


CRECIMIENTO ECONÓMICO: ¿ES POSIBLE EN DOLARIZACIÓN? ECONOMIC GROWTH: IS IT POSSIBLE IN DOLLARIZATION?


Paulina Cabay Cepeda, Mgtr.

 <https://orcid.org/0000-0001-9707-9138>

Universidad Tecnológica Indoamérica, Ambato, Ecuador.

paulinacabay@gmail.com

Verónica Peñaloza López, Mgtr.

 <https://orcid.org/0000-0001-8172-5924>

Pontificia Universidad Católica del Ecuador - Sede Ambato, Ecuador.

veroxpl@gmail.com

ARTÍCULO DE REFLEXIÓN

Recibido: 5 de abril de 2021

Aceptado: 11 de agosto de 2021

RESUMEN

En el Ecuador durante el periodo de dolarización se ha venido observando cambios extremos en el comportamiento del crecimiento económico, expansiones y recesiones se alternan en el tiempo. En este estudio se realiza un análisis teórico y descriptivo del crecimiento económico, observando a nivel historiográfico variables como la inflación, el precio del petróleo, el tipo de cambio multilateral y las remesas recibidas anualmente. En una segunda parte, se analiza el crecimiento económico en función del régimen monetario, que se ha visto afectado por shocks exógenos como el precio del barril de petróleo, el tipo de cambio real y por las remesas recibidas de los migrantes. La relación del crecimiento económico con las variables precio del barril de petróleo y remesas históricamente ha sido positiva, en referencia al tipo de cambio real muestra dependencia del comportamiento del tipo de cambio real de Estados Unidos dada la influencia de su economía y de los ciclos económicos en el régimen monetario.

Palabras claves: crecimiento económico, inflación, precio del petróleo, tipo de cambio real, remesas.

ABSTRACT

In Ecuador during the period of dollarization, extreme changes have been observed in the behavior of economic growth, with expansions and recessions alternating over time. In this study, a theoretical and descriptive analysis of economic growth is carried out, observing variables such as inflation, oil prices, multilateral exchange rate and annual remittances



received. The second part analyzes economic growth as a function of the monetary regime, which has been affected by exogenous shocks such as the price of a barrel of oil, the real exchange rate and remittances received from migrants. The relationship of economic growth with the variables price of a barrel of oil and remittances has historically been positive; in reference to the real exchange rate, it shows dependence on the behavior of the real exchange rate of the United States given the influence of its economy and economic cycles on the monetary regime.

Keywords: economic growth, inflation, oil prices, real exchange rate, remittances.

INTRODUCCIÓN

El crecimiento económico además de registrar cuantitativamente el ingreso y el valor de los bienes y servicios finales, desarrolla relaciones sociales, relaciones de producción que implican también relaciones de poder que conducen la creación de acumulación de capital, lo que involucra políticas económicas y sus instrumentos para incidir en el aumento del ingreso. Uno de los instrumentos de estabilización en un país, es la política monetaria, que usa el dinero como variable para mantener la estabilidad económica, sin embargo, varios países han optado por prácticas monetarias de anclaje fijo y hasta aparentemente irreversible para atenuar las crisis inflacionarias, se habla específicamente de la dolarización de sus economías o de la búsqueda de una moneda convertible a la moneda estadounidense.

En este trabajo se pretende analizar si en realidad la política económica, en particular, y en estos casos la renuncia a la política monetaria adoptada por varios países, en especial Ecuador y Argentina, ha resultado en beneficio del crecimiento económico de éstas naciones, para ello se evaluarán variables como la tasa de crecimiento real anual, la tasa de inflación promedio anual.

Las políticas macroeconómicas tanto de Ecuador y Argentina poseían un contexto internacional idéntico. Los dos países de frente a la hiperinflación en la década de los 90 y un análisis procedente de la falta de confianza de la moneda nacional, devenía factible la posibilidad de la dolarización o de una moneda convertible al dólar (Roig, 2016)

En el Ecuador el dólar de los Estados Unidos pasó a tener el monopolio de la dolarización, que podía ser tanto parcial como integral (Gastambide, 2010).

El tipo dolarización parcial se desarrolla en un escenario en que los agentes económicos sustituyen la moneda del país por el dólar, aunque éste no tenga legalidad como sí la tiene la moneda nacional, existe una co-circulación monetaria en el país. Calvo (2001), ampliando la teoría estándar aprecia áreas monetarias inmejorables con una dolarización no oficial que conlleva poca credibilidad y sistemas financieros frágiles. La desconfianza en la moneda

nacional en la gente que quiere tener una moneda con un poder adquisitivo más estable en el tiempo, han hecho que el dólar sea la moneda preferida de países latinoamericanos como Argentina, Bolivia, México, Perú, Uruguay. En el Ecuador también se vivió una época de dolarización parcial que terminó a principios del año 2000 con la dolarización integral. Vista como un factor que beneficia el desarrollo financiero, la dolarización parcial complica la gestión de la política monetaria reduciendo las funciones de prestamista de última instancia del Banco Central y también el ingreso del señoreaje al Estado.

Por otra parte, si se habla de una dolarización integral significa que la moneda nacional ha sido reemplazada en su totalidad por el protagonismo del dólar mediante la creación de un marco legalmente establecido por las autoridades y seguido por los agentes económicos del país para el uso de la forma de pago mediante el dólar, que será la moneda oficial en el país que así lo establezca. Desde lo económico, la adopción de la dolarización integral en un país generará interés si los beneficios son mayores que los costos generados (Calvo et al., 2004). El beneficio se traduce en la calidad de la moneda importada que reduce tasas de inflación y en suprimir todos los riesgos de cambio con el dólar que reduce costos de transacción comercial, estabiliza los movimientos de capital y probablemente es costo de financiamiento internacional. La desventaja se identifica en la privación de una política monetaria y de un cambio autónomo, del papel de prestamista de última instancia del Banco Central y de los ingresos de señoreaje para el Estado.

Desde la crisis de la deuda en principio de 1980 hasta el año 2000 que se adoptó el dólar como moneda oficial en Ecuador, el contexto se caracterizó por una crisis económica profunda, bajo crecimiento económico e hiperinflación. La dolarización parcial: los agentes económicos con detención de activos en dólares y en el extranjero, la crisis de cambio duplicada por una crisis bancaria habían generado grandes costos macroeconómicos.

Como se mencionó, el escenario económico se replicaba en Argentina, con la convertibilidad, un proceso de dolarización mixta, entre parcial e integral (porque fue consagrada como Ley), a partir de 1991 y durante diez años de convertibilidad.

