvo desde Febrero 1997 a Agosto 1998.

Luego de una campaña electoral intensa caracterizada por los ingentes gastos electorales financiados por los principales banqueros del país que llevaron al poder al Dr. Jamil Mahuad, quien asumió la Presidencia del Ecuador en Agosto de 1998. Como era de esperarse, la mayor parte de los banqueros financistas de las campañas fueron a ocupar altos cargos públicos.

Pero en todo este oleaje politiquero se olvidaron de algo muy importante que es la planificación económica del aparato gubernamental, sincerar los presupuestos y mejorar los controles al sector bancario que ya se había enraizado primero en la economía y después en el poder. Ya en 1996 había existido una primera alerta con la caída del Banco Continental uno de los más grandes del sistema financiero.

Con estos antecedentes históricos la debacle de la economía del país era cuestión de tiempo, poco a poco los mayores bancos del país empiezan a caer,

Progreso, Préstamos, Pacífico, Popular, en total 17 bancos y 40 financieras; al final cae el más grande, Filanbanco.

Del 8 al 15 de Marzo de 1999 se declara feriado bancario y se consagra el mayor atraco en la historia del país congelando los depósitos de todos los ecuatorianos. El 9 de enero del 2000 el gobierno pulverizo los ahorros de los ecuatorianos a dolarizar sus depósitos a un tipo de cambio de 25.000 sucres por dólar. En cuanto a los préstamos también se dolarizaron, pero en el caso de la economía ecuatoriana esta ya informalmente se encontraba dolarizada para casi todas la clase de préstamos por lo cual su efecto no se sintió tanto.

Todo estaba consumado, el 21 de enero 2000 cae en un golpe civil militar el Dr. Mahuad y lo sucede su Vicepresidente el Dr. Gustavo Noboa Bejarano quien ratifica todo lo actuado por su antecesor.

Esta obra trata primero de plasmar, cómo este comportamiento anacrónico, fue impactando en la economía la cual se reflejó en los diferentes índices económicos hasta llevar a la toma de decisiones que concluyó con el ingreso del Dólar como moneda oficial de circulación nacional.

En la parte medular de esta obra hemos hecho un análisis de los sectores más importantes de la economía de un país como son el sector macroeconómico, financiero y el sector externo. Vamos a ir observando cómo fue el comportamiento de los índices económicos más importantes para la toma de decisiones. Debemos mencionar que estos índices son el reflejo de las actitudes políticas y de las acciones que toman nuestros Gobernantes y que afectan al aparato económico, también por carácter didáctico damos un concepto claro de la interpretación conceptual de cada índice y su impacto.

El Gobierno tiene trascendental importancia en el modelo económico ya que a través de sus políticas y acciones puede sostener o revertir este proceso de dolarización. Cada acción gubernamental vía Ley, vía gasto del Presupuesto, vía Inversión, vía contratación de deuda, va a ir fortaleciendo o debilitando la dolarización. Estas acciones y mecanismos se ven reflejados en el comportamiento de los distintos índices económicos, llámese este Producto Interno Bruto, Reserva Monetaria, Inflación, Nivel de empleo, etc.

El Sector Financiero una vez que fue regulado también es un vértice importante del sistema actual ya que su fortalecimiento hace que exista la confianza en el público, la que se genera en nuevos depósitos, repatriación de capitales, etc.; y esto a su vez se genera en nuevos créditos, nuevas inversiones, nuevas plazas de empleo, etc. Los niveles de tasas de interés son mecanismos detonantes de la economía ya que las bajas tasas activas permiten accesibilidad al crédito mientras que las altas tasas pasivas son un mecanismo para ampliar las inversiones financieras.

El Sector Externo es un motor dinamizador de la economía y es un factor gravitante en un economía dolarizada donde la salida de divisas vía importaciones de productos suntuarios y de consumo no sólo que elimina divisas del país sino que hiere al aparato productivo mientras que las importaciones de bienes de capital mejoran la capacidad productiva del país y generan el ingreso de nuevas divisas mediante las exportaciones. Otro factor importante son las remesas del exterior que llegan de los emigrantes que sirven como un paliativo a la salida de divisas por el comercio exterior.

La tercera parte de este trabajo refleja el análisis propio del investigador de cómo se ha desenvuelto la economía basado en estos tres sectores que son para nuestro parecer los vértices fundamentales donde se asienta el sistema monetario actual. Este es un análisis de las cifras y de las tendencias que generan los diferentes planes gubernamentales para una visión a largo plazo del sistema o la reversión del mismo.

Un análisis de cómo se mantuvo la economía y cómo se reflejó en las decisiones tomadas en los diferentes sectores siempre teniendo la perspectiva clara y concisa de que las decisiones tomadas generan impactos tanto en la economía como en la parte social de los pueblos.

En la parte final concluiremos si el sistema de dolarización implementado por nuestro país tuvo éxito o fracaso y si esto se vio reflejado en los diferentes sectores de la economía y cuáles deberían ser las perspectivas del país en esta materia.

**1. PROCESO HISTÓRICO DE LA IMPLEMENTACIÓN  
DEL DÓLAR COMO MONEDA OFICIAL**

## **1.1. QUÉ ES LA DOLARIZACIÓN**

La Dolarización ocurre cuando los residentes de un país hacen uso cotidianamente del dólar de los Estados Unidos de América conjuntamente con su moneda local o reemplazan la primera por la segunda.

Al eliminarse el patrón oro como sustento de las economías del tercer mundo, todas estas se volcaron a utilizar el dólar como medida patrón de sus economías y presupuestos. El común de la gente toma a la moneda fuerte, esto es el dólar, como medio de acumulación de capital o de intercambio para sus transacciones cotidianas.

La dolarización surge cuando la moneda local pierde su capacidad de cumplir una de sus funciones para lo cual fue creada en la economía del país, esto es: medio de pago para que sea aceptada como forma de pago, unidad de cuenta que es para fijar precios y depósito de valor que es el medio de acumulación y conservar dicho valor a través del paso del tiempo.

Este proceso de dolarización se puede originar desde el lado de la Oferta que es simplemente la decisión de la nación de tomar al dólar como moneda oficial y por el lado de la Demanda como decisión de los agentes económicos que acumulan esta moneda ante el deterioro constante de la moneda nacional.

Pueden existir dos formas de para mantener la moneda dólar en la economía ya sea extraoficialmente que es cuando los agentes económicos por su cuenta y riesgo deciden acumular esta moneda para protegerse de la alta inflación y de la devaluación de su moneda frente al dólar. Esto precisamente era lo que ocurría en el Ecuador entre 1990 – 2000 con los agentes económicos y medios de producción.

La otra modalidad es la oficial que es cuando el Gobierno adopta la moneda extranjera como curso legal exclusivo, lo cual ocurrió formalmente en el Ecuador el 9 de Enero del año 2000.

## **1.2. ANTECEDENTES**

Desde que Ecuador se convirtió en República, esto es en 1830, los diferentes Gobiernos de turno han tenido crisis económicas debido a los malos manejos presupuestarios, desorganización de su aparato gubernamental, pugnas de poderes y constantes golpes de estado. Para tratar de mantener una caja fiscal sana y evitar la emisión inorgánica de dinero, se han tomado diferentes medidas como por ejemplo:

- Incautación de Divisas
- Mini Devaluaciones
- Macro Devaluaciones
- Bandas Cambiarias
- Flotación del Dólar

Sin embargo desde el inicio del boom petrolero y con la llegada de los gobiernos democráticos a partir de 1979, poco a poco la economía nacional se iba dolarizando ya que los medios de producción requerían de divisas para poder importar, los bancos requerían dólares, el gobierno requería dólares y la población en general quería tener sus ahorros en un medio de intercambio que no tuviera un desgaste como era el Sucre. En la década de los noventa la incidencia del dólar en la economía nacional fue más intensa y el grueso de las transacciones de bienes y servicios se realizaba en esta moneda.

En 1995 el Gobierno del Arq. Sixto Duran Ballén aprobó la Ley de Instituciones del Sistema Financiero y Banco del Estado entregando mayores libertades para que el proceso extraoficial de la dolarización de la economía se fortalezca permitiéndose que se puedan abrir cuentas bancarias en dólares y se puedan tranzar libremente bienes en esta moneda.

Como se observa en el cuadro 1, la constante devaluación del Sucre respecto del Dólar mantenía en vilo a todo la ciudadanía en general y su aparato productivo y bancario caía en una profunda crisis, los primeros por el incremento constante de las materias primas y los segundos porque la brecha Dólar/Sucre no permitía a este sector generar proyecciones y su negocio se basaba en lo que generaba la mesa de dinero.

**EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO DEL DÓLAR EN ECUADOR PERIODO 1990 - 1999 (Cuadro 1)**

Mes	Año	Precio en Sucres	%
Diciembre	1990	899,50	
Diciembre	1991	1.301,50	44.69%
Diciembre	1992	1.846,94	27.64%
Diciembre	1993	2.043,78	10.65%
Diciembre	1994	2.279,69	11.54%
Diciembre	1995	2.926,05	28.35%
Diciembre	1996	3.633,85	24.18%
Diciembre	1997	4.437,44	22.11%
Diciembre	1998	6.770,42	52.57%
Diciembre	1999	19.917,14	194.17%
Enero	2000	25.000,00	25.52%

**Fuente: Banco Central**

En el cuadro 2, se puede observar que la economía ecuatoriana en la década de los 90 vio poco a poco que su moneda nacional, el Sucre, era reemplazado por los agentes económicos por el Dólar, convirtiéndose en un país extraoficialmente dolarizado.

## VARIACION DE LOS DEPOSITOS Y CARTERA EN MONEDA EXTRANJERA PERIODO 1990 - 1999(Cuadro 2)

AÑO	DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA/DEPÓSITOS TOTALES (%)	CARTERA MONEDA EXTRAJERA/CARTERA TOTAL (%)
1990	13.5	1.6
1991	14.5	3
1992	20	6.8
1993	16.9	13.4
1994	15.6	20.3
1995	19.2	28.3
1996	22.3	32.8
1997	23.6	45.1
1998	36.9	60.4
1999	53.7	66.5

**Fuente: Banco Central**

### 1.3. CAUSAS QUE CONLLEVARON A LA DOLARIZACIÓN EN EL ECUADOR

#### 1.3.1. INESTABILIDAD MACROECONÓMICA

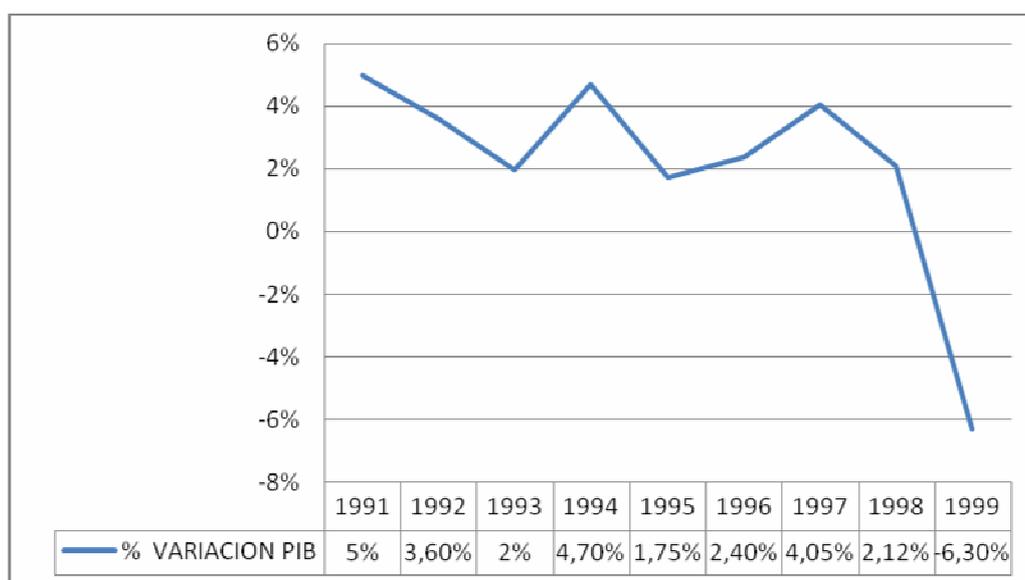
A partir de 1995 el Ecuador vivió una serie de acontecimientos que debilitaron los índices macroeconómicos que ya de por si no eran tan buenos, los cuales se pueden resumir en;

- Conato de Guerra con el Perú, incidentes fronterizos
- La salida del Vicepresidente Alberto Dahik, uno de los precursores del modelo económico del Gobierno de Sixto Duran

- La salida del Presidente Abdalá Bucaram
- El Gobierno Interino de Fabián Alarcón
- La presencia del fenómeno del niño en 1998
- La llegada de la mancha blanca al sector camaronero
- La caída de los precios del petróleo

El año 1999 fue marcado por la inestabilidad, profundizando la crisis que se vio reflejada en la caída de la tasa de crecimiento económico, como se observa en el cuadro 3. La capacidad de la demanda se vio afectada por las restricciones del crédito, congelamiento bancario y quiebra de bancos y financieras (grandes y pequeñas).

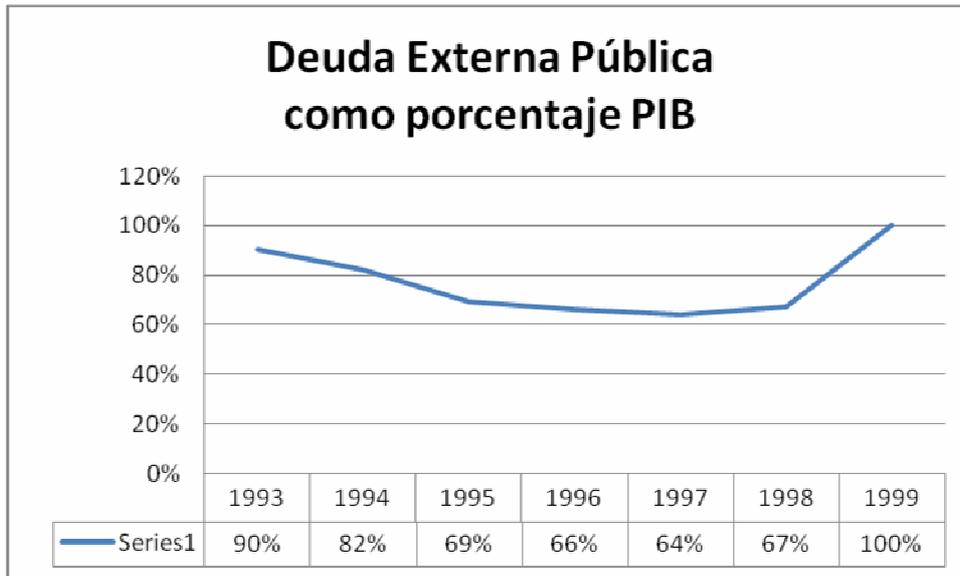
### VARIACION DEL PIB PERIODO 1991-1999 (Cuadro 3)



**Fuente: Banco Central**

El año 1999 se caracterizó por la reducción de las líneas de crédito externo para financiamiento, debilitamiento de la balanza de pagos, el diferimiento del pago de la deuda pública, especialmente los Bonos Brady y Eurobonos en Septiembre de 1999. Esta decisión aumentó substancialmente el riesgo país e hizo que se incrementara la deuda pública en relación al PIB que caía a niveles no vistos anteriormente, como se observa en el cuadro 4.

#### DEUDA EXTERNA PÚBLICA COMO PORCENTAJE DEL PIB (Cuadro 4)

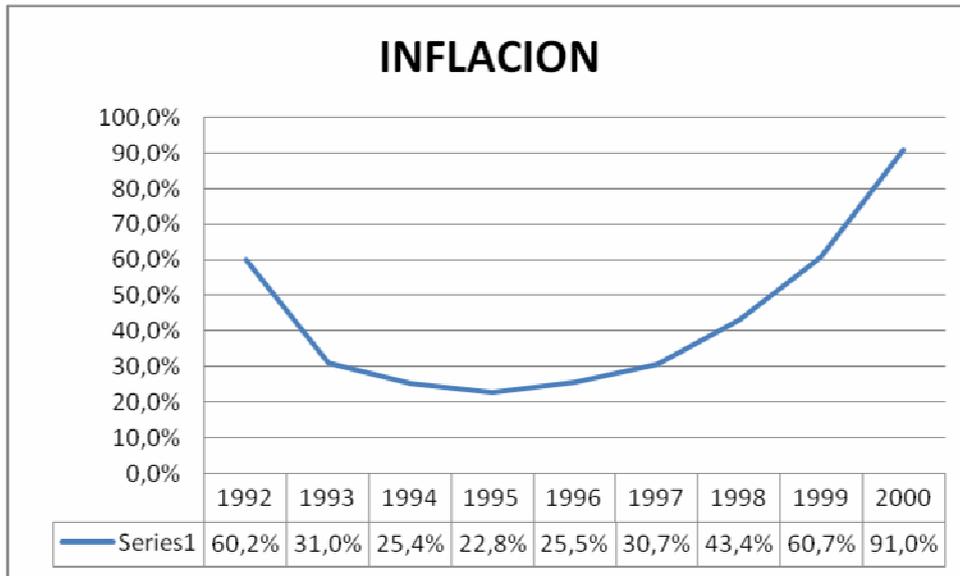


**Fuente: Banco Central**

La Inflación durante la década de 1990-2000 era el mayor impuesto que pagaba el Ecuador por los malos manejos administrativos financieros de su economía. El costo de la vida crecía ascendentemente por ende la capacidad adquisitiva de nuestra moneda, el Sucre, cada vez era menor. Esto hacía que las personas buscaran adquirir Dólares para mantener el poder adquisitivo en su economía; los bancos y comercio en general trataba de tranzar cada vez más en dólares sus transacciones normales como eran prestamos, compras de bienes y servicios.

Como se observa en el Cuadro 5, los niveles de inflación anual que tenía el país eran muy altos, teniendo su pico en el año 2000 donde se llegó a casi un 100% de inflación, lo cual no había sido nunca antes visto en nuestro país.

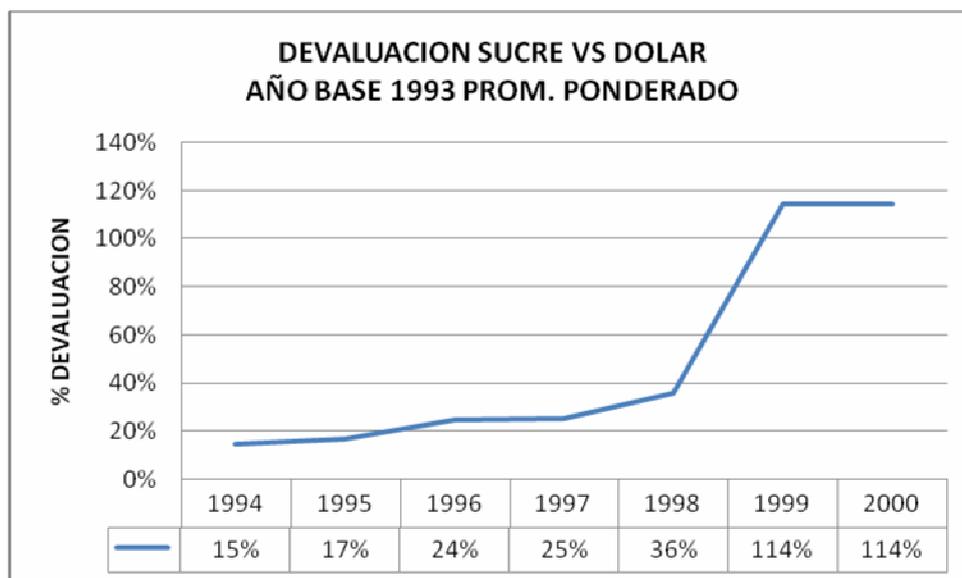
## INFLACION ANUAL PERIODO 1992 – 2000 (Cuadro 5)



**Fuente: Banco Central**

La devaluación del Sucre con respecto al Dólar hizo que el país entre en una fase de dolarización extraoficial ya que la demanda de Dólares del mercado era muy alta debido a que todas las personas tanto nacionales como jurídicas trataban a través de este mecanismo proteger su patrimonio familiar y/o proteger su negocio basando sus transacciones en esta moneda. Como se muestra en el cuadro 6, si tomamos los promedios ponderados de cotización del Dólar tomando como base el año 1993 podemos observar que la devaluación en los últimos dos años fue de más del 100%.

## DEVALUACION SUCRE VS DÓLAR PERIODO 1994 – 2000 (Cuadro 6)



**Fuente: Banco Central**

### 1.3.2. ESCASO DESARROLLO DEL MERCADO FINANCIERO

El problema del Ecuador es que no hay una visión a largo plazo para el manejo económico tanto de los poderes públicos gobernantes como de la persona común y esto se debe básicamente a:

Falta de instrumentos financieros

Falta de Información del mercado

Estructura Familiar de las empresas

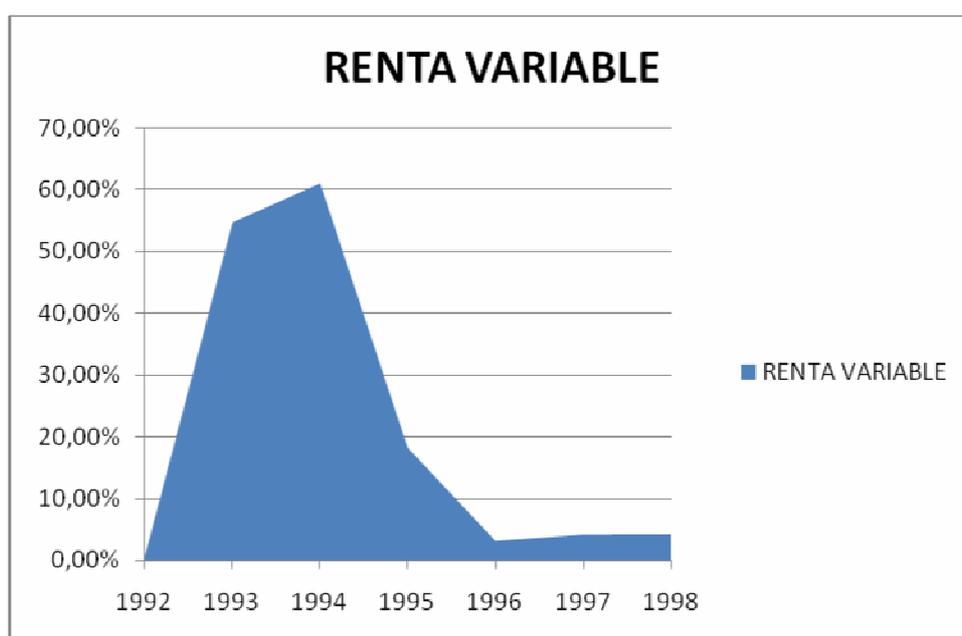
Marco Regulator

La primera Ley del Mercado de Valores se promulgó el 26 de Mayo de 1993, la cual incentivó a los inversionistas; pero a partir de 1995 ante los problemas económicos que vivía la economía del país, la falta de ideas e instrumentos innovadores del mercado se hizo que casi la totalidad de las transacciones se realizaran en papeles de renta fija lo cual le disminuyó el espíritu que debió

haber tenido esta Ley. Como se observa en el Cuadro 7, el porcentaje de transacciones en papeles de renta variable fue menos del 10% entre el periodo 1996 – 1998.

