



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE ECONOMÍA

TEMA:

Análisis de la sostenibilidad del sistema de dolarización en el Ecuador,
periodo 2007-2015

AUTORES:

Molina Avellán, Andrés David

Ramírez Castro, Freddy Mauricio

Trabajo de titulación previo a la obtención del título de:

ECONOMISTA

TUTOR:

Maldonado Cervantes, Jorge Augusto

Guayaquil, Ecuador

Septiembre 2016



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE ECONOMÍA

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo de titulación fue realizado en su totalidad por y como requerimiento parcial para la obtención del título de economista.

.....
Econ. Jorge Augusto Maldonado Cervantes
TUTOR

.....
OPONENTE

.....
Econ. Jorge García Regalado
COORDINADOR DEL ÁREA O DOCENTE DE LA CARRERA

.....
Econ. Venustiano Carrillo Mañay
DIRECTOR DE CARRERA

Guayaquil, septiembre del año 2016



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE ECONOMÍA

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

ANDRÉS DAVID MOLINA AVELLÁN Y FREDDY MAURICIO RAMÍREZ CASTRO

DECLARAMOS QUE:

El proyecto de investigación que corresponde a nuestro trabajo de titulación de grado denominado **“ANÁLISIS DE LA SOSTENIBILIDAD DEL SISTEMA DE DOLARIZACIÓN EN EL ECUADOR, PERIODO 2007 – 2015”**, ha sido desarrollado con base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía.

Consecuentemente este trabajo es de nuestra autoría.

En virtud de esta declaración, nos responsabilizamos del contenido, veracidad y alcance científico del proyecto de investigación de grado en mención.

Guayaquil, septiembre de 2016

LOS AUTORES

ANDRÉS DAVID MOLINA AVELLÁN

FREDDY MAURICIO RAMÍREZ CASTRO



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE ECONOMÍA

AUTORIZACIÓN

Nosotros, ANDRÉS DAVID MOLINA AVELLÁN y FREDDY MAURICIO RAMÍREZ

Autorizamos a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación, en la biblioteca de la institución del proyecto titulado: **“ANÁLISIS DE LA SOSTENIBILIDAD DEL SISTEMA DE DOLARIZACIÓN EN EL ECUADOR, PERIODO 2007 – 2015”**, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra exclusiva responsabilidad y autoría.

Guayaquil, septiembre de 2016

LOS AUTORES

ANDRÉS DAVID MOLINA AVELLÁN

FREDDY MAURICIO RAMÍREZ CASTRO

AGRADECIMIENTO

Agradezco a mi familia, quienes me brindaron su apoyo y me ayudaron en todo este tiempo de estudio, y a todos los que me dieron las fuerzas para seguir adelante como Gabriela Almeida.

Andrés David Molina Avellán

A mis padres, mi hermana, mis abuelos y a ella por apoyarme, aconsejarme y confiar en cada paso que doy. No sé dónde estaría sin Uds.

Gracias por cada palabra.

Freddy Mauricio Ramírez Castro

DEDICATORIA

A mis padres, mis hermanos y mi sobrina.

Andrés David Molina Avellán

Para Freddy J., Carolina y Maite.

Freddy Mauricio Ramírez Castro



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

JORGE AUGUSTO MALDONADO CERVANTES

PROFESOR GUÍA O TUTOR

VENUSTIANO CARRILLO MAÑAY

DECANO O DIRECTOR DE CARRERA

JORGE OSIRIS GARCÍA REGALADO

COORDINADOR DEL ÁREA O DOCENTE DE LA CARRERA

OPONENTE



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ECONOMÍA

CALIFICACIÓN

JORGE AUGUSTO MALDONADO CERVANTES
PROFESOR GUÍA O TUTOR

VENUSTIANO CARRILLO MAÑAY
DECANO O DIRECTOR DE CARRERA

JORGE OSIRIS GARCIA REGALADO
COORDINADOR DEL ÁREA

OPONENTE

ÍNDICE GENERAL

AGRADECIMIENTO	I
DEDICATORIA	II
RESUMEN	IX
INTRODUCCIÓN	1
Capítulo I	3
1.1 Planteamiento del problema	3
1.2 Justificación	9
1.3 Alcance y limitaciones	13
1.4 Objetivos de la investigación	14
1.4.1 Objetivo General	14
1.4.2 Objetivos Específicos	14
1.5 Hipótesis	14
Capítulo II	15
2.1. Marco Teórico	15
2.1.1. Teorías Económicas Básicas	15
2.1.2. La dolarización y sus diferentes clases	20
2.1.3. Política monetaria y fiscal	23
2.1.4. Políticas Macroeconómicas	25
2.2. Marco Referencial	34
2.2.1. Dolarización: La experiencia en otros países	34
2.3. Marco Conceptual	50
Capítulo III	54
3. Evolución de las variables macroeconómicas	54
3.1. Oferta monetaria	57
3.2. Exportaciones	58

3.3.	Importaciones	60
3.4.	Balanza Comercial	62
3.5.	Gasto público	65
3.6.	Consumo	66
3.7.	Balanza de pagos	67
3.8.	Inflación	70
3.9.	Ingresos y salarios y empleo en el Ecuador	71
3.10.	Producto Interno Bruto	74
3.11.	Inversión extranjera directa	76
Capítulo IV		79
4.	Metodología de la Investigación teorías básicas	79
4.1.	Enfoque de la investigación	80
4.2	Metodología de la Investigación a utilizar	92
4.2.1.	VARIABLES a utilizar	95
4.2.2.	Método escogido para los análisis	96
4.2.3.	Herramientas	97
Capítulo V		98
5.	Análisis de los resultados	98
5.1.	Gasto público	100
5.2.	Consumo de los hogares	102
5.3.	Balanza Comercial	104
5.4.	Inversión extranjera directa	107
CAPÍTULO VI		110
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		110
6.1.	Conclusiones	110

6.2. Recomendaciones	111
BIBLIOGRAFÍA	113
ANEXOS	116

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Salario Básico Unificado	72
Tabla 2: Empleo en el Ecuador	74
Tabla 3: Resultados de correlación entre variables	98

INDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: Oferta monetaria	58
Gráfico 2: Exportaciones	59
Gráfico 3: Importaciones	61
Gráfico 4: Saldos de balanza comercial	63
Gráfico 5: Gasto Público	65
Gráfico 6: Consumo final de los hogares	67
Gráfico 7: Saldos de balanza de pagos	69
Gráfico 8: Inflación	71
Gráfico 9: Empleados ocupados, ocupados plenos y desempleo	73
Gráfico 10: Producto Interno Bruto	75
Gráfico 11: Inversión Extranjera Directa	77
Gráfico 12: Oferta Monetaria vs Gasto Público	100
Gráfico 13: Comportamiento del gasto público	101
Gráfico 14: Oferta Monetaria vs Consumo	102

Gráfico 15: Comportamiento del consumo final de los hogares	104
Gráfico 16: Comportamiento de la balanza comercial	105
Gráfico 17: Oferta Monetaria vs Balanza Comercial	106
Gráfico 18: Oferta monetaria vs Inversión Extranjera Directa	107
Gráfico 19: Comportamiento de la inversión extranjera directa	108

RESUMEN

La presente investigación busca despejar un poco las interrogantes que nacen a partir de las causas, las razones y las consecuencias de la dolarización en el país. Mediante un análisis econométrico y técnicas de correlación usando como herramienta un software estadístico, el presente trabajo tiene como objetivo determinar si algunas de las variables macroeconómicas resultan influyentes en una economía dolarizada. Los resultados resumen ésta investigación a una variable cuyo comportamiento económico ha sido representativo para el periodo de estudio. Sin embargo es notable la falta de atención que se ha dado a la producción del país y como conclusión final en el presente estudio se recomienda que es estrictamente necesario el incentivo de la producción en el país persiguiendo el objetivo de mantener el sistema de la dolarización saludable; debido a los resultados, la presente investigación sugiere la necesidad del ejecutivo de priorizar el enfoque productivo del país y alejarse del enfoque del gasto.

Palabras Clave: dolarización, e views, econometría, correlación, variables macroeconómicas, oferta monetaria

INTRODUCCIÓN

La dolarización fue el sistema que el Ecuador adoptó como un túnel de escape con el fin de poder enfrentar la crisis que se generó para el final de los años 1999, diferentes situaciones descontroladas, devaluaciones, congelamiento de fondos, cierre de bancos llevaron a la decisión de que el SUCRE no fue lo suficientemente fuerte como para lidiar con la competencia extranjera fue por eso que el gobierno de turno decidió la aplicación de la convertibilidad como una salida de los problemas generados.

