

Mateo Villalba  
Editor

# Dolarización: dos décadas después

*Serie Economía y Territorio N° 1*



2019

Dolarización: dos décadas después/ editado por Mateo Villalba. Quito : Consorcio de Gobiernos Autónomos Provinciales del Ecuador - CONGOPE : Ediciones Abya Yala : Incidencia Pública del Ecuador : El Instituto de Trabajo y Economía – ITE. 2019

xii, 228 páginas : figuras, gráficos, tablas (Serie Economía y Territorio; 2)

Incluye bibliografía

ISBN: 9789942096616

DOLARIZACIÓN ; ECONOMÍA ; POLÍTICA MONETARIA ; SISTEMA ECONÓMICO ; SOCIOLOGÍA ECONÓMICA ; ECUADOR. I. VILLALBA, MATEO, EDITOR

332.46 - CDD

Primera edición: 2019

© **Consorcio de Gobiernos Autónomos Provinciales del Ecuador – CONGOPE**

Wilson E8-166 y Av. 6 de Diciembre

Teléfono: 593 2 3801 750

[www.congope.gob.ec](http://www.congope.gob.ec)

Quito-Ecuador

**Ediciones Abya Yala**

Av. 12 de Octubre N24-22 y Wilson, bloque A

Apartado Postal: 17-12-719

Teléfonos: 593 2 2506 267 / 3962 800

e-mail: [editorial@abyayala.org](mailto:editorial@abyayala.org) / [abyayalaeditorial@gmail.com](mailto:abyayalaeditorial@gmail.com)

Quito-Ecuador

**Incidencia Pública Ecuador**

Calle San Luis Oe8-78

San Francisco de Pinsha, Cumbayá

Teléfono: 593 999 012 226

e-mail: [incidenciapublica.ecuador@gmail.com](mailto:incidenciapublica.ecuador@gmail.com)

Quito-Ecuador

**El Instituto de Trabajo y Economía - ITE**

Carlos Calvo 1378

Ciudad Autónoma de Buenos Aires-Argentina

Coordinador general de la serie: Francisco Enríquez Bermeo

Edición: Mateo Villalba

Corrección: Isángela

Diseño y diagramación: Antonio Mena

Impresión: Ediciones Abya Yala, Quito-Ecuador

ISBN: 978-9942-09-661-6

Tiraje: 1000 ejemplares

Impreso en Quito-Ecuador, septiembre de 2019

Las opiniones de los autores no reflejan la opinión de las instituciones que patrocinan o auspician la publicación.

Este trabajo se llevó a cabo con una subvención del Consorcio de Gobiernos Autónomos Provinciales del Ecuador – CONGOPE

---

### *Serie Economía y Territorio*

Es un espacio creado por el CONGOPE e Incidencia Pública para debatir entre los gestores de la política pública, la academia y la sociedad civil sobre el desarrollo desde una perspectiva económica y territorial.

# Índice

|   |     |
|---|-----|
| <b>Presentación</b> . . . . .   | VII |
| <i>Pablo Jurado Moreno</i>  |     |
| <b>Prólogo</b> . . . . .  | IX  |
| <i>Francisco Enríquez</i>   |     |
| <b>Introducción</b> . . . . .   | 1   |
| <i>Mateo Villalba</i>   |     |
| <b>Dos décadas de dolarización, ¿qué hemos aprendido<br/>sobre este esquema monetario?</b> . . . . .  | 7   |
| <i>Mateo Villalba</i>   |     |
| <b>La dolarización y el timbre cambiario</b> . . . . .  | 43  |
| <i>Alberto Dabik</i>  |     |
| <b>Revisión histórica y técnica del uso del dólar<br/>en el Ecuador</b> . . . . .   | 65  |
| <i>Carlos de la Torre Muñoz</i>   |     |
| <b>Dolarización: efectos y riesgos<br/>en el caso ecuatoriano</b> . . . . .   | 95  |
| <i>Manuel González Astudillo</i>  |     |
| <b>Una aproximación sociológica sobre dolarización<br/>y cultura en el Ecuador</b> . . . . .  | 111 |
| <i>Andrés Chiriboga Tejada</i>  |     |
| <b>La dolarización: origen, evolución y futuro</b><br><i>Carlos Cordero Díaz</i> . . . . .  | 163 |
| <b>La convertibilidad en perspectiva: apuntes<br/>sobre su sostenibilidad</b><br><i>Mariano Beltrani, Juan Cuattromo y Ariel Lieutier</i> . . . . . | 191 |

