

Dinero endógeno y Dolarización
Oficial en el Ecuador, 2000 - 2015



MARCO P. NARANJO CHIRIBOGA
Escuela Politécnica Nacional
Pontificia Universidad Católica del Ecuador

ÍNDICE

I. Antecedentes

II. Evolución de la economía del Ecuador con dolarización oficial, 16 años después

III. Dolarización y dinero endógeno

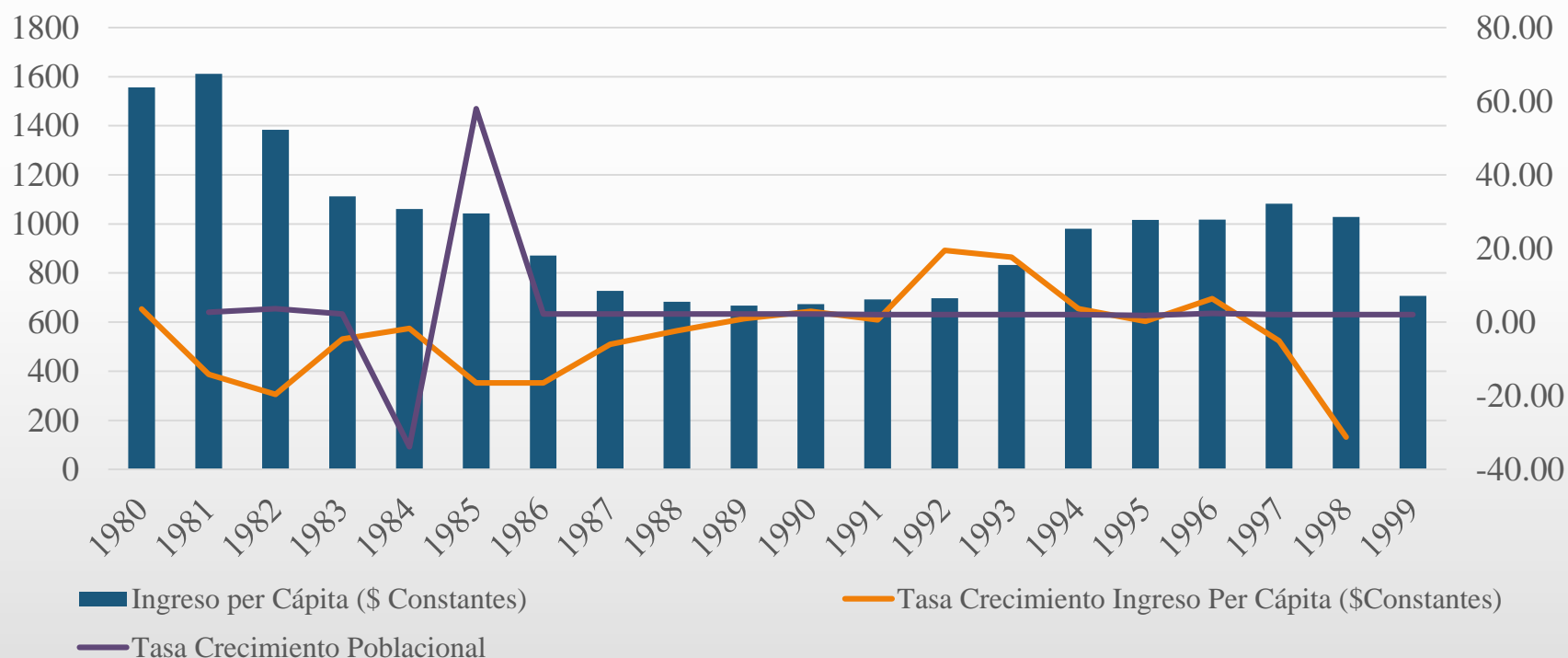
IV. Reflexiones Finales

I. ANTECEDENTES

I. Antecedentes

Los años 80 y 90, “Dos décadas perdidas”

INGRESO PER CÁPITA (US\$ Constantes)
1980 - 1999

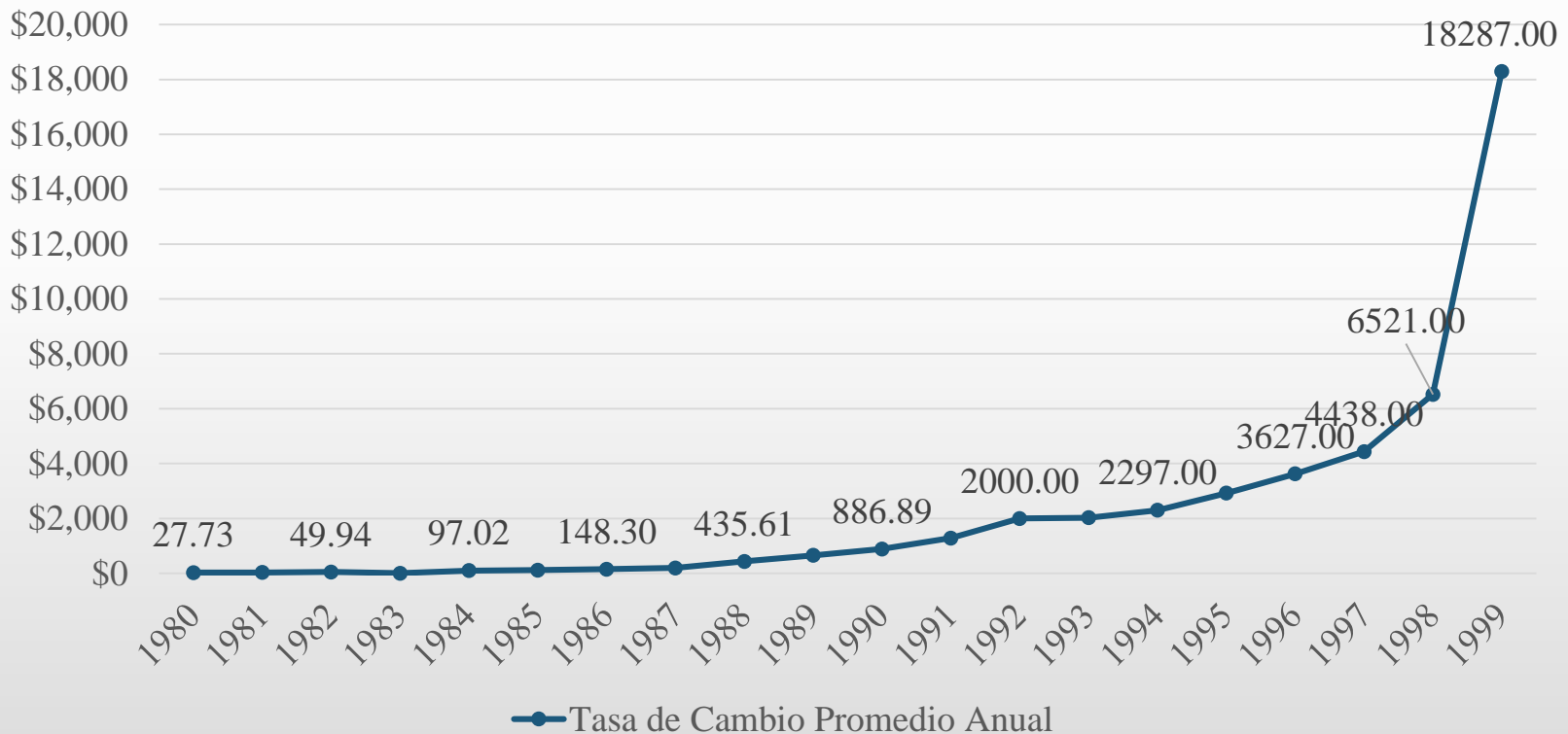


Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual (Varios Números)*

I. Antecedentes

Los años 80 y 90, “Dos décadas perdidas”

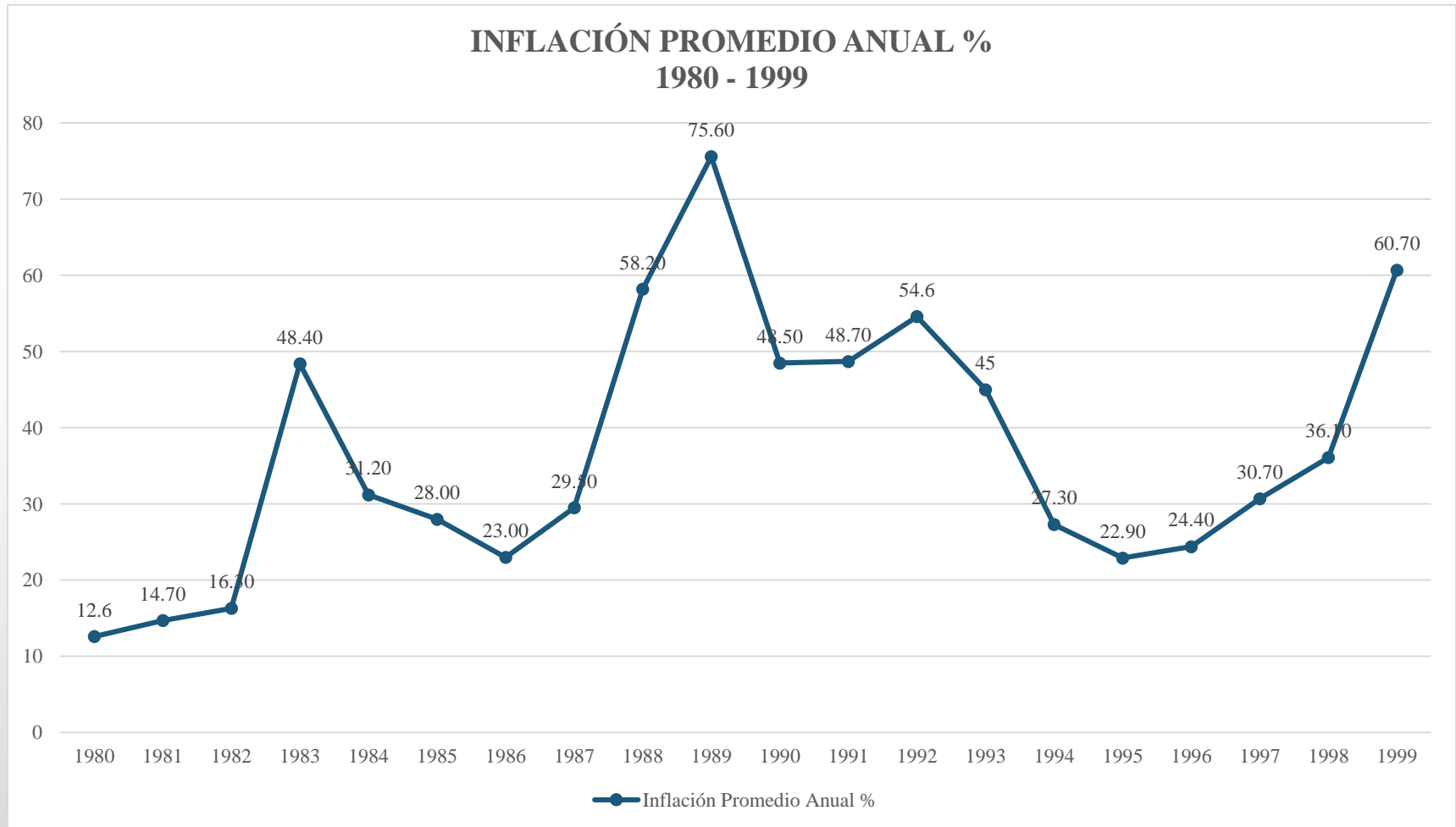
TIPO DE CAMBIOPROMEDIO ANUAL %
1980 - 1999



Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual (Varios Números)*

I. Antecedentes

Los años 80 y 90, “Dos décadas perdidas”



Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual (Varios Números)*

I. Antecedentes

DEUDA EXTERNA DEL ECUADOR

(En millones de dólares)

Año	Saldo Final	Servicio	Deuda/ PIB %	Servicio/ Export %	Año	Saldo Final	Servicio	Deuda/ PIB %	Servicio/ Export %
1980	4.601.3	1.409.1	34	56.8	1990	10.298.1	1.292.7	99	47.5
1981	5.868.1	2.138.7	42	95.6	1991	10.367.3	1.290.1	91	45.3
1982	6.632.8	1.988.9	50	88.9	1992	10.078.7	1.376.2	84	44.4
1983	7.380.7	919.2	66	41.3	1993	10.433.0	1.028.7	69	33.6
1984	7.595.0	1.163.5	67	44.4	1994	11.262.8	1.929.5	61	50.2
1985	8.110.7	1.163.2	69	40.0	1995	13.906.2	3.189.4	69	78.8
1986	9.062.7	1.203.8	88	55.8	1996	14.586.1	4.282.6	69	87.9
1987	9.858.3	960.3	108	49.8	1997	15.095.2	5.488.9	69	104.3
1988	9.750.0	1.437.1	107	65.5	1998	16.221.4	6.993.1	70	166.4
1989	10.076.7	1.174.6	106	49.9	1999	15.902.3	5.418.3	95	121.7

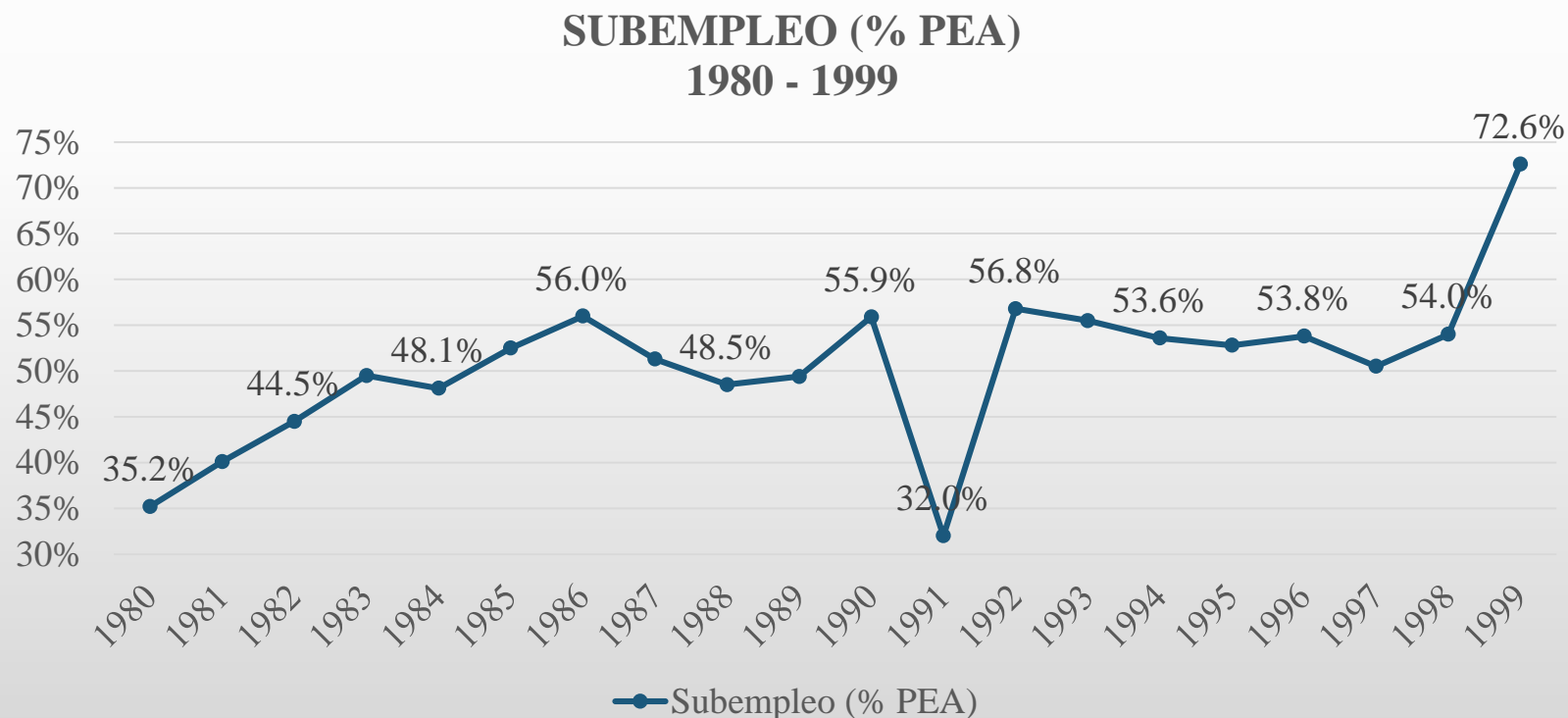
Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual* (Varios números)

I. Antecedentes

- En el período 1995 – 2000 el número de pobres en el Ecuador subió de 3.9 a 9.1 millones de personas. Esto es, creció del 34 al 71 % de la población total.
- La pobreza extrema pasó del 12 al 35 % del total.
- El gasto social per cápita disminuyó un 22% en educación y un 26% en salud, y emigraron cerca de 500 mil ecuatorianos.

I. Antecedentes

- En 1998, el subempleo estaba constituido por el 54.4% de la PEA (2 millones de personas), y solo el 27.4% tenía empleo formal.



Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual (Varios Números)*

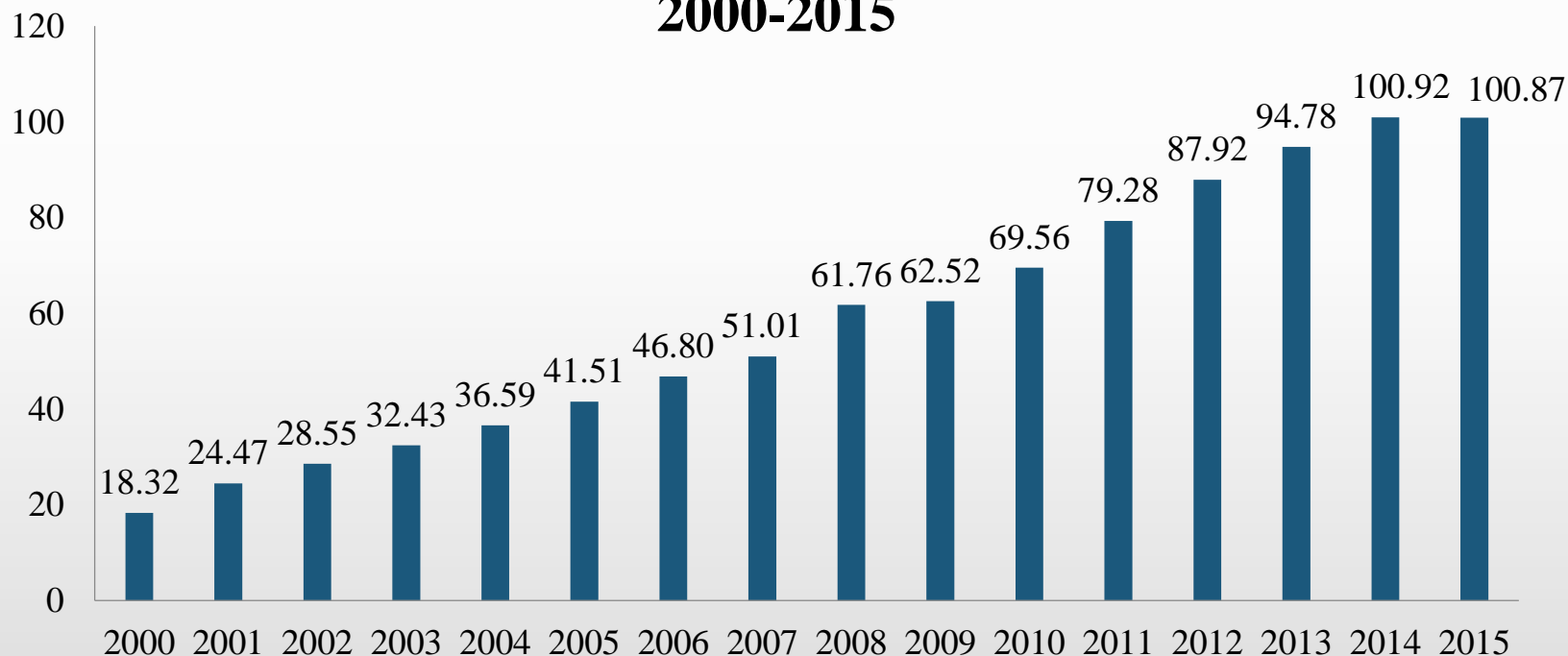
I. Antecedentes

- El desempleo afectaba al 18.2.% de la Población Económicamente Activa- PEA (aproximadamente 3.8 millones de personas).
- Los niveles salariales se encontraban notablemente deprimidos debido a la acelerada devaluación del sucre. El salario mínimo vital que en Enero de 1999 llegaba a 134.18 dólares, un año después equivalía a 44 dólares.