Se sabe que el proceso de convertibilidad se adoptó en otros países de Latinoamérica y hasta ahora se conoce que funcionan de manera correcta sin lidiar con mayores problemas, sin embargo, es necesario considerar que el proceso de convertibilidad significa mucho y muy poco para los países que lo adoptan, mucho porque las ventajas como la estabilidad, deshacerse de la especulación y el proceso de las devaluaciones son decisivas en este proceso.

Lo que se debe de considerar ampliamente es que también tiene desventajas realmente palpables, un país que adapta la convertibilidad pierde por completo el poder de emitir moneda por lo tanto renuncia a la aplicación de cualquier tipo de instrumento de política monetaria; de esta forma la pregunta que realmente esta investigación busca responder mediante los resultados obtenidos es... ¿Realmente es aconsejable y sostenible la dolarización? ¿Es la dolarización lo suficientemente fuerte como para mantener a la economía sana a largo plazo?

El presente trabajo busca responder la incógnita de si la influencia del dólar en la economía ecuatoriana es sostenible, se busca mediante el proceso de

correlación seleccionar las variables macro más importantes del país para determinar si las mismas han sido influyentes en la economía ecuatoriana dolarizada. Es necesario comprender que el túnel de salida que fue la dolarización para la economía ecuatoriana también ha significado desventajas que son completamente innegables, la pérdida de competitividad ante países vecinos con industrias similares, el prolongado desarrollo de una industria especializada y el mar de compras en el que el país se ha visto sumergido por el fácil acceso a las importaciones.

Condiciones como éstas han causado la aplicación y toma de políticas que no se han reflejado de manera favorable para la economía en su conjunto, esto acompañado de una apreciación de una moneda que no se puede contrarrestar, además de la baja del precio de uno de nuestros mayores ingresos y una economía mundial devastada por las crisis de los años pasados.

De esta forma es necesario preguntar ¿fue una buena idea dolarizar al Ecuador? ¿Es una buena idea mantenerlo?

Capítulo I

1.1 Planteamiento del problema

La fuerte dependencia de la actual economía hacia los factores externos y la falta de diversificación han llevado a retomar un tema muy controversial que existía antes de cambiar la moneda. ¿Es sostenible el sistema de dolarización en el Ecuador?, ¿Cuáles son las variables que se toman en consideración para poder sostener el dólar?, actualmente el Ecuador desea mantener el dólar dentro de la economía, pero existe una caída de los precios del petróleo que conllevan a una caída del ingreso de dinero a la economía, a su vez aumenta el déficit de la balanza comercial. La balanza comercial debe ser controlada actualmente por las políticas comerciales que empezaron a ser parte de las políticas del Ecuador a partir de la dolarización, las remesas tienen una similitud con el petróleo en el ingreso de moneda a la economía, ya que estas son un gran aporte para el movimiento del dólar en el sistema financiero.

El Ecuador perdió la potestad de emitir moneda, no puede realizar devaluaciones monetarias que existían antes de la dolarización, esto lleva a la economía actual a tomar diferentes políticas que ayuden a sostener una dolarización que empezó en el año 2000. La dolarización le fue dando otra perspectiva a la economía, a las inversiones, al comercio exterior y a la liquidez.

De acuerdo con (Muñoz Falconí, 2014) quién indicó que el sistema financiero llevo a la economía a una crisis, esto produjo que muchas personas migren a otros países en busca de estabilidad por ejemplo: Estados Unidos, España. Esto produjo a futuro el ingreso de remesas por todos estos migrantes. Este cambio de sucre al dólar

fue un cambio muy fuerte en los primeros años, pero le dio un camino de estabilidad a la economía.

Antes de analizar si el sistema de dolarización es sostenible se debe entender cuáles son los indicadores que demuestran un dólar sostenible. (Carrasco & Rojas, 2007) indicaron que un indicador fundamental es el sector externo, ya que este podría garantizar que el dólar se mantenga fuerte en la economía, tomando en consideración que la balanza de pagos es el factor principal del cual depende la economía.

Una forma de mantener la liquidez es emitiendo moneda, pero el Ecuador perdió este poder de emitir, aunque se emite una moneda fraccionaria esta debe ser respaldada por la reserva de libre disponibilidad que depende del resultado de la balanza de pagos. Los ingresos de dinero a la economía dolarizada se dan por diferentes razones que son: Balanza comercial (ingreso por exportaciones – importaciones), ingresos mediante el fomento de turismo, créditos internacionales, inversión extranjera directa, retorno de capitales nacionales desde el exterior, remesas, donaciones. Estos movimientos económicos son los principales medidores de la liquidez de la economía ecuatoriana, tomando en consideración el precio del petróleo, que se lo mide dentro de la balanza comercial.

El estado empieza a ser una pieza fundamental para mantener el orden en cada uno de estos medidores de liquidez. El estado debe tomar las políticas fiscales necesarias que ajusten a la economía en épocas de crecientes ingresos de dinero o superávit en la balanza de pagos, y a su vez tomar decisiones en épocas de déficit en la balanza de pagos. Se debe tomar en consideración que al no poder aplicar políticas

monetarias el gobierno implemento las políticas comerciales que no permitan la salida exuberante de dólares.

Actualmente el precio del petróleo ha disminuido su precio, según el banco central del Ecuador en el año 2012 el precio unitario por barril fue de \$98,14, al 2015 el precio comenzó a ir a la baja ubicándose en \$41,88. Esto representa una balanza comercial petrolera al 2015 de \$2.756 millones aumentando el déficit de la balanza comercial total que se encontraba al 2012 en -\$440 millones y al 2015 en -\$2.129 millones. En este pequeño planteamiento se trata de demostrar como dependemos fuertemente del precio del petróleo y como una caída de este precio afecta a la balanza comercial.

Todo esto acarrea un sin número de contracciones en cadena. Sabemos que el Ecuador se encuentra con una fuerte dependencia de la inversión pública, que con la matriz productiva se intenta diversificar parte de los ingresos que tiene la economía y tener una balanza comercial con saldo positivo, pero que pasa si uno de los principales ingresos del presupuesto general del estado es por el petróleo, como esto influye en el gasto del gobierno, en la economía, en el crecimiento económico y sin sumar la apreciación del dólar que a su vez nos hace menos competitivos ante otras economías, esto nos da algunas pautas para poder saber si se puede o no se puede sostener el dólar, en la forma en como se ve afectada la liquidez de la economía y que políticas comerciales son las apropiadas para poder mantener o sostener este sistema de dolarización en el Ecuador.

Algunas de las variables que sirven de medición para poder ver si el dólar es sostenible o por otra parte si cumplen los diferentes requisitos que se necesitan para poder mantener al dólar como moneda del Ecuador se están perdiendo cada vez más,

uno de ellos es la inversión extranjera directa, el ingreso de capital de otros países para que la entrada de divisas sean mayores y estas le puedan dar una estabilidad al déficit de la balanza de pagos que se está atravesando.

Si bien es cierto que el precio del petróleo es una de las exportaciones que más aporta a la balanza comercial, al caer este producto produce una reducción de dólares como ingresos a la economía generando una balanza comercial negativa mayor y dándole un cierto grado de inestabilidad al sistema de dolarización ecuatoriano. El precio del petróleo influye en gran manera en todos los mercados pero se debe buscar una forma de garantizar el ingreso de dólares a la economía ecuatoriana a pesar de que el precio del petróleo disminuya.

Una de las problemáticas que existen actualmente es que el dólar como moneda se hace cada vez más fuerte ante las demás, esta problemática nos deja fuera de un mercado donde los productos como los de materia prima que son los más cotizados por los mercados extranjeros sean adquiridos por nuestros países vecinos donde tienen el poder de la política monetaria para poder devaluar su moneda y beneficiar al país influyendo directamente en la balanza comercial, este tipo de políticas monetarias nos dejan afuera de toda competencia.

El Ecuador ha tratado de diversificar su cartera comercial, la cual de cierto modo si ha tenido un incentivo y nuevos mercados a donde apuntar los productos del Ecuador, pero la diversificación de productos nuevos con un valor agregado no se han dado dentro del país. El Ecuador tuvo un elevado ingreso de dólares a la economía ecuatoriana cuando el precio del petróleo estuvo por encima de los 80 dólares, pero acaso el Ecuador se hizo más competitivo, se hizo de alguna forma una economía más sólida con el poder de bajar los precios de sus productos porque podía

obtener la materia prima más económica. Actualmente se atraviesan algunos problemas locales por este tipo de inconvenientes que no logramos superar.