# Prólogo

---

Francisco Enríquez Bermeo\*

Cada vez que algún país de América Latina atraviesa por una severa crisis económica, expresada en hiperinflación, hiperdevaluación, recesión y desempleo masivo, los gobiernos recurren a políticas monetarias como medida de última instancia para contener el deterioro y la inestabilidad. Se espera que estas actúen como herramienta importante en la búsqueda de crecimiento, estabilidad y equilibrio económico y fiscal.

El origen de muchas de esas crisis no fueron ni los desastres naturales, ni las guerras con otros países, ni las confrontaciones internas o guerras civiles; fueron principalmente crisis provocadas por políticas económicas aplicadas por sus respectivos gobiernos o fueron ocasionadas por factores exógenos propios del mundo globalizado en el que vivimos.

Varias han sido las políticas monetarias adoptadas; entre ellas cabe destacar la devaluación (gradual o brusca), la convertibilidad y, en casos extremos, la dolarización. Este régimen rígido, con el que los Estados renuncian a la soberanía monetaria, deja al país limitado en política activa, reduciendo notablemente el papel del Banco Central como prestamista local de última instancia. Con la dolarización, la cantidad de dinero en la economía depende principalmente de la balanza de pagos. Se controla sensiblemente la inflación, que en el pasado se originaba por la emisión monetaria para financiar los déficits fiscales o para ganar en competitividad con las exportaciones. Además, la dolarización hace desaparecer la devaluación que, junto con la inflación, han sido verdaderos azotes de los pueblos en los últimos 40 años.

En un país dolarizado, sus ingresos dependen de su capacidad exportadora, de las remesas de los migrantes, de la inversión extranjera seria (no la de capitales golondrina), de su capacidad de endeudamiento, de

---

\* Coordinador de la Colección *Economía y territorio* del CONGOPE

un adecuado nivel de importaciones, del nivel de remisión de capitales al exterior, de los volúmenes de pago de deuda externa (incluye la pública y la privada), de los giros en general al exterior, entre otros. Es fundamental para una economía contar con una masa monetaria interna suficiente que facilite el buen funcionamiento del mercado. Si la salida de divisas llegara a ser mayor que su ingreso, y esto ocurriera de manera continua, la economía podría terminar ahogada, puesto que cada vez tiene menos dólares para importar y facilitar el funcionamiento del mercado interno.

Han transcurrido cerca de 20 años desde que Ecuador suprimió el sucre como moneda nacional y adoptó al dólar norteamericano. La medida, tomada a inicios del nuevo siglo por el entonces presidente Jamil Mahuad, se dio en una coyuntura de hiperdevaluación, inflación creciente, recesión, desempleo, endeudamiento público agresivo y empobrecimiento de amplios sectores de la sociedad. En ese marco, en los primeros días de enero del año 2000, el mencionado gobierno adoptó la dolarización como medida de última instancia para contener un proceso devaluatorio continuo y acelerado que cada día pulverizaba más al sucre. La intención fue recuperar alguna estabilidad. A los pocos días de adoptada la medida, el gobierno de Mahuad fue derrocado y reemplazado por otro que ratificó la medida adoptada. Durante casi 20 años la dolarización se ha mantenido vigente; en este período, el país fue logrando estabilidad económica, expresada en bajos niveles inflacionarios (un dígito), crecimiento económico, fiscalidad estable y reducción del endeudamiento público. Pero a partir de la segunda mitad del año 2014, la situación empezó a deteriorarse, principalmente debido a la caída del precio del petróleo (USD 88,5 a USD 25,7), principal producto de exportación y principal ingreso público. A partir de ese año, el endeudamiento público interno y externo empezó a crecer de manera acelerada para reemplazar los alicaídos ingresos fiscales provenientes del petróleo (en 2016 alcanzó el 42,8% del PIB). Cinco años después, el Ecuador tiene déficits fiscales crónicos, deflación, estancamiento y bajo crecimiento económico, déficit comercial creciente, desempleo y enormes compromisos de pago de deuda. Pero pese al deterioro, la dolarización mantiene altos índices de popularidad entre la población, aunque no deja de ser una camisa de fuerza difícil de llevar.

Al no poder emitir moneda, una economía dolarizada exige disciplina fiscal, aunque esta pueda ser aparente. Por ejemplo, algunos sectores afirmaron que el gobierno anterior intentó expandir el circulante con dinero electrónico y ante las dificultades para hacerlo, decidió recurrir a un agresivo endeudamiento público externo e interno.

Al inicio de la dolarización se dijo que esta constituía una oportunidad para ganar en productividad. Al no poder devaluar, lo único que tenía el Ecuador para mantener su competitividad en el mercado internacional era elevar su productividad vía innovación tecnológica y mano de obra mayormente calificada. Estos objetivos debían ser alcanzados en el mediano y largo plazo.

Cabe ahora preguntarse, luego de 20 años de dolarización y al final de la segunda década del siglo XXI ¿Contribuye aún la dolarización a la estabilidad y al crecimiento económico a mediano plazo? ¿Empieza a mostrar signos negativos? En tanto no se puede devaluar la moneda y los avances en productividad son limitados ¿Restringe la dolarización las posibilidades de crecimiento? ¿Es la contracción solo coyuntural y, al ser la economía cíclica, habrá pronta recuperación?

Estas y otras preguntas espera responder el libro que se presenta a continuación: *Dolarización: dos décadas después*, para lo que se ha invitado a connotados especialistas en política económica y particularmente en política monetaria. Muchos de ellos son actores directos que cumplieron funciones importantes de gobierno en distintos momentos como el vicepresidente Alberto Dahik; el exministro de Economía y Finanzas Carlos de la Torre; académicos como Manuel González, de la Escuela Politécnica del Litoral; Carlos Cordero, exrector de la Universidad del Azuay; Andrés Chiriboga, de Max Planck Sciences de París, y otros como Mariano Beltrani, Juan Cuattromo y Ariel Lieutier, investigadores del Instituto de Trabajo y Economía de Argentina y docentes de varias universidades de ese país.

El libro fue coordinado y editado por Mateo Villalba, exgerente del Banco Central del Ecuador y actual doctorante de FLACSO Ecuador.

Este libro se propone entregar a los lectores visiones ideológicas plurales sobre la dolarización, por lo que se invitó a autores de distintos enfoques, desde posiciones ortodoxas muy definidas, hasta posiciones heterodoxas

igualmente firmes. De este modo se enriquece el análisis y se demuestra que es posible dialogar con altura y buenos argumentos. Cada lector sabrá extraer las mejores enseñanzas de este libro sobre un tema tan relevante y actual.

El otro factor que se buscó con el panel de autores invitados fue tener un enfoque con diversidad territorial, a fin de que el análisis sobre la dolarización no se realice solo desde Quito, sino que integre visiones al menos de las principales ciudades del país, en este caso Guayaquil y Cuenca. Además, el libro contiene un artículo que analiza la experiencia de la convertibilidad en Argentina (cercana a la dolarización) y sus enseñanzas y lecciones actuales como política monetaria en América Latina, más aún cuando ese país atraviesa por una difícil situación.

Queda pendiente incorporar a especialistas mujeres a este debate. Las analistas convocadas para esta obra no llegaron a integrarla por diversas razones.

Es importante indicar que para los gobiernos provinciales y para el CONGOPE es fundamental abordar la dolarización pues las potencialidades del desarrollo territorial, principal competencia del nivel intermedio de gobierno, están determinadas por políticas macroeconómicas, como la dolarización. Conocerla y debatir las perspectivas de su sostenibilidad es crucial para responder al desafío del desarrollo con equidad territorial.

Quito, 13 de agosto de 2019