II. Evolución de la economía del Ecuador con dolarización oficial, 16 años después

Dolarización: dieciséis años después

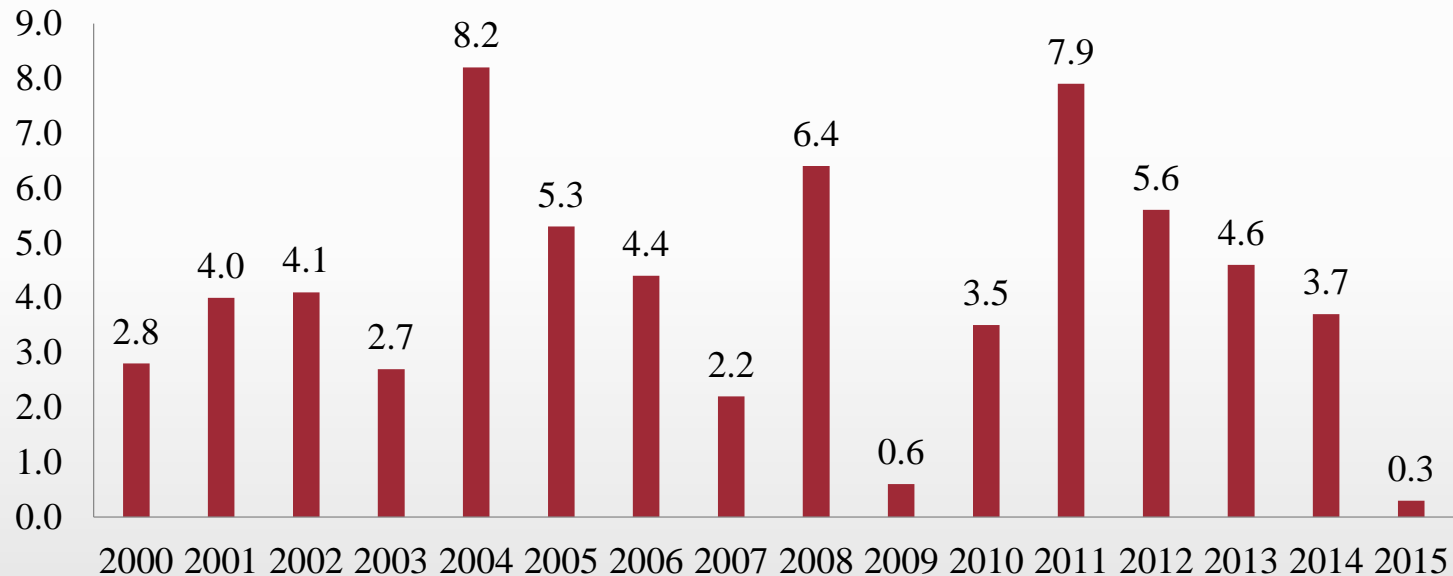
PRODUCTO INTERNO BRUTO (miles de millones dólares corrientes) 2000-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual (Varios Números)*

Dolarización: dieciséis años después

VARIACIÓN ANUAL PIB 2000-2015

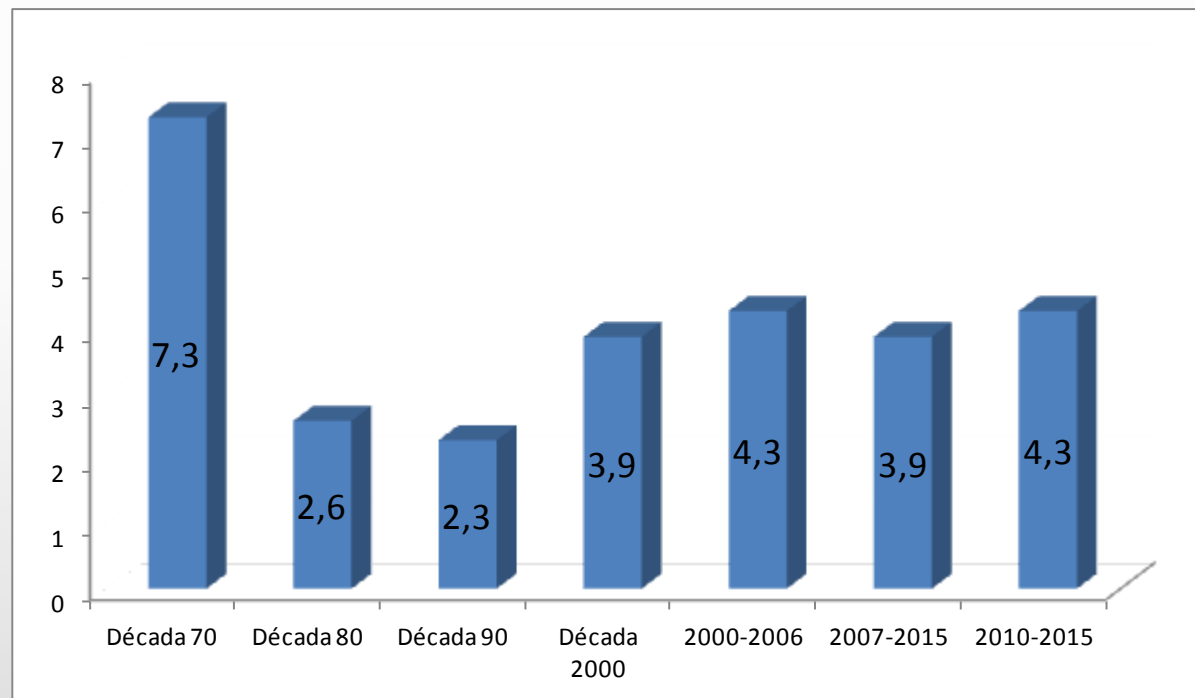


El crecimiento del PIB, a pesar de la crisis financiera y económica del 2009, NO ha tenido tasas negativas gracias al **Gasto Público**.

Dolarización: dieciséis años después

□ Período extendido de crecimiento económico: 2003 - 2014

PIB. % variación anual promedios. A partir de valores reales



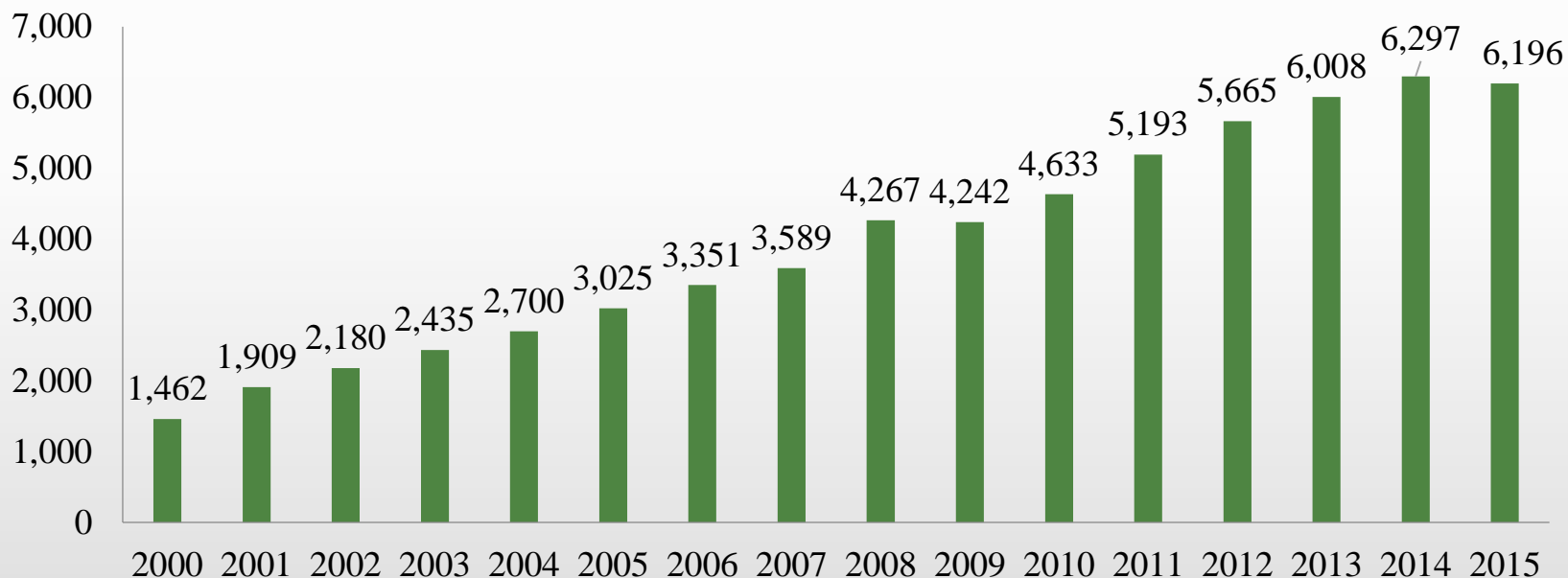
Fuente: Banco Central del Ecuador (2016)
Santiago Garcia

II. Evolución de la economía con dolarización

- Por otro lado, el Ingreso per cápita de los ecuatorianos, que se había disminuido durante los años 80 y 90, a partir de la implementación del sistema de dolarización ha tenido una recuperación especialmente ascendente.
- En el año 2000 alcanzaba los 1.462 dólares por habitante. Para el año 2015 llegó a 6.196 dólares por habitante en términos corrientes.

Dolarización: dieciséis años después

EVOLUCIÓN PIB PER CÁPITA (USD \$ Corrientes) 2000-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual (Varios Números)*

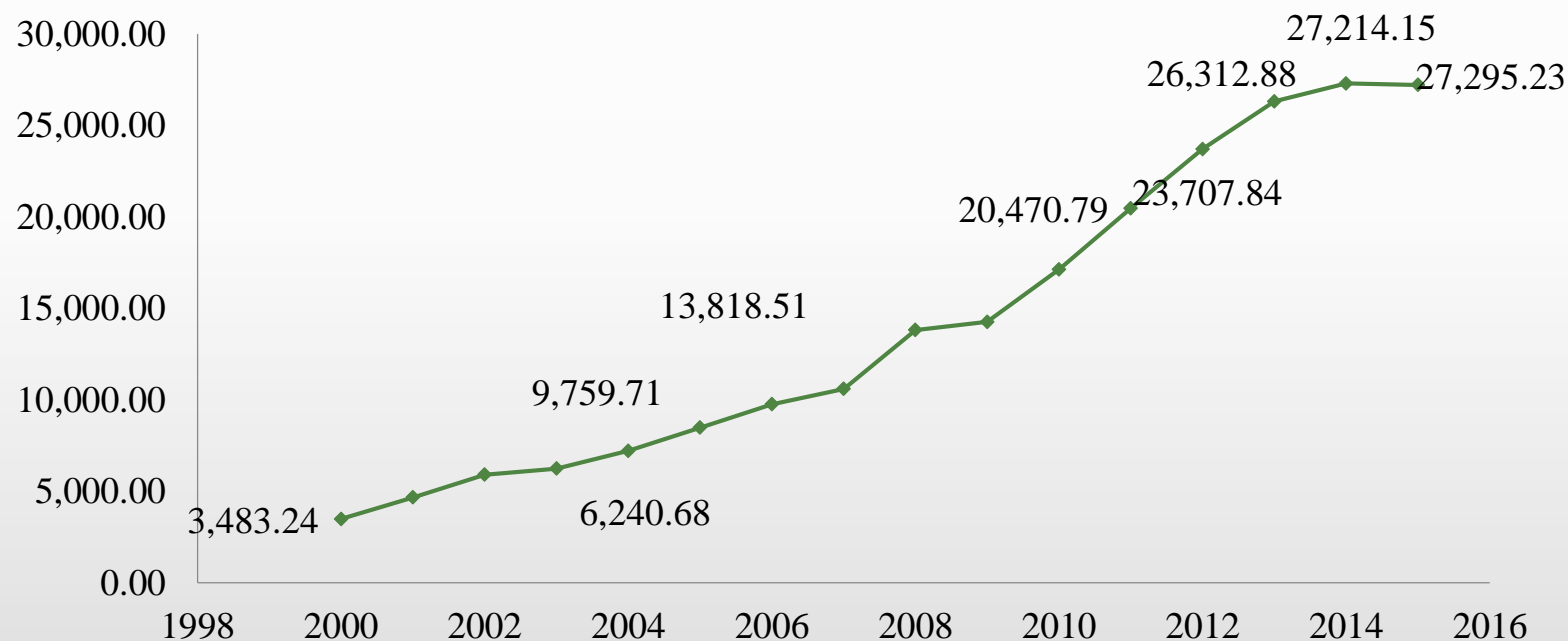
Evolución del PIB a partir de la dolarización oficial de la economía del Ecuador