En el indicador como el riesgo país se puede ver como el Ecuador no logra atraer más inversiones, los inversores prefieren introducir su dinero en un país más sólido donde les asegure la recuperación de su dinero invertido y de la ganancia del mismo, donde no existan tanto riesgos que lleven sus inversiones casi a pérdida. No se logra ser competitivo, existe un enfoque de crecimiento en infraestructura gubernamental, pero no un crecimiento en los diferentes sectores que atraigan un mayor ingreso al Ecuador. Uno de los ejemplos a tomar es que aún no logramos exportar un petróleo más refinado, no logramos exportar una cantidad grande de derivados de petróleo, del total de producción de petróleo que genera el Ecuador entre empresas públicas y privadas solamente el 7% es destinada a la exportación de derivados del petróleo, esto genera una falta de competitividad para el Ecuador al no lograr niveles de exportaciones altos de nuevos productos o dándole el valor agregado que se necesita para que de esta manera el ingreso de dólares a Ecuador sea mayor.

Otros de los requisitos para mantener el sistema de dolarización es el equilibrio de la reserva internacional, pero esto se debería de comparar a la vez con el presupuesto general del estado, tomamos de referencia las operaciones del sector público no financiero y cuanto es el déficit por generar los diferentes tipos de gastos y los ingresos totales que tiene, al 2015 el resultado global fue de -5.090 millones de dólares que es la resta del total de ingresos con el total de gastos, a este déficit se lo debería cubrir por medio de préstamos o tomando dinero de la reserva internacional pero la reserva internacional al 2015 se situó en 2.496 millones de dólares, esto no llegaría a cubrir el total del déficit se deberían buscar nuevas fuentes de ingresos

pero en un caso como el actual en que el dólar se hace más fuerte frente a otras monedas, que el precio del petróleo sigue cayendo como ayudamos a que la economía actual donde el estado es el principal inversor se mantenga proporcionando dinero a la economía. Esta es otra de las problemáticas que tiene actualmente el sistema de dolarización, ya que al tener una moneda propia se podría haber contrarrestado este problema y la balanza comercial tal vez fuera positiva actualmente.

Otro problema es la salida de dinero de la economía, la deuda externa y las importaciones que se incrementan por la fuerza del dólar. La deuda externa del Ecuador se encuentra en aumento debido al problema mencionado anteriormente el déficit en el presupuesto general del estado está llevando a un endeudamiento cada vez mayor sin mencionar la venta de petróleo anticipado.

(Schuler, 2002) hace referencia de que el Ecuador no puede entrar de nuevo en mora de su deuda externa y ocasionar un problema económico de la misma magnitud o peor que antes, pero uno de los énfasis es que un incremento presupuestario en el salario de los empleados es inapropiado, ya que si se tiene una deuda externa grande se debería disminuir el gasto público innecesario, reforzar la recaudación tributaria, darían una probabilidad alta de superar cualquier tipo de problema que conlleven a una inestabilidad económica.

En el 2007 la deuda total del Ecuador con relación al PIB según el ministerio de finanzas se encontraba en 27%, al 2015 este aumento pasando al 33% del PIB, la deuda externa al 2010 se encontraba en el 11% del PIB pero al 2015 este aumento ubicándose en el 20% del PIB total.

1.2 Justificación

Este trabajo de investigación surge por lo que está sucediendo actualmente en la economía ecuatoriana. Se tomaron en cuenta algunas variables que desarrollaron algunos teóricos para la administración de una moneda propia y de esta forma poder justificar este trabajo de investigación.

Una de las variables que Paul Samuelson y William Nordhaus, toman en cuenta para la circulación del dinero en la economía y para el correcto manejo de los ciclos económicos es el gasto público en el medio de una recesión. Se tomó esta teoría porque una adecuada administración de la economía conlleva a una adecuada sostenibilidad de una moneda, entendiendo al estado como uno de los proveedores de una moneda propia y como el principal influyente en las variables económicas y de los efectos adyacentes que se derivan de las políticas monetarias y fiscales.

Una correcta administración de una moneda extranjera para una correcta liquidez en una economía es fundamental, de esto se expande un abanico de medidas que se pueden adoptar para un problema de liquidez, por ejemplo, el ahorro para una época de crisis o recesión es lo que Samuelson trata de explicar en su teoría, ya que el estado inyectaría a la economía dinero del ahorro para afrontar esta caída de liquidez y de recesión, tal vez el golpe hubiera sido mucho menor de lo que estamos atravesando, de esto se derivan las variables que influyen para este manejo de dinero y de ingresos de dólares por medio de la balanza de pagos.

Samuelson detalla tres funciones que tiene el estado para aumentar la eficiencia la equidad y el crecimiento. Los gobiernos deben promover la competencia, reduciendo externalidades como la contaminación, Cuando utiliza los impuestos para redistribuir el ingreso en diferentes sectores, el estado genera

estabilidad cuando reduce el desempleo, la inflación ayudando al crecimiento económico por medio de políticas fiscales y monetarias.

Se debería entender también que parte de la balanza comercial que tiene un país y de la deuda externa influyen mucho para la estabilidad de una moneda y al mismo tiempo para poder sostenerla. “la deuda externa, que es la que un país contrae con extranjeros, si representa una reducción neta de los recursos de que puede disponer la población del país deudor”(Samuelson-Nordhaus, 1996)

Esto podría representar una reducción de la cantidad de dinero que una economía tiene para poder mantener la inversión en el país, para mantener su producción y el empleo. Tomando en consideración un país que no cuenta con una moneda propia y por ende no puede aplicar políticas monetarias para poder incentivar el crecimiento económico.

Este trabajo de investigación se justifica en las teorías económicas básicas de Samuelson y otras de Keynes, como principales teóricos e influyentes de diferentes tiempos. La teoría de Keynes porque al ser Ecuador un país donde atraviesa una influencia por parte de la administración pública mucho más fuerte por la razón de haber perdido la potestad de emitir moneda y de aplicar políticas monetarias se ve en la potestad de solo aplicar políticas fiscales que ayuden a mantener el equilibrio económico.

Se hace referencia en las teorías de Samuelson por detallar cada una de las políticas macroeconómicas que se aplican y a que sectores son afectados cada una de estas. En su libro de macroeconomía se encontrarán las diferentes tipos de políticas y las explicaciones de cómo influye el sector público en el ámbito económico del país.

El País atraviesa una caída en el PIB, esto se entiende por la producción de todos los bienes finales de una economía, esta caída se puede dar por la falta de consumo o por la falta de inversiones en el sector pero parte de esta caída también se puede generar por la falta de consumo del exterior en esto se justifica este trabajo de investigación en que se ven afectados varios sectores económicos del país por el simple hecho de que el país no tenga el poder de aplicar políticas monetarias esto se refiere a poder devaluar una moneda y ser más competitivos.

Este trabajo tiene como justificación el estudio de las condiciones o los requisitos que se dieron para aplicar la dolarización en el Ecuador y como se están ejecutando para mantenerlas a lo largo del periodo, ya que los promotores de la dolarización establecieron los diferentes puntos que el Ecuador debía cumplir para ser dolarizado. Estos requisitos son indispensables para poder entender y justificar el trabajo de investigación, ya que son varios de los parámetros a seguir y como referencia para poder darle la estabilidad y sostenibilidad del sistema de dolarización.

Otro punto importante como justificación y como referencia para poder medir el impacto de los actuales acontecimientos es la comparación de los países que han tomado al dólar como moneda de curso o como convertibilidad para poder generar transacciones, estos países tomados como referencia darán las pautas necesarias para poder ver como ellos mantienen la moneda y como se han desenvuelto a lo largo del periodo tomado como referencia. Al momento de realizar la comparación se podrá ver cuáles son los puntos a favor y cuáles son los diferentes tipos de puntos que no se tomaron en consideración para una moneda sostenible en la actualidad.

Como último punto de justificación que Samuelson también lo detalla y Keynes lo toma como parte de su teoría es la intervención del sector público para poder mantener el equilibrio de la economía y para poder llegar a todos los estatus sociales y a los más desfavorecidos, pero este trabajo de investigación analizará el manejo de este recurso del estado y como esto afecta a la circulación del dólar, como ha ayudado a la economía el gasto público y como ha distribuido el ingreso por diferentes sectores.