MATERIALES Y MÉTODOS

El estudio se basará en una estrategia metodológica con perspectiva cualitativa y cuantitativa que se desarrollará en función de la evidencia empírica de otros autores como Acosta & Mancheno (2016); Basualdo (2003); Gastambide (2010); Jameson (2003) Keifman (2013); Paredes (2017); entre otros que han tratado de alguna forma esta problemática de las economías dolarizadas y la incidencia en su crecimiento económico. Por otra parte, se tomarán los datos secundarios provenientes principalmente de fuentes de información

estadística del Banco Central y del Reporte de Consistencia Macroeconómica del BCE y la PUCE, así como de organismos internacionales como el BID; fuentes oficiales confiables y de uso público. Esta perspectiva permitirá: i. analizar las teorías del crecimiento económico (escuelas, modelos, hechos estilizados) ii. Contextualizar el crecimiento económico en una economía dolarizada (economía parcialmente dolarizada con tipo de cambio flexible y una economía totalmente dolarizada) iii. Analizar el crecimiento económico en Ecuador (régimen monetario, ingresos petroleros, inflación, tipo de cambio multilateral, remesas).

En el desarrollo se utilizarán las siguientes técnicas de recolección de datos: revisión de material y análisis interpretacional para realizar la contextualización y el análisis de contenido de la literatura sobre el crecimiento económico en una economía dolarizada como en el Ecuador.

Concepto de crecimiento económico

Encontramos en Enríquez (2016) que el crecimiento económico puede definirse como una expansión numérica de los ingresos como del valor de los bienes y servicios finales que se producen en una economía durante un periodo de tiempo, generalmente un año. Se cuantifica por medio de la tasa de crecimiento del PIB real (eliminando los efectos de la inflación). Esta definición, puede ir más allá de una definición técnica y considerar que además, el crecimiento económico conlleva relaciones sociales, especialmente relaciones de producción que implican también relaciones de poder que modelan el proceso de acumulación de capital; por lo que el crecimiento económico es un proceso que pasa por la política económica y los instrumentos económicos diseñados para incidir en el aumento del ingreso. El crecimiento supone el cambio de variables macroeconómicas como el ahorro del gobierno y las familias, el consumo de las familias, inversión privada, el gasto público, las exportaciones en la balanza de pagos, la tenencia de factores: los recursos naturales, la mano de obra, el capital físico, el capital humano y las innovaciones tecnológicas.

Teorías de crecimiento económico

A través del tiempo se han originado varias teorías del crecimiento económico, así se describe a breves rasgos la consistencia en éstos conceptos:

La Economía Política Clásica

Que se desarrolla en los siglos dieciocho y diecinueve, y las primeras dos décadas del siglo veinte. siglos XVIII y XIX, y primeras dos décadas del siglo XX. Representada por autores como: Adam Smith que defendió conceptos e hipótesis relevantes como el crecimiento de la riqueza de las naciones y la acumulación del capital, la plusvalía; Thomas R. Malthus con el crecimiento demográfico, David Ricardo con el trabajo como fuente del valor

y la riqueza, así como los rendimientos decrecientes de la tierra, John Stuart Mill con el cambio social, Karl Marx con la división del trabajo, Joseph A. Schumpeter con los ciclos económicos y la innovación (Brue & Grand, 2009). Éstos autores defendían la teoría económica liberal y la teoría económica crítica arraigadas en las instituciones.

La teoría keynesiana y sus modelos del crecimiento económico (1936-1955)

Desarrollada por autores como John Maynard Keynes, Roy F. Harrod y Evsey D. Domar. Sostienen que la política económica y fiscal incide en la mejora del empleo, los precios y en la demanda de acuerdo a los ciclos de la economía. Surgen conceptos e hipótesis como que el capitalismo en libertad genera desequilibrio, desempleo y desigualdad, la competencia imperfecta, función de producción con factores de producción fijos, los rendimientos decrecientes. La teoría keynesiana señala que el incremento del PIB se ve relacionado directamente a la demanda y a la tasa de ahorro exógena

Las teorías y modelos neoclásicos del crecimiento exógeno (1956-1970)

Cuyos representantes son Robert M. Solow y Trevor W. Swan, difundieron la necesidad de la confianza en el libre funcionamiento de los mercados sin intervención del Estado e indican que los efectos de la política económica en el crecimiento económico son muy pasajeros. Surgen supuestos e hipótesis diferentes como: el libre mercado incide en la confluencia internacional del ingreso per cápita. La función de producción en el modelo neoclásico sustituye factores entre capital y trabajo. Por otra parte, el crecimiento del PIB se encontraba en equilibrio y con pleno empleo para los neoclásicos, si el aumento del stock de capital es igual al aumento de la fuerza de trabajo; además de señalar que el crecimiento y el ingreso por persona se correlacionan con la tasa de crecimiento de la productividad de todos los factores en el largo plazo.

Los modelos poskeynesianos del crecimiento económico (1960-1970)

Quienes han desarrollado estos modelos fueron N. Kaldor, J. Robinson, L. Passinetti, M. Kalecki, P. Samuelson, a favor de las políticas económicas que contribuyan a la estabilización económica, se analiza el dólar como estructura básica, la necesidad de tener reformas tributarias, estabilizar la tasa de interés a través de política monetaria, estimular la demanda y la inversión con política fiscal, aumentar la participación de los ingresos de los empresarios en el producto. Se analizan supuestos e hipótesis como: la competencia imperfecta y comportamiento monopólico, no hay tendencia al equilibrio del mercado de por sí. Para los poskeynesianos la función de producción tiene coeficientes fijos y son las instituciones que pueden incidir en el mercado, promoviendo ahorro, inversión, progreso y desarrollo. Además de otorgar importancia a la generación de encadenamientos productivos entre sectores y con economías de escala para incrementar la productividad e incentivar el aumento del producto,

así como del ingreso interno, mismo que se divide para los empresarios y trabajadores, los dos muestran distinta propensión al ahorro. El incremento de la tasa de ahorro endógena, incentiva la inversión que absorbe el desempleo e incita la reserva de capital. En este modelo, el crecimiento equilibrado con pleno empleo es posible pero el progreso técnico exógeno afecta al capital y al trabajo, dando lugar a la concentración empresarial.

Teoría del crecimiento endógeno

Entre 1980 y 1990, autores como K. Arrow, M. Frankel, P. Romer, R. Lucas, R. Barro, S. Rebelo, X. Sala; P. Aghion, P. Wikinson, G. Grossman y E. Helpman, apoyaron la teoría de la intervención de la institucionalidad del Estado, con creación de políticas que motiven el ahorro y la inversión. Le dieron especial importancia a la investigación para hacer surgir la innovación y bajar la incertidumbre. Por otra parte, se impulsa la existencia de políticas sociales que den paso a la formación del capital humano. Se habla de estabilidad macroeconómica y sociopolítica y de la alternativa de abrir el mercado para transferencia tecnológica. Se analizan varios supuestos e hipótesis como: que puede haber la función de producción con rendimientos crecientes, si los agentes económicos deciden puede haber cambio tecnológico endógeno, además la tendencia del nivel de ingreso en los países no se garantiza por un mercado auto controlado. Esta teoría sostiene que el crecimiento económico se relaciona con la acumulación del capital físico, conocimientos tecnológicos y capital humano, el crecimiento del producto es indefinido, las empresas se apropian de los frutos de la innovación y surgen externalidades tecnológicas que impulsan el crecimiento.

Teoría evolucionista del crecimiento económico

Aparecen desde los años 90 autores como Anthony Philip Thirlwall, Bart Verspagen, defendieron el proteccionismo a favor de la industria con de afán de alivianar la presión de la balanza de pagos sobre la tasa de crecimiento del PIB. Se fija la atención en la atracción de la inversión extranjera, así como la promoción de políticas para las competencias institucionales y tecnológicas. Sus supuestos e hipótesis versaron sobre: que no todo comportamiento es racional y que siempre hay un grado de incertidumbre en todas las decisiones económicas. Por otra parte, tratan el aperturismo al comercio internacional con aprovechamiento de las ventajas comparativas, la transferencia tecnológica, por medio de las exportaciones impulsar la demanda y por ende el crecimiento. Observan el crecimiento de la brecha tecnológica entre el Norte y el Sur.

Dolarización y crecimiento económico

La dolarización ha sido muy estudiada y analizada, así podemos citar el marco dinámico de equilibrio general de Duncan (2003) en que se tomó dos contextos, una economía parcialmente dolarizada con tipo de cambio flexible y una economía totalmente dolarizada,

se analizó la volatilidad de variables como: el producto, consumo, inversión, tasa de inflación, y déficit fiscal; concluyendo que en una dolarización integral 1. El producto real y la inversión son inestables, 2. La inflación es más estable, 3. Hay inestabilidad en el déficit fiscal y 4. El producto tiene mayor impacto ante un shock en términos de intercambio.

Jameson (2003) argumenta que la dolarización no beneficia al Ecuador porque provoca crisis y en la estructura de la economía no resuelve ningún problema económico, comenta que la dolarización tiene costos y beneficios que vienen impulsados por presiones internas y externas, califica a la economía como estable pero estancada porque sus ingresos crecen mínimamente y sólo en respuesta del mercado internacional, por último, examina cómo podría implementarse un proceso de desdolarización. Para hacer alusión a una experiencia de dolarización parcial, tomamos la convertibilidad de Argentina, analizada por Keifman (2013) que inicia comentando la crisis causada por el derrumbe de la convertibilidad y menciona que son lecciones para otros países que aplican regímenes monetarios de este tipo, especialmente para Ecuador, señala que en la experiencia argentina 1. Los regímenes monetarios rígidos son insostenibles, 2. Sólo aseguran estabilidad de precios, 3. Tienen alto costo social, 4. Mientras más dure, mayor es el costo social, 5. Los efectos distributivos de una salida violenta pueden ser muy elevados.

A lo largo del tiempo en que Ecuador ha mantenido su dolarización, se han realizado varias investigaciones, Onur & Togay (2014) consideran que es el país que ha manejado un programa de dolarización más radical (integral) y por ello es un buen ejemplo para medir los impactos de la dolarización en economías emergentes. Los autores midieron variables macroeconómicas como: el nivel de inflación, el nivel del PIB real, el crecimiento del PIB real, la variabilidad de la inflación y la relación dinero precio y llegaron a concluir, i. cuando se dolariza la baja de la inflación es inmediata, ii. el crecimiento del PIB es más elevado, iii. la incertidumbre inflacionaria es más baja y iv. finalmente, instituida la dolarización la oferta monetaria es endógena.

Según Paredes (2017), la dolarización y la convertibilidad como integraciones monetarias pasivas hacen notar mucho éxito en la reducción de la inflación pero no en la constitución de un crecimiento económico sostenido. Este autor concluye que la dolarización ecuatoriana se ha mantenido por la transformación del modo de regulación que ha guiado un régimen de acumulación distinto, pero que es necesaria la recuperación de una moneda nacional para establecer el nuevo modelo de desarrollo (el ser humano como eje de la sociedad).

Crecimiento económico en Ecuador

Se evidencia que desde el año 2000 y 2001 las economías dolarizadas como la de Ecuador y Panamá han tenido un crecimiento prolongado, sin embargo, El Salvador que también mantiene dolarización refleja menor crecimiento. Esto comparado con la economía Argentina que se ha analizado, mantiene una moneda propia luego del fracaso de la convertibilidad, en datos comparables desde el 2005, se observa que el comportamiento del crecimiento económico es menor que el de Panamá pero con Ecuador en años como el 2007, 2010 y 2015, incluso lo ha superado (Figura 1). En tanto que la tasa de inflación anual promedio, se muestra menor en los países dolarizados Panamá, El Salvador desde 1999 hasta el 2018, Ecuador llega a valores exorbitantes en los años 1999 y 2000 (el causal mayor de la dolarización integral), pero no es si no hasta 2004 y 2005 que alcanza nivelar la tasa con las otras economías dolarizadas.

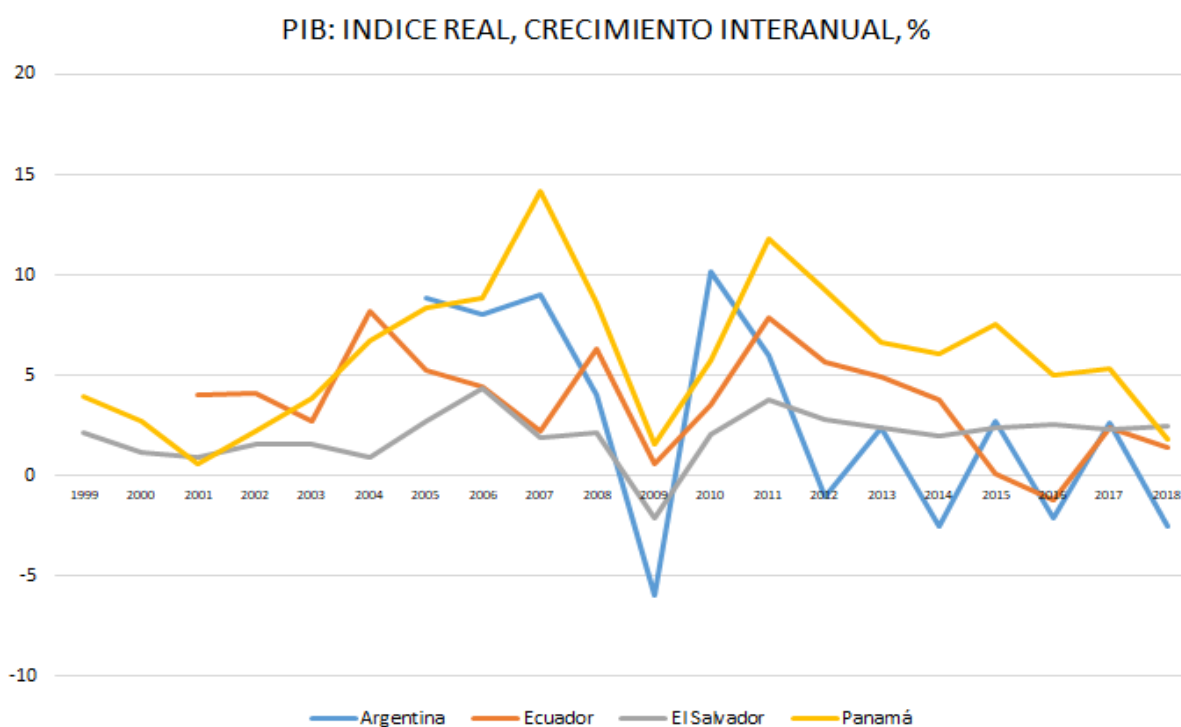


Figura 1 Crecimiento económico en Economías dolarizadas y Argentina.
Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo (2020).

Por otra parte al comparar Argentina, se observa que si bien no alcanza niveles inflacionarios tan elevados como los de Ecuador en su peor crisis, si muestra periodos como 2003 y 2004 y a partir del año 2013 hasta el 2018 de procesos inflacionarios que desbordan límites (Figura 2). Conforme a esto se cumpliría la hipótesis de Duncan (2003), Keifman (2013), Onur & Togay (2014)) y Paredes (2017) que coinciden en señalar que tras la dolarización la inflación es más estable.

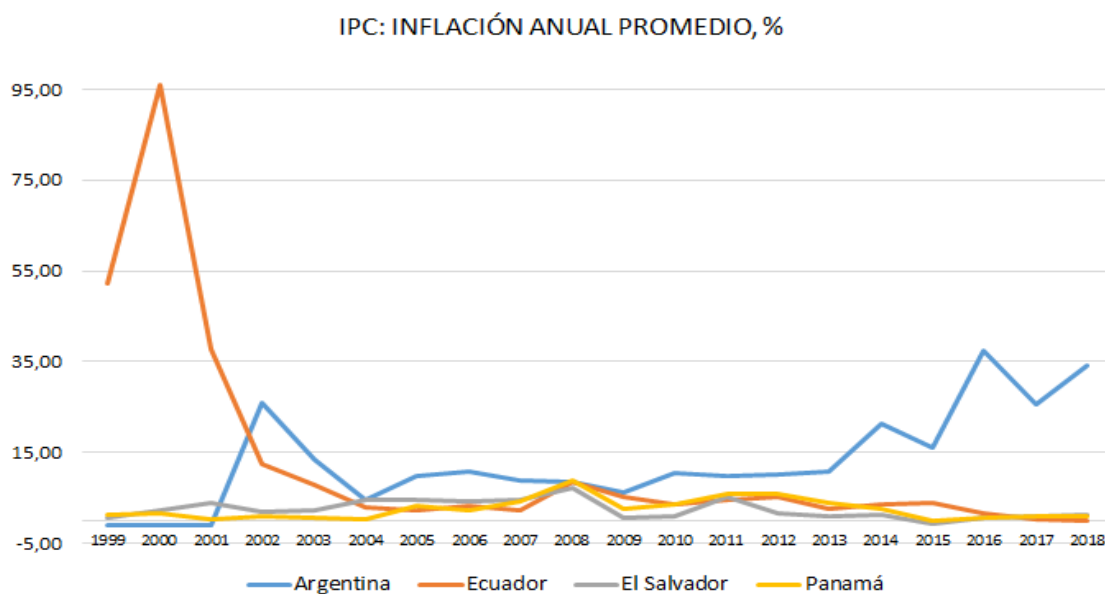


Figura 2 Inflación en Economías dolarizadas y Argentina.
Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo (2020).

Análisis del crecimiento económico y el régimen monetario

Acosta & Mancheno (2016) señalan que en dolarización la economía ecuatoriana se torna muy vulnerable a tres shocks: 1. El precio del petróleo a la baja, 2. El dólar que se aprecia constantemente y resulta en pérdida de competitividad y 3. Reducción en el flujo de las remesas de los migrantes por la contracción económica de países desarrollados. El impacto que tienen en el crecimiento económico afecta las posibilidades de crecimiento ya que no puede ser compensada con la creación de dinero para la economía.

Para validar lo inscrito por los autores, se analiza la relación del Valor Agregado Bruto (VAB) petrolero y no petrolero con el Producto Interno Bruto, es decir el valor de la producción de petróleo y los demás sectores menos el consumo intermedio utilizado en la producción (Figura 3), se observa que el valor total creado por el sector petrolero ecuatoriano tiene una relación directa con el crecimiento del PIB en la mayoría de los periodos expuestos, la tasa de crecimiento del PIB sube cuando la variación del VAB petrolero muestra incremento, por ejemplo en el año 2004 la tasa de variación del VAB Petrolero fue de 37,9% y el crecimiento del PIB fue de 8,2%, el más alto de todos los periodos, aunque vemos que en los años 2007 al 2014 el VAB no Petrolero mostró un valor total creado superior al del sector que también tiene incidencia en un crecimiento económico positivo pero en menor proporción. ¹

¹ Aunque no fue mayor al 8,2%, este periodo fue únicamente afectado en el año 2009 por la denominada Gran Recesión que causó la crisis económica a nivel mundial iniciada en el año 2008. En ese momento Ecuador se catalogaba como país con aceleración económica.

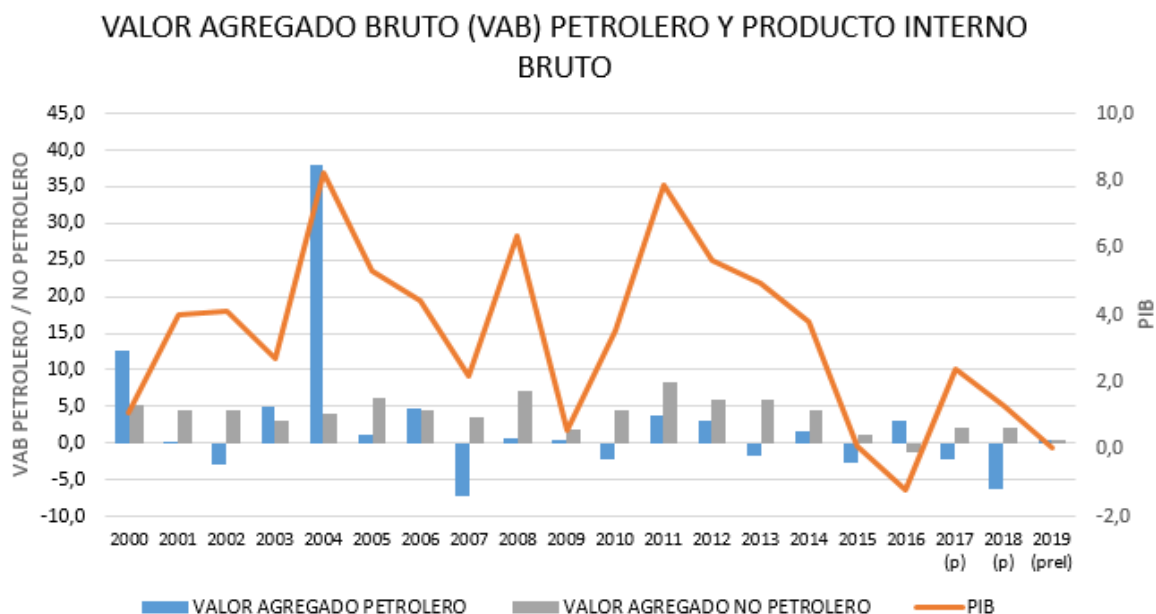


Figura 3 Valor Agregado Bruto (VAB) Petrolero y Producto Interno Bruto.
Fuente: Banco Central del Ecuador (2020)

Las mejores condiciones se han dado cuando el precio del barril de petróleo ha sido alto, se observa mayor incremento en el sector petrolero y no petrolero y, al contrario, cuando el precio baja la situación se agrava pues al depender de este recurso la necesidad de recursos en la economía es mayor y el comportamiento habitual ha sido optar por el endeudamiento.

En función de esta dependencia de las arcas fiscales con el precio del petróleo, se analiza el indicador del Precio de Consistencia Fiscal (Figura 4), que asocia la sostenibilidad de la política fiscal en función del precio observado de petróleo, en los años 2007 al 2010 el precio de consistencia demanda que sea más alto el precio del crudo, durante los años 2011 al 2013, se observa que el precio del petróleo cubrió el gasto público casi en su totalidad, llegando al 2014 con una diferencia entre el precio de consistencia y el precio observado de aproximadamente 90 dólares, indicador que muestra que la deficiencia para cubrir el gasto público fue amplia en ese y en los siguientes años 2015 y 2016, entre 50 y 60 dólares de diferencia faltante para la cobertura fiscal.

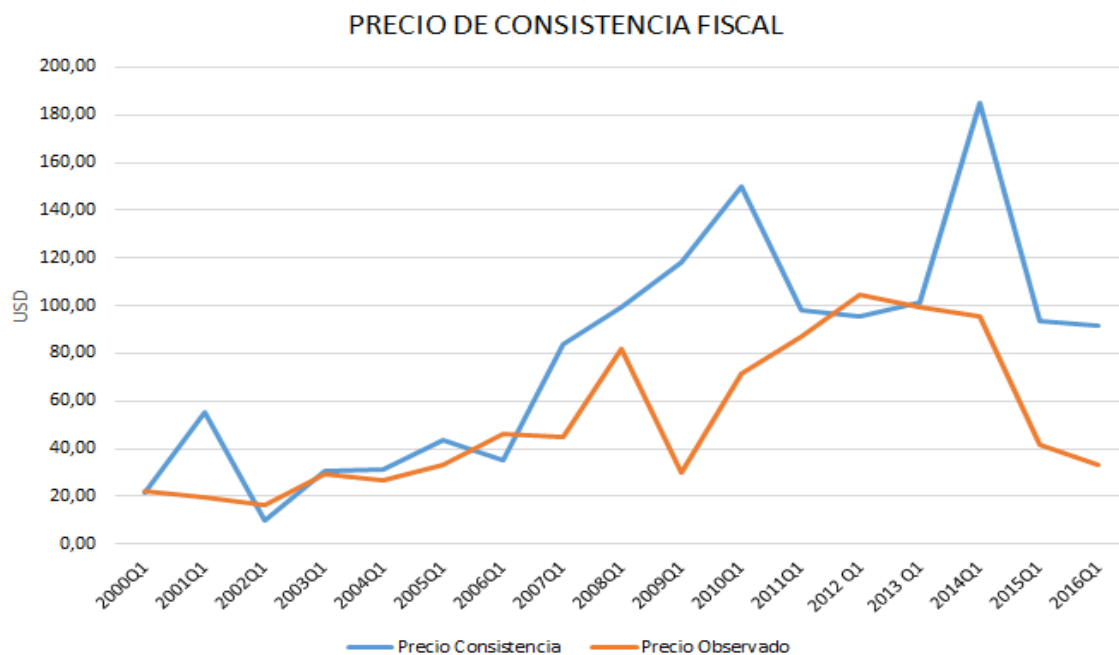


Figura 4. Precio de consistencia fiscal. Fuente: Banco Central del Ecuador & Pontificia Universidad Católica del Ecuador (2020).

Para analizar la sostenibilidad de la política fiscal nos remitiremos a otro indicador de la consistencia macroeconómica, el Índice de Blanchard, señalando que si la política fiscal hace crecer el saldo de la deuda pública y no se la puede pagar a largo plazo, entonces la política fiscal no es sostenible. Este índice tiene que ser 0 para estar en equilibrio y el saldo de la deuda no crezca como porcentaje del PIB, que los ingresos del gobierno alcanzan para cubrir el gasto primario y los intereses de la deuda como porcentaje del PIB.

Si apreciamos la Figura 5, en el periodo 2002 al 2008, Ecuador mantuvo un nivel de sostenibilidad óptimo, incluso en un grado superior al óptimo, el año 2009 muestra insostenibilidad como consecuencia de la Gran Recesión que limitó el crecimiento de la economía, sin embargo, el año 2010 se recupera la sostenibilidad de la política fiscal, seguramente marcado por el comportamiento alcista del precio del petróleo desde el segundo semestre del año 2009. A partir del año 2011 en adelante la insostenibilidad ha crecido llegando a niveles elevados de 9% y 8% en los años 2015 y 2018, esto implica bajo crecimiento en la economía, alto costo de endeudamiento y la tendencia a prolongados déficits.

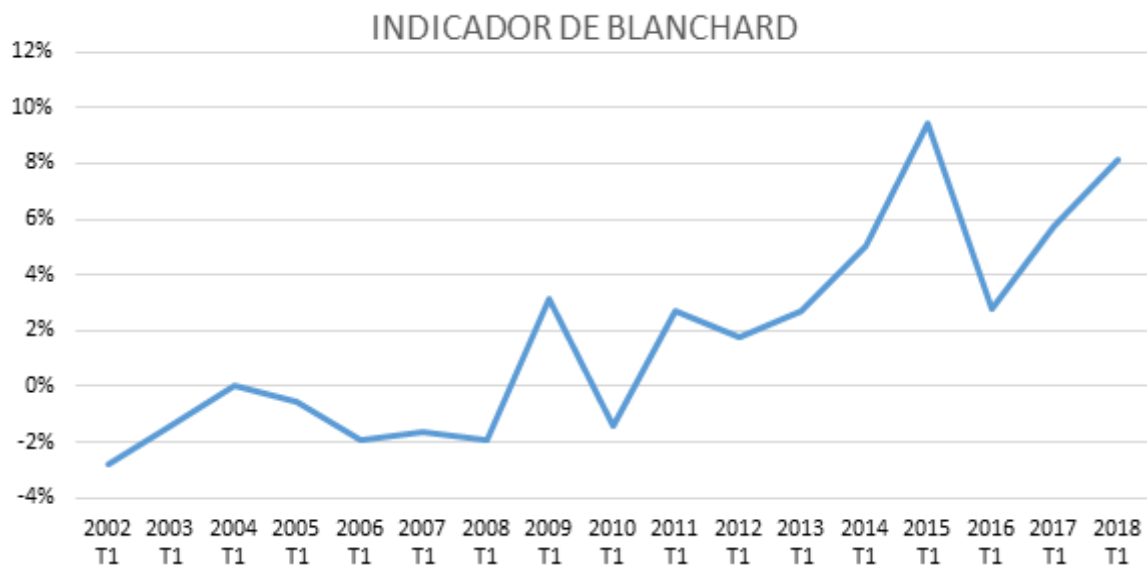


Figura 5 Indicador de Blanchard. Fuente: Banco Central del Ecuador & Pontificia Universidad Católica del Ecuador (2020).

Otra referencia es la relación observada entre el crecimiento económico y el precio del petróleo, cuando el precio del petróleo varía al alza o a la baja se ha determinado impactos en el consumo de los hogares, la inversión, las importaciones y las exportaciones, a causa de una economía muy dependiente del sector fiscal y externo de un activo del Estado: el petróleo. Como se observa, en el periodo analizado en los años 2001 al 2018 (Figura 6), el precio del Crudo Oriente² ha sido muy cambiante e impredecible y el principal flujo de transmisión de las crisis o las bonanzas, es el comercial, más marcado aún con un régimen monetario que permite que el efecto de las perturbaciones externas se transmita de forma más directa en la economía ecuatoriana. Los crecimientos económicos más altos durante la dolarización que fueron marcados por un precio del petróleo elevado se muestran en los años 2008 y 2011 con un precio de \$83 y \$97 y una tasa de crecimiento del PIB de 6,36% y 7,87% respectivamente. También vemos años afectados por el ciclo económico como 2009 y 2016, precios a la baja, con impactos desfavorables en el crecimiento económico, es decir, el conjunto de la economía ecuatoriana es altamente afectada por la reducción o el incremento de ingresos derivados del precio del petróleo.

² El Crudo Oriente es el petróleo producido en la Amazonía ecuatoriana con mayor abundancia y el de mejor calidad.

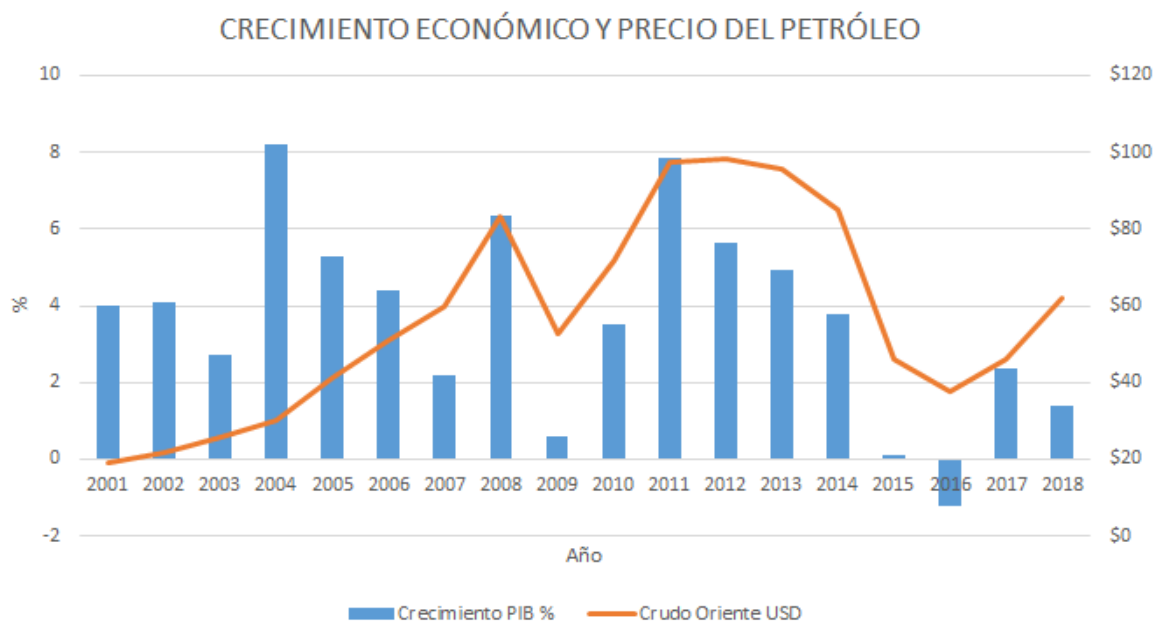


Figura 6 Crecimiento Económico y Precio del Petróleo.
Fuente: Banco Central del Ecuador & Pontificia Universidad Católica del Ecuador (2020).

Los flujos de transmisión de las perturbaciones son comerciales, el escenario del cambio en el precio del petróleo así también, el colapso o reanimación de la economía estadounidense. Los dos ya sea por separado o juntos truncarían el crecimiento económico ecuatoriano, la dolarización permite que esa transmisión sea más directa y con mucha más rapidez (Paredes, 2017).

Hablando del colapso de la economía estadounidense, esto tiene impacto en la economía mundial y mientras se perturban los flujos comerciales entre todos los países también se deprime la demanda de los principales productos de exportación de Ecuador, el petróleo en este caso, tanto en precio como en volumen de exportación. Para analizar la posición de la moneda ecuatoriana respecto de las otras monedas de sus socios comerciales, podemos usar el tipo de cambio multilateral. Esta medida consiste en ponderar los tipos de cambio con respecto a diferentes monedas (De Gregorio, 2007).

Observamos el tipo de cambio multilateral del Ecuador (TCR EFECTIVO) que tiende a apreciarse en relación al tipo de cambio real bilateral de los principales socios comerciales Colombia, Perú, China. Es evidente la influencia del comportamiento del TCR de Estados Unidos ya que el régimen monetario lo hace dependiente de su economía y de sus ciclos económicos. (Figura 7)

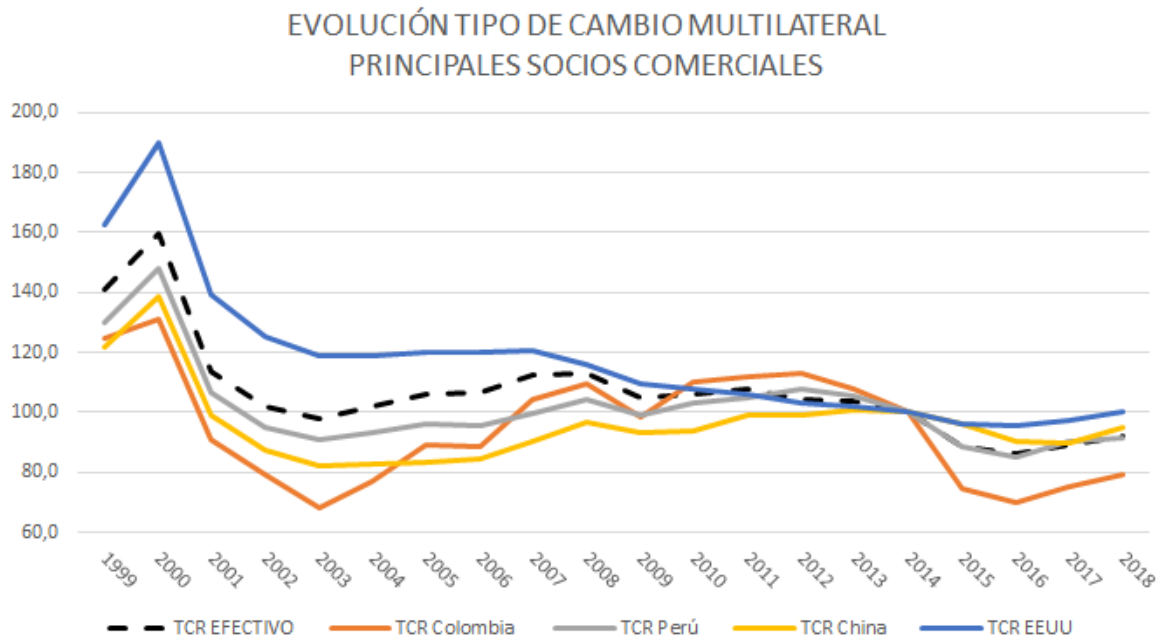


Figura 7 Evolución Tipo de Cambio Multilateral. Fuente: Banco Central del Ecuador & Pontificia Universidad Católica del Ecuador (2020).

Como se indicó, existe un tercer shock exógeno que impacta la economía ecuatoriana y que proviene de las remesas enviadas por los migrantes, los valores que el Ecuador recibe depende de las actividades económicas de tres principales países: Estados Unidos, España e Italia. Para Ecuador, a partir de la crisis financiera de fines del siglo XX y de inicios del XXI, las remesas representan un flujo significativo de divisas, se puede asegurar que éstas han mantenido y han fortalecido la dolarización.

Se observa (Figura 8), que en los años 2002 a 2005 la tendencia de las remesas era creciente, como referencia tomaremos el incremento del año 2004 al 2005 de 33,92%, mientras que, en los años 2008 y 2009 se refleja una contracción a partir de la crisis financiera internacional con una tasa de variación de -11,26%.

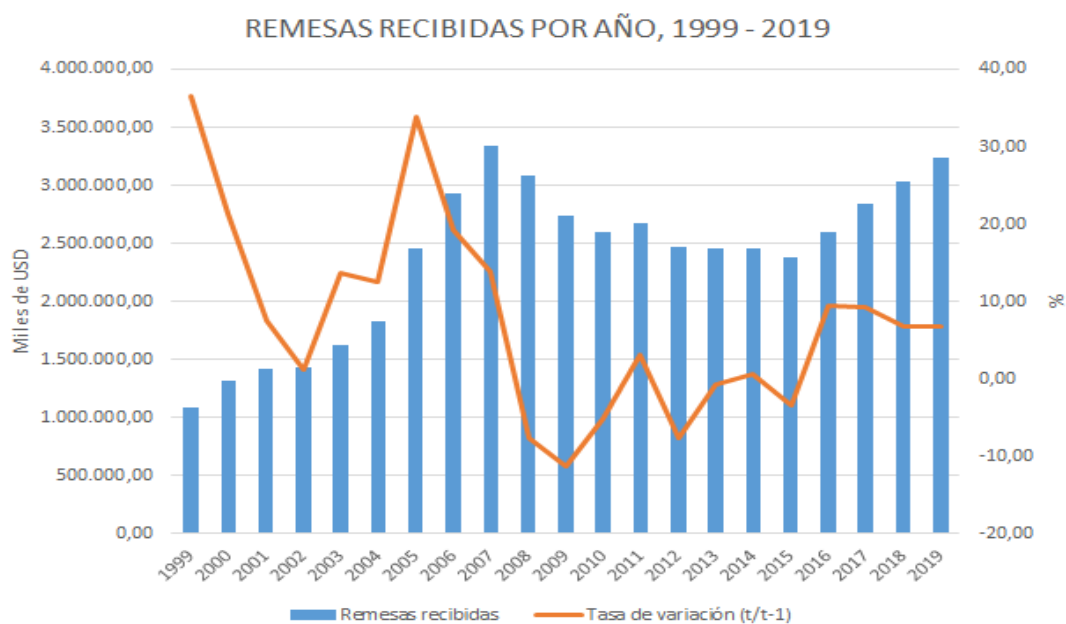


Figura 8 Remesas recibidas por año, 1999 – 2019. Fuente: Banco Central del Ecuador (2020).

Esto marcado por una afluencia en el retorno de migrantes al país, provenientes especialmente de España (Figura 9), a partir de ésta crisis la cifra de remesas recibidas desde este país no se recuperó. Sin embargo, las remesas que proceden de Estados Unidos muestran mayores ingresos desde el exterior, han llegado incluso en el año 2018, a los niveles anteriores a la crisis de 2008.

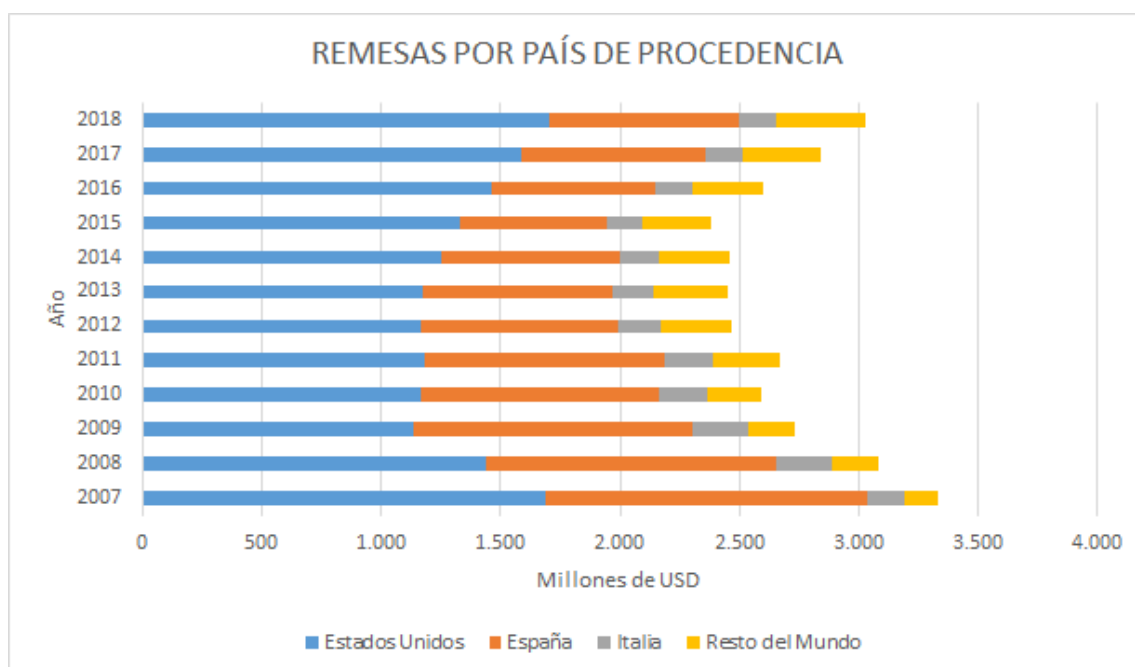


Figura 9 Remesas por país de procedencia. Fuente: Banco Central del Ecuador (2020).

La inferencia es que las remesas favorecen al crecimiento económico, pero ya se observó que éstas dependen plenamente del contexto macroeconómico internacional. Según la encuesta de Condiciones de vida del año 2014, el 89% de las remesas recibidas se utilizan para alimentación, salud, educación y vivienda (arriendo). En el trabajo de Mayoral & Proaño (2015) se señala que se encuentra una relación positiva entre remesas y crecimiento económico, mientras que para Canales (2008) el impacto de las remesas depende de cómo se incorporan a la estructura económica de cada sociedad, los resultados del modelo que aplica indican que la dinámica y el comportamiento macroeconómico de las remesas no se corresponde con el de un fondo de ahorro o inversión, sino como un ingreso salarial, es decir al considerarse remesas no productivas, no podrían ser consideradas un instrumento de crecimiento económico.

Aquí cabe señalar la concepción teórica del crecimiento económico, vista desde dos enfoques: uno que conlleva a la acumulación de factores de producción para lo que es necesario el ahorro que se transforme en inversión, la otra fuente de crecimiento económico proviene del crecimiento de la productividad. (De Gregorio, 2007)

Desde este punto de vista teórico, se puede apreciar que el Ecuador ha tenido fases de crecimiento económico provenientes del ahorro - inversión especialmente desde el periodo 2007 a 2016 que se caracterizó por la inversión en educación, ciencia y tecnología, argumentando que el mejor ahorro es en inversión social y en infraestructura. Aunque el periodo es corto para ser medido, varios factores coadyuvaron a posibilitar que las políticas económicas adoptadas conlleven un crecimiento económico particular.

CONCLUSIONES

Esta investigación trata de aportar en la identificación de los elementos, de los alcances y limitaciones de la dolarización en el crecimiento económico sobre la base de la evidencia empírica del Ecuador desde el año 2000. Varias de las investigaciones realizadas por otros autores señalan que en las economías dolarizadas se presentan bajas tasas de inflación, pero también de crecimiento económico en relación a las no dolarizadas.

La respuesta a la pregunta que se planteó al principio de si es posible el crecimiento económico en una economía dolarizada, es que sí, en el caso específico del Ecuador se observan periodos de crecimiento económico durante la dolarización, aunque no deja de ser una desventaja el hecho de no poder emitir moneda como parte del uso de la política monetaria contra cíclica.

Se analizaron los shocks exógenos que pueden afectar la economía ecuatoriana como: la caída del precio del petróleo; en el que concluimos que de acuerdo al ciclo económico los impactos desfavorables en el crecimiento económico, han demostrado haber sido altamente afectados por la reducción de ingresos derivados del precio del petróleo.

Por otra parte, se analizó la apreciación del tipo de cambio efectivo ecuatoriano, cuya tendencia es determinante y dependiente del tipo de cambio real de Estados Unidos al manejar su misma moneda y estar atados a la misma política monetaria, la economía ecuatoriana se muestra vulnerable. Y por último, se revisaron cifras respecto a los ingresos provenientes del exterior, las remesas en su mayoría provenientes de Estados Unidos, España e Italia, aunque dependen del crecimiento económico de estas economías, también se deduce que una vez que las entradas no son manejadas para el ahorro y la inversión, es poco probable que apoyen el crecimiento económico de un país, pero en la experiencia de Ecuador sí ha servido para mantener y fortalecer la dolarización por el lado del consumo y la circulación de la moneda internamente.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acosta, H., & Mancheno, D. (2016). Crecimiento económico en dolarización: Discusión teórica y evidencia en Ecuador. *Valor Agregado*, 9–32.
- Banco Central del Ecuador. (2020). Síntesis. <https://sintesis.bce.fin.ec/BOE/OpenDocument/1602171408/OpenDocument/opendo/openDocument.faces?logonSuccessful=true&shareId=1>
- Banco Central del Ecuador, & Pontificia Universidad Católica del Ecuador. (2020). Reporte de Consistencia Macroeconómica BCE PUCE. <https://public.tableau.com/profile/rcmeconomia#!/vizhome/PrecioConsistenciaFiscal/Historia1>
- Banco Interamericano de Desarrollo. (2020). Números para el Desarrollo. <https://data.iadb.org/ViewIndicator/ViewIndicator?languageId=es&typeOfUrl=C&indicatorId=432>
- Basualdo, E. (2003). Las reformas estructurales y el Plan de Convertibilidad durante la década de los noventa. *Realidad Económica*, 200, 42–83.
- Calvo, G. (2001). Capital Markets and the Exchange Rate with Special Reference to the Dollarization Debate in Latin America. *Journal of Money, Credit, and Banking*, 2, 312–334.

- Calvo, G., Izquierdo, A., & Mejía, L. (2004). On the Empirics of Sudden Stops: The Relevance of Balance-Sheet Effects. NBER Working Paper.
- Canales Cerón, A. I. (2008). Remesas y desarrollo en América Latina. Una relación en busca de teoría. *Migración y Desarrollo*, 06(11), 5–30. <https://doi.org/10.35533/myd.0611.aicc>
- De Gregorio, J. (2007). *Macroeconomía: teoría y políticas*. Pearson Educación.
- Duncan, R. (2003). Exploring the Implications of Official Dollarization on Macroeconomic Volatility. Banco Central de Chile Documentos de Trabajo Central Bank of Chile Working Papers.
- Enríquez Pérez, I. (2016). Las teorías del crecimiento económico: notas críticas para incursionar en un debate inconcluso. *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico*, 25, 73–126. <https://doi.org/10.35319/lajed.20162564>
- Gastambide, A. (2010). El camino hacia la dolarización en Ecuador. Flacso, 374.
- Jameson, K. P. (2003). Dollarization in Latin America: Wave of the Future or Flight to the Past? *Journal of Economic Issues*, 37(3), 643–663. <https://doi.org/10.1080/00213624.2003.11506607>
- Keifman, S. (2013). Auge y derrumbe de la convertibilidad argentina: lecciones para Ecuador. *Íconos - Revista de Ciencias Sociales*, 0(19), 25. <https://doi.org/10.17141/iconos.19.2004.27>
- Mayoral, F., & Proaño, M. B. (2015). El impacto de las remesas en el crecimiento económico de América Latina, 1975-2012. *América Latina Hoy*, 69(December 2011), 141–161. <https://doi.org/10.14201/alh201569141161>
- Onur Tas, B. K., & Togay, S. (2014). Efectos de la dolarización oficial en una pequeña economía abierta: El caso de Ecuador. *Investigacion Economica*, 73(290), 51–86. [https://doi.org/10.1016/s0185-1667\(15\)30008-4](https://doi.org/10.1016/s0185-1667(15)30008-4)
- Paredes, G. J. (2017). Ecuador: ¿Por qué salir de la dolarización? *Cepal Review*, 2017(121), 149–167. <https://doi.org/10.18356/610b46da-es>
- Roig, A. (2016). La moneda imposible: La convertibilidad argentina de 1991. Fondo de Cultura Económica de Argentina.