Años	PIB (millones de dólares corrientes)	Variación Anual PIB	PIB (per cápita, dólares corrientes)	PIB (per cápita, dólares de 2007)	Población miles de habitantes
2000	18,32	2,8	1.462	3.011	12531
2001	24,47	4	1.909	3.062	12.815
2002	28,55	4,1	2.180	3.120	13.094
2003	32,43	2,7	2.435	3.150	13.320
2004	36,59	8,2	2.700	3.351	13.552
2005	41,51	5,3	3.025	3.484	13.721
2006	46,8	4,4	3.351	3.574	13.965
2007	51,01	2,2	3.589	3.589	14.214
2008	61,76	6,4	4.267	3.748	14.473
2009	62,52	0,6	4.242	3.702	14.738
2010	69,56	3,5	4.633	3.762	15.012
2011	79,28	7,9	5.193	3.991	15.266
2012	87,92	5,6	5.665	4.147	15.521
2013	94,78	4,6	6.008	4.266	15.775
2014	100,92	3,7	6.297	4.353	16.027
2015	100,87	0,3	6.196	4.298	16.279

Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual No. 1969*

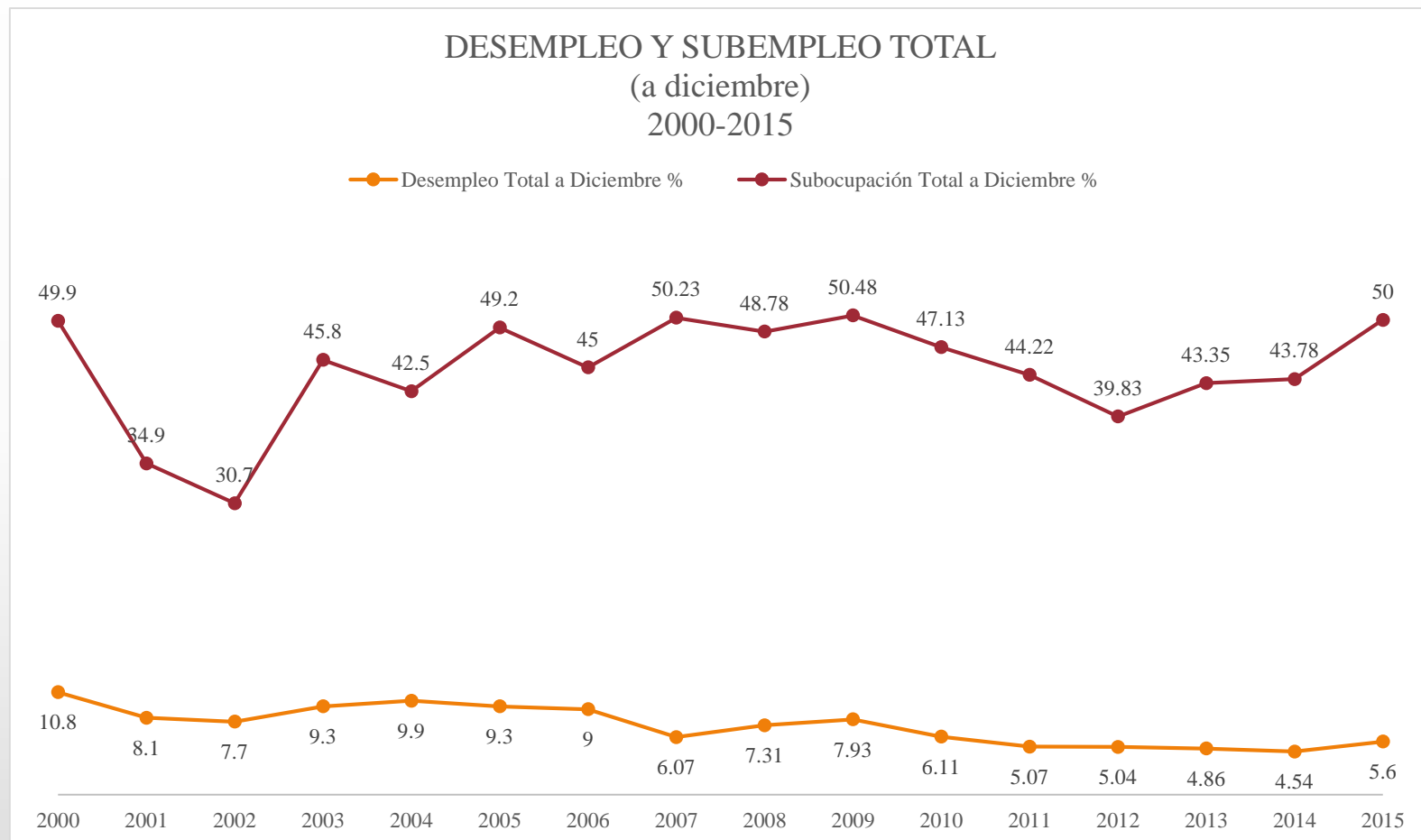
Dolarización: dieciséis años después

EVOLUCIÓN INVERSIÓN REAL (miles de dólares) 2000-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual* 1969

Dolarización: dieciséis años después



Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual 1969*

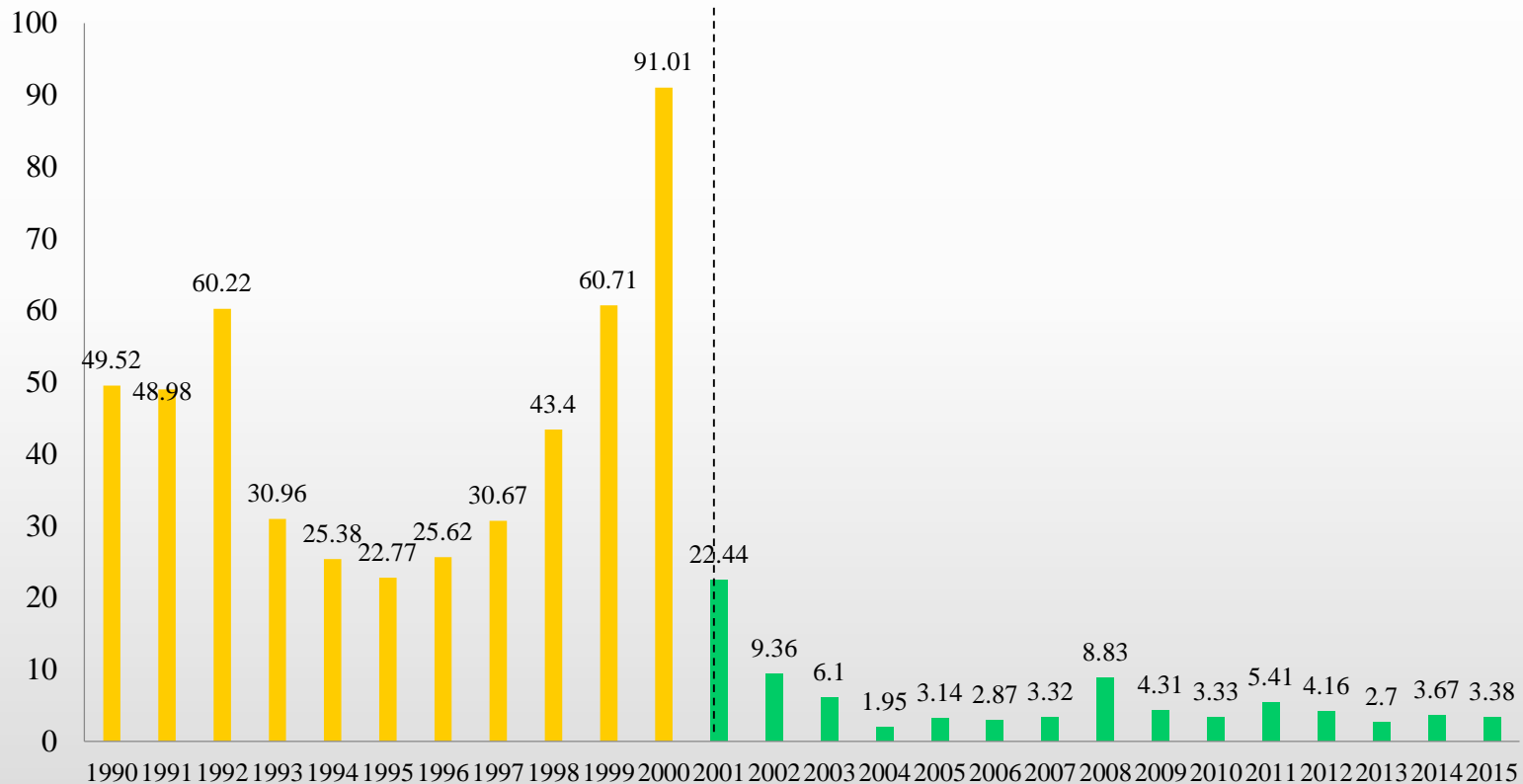
Evolución de la Inversión Real, Desempleo y Subocupación a partir de la dolarización oficial de la economía del Ecuador

Años	Formación Bruta de Capital Fijo	Tasa de Variación %	Desempleo Total a Diciembre	Subocupación Total a Diciembre
2000	3.483,24	23,24	10.80	49.90
2001	4.661,58	20.3	8.10	34.90
2002	5.906,61	18.1	7.70	30.70
2003	6.240,68	0.4	9.30	45.80
2004	7.209,13	5.3	9.90	42.50
2005	8.476,75	10.7	9.30	49.20
2006	9.759,71	5.0	9.00	45.00
2007	10.593,95	3.7	6.07	50.23
2008	13.818,51	16.0	7.31	48.78
2009	14.257,69	-3.6	7.93	50.48
2010	17.127,89	10.2	6.11	47.13
2011	20.769,26	16.1	5.07	44.22
2012	23.779,35	11.0	5.04	39.83
2013	25.600,40	6.6	4.86	43.35
2014	27.295,23	3,73	4,54	43,78
2015	27.214,15	-2,5	5,6	50,00

Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual No. 1969.*

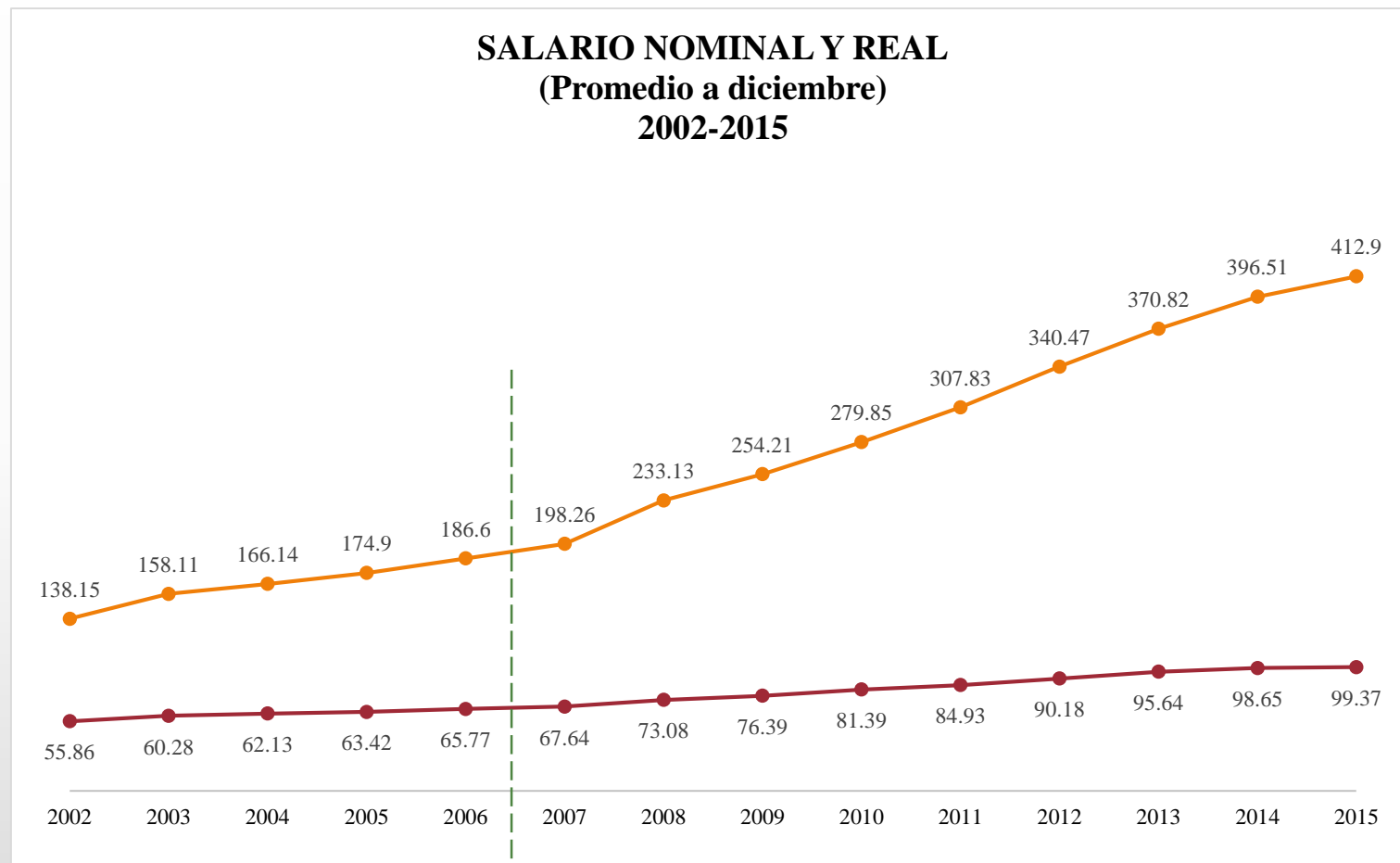
Dolarización: dieciséis años después

INFLACIÓN ANUAL 1990-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual 1946*

Dolarización: dieciséis años después



Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual* 1946

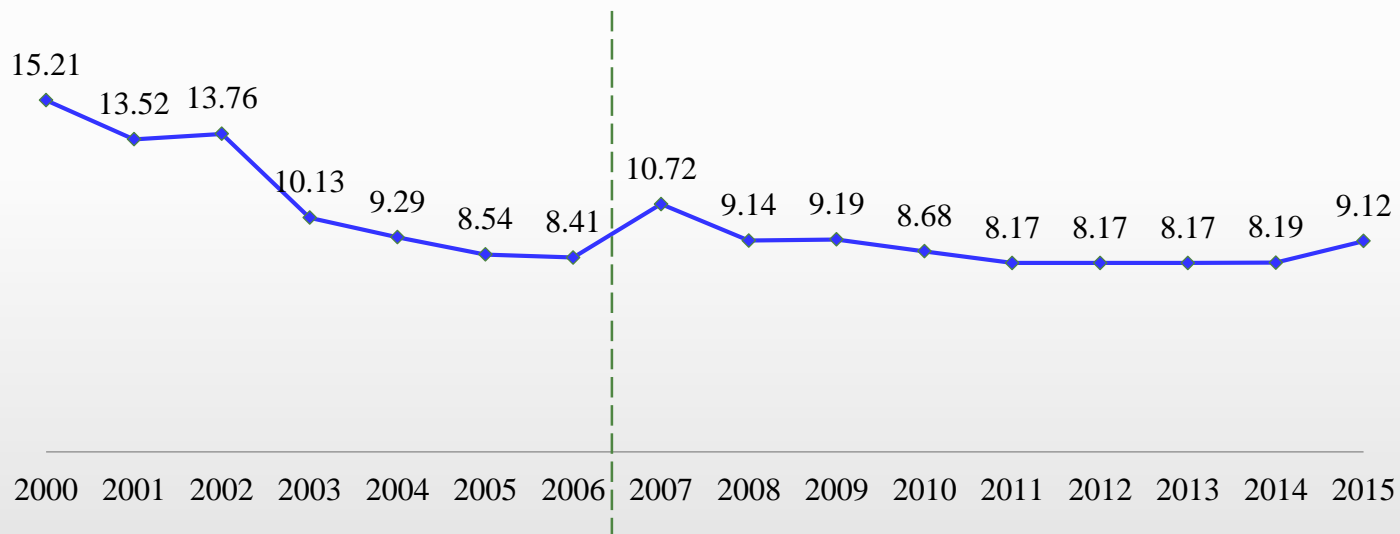
Evolución de la Inflación, Tasas de Interés, Salario Mínimo y Recaudaciones Tributarias a partir de la dolarización oficial de la economía del Ecuador

Años	Inflación%	Salario Nominal Promedio, Diciembre US\$	Salario Real Promedio, Diciembre Año Base 2014	Tasas de Interés Referenciales %	Recaudación Neta (miles US\$)	Crecimiento de las Recaudaciones Tributarias Netas %
2000	91,01	-	-	19,74	1659001	20,30%
2001	22,44	-	-	24,66	2345653	41,39%
2002	9,36	138,15	55,86	21,83	2709549	15,51%
2003	6,1	158,11	60,28	17,7	2908089	7,33%
2004	1,95	166,14	62,13	14,66	3264660	12,26%
2005	3,14	174,9	63,42	13,43	3929001	20,35%
2006	2,87	186,6	65,77	13,83	4522252	15,10%
2007	3,32	198,26	67,64	12,28	5144111	13,75%
2008	8,83	233,13	73,08	9,33	6194511	20,42%
2009	4,31	254,21	76,39	9,33	6693254	8,05%
2010	3,33	279,85	81,39	9,33	7864668	17,50%
2011	5,41	307,83	84,93	9,33	8721173	10,89%
2012	4,16	340,47	90,18	9,33	11090658	27,17%
2013	2,7	370,82	95,64	9,33	12513480	12,83%
2014	3,67	396,51	98,65	8,19	13313491	6,39%
2015	3,38	412,9	99,37	9,12	13693064	2,85%

Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual No. 1969*. Servicio de Rentas Internas, *Informes de Recaudación Anual 2008, 2011 y 2015*

Dolarización: dieciséis años después

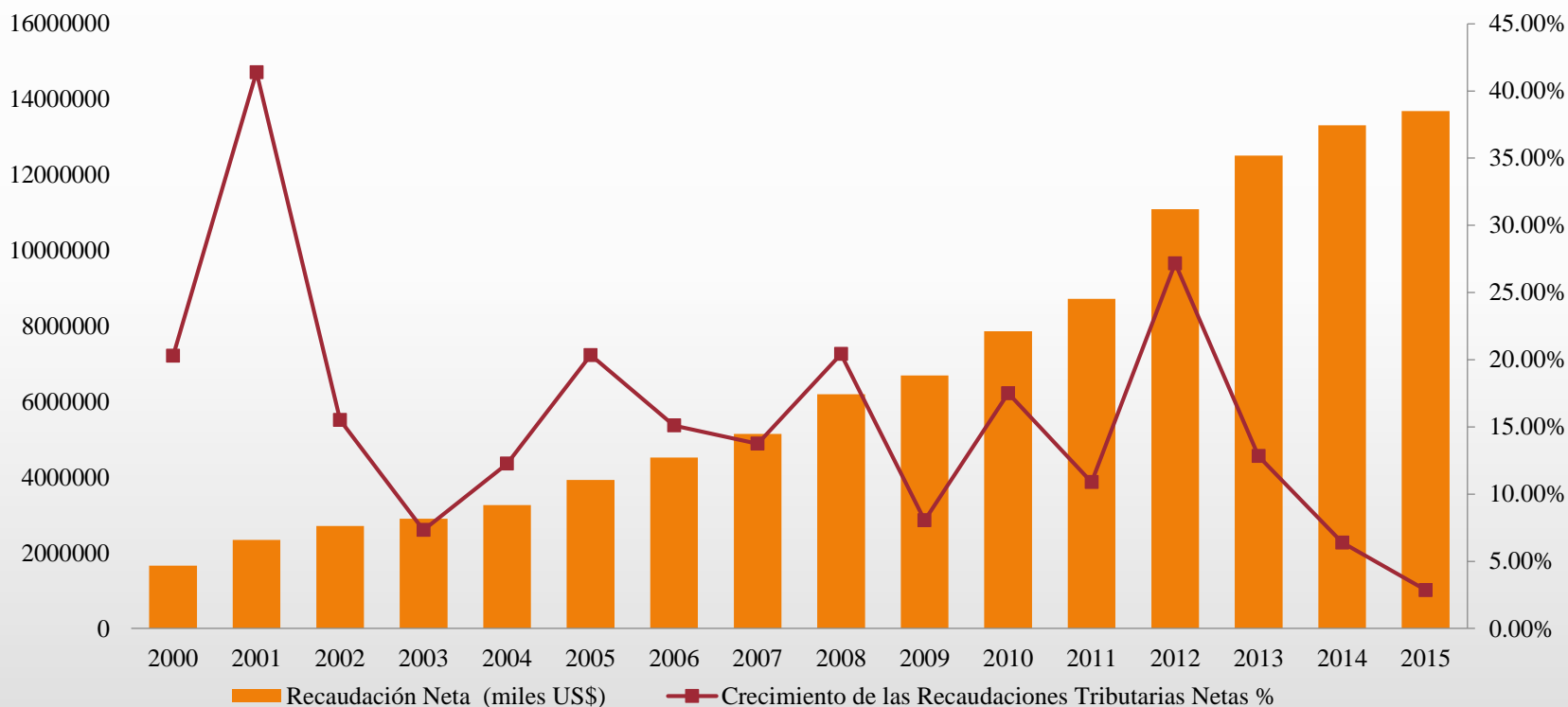
TASA DE INTERÉS REFERENCIAL 2000-2015



Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual* 1969

Dolarización: dieciséis años después

RECAUDACIONES TRIBUTARIAS Miles de USD y Crecimiento 2000-2015



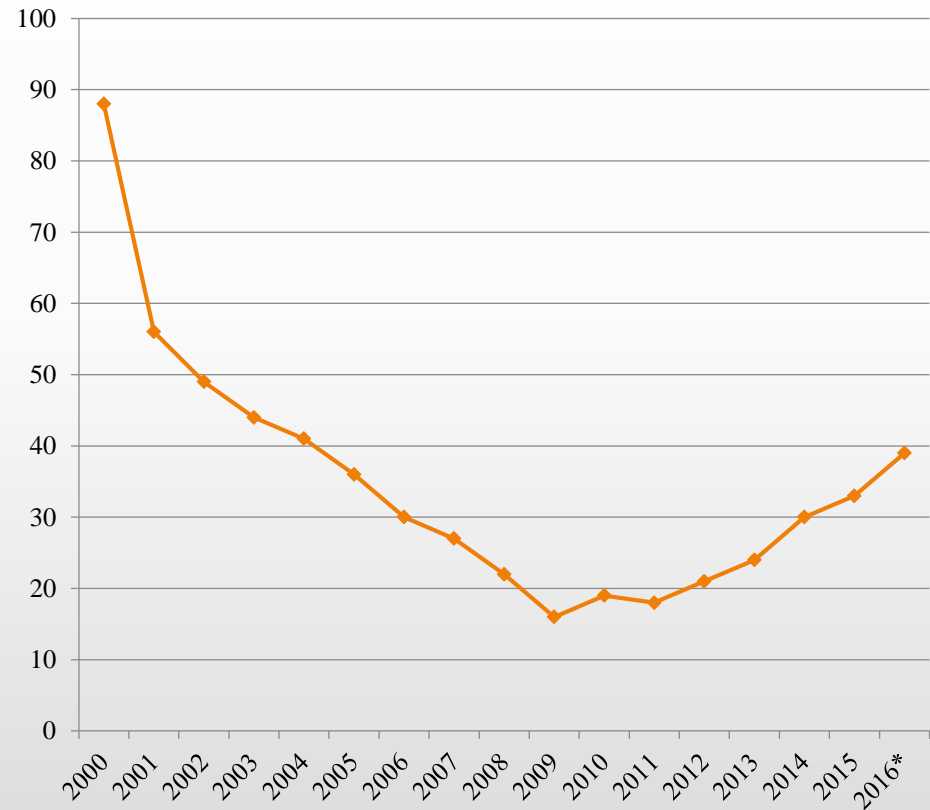
Fuente: Servicio de Rentas Internas, *Informes de Recaudación Anual 2008, 2011 y 2015*

DEUDA PÚBLICA

DEUDA PÚBLICA / PIB en %

Años	Externa	Interna	Total / PIB
2000	13.372	2.833	88
2001	10.987	2.801	56
2002	11.338	2.771	49
2003	11.337	3.016	44
2004	11.484	3.489	41
2005	11.059	3.686	36
2006	10.851	3.277	30
2007	10.633	3.240	27
2008	10.090	3.645	22
2009	7.393	2.842	16
2010	8.673	4.665	19
2011	10.055	4.506	18
2012	10.872	7.781	21
2013	12.920	9.927	24
2014	17.582	12.558	30
2015	20.206	12.546	33
2016 *	24.576	12.533	39

DEUDA PÚBLICA / PIB EN %



FUENTE: Banco Central del Ecuador (2016) */ hasta octubre
Santiago García

Evolución de las Exportaciones a partir de la dolarización oficial de la economía del Ecuador

Año	Exportaciones Totales (US\$ millones)	Exportaciones Petroleras US\$ millones	Exportaciones No Petroleras US\$ millones	Exportaciones Tradicionales US\$ millones	Exportaciones No Tradicionales US\$ millones
2000	4.926,63	2.442,42	2.484,20	1.301,95	1.182,25
2001	4.678,48	1.899,99	2.778,44	1.363,91	1.414,53
2002	5.036,12	2.054,99	2.981,13	1.480,75	1.500,38
2003	6.222,69	2.606,82	3.615,87	1.737,37	1.878,51
2004	7.752,89	4.233,99	3.518,90	1.673,87	1.845,02
2005	10.100,03	5.869,85	4.230,18	1.925,28	2.304,90
2006	12.728,15	7.544,51	5.183,64	2.200,18	2.983,46
2007	14.321,32	8.328,57	5.992,75	2.447,09	3.545,66
2008	18.818,33	11.720,59	7.097,74	2.966,10	4.131,64
2009	13.863,06	6.964,64	6.898,42	3.436,02	3.462,39
2010	17.489,93	9.673,23	7.816,70	3.705,71	4.110,99
2011	22.322,35	12.944,87	9.377,49	4.528,93	4.848,55
2012	23.764,76	13.791,96	9.972,80	4.396,62	5.576,19
2013	24.847,85	14.107,73	10.740,12	5.154,39	5.585,73
2014	25.732,27	13.302,48	12.429,79	6.341,74	6.088,05
2015	18.330,61	6.660,05	11.670,56	6.277,43	5.393,12

Fuente: Banco Central del Ecuador, *Boletín Anuario No. 35*

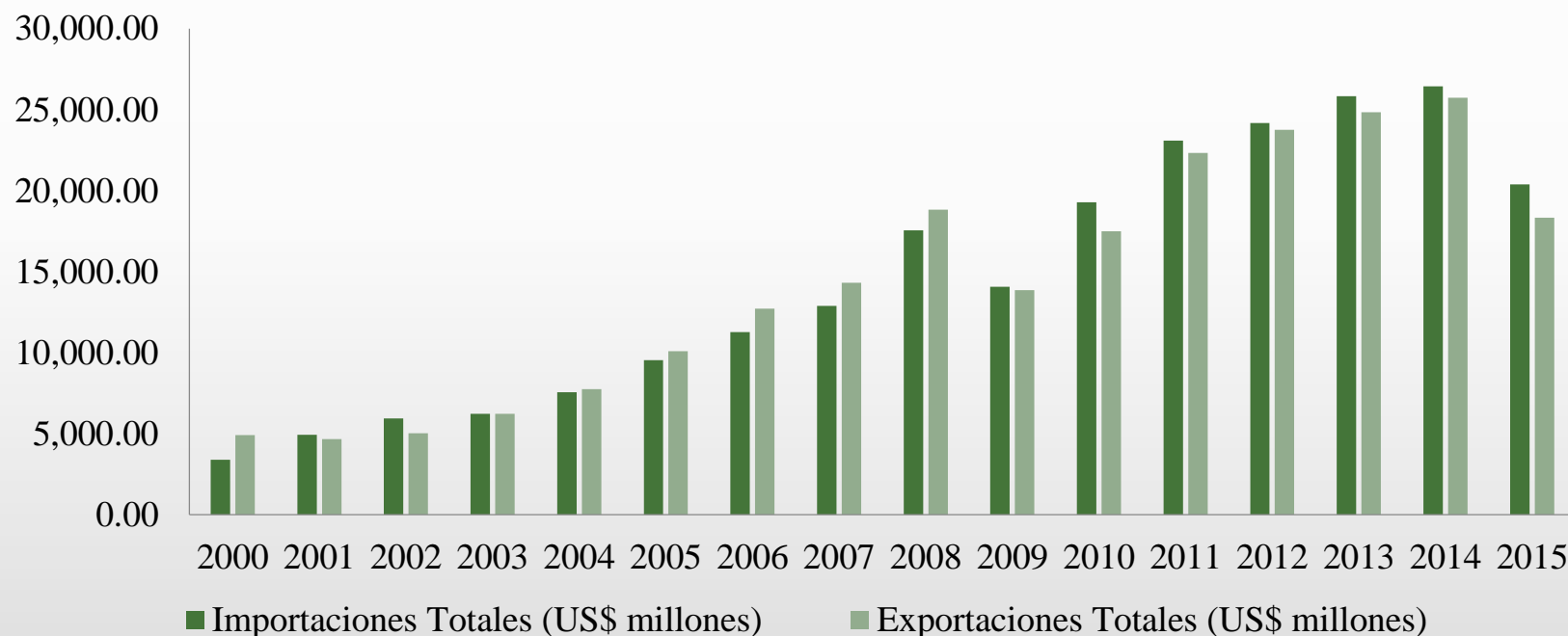
Evolución de las Importaciones a partir de la dolarización oficial de la economía del Ecuador

Año	Importaciones Totales (US\$ millones)	Importaciones Bienes de Consumo US\$ millones	Importaciones Materias Primas US\$ millones	Importaciones Bienes de Capital US\$ millones	Importaciones Combustibles/Lubrificantes US\$ millones
2000	3.400,95	762,39	1.491,11	889,83	255,93
2001	4.936,03	1.321,70	1.795,21	1.566,94	249,58
2002	5.953,43	1.686,94	2.112,60	1.919,79	232,41
2003	6.228,31	1.764,70	2.027,65	1.702,52	732,79
2004	7.554,61	2.048,33	2.565,77	1.944,29	995,06
2005	9.549,36	2.337,27	2.934,86	2.557,05	1.715,97
2006	11.266,02	2.585,00	3.469,31	2.829,43	2.380,87
2007	12.895,24	2.901,33	4.093,48	3.319,34	2.578,32
2008	17.551,93	3.852,04	5.827,57	4.501,47	3.357,83
2009	14.071,46	3.094,04	4.669,81	3.926,59	2.338,31
2010	19.278,71	4.116,47	5.914,77	5.129,09	4.042,82
2011	23.088,12	4.885,23	7.231,02	5.844,62	5.086,54
2012	24.181,57	4.989,11	7.290,88	6.418,10	5.441,27
2013	25.826,70	5.230,41	7.829,24	6.777,98	5.927,39
2014	26.433,18	5.232,34	8.079,72	6.648,07	6.417,39
2015	20.389,26	4.218,74	6.878,00	5.342,42	3.950,10

Fuente: Banco Central del Ecuador, *Boletín Anuario No. 94*

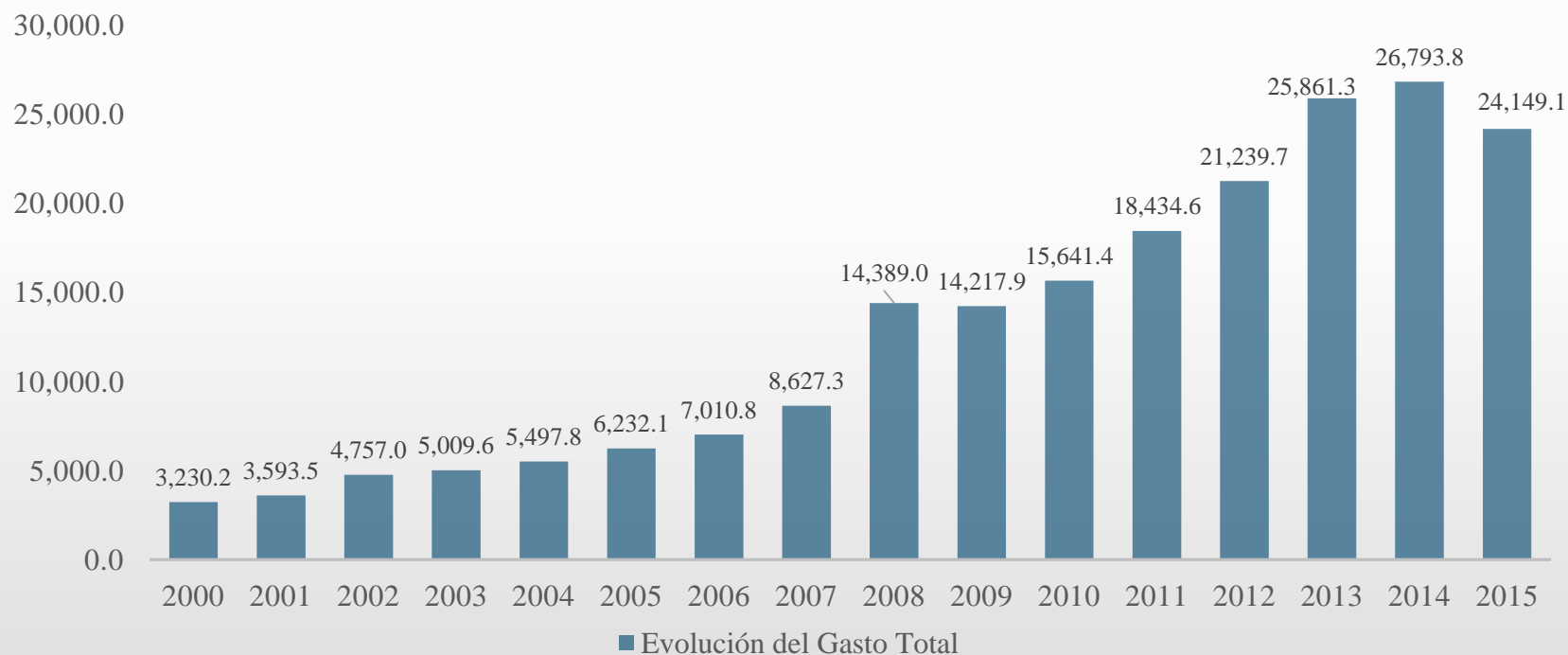
Dolarización: dieciséis años después

IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES (millones de dólares) 2000-2015



Dolarización: dieciséis años después

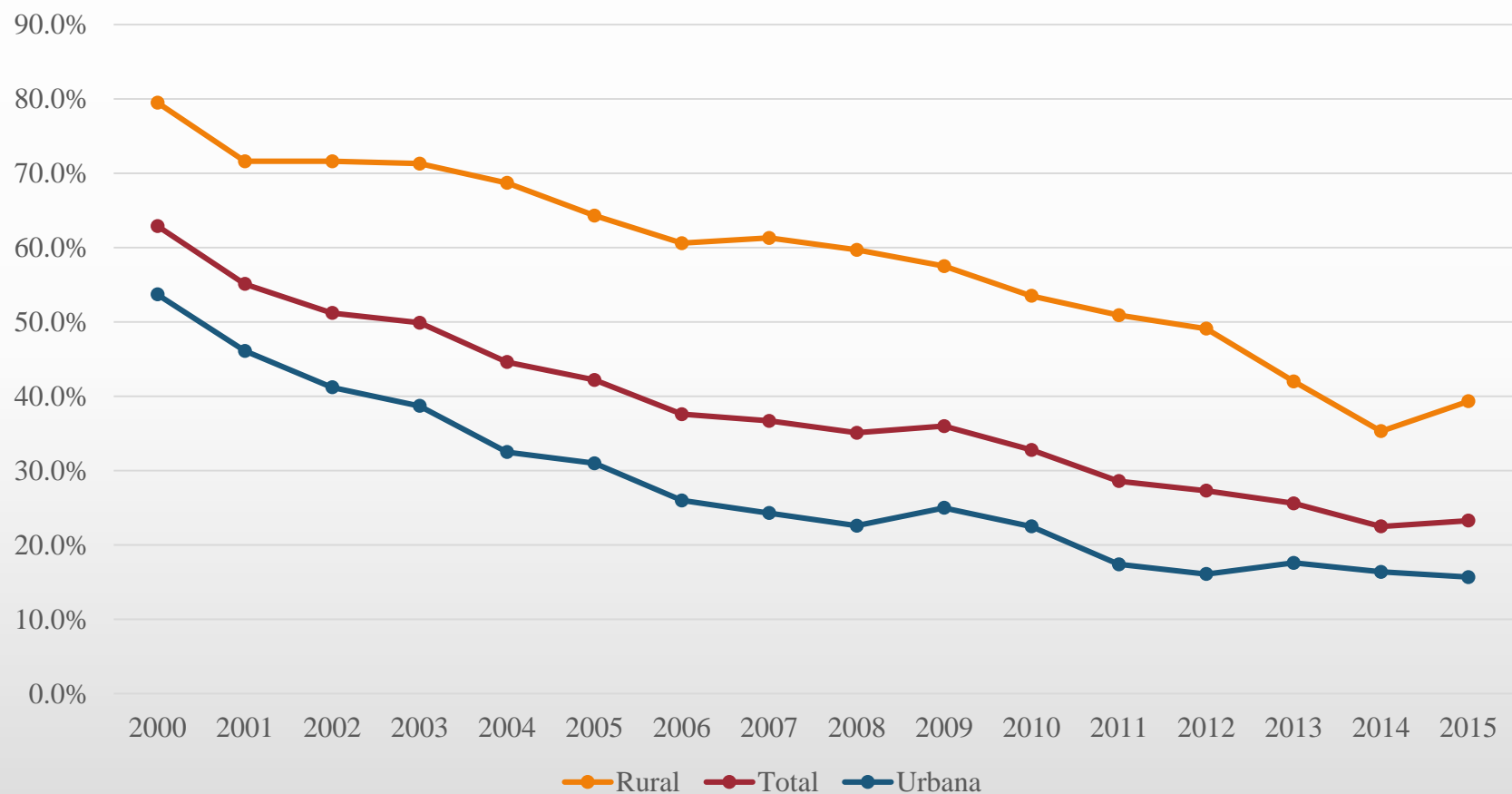
Ecuador: evolución del gasto total - periodo 2000 - 2015
Millones de dólares (Base devengado)



Fuente: Banco Central del Ecuador y Ministerio de Finanzas

Dolarización: dieciséis años después

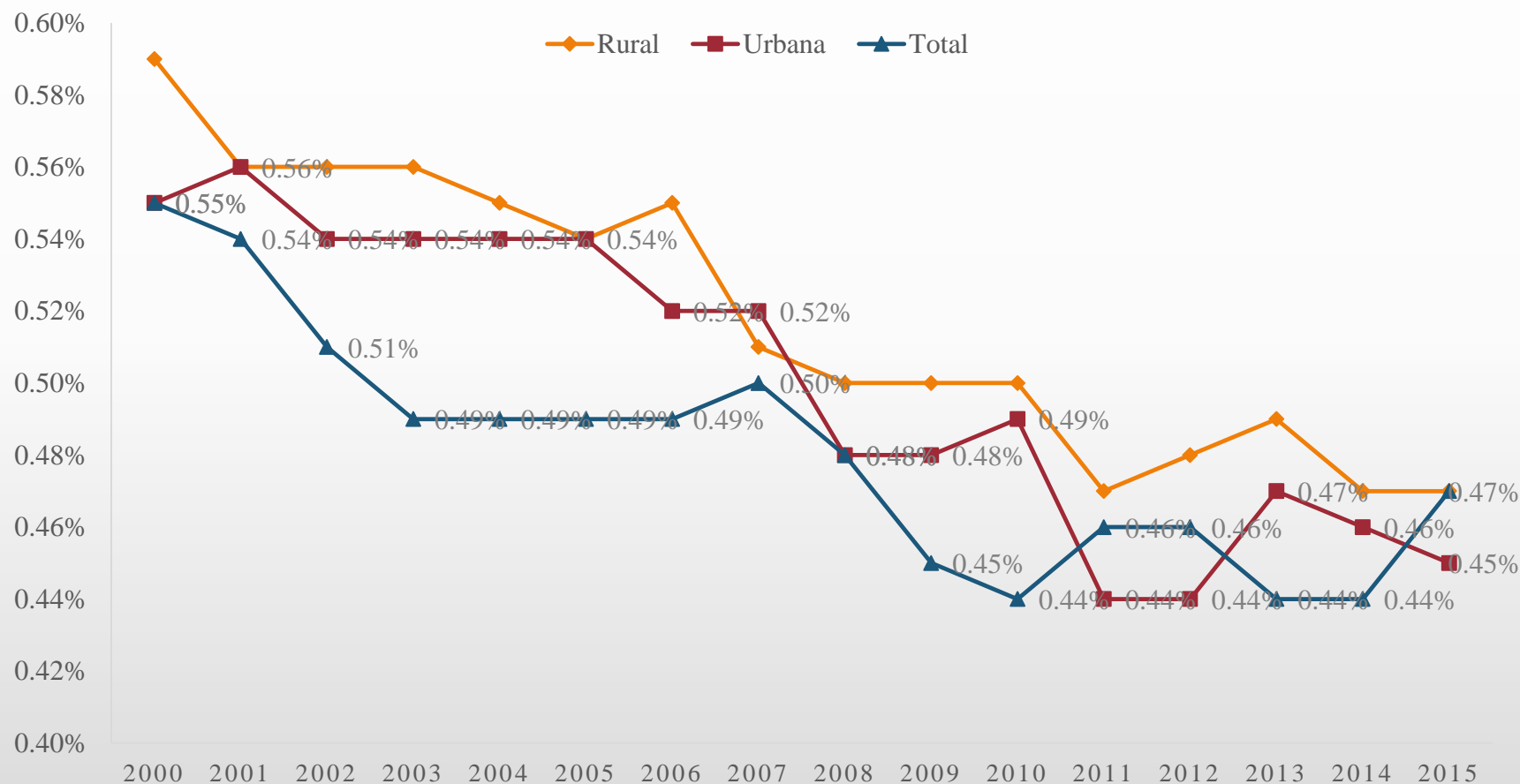
Evolución de la pobreza por ingreso, total nacional, urbano y rural



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Encuestas Urbanas de Empleo y Desempleo (EUED), 2000-2006;
Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Encuestas de Empleo y Desempleo (ENEMDU), 2007-2012.

Dolarización: dieciséis años después

Coeficiente de Gini de ingresos de los hogares, total nacional, urbano y rural



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Encuestas Urbanas de Empleo y Desempleo (EUED), 2000-2006; Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Encuestas de Empleo y Desempleo (ENEMDU), 2007-2012.

III. Dolarización y dinero endógeno

Dolarización y dinero endógeno

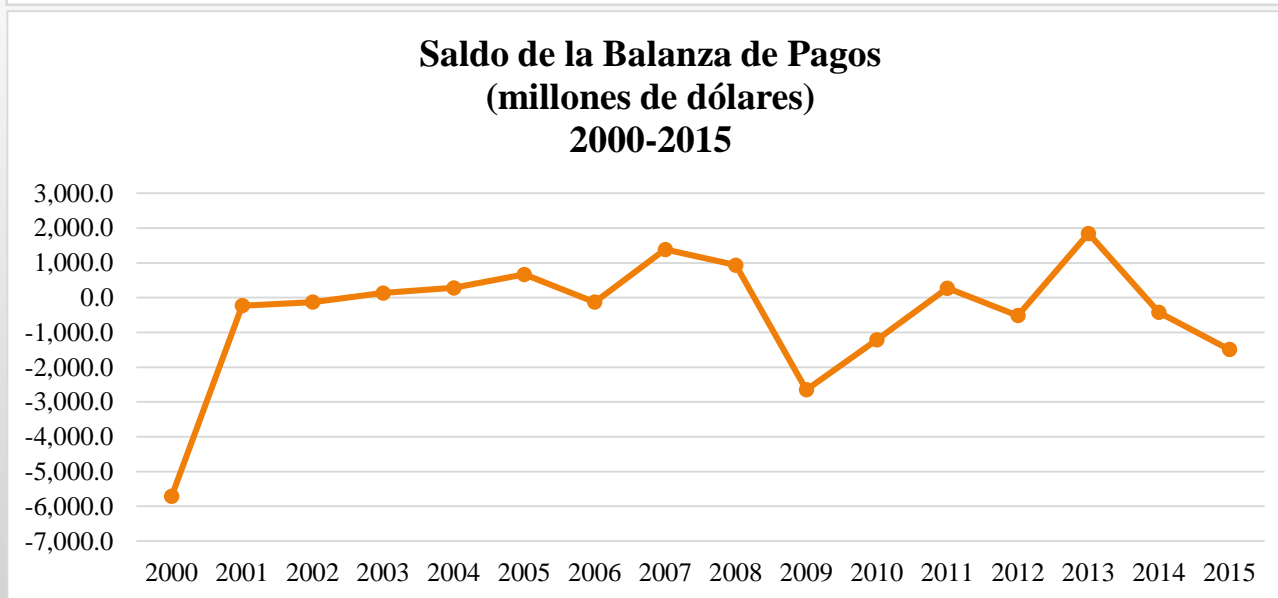
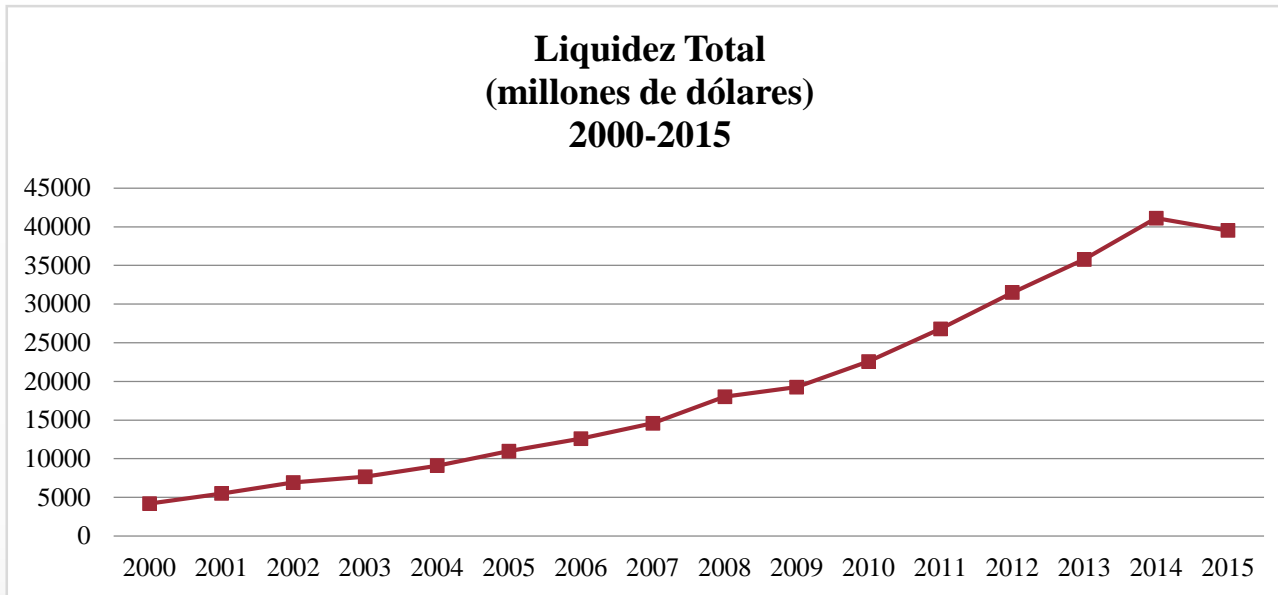
Entre los años 2000 y 2015, esto es, el período en que estamos dolarizados, la masa monetaria total o liquidez de la economía, que significa el dinero en efectivo más los depósitos en cuenta corriente y más los depósitos de ahorro y plazo, ha pasado, en números redondos, de 4.180 millones de dólares a más de 40.000 millones de dólares.

Dolarización y dinero endógeno

- Por el contrario, para el mismo período, el flujo neto de la Balanza de Pagos ha sido negativo en -6.960 millones, lo que significa que en el período 2000 – 2015 han salido del Ecuador más dólares de los que han entrado.

Dolarización y dinero endógeno

Evolución de la Liquidez Total vs Balanza de pagos



Evolución de las la Liquidez Total y del Saldo de la Balanza de Pagos a partir de la dolarización oficial de la economía del Ecuador

Año	Liquidez Total US\$ millones	Saldo de la Balanza de Pagos US\$ millones
2000	4180.1	-5707.3
2001	5484.5	-230.1
2002	6923.1	-127.5
2003	7666	135.7
2004	9096.2	281
2005	10967.9	666.1
2006	12596.1	-130.6
2007	14574.3	1386.6
2008	18007.1	933.9
2009	19249.7	-2647.2
2010	22569.9	-1212.3
2011	26791.3	272
2012	31487.1	-513.9
2013	35781.3	1845.9
2014	41111.9	-424.5
2015	39519.5	-1488.4

Fuente: Banco Central del Ecuador, *Información Estadística Mensual (Varios Números)*

Dolarización y dinero endógeno

La pregunta evidente es: ¿Cómo es posible que habiendo salido más dólares de los que entraron la masa monetaria total se haya multiplicado por diez?

La respuesta es que en dolarización oficial el **dinero es endógeno** y depende, fundamentalmente de la actividad económica del país.

Esta es una afirmación fundamental y establece que es la actividad económica, el crecimiento de la producción, la que determina el incremento de la cantidad de dinero, no el saldo de la balanza de pagos.

Dolarización y dinero endógeno

En el año 2000, en términos corrientes, el Producto Interno Bruto alcanzaba la cifra de 18.319 millones de dólares. Para el año 2014 superó los 100 mil millones y en el 2015 fue de un poco más de 99.000 millones de dólares.

Este incremento del Producto Interno Bruto es el que explica la evolución de la cantidad de dinero, la cual, disminuyó en el año 2015 debido, precisamente, a la disminución del PIB corriente.

Con estos antecedentes, si realmente se quiere proteger la liquidez, lo que se debe es incentivar a la actividad económica y no lo contrario.

Dolarización y dinero endógeno

- Resulta entonces un sin sentido, por ejemplo, imponer salvaguardias y nuevos impuestos que generen contracciones del sector del comercio al por mayor y al por menor, el cual significa cerca del 10% del PIB, genera empleo y promueve otras actividades productivas.
- Igualmente, es contraproducente provocar expectativas negativas para el sector de la construcción, que significa asimismo cerca del 10% de la Producción Nacional, mediante amenazas de impuestos.

Dolarización y dinero endógeno

El justificativo de que “hay que proteger la dolarización mediante la limitación de las importaciones” es totalmente incorrecto, pues la cantidad de dinero no depende de la balanza de pagos. Si así fuera, como se señaló antes, la liquidez habría disminuido durante todo el período, pues, en el neto, la balanza de pagos ha sido negativa.

Lo realmente cierto es que es la actividad económica la que crea los dólares a través de la creación secundaria del dinero, pues un depósito genera un préstamo y este préstamo provoca, a la vez, un nuevo depósito y así sucesivamente.

Dolarización y dinero endógeno

Y es que, aunque parezca extraño, en el Ecuador se crean dólares, no los billetes verdes o las monedas doradas, sino dólares de la creación secundaria del dinero que se evidencian a través de los cheques o las tarjetas de débito.

Veamos un ejemplo. Si alguien recibe un cheque y lo deposita en un banco, este depósito sirve para que el banco otorgue un crédito, quien recibe el crédito, gira un cheque para realizar el pago de un bien o servicio, pero quien recibe el mencionado pago, realiza un nuevo depósito en un banco de ese cheque, lo que le permite al banco otorgar un nuevo crédito y así sucesivamente.

Dolarización y dinero endógeno

En dolarización, el 99% del dinero existente es endógeno, concepto no complicado para la mayoría de las personas, aunque difícil de ser asimilado por algunos economistas que se dicen heterodoxos, aunque únicamente piensan de manera ortodoxa.

Dolarización y dinero endógeno

Pero para que lo señalado ocurra, no se debe limitar ni entorpecer a la actividad económica, pues de lo contrario no existirán ni ventas ni compras y, por lo tanto, ni crédito ni depósitos, y por consiguiente tampoco se creará dinero.

Lo señalado define lo que significa dinero endógeno, que finalmente significa el dinero creado por la actividad económica.

IV. Reflexiones Finales

Ciertamente, el desarrollo es fruto de políticas económicas adecuadas que permanecen en el tiempo, más allá de la ideología política. En el caso del Ecuador, el mantener el sistema monetario sustentado en la dolarización oficial, es la clave para entender los 16 años de recuperación económica y estabilidad que ha vivido el país.

Es importante también concluir que en dolarización la cantidad de dinero depende de la actividad económica y no del saldo de la balanza de pagos.