Al no poder emitir una moneda y no poder aplicar las políticas monetarias debidas en estos casos se justifica la intervención del estado como pieza fundamental para aplicar las políticas fiscales y llevar por buen camino a una economía, en esto interviene la deuda del sector público tanto externa como interna y como maneja el presupuesto general del estado ya que esto demuestra que tanto dinero necesita para poder hacer que el ciclo económico siga su rumbo y no termine en una recesión o recalentamiento económico. Estos datos se tomarán del Banco Central del Ecuador y algunos de referencia del ministerio de finanzas del Ecuador, estos sitios proporcionan la información necesaria para realizar el análisis y la justificación del planteamiento del problema ya establecido.

Cada uno de estos puntos tiene las justificaciones correspondientes que se tomaron de los objetivos específicos y parte de las teorías escogidas y que tienen la mayor relación con el modelo económico actual, como por ejemplo la balanza de pagos que es parte de los requisitos para poder mantener el sistema de dolarización en el Ecuador o el superávit de las finanzas públicas que es otro de los requisitos que se tomaron en consideración para la dolarización.

1.3 Alcance y limitaciones

Este estudio abarca ciertamente desde el año 2007 que es el año en que comienza a gobernar el presidente Rafael Correa, hasta el año 2015. No toma en consideración años anteriores al del 2007 y no habla acerca del comienzo de la dolarización, empieza con una breve historia para tener una pequeña idea de cómo se originó el cambio de la moneda, pero no una profundidad de las consecuencias y de las políticas que conllevaron a la economía ecuatoriana a este cambio.

Esta investigación no profundizará en todos los componentes del presupuesto general del estado, al mismo tiempo se tomará en consideración algunas de estas como tema de referencia y de comprensión para el análisis. No se profundizará en el plan de buen vivir, pero se considerará parte de la matriz productiva para mencionar algunas de las gestiones que se trataron de lograr dentro del marco de diversificación en el ingreso de dólares a la economía.

Este análisis abarcará las políticas del banco central, cuáles son las actuales influencias que tiene en el manejo de las políticas comerciales y el de la administración del dólar en la economía ecuatoriana. Este análisis profundizará en el comercio internacional del Ecuador, en las diferentes fuentes de ingresos y salidas de dólares. Este estudio considerará algunas de las medidas que toma Estados Unidos como país dueño de la moneda y parte de nuestro sistema de moneda, haciendo referencia como nos afecta una devaluación de su moneda y a su vez como las políticas que toman pueden influir en nuestra economía, no abarcará en profundidad la economía norteamericana, tampoco se estudiará su historia y como empezó a influir en la economía ecuatoriana.

Abarcara como referencia algunos de los países que se encuentran dolarizados y se mencionara cómo ha cambiado su economía, pero no se analizaran sus políticas y su economía en profundidad, serán referencias para mediciones y comparaciones con la sostenibilidad del sistema de dolarización en el Ecuador.

1.4 Objetivos de la investigación

1.4.1 Objetivo General

Analizar la sostenibilidad del sistema de dolarización en el Ecuador en el periodo 2007-2015, mediante la revisión de un marco teórico que fundamente la investigación y con el soporte de las bases de datos de fuentes oficiales para la estimación del modelo econométrico.

1.4.2 Objetivos Específicos

- 1) Revisar acorde a la literatura y teorías económicas los requisitos y características que se deben cumplir para sostener el sistema de dolarización vigente.
- 2) Analizar la evolución de las variables que influyen en el sistema de dolarización del Ecuador en el periodo 2007 – 2015 mediante el uso de métodos descriptivos.
- 3) Estudiar las variables que inciden en la dolarización del Ecuador en el periodo 2007 – 2015 a través de la estimación de un modelo econométrico.

1.5 Hipótesis

- 1) Existe influencia significativa de las variables que inciden en la dolarización del Ecuador en el periodo 2007 – 2015.

Capítulo II

2.1.Marco Teórico

2.1.1. Teorías Económicas Básicas

Teorías aplicadas: Samuelson – Nordhaus Economía; Keynes

Según (Samuelson & Nordhaus, 2006) en el capítulo 20 de su libro de economía detalla para qué sirve la macroeconomía y cuáles son los factores de medición, de este autor se escogieron algunas de las teorías para poder entender el comportamiento de la economía y poder medir como se está comportando la misma, de esta manera se realiza una analogía entre las teorías macroeconómicas y los requisitos que se mencionan más adelante acerca de la dolarización.

En el libro de economía de (Samuelson & Nordhaus, 2006) detalla que la macroeconomía es aquel comportamiento económico que se estudia como algo que representa un todo, siendo de esta manera el estudio de una fuerza que afecta a todos simultáneamente tanto consumidores, trabajadores como empresarios.

Keynes fue uno de los fundadores de la macroeconomía en los años 30 cuando se produjo la gran depresión, después de la segunda guerra mundial el pensamiento keynesiano se tomó formalmente por temor a que se genere otra gran depresión. Keynes se vio obligado a implementar la políticas fiscales para poder contrarrestar el fuerte ciclo económico que abrumaba a la economía americana, ya que mucha gente se quedó sin empleo y al ver que el sector privado no podía contrarrestar esta fuerte caída por la gran depresión tomo la iniciativa de incluir al sector público a tomar medidas para ayudar al ciclo económico que iba en caída, la

escuela keynesiana tenía como una de sus principales características que el dinero era el que lograba el nivel de empleo en una economía.

Samuelson explica que la macroeconomía vela por el crecimiento económico de un país, el cual hace referencia al crecimiento del sector productivo. Algunos de los instrumentos de la macroeconomía son la medición del éxito económico por medio de la producción, ya que esta variable de medición da a la población los bienes y servicios finales que se requieren, si una economía se encuentra en crecimiento la producción del mismo se va a mantener en crecimiento. Otras de las variables que Samuelson detalla son el empleo y la estabilidad de precios, esto proporciona a la economía una estabilidad de poder adquisitivo con un ingreso por el cual puede mantener el consumo y que el dinero en la economía se mantenga circulando sin ningún problema.

En el libro de economía de (Samuelson & Nordhaus, 2006) menciona que los instrumentos que se pueden aplicar son la política monetaria y la política fiscal, estos instrumentos se ejecutan dependiendo al ciclo económico. Este estudioso de la macroeconomía explica que cuando se aplican políticas monetarias o fiscales en una economía se pueden evitar los peores ciclos económicos y ayudar a un crecimiento de la producción en un país.

La política fiscal como instrumento de aplicación para mantener el ciclo económico, se enfoca en el uso de los impuestos y el gasto público según (Samuelson & Nordhaus, 2006) estas pueden ser por medio de las compras del gobierno ejemplo compra de requerimientos militares, salarios, construcciones. El gasto público afecta de alguna forma a nivel general el gasto de una economía ya que los impuestos es una política que afecta de manera directa en el ingreso de las

personas. Por otra parte se pueden impulsar al crecimiento económico como un incentivo para el sector productivo ayudando a la inversión y reduciendo los impuestos en créditos fiscales para la inversión.

Parte de las teorías básicas que (Samuelson & Nordhaus, 2006) proporciona en su libro son en el ámbito internacional, Samuelson detalla que uno de los índices muy importantes son el de las exportaciones netas y que la diferencia entre las exportaciones e importaciones pueden ser de un superávit o de un déficit. Al pasar el tiempo y la vinculación que existen entre los mercados internacionales, se aplican más políticas con relación a los mercados internacionales ya que la mayoría de los países se interesan más por el comercio internacional porque el este ayuda para el desarrollo de una economía y la mejora del nivel de vida.

Algunas de las políticas comerciales están conformadas por regulaciones que fomentan o restringen las exportaciones e importaciones. Esto explica (Samuelson & Nordhaus, 2006) que la mayoría de las políticas comerciales tienen algún o poco efecto sobre la macroeconomía, explica que la mayoría de veces las restricciones al comercio internacional pueden causar grandes contracciones económicas por ejemplo llevarlo a recesiones o inflaciones.

Otra política es la que se encarga de la administración financiera internacional, en el cual interviene el tipo de cambio que se ejecute para el intercambio de bienes y como este influye en el comercio y las decisiones que toma el país al momento de generar las compras o las ventas internacionales. En un país que puede generar políticas monetarias se encuentran algunas de las medidas que pueden adoptar para fomentar este tipo de cambios monetarios y a su vez ayudar al crecimiento o superávit de la balanza comercial.

Samuelson termina explicando que cuando existe un adecuado funcionamiento del sistema económico internacional existe un crecimiento rápido en la economía pero que cuando este sistema colapsa pueden arrastrar a varias economías y disminuir los ingresos de todo el mundo, de esta manera Samuelson aconseja que debe de existir una relación casi directa entre los mercados internacionales y como estos influyen en la producción interna, el empleo y el índice de precios.

Para medir la actividad económica se utiliza el producto interno bruto, este indicador mide como se ha comportado la economía en general y se ha utilizado para grandes mediciones como por ejemplo cuando se generó la gran depresión, este indicador dio unas pautas para ver que políticas se podrían aplicar para ayudar al crecimiento del mismo y como se podía contrarrestar esta caída del mismo que no es nada más que la producción de todos los bienes finales de una economía.

Existen dos enfoques para la medición del PIB, según (Samuelson & Nordhaus, 2006) los enfoques son por medio de los componentes de la producción y el otro es por medio del enfoque del ingreso. Después de indicar las formas de medición se centra en cada una de las variables que son de suma importancia y que se encuentran en los enfoques. El enfoque de la producción es el que se tomara como medición y que influirá en este análisis, ya que en este enfoque intervienen el consumo, la inversión y formación de capital, gasto del gobierno y las exportaciones netas. Este enfoque ayuda a medir como la economía se ha comportado cuando existía un mayor ingreso de dólares al país y como se ha comportado en el momento de que este ingreso de dólares disminuya.

El consumo y la inversión también son parte del crecimiento económico y son de gran influencia en una economía, ya que la mayoría de los países que ahorran e invierten en gran cantidad pueden lograr grandes crecimientos económicos y de esta manera también contrarrestar cualquier tipo de fluctuación económica. El gasto y a su vez el ingreso son parte del desempeño de otro objetivo en una economía, pero van en relación con el consumo y la inversión, esto se da en el momento que el consumo y las inversiones van en un rápido crecimiento generan el efecto en el gasto y el ingreso porque aumenta el gasto que se estima en la demanda agregada por lo que hace aumentar simultáneamente la producción y a su vez un aumento en el ingreso para futuras inversiones.

Al ser el consumo siempre uno de los mayores componentes del PIB, según (Samuelson & Nordhaus, 2006) las principales categorías de consumo se encuentran en vivienda, vehículos, alimentos y la atención médica. Estas categorías se deberían estudiar en el momento que se da un crecimiento económico o el momento que se da una caída en el crecimiento económico ya que al ser el consumo uno de los principales componentes del PIB nos da un indicio de cómo se está comportando la economía o hacia donde se está dirigiendo. En el momento que el consumo disminuye se puede decir que algo está andando mal, que la economía no está invirtiendo la cantidad necesaria, que no se está invirtiendo en el sector más productivo, que no se está ahorrando para realizar la inversión que se necesita o que se está gastando innecesariamente el dinero del país.

2.1.2. La dolarización y sus diferentes clases

Dolarización Oficial

Esta describe el reemplazo total de la moneda local por una extranjera. Esta última se convierte en la moneda de curso local para el país y adquiere los 3 roles fundamentales de la moneda: unidad de valor, medio de pago y unidad de cuenta. Este proceso viene producido por la pérdida total de confianza y credibilidad en la moneda local para cumplir sus funciones tradicionales.

La dolarización oficial consiste en que un gobierno sustituye en su totalidad el uso de la moneda doméstica por algún motivo, para estos motivos este tipo de dolarización descansa en algunos principios o características esenciales:

- Desaparición total de la moneda local y adaptación del dólar como única moneda vigente.
- La denominación de la oferta monetaria se realiza en dólares la misma usa el saldo de la balanza de pagos y de un monto de reservas internacionales.
- No debe de haber restricciones para los capitales entrantes y salientes
- Las funciones de los Bancos Centrales son reestructuradas debido a que los mismos dejan de funcionar como emisores de moneda, por esta razón cada gobierno le asigna nuevas funciones sus bancos centrales.

El punto principal de la dolarización formal es la recuperación casi inmediata de la credibilidad en la fuerza de la moneda ya que da por terminadas las devaluaciones y puede mantenerse controlada la inflación.

Dolarización Semi-Oficial

En este escenario, tanto la moneda local como la extranjera son usados como medio de curso legal manteniendo el país su potestad de emitir moneda local sin embargo esta emisión se ve altamente limitada ya que la emisión de moneda local tiene que estar respaldada por reservas de la moneda extranjera. Teóricamente tanto la dolarización oficial como la semi-oficial sirven de herramientas para combatir las hiperinflaciones y estabilizar al país.

El tipo de dolarización semi oficial también depende de decisiones no gubernamentales en las que se indica que tipo de negociación resulta más conveniente realizar manteniendo como medio de pago o unidad de cambio el dólar. (Rodríguez, 2000).

Dolarización Informal o No Oficial

En esta etapa, normalmente presentada como un proceso espontáneo luego o durante eventos adversos entre los más comunes la inflación elevada, hiperinflaciones o depreciaciones (devaluaciones) fuertes, la moneda de curso local convive con la moneda extranjera de manera informal. Sin embargo, la moneda local comienza a perder poder adquisitivo y compite con la moneda extranjera para transacciones privadas. (Nicoló, 2005) define las clases de dolarización en relación de la función del dinero.

Se genera una sustitución de activos o Dolarización financiera: el público adquiere o reemplaza bonos o realizan depósitos en moneda extranjera. Esto implica

transferir los fondos desde moneda nacional a su equivalente en moneda extranjera en base a la tasa de cambio efectiva del periodo.

La sustitución de Unidad de Valor o Dolarización Real, los bienes y servicios se empiezan a cotizar en moneda extranjera. Esta sustitución va desde propiedades y bienes de alto valor (bienes inmuebles, vehículos, electrodomésticos, etc.) hasta los más básicos como los alimentos y las bebidas.

En esta tercera etapa, se entiende que la economía se encuentra en un estado avanzado, casi irreversible, de dolarización ya que la moneda local ha perdido credibilidad y confianza del público. Conceptualmente se puede medir el nivel de dolarización informal en una economía en función de la cantidad de moneda extranjera que mantiene el público considerando depósitos en moneda extranjera en el sistema bancario local, moneda extranjera en circulación y los depósitos en el extranjero.

Una medida común para la medir los depósitos en moneda extranjera es la proporción entre depósitos en moneda extranjera y depósitos en moneda local. En contraparte, medir la cantidad de moneda extranjera en circulación es extremadamente complicado debido a que, en concepto, no existe ninguna entidad local responsable de su emisión por lo que esta solamente puede ser estimada. (Feige, Šošić, Faulend, & Velimir, 2002), propusieron dos métodos para realizar esta medición. El primero sugiere realizar esta medición basándose en el supuesto de que el multiplicador del dinero de la moneda local es similar al de la moneda extranjera mientras que el segundo sugiere utilizar el método denominado “de desplazamiento” el cual parte de la hipótesis de que la moneda extranjera se utiliza para transacciones de alto valor (compra de casas, vehículos, etc.); en países con altos índices de dolarización no oficial la cantidad de billetes de alta denominación se verán

reducidos o “desplazados” por su contraparte extranjera debido a la tendencia de utilizar esta última para transacción de alto valor.

2.1.3. Política monetaria y fiscal

Existen diferentes escuelas del pensamiento económico las mismas que ya se encuentran establecidas y que la mayor parte de los economistas conocen, escuelas keynesianas, austriacas, capitalistas, entre otras. Sin embargo, es necesario saber que cada corriente filosófica, cada decisión y cada instrumento de política ya sea monetaria o fiscal no necesariamente pertenecen a una corriente específica, existen teorías que buscan explicar fenómenos, pero no todas las corrientes son exactamente justificadas por los mismos.

De esta manera, lo que es fácil de interpretar es que dentro de aquellas múltiples teorías y múltiples corrientes, existen escuelas con pensamientos realmente rígidos, como por ejemplo la escuela económica de Chicago cuyas características de corrientes y pensamientos tienden al libre mercado y a la economía capitalista, por otro lado se contraponen las corrientes keynesianas creyentes de la regulación económica, las políticas monetarias y fiscales estrictas que deben de ser determinadas, impuestas y ejecutadas por la administración pública.

Dentro de las escuelas capitalistas y liberales de Chicago se encuentra una importante división, la escuela monetarista. El monetarismo propone que la oferta monetaria, el total de dinero que está a disposición de los agentes económicos inmediatamente, es el principal determinante de la demanda agregada de la economía, al menos lo es en el corto plazo.

La escuela del monetarismo desarrollo al menos tres modelos necesarios que explican la influencia de la oferta monetaria y como esta logra afectar a las variables macroeconómicas presentes en la economía como los precios, la inflación, la producción y el empleo; dichos enfoques pueden considerarse como enfoques que son el punto de partida de los trabajos de los conocidos monetaristas Fischer y Wicksell, (Harrigan & McGregor, 1991) Los diferentes enfoques del monetarismo se justifican cuando los países tienen su moneda propia y de esta forma, tienen más control sobre la oferta monetaria.

La política monetaria y sus instrumentos se derivan a la idea de contraponerse a las teorías de otras escuelas, más específicamente de la escuela keynesiana y a las teorías económicas elaboradas por Keynes. Estas teorías contrarias a las keynesianas indicaban que era necesario llevar a cabo un relajamiento de los créditos simultáneamente de una expansión monetaria; los keynesianos son creyentes de que este tipo de decisiones e instrumentos deben de ser manejados únicamente por el banco central de cada economía. Estas medidas en el corto plazo resultan en incentivos para el crecimiento de la economía todo esto logrando el estímulo del consumo de los hogares, a pesar de esto se debe de tomar en cuenta que existen distorsiones o impedimentos para que la teoría keynesiana se desarrolle sin ningún inconveniente. (Keynes, 1936)

Es necesario tomar en cuenta que existen variables tales como el poder adquisitivo, estas variables representan limitaciones para que el modelo keynesiano se desarrolle por completo, las variables limitantes pueden frenar el crecimiento e incluso llevar a una reducción del mismo, con el ánimo de impedir situaciones como esta se pueden optar por expansiones monetarias y la relajación del nivel de los

créditos, lo que a pesar de los intentos podría derivarse en procesos de estanflación, semejantes a las depresiones económicas.

La estanflación que puede derivarse se parece a una depresión en la forma en la que las variables económicas se comportan y a las decisiones y el manejo de los instrumentos económicos, los precios relativos necesitan ajustes, se busca la atracción de las inversiones, y se da la necesidad de realizar ajustes del nivel del consumo y del ahorro utilizando la tasa de interés como herramienta para este tipo de propósito. Como evidencias de lo mencionado se tienen casos similares ocurridos en Argentina, con una inflación del 40% y crecimiento del PIB de entre el 1% y el 0%, en el caso de Argentina, el éxito de que la inflación no aumentara y de que el PIB no comenzara a decrecer estaba en el hecho de que la devaluación a realizarse tuviera buenos resultados. (Spotorno, 2014).

2.1.4. Políticas Macroeconómicas

Política Fiscal: Teorías básicas

El gobierno es el encargado de la ejecución de las políticas públicas por medio de la provisión de servicios que no tienen mercado y la transferencia de ingresos, de esta manera es ayudado por las recaudaciones que son obligatorias sobre varios de los sectores de la economía, según (Gregorio, 2007) la entidad que se encarga en la administración del estado es el ministerio de finanzas. Una de las ventajas de poder estudiar al gobierno central es que se pueden obtener una información más detallada de las estadísticas y de las responsabilidades fiscales de cada una de las autoridades, la ventaja es que se puede ver en donde se están cometiendo errores y a veces ver si el estado es uno de los principales de cualquier política mal aplicada que genere un desequilibrio económico.

En el libro de (Gregorio, 2007) detalla los principales componentes que son parte del gasto que maneja el gobierno, estos son el gasto final que se genera por medio del consumo y servicios (G), las transferencias (TR), y por último la inversión total que se genera. A esto los que influyen directamente a la demanda agregada son el consumo y la inversión, al sumar el gasto corriente que es representado por el gasto que se genera en la adquisición de bienes y servicios finales más las transferencias realizadas al agregarle la inversión este gasto corriente se convierte en el gasto total del estado.

A estos gastos que son ejecutados por el estado se deben agregar el gasto en salarios que son pagados por el estado, pero el gobierno central se financia por varios medios para poder realizar estos gastos uno de estos son los tributos que son cobrados en los bienes finales, otras de estas fuentes de financiamiento son por medio de la deuda. De esta manera la función sería Déficit Fiscal (DF) = Gasto total (G) + Interés (i) * Deuda neta (B) – Tributos (T). Si este déficit fiscal es negativo quiere decir que tenemos un superávit, ya que recaudamos más de lo que estamos gastando, pero si el déficit fiscal es alto o positivo quiere decir que estamos gastando más de lo que le ingresa al estado o que la deuda pública adquirida tiene elevadas tasas de interés. Explica (Gregorio, 2007) que hace referencia a los hogares, cuando un hogar gasta más de lo que le ingresa necesita recurrir a otras fuentes de financiamiento que se refiere a la deuda, lo mismo pasa con el déficit fiscal cuando en el presupuesto general del estado se encuentran más gastos que ingresos.

Otra de las formas de financiamiento que obtiene el gobierno central es la venta de activos que son parte del estado, cuando ya no puede recurrir al endeudamiento o a los diferentes tipos de préstamos porque los prestamistas internacionales han perdido credibilidad en el país o el riesgo país del mismo es

elevada se recurre a esta medida, ya que debido al déficit que se genera entre en el gasto y los ingresos no permitiría al estado seguir con sus políticas aplicadas.

Otro punto importante en el caso del gobierno central es entre la solvencia y la liquidez. Básicamente lo que indica (Gregorio, 2007) es que la solvencia y la liquidez o sostenibilidad tiene mucha relación con la capacidad que tiene el estado en el pago al largo plazo, aunque a esto se podrían sumar algunos inconvenientes cuando el gobierno no parece solvente, es decir cuando existe un aumento de la deuda muy acelerada para poder cubrir este tipo de déficit o cuando el gobierno no tiene el ingreso necesario para cancelar varias de sus deudas. En estos casos el gobierno debería realizar ajustes en el presupuesto general del estado, recortar algunos de los gastos para que de esta forma a futuro el déficit no aumente y se genere una estabilidad.

El problema de liquidez existe cuando a pesar de que la posición estatal es solvente podría generarse que el gobierno central no tenga financiamiento para poder terminar con el déficit que tiene actualmente. Este análisis lo realiza (Gregorio, 2007) y explica que varios de estos acontecimientos suceden por lo general cuando el país enfrenta alguna crisis exógena y tiene problemas para poder financiar de alguna manera todas las necesidades fiscales presentes.

La deuda pública y su relación con el crecimiento

En materia de dinámica de deuda, solvencia y sostenibilidad, el foco de análisis es la relación de deuda pública respecto del PIB. Conocido aproximación contable a la sostenibilidad, este análisis es ampliamente usado por el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, así como por los bancos de inversión, para estudiar la sostenibilidad y dinámica de la posición fiscal de los países

Se entiende que la posición fiscal es sostenible cuando la razón deuda producto converge a un estado estacionario; en cambio, es insostenible cuando dicha razón diverge. Sobre esta relación, es posible obtener varias conclusiones relacionadas a la sostenibilidad:

- Dado un nivel de deuda positiva, es necesario generar un superávit primario en estado estacionario para financiar la deuda. Sin embargo, puede haber un déficit global, cuyo valor es creciente con la tasa de crecimiento. Se debe notar también que países con nivel de deuda más elevada tendrán más déficit para mantener la relación deuda/PIB constante.
- Dado un nivel de deuda, el requerimiento de superávit primario para garantizar la sostenibilidad es creciente con el nivel inicial de esta deuda y la tasa de interés, y decreciente con el crecimiento del PIB.
- Mirado de otra forma, dado un superávit primario, las economías que crecen más convergerán a una mayor relación deuda-PIB, como resultado de que el crecimiento permite “pagar” parte del servicio de dicha mayor deuda. Lo contrario ocurre con la tasa de interés, pues para que haya sostenibilidad, el elevado nivel de tasas solo permitir ‘a alcanzar menores niveles de deuda. Esto permite explicar, en parte, porque los países en desarrollo —que enfrentan mayores tasas de interés que los desarrollados— también tienen menores niveles de deuda-PIB.

Por último, es necesario distinguir la medición de solvencia según la restricción presupuestaria intertemporal de la de sostenibilidad que se refiere a la estabilidad de largo plazo de la razón deuda-PIB. Claramente, esta última es más restrictiva pues requiere que la razón deuda-PIB sea constante. En cambio, la solvencia requería que la deuda no creciera tan rápido, y es fácil ver que cuando

asumimos crecimiento del producto, se requiere que la razón deuda-PIB no crezca más rápido.

En todo caso, y dadas las incertidumbres sobre los cursos futuros de la política fiscal, un escenario de estabilidad en la relación deuda-producto parece razonable. ¿En qué nivel? Dependerá de cada país, pero como la evidencia indica, para países en desarrollo es claramente menor por la mayor carga financiera que implica esta deuda. Por último, es importante destacar que el nivel de deuda sobre PIB es un importante determinante del riesgo país. Es más probable que economías altamente endeudadas entren en problemas de pago, y por tanto el financiamiento les saldrá más caro. Esto, a su vez, resultara en un aumento del costo de financiamiento de las empresas del país, con los consecuentes costos en términos de inversión y crecimiento.

Políticas Fiscales: Ciclos económicos - Instrumentos

Las fluctuaciones que se generan alrededor de una tendencia se los denominan ciclos económicos, se debe entender que las cuentas fiscales también dependen del PIB, por lo tanto, las cuentas fiscales también son afectadas cuando se generan algún cambio en el ciclo económico, de esta manera la recaudación tributaria y el gasto son afectados por la posición en la que se encuentra la economía o el ciclo económico.

Existen dos conceptos con respecto a los ciclos económicos, uno de estos es el de estabilizadores automáticos, que se refieren a los componentes de las finanzas públicas los cuales se van ajustando automáticamente a los diferentes tipos de cambio de la economía, a su vez van generando un comportamiento contracíclico esto se refiere a que los componentes del gasto van aumentando cuando existen

periodos económicos bajos, otro ejemplo es cuando el ingreso y sus componentes disminuyen cuando existe una débil actividad económica.

Un caso importante y en el cual hace referencia (Gregorio, 2007) es el de impuestos, este se encuentra directamente relacionado a la actividad económica que se encuentra en movimientos, ya que son impuestos que se implementan a las utilidades, ingresos, ventas y otras más. Cuando existe una actividad económica que está cayendo, las empresas tienden también a ser arrastrada por el ciclo económico que está transcurriendo en ese momento, esto conlleva a que las empresas generen menos utilidades y por ende se procede a pagar menos impuestos, la mayoría de las personas empiezan a recibir menos ingresos por lo que el pago de impuestos comienza a descender, al mismo tiempo el consumo empieza a disminuir lo que produce menos recaudación por medio del Impuesto al Valor Agregado.

Otro de los conceptos que plantea (Gregorio, 2007) es el balance ajustado cíclicamente, no es más que el balance del presupuesto público que se encarga de corregir los efectos que se generan sobre el gasto y los ingresos. Esto permite la medición de los principales componentes de los impuestos y el gasto tanto al corto como al largo plazo. Los impuestos van acorde a la posición del empleo y con más exactitud cuándo se encuentra en el pleno empleo.

Se debe tomar en consideración que si los ingresos del estado disminuyen y a su vez disminuyen con una contracción del precio de los recursos naturales, no correspondería a un estabilizado automático, de esta manera correspondería a un desestabilizador, ya que los precios bajos no son beneficiosos para el país exportador de este recurso natural como por ejemplo el petróleo más bien es beneficioso para el resto del mundo, pues a la larga son los importadores de este recurso los que pagan

el menor precio, dejando de esta manera un menor ingreso para la economía y para el estado. El gobierno central enfrenta gran cantidad de problemas cuando los ciclos económicos conllevan a la reducción de los precios de estos recursos naturales ya que se generan un menor financiamiento en este tipo de períodos, en estos caso (Gregorio, 2007) indica que el país pasa por una disminución en la actividad económica porque se enfrenta a una reducción de liquidez de los mercados financieros y el presupuesto fiscal se puede enfrentar a una problemática aun mayor, de esta manera es de suma importancia que para implementar políticas fiscales es de gran utilidad ver el balance del pleno empleo.

Política Monetaria: Teorías básicas

Antes de entender las políticas monetarias que mueven a la economía de un país, se debe entender cuando se aplican las políticas monetarias y bajo que conceptos, tener como conocimiento primordial que es el dinero. (Gregorio, 2007) indica que el dinero es parte de las riquezas que tiene cada persona y cada empresa por el cual sirve como medio de transacción, el mismo también una variable que se puede mantener y convertirse en stock.

El dinero pasa a ser útil por medio de las transacciones, mientras más líquido es el dinero mayor es el medio de transacción para adquirir un bien. Existen también bienes que son transables pero que no tienen la misma liquidez que el dinero como por ejemplo un carro, bonos, casas o acciones, los cuales se tardan más en pasar a ser parte de la liquidez.

Menciona (Gregorio, 2007) que existen distintos conceptos por el que se demanda dinero, estos son porque se lo utiliza como medio de pago, como una unidad de cuenta y como depósito de valor. Es un medio de pago porque se usa para

realizar transacciones y de esta manera intercambiar dinero líquido por diferentes tipos de bienes. Como unidad de cuenta porque el precio de cada bien se puede expresar en dinero. Dentro de una economía con una moneda propia se puede utilizar una moneda extranjera como medio de pago, esta estrategia se la utiliza como alternativa para una economía inflacionaria, pero se debe tener en cuenta que esto debe ser aceptado como uso legal dentro de la economía. Como último se puede utilizar como depósito de valor por el cual se ahorra y se lo utiliza para transferir recursos en un futuro.

La política monetaria debe garantizar un crecimiento equitativo como sostenible; es decir, con una apropiada disponibilidad de crédito a tasas de interés convenientes (Carrasco & Rojas, 2007). La entidad encargada de la emisión de dinero y de aplicar políticas monetarias que surgen por la necesidad de dinero en la economía es el banco central del país. Esta entidad se encarga de mantener la liquidez y de permitir que la economía se mantenga estable con una moneda propia. (Sánchez, 2014) en su estudio también hace referencia de la entidad encargada de hacer políticas monetarias, ya que el banco central es el que toma las decisiones para mantener el control monetario

Los bancos centrales como una política monetaria tienen la obligación de mantener una pequeña fracción de los depósitos como reserva ya que esto ayuda a la solidez bancaria, esto quiere decir que los bancos al ser intermediarios entre depositantes y los deudores, tendrán la seguridad de que el dinero podrá ser devuelto a sus depositantes, esto se lo conoce como encaje legal.

Según (Gregorio, 2007) para entrar en la discusión de la política de la creación de dinero se deben analizar primeramente los balances financieros de cada

uno de los sectores económicos para que luego de esto se pueda consolidar el sistema monetario. Los activos del banco central deberían estar compuestos por la reserva internacional y el crédito interno, este crédito es el que se otorga a las entidades financieras. La manera de medir el dinero en la economía se da por dos definiciones que son las más utilizadas, M1 y M2, donde M1 son los billetes y monedas en circulación más los depósitos a la vista y M2 es la suma de M1 con los depósitos que se generen a plazo.

Una de políticas monetarias que se implementan son las políticas monetarias expansivas, (Sánchez, 2014) indica que esta expansión se da cuando aumenta la oferta monetaria, generando un aumento en la producción, empleo, al mismo tiempo generan una baja en el tipo de interés favoreciendo a la inversión privada. A su vez existen las políticas monetarias contractivas, que se dan cuando la oferta monetaria disminuye, este tipo de medidas por lo general se toman cuando existe una inflación alta o el poder adquisitivo del dinero se está perdiendo.

Política Monetaria: Instrumentos

Algunos de los instrumentos que se utilizan para aplicar políticas monetarias son políticas monetarias indirectas como directas, (Spiegel, 2007) menciona que los instrumentos de políticas monetarias indirectas se dan cuando intervienen las operaciones de mercado abierto, ya que esta dan facilidades para los préstamos que otorga el banco central modificando algunos de los requisitos de la reserva. Otra de las políticas que se utilizan de forma indirecta es el tipo de descuento, este se da cuando el banco central carga un tipo de interés a los préstamos otorgados por los bancos comerciales. (Spiegel, 2007) hace referencia a los requisitos de reserva, estos requisitos de reserva se los puede denominar como ahorro que tiene el banco para ser

invertido en algún sector de la economía, de esta manera incrementando la oferta monetaria o disminuyéndola.

Los instrumentos de políticas monetarias de forma directa son mucho más fáciles de controlar que los instrumentos de política monetaria indirectas, ya que las políticas monetarias indirectas deberían de tener un sistema financiero bien desarrollado para llevarse a cabo, el análisis que ejecuta (Spiegel, 2007) en su estudio de las políticas, indica que algunos de los países que están en desarrollo tienen un exceso de liquidez, ya que para ellos es más fácil adquirir bonos e inyectar dinero a la economía en vez de adquirir dinero en forma de préstamos. Algunas de las medidas que pueden tomar son prohibir a los bancos que atesoren préstamos o bonos.

2.2.Marco Referencial

2.2.1. Dolarización: La experiencia en otros Países

La dolarización por si sola ha sido considerada como una política controversial, oficialmente los países que han adaptado esta política pública son el caso de El Salvador, Panamá y Ecuador, sin embargo, como se ha podido notar en la información encontrada anteriormente se conoce que la dolarización puede ser extraoficial. Sin embargo, la dolarización total se da en los países antes mencionados.

Es importante conocer que para que un país adopte dichas medidas tiene que considerarse que hay implicancias en las mismas, ventajas y desventajas de la adopción de esta política. Una ventaja inmediata, en la mayor parte de los casos, la razón de la adaptación de esta política es que se elimina por completo el riesgo de una devaluación de moneda, las inversiones y los préstamos gubernamentales

adoptan tasas de interés más bajas que permiten indirectamente el crecimiento de las economías.

Cabe recalcar que uno de los argumentos más poderosos para los países en la adopción del dólar como moneda legal es la integración económica, es más sencillo comerciar entre países que manejan la misma divisa; la desventaja se da cuando el comercio se realiza con países con monedas menos fuertes. Un claro ejemplo de esta ventaja de integración es la Unión Europea, con una misma moneda agiliza y facilita el comercio entre las regiones que lo integran.

El caso de Panamá

En el año 1904 Panamá declaró el dólar como moneda de curso legal luego del rechazo a los billetes fiduciarios colombianos. Para 1970, se emitió una ley bancaria que inicio el proceso de integración con los mercados financieros internacionales por medio de las operaciones “offshore” que los bancos internacionales empezaron a realizar a raíz de esta ley. Bajo este contexto, el equilibrio en el portafolio de los bancos implica que para los bancos es indiferente canalizar sus recursos en el mercado interno o externo y ajustan sus portafolios en base a ello. En los casos de exceso de oferta monetaria, la liquidez bancaria aumenta obligando a los bancos a evaluar e invertir en proyectos con rentabilidad atractiva para canalizar este exceso. Cuando estos proyectos son escasos o se agotan, el exceso también puede ser invertido en el exterior de forma directa o mediante intermediación de la banca internacional.

Este ajuste de portafolio bancario representa un mecanismo clave del sistema, ya que permite solventar los excesos de oferta y demanda de dinero ayudando también a regular sus fluctuaciones. Por otro lado, el acceso al mercado internacional

de capitales incrementa la disponibilidad de recursos para la economía, permitiendo un nivel de inversiones independiente del ahorro interno.

El dólar como moneda de curso y la cantidad de bancos presentes en Panamá ha dado lugar a un mercado financiero altamente competitivo, con bajos niveles de riesgo país. Con integración financiera, las tasas de interés se determinan por los niveles de interés en mercados internacionales. Los bancos internacionales operan a través de depósitos interbancarios, los fondos obtenidos en los mercados internacionales se ofertan internamente o, para el caso contrario, los fondos locales son canalizados hacia mercados externos siendo los bancos extranjeros los intermediarios.

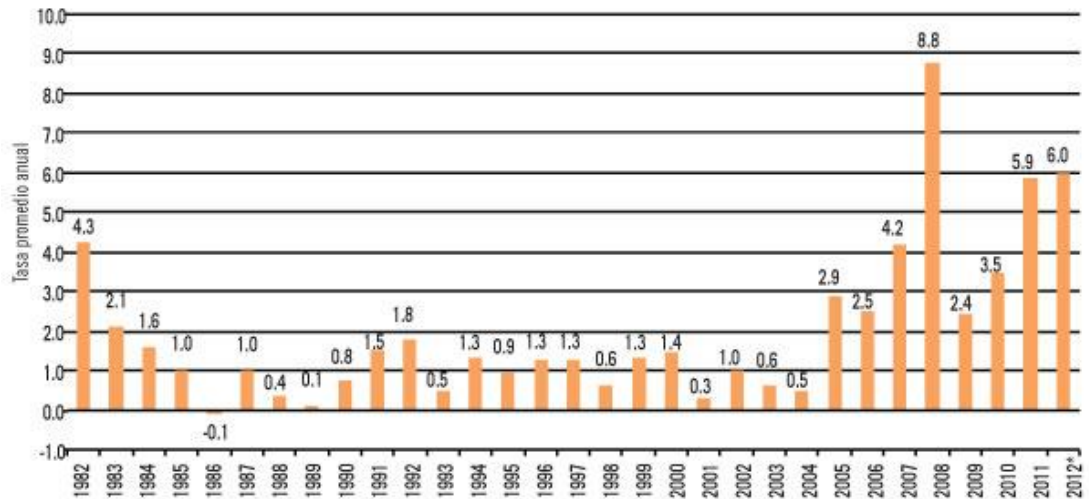
La banca internacional por su parte otorga una tasa cercana al LIBOR (tasa de oferta de fondos interbancarios en Londres), que representa el costo alternativo de fondos ya que los bancos locales ofrecen tasas relativamente mejores. Las tasas de interés panameñas pueden compararse favorablemente con respecto a las tasas en América Latina, ya que sus equivalentes en dólares para préstamos, oscilan en el 20% anual con diferenciales de interés ubicados entre el 9% y el 18% mientras que en Panamá estos sólo están alrededor de 4 puntos porcentuales.

Estabilidad Económica

Históricamente el comportamiento de la inflación en Panamá ha sido bajo y estable. A nivel de IPC (Índices de Precio al Consumidor), el aumento promedio entre los años 1961 y 1997 ha sido del 3% anual y menos del 1% desde 1998. En casos muy particulares Panamá ha experimentado niveles de inflación superiores al 10%, siendo estos casos los años 1974 y 1980 a raíz del alza de los precios del petróleo. Los bajos niveles de inflación están relacionados principalmente a la

ausencia de exceso de oferta y la incapacidad del gobierno para monetizar su déficit (Imprimir dinero para cubrir el déficit).

Inflación histórica en Panamá



* Estimaciones
Fuente: Fondo Monetario Internacional.

La evolución de la tasa de crecimiento del PIB ha sido alta y estable. El país ha experimentado crecimiento sostenido a nivel anual desde finales de la década de los '50 a excepción de los años 1983, debido a los altos precios del petróleo, y en el periodo entre 1987-1989 producto de las sanciones aplicadas por Estados Unidos debido a la crisis que se vivía con ellos. Como producto de la composición de su sistema monetario y la estabilidad de sus ingresos los cuales están compuestos en su mayoría por exportación de servicios relacionados al comercio internacional, Panamá goza de un gran nivel de estabilidad económica siendo los índices de volatilidad de 2.0 principal evidencia de ello

Dicha estabilidad se ve reforzada ya que a nivel macroeconómico la incapacidad de monetizar su déficit fiscal limita de manera considerable el nivel de

gasto público del gobierno. Adicionalmente, no existen políticas que generen desequilibrio fiscal. En los escenarios donde es necesario reducir el déficit se opta por reducir los gastos, principalmente los de inversión o el aumento de impuestos. Con contadas excepciones, no hay subsidios directos de precios, en los casos de subsidios a grupos de menor ingreso, estos se financian a través de recargos a grupos de altos ingresos (subsidio cruzado).

El tipo de cambio real (TCR), medido mediante comparación con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Panamá y el de E.E.U.U., tiene dos características:

- I. Una constante tendencia a la baja (1,7% anual promedio) que al largo plazo ha desencadenado en una depreciación real del 46.2% desde 1961;
- II. Una variación anual menor a 4 puntos en relación a la tendencia.

La estabilidad del tipo de cambio real es una característica distintiva de la economía panameña, y tiene como resultado su sistema monetario y la estabilidad de sus ingresos de exportación.

Otra característica importante de Panamá es su amplia oferta de empresarios debido a la facilