

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 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 en el Ecuador</b> . . . . .	65
<i>Carlos de la Torre Muñoz</i>	
<b>Dolarización: efectos y riesgos en el caso ecuatoriano</b> . . . . .	95
<i>Manuel González Astudillo</i>	
<b>Una aproximación sociológica sobre dolarización y cultura en el Ecuador</b> . . . . .	111
<i>Andrés Chiriboga Tejada</i>	
<b>La dolarización: origen, evolución y futuro</b> <i>Carlos Cordero Díaz</i> . . . . .	163
<b>La convertibilidad en perspectiva: apuntes sobre su sostenibilidad</b> <i>Mariano Beltrani, Juan Cuattromo y Ariel Lieutier</i> . . . . .	191

# Introducción

---

Mateo Villalba

En menos de un año se cumplirán dos décadas desde que se dolarizó la economía en Ecuador. Este particular esquema monetario constituye ya una impronta de la economía nacional. Pasado, presente y futuro del desempeño económico de nuestro país están marcados, de alguna manera, por la dolarización. En este sentido, no cabe duda de la importancia que tiene la comprensión, desapasionada y objetiva, de qué es y cómo funciona este singular esquema monetario. En especial, si se quiere abordar los actuales desafíos de la economía ecuatoriana.

Sin embargo, durante estos casi 20 años, el debate sobre el tema ha estado usualmente dominado por la pasión y los lugares comunes. Defensores y detractores han tomado posiciones irreductibles. Políticos, economistas, empresarios y líderes de opinión han mantenido una relación de odio o amor con el esquema monetario. En todos estos años, han sido escasas las posiciones que ponen en la balanza lo bueno y lo malo para tratar de aproximar una evaluación con contrapuntos. Solución milagrosa o craso error, panacea o yugo insoportable, han sido las posturas más comunes, que hemos podido escuchar durante estos años desde que el dólar estadounidense inició su circulación en Ecuador como moneda de curso legal.

Por estos motivos, resulta necesario abrir un espacio para abordar el tema de manera desapasionada y objetiva. Aquí se propone compartir una discusión plural y propositiva, con diferentes invitados, que permita mantener el debate enfocado en lo realmente importante. La sostenibilidad del esquema monetario se aborda desde diferentes visiones y recoge elementos que nos permiten ensayar una respuesta para las siguientes preguntas:

- ¿Es la dolarización un esquema monetario sostenible en el largo plazo?
- ¿Es suficiente la voluntad política para sostener la dolarización?

- ¿Cómo funciona el actual esquema monetario?
- ¿Cuáles son las condiciones económicas concretas que podrían asegurar la sostenibilidad de la dolarización?
- ¿Qué podemos hacer para defender la sostenibilidad del actual esquema monetario?

El presente libro recoge las contribuciones de diferentes autores que, desde diferentes perspectivas, teorías, metodologías y sesgos epistemológicos, comparten con el público en general su visión sobre la sostenibilidad de la dolarización. De esta manera, se busca abrir un espacio plural, diverso y propositivo para discutir sobre un tema de gran relevancia para la economía nacional, superando las pasiones que han empantanado el debate sobre el tema en el pasado. A continuación, se presenta una breve reseña de cada uno de los artículos contenidos en este libro:

En el primer artículo, quien escribe (Mateo Villalba) se remonta a los orígenes de la dolarización para explicar por qué nuestro país adoptó este peculiar esquema monetario. Comprender la dolarización requiere conocer su origen, su raíz institucional. Más allá de sus ventajas y desventajas, la dolarización es una consecuencia de nuestra historia económica, con la que tenemos que aprender a convivir, y una necesidad, que requiere ser sostenida, si queremos un desempeño económico sin graves pugnas distributivas y conmociones como las que se han registrado en el pasado. Sin embargo, la dolarización no se puede sostener solo con voluntad política, sino con resultados económicos concretos, que requieren la acción colectiva de la sociedad. En ese sentido, el texto explora, de manera general, qué hemos aprendido sobre los elementos clave y las condiciones necesarias para la sostenibilidad de la dolarización en el mediano y largo plazo.

En un segundo artículo, Alberto Dahik nos comparte su visión sobre los hechos históricos que desencadenaron la dolarización y su criterio de cómo el colapso de la demanda de dinero obligó a un cambio del esquema monetario. En sus palabras: “el Ecuador llegó a un punto en que no había espacio para la moneda propia”. También expone los motivos que lo llevaron a plantear el denominado “timbre cambiario” como una medida para defender la sostenibilidad de la dolarización. Aunque esta propuesta no se

llegó a implementar, despertó un debate muy interesante en su momento. Lamentablemente, dicho debate fue cooptado por los ya usuales apasionamientos que despierta el tema entre políticos, economistas, empresarios y líderes de opinión, sin dejar espacio para profundizar en el contenido, justificación y pertinencia de la medida. En este artículo, podremos conocer, en palabras del propio autor, algunos de los detalles sobre esta propuesta que, a la luz de los actuales desafíos macroeconómicos del país, no ha perdido vigencia.

El tercer artículo, escrito por Carlos de la Torre, inicia con una revisión del proceso de dolarización en la que destaca ciertos eventos, como el congelamiento de depósitos y algunas operaciones propias de la dolarización ecuatoriana, entre las que se cuentan la creación de dinero *ad-hoc*, a través de la emisión de moneda fraccionaria metálica y la conversión de depósitos en sucres a dólares estadounidenses. El texto se centra en describir y analizar las características institucionales y operativas del esquema monetario, en el caso ecuatoriano, y su relacionamiento con el sistema financiero nacional. De aquí el autor concluye que las amenazas que se ciernen sobre la sostenibilidad de la dolarización no solo provienen del desempeño del sector externo sino, también, de dinámicas domésticas en el manejo del dinero y, además, de intereses políticos y corporativos que han afectado, a lo largo de la historia, la “administración” de dicho esquema.

En el cuarto artículo, Manuel González nos comparte un interesante resumen, rigurosamente documentado, sobre los planteamientos teóricos y los análisis empíricos que se pueden encontrar en la literatura especializada respecto de la dolarización. El autor describe los hallazgos de otros estudios sobre este tema en general y de investigaciones del caso ecuatoriano; también nos comparte sus propios análisis sobre la economía de nuestro país. El texto analiza los efectos de la dolarización sobre la trayectoria y el comportamiento de agregados macroeconómicos clave como las tasas de inflación y de crecimiento económico. Se explora, además, si el saldo de cuenta corriente y el déficit fiscal, variables relevantes para la sostenibilidad de la dolarización, han sufrido cambios estructurales. Finalmente, se alerta sobre los riesgos que se avizoran bajo el escenario actual de ajuste fiscal, débil desempeño del crecimiento y bajos registros de inflación.

El quinto artículo, escrito por Andrés Chiriboga, se aparta de la óptica puramente económica para mirar la dolarización desde la sociología, en especial en lo referente a la relación entre dinero y cultura. El texto aporta abundantes referencias de la literatura especializada sobre este tema y de estudios de caso de Ecuador y de otros países que se han sometido a esquemas de tipo de cambio fijo extremo, como sucedió con la convertibilidad en Argentina. El autor cuestiona las simplificaciones que explican la dolarización como un proceso espontáneo y homogéneo en la sociedad ecuatoriana. Por el contrario, plantea que la transición del sucre al dólar, como un proceso cultural, refleja y reproduce las históricas desigualdades, y las relaciones de poder entre ejecutivos y empleados y entre diferentes estratos socio-económicos. En cuanto a la dolarización formal de la economía, el autor expone algunos elementos sobre los dispositivos sociales que han permitido consolidar la hegemonía del dólar en los imaginarios y prácticas de la población.

En el sexto artículo, Carlos Cordero aborda la dolarización desde los lugares comunes que usualmente se han esbozado en el debate económico ecuatoriano. En este texto, se expone la trayectoria histórica de algunas variables como la inflación, el tipo de cambio, la emisión monetaria y el saldo de cuenta corriente de la balanza de pagos. También se abordan cifras del sector financiero y monetario, para luego describir los cuatro sistemas del balance del Banco Central del Ecuador, un tema ineludible y necesario en el debate sobre la sostenibilidad de la dolarización ecuatoriana. Finalmente, el autor realiza varias críticas sustentadas sobre la política económica y algunas advertencias evidentes; pero también aventura cierto optimismo y hasta una teoría de la conspiración, en donde el sustento queda a criterio del lector.

El séptimo y último artículo de este libro, escrito por Mariano Beltrani, Juan Cuattromo y Ariel Lieutier, contiene una revisión de las políticas aplicadas en Argentina durante la vigencia del régimen de convertibilidad en la década de los 90 del siglo pasado. El texto se enfoca en las medidas ejecutadas en tres ámbitos: la administración de las cuentas fiscales y de la deuda pública, el mercado de trabajo y las regulaciones financieras y cambiarias. Dentro de este análisis, se pone particular énfasis en aquellas etapas en las cuales la sostenibilidad del arreglo monetario y cambiario se

encontraba seriamente cuestionada, es decir, sobre el final de la década mencionada. Los autores plantean que la eficacia de estas medidas, que con posterioridad demostraron ser insuficientes para evitar abandonar la convertibilidad, estuvo seriamente condicionada por decisiones de política anteriores, así como también por factores externos y las propias características del régimen. Si bien dolarización y convertibilidad no son lo mismo, como también existen diferencias entre la Argentina de finales del siglo XX y la actualidad ecuatoriana, ambos esquemas monetarios y países comparten características importantes. En este sentido, la experiencia argentina puede arrojar luces sobre cuáles son las claves para la sostenibilidad de la dolarización en Ecuador.