Esto hizo que el inversionista buscara altas tasas de interés para compensar las medidas devaluatorias del Sucre y el riesgo país que crecía ante la incertidumbre de nuevos gobiernos.

### **PORCENTAJE DE TRANSACCIONES EN PAPELES RENTA VARIABLE PERIODO 1992 – 1998 (Cuadro 7)**



**Fuente: Banco Central**

### **1.3.3. FALTA DE CREDIBILIDAD EN LAS INSTITUCIONES**

En 1995 por acusación de corrupción en los Gastos Reservados, el Vicepresidente de la República tuvo que salir del cargo y esto conllevó que todo el andamiaje de la política económica del país se resquebrajara. A esto se suma los gastos ocasionados por la Guerra con el Perú y el mal uso que las instituciones bancarias dieron a la nueva Ley de Instituciones Financieras que ya había tenido un primer golpe con la caída del Banco Continental.

Llega al poder el nuevo gobierno del Ab. Abdalá Bucaram, el cual en menos de 6 meses, esto es Febrero del 1996, es destituido del poder ocasionando que todas las instituciones gubernamentales y políticas tales como el Congreso Nacional, Corte Suprema de Justicia, Contraloría, etc. pierdan credibilidad.

La institucionalidad del poder se había perdido y entrábamos en un gobierno interino por parte del Dr. Fabián Alarcón que entre sus acciones tuvo la de complacer a todos y cada uno de los que lo llevaron al poder. Había muchas deudas que pagar a los partidos políticos, banca, comercio, etc. y se descuido la base sustancial de desarrollo del país que es su economía.

En 1998 llega al poder el Dr. Jamil Mahuad, pero ya todo estaba consumado, la credibilidad de los poderes del estado estaba colapsando y entre ellos el sector de la Banca que veía como poco a poco cada una de sus mayores instituciones colapsan a través de préstamos de liquidez que no podían cubrir ante la gran demanda y corrida de capitales.

Según Alejandra Cantos, Gerente de la Agencia de Garantías de Depósitos, el costo del salvataje bancario bordea los 8000 millones de dólares(1). Según un escrito del Dr. Alberto Acosta indica “A cuenta de créditos de liquidez, en términos netos, el Estado entregó a la Banca, unos 900 millones de dólares entre agosto de 1998 hasta marzo 1999; otros 1400 millones en bonos de la AGD los dio a partir de diciembre de 1998; en marzo de 1999 congeló en toda la banca los depósitos de los clientes por 3800 millones (que en parte se devolvieron, sin considerar intereses y menos lucro cesante), a lo cual se añaden 2300 millones entregados por diferentes conceptos en el año 2000. A esto se suman 300 millones en nuevos bonos para el Filanbanco y casi 100 millones para capitalización del Banco del Pacifico, recursos entregados en el 2001”. (2)

(1) [www.ecuadorinmediato.com](http://www.ecuadorinmediato.com) – Salvataje Bancario 6 de mayo 2006. Agencia de noticias EFE

(2) [www.peripecias.com](http://www.peripecias.com) – Recordando los entretelones del salvataje bancario escrito por Alberto Acosta (8 Julio 2008)

En Enero del 2000, el Gobierno del Dr. Mahuad toma la decisión de adoptar como moneda oficial el Dólar de los Estados Unidos de América.

#### **1.3.4. INSEGURIDAD JURÍDICA DEL PAÍS**

La inseguridad jurídica en el país es uno de los grandes males que nunca permitió que nuestra economía pueda sentar bases para que grandes inversionistas extranjeros y nacionales puedan realizar sus labores de manera diáfana y transparente.

El Gobierno Nacional ha cambiado las reglas del juego de acuerdo a su conveniencia y al mejor postor lo que ocasiona que los dineros por las rentas sean desviados a otros fines personales y no a las propias arcas del país.

#### **1.4. OBJETIVOS DE LA DOLARIZACIÓN**

Cuando el Gobierno Nacional el 9 de Enero del 2000 decidió tomar como moneda oficial el Dólar de los Estados Unidos de América lo hizo como último recurso al haberse desbordado todos los mecanismos que con anterioridad habían tomado otros Gobiernos, así la suerte estaba echada y en este nuevo camino se tenían los siguientes objetivos:

- Detener el galopante proceso inflacionario y pérdidas constantes del poder adquisitivo.
- Bajar las tasas de interés a niveles internacionales
- Disminuir el riesgo país
- Recuperar el ahorro
- Facilitar el financiamiento
- Aumentar la productividad de las empresas
- Planificación a largo plazo
- Disciplina Fiscal ante la imposibilidad de emitir dinero
- Incremento de la Inversión Extranjera

## **1.5. CONSECUENCIAS DE LA DOLARIZACIÓN**

Así mismo, era claro que la decisión de dolarizar la economía ecuatoriana iba a tener consecuencias inmediatas las cuales las debía asumir el Estado ecuatoriano entre las cuales tenemos:

- Pérdida del señoreaje al no poder emitir moneda,
- Pérdida de parte de la política monetaria al no poder emitir moneda
- Pérdida de la política cambiaria al no poder devaluar
- Incremento del costo inicial de los productos porque al dolarizarse la economía a 25000 sucres por dólar el valor de todos los productos quedó muy por debajo de su real valor y tenía que volver a colocarse a valor de mercado.
- Problemas externos que afectan indirectamente, como es la devaluación de moneda de nuestros países vecinos o nuestros directos competidores de exportaciones de productos.
- Pérdida de la institucionalización del Banco Central
- La pérdida de la moneda propia, un símbolo propio de nuestro país.

## **2. SECTOR MACROECONÓMICO**

## 2.1. EVOLUCIÓN DEL PIB

El producto interno bruto (PIB) es el valor de la producción corriente de todos los bienes y servicios de un país, durante un período de tiempo determinado, que por lo general es un año.

Para el cálculo del PIB sólo se tiene en cuenta la producción que se realiza en el país dentro de las fronteras geográficas de la nación, sin importar si la producción fue realizada por personas o empresas nacionales o extranjeras.

El producto interno puede ser expresado en términos “brutos” o “netos”. Al calcular el producto, si se tiene en cuenta la depreciación, que es la pérdida de valor, a través del tiempo, de la maquinaria, el equipo u otro tipo de bien de capital debido al uso, estamos hablando de producto “neto”. Cuando la depreciación no se tiene en cuenta en los cálculos, estamos hablando de producto “bruto”.

El cálculo del PIB se puede realizar de tres formas distintas según el punto de vista:

1. El método del gasto o por el lado de la demanda: El cálculo se realiza por medio de la suma de todas las demandas finales de productos de la economía; es decir, puesto que la producción nacional puede ser consumida por el Gobierno (gasto), invertida o exportada, este punto de vista calcula el PIB como la suma de todo el consumo más el gasto más la inversión más las exportaciones menos el consumo de productos importados.
2. El método del valor agregado o por el lado de la oferta: El PIB se calcula sumando para todos los bienes y servicios, el valor agregado que se genera a medida que se transforma el bien o el servicio en los diferentes sectores de la economía o ramas de la actividad económica. En este caso es útil calcular el PIB sectorial o PIB para cada sector productivo (por ejemplo el PIB del sector de la minería, la agricultura, las comunicaciones,

el transporte, la industria manufacturera, la construcción, el sector financiero, etc.).

3. El método del ingreso o la renta: En este método, el PIB se calcula sumando los ingresos de todos los factores (trabajo y capital) que influyen en la producción. El ingreso sería el dinero o las ganancias que se reciben a través del salario, los arrendamientos, los intereses, etc.

### **Fórmula para calcular el PIB.**

La formula más sencilla y común para el cálculo del PIB es:

$$\text{PIB} = C + I + G + X - M$$

Donde

C = valor total del consumo nacional privado

I = formación bruta de capital también conocida como Inversión.

G = gasto publico.

X = valor total de las exportaciones.

M = valor de las importaciones.

### **PIB nominal**

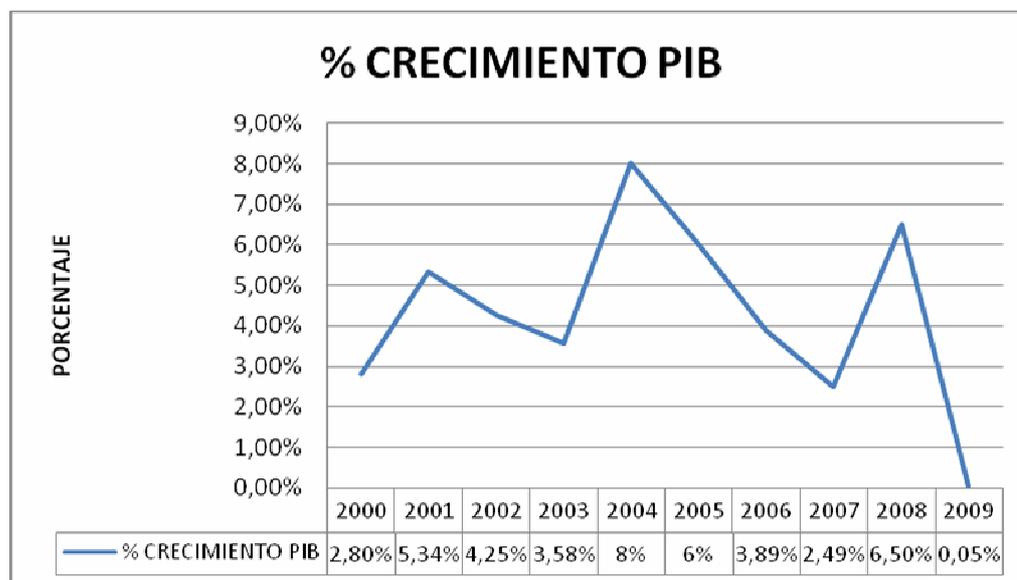
Es el valor monetario total de todos los bienes o servicios que produce un país en un determinado periodo. Este PIB, por lo general ésta afectado por la inflación propia de una economía dinámica, lo que significa que parte del PIB o de su crecimiento solo ha sido por causa de la inflación, y que en términos reales no sea lo que se presenta en un principio.

### **PIB real**

Es el resultado de deflactar el PIB nominal. Es lo que resulta un vez que se ha extraído el efecto de la inflación del PIB nominal. En estas condiciones, es posible determinar con exactitud el tamaño real del PIB o su crecimiento efectivo respecto a un periodo de referencia.

En el cuadro 8, podemos observar cual fue el comportamiento del producto interno bruto real de la economía ecuatoriana en el periodo 2000 – 2009 observando claramente un pico de crecimiento en el 2004 y de ahí una disminución paulatina y constante hasta el 2007, teniendo un repunte en el 2008 y volviendo a caer en el 2009.

**PORCENTAJE DE CRECIMIENTO DEL PIB PERIODO 2000 – 2009 (Cuadro 8)**

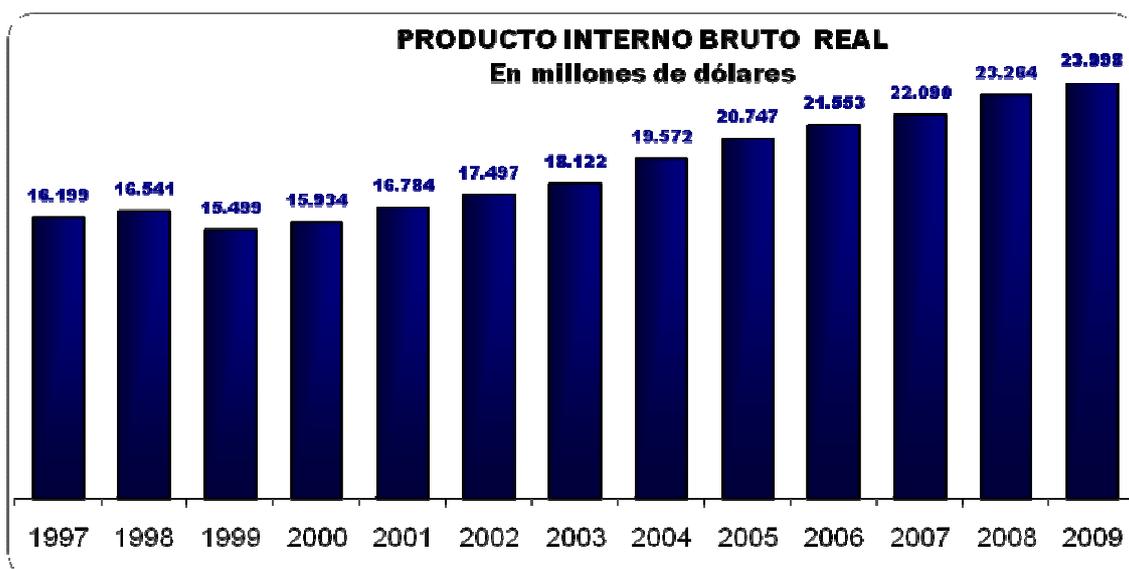


**Fuente: Banco Central**

En el cuadro 9, se puede observar como fue variando el producto interno bruto real desde 1997 hasta el 2009, observando el grave deterioro del mismo en los años de la crisis 1999 y 2000 y como se fue recuperando lentamente en los siguientes años.

Los niveles del PIB real y el PIB nominal los entregaremos mas adelante en el capitulo de análisis.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL PERIODO 1997 – 2000 (Cuadro 9)



Fuente: Banco Central, Superintendencia de Bancos

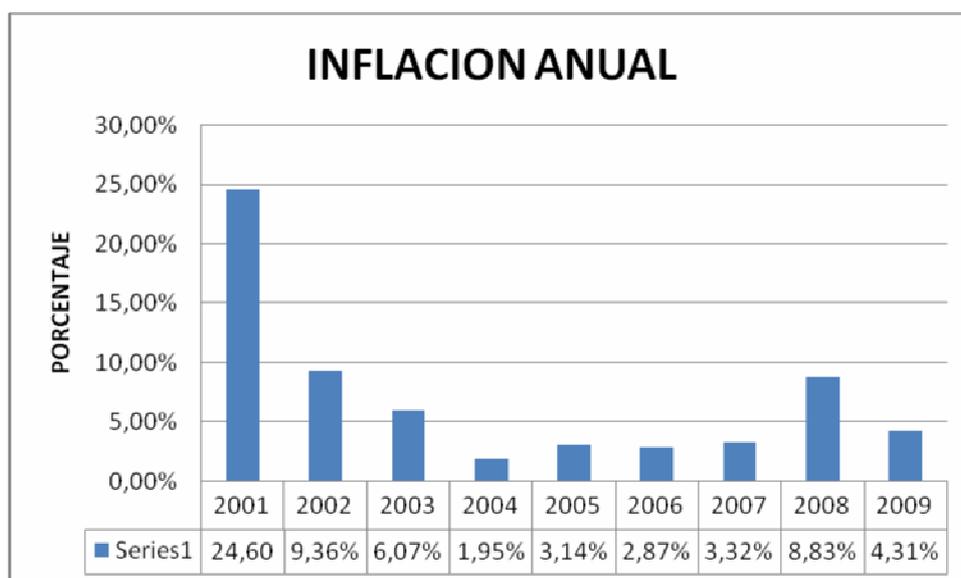
## 2.2. EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

La inflación se define como un aumento porcentual del nivel general de precios a través del tiempo.

Según el Banco Central y el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos : “La inflación es medida estadísticamente a través del Índice de Precios al Consumidor del Área Urbana (IPCU), a partir de una canasta de bienes y servicios demandados por los consumidores de estratos medios y bajos, establecida a través de una encuesta de ingresos y gastos de los hogares. ”

El fenómeno de la inflación sostenida siempre viene acompañado por un rápido crecimiento de la cantidad de dinero, aunque también por elevado déficit fiscal, inconsistencia en la fijación de precios o elevaciones salariales y resistencia a disminuir el ritmo de aumento de los precios. Una vez que la inflación se propaga, resulta difícil que se le pueda atribuir una causa bien definida.

## INFLACION ANUAL PERIODO 2001 – 2009 (Cuadro 10)



**Fuente: Banco Central**

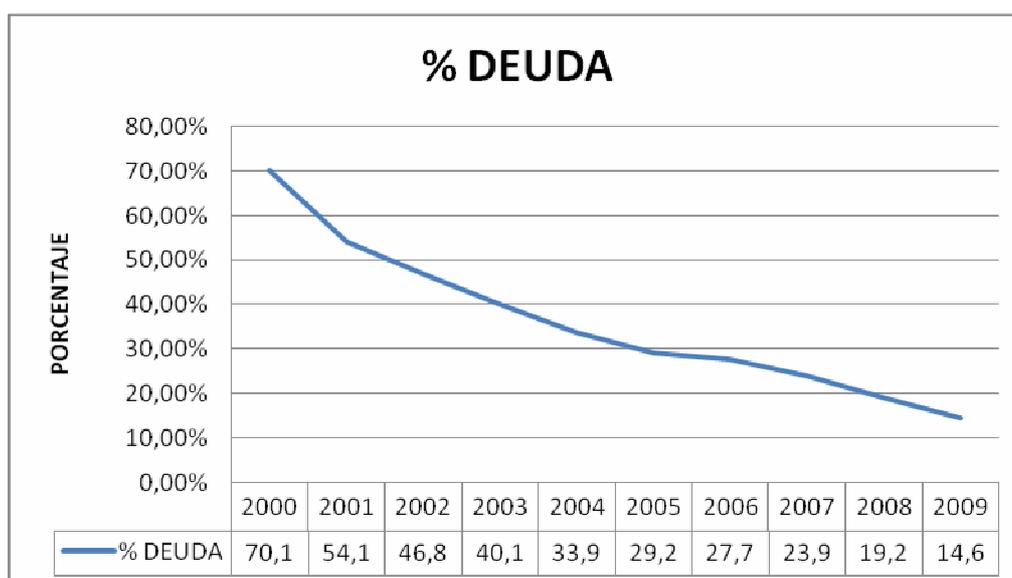
### 2.3. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA COMO PORCENTAJE DE PIB

Por deuda pública se entiende al conjunto de deudas que mantiene un Estado frente a los particulares u otro país. Constituye una forma de obtener recursos financieros por el estado o cualquier poder público materializados normalmente mediante emisiones de títulos de valores. Es además un instrumento que usan los Estados para resolver el problema de la falta puntual de dinero.

Por deuda externa privada se entiende a los préstamos que de conformidad a la legislación vigente, deben ser registrados por ese sector en el Banco Central del Ecuador.

En el cuadro 11, se observa como evoluciono el porcentaje de la deuda externa publica y privada como porcentaje del PIB encontrándose una disminución marcada en este índice producto de algunos factores que se mencionaran en el capítulo de análisis.

## PORCENTAJE DE DEUDA SOBRE EL PIB PERIODO 2000 – 2009 (Cuadro 11)



**Fuente: Banco Central**

### 2.4. RESERVA INTERNACIONAL DE LIBRE DISPONIBILIDAD

La RILD corresponde al monto de activos externos de alta liquidez que tienen una contrapartida en los pasivos del balance del Banco Central del Ecuador.

El Banco Central del Ecuador, calcula la reserva monetaria de libre disponibilidad que sirve de base para mantener los sistemas de canje, reserva financiera, operaciones y otras operaciones del Banco Central del Ecuador.

Los componentes de la RILD son:

#### 1. Posición neta en divisas:

Caja en divisas. Disponibilidades inmediatas en numerario en la caja del BCE y las remesas en tránsito en el país.

Depósitos netos en bancos e instituciones financieras del exterior.  
Depósitos a la vista o un plazo máximo de hasta 90 días.

Inversiones en el exterior.

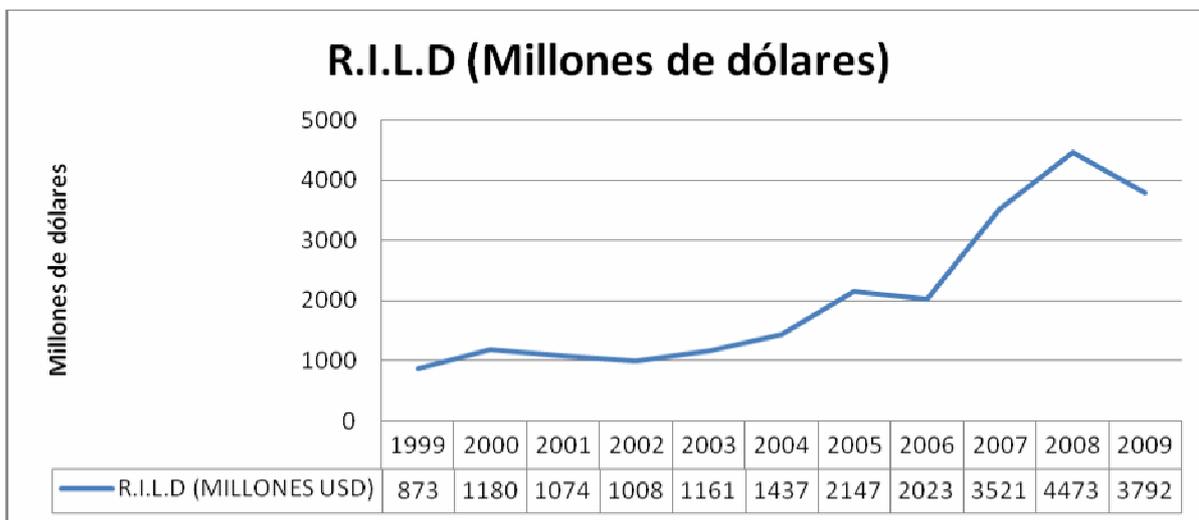
Inversiones en centros financieros internacionales en depósitos a plazo fijo y títulos de renta fija.

2. Oro: Registra las tenencias en oro que mantiene el BCE en el exterior, ya sea para su custodia o como depósitos a plazo sobre los cuales se recibe un interés. El oro está valorado a precios de mercado.
3. Derechos Especiales de Giro (DEGs). Registra las tenencias en Derechos Especiales de Giro emitidos por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y asignadas al Ecuador como país miembro. Los derechos especiales de giro constituyen la unidad de cuenta del FMI.
4. Posición de Reserva en el Fondo Monetario Internacional. Corresponde a los aportes en oro, moneda extranjera y unidades de cuenta, que en representación del Estado realiza el BCE en el FMI, menos las obligaciones de corto plazo con dicho organismo.
5. Posición con ALADI. Registra la posición neta de las operaciones comerciales que realiza el país a través de convenios de crédito recíproco. El saldo negativo implica que el país ha realizado, bajo estos mecanismos, mayores importaciones que exportaciones con los países miembros de ALADI.

Cabe recordar que antes de adoptar la dolarización de la economía ecuatoriana, el concepto que se manejaba era el de Reserva Monetaria Internacional, el mismo que significaba el saldo entre activos y pasivos externos bajo control de las autoridades económicas del país; sus componentes eran el oro monetario, los derechos especiales de giro (DEG), la posición y uso de la reserva en el FMI, los activos en divisas y otros títulos de crédito.

En el Cuadro 12, se puede observar la evolución de la reserva internacional de libre disponibilidad del Ecuador durante la última década estableciendo un crecimiento constante de la misma hasta el 2008 y teniendo una disminución en el 2009.

**RESERVA INTERNACIONAL PERIODO 1999 – 2009 (Cuadro 12)**



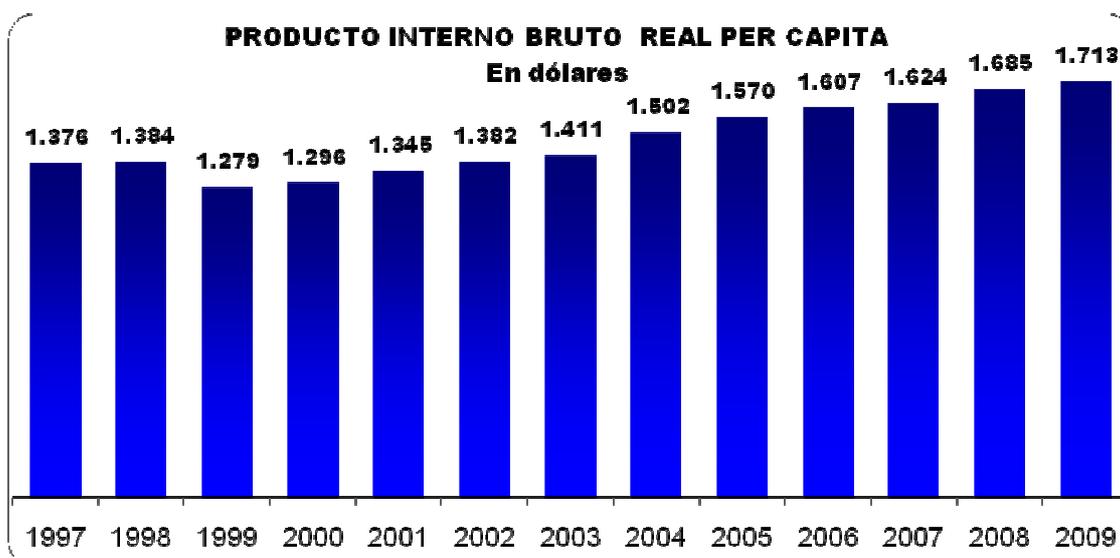
**Fuente: Banco Central**

**2.5 EVOLUCIÓN DEL INGRESO PER-CÁPITA**

El ingreso per-cápita es la división del producto interno bruto para el número de habitantes. Es un indicador comúnmente usado para estimar la riqueza económica de un país. Numerosas evidencias muestran que la renta per cápita está positivamente correlacionada con la calidad de vida de los habitantes de un país.

En el Cuadro 13, se puede observar la variación del producto interno bruto per cápita en términos reales observándose un crecimiento sostenido en la última década.

## PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL PERCAPITA PERIODO 1997 – 2009 (Cuadro 13)



Fuente: Banco Central

## 2.6. EVOLUCIÓN DEL MERCADO LABORAL

Partiremos del concepto del INEC referente a qué es Población Económicamente Activa (PEA) “que está conformada por las personas de 10 años y más que trabajaron al menos una hora en la semana o aunque no trabajaron tuvieron trabajo; o bien aquellas personas que no tienen empleo, pero están disponibles para trabajar y buscan empleos”

El desempleo es la suma del desempleo abierto que son las personas de 10 años o más que durante el periodo de muestra se encuentren sin empleo no ocupado la semana anterior y que están buscando trabajo y el desempleo oculto que son el mismo rango de personas pero que no han hecho gestiones para conseguir empleo.

El subempleo son las personas que han trabajado o han tenido empleo durante el periodo de referencia, pero estaban dispuestas y disponibles para modificar

su situación laboral a fin de aumentar la duración o la productividad de su trabajo.

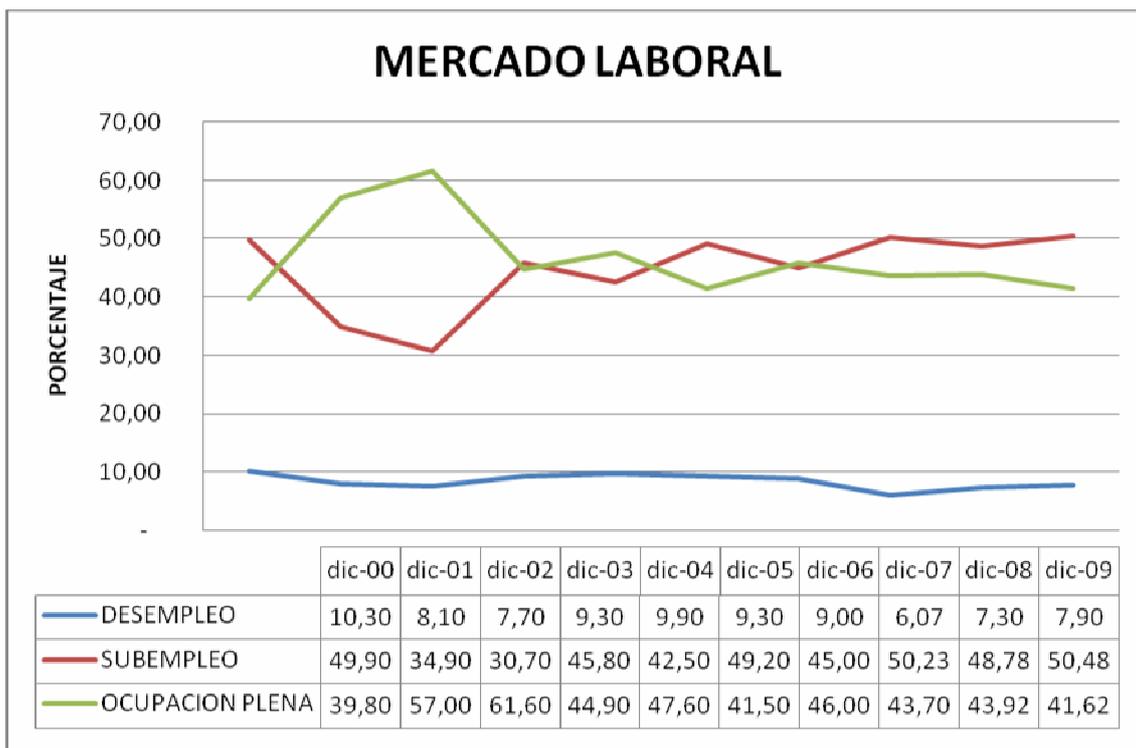
Los de ocupación plena son las personas ocupadas de 10 años y más que trabajan mínimo la jornada legal del trabajo y tienen ingresos superiores o iguales al salario legal.

En el cuadro 14, se puede observar cuales son los indicadores del mercado laboral del ecuador entre el 2000 y 2009 encontrándose un crecimiento elevado del subempleo a niveles del 50% y un disminución del desempleo en el 2007, pero con crecimiento en los últimos dos años.

#### **INDICADORES DEL MERCADO LABORAL PERIODO 2000 – 2009 (Cuadro 14)**

##### **INDICADORES DEL MERCADO LABORAL (En porcent)**

<b>AÑO</b>	<b>DESEMPLEO</b>	<b>SUBEMPLEO</b>	<b>OCUPACION PLENA</b>
Dic-00	10.30	49.90	39.80
Dic-01	8.10	34.90	57.00
Dic-02	7.70	30.70	61.60
Dic-03	9.30	45.80	44.90
Dic-04	9.90	42.50	47.60
Dic-05	9.30	49.20	41.50
Dic-06	9.00	45.00	46.00
Dic-07	6.07	50.23	43.70
Dic-08	7.30	48.78	43.92
Dic-09	7.90	50.48	41.62



**Fuente: Banco Central, Superintendencia de Bancos**

## 2.7. RIESGO PAÍS

El Riesgo País es un Índice denominado Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI+), el cual mide el riesgo soberano de un país.

Este índice se interpreta como la tasa adicional de interés que debe sumarse al Ecuador por el otorgamiento de un crédito, tomando como base la tasa de los papeles emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos.

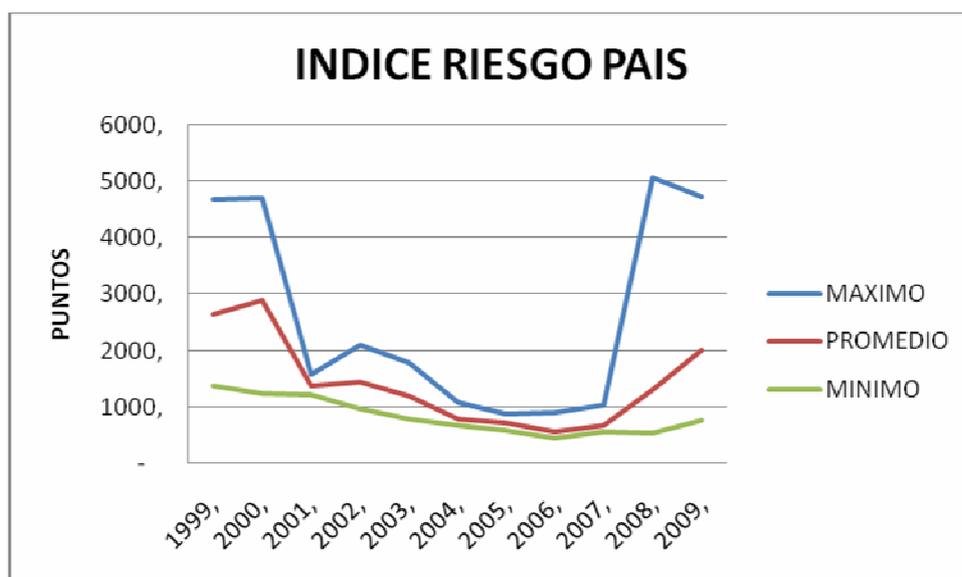
El tener niveles altos en este índice genera el alejamiento de los inversionistas extranjeros y el encarecimiento de los costos de financiamiento lo que conlleva a un menor crecimiento económico.

En el Cuadro 15, podemos observar el comportamiento del Índice de Riesgo país encontrando un comportamiento muy irregular del mismo lo que demuestra como nos califican desde el exterior a un país inconstante y sin políticas de desarrollo a largo plazo.

## INDICE DE RIESGO PAIS PERIODO 1999 – 2009 (Cuadro 15)

### INDICE RIESGO PAIS

AÑO	MAXIMO	PROMEDIO	MINIMO
1999.	4685.	2659.	1367.
2000.	4712.	2901.	1234.
2001.	1592.	1384.	1203.
2002.	2113.	1438.	959.
2003.	1790.	1187.	779.
2004.	1081.	792.	676.
2005.	887.	707.	592.
2006.	920.	554.	457.
2007.	1048.	675.	575.
2008.	5069.	1309.	538.
2009.	4731.	2004.	775.



**Fuente: Banco Central, Superintendencia de Bancos**

### **3. SECTOR FINANCIERO**

### **3.1. EVOLUCIÓN DE TASAS DE INTERÉS**

La tasa de interés es el precio del dinero en el mercado financiero. Al igual que el precio de cualquier producto, cuando hay más dinero la tasa baja y cuando hay escasez sube.

Existen dos tipos de tasas de interés: la tasa pasiva o de captación, es la que pagan los intermediarios financieros a los oferentes de recursos por el dinero captado; la tasa activa o de colocación, es la que reciben los intermediarios financieros de los demandantes por los préstamos otorgados. Esta última siempre es mayor, porque la diferencia con la tasa de captación es la que permite al intermediario financiero cubrir los costos administrativos, dejando además una utilidad. La diferencia entre la tasa activa y la pasiva se llama margen de intermediación.

Las tasas de interés referenciales dictadas por el BCE son las que se tranzan en el mercado y se calcula semanalmente en función de la información que remiten las instituciones financieras los días jueves de cada semana. Estos corresponden a cálculos de promedios ponderados dentro del sistema financiero nacional.

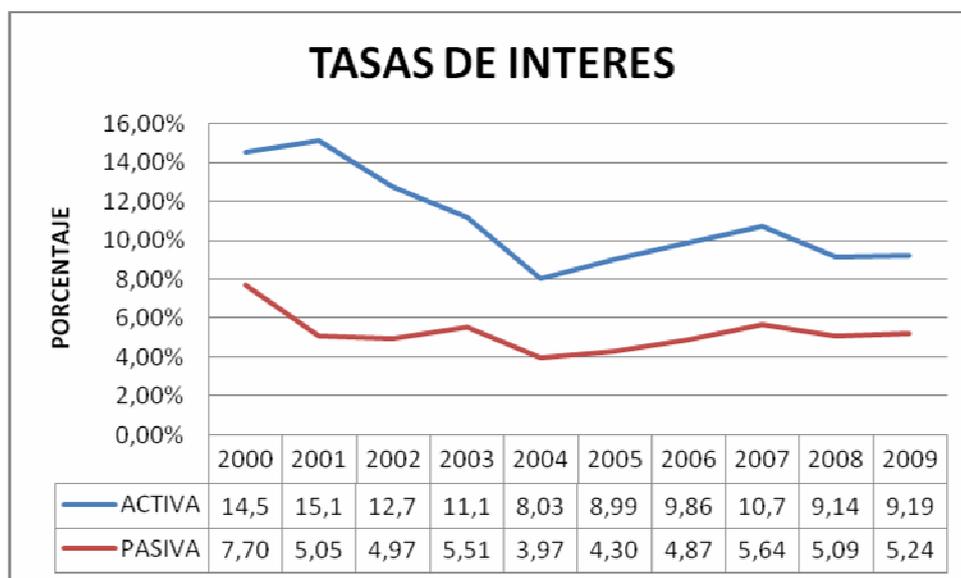
La Tasa Activa Referencial es igual al promedio ponderado semanal de las tasas de operaciones de crédito de entre 84 y 91 días, otorgadas por todos los bancos privados, al sector corporativo.

La Tasa Pasiva Referencial, igual a la tasa nominal promedio ponderada semanal de todos los depósitos a plazo de los bancos privados, captados a plazos de entre 84 y 91 días.

La receta para mantener bajas las tasas de interés es la estabilidad económica y el control de la inflación.

En el Cuadro 16, observamos el comportamiento de los porcentajes de tasas referenciales activas y pasivas autorizadas por el Banco Central del Ecuador observando un decrecimiento acentuado de las tasas activas.

## TASAS REFERENCIALES ACTIVAS Y PASIVAS PERIODO 2000 – 2009 (Cuadro 16)



**Fuente: Banco Central, Superintendencia de Bancos**

### 3.2. EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS

Tanto el sistema financiero privado como el público juegan un papel importante en el desarrollo y mantenimiento del sistema dolarizado que maneja el país, siendo el factor que vamos a observar referente a los créditos otorgados indicando el segmento al cual se lo va realizar.

En un país dolarizado la segmentación de los créditos es muy importante y demuestra la confianza en el sistema del Dólar como unidad de pago, ya que al incrementarse la confianza los créditos se pueden realizar a largo plazo.

Desde inicio los años 80 las altas tasas de interés fueron uno de los grandes problemas del país. Los créditos son importantes para el crecimiento económico y para la democratización del ingreso, ya que éstos nos permiten realizar inversiones tanto personales como empresariales que influyen positivamente en los niveles de pobreza.

A partir de la dolarización el desagio (reestructurar tasas de interés o indexarlas de Suces a Dólares) de las tasas de interés en Suces significó un importante aliciente al sector productivo para reactivar su aparato productivo y con ello, vía créditos bancarios, movilizar sus estrategias empresariales de inversión. Para el sector bancario fue una oportunidad de aumentar líneas de créditos en sectores deprimidos como el de la vivienda y el de microempresa que han visto un crecimiento sostenido de los niveles crediticios.

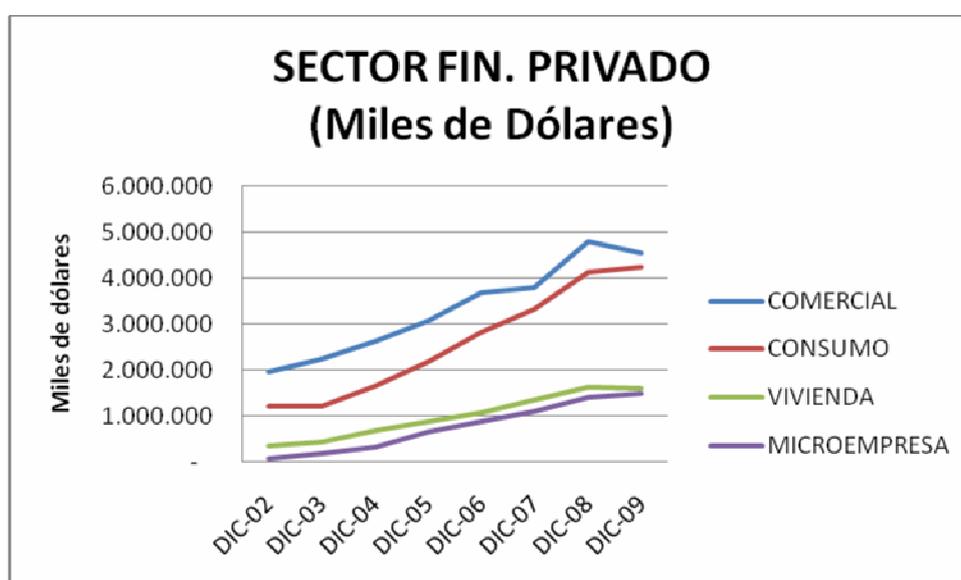
Pero no todo es positivo en este sector, ya que ante la debacle del sector bancario y la liquidación del más del 50% de la banca privada, los créditos aún a pesar de la dolarización mantuvieron costos altos y esto se debe a que la banca no se estructuró adecuadamente en un nuevo sistema monetario, en el cual el efecto cambiario que antes significaba a la banca ingentes recursos se liquidó. En los Bancos, la llamada mesa de dinero que era donde se canjeaban los Suces por Dólares (o al revés) y que originaba ingresos adicionales a los bancos por el tipo de cambio al dolarizar la economía se eliminó.

Los costos financieros han sido altos y actualmente se han venido regulando. Algo de anotar es que la banca ha concentrado sus créditos en el sector comercial (importaciones) y en el consumo, lo cual ha generado una economía muy frágil que si no tuviera los ingresos de divisas por parte de los altos precios petroleros y de los emigrantes pondría en serio riesgo el sistema monetario actual.

En el cuadro 17, observamos los saldos de la cartera bruta en el sistema financiero privado al 31 de diciembre de cada año encontrando crecimientos constantes en todos los sectores, pero principalmente en vivienda y microempresa.

**CARTERA BRUTA SISTEMA FINANCIERO PRIVADO PERIODO 2002 - 2009**  
**(Cuadro 17)**

CARTERA BRUTA	SECTOR FINANCIERO PRIVADO (EN MILES DE DÓLARES)							
	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09
COMERCIAL	1.972.875	2.255.610	2.624.985	3.079.406	3.690.241	3.815.238	4.801.529	4.545.001
CONSUMO	1.199.168	1.203.997	1.647.088	2.163.202	2.806.675	3.304.859	4.110.495	4.233.065
VIVIENDA	345.992	440.508	676.000	867.994	1.058.634	1.336.622	1.619.440	1.602.591
MICROEMPRESA	70.412	167.394	329.857	659.268	869.524	1.084.687	1.414.056	1.483.330
TOTAL	3.588.447	4.067.509	5.277.930	6.769.870	8.425.074	9.541.406	11.945.52	11.863.987

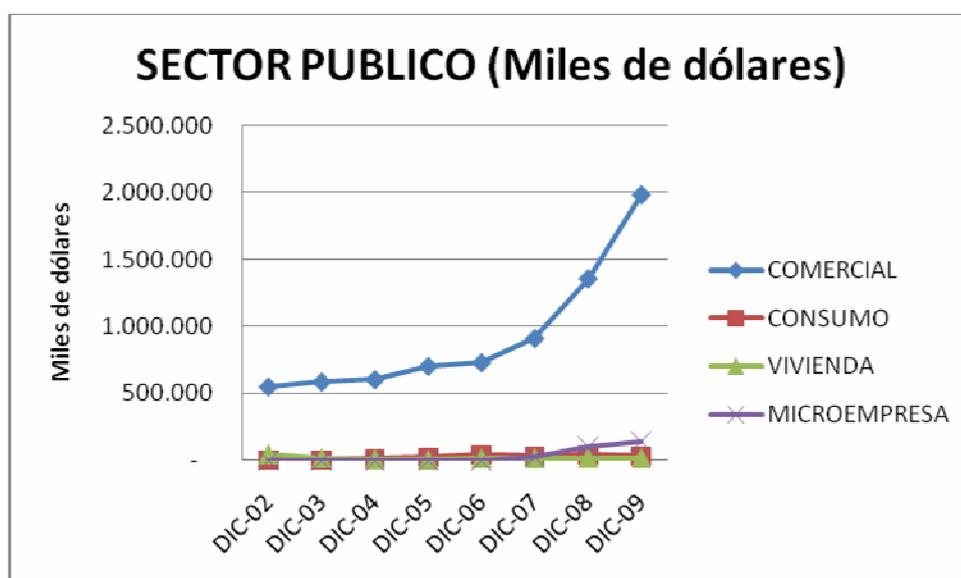


**Fuente: Superintendencia de Bancos**

En el Cuadro 18, podemos observar el comportamiento de la cartera bruta del sector financiero publico teniendo un crecimiento constante en el segmento comercial y un ingreso del sector publico al credito de la microempresa en los ultimos tres años.

## CARTERA BRUTA SISTEMA FINANCIERO PUBLICO PERIODO 2002 - 2009 (Cuadro 18)

CARTERA BRUTA	SECTOR FINANCIERO PUBLICO (EN MILES DE DÓLARES)							
	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09
COMERCIAL	548.884	585.217	602.706	701.993	729.006	910.803	1.356.054	1.984.220
CONSUMO	3.353	5.250	14.443	26.546	38.544	36.366	41.707	32.202
VIVIENDA	47.420	17.315	10.697	7.399	17.798	19.017	20.755	19.056
MICROEMPRESA	2.831	-	-	1	1.665	28.368	103.190	139.703
TOTAL	602.488	607.782	627.846	735.939	787.013	994.554	1.521.706	2.175.181



**Fuente: Superintendencia de Bancos**

### 3.3. EVOLUCIÓN DE LAS OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

La función principal del sector bancario es hacer un vínculo entre los créditos (colocaciones) y sus obligaciones con el público (captaciones).

La base del sistema bancario en general es la confianza. En el año 2000 el público en general la había perdido por tres motivos fundamentales:

- La liquidación y cierre de más del 50% del sector bancario privado, especialmente con la caída de los bancos más grandes.
- La pulverización de los ahorros en Sucres cuando se convirtieron en dólares a la tasa de 25.000 Sucres por Dólar.
- Los créditos (deudas) no tuvieron un impacto tan significativo ya que la economía extraoficialmente ya estaba dolarizada y mayormente los bancos prestaban en dólares.

Esto significó que muchos ecuatorianos colocaran sus ahorros en el exterior y que hubiera una contracción total de la economía ya que al no haber captaciones tampoco había dinero para créditos.

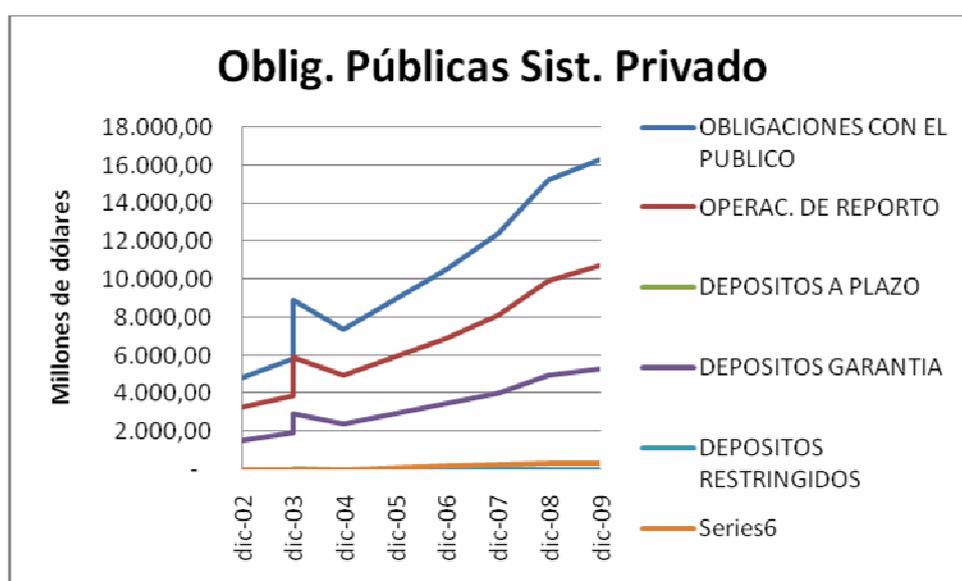
Otro punto a tomar en cuenta es que la idiosincrasia del ecuatoriano es invertir a corto plazo mientras que los créditos se solicitan a largo plazo, lo cual crea una inadecuada conciliación de las cuentas y un mayor riesgo para este sector. Aunque este fenómeno no es solo de nuestro país, el agravante en el Ecuador es el escaso crecimiento del mercado de valores donde mayormente se tranzan valores de renta fija.

Las medidas tomadas para generar confianza en el público y el fortalecimiento del sector poco a poco han venido dando los resultados deseados y las inversiones y los ahorros han venido creciendo lo cual ha fortalecido el sector.

En el cuadro 19, observamos el comportamiento de las obligaciones con el público (depósitos) del sector financiero privado con saldos cortados al 31 de diciembre de cada año encontrando crecimiento constante en todos los años, acentuándose entre el 2006 y 2008.

**OBLIGACIONES SISTEMA FINANCIERO PRIVADO PERIODO 2002 – 2009**  
(Cuadro 19)

	SISTEMA FINANCIERO PRIVADO (En millones de Dólares)							
	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09
<b>OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO</b>	<b>4.823,89</b>	<b>5.805,84</b>	<b>7.339,62</b>	<b>8.892,75</b>	<b>10.525,37</b>	<b>12.386,60</b>	<b>15.178,88</b>	<b>16.275,77</b>
DEPÓSITOS A LA VISTA	3.265,45	3.856,84	4.922,69	5.907,39	6.856,44	8.056,94	9.912,85	10.692,86
OPERAC. DE REPORTO	22,04	15,73	21,54	45,07	23,05	39,59	2,79	3,49
DEPÓSITOS A PLAZO	1.535,02	1.932,71	2.394,17	2.939,29	3.480,33	4.033,54	4.971,48	5.271,95
DEPÓSITOS GARANTIA	1,39	0,56	1,23	1	1,2	1,19	1,34	0,96
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS	-	-	-	-	164,36	255,34	290,42	306,5

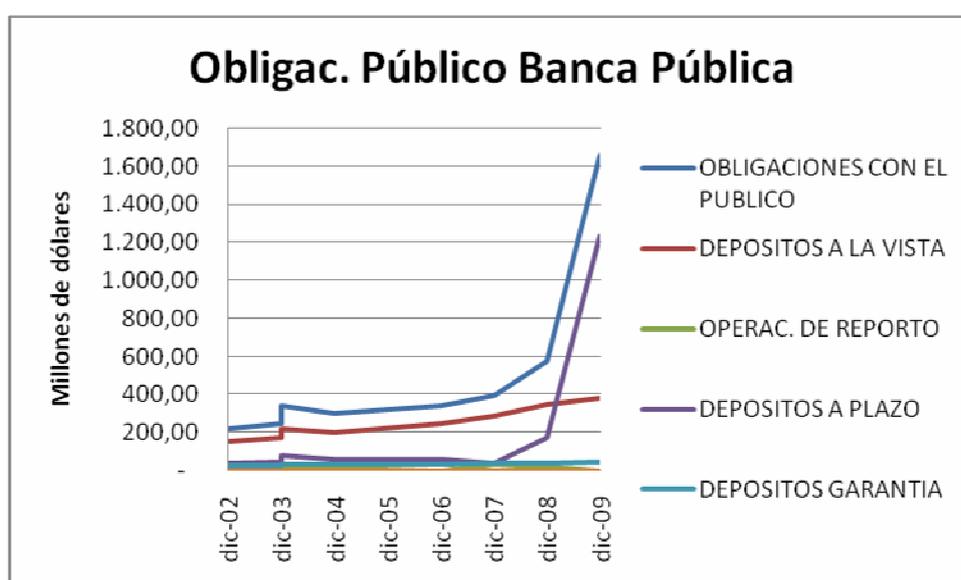


**Fuente: Superintendencia de Bancos**

En el cuadro 20, observamos el comportamiento de las obligaciones con el público (depósitos) del sector financiero público con saldos al 31 de diciembre de cada año encontrando crecimiento aunque constante es bastante pequeño en todos los años. En el 2009 se puede observar un crecimiento alto, especialmente en los depósitos a plazo.

## OBLIGACIONES EN LA BANCA PUBLICA PERIODO 2002 – 2009 (Cuadro 20)

	Banca Pública (En millones de dólares)							
	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09
<b>OBLIGACIONES CON EL PUBLICO</b>	219,61	248,7	300,72	343,08	340,07	394,01	575,72	1.658,93
DEPOSITOS A LA VISTA	154,76	172,13	199,39	222,51	247,19	287,33	344,73	380,05
OPERAC. DE REPORTO	0,28	1	10,01	11,3	-	30	15,19	-
DEPOSITOS A PLAZO	40,15	48,75	63,45	80,87	61,31	40,02	177,21	1.234,08
DEPOSITOS GARANTIA	24,42	26,82	27,87	28,41	31,57	36,67	38,6	44,8



Fuente: Superintendencia de Bancos

## **4. SECTOR EXTERNO**

## **4.1. EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES**

Dentro del sistema de dolarización el sector del comercio exterior juega un papel importante porque puede significar el ingreso de divisas para sustentar el sistema o la salida de divisas que al final afectarán la economía.

A partir de la implementación del Dólar como moneda nacional ha existido un incremento sustancial de las importaciones lo que ha conllevado que el Gobierno del Ing. Rafael Correa tome medidas para frenar el auge de las importaciones y en algo paliar el déficit de la balanza comercial.

Nuestro país se ha vuelto un país consumidor, al tener capacidad de pago y una moneda estable los créditos de consumo han incidido en que las empresas comerciales empiecen a importar artículos que son vendidos en el mercado. Este dinamismo de la economía que parecería bueno, no es contrarrestado con los ingresos por las exportaciones, por lo que el déficit de la balanza comercial hace que las divisas salgan sin retorno del país.

El incremento del precio del petróleo ayuda para el ingreso de divisas, pero debido a que el país no ha realizado las inversiones debidas en las refinerías tenemos que importar combustibles y derivados por lo que en este rubro ha existido un fuerte egreso de divisas.

Realmente lo que el país necesita son Materias Primas y Bienes de Capital que son los que van a sustentar el sistema monetario actual ya que a mediano y largo plazo son fuente generadoras de nuevos recursos.

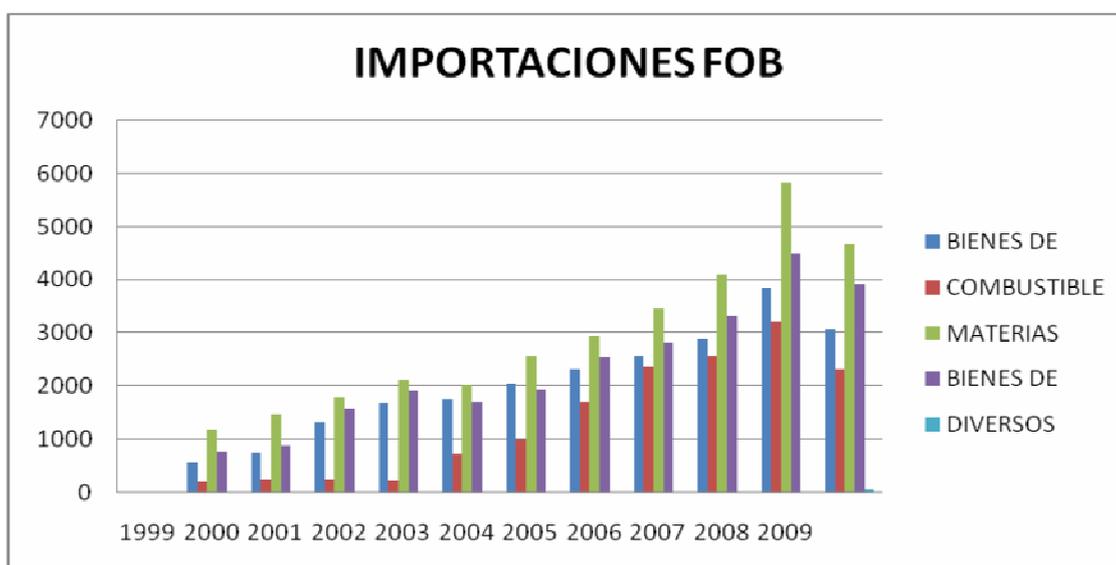
En el Cuadro 21, podemos observar los principales productos importados en nuestro país en la última década.

## IMPORTACIONES POR PRODUCTO PRECIO FOB (Cuadro 21)

### IMPORTACIONES POR PRODUCTO PRINCIPAL FOB EN MILLONES DE DOLARES

AÑO	BIENES DE CONSUMO	COMBUSTIBLE Y LUBRICANTES	MATERIAS PRIMAS	BIENES DE CAPITAL	DIVERSOS	TOTAL
1999	572	200	1191	772	1	2736
2000	762	256	1491	890	2	3401
2001	1322	250	1795	1567	3	4937
2002	1687	232	2113	1920	2	5954
2003	1765	733	2028	1703	1	6230
2004	2048	995	2566	1944	1	7554
2005	2337	1715	2935	2557	5	9549
2006	2585	2381	3469	2829	1	11265
2007	2901	2578	4093	3319	3	12894
2008	3852	3217	5831	4501	13	17414
2009	3070	2334	4675	3927	66	14072

Fuente: Banco Central, Superintendencia de Bancos



Fuente: Banco Central, Superintendencia de Bancos

## **4.2. EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES**

El Sector exportador no ha reaccionado positivamente ante la implementación del dólar como moneda nacional ya que ha visto un impacto directo en los costos de sus insumos sin que los mismos se hayan visto reflejados en el precio de venta, ya que los productos que exportamos en su mayoría son commodities sin ningún valor agregado adicional. Además, compiten en el mercado mundial con otros países con mejores condiciones económicas que nuestro país.

Hay que señalar que nuestro país ha perdido oportunidades importantes de mejorar el comercio exterior como fue el Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos, el Tratado Comercial con la Unión Europea y el resquebrajamiento del bloque andino han impactado duramente las posibilidades de exportación del país.

Nuestros países vecinos sí lograron firmar el Tratado Comercial con Estados Unidos (los cuales todavía no se encuentran ratificados por los Congresos de estos países) y están finalizando con éxito el tema comercial con la Unión Europea.

Los sectores tradicionales de exportación como son el banano, cacao y café han crecido moderadamente, estos sectores no han tenido plagas y se han mantenido. Quizás, el sector bananero fue el más beneficiado con la eliminación de cuotas en Europa y haber ganado ante la Organización Mundial de Comercio (OMC) su disputa del tema de aranceles en Europa.

El Sector camarón se ha venido recuperando del problema de la mancha blanca que diezmó gran cantidad de cultivos y que gracias a la paciencia e inversión del sector privado se ha podido recuperar, aunque los precios en el mercado internacional no han ido a la par ya que por los problemas económicos de nuestros mercados principales en Europa y Estados Unidos, los precios han caído sustancialmente.

Mientras no haya una política de diversificación de las exportaciones y de una verdadera industrialización de las mismas los niveles alcanzados sólo dependerán del mercado externo porque no hay más posibilidades de incrementar producción interna. Los niveles y rendimientos alcanzados en los productos que exportamos están en un muy alto grado de eficiencia en cuanto a volumen por lo que sólo queda el incremento de precios, a esto habría que añadir que los márgenes han disminuido por el incremento de costos debido a la dolarización.

Nuestro país se está volviendo muy caro en cuanto a mano de obra e insumos en comparación con los países que compiten con nuestros productos, esto nos está dejando al margen de que nuestros empresarios realicen nuevas inversiones para el mejoramiento de los programas de producción.

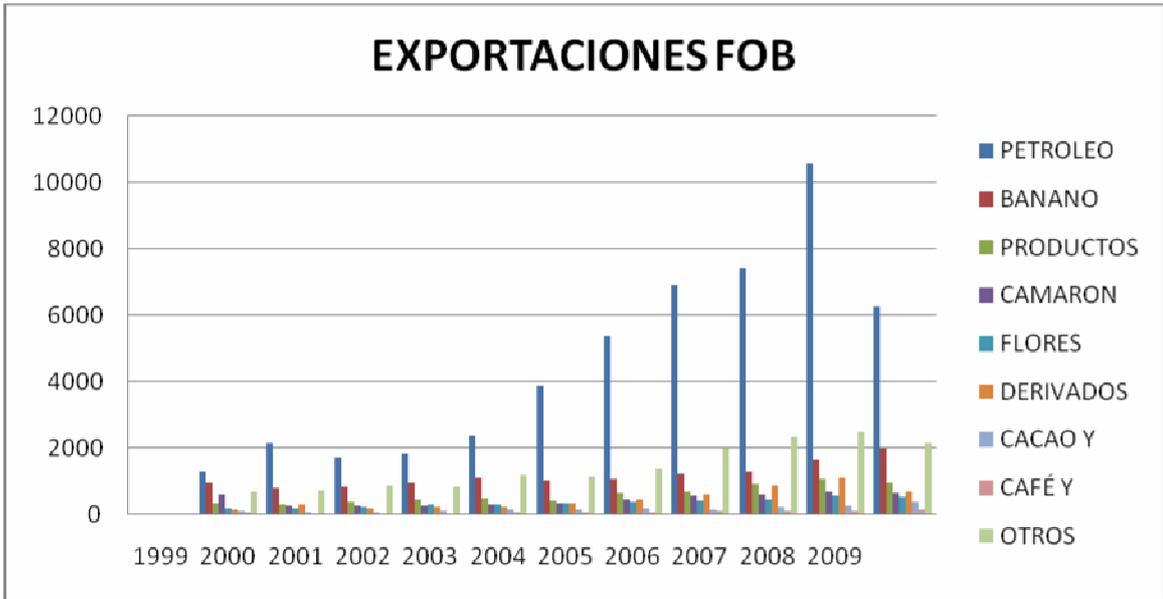
En el cuadro 22, observamos los principales productos que nuestro país a exportado en la última década.

### **EXPORTACIONES POR PRODUCTO – PRECIO FOB (Cuadro 22)**

**EXPORTACIONES POR PRODUCTO PRINCIPAL FOB  
EN MILLONES DE DOLARES**

AÑO	PETROLEO CRUDO	BANANO	PRODUCTOS DEL MAR	CAMARON	FLORES	DERIVADOS DE PETROLEO	CACAO Y ELABORADO	CAFÉ Y ELABORADOS	OTROS	TOTAL
1999	1312	954	345	607	180	167	106	78	701	4450
2000	2144	821	326	285	195	298	77	46	734	4926
2001	1722	865	382	281	238	178	87	44	883	4680
2002	1839	969	446	253	290	216	129	42	852	5036
2003	2372	1101	493	299	295	234	170	70	1188	6222
2004	3899	1024	441	330	346	335	154	84	1140	7753
2005	5397	1084	635	458	398	473	176	92	1387	10100
2006	6934	1213	695	588	436	610	171	99	1981	12727
2007	7428	1303	916	613	469	900	239	123	2329	14320
2008	10568	1639	1076	675	566	1104	262	129	2491	18510
2009	6284	1995	950	651	545	680	382	139	2136	13762

**Fuente: Banco Central, Superintendencia de Bancos**



**Fuente: Banco Central, Superintendencia de Bancos**

### 4.3. EXPORTACIONES DE PETRÓLEO

El crecimiento constante y sostenido del precio del petróleo ha permitido a los gobiernos de turno mantener el régimen de dolarización en el país al ingresar divisas a nuestra economía. Los planes de expansión del gobierno del Eco. Rafael Correa a través del incremento del gasto e inversión pública ha significado que estos ingresos sean los soportes que dinamizan la economía ya que el sector privado no ha visto un crecimiento de iguales características ante los problemas de la economía mundial que han afectado de manera significativa los ingresos en el sector exportador.

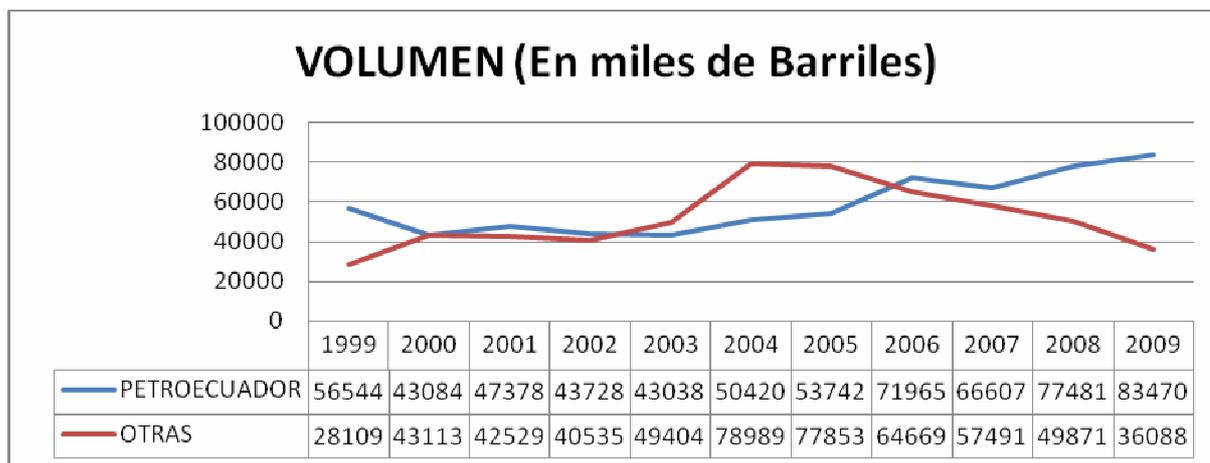
Un punto importante a anotar fue la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) que no sólo generó una inversión importante en la economía sino que va a significar en el futuro un incremento de nuestra capacidad de exportación y un mejor precio del petróleo al impedirse la mezcla del crudo pesado con el crudo liviano que también genera nuestro país. Como se puede observar a partir del 2004 se incrementa nuestro volumen de exportación en casi 40 millones de barriles al año.

En el cuadro 23, podemos observar los niveles de exportaciones de petróleo crudo de nuestro país expresado en miles de barriles y su equivalente en dólares.

### EXPORTACIONES DE PETROLEO (Cuadro 23)

AÑO	VOL. MILES DE BARRILES	VALOR FOB MILL USD	VALOR UNIT X BARRIL	VOLUMEN EN MILES BARRILES	
				PETROECUADOR	OTRAS
1999	84653	1.312.30	15.5	56544	28105
2000	86197	2.144.00	24.87	43084	43112
2001	89907	1.722.30	19.16	47378	42529
2002	84263	1.839.00	21.82	43728	40535
2003	92442	2.372.30	25.66	43038	49404
2004	129409	3.898.50	30.13	50420	78989
2005	131595	5.396.80	41.01	53742	77898
2006	136634	6.934.00	50.75	71965	64669
2007	124098	7.428.40	59.86	66607	57491
2008	127352	10.568.30	82.99	77481	49872
2009	119558	6284.1	52.56	83470	36088

Fuente: Banco Central, Superintendencia de Bancos



#### 4.4. EVOLUCIÓN DE LAS REMESAS DEL EXTERIOR

Son las transferencias de dinero que envían ciudadanos de un país residentes en el exterior, usualmente como apoyo para sus familias en su lugar de origen.

Estas remesas se han convertido en parte importantes de la economía de países que, como Ecuador, se han transformado en exportadores de mano de obra hacia otras economías, como consecuencia de procesos de emigración masivos, que han sido característicos de países con crisis profundas como la afrontada en 1999.

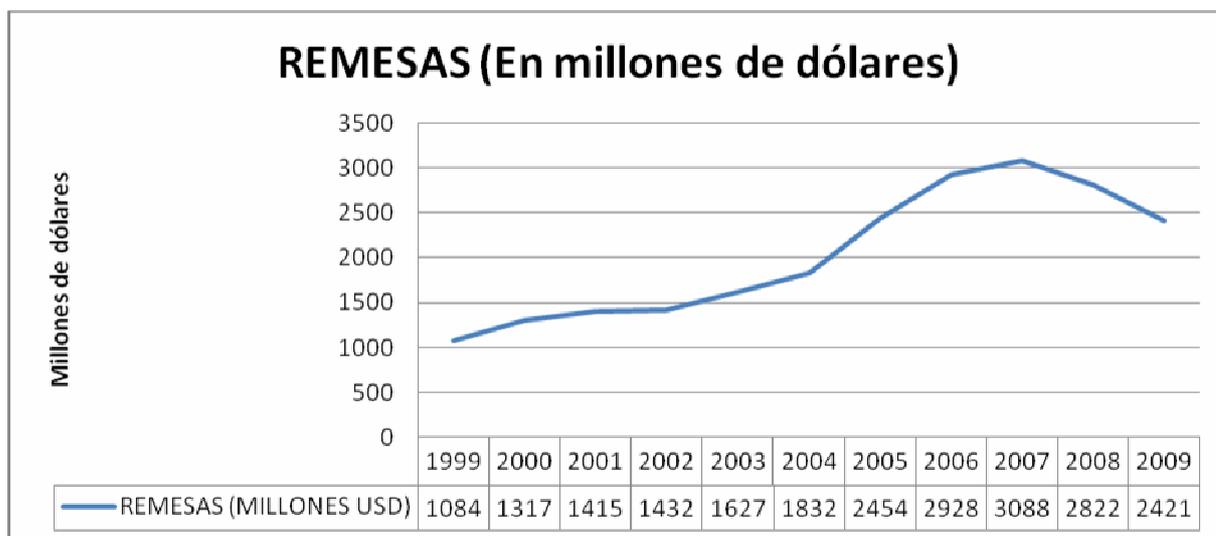
La capacidad que tienen las remesas para contribuir al crecimiento económico de los países está relacionada con el uso que dan a estos recursos quienes reciben este dinero. Esto es, si el dinero recibido es únicamente utilizado para gastos de consumo, entonces el efecto está relacionado con la capacidad del aparato productivo de cada país para incrementar su producción y; por tanto, elevar el PIB del país.

Si las empresas no logran abastecer el consumo que puede generar este dinero, entonces los efectos directos son el incremento de las importaciones y de la inflación.

Por otra parte, si estos flujos son utilizados para la inversión, es decir, para fomentar el crecimiento a través de actividades como el ahorro, la construcción de viviendas o la educación, entonces el efecto esperado es el incremento de la producción a través de incrementos en la oferta de créditos al sector productivo, crecimiento del sector de la construcción y de la educación, respectivamente.

En el Cuadro 24, observamos el comportamiento de las remesas enviadas por nuestros inmigrantes al Ecuador encontrándose un crecimiento constante hasta el 2007 y un decrecimiento en los últimos dos años.

## EVOLUCION DE REMESAS PERIODO 1999 – 2009 (Cuadro 24)



**Fuente: Banco Central**

## **5. ANALISIS DE LOS SECTORES**

## 5.1. ANÁLISIS CORRELACIONAL

Hemos realizado un análisis correlacional para determinar el grado de relación que existe entre los diferentes índices que hemos tomado como base de este trabajo y tenemos:

### INDICES DE CORRELACION (Cuadro 25)

INDICES	CORRELACION
REMESAS VS IMPORTACIONES	0,850
REMESAS VS INGRESO PER CAPITA	0,877
REMESAS VS SUBEMPLEO	0,776
INFLACION VS OB. CON PUBLICO SECT. PRIVADO	(0,078)
INFLACION VS IMPORTACIONES	(0,394)
DESEMPLEO VS T. INT. ACTIVAS	(0,286)
DESEMPLEO VS T. INT. PASIVAS	(0,687)
RIESGO PAIS VS RILD	0,177
RIESGO PAIS VS INFLACION	0,395
RIESGO PAIS VS OB. CON PUBLICO SEC. PUBLICO	0,730
TASAS ACTIVAS VS IMPORTACIONES	(0,585)
CARTERA PRIVADO VS IMPORTACIONES	0,976
CARTERA PRIVADO VS EXPORTAC. SIN PETROL	0,988

El índice de correlación es una medida estadística que analiza el grado de dependencia entre dos variables. Indica qué cantidad de la variación de una de ellas se puede predecir conociendo la de la otra. Toma valores entre 1 (dependencia directa) o -1 (dependencia inversa).

Como podemos observar existe gran relación entre las remesas de los emigrantes y las importaciones, así como entre las remesas de los emigrantes y el ingreso per cápita y esto se debe a que a mayor dinero que ingresa hay un mayor poder de compra. También entre las remesas y el subempleo existe una alta relación porque se puede deducir que las remesas vienen a completar la canasta básica de las familias que no gozan un empleo pleno.

La inflación casi no está relacionada con los depósitos del público en el sistema financiero privado y su relación con las importaciones a pesar de ser inversa no es tan alta. El desempleo con las tasas de interés tanto activas como pasivas tiene una relación inversa siendo más acentuada con las tasas pasivas y esto se debe a que mayor desempleo las tasas pasivas bajan porque se puede deducir que al existir desempleo hay menos capacidad de gasto.

En el caso del índice de riesgo país existe una alta relación con las obligaciones del sector público, ya que a medida que hay más obligaciones el riesgo país aumenta, mientras que con la inflación es una relación directa moderada y con la reserva de libre disponibilidad la relación es mínima.

Entre las tasas activas y las importaciones existe una relación inversa al aumentar las tasas activas disminuyen las importaciones.

La cartera privada tiene una altísima relación directa con las importaciones y las exportaciones no petroleras porque se puede deducir que las importaciones se financian a través del crédito y con las exportaciones también porque para poder exportar se requiere más créditos para capital de trabajo.

## **5.2. SECTOR MACROECONOMÍA**

Como era natural, después del declive que tuvo el Producto Interno Bruto en la economía ecuatoriana durante la crisis, los niveles de crecimiento de los siguientes años debían ser altos para en algo paliar los niveles bajos y negativos de años anteriores. Los primeros años fueron crecimientos altos pero de manera paulatina han ido bajando debido básicamente a eventos políticos, como fue la caída del Presidente Lucio Gutiérrez y la continuación del Gobierno del Dr. Alfredo Palacios, esto determinó que los sectores económicos se contrajeran ya que fueron dos visiones diferentes de país. Luego, al inicio del gobierno del Eco. Rafael Correa que cambió el esquema de fomento a las

exportaciones y crecimiento de la producción a un esquema centralista, donde el Estado es el ente fomentador de casi todas las iniciativas de inversión y desarrollo del país.

Vivimos en un proceso de varias elecciones después de que ganó el Eco. Correa, primero con la disolución del Congreso para que el Tribunal Electoral ordene la convocatoria a una Consulta Popular para la instalación de una Asamblea Constituyente que dicte una nueva Constitución, luego la elección de la Asamblea, luego la aprobación del texto constitucional, luego nuevas elecciones de dignatarios entre ellos el propio Presidente. Esta vorágine de elecciones llevó a que el aparato económico en gran parte no tome iniciativas nuevas y mantenga prudentes niveles de inversión.

El gobierno del Eco. Correa a través de sus políticas es el generador de inversión y recursos al sistema productivo lo cual hace que el crecimiento no sea el esperado, ya que hasta el momento sus inversiones insignias como las represas Coca Codo Sinclair, la nueva Refinería del Pacífico no han sido ejecutadas efectivamente. Esto ha impedido el ingreso de divisas y una dinamización de la economía y nuevas fuentes de empleo.

La capacidad de crecimiento de los diferentes sectores de la economía y la dinamización del aparato económico tanto público como privado esperan el ingreso de recursos frescos provenientes de la disminución de la reserva monetaria de libre disposición, la creación de una nueva fuente de financiamiento como el Instituto de Seguridad Social y la repatriación de capitales de la banca ecuatoriana. Este último tuvo el impacto de un impuesto sobre las divisas del sector bancario depositados en el exterior y luego ante el poco efecto de esta medida la obligatoriedad de traer las divisas del sector bancario que mantenían en inversiones privadas ya sea en bonos y otros documentos (medida que está siendo implementada). El Gobierno con sus medidas trata de repatriar la mayor cantidad de divisas con el fin de que sean invertidas en nuestro país y así generen la reactivación del aparato productivo con sus consecuencias en el mejoramiento de los índices sociales como son desempleo, subempleo, pobreza, etc.

## PIB POR ACTIVIDAD ECONOMICA PERIODO 1999 – 2009 (Cuadro 26)

### PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA A MILLONES DEL AÑO 2000

AÑO	MINAS Y CANT	COMERCIO	INDUSTRIA	TRANSPORTE	AGRICULTURA	CONSTRUC.	OTROS	PIB
1999	3.177	2.392	2.329	1.597	1.405	952	3.646	15.498
2000	3.430	2.483	2.170	1.720	1.466	1.127	3.539	15.935
2001	3.466	2.603	2.276	1.752	1.524	1.349	3.814	16.784
2002	3.380	2.649	2.333	1.773	1.620	1.619	4.124	17.498
2003	3.583	2.741	2.440	1.849	1.690	1.608	4.211	18.122
2004	4.490	2.847	2.519	1.937	1.726	1.673	4.380	19.572
2005	4.540	2.996	2.752	2.110	1.814	1.796	4.738	20.746
2006	4.588	3.138	2.946	2.261	1.877	1.864	4.880	21.554
2007	4.368	3.243	3.091	2.389	1.959	1.866	5.175	22.091
2008	4.247	3.421	3.236	1.723	2.023	2.198	6.416	23.264
2009	4.281	3.521	3.317	1.781	2.044	2.277	6.777	23.998

**Fuente: Banco Central**

El sector de la construcción es el que más ha crecido en un 139% y esto se debe a que tanto el sector financiero como el público en general han tenido como respaldo el Dólar como medio de pago, el cual da la confianza a los primeros para poder prestar a largo plazo; y a los segundos, para invertir sin tener problemas con el poder de adquisición de la moneda. Otros sectores que han crecido de manera importante son el comercio con un 47% y la agricultura en un 45%.

Estas medidas aunque necesarias no son el camino más apropiado para el crecimiento productivo del país ya que la base para que los recursos repatriados se inviertan en el país es la confianza en que el sistema actual funciona y perdurará en el tiempo. Sólo con medidas de confianza el mercado reaccionará positivamente y los ejes fundamentales que son la base de la dolarización se mantendrán.

Si hacemos una comparación de los últimos cinco años con el crecimiento del PIB de nuestros vecinos de América latina (Cuadro 27), tenemos que nuestro crecimiento no es más alto que nuestros vecinos. El año 2009 por la crisis

bancaria mundial y la recesión de Europa y Estados Unidos, fue muy malo para la región en general.

**CRECIMIENTO PIB COMPARATIVO CIERTOS PAISES LATINOS PERIODO 2005 – 2009 (Cuadro 27)**

PAIS	2005	2006	2007	2008	2009
Bolivia	4.4	4.8	4.6	6.1	3.5
Chile	5.6	4.6	4.7	3.2	-1.8
Colombia	5.7	6.9	7.5	2.4	0.3
Perú	6.8	7.7	6.9	9.8	0.8
Venezuela	10.3	9.9	8.2	4.8	-2.3
Ecuador	6.0	3.9	2.5	6.5	-0.4

Fuente: Comisión económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

El crecimiento económico debe ir encaminado con niveles bajos de inflación ya que con una moneda dura, tener niveles altas de inflación es destruir la economía y eso en parte es lo que está sucediendo. Si comparamos el siguiente cuadro podemos definir qué es lo que ha venido sucediendo.

**INFLACION COMPARATIVA CIERTOS PAISES LATINOS PERIODO 2005 – 2009 (Cuadro 28)**

AÑO	USA %	Colombia%	Perú%	México%	Chile%	Ecuador%
2005	3.42	4.85	1.50	3.33	3.70	3.14
2006	2.54	4.48	1.14	4.05	2.60	2.87
2007	4.30	5.69	3.93	3.76	7.80	3.32
2008	0.09	7.67	7.32	6.53	7.80	8.83
2009	2.72	2.00	0.25	3.57	-1.40	4.31

Fuente: Comisión económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Ecuador a pesar de tener una moneda dura tiene una inflación más alta que Estados Unidos y en los dos últimos años, la inflación más alta que nuestros vecinos. Esto significa que al tener una economía con un alza sostenida de precios mayores que la de nuestros vecinos las divisas van a salir porque la gente va a preferir comprar a precios más económicos. Las economías de Colombia y Perú, especialmente, son similares en cuanto a la oferta de productos porque es el mismo clima, idiosincrasia similar, tendencias de modas similares, esto hace que nuestros productos se hayan encarecido, ofreciéndose al mercado a más altos precios que productos similares; y qué

decir si comparamos la oferta principal de nuestro país que es el banano, camarón y flores con la de países que compiten con nosotros, siguen siendo mayores; con una salvedad, que a diferencia del banano, los precios los coloca el mercado.

La inflación se genera en economías que emiten su propia moneda cuando se produce dinero sin sustento o cuando existe desconfianza en la moneda del país y el ciudadano común toma la moneda dura para cubrirse de las exposiciones de la inflación. Pero en economías dolarizadas lo que produce el incremento de los precios es básicamente el manejo inadecuado de los presupuestos del gobierno en donde se egresa más de lo que ingresó y esto genera que haya falta de divisas y ante la falta de este bien los precios suben y las otras son variables exógenas que son difícil de controlar como los precios internacionales, los tipos de cambios de las monedas de los países que compiten con el nuestro, fenómenos de la naturaleza. Como se puede observar casi no hay variables que puedan ser manejables excepto las políticas públicas.

Dentro del análisis de la inflación debemos comparar la misma con los salarios reales y nominales (Cuadro 29) para observar que el salario básicamente ha crecido para compensar la inflación, es decir no ha existido un crecimiento significativo del salario real lo que ha generado que la pobreza no haya sido controlada y que el desarrollo de la sociedad se haya basado más deudas. El cuadro que se menciona a continuación toma como base el año 2004.

**EVOLUCION DEL SALARIO MINIMO VITAL Y REMUNERACIONES  
COMPLEMENTARIAS PERIODO 2002- 2009 (Cuadro 29)**

<b>SALARIO MINIMO VITAL Y REM. COMPLEMENTARIAS</b>					
<b>AÑO</b>	<b>V. REAL (1)</b>	<b>% CRECIM</b>	<b>V. NOMIN</b>	<b>% CRECIM</b>	<b>% INFLAC</b>
2002	89,6		138,2		9,36%
2003	96,6	7,9%	158,1	14,4%	6,07%
2004	99,6	3,1%	166,1	5,1%	1,95%
2005	101,7	2,1%	174,9	5,3%	3,14%
2006	105,4	3,7%	186,6	6,7%	2,87%
2007	108,4	2,8%	198,3	6,3%	3,32%
2008	117,1	8,0%	233,1	17,6%	8,83%
2009	122,5	4,5%	254,2	9,0%	4,31%
(1) TOMANDO COMO BASE 2004					

Fuente: Ministerio de Trabajo y Empleo

El país para mantener el sistema monetario requiere de recursos frescos e inversión y un punto importante a anotar es el comportamiento de la deuda externa que tiene el país la que puede ser medida a través de su comportamiento con el PIB.

La inversión externa según cifras del Banco Central ha ido disminuyendo ya que no hemos sido verdaderamente atractivos para los inversionistas. Tuvo un repunte en el 2008, pero volvió a caer en el 2009, según se observa a continuación.

**INVERSION EXTRANJERA DIRECTA- POR PAIS DE ORIGEN PERIODO  
2002 – 2009 (Cuadro 30)**

(En miles de dólares)

PAIS	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Estados Unidos	440,931.00	(47,332.60)	78,536.70	(77,197.10)	(159,794.30)	49,848.10	(17,764.60)	(37,719.00)
Comunidad Andina	26,440.90	(6,667.20)	20,584.50	12,373.60	13,725.20	39,475.20	87,269.40	5,494.70
Resto de América	165,373.70	747,108.20	612,702.90	574,535.30	291,259.40	(219,546.40)	485,279.50	298,357.60
Europa	129,059.40	153,311.70	108,834.00	(192.30)	83,795.20	231,685.50	396,908.20	(25,142.70)
Asia	19,655.90	24,629.30	2,021.70	(19,317.80)	28,632.10	92,104.40	48,563.90	68,869.90
África	-	0.80	400.30	2,755.00	13,212.00	149.00	(399.80)	1,360.00
Oceanía	1,800.10	32.00	13,832.00	300.90	532.00	(813.00)	646.20	20.70
Otros	-	431.20	27.60	156.20	67.20	1,255.80	32.30	441.80
Total	783,261.00	871,513.40	836,939.70	493,413.80	271,428.80	194,158.60	1,000,535.10	311,683.00

**Fuente: Banco Central del Ecuador**

Si comparamos la inversión extranjera directa del Ecuador con respecto a la de nuestros países vecinos en Latinoamérica (Cuadro 31) encontramos que los recursos ingresados por este rubro son muy inferiores a los otros países que tienen moneda propia y que pueden ejercer una política monetaria y cambiaria propia.

En el año 2009 se puede observar una contracción de las inversiones de manera general en todos los países debido a la crisis financiera en Europa y Estados Unidos que se vivió en dicho año.

## INVERSION EXTRANJERA DIRECTA – Países de América Latina periodo 2000- 2009 (Cuadro 31)

### INVERSION EXTRANJERA DIRECTA - Países de América Latina (En millones de dólares)

PAIS	2000 a 2005 (a)	2006	2007	2008	2009
Brasil	19,197.00	18,782.00	34,585.00	45,058.00	25,949.00
Chile	5,012.00	7,298.00	12,534.00	15,181.00	12,702.00
Colombia	3,683.00	6,656.00	9,049.00	10,583.00	7,201.00
Argentina	4,296.00	5,537.00	6,473.00	9,726.00	4,895.00
Perú	1,604.00	3,467.00	5,491.00	6,924.00	4,760.00
Uruguay	393.00	1,494.00	1,329.00	1,841.00	1,139.00
Ecuador	839.00	271.00	194.00	1,001.00	312.00
Paraguay	53.00	95.00	202.00	109.00	184.00
Bolivia	350.00	278.00	362.00	508.00	418.00
Venezuela	2,546.00	(508.00)	1,008.00	349.00	(3,105.00)
Total	37,973.00	43,370.00	71,227.00	91,280.00	54,455.00

(a) Promedio simple

Fuente : CEPAL, cifras oficiales preliminares

El Gobierno Nacional debe propender al incremento del aparato productivo que se ve reflejado en el Producto Interno Bruto que genera el país, el cual ha tenido un crecimiento constante tanto a valores absolutos como reales, como se muestra a continuación.

## CRECIMIENTO DEL PIB A VALORES REALES Y NOMINALES PERIODO 2000 – 2009 (Cuadro 32)

AÑO	% CRECIMIENTO PIB DEFLACTADO		% CRECIMIENTO PIB VALORES REALES	
	%	MM USD	%	MM USD
2000	2,80%	15.934	2,80%	15.934
2001	5,34%	16.784	33,36%	21.250
2002	4,25%	17.497	17,17%	24.899
2003	3,58%	18.122	15,01%	28.636
2004	8%	19.572	13,99%	32.642
2005	6%	20.747	13,92%	37.187
2006	3,89%	21.553	12,31%	41.763
2007	2,49%	22.090	9,64%	45.789
2008	6,50%	23.530	19,43%	54.686
2009	0,05%	23.541	-6,03%	51.386

Fuente: Banco Central del Ecuador

Para el caso de la deuda externa pública debemos anotar ciertos aspectos importantes que han tenido influencia en la misma como son:

1. En el año 2000, en la Presidencia de Gustavo Noboa se hizo una importante renegociación de la deuda externa, criticadas por algunos y aplaudidas por otros; sin embargo, el motivo de esta tesis es simplemente revelar los números fríos de esa negociación donde se emitieron los Bonos Global 2012 y 2030, por un valor nominal de USD 3596.217.000, con un descuento en la venta de los bonos 2012 de USD 221'107.00 lo que generaba una deuda de 3817'324.000, los cuales se canjeaban con bonos vencidos y que tenían retrasos en los pagos. Esta negociación le significó una disminución de la deuda, producto del canje de aproximadamente 1800 millones de Dólares a valor nominal como se ve en el cuadro que a continuación presentamos, ver cuadro que a continuación se indica:

### EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA Y PRIVADA PERIODO 1997 – 2009 (Cuadro 33)

DEUDA EXTERNA PUBLICA Y PRIVADA							
SALDOS	12/31/1997	12/31/1998	12/31/1999	12/31/2000	12/31/2001	12/31/2002	12/31/2003
<b>PÚBLICA</b>							
ORGANISMOS INTERNACIONALES	3,344,902	3,524,638	3,602,475	3,681,046	3,913,892	3,984,888	4,409,848
GOBIERNOS	2,170,626	2,353,466	2,453,376	2,377,681	2,613,379	2,744,517	2,639,722
BANCOS	6,780,629	6,735,471	6,738,405	4,242,140	4,348,869	4,326,997	4,298,806
PROVEEDORES	64,903	67,634	166,924	141,653	118,081	59,051	38,052
FINANCIERA – FMI	134,053	380,689	411,250	438,449	343,532	221,405	96,243
FACILIDAD PETROLERA	-	-		106,194	-		
SUBTOTAL	12,495,113	13,061,898	13,372,430	10,987,163	11,337,753	11,336,858	11,482,671
<b>DEUDA PRIVADA</b>	2,520,117	3,159,479	2,529,865	2,229,017	3,037,972	4,899,424	5,272,015
TOTAL	15,015,230	16,221,377	15,902,295	13,216,180	14,375,725	16,236,282	16,754,686

(1)

DEUDA EXTERNA PUBLICA Y PRIVADA						
SALDOS	12/31/2004	12/31/2005	12/31/2006	12/31/2007	12/31/2008	12/31/2009
<b>PÚBLICA</b>						
ORGANISMOS INTERNACIONALES	4,263,595	3,888,008	4,141,532	4,714,212	4,333,292	4,867,321
GOBIERNOS	2,424,364	1,999,548	1,829,955	1,685,134	1,530,073	1,352,399

BANCOS	4,297,988	4,934,516	4,163,111	4,137,118	4,103,433	1,118,088
PROVEEDORES	39,109	28,462	80,691	68,780	61,659	54,887
FINANCIERA – FMI	33,882	-				
FACILIDAD PETROLERA						
SUBTOTAL	11,058,938	10,850,534	10,215,289	10,605,244	10,028,457	7,392,695
DEUDA PRIVADA	6,151,280	6,386,678	6,884,136	6,839,356	6,804,957	5,961,110
TOTAL	17,210,218	17,237,212	17,099,425	17,444,600	16,833,414	13,353,805

(2)

(3)

(1) CANJE DE DEUDA BONOS 2012 Y 2030 POR UN VALOR NOMINAL DE USD 3,596,217,000 CON UN DESCUENTO DE USD 221,107,000 EN LOS BONOS 2012

LO QUE DA UN TOTAL DE DEUDA DE USD 3,817,324,000 SE OBTUVO UN DESCUENTO DE APROX. USD 1,800,000,000 EN EL CANJE

(2) EMISION DE BONOS 2015 POR 650 MILLONES DE DOLARES, INCLUYE DESCUENTO DE 54 MILLONES

(3) RECOMPRA DE BONOS 2012 Y 2030

**Fuente: Banco Central**

2. En el año 2005, en la Presidencia de Gutiérrez-Palacios, se emitieron los Bonos Global 2015 por un valor incluido el descuento en la venta de USD 650 millones, esto sí deuda nueva. (Ver cuadro 33)
3. En el año 2009, en la Presidencia del Eco. Rafael Correa se compraron a precio de liquidación los Bonos Global 2012 y 2030 lo que significó una reducción de la deuda de USD 2958 millones de Dólares. Según la Ministra de Economía María Elsa Viteri “el gobierno reconoció entre 30 y 35 centavos por dólar a los inversionistas” (1)

(1) Publicación Español – Pueblo en Línea web: [spanish.peopledaily.com](http://spanish.peopledaily.com) – Junio 2009

**DEUDA EXTERNA PÚBLICA Y PRIVADA POR PROVEEDOR PERIODO 1997 – 2009  
(Cuadro 34)**

AÑO	DEUDA EXTERNA								DEUDA PRIVADA	TOTAL
	DEUDA PUBLICA							SUBTOTAL		
	ORG. INTERN	GOBIERNOS	BANCOS	PROVEE DORES	FINANCIERA – FMI	F.PETR OLERA				
31/12/97	3.344.902	2.170.626	6.780.629	64.903	134.053	-	12.495.113	2.520.117	15.015.230	
31/12/98	3.524.638	2.353.466	6.735.471	67.634	380.689	-	13.061.898	3.159.479	16.221.377	
31/12/99	3.602.475	2.453.376	6.738.405	166.924	411.250		13.372.430	2.529.865	15.902.295	
31/12/00	3.681.046	2.377.681	4.242.140	141.653	438.449	106.194	10.987.163	2.229.017	13.216.180	
31/12/01	3.913.892	2.613.379	4.348.869	118.081	343.532	-	11.337.753	3.037.972	14.375.725	
31/12/02	3.984.888	2.744.517	4.326.997	59.051	221.405		11.336.858	4.899.424	16.236.282	
31/12/03	4.409.848	2.639.722	4.298.806	38.052	96.243		11.482.671	5.272.015	16.754.686	
31/12/04	4.263.595	2.424.364	4.297.988	39.109	33.882		11.058.938	6.151.280	17.210.218	
31/12/05	3.888.008	1.999.548	4.934.516	28.462	-		10.850.534	6.386.678	17.237.212	
31/12/06	4.141.532	1.829.955	4.163.111	80.691			10.215.289	6.884.136	17.099.425	
31/12/07	4.714.212	1.685.134	4.137.118	68.780			10.605.244	6.839.356	17.444.600	
31/12/08	4.333.292	1.530.073	4.103.433	61.659			10.028.457	6.804.957	16.833.414	
31/12/09	4.867.321	1.352.399	1.118.088	54.887			7.392.695	5.961.110	13.353.805	

**Fuente: Banco Central del Ecuador**

Como se muestra en el cuadro 34, el crecimiento de la deuda externa privada ha sido elevadísimo siendo un rubro importante la deuda por importaciones, lo que nos ha hecho un país consumista.

Debemos dar también un énfasis importante al comportamiento de la deuda interna por parte del Gobierno que ha visto como un mecanismo de financiamiento de sus gastos la emisión de bonos, CETES, y préstamos internos, como se indica en el cuadro 35.

## DEUDA INTERNA PERIODO 1997 – 2009 (Cuadro 35)

DEUDA INTERNA (millones de dolares)				
AÑO	BONOS	CERT TESOR	BCE, IESS, BE	TOTAL
31/12/1997	1.485,10	16,80	156,30	1.658,20
31/12/1998	2.239,60	66,50	128,50	2.434,60
31/12/1999	2.892,80	67,70	54,10	3.014,60
31/12/2000	2.758,90	19,00	54,60	2.832,50
31/12/2001	2.732,20	-	69,20	2.801,40
31/12/2002	2.547,10	122,40	101,60	2.771,10
31/12/2003	2.611,90	301,60	102,70	3.016,20
31/12/2004	2.983,10	414,60	91,40	3.489,10
31/12/2005	2.831,05	680,59	174,62	3.686,26
31/12/2006	2.824,55	292,66	160,43	3.277,64
31/12/2007	3.086,53	0,05	153,50	3.240,08
31/12/2008	3.559,42	0,16	85,84	3.645,42
31/12/2009	2.729,01	-	113,28	2.842,29

FUENTE: Banco Central del Ecuador

En fin el Porcentaje de Deuda Externa sobre el Producto Interno disminuyó básicamente por el crecimiento del PIB y por los canjes de deuda. Sin embargo, tampoco es que la deuda creció, básicamente se ha mantenido. Debemos anotar que lo del año 2009 se debió a varios factores como por ejemplo el alto valor del barril del petróleo que permitió al país generar un mayor gasto en su economía y con ello hacer crecer el PIB para tener las reservas necesarias para comprar los bonos global 2012 y 2030.

Para economías dolarizadas como la de nuestro país se han manejado dos líneas totalmente diferentes, antes y después del Gobierno del Eco. Rafael Correa para el caso de la Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad. Anteriormente, se tenían fondos y reservas especiales como la de excedentes del petróleo, fondos de estabilización monetaria, etc. que eran para resguardar que ante embates exógenos la economía no sufra un desequilibrio que pueda ocasionar que el sistema monetario actual se ponga en riesgo, pero a raíz del ingreso del Eco. Correa a la palestra pública, primero como Ministro de Finanzas y luego como Presidente de la República se eliminaron ciertas

reservas como el FEIREP (Fondo de estabilización petrolera) y estamos encaminados a obligar a los Bancos Públicos y Privados a traer sus excedentes que tienen en el exterior y que se inviertan en proyectos locales. Cabe mencionar que los altos niveles de los precios del petróleo significaron que los niveles de reservas aumenten.

El Presidente Correa eliminó estos fondos tomando como premisa que los mismos significaban una garantía para nuestros acreedores y con ello los precios de los papeles de la deuda en el mercado internacional se mantenían altos favoreciendo a los acreedores y por el otro lado el país requería recursos para su desarrollo los cuales estaban en estos fondos.

El Estado como política nacional debe generar e invitar a que todos generemos ahorro para eventos futuros, sin embargo los niveles de gastos y/o inversión en los cuales se han venido incurriendo ponen en grave aprietos el sostenimiento del sistema monetario actual, así tenemos:

**PRESUPUESTO DEL ESTADO ECUATORIANO PERIODO 2000 – 2009  
(Cuadro 36)**

(En millones de dólares)

AÑO	INGRESOS			EGRESOS			NETO
	PETROLEROS	NO PETROLEROS	TOTAL INGRESO	G.GOBIERNO CTL	DEUDA (K+I)	TOTAL EGRESO	
2000	1.248,80	1.862,00	3.110,80	2.354,50	1.680,30	4.034,80	(924,00)
2001	1.256,00	2.566,80	3.822,80	3.660,50	1.827,90	5.488,40	(1.665,60)
2002	1.324,00	3.171,60	4.495,60	3.485,70	2.019,90	5.505,60	(1.010,00)
2003	1.555,40	3.206,40	4.761,80	4.237,00	1.950,70	6.187,70	(1.425,90)
2004	1.319,40	4.140,60	5.460,00	4.670,50	2.652,30	7.322,80	(1.862,80)
2005	1.574,00	4.669,60	6.243,60	5.087,00	2.827,60	7.914,60	(1.671,00)
2006	1.519,20	5.498,20	7.017,40	5.833,40	3.784,40	9.617,80	(2.600,40)
2007	1.104,10	7.273,10	8.377,20	7.213,10	2.742,30	9.955,40	(1.578,20)
2008	4.400,80	9.232,30	13.633,10	13.616,10	2.972,00	16.588,10	(2.955,00)
2009(A)	2.140,30	8.347,20	10.487,50	11.877,80	1.019,70	12.897,50	(2.410,00)

(A) Cortado a Noviembre 2009

**Fuente: Banco Central del Ecuador**

Como se puede observar en el cuadro 36, ha existido un incremento alto del gasto y/o inversión del Gobierno, siendo uno de los pilares fundamentales de la dolarización el mantener las cuentas fiscales equilibradas y esto no ha estado sucediendo. El Gobierno Central gasta más de lo que tiene y este desequilibrio se ve impactado en la economía teniendo en cuenta que los precios del petróleo se han elevado sustancialmente. El desequilibrio fiscal debe ser paliado con nuevas deudas internas o externas y en detrimento de inversiones.

En lo que respecta al incremento del ingreso per cápita real podemos observar un crecimiento del mismo debido al crecimiento del PIB real en un 51% en la última década mientras el crecimiento de la población del 13%; esto se debe a la constante salida de ecuatorianos sin retorno al país y a una disminución del índice de natalidad del país justamente por la crisis económica que según la CEPAL entre 1990-1995 era de 27.5 por cada mil habitantes, el 1995-2000 era de 25.6%, del 2000-2005 era de 23.2% y del 2005-2010 era de 21% por cada mil habitantes para el Ecuador.

El índice del ingreso per cápita establecería un crecimiento del nivel de vida de los ecuatorianos en general, lo relevante de este caso es como se distribuyó la riqueza en la población y que mejores niveles de vida obtuvo, para ello es importante definir los siguientes aspectos:

### **INDICE DE POBREZA E INDIGENCIA EN ECUADOR (Cuadro 37)**

#### **NIVELES DE POBREZA E INDIGENCIA (ENPORCENTAJES)**

AÑO	POBREZA	INDIGENCIA
1995	39,3	13,6
1998	44,7	18,8
1999	52,2	20,1
2006	38,3	12,8

**Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC**

La quinta Ronda de Encuesta de Condiciones de Vida, que es a su vez la primera y única hasta el momento, ha arrojado los siguientes resultados que establecerían que recién en el año 2006 estamos volviendo a los niveles de pobreza e indigencia de 1995 (antes de dolarización). El efecto de cambio de moneda, aunque en ciertos índices macroeconómicos tuvo un impacto directo y rápido, en lo que significó redistribución de la riqueza ha sido muy lento. Hay que recordar que luego de la crisis y ante la pulverización de los ahorros la riqueza quedó en pocas manos y los niveles de pobreza aumentaron porque la ciudadanía en general perdió sus ahorros y su poder adquisitivo.

Otro índice a tomar en cuenta en este momento si hacemos referencia al incremento del ingreso per cápita es el coeficiente de GINI, que es una medida estadística que establece la desigualdad en la distribución del ingreso per cápita de los hogares y varía de 0 (todos tienen los mismos ingresos) a 1 (una persona tiene todos los ingresos y los demás ninguno), siendo 1 la mayor desigualdad.

El coeficiente de GINI se calcula mediante la fórmula de Brown que toma como variables la población y la variable ingresos para determinar el cálculo.

#### **COEFICIENTE GINI DE CONSUMO (Cuadro 38)**

AÑO	COEFICIENTE
1995	0.43
1998	0.44
1999	0.45
2006	0.46

**Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos**

Como podemos observar existe una creciente desigualdad en la distribución del ingreso per cápita, a pesar que los niveles de pobreza han bajado, esto se debe a que la riqueza que genera nuevos recursos y nuevas fuentes de trabajo está en pocas manos. Con la dolarización el costo de la vida creció para todos

los ecuatorianos (canasta básica) y aunque hay más acceso a créditos esto se debe a que las perspectivas económicas de mantener una moneda dura permiten cierta estabilidad a largo plazo.

Otro aspecto importante a señalar dentro de este aspecto social es la variación de desempleo y subempleo en esta última década, teniendo como información que a pesar de que en algo el nivel de desempleo ha disminuido, los niveles de subempleo son muy altos lo que ha significado que a pesar de generar una fuente de ingresos para su familia, éstos no son adecuados para cumplir con todos los requerimientos de la canasta básica familiar.

Por último, para cerrar el análisis de este sector, queremos indicar que aunque el Gobierno actual no ha querido darle la relevancia del caso al Índice denominado Riesgo País, hay que indicar que para los inversionistas extranjeros y para los organismos financieros este índice establece el comportamiento del país frente al mundo. Con una economía dolarizada y manteniendo niveles correctos de endeudamiento, presupuestos equilibrados, es decir, una caja fiscal sana debería tener niveles bajos de riesgo país, como fue sucediendo de manera continua a partir de la implementación del cambio de moneda. Pero en estos dos últimos años, a pesar de los niveles altos de petróleo, que debieron fortalecer el aparato económico, ha sucedido lo contrario y este índice se ha ido incrementando básicamente por las políticas gubernamentales y el acercamiento de nuestro país a ser un frente común con Venezuela, Bolivia, Irán.

Como se puede observar en el cuadro 39, el índice de riesgo país es altamente superior al de nuestros vecinos lo que hace que los préstamos a nuestro país sean más caros y por ende los niveles de inversión y productividad bajos.

## RIESGO PAIS – PAISES LATINOS PERIODO 2002 – 2009 (Cuadro 39)

### RIESGO PAIS PAISES AMERICANOS EMBI PROMEDIO ANUAL

PAIS	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
COLOMBIA	703	509	416	321	190	160	302	454
BRASIL	1369	835	538	398	235	180	301	409
MEXICO	318	243	189	155	120	107	228	357
PERU	615	429	349	199	159	138	270	399
ARGENTINA	5733	5555	5198	2715	344	320	859	1674
VENEZUELA	1046	1006	578	416	220	326	846	1548
CHILE	177	126	82	65	79	104	212	336
ECUADOR	1442	1185	788	706	554	674	1289	3540

Fuente: Bloomberg

### 5.3.- SECTOR FINANCIERO

Este fue el sector que soportó la mayor debacle financiera del país desde que somos República, los mayores bancos del país cayeron y con ello se llevaron en un efecto dominó a una veintena de bancos y financieras pequeñas. Además, eliminó el factor confianza en la ciudadanía que es el principal motor para que las personas decidan depositar sus ahorros en las entidades, solo con el pasar de los años y conociendo que nuestros ahorros estaban convertidos en dólares se pudo paliar estos acontecimientos.

El desagio de las tasas de interés activas y pasivas en Sucre que bordeaban el 100% fueron un factor importante al inicio de la dolarización, aunque mucha parte de la economía estaba dolarizada, las tasas aún así eran mucho más altas ya que las regulaciones no eran tan eficientes.

Al dolarizar la economía se tiene como objetivo bajar las tasas de interés y aumentar los plazos de los créditos, lo que fomenta la inversión. Con altas tasas de interés, como era la economía con el Sucre, las personas prefirieron ahorrar en los bancos y no invertir en actividades productivas.

La confianza del sector bancario de tener como inventario una moneda que no va a depreciarse significativamente en el tiempo, permite que puedan prestar a largo plazo y esto genera a su vez una reactivación del aparato productivo ya que el prestamista sólo tiene como peso la deuda en sí y no tiene que estar con la incertidumbre del peso de la devaluación que en un momento puede ser mayor que la propia deuda, lo cual sucedía anteriormente cuando la deuda era en Dólares y se tenían ingresos en Sucres. Y al final o inicio de este círculo están los depositantes que al sentir un respaldo adecuado de la moneda pueden ahorrar también pensando en el largo plazo o en otros mecanismos como son las obligaciones de empresas, titularizaciones o acciones de empresas.

Las tasas de interés tienen un doble efecto tanto para el consumidor como para el inversionista. Al bajar las tasas de interés las personas ven más atractivo consumir y pensarán en compras de bienes muebles e inmuebles que van a dinamizar la economía; y, el inversionista va a verse incentivado para invertir conociendo que el costo financiero de la misma es bajo.

Pero como tenemos una economía pequeña y al verse los bancos limitados de obtener réditos económicos, en lo que antes eran las mesas de dinero, las que manejaban la compra /venta de dólares, transacción en la que se lucraban por la información adelantada de las devaluaciones, lo cual no era legal. Claro está que también ganaban los que habían invertido en Dólares para proteger su capital y no tenían la información privilegiada.

Al terminarse el mecanismo, los bancos optaron por tener tasas altas de interés en la economía dolarizada e incrementar los costos de los servicios bancarios. Las tasas altas especialmente en el sector de consumo y en el sector de préstamos a microempresarios, lo cual significó un retraso en los objetivos originales del plan de dolarizar.

Al inicio de la gestión del Gobierno del Eco. Correa recién se tomó cartas sobre este asunto de las altas tasas de interés y se obligó a los bancos a bajar las tasas y bajar o eliminar el costo de ciertos servicios bancarios. Recién se

empezaba a implementar una receta que debió haberse iniciado a principios del 2000.

Debemos indicar que el sistema bancario convaleció rápidamente después de la dolarización, esta moneda fue la base fundamental para que no colapse totalmente el sistema ya que las personas sintieron confianza en el Dólar.

El sector bancario que quedó luego de la debacle financiera mantuvo parte de sus dineros en el exterior como respaldo de cualquier corrida de dinero que se hubiera presentado en el sistema y cortó las líneas de crédito para tener liquidez lo más pronto posible en caso de presentarse algún problema; pero poco a poco los niveles de credibilidad y confianza en los diferentes sectores empezaron para que los niveles de crédito aumentaran.

En el análisis de los créditos del sistema financiero privado, el cual comprende Bancos, Cooperativas de Ahorro y Crédito, Mutualistas y Sociedades de financieras se establecen un crecimiento total del 330% de toda la cartera comercial, consumo, vivienda y microempresa. Siendo el ramo de la microempresa el que creció en un 2100% entre el 2002 al 2009 y esto debido básicamente a que la estabilidad de la moneda hizo que el sector financiero tenga mayor confianza y pueda apoyar a este sector. Este sector representaba tan solo un 2% del total de créditos concedidos por el sistema en el 2002 y actualmente representa un 13%

El sector vivienda también ha tenido un alto crecimiento del 463% entre el 2002 y 2009 y su participación del total de créditos del sistema pasó del 10% al 14%, esto se debe a la estabilidad de la moneda, ya que estos créditos son a largo plazo y la estabilidad, confianza y credibilidad de los Dólares ha permitido que el sistema financiero vuelque sus ojos hacia este sector de la economía que es quizás el más dinamizador ya que no sólo genera fuentes de empleo directo e indirecto sino que involucra a otros entes productivos del mercado como son los almacenes de línea blanca, café, automotriz, etc.

Pero observemos cómo se ha direccionado la cartera del sistema financiero privado por plazos y podremos darnos cuenta que los créditos a largo plazo han crecido sustancialmente más en todos los sectores, excepto en el comercial.

Tal como se indica en el cuadro 40, entre el periodo 2002-2009 en los sectores comerciales los créditos a corto plazo crecieron en un 159% mientras que en el largo plazo 83% y esto se debe a que el sector comercial en general por las altas tasas de interés que cobraban decidieron invertir sus propios recursos o buscar financiamientos externos más bajos. Para el caso de los otros sectores el incremento del largo plazo es considerable, siendo en Consumo, un incremento del 227% vs 331% entre corto y largo plazo; en Vivienda 163% vs 416%, y en este corto plazo hay mucho crédito de porción corriente; y por último, en microempresa, del 1376% vs 8379%.

#### **EVOLUCION DE LA CARTERA DEL SISTEMA FINANCIERO PRIVADO EN CORTO Y LARGO PLAZO PERIODO 2002 – 2009 (Cuadro 40)**

CARTERA BRUTA	SECTOR FINANCIERO PRIVADO (EN MILES DE DÓLARES)							
	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09
COMERCIAL C/P	1.221.432	1.414.759	1.611.609	1.836.224	2.254.733	2.423.479	3.237.213	3.166.254
COMERCIAL L/P	751.443	840.851	1.013.376	1.243.182	1.435.508	1.391.759	1.564.316	1.378.747
CONSUMO C/P	899.550	988.645	1.306.915	1.644.048	2.069.742	2.228.557	2.823.520	2.940.708
CONSUMO L/P	299.618	215.352	340.173	519.154	736.933	1.076.302	1.286.975	1.292.357
VIVIENDA C/P	72.656	88.056	129.298	144.794	159.900	171.118	191.086	190.827
VIVIENDA L/P	273.336	352.452	546.702	723.200	898.734	1.165.504	1.428.354	1.411.764
MICROEMPRESA C/P	64.308	143.112	276.348	487.909	611.985	739.665	905.853	949.268
MICROEMPRESA L/P	6.104	24.282	53.509	171.359	257.539	345.022	508.203	534.062
TOTAL	3.588.447	4.067.509	5.277.930	6.769.870	8.425.074	9.541.406	11.945.52	11.863.987

**Fuente: Superintendencia de Bancos**

Otro aspecto importante a señalar es que las instituciones financieras privadas en general mejoraron sustancialmente sus índices de morosidad después de la dolarización y se fundamentó en que los mecanismos de control tomados por

los organismos pertinentes y por los propios bancos permitieron que los créditos sean bien canalizados y adecuadamente concedidos. Se terminaron los créditos a sociedades fantasmas y/o a vinculadas con lo que la sanidad al sistema en general se vio fortalecida.

Si tomamos solo dentro del sector financiero privado el rubro bancos podemos observar que todos los índices de morosidad han caído a la mitad o menos en comparación con el año 2002, lo que demuestra no solo el buen trabajo en este sentido sino que los créditos además de ser bien concedidos están siendo pagados oportunamente por una industria y comercio que va poco a poco mejorando.

**INDICE DE MOROSIDAD SECTOR BANCARIO PERIODO 2002 – 2009 (Cuadro 41)**

CARTERA BRUTA	INDICES DE MOROSIDAD EN LOS BANCOS (EN %)							
	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09
COMERCIAL	9,48	8,24	7,45	5,52	2,79	2,28	1,76	2,25
CONSUMO	6,65	8,47	6,00	4,39	4,47	4,11	3,79	4,18
VIVIENDA	5,00	3,00	2,00	1,00	1,00	1,00	1,00	2,00
MICROEMPRESA	7,00	4,50	4,90	7,40	5,40	4,30	4,40	3,80

**Fuente: Superintendencia de Bancos**

Lo que es preocupante en una economía dolarizada como la ecuatoriana donde a diferencia de los Estados Unidos, no tenemos la máquina de imprimir dólares, es que si tomamos los saldos por pagar por consumos de tarjetas de crédito estos se han incrementado nominalmente en más del 1000%, los tarjetahabientes en un 240% y el saldo promedio de deuda por persona también en un 216%.

Esto se debe a varios motivos, primero los bancos al ver mermado sus ingresos productos de las devaluaciones y al tener bajas tasas de interés en los préstamos que realizaban buscaron como alternativa de solución la vía de las tarjetas de crédito; por ello en dichas deudas cobraban tasas de interés por arriba del 10%, más que los créditos comunes y cobraban valores muy altos por concepto de entregas y mantenimientos de las mismas; eso hizo con la

vista complaciente de las autoridades de turno, muchas inclusive regalan las tarjetas y/o ya las mismas no requieren garantes para facilitar la obtención.

Inclusive los almacenes encontraron en este mecanismo de tarjetas de crédito una forma adicional de negocios ya que a través de él y a sabiendas que estaban trabajando con dólares promocionaban tarjetas de sus almacenes para adquirir productos con tasas del 30 y 40 por ciento, lo cual es usura desde el punto de vista legal.

Estas empresas no estaban reguladas por la Superintendencia de Bancos ya que debían estarlo por la Superintendencia de Compañías que recién a finales del 2009 empezó primero con un inventario de tarjetas que circulaban en el mercado y luego con los controles respectivos y la baja de tasas de interés.

Ante este nuevo mecanismo de negocio este sector ha ido creciendo desmesuradamente y lo único que significa es que esto es un dinero inorgánico que no existe en la economía y que en caso de un problema de país podemos entrar en una burbuja financiera de consecuencias inimaginables tan graves como la crisis bancaria de la década pasada.

Según la revista América Economía y otros analistas, la crisis de las tarjetas de créditos es un fenómeno que ya se presentó en Estados Unidos en años anteriores y se está presentado actualmente en Europa debiéndose principalmente a la crisis económica de los países, con sus consecuencias en el incremento del desempleo. Cómo se van a pagar los créditos de tarjetas de crédito en países donde la tasa de desempleo crece, los salarios reales cada vez son menores comparados con la canasta básica familiar.

La ciudadanía general ante el deterioro de su economía ya sea por salarios bajos y el incremento de los costos ha visto la necesidad de endeudarse, pero también ha llevado a ser una sociedad de consumo lo cual desde el punto de vista económico fuera bueno siempre que el país produjera esos bienes, pero lo cierto es que consumimos productos extranjeros que generan salida de divisas, que en el análisis del sector de comercio exterior profundizaremos.

Este dinero de plástico que circula en la economía también ha sido un soporte importante en la economía dolarizada. Aunque pocos lo quieran reconocer la fuerza monetaria que tiene el mismo ha sostenido el Dólar tanto igual como fueran las remesas del exterior. En el cuadro 42, podemos observar los saldos de las tarjetas de crédito que tienen un respaldo bancario, pero no incluye las tarjetas de crédito comerciales que se han vuelto tan populares en las grandes cadenas del país.

**SALDOS DE CARTERA DE TARJETAS DE CREDITO PERIODO 2001 – 2009  
(Cuadro 42)**

<b>Tarjetas de Crédito Saldos de endeudamiento</b>			
<b>AÑO</b>	<b>USD</b>	<b>No. De</b>	<b>Promedio</b>
	<b>en miles</b>	<b>Tarjetahabientes</b>	<b>deuda</b>
Dic-01	243.376	577.618	421
Dic-02	393.544	584.252	674
Dic-03	522.348	757.287	690
Dic-04	812.402	1.155.553	703
Dic-05	1.078.489	1.319.181	818
Dic-06	1.559.416	2.026.102	770
Dic-07	1.901.914	1.752.712	1.085
Dic-08	2.363.375	1.831.491	1.290
Dic-09	2.568.024	1.929.764	1.331

**Fuente: Superintendencia de Bancos**

Creemos importante indicar cómo se ha distribuido el crédito del sistema financiero privado y podemos observar que a pesar que este país es agrícola por excelencia, tan solo un 5% de la cartera pertenece a este sector; mientras que al sector servicio, comercio más del 50% de la cartera. Cómo queremos desarrollar más fuentes de trabajo sino miramos hacia los sectores que mayor productividad y mano de obra pueden generar.

A continuación indicamos como a distribuido el crédito el sistema financiero dentro de la economía de nuestro país.

**DISTRIBUCION DEL CREDITO EN LA ECONOMIA PERIODO 2002 – 2009  
(Cuadro 43)**

SECTOR ECONOMICO	SECTOR FINANCIERO PRIVADO (En miles de dólares)							
	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Sep-09
AGRICULTURA	9%	8%	7%	6%	5%	5%	5%	5%
COMERCIO	29%	28%	27%	26%	26%	25%	25%	23%
CONSTRUCCION	3%	3%	3%	3%	4%	4%	4%	3%
ELECTRICIDAD	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
FINANCIERO	6%	6%	8%	8%	8%	8%	9%	9%
MINERIA	1%	1%	1%	1%	0%	1%	1%	1%
MANUFACTURA	16%	15%	16%	15%	14%	14%	15%	12%
PERS. NATURAL	13%	10%	8%	8%	8%	8%	7%	8%
SERVICIOS	18%	24%	24%	27%	28%	29%	30%	33%
TRANSPORTE	4%	4%	5%	6%	6%	6%	5%	5%
	1	1	1	1	1	1	1	1

**Fuente: Superintendencia de bancos**

Como se muestra en el cuadro 44, la cartera del sector público a la cual pertenece el Banco del Estado, Banco Nacional de Fomento, Banco Ecuatoriano de la Vivienda y Corporación Financiera Nacional, y si hacemos un análisis de cómo está distribuida a corto y largo plazo tenemos que en el año 2009 los vencimientos a largo plazo son un 67% de la cartera total siendo al 2002 un 71%. La cartera que más creció es la de microempresa en un 4800% entre el 2002-2009, mientras que la cartera de vivienda ha disminuido en un 60%., la cartera comercial también creció un 262% y la de consumo 860%.

**EVOLUCION DE LA CARTERA DEL SISTEMA FINANCIERO PUBLICO EN CORTO Y LARGO PLAZO PERIODO 2002 – 2009 (Cuadro 44)**

CARTERA BRUTA	SECTOR FINANCIERO PUBLICO (En miles de dólares)							
	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09
COMERCIAL C/P	161.137	187.536	229.725	259.039	257.013	306.882	424.378	608.202
COMERCIAL L/P	387.747	397.681	372.981	442.954	471.993	603.921	931.676	1.376.018
CONSUMO C/P	3.076	4.117	10.402	(66.588)	24.538	23.809	24.164	17.523
CONSUMO L/P	277	1.133	4.041	93.134	14.006	12.557	17.543	14.679
VIVIENDA C/P	8.861	4.499	2.828	2.327	2.576	1.976	2.285	2.339
VIVIENDA L/P	38.559	12.816	7.869	5.072	15.222	17.041	18.470	16.717
MICROEMP. C/P	2.481	-	-	1	1.351	22.032	66.247	96.958
MICROEMP.L/P	350	-	-	-	314	6.336	36.943	42.745
TOTAL	602.488	607.782	627.846	735.939	787.013	994.554	1.521.706	2.175.181

**Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador**

Si analizamos el índice de morosidad que se presenta en el cuadro 45, la banca pública podemos observar altos índices en casi todos los sectores, destacándose el de consumo y la microempresa.

### **INDICE DE MOROSIDAD SECTOR PUBLICO PERIODO 2002 – 2009 (Cuadro 45)**

CARTERA BRUTA	INDICES DE MOROSIDAD SECTOR PÚBLICO (%)							
	Dic-02	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09
COMERCIAL	29,32	16,73	14,78	10,10	7,37	6,50	6,10	6,71
CONSUMO	13,36	7,52	9,52	8,77	11,85	18,40	18,46	20,15
VIVIENDA	26,00	60,00	50,00	48,00	26,00	20,00	22,00	11,00
MICROEMPRESA	19,30	-	-	90,50	6,60	10,90	22,40	33,70

**Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador**

En lo que respecta a los depósitos, podemos indicar que el público en general fue sacando su dinero de lo que se denominó “colchón bank” que no era más que tener el dinero en su casa ante la falta de confianza en el sector bancario, pero conforme pasaron los años el dolor de las familias ecuatorianas se fue diluyendo y la confianza nuevamente retornó y empezaron a regresar los capitales al sector financiero. El incremento nominal de los depósitos en general del 2002 al 2009 es de un 330% lo cual es alto pero no lo suficiente para tener una sana economía y esto se debe a que todavía existen muchos capitales ecuatorianos fuera del país y al desequilibrio de las exportaciones versus las importaciones.

La relación de los depósitos del público versus el Producto interno bruto es de un 35%, podría ser mayor, es verdad, por ello el gobierno del Eco. Rafael Correa creó el Impuesto a la Salida de Capitales, para evitar la salida de divisas del país. Empezó en el año 2008 con un 0.5% y teniendo como excepciones las importaciones y los pagos por préstamos al exterior entre otros, en el 2009 pasó al 1%. Actualmente es del 2% y las excepciones se han eliminado casi por completo.

Este impuesto que al inicio fue creado como una fórmula para evitar la salida de capitales actualmente es una fuente importante de recursos tributarios para el país ya que las personas siguen sacando dinero al exterior ya sea por desconfianza o porque el país no ha avanzado y por ello consumimos gran cantidad de materia prima, materiales y activos importados, lo que ocasiona un desnivel en nuestra balanza comercial. En el 2008 este impuesto representó un ingreso para el estado central de USD 31.408.600 mientras que en el 2009 fue de USD 188.287.300 lo cual representa un incremento del 499.5%.

Otro paso que ha tomado el gobierno del Eco. Correa es crear un Impuesto a los activos del Exterior, el cual considera un impuesto mensual sobre los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y las Intendencias del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías. Para el cálculo se tomará como base imponible el saldo promedio mensual de los fondos disponibles en entidades extranjeras domiciliadas o no en el Ecuador y de inversiones emitidas por emisores domiciliados fuera del territorio nacional que mantengan los sujetos pasivos. La tarifa mensual es de 0.084% que anualizada es el 1%.

Aunque estas dos decisiones presidenciales no crean por sí un incremento en los depósitos, sí crea masa monetaria en circulación dentro del país, y sabemos que el dinero como todo bien al ser escaso incrementa su costo que en este caso es la tasa de interés. Al crear masa monetaria en circulación dentro del país lo que se trata es que este dinero se entregue a los entes productivos a bajas tasas de interés para generar empleo y producción.

#### **5.4.- Sector Comercio Exterior**

En un mundo globalizado como el actual donde las comunicaciones juegan un papel primordial en los negocios es imposible que nuestro país cierre sus fronteras al comercio exterior con organismos reguladores de los mismos como la Organización Mundial de comercio (OMC), los pactos subregionales como el Pacto Andino, los acuerdos multilaterales y tratados comerciales con la Unión

Europa y/o Estados Unidos, los cuales han hecho que las economías en general se expandan.

Ecuador al estar dolarizado tiene un poder de compra que no lo tienen los otros países ya que en otras economías las devaluaciones inciden en la preferencia de consumos locales; sin embargo, este exceso de consumismo en economías como la nuestra, en la cual la industria local es débil y con falta de inversión, donde nuestros productos de mayor exportación son productos sin ningún valor agregado llámese banano, cacao o camarón ha hecho que las divisas salgan en una hemorragia incontenible que no se la ha podido detener.

El análisis de este sector lo vamos a partir en lo que significa el petróleo y sin petróleo y esta segregación se debe a que nuestro país debe tender a mejorar y expandir su economía y no sólo depender del petróleo que es una fuente de recursos no renovables mientras que debemos buscar fuentes de crecimiento sobre productos renovables, tecnología, etc.

El gobierno del Eco. Rafael Correa algo trató de impedir o restringir la salida de dólares mediante el incremento de aranceles y cupos de importación, pero este mecanismo aunque ha dado respiro no puede seguir por mucho tiempo ya que nuestros socios comerciales empezarán también a tomar medidas contra los productos de exportación del Ecuador lo cual al final no conviene a nadie.

Al realizar un análisis de nuestras importaciones podemos darnos cuenta que los bienes de consumo y bienes de capital han crecido cinco veces en un periodo de diez años, mientras que las materias primas han crecido cuatro veces. Esto se debe a que los ecuatorianos al tener poder de consumo en sus manos han preferido empezar a consumir productos importados que productos locales.

Entre nuestros mayores proveedores de Importaciones no petroleras en el año 2009 están Estados Unidos con USD 2734 (millones), con un 23.34%; seguido de Colombia con USD 1352 (millones), con un 11.54%; y China con USD 1010 (millones), con un 8.63%. Sin embargo si analizamos el saldo

comercial de la balanza de estos tres países observamos un déficit de USD 1113, 681 y 967 (millones), respectivamente, esto habla muy claro de lo débil de nuestra economía.

De igual manera, si revisamos los saldos de las balanzas comerciales no petroleras con nuestros socios del Pacto Andino tenemos con Venezuela un superávit de USD 401 millones, con Bolivia déficit de USD 1 millón, con Perú déficit de USD 300 millones, con Colombia déficit de USD 681 millones y con Chile un déficit de USD 303 millones, todas cifras del periodo 2009.

Como se observa en el cuadro 46, la Balanza Comercial en Dólares sin petróleo ni derivados de un saldo negativo de 661 millones en el 2000 llegó en su punto más alto a USD 7359 millones en el 2008, antes que el gobierno del Ing. Rafael Correa tomara las medidas arancelarias y la de cupos de importación, las cuales dieron resultado y se ubicó el déficit en el 2009 en USD 4940 millones.

**BALANZA COMERCIAL SIN PETROLEO NI COMBUSTIBLE PERIODO 1999 – 2009 (Cuadro 46)**

**BALANZA COMERCIAL  
(SIN PETROLEO Y COMBUSTIBLES)  
(en millones de dólares)**

AÑO	IMPORTACION	EXPORTACION	NETO
1999	2536	2971	435
2000	3145	2484	-661
2001	4687	2780	-1907
2002	5722	2981	-2741
2003	5497	3616	-1881
2004	6559	3519	-3040
2005	7834	4230	-3604
2006	8884	5183	-3701
2007	10316	5992	-4324
2008	14197	6838	-7359
2009	11738	6798	-4940

**Fuente: Banco Central del Ecuador**

Si analizamos cuadro 47, sólo con nuestros vecinos de Pacto Andino la relación de importación de los bienes de consumo con los bienes de capital

observaremos el grado de consumismo que tenemos. Mientras que en Colombia y Perú han disminuido el índice a un promedio del 50%; y que Bolivia tiene un promedio del 60%; nuestro país tiene un promedio de 87%; es decir, que se importa tanto bienes de consumo como bienes de capital. Eso demuestra la poca industria que poseemos que no permite la generación de empleo y crecimiento permanente de la economía.

**RELACION IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO Y BIENES DE CAPITAL PERIODO 2006 – 2008 (Cuadro 47)**

**Relación Importación Bienes Consumo/Bienes Capital**

<b>Año</b>	<b>Ecuador</b>	<b>Colombia</b>	<b>Perú</b>	<b>Bolivia</b>
2006	91,4%	51,40%	67,41%	64,55%
2007	87,4%	50,29%	56,38%	64,76%
2008	85,6%	48,97%	49,68%	58,80%

**Fuente: CEPAL Anuario 2009**

Otro rubro importante en comercio exterior es el de servicios, el cual también deja una balanza negativa que se ha ido incrementado todos los años y que uno de sus rubros más altos es el turismo; sin embargo tampoco este sector ha crecido a los niveles que debería si consideramos todas las bellezas naturales que el país posee, como se puede observar en el cuadro 48.

Actualmente tenemos un Ministerio de Turismo, pero el país requiere una fuerte inversión para promover el país no sólo por sus bellezas naturales sino también por tema de seguridad, vialidad, comunicaciones e infraestructura hotelera.

## BALANZA DE SERVICIOS PERIODO 2001 – 2009 (Cuadro 48)

**BALANZA DE SERVICIOS**  
( En millones de dólares)

Año	IMPORT	EXPORT	SALDO
2001	1.434,1	862,2	(571,9)
2002	1.599,9	883,9	(716,0)
2003	1.624,7	881,2	(743,5)
2004	1.967,7	1013,9	(953,8)
2005	2.142,0	1012,1	(1.129,9)
2006	2.341,3	1036,5	(1.304,8)
2007	2.571,6	1200,1	(1.371,5)
2008	2.954,4	1313,1	(1.641,3)

Fuente: CEPAL, Anuario 2009

En lo que respecta a las exportaciones de bienes no petroleros, el banano sigue siendo el primer producto de exportación seguido de los productos del mar, el camarón y el cacao que siguen siendo los productos tradicionales del Ecuador, como se muestra en el cuadro 49.

Se ha mantenido constante y en crecimientos otros rubros como son las flores, manufacturas, vehículos y enlatados de pescado.

## EXPORTACIONES NO PETROLERAS (Cuadro 49)

(En TN Y Millones de dólares)

	ENE- DIC 2007		ENE- DIC 2008		ENE- DIC 2009	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
<b>TRADICIONALES</b>	5598	2446	5661	2890	6121	3397
BANANO	5288	1302	5357	1639	5727	1995
CAMARON	128	613	124	675	134	651
CACAO Y ELAB	95	239	96	262	137	382
ATUN Y PESCAD	57	169	58	186	82	230
CAFÉ Y ELABOR	30	123	26	128	41	139
<b>NO TRADICION</b>	2409	3546	2255	3946	2615	3401
ENLATADOS	214	671	205	815	177	630
FLORES	90	469	109	566	99	546
MANUFACTURA	88	304	85	321	70	268
VEHICULOS	52	383	45	408	41	256
EXTRACTOS	210	158	212	249	235	208
JUGOS	90	150	124	162	115	178
OTRAS	1665	1411	1475	1425	1878	1315
TOTAL	8007	5992	7916	6836	8736	6798

Fuente: Banco Central del Ecuador

Como se puede observar en el cuadro anterior, las exportaciones tradicionales se han ido incrementando desde un 40% al 49% del total de nuestras exportaciones, pero este aumento no sólo que no es adecuado porque en lugar de diversificar estamos en lo mismo, sino que si comparamos el incremento del volumen de exportación de los tres años es un 9%, mientras que la variación promedio del precio es del 39%, esto significa que en volumen los crecimientos ya no dan más y lo que nos ha ayudado es el precio del mercado internacional, en el cual sólo en el banano somos fuertes pero en el camarón, cacao, atún y café somos uno más de la larga lista de países que exportan y que su fuerza en el mercado por el volumen de exportación son los que imponen el precio. Lo otro que es grave es que nuestros productos son primarios; no son elaborados, lo cual significaría más mano de obra, más tecnología, etc. Ese subdesarrollo es el que tiene sin sustento el proceso de dolarización.

La exportación de productos no tradicionales observamos que ha venido decreciendo y que los productos son muy discontinuos lo cual no permite que la industria se fortalezca y crezca.

El rubro más importante de exportación que tiene el país es el petróleo, el cual ha tenido un incremento importantísimo de precios; de un promedio de USD 20 a inicios del 2000, una década después estamos con un promedio de USD 60 a USD 80 por barril, lo cual le ha dado respiro a la economía y ha sido el baluarte fundamental que ha sustentado la dolarización en los últimos cinco años.

A continuación vamos a hacer unas remembranzas de los hechos más importantes suscitados en el sector petrolero en la última década:

1. El 7 de Junio del 2001 en el gobierno del Dr. Gustavo Noboa se dio un paso importante al aprobar la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) que serviría para evitar la mezcla del crudo liviano con el crudo pesado y con ello poder duplicar la producción petrolera. El costo del proyecto superaría los 1000 millones de dólares y se necesitaría una

inversión de algo más de 500 millones de dólares para la fase de exploración y extracción del Bloque 15 que sería la base para el funcionamiento de este oleoducto, este bloque está a cargo de Occidental Petroleum (OXXY). El OCP entró a funcionar como está previsto 2 años después, el problema radicó que las expectativas de producción no se cumplieron por falta de inversión y el incremento de producción fue de un 50% más en comparación a lo que teníamos antes de la construcción.

Lo importante del proyecto OCP fue que después del problema financiero y el cambio de moneda nuestro país necesitaba un apoyo internacional fuerte que diera una visión diferente de nuestro país hacia el exterior, además que se quería recuperar la inversión interna y la falta de confianza de la ciudadanía, la recuperación del empleo, etc.

Todo esto se cumplió porque el ingreso de estos capitales a la economía, en un momento difícil repercutió en la imagen del país, se generaron 5000 fuentes de empleo directas y unas 45.000 indirectas y aunque al final las proyecciones de producción no se cumplieron se debió a los problemas políticos que surgieron en el siguiente gobierno del país.

2. El 15 de mayo del 2006, el gobierno del Dr. Palacios declaró la caducidad del contrato con la empresa transnacional Occidental Petroleum Corporation (OXY por sus siglas en inglés) que operaba en el bloque 15 del Oriente ecuatoriano, extrayendo más de 100.000 barriles de petróleo por día, una tercera parte de lo que explotan las empresas transnacionales. La resolución ministerial se basó en el incumplimiento del contrato por parte de la OXY al haber transferido el 1 de noviembre del año 2000, el 40% de los derechos y obligaciones del Contrato de participación del bloque 15 a favor de la canadiense ENCANA sin autorización del Ministerio de Energía, conforme lo manda el artículo 79 de la ley de hidrocarburos.

La resolución del gobierno ecuatoriano implicará la inmediata devolución al Estado de las áreas contratadas, además de la entrega, sin costo y en buen estado, de equipos, maquinarias y otros elementos utilizados en la

producción petrolera, instalaciones industriales o de transporte a la empresa estatal Petroecuador. La decisión del ministro de Energía se sustenta en la petición presentada contra la OXY por Petroecuador y por el Procurador del Estado en Agosto del 2004.

3. El gobierno del Eco. Rafael Correa desde su posición en enero de 2007 ha tomado medidas en el sector petrolero ecuatoriano, elogiadas por muchos y criticadas por otros, pero lo que no se puede negar es que impactaron en un sector que durante estos tres últimos años ha tenido los precios más altos de barril de petróleo de la historia del Ecuador y en la cual el Gobierno ha fundamentado su gasto e inversión pública.
4. Dentro de las medidas a tomar está el de regresar el manejo de Petroecuador a los militares para mejorar los niveles de eficiencia y no simplemente como una cuota de poder. En resumen, los cambios prometidos no surtieron el efecto esperado porque el incremento de la producción de Petroecuador se dio en detrimento de la producción privada.
5. Ante los altos precios del petróleo, en Abril del 2006 el gobierno del Dr. Palacios modificó el reparto de los excedentes del petróleo (ingresos extraordinarios) con el fin de repartir estos ingresos, 50% para el Estado y un 50% para las petroleras privadas, En Octubre del 2007 el gobierno del Ing. Correa volvió a modificar el reparto, esta vez 99% para el Estado y 1% para las petroleras privadas
6. Otro aspecto al que ha apuntado el gobierno del Ing. Correa es a reemplazar los contratos de participación, en los cuales las petroleras privadas se hacen cargo de la inversión, asumen el supuesto riesgo de la misma y la producción se distribuye entre privadas y Estado; en los contratos de prestación de servicios, en cambio, toda la producción le pertenece al Estado, pues, reembolsa a las petroleras las inversiones, costos y gastos asumidos por ellas; según esta modalidad es el Estado el que asume el eventual riesgo. El Gobierno ha indicado que de no aceptar estos cambios procederá a terminar con la concesión y a asumir los campos.

7. El proyecto ITT está estancado ya que las condiciones puestas por los países extranjeros que invertirían en un proyecto de no explotación petrolera en áreas ecológicas no fue bien recibido por el gobierno del Eco. Correa y ahora se formó una nueva comisión para tratar de salvar esta iniciativa, pero en caso de tener éxito, no habrá más recursos que explotar este petróleo que se encuentra en zonas de alta sensibilidad ambiental. El objetivo del Gobierno es obtener recursos de países ricos para la no explotación del petróleo en estas áreas que tendrían un alto impacto en el ecosistema, este dinero serviría al Ecuador como una compensación por la no explotación.
  
8. El otro proyecto que no avanza con la rapidez necesaria es la construcción de la nueva refinería del Pacífico, inversión venezolana y ecuatoriana que permitiría procesar petróleo de ambas naciones. Este proyecto hasta el momento ha llegado a la colocación de la primera piedra y los estudios de impacto ambiental no avanzan o son retrasados por falta de recursos. Debemos anotar que esta refinería necesitará mucho petróleo para procesar por lo que ya muchas voces indican que la estrategia del Gobierno es truncar la iniciativa de los ambientalistas del proyecto ITT y proceder a explotarlo.

Dentro de los importantes ingresos de divisas que ha tenido el país son las remesas de los emigrantes que siempre fueron claves, pero a raíz de la crisis bancaria a finales de los noventa, más de un millón de ecuatorianos salieron fuera del país teniendo en Estados Unidos, España e Italia, países favoritos que recibieron gran parte de mano de obra calificada que salió del país ante la depresión de la economía y falta de empleo.

Según el Banco Central las remesas de los emigrantes se han convertido en la segunda fuente de ingresos de divisas para el país después del petróleo, muy atrás quedan el turismo, el camarón y el banano. De aquí que la hipótesis de que estas divisas han servido al sostenimiento de la dolarización. Pero el efecto dinamizador de la economía de estas remesas se ve plasmado en la utilización

de esos recursos ya sea para la construcción de vivienda, lo cual genera nuevos empleos; y, para el gasto corriente y la inversión en electrodomésticos. Debemos recordar que después de la crisis bancaria la gente prefiere evitar el ahorro y destinar sus recursos al gasto o a una inversión tangible.

El Ecuador y en especial su población, lastimosamente, no ha tenido cuidado en el manejo de estas divisas y ha caído en el ciclo vicioso de consumismo al tener un mayor poder adquisitivo en lugar de mezclar el consumismo con productividad mediante inversión productiva dentro de la nación.

Por ello el Ecuador se expone a un encarecimiento de los artículos y productos que conllevan de nuevo a la inflación, tan difícil de combatirla y que ya hemos vivido en años anteriores en niveles muy altos. Peor aún teniendo una moneda dura como el Dólar y no tener capacidad de emisión. Al no tener productividad, tenemos escasez interna de mano de obra y está tácito que también sufriremos escasez de producto nacional. Así, al dedicarnos a consumir bienes importados, desequilibramos nuestra balanza comercial. Dado el caso y el tema, vale la pena recalcar que una de las características de un país no desarrollado o también conocido como "en vías de desarrollo", es que sus importaciones superan a sus exportaciones. Es por eso que se debe destinar dichas remesas principalmente a la inversión productiva nacional y cierto rubro también al ahorro.

## SALDOS MIGRATORIOS (Cuadro 50)

SALDOS MIGRATORIOS (En Miles)			
AÑO	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
1985	12.562	9.596	22.158
1990	12.430	11.109	23.539
1995	17.009	16.137	33.146
1996	15.111	14.669	29.780
1997	12.987	17.944	30.931
1998	18.506	22.229	40.735
1999	45.177	45.931	91.108
2000	92.023	83.899	175.922
2001	68.294	70.036	138.330
2002	82.099	83.116	165.215
2003	66.026	61.109	127.135
2004	44.145	30.262	74.407
2005	28.287	38.276	66.563
2006	29.776	29.416	59.192
2007	21.296	21.681	42.977
2008	25.290	25.222	50.512

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos - INEC

El saldo migratorio que se presenta en el cuadro 50, sólo incluye las personas que salieron de manera legal vía aeropuertos y pasos fronterizos, pero no incluye la gran cantidad de ecuatorianos que salieron vía marítima de manera ilegal y que muchas embarcaciones fueron encontradas por patrullas ecuatorianas o estadounidense y devueltas al país.

Al observar este cuadro podemos darnos cuenta de la magnitud social que significó la crisis bancaria para los ecuatorianos y el costo que significó al estado que mano de obra calificada salga del país para hacer un valor agregado en otra economía. Sin embargo luego del año 2000 en que se tomó la medida de dolarizar la economía los saldos migratorios siguen siendo negativos lo que hace entrever que las medidas tomadas no tuvieron el impacto social que todos hubiéramos querido.

El costo de dolarizar fue muy alto desde el punto de vista social para el país que de ser un país exportador de banano ahora exportamos personas dejando con ello niños sin sus padres y familias destruidas. Pero un tema importante a rescatar es qué va a pasar cuando estas personas decidan llevarse al resto de su familia y radicarse permanentemente en su nuevo país, entonces las divisas ya no van a entrar o van a disminuir y para ello debemos trabajar y estar preparados.

## **6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

Luego de realizar una investigación ardua y un análisis pormenorizado y a profundidad de las diferentes variables que tomamos para determinar si el proceso de dolarización diez años después fue un éxito o un fracaso, creo que tenemos las herramientas necesarias para llegar a concluir que:

1. El cambio de moneda oficial de Sucre a Dólar fue una medida tomada sin ninguna planificación, fue simplemente un bálsamo que tomó el Gobierno de turno para paliar una economía agonizante y tratar de salvar al país más con un pensamiento político que con una medida económica.
2. Los objetivos económicos que conllevaron a tomar la medida fue detener el alto proceso inflacionario el cual se cumplió a medias porque a pesar de haber disminuido la inflación, la misma sigue siendo similar o más alta que nuestros países vecinos, pero con la diferencia que la de Ecuador es en Dólares. Nuestros vecinos también manejan inflaciones de un solo dígito pero en su moneda propia lo que da la oportunidad al estado central de poder controlar plenamente la economía.
3. Las tasas de interés bajaron a los niveles internacionales, pero el mal manejo de las finanzas públicas y el incremento del gasto e inversión pública a niveles mayores a los ingresos del país llevan a que crezca el riesgo país e impide tener tasas a niveles más bajos. Hay que anotar que el sistema financiero abusó después de la dolarización y trató con altas tasas recuperar las pérdidas de años anteriores lo más rápido posible y de reemplazar la pérdida de sus fuentes de ingresos vía devaluaciones por otras fuentes como fueron las tasas y los servicios. Otro sector que abusó con altas tasas de interés fue el sector comercial, con tasas mayores a las permitidas por el Banco Central. Según publicación de la Revista Vistazo a finales del 2009, la Superintendencia de Compañías iba a empezar a regular y controlar las tarjetas de crédito emitidas por casas comerciales.

4. La economía recuperó el ahorro y la confianza de los depositantes pero los malos manejos gubernamentales y el fantasma de regresar a una moneda nacional ha hecho que muchas personas inviertan fuera del país. El poner trabas a la salida de divisas lo que hace es poner un candado al ingreso de divisas también, porque ningún inversionista que mañana va a tener problemas en sacar sus dólares o peor que se lo van a cambiar a otra moneda va a invertir en este país.
5. La dolarización facilitó el financiamiento, eso sí es un punto que no se puede cuestionar. El horizonte financiero cambió al tener una moneda fuerte en circulación y en poder de todos, lo que permitió una adecuada planificación y un respiro para el sector financiero que ya no espera sorpresas al manejo del dólar.
6. La productividad de todo el sector financiero creció, esto también es un punto a favor ya que unos sectores más que otros pudieron tener planificaciones a largo plazo, como es el sector de la construcción que creció con cientos de programas habitacionales en todo el país, el sector comercial fue otro sector que creció a niveles altos porque el consumo con moneda dura creció muy rápido y obviamente el sector financiero se recuperó e incrementó sus utilidades y sus reservas.
7. Hemos hablado que la palabra planificación volvió a tener el sentido para todos los sectores de la economía desde los altos a los pequeños. Antes había un proceso de incertidumbre que no permitía tomar decisiones a mediano y largo plazo.
8. La disciplina fiscal quizás es el mayor escollo que tiene el sistema de dolarización ya que es el propio Gobierno que con sus políticas pone trabas a todo el proceso y debilita sus cimientos básicos que son la confianza y la visión.

9. La competitividad de la industria ecuatoriana es un factor que tampoco se desarrolló con la dolarización, la baja diversificación de las exportaciones sólo limitadas a bienes primarios y/o la poca industrialización de nuestros productos han impedido el desarrollo económico del país. Varios son los factores que inciden en este tema pero básicamente es el poco apoyo a la industria, falta de confianza en las políticas gubernamentales y de país, visión a corto plazo y tomando medidas parches al sistema.
10. La utilización del Dólar como moneda ha significado que el costo de los insumos y mano de obra para la industria se encuentre en alza en términos reales y eso nos va haciendo perder competitividad con productos similares de otros países, en los cuales por mantener políticas monetarias propias pueden ejercer presiones vía devaluaciones para mejorar sus costos.
11. Las empresas deben mejorar su eficiencia productiva con tecnología y capacitación de la mano de obra con el fin de bajar los costos en términos reales y ser más competitivos con nuestros rivales comerciales. Sólo así podremos vender un producto de mejor calidad a menor costo.
12. La balanza comercial presenta saldos negativos todos los años ya que esta sociedad se ha vuelto una sociedad de consumo más que de producción. La tenencia de Dólares a los ecuatorianos le ha dado la posibilidad que consuman productos extranjeros en vista de la poca inversión industrial del país.
13. El duro golpe social que significó el proceso de dolarización sigue teniendo niveles altos que se ven en las cifras de ecuatorianos que siguen saliendo por medios legales o ilegales fuera del país dejando a sus familias. Los niveles de pobreza e inequidad social son muy altos especialmente en las áreas rurales.

Antes de entrar al proceso de dolarización oficial de la economía, en el gobierno del Ab. Bucaram, en 1998 se hablaba de iniciar un proceso de convertibilidad que consistía en un sistema mediante el cual se fijaba el valor del sucre con respecto al dólar (en aquella época se hablaba de cuatro sucres por dólar), La ventaja de este sistema era lograr previsibilidad en el valor del dólar y evitar saltos inesperados en su cotización. La desventaja, la rigidez monetaria. Para que el proceso de convertibilidad sea sostenible en el tiempo se requiere un crecimiento de la economía y un presupuesto nacional sin déficit.

En resumen concluimos que estos diez años de dolarización no han sido un éxito para la economía sino simplemente una vacuna para una economía incurable con un sistema financiero colapsado, hiperinflación y un estancamiento económico. Creímos que la decisión de dolarizar era la panacea sobre la cual ya poco o nada teníamos que hacer.

A pesar de haber perdido el control sobre la política monetaria del país y siendo los gobiernos de turno los mayores detractores del proceso no han permitido que esta medida tenga el éxito que se esperaba. La dolarización viene de la mano con una disciplina ciudadana y gubernamental, ninguna de las dos ha sido la acertada. Mientras los banqueros y el comercio abusaron de este producto en sus manos, el gobierno dilapidaba los recursos a través de sus presupuestos generando cada vez que las brechas sean más altas.

El proceso de dolarización ha tenido varios sustentos que han permitido al sistema proseguir, como son las remesas de los emigrantes, los altos precios del petróleo y el sobreendeudamiento ciudadano y ahora el del gobierno, pero ninguno de éstos son productivos sino que son parches para una economía que convalece.

La dolarización fue un bálsamo para la economía pero tampoco es la culpable de la situación actual, los culpables de este tema son los que hacemos el país que no hemos podido manejar adecuadamente los recursos que se han generado, producto de los altos precios del petróleo y las remesas de los inmigrantes. Un manejo presupuestario adecuado que permita crear riqueza y no gastarla en burocracia o gasto corriente, es lo adecuado.

Pero el tema de fondo es qué hacer en este sistema, muchos podrían indicar que deberemos tomar la rienda de nuestra política monetaria mientras que otros están por seguir con el sistema actual. Nuestro parecer es que regresar a un sistema de una nueva moneda propia sería tan errado como cuando se tomó la medida de dolarizar, lo correcto es dinamizar la económica y entrar a una verdadera austeridad fiscal, tomando la inversión como una meta de producción a largo plazo y no como un gasto político. Iniciar un proceso de reconversión de la economía tomando la experiencia de estos diez años, haciendo que la industria pase de exportación de bienes primarios a exportación de bienes industrializados, a incentivar el turismo de nuestro país, aumentar y fomentar la tecnología y la capacitación de los ecuatorianos.

## **7. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS**

## LIBROS

- Carlos Larrea Maldonado, “Dolarización, Crisis y Pobreza en el Ecuador”
- Alberto Acosta, “Dolarización Informe Urgente”
- Joyce de Ginatta, “Dolarización Un país blindado”
- Pablo Lucio Paredes, “La Dolarización: un amor eterno”
- Ángel Algarra Paredes, “Introducción a la Macroeconomía”
- Mauricio Dávalos, “Dolarización en el Ecuador: Ensayo y Crisis”
- Corporación de Estudios para el Desarrollo (CORDES), “Los desafíos de la Dolarización para el Ecuador”
- Jose Antonio Alonso, “Emigración, Pobreza y Desarrollo”
- Diego Delgado Jara, “Atraco Bancario y Dolarización”
- Jorge Gallardo, “Ecuador, lecciones de otra década perdida y la dolarización”
- Pablo Lucio Paredes, “La dolarización, lo que todos deben saber”

## ARTICULOS

- “La Dolarización en el Ecuador y su Impacto” ([www.gestiopolis.com](http://www.gestiopolis.com)) Mayo 2002
- Publicación Español – Pueblo en Línea “Compra Bonos” <http://spanish.peopledaily.com> – Junio 2009
- Diario Hoy – “Compra de Bonos Global 2012 y 2030” – 29 de Mayo 2009 ([www.diariohoy.com.ec](http://www.diariohoy.com.ec))
- Carlos Larrea, “Dolarización y Desarrollo Humano en el Ecuador” ([www.flacso.org.ec](http://www.flacso.org.ec))
- Walter Spurrier, Análisis Semanal Artículos varios ([www.ecuadoranalysis.com](http://www.ecuadoranalysis.com))
- Diario El Universo, “Giros de emigrantes reactivan construcción”, 13 de diciembre del 2000 ([www.eluniverso.com.ec](http://www.eluniverso.com.ec))
- Kart Schuler, “El Futuro de la Dolarización en el Ecuador” ([www.ieep.org.ec](http://www.ieep.org.ec))
- “Causas y consecuencias de la dolarización financiera” ([www.iadb.org](http://www.iadb.org))
- Revista Ahora, “Dolarización – Remedio o Enfermedad” ([www.ahora.com.do](http://www.ahora.com.do))
- “Puede sostenerse la dolarización en el Ecuador” ([www.latinriskonline.com](http://www.latinriskonline.com))
- Ramos Hernan, “Ecuador 10 años de la dolarización”, 11 de enero 2010 ([www.observadorglobal.com](http://www.observadorglobal.com))

- Ramos Hernan, “El emigrante y la dolarización”, Diario El Comercio 12 de enero 2001
- Egüez Alejandro (2001), “Las remesas de emigrantes en Ecuador tras la dolarización” en Observatorio de la Economía Latinoamericana <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec>
- Dávalos Pablo (mayo 2007), “Dolarización en el Ecuador: El debate prohibido” ([www.ecoportat.net](http://www.ecoportat.net))
- Bolívar de Jesús Chimbo (junio 2001), “ Los objetivos del Banco Central del Ecuador para que funcione el modelo de dolarización. ¿Se cumple o no?” ([www.gestiopolis.com](http://www.gestiopolis.com))
- Diario Hoy, “La dolarización en el Ecuador, especial” ([www.diariohoy.com.ec](http://www.diariohoy.com.ec))
- Esther Ortega Gómez de Segura, “La Dolarización avanza” ([www.americaeconomica.com](http://www.americaeconomica.com))
- Ecuador Ciencia, (Febrero 2009), “El Espantoso futuro del Ecuador sin la dolarización” ([www.ecuadorciencia.org](http://www.ecuadorciencia.org))
- Alberto Acosta (Octubre 2002), “La dolarización una bomba de tiempo”, ([www.revistainterforum.com](http://www.revistainterforum.com))
- Alberto Acosta (2004), “Dolarización y Desdolarización: esa no es toda la cuestión” Revista Iconos No. 18
- Patricio Leon Camacho, “La cuestión regional, las autonomías y la dolarización en Ecuador”
- Walter Spurrier Baquerizo, “Los errores iniciales de la dolarización”
- Julio Oleas Montalvo, “Del libertinaje financiero a la pérdida del signo monetario :una visión macroeconómica”
- Wilma Salgado, “Dolarización y globalización: lecciones de la experiencia ecuatoriana”
- Marco Romero Cevallos, “Integración andina y Dolarización en Ecuador”
- Pablo Lucio Paredes, Revista Economica del IDE Perspectiva (mayo 2005), “La dolarización (con sus pro y contras) si a sido util” ([www.ideinvestiga.com](http://www.ideinvestiga.com))
- Pablo Lucio Paredes, Revista Cosas (Enero 2009), “A este paso, saldremos de la dolarización” ([www.ieep.org.ec](http://www.ieep.org.ec))

## PAGINAS WEB

- Banco Central del Ecuador ([www.bce.gov.ec](http://www.bce.gov.ec))
- Superintendencia de Bancos del Ecuador ([www.superban.fin.ec](http://www.superban.fin.ec))
- Comisión Económica para América latina y el Caribe ([www.eclac.org](http://www.eclac.org))
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos ([www.inec.gov.ec](http://www.inec.gov.ec))
- Wikipedia ([www.wikipedia.org](http://www.wikipedia.org))
- Bloomberg ([www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com))
- Instituto Ecuatoriano de Economía Política ([www.ieep.org.ec](http://www.ieep.org.ec))
- Gestipolis ([www.gestipolis.com](http://www.gestipolis.com))
- Dolarización en Ecuador ([www.dolarizacionecuador.com](http://www.dolarizacionecuador.com))
- Ecuador inmediato ([www.ecuadorinmediato.com](http://www.ecuadorinmediato.com))
- Peripecias ([www.peripecias.com](http://www.peripecias.com))
- Diario El Universo ([www.eluniverso.com.ec](http://www.eluniverso.com.ec))
- Videos de Dolarización ([www.youtube.com](http://www.youtube.com))
- Revista America Economía ([www.americaeconomia.com](http://www.americaeconomia.com))
- Diario Hoy ([www.diariohoy.com.ec](http://www.diariohoy.com.ec))
- Ministerio de Relaciones Laborales ([www.mintrab.gov.ec](http://www.mintrab.gov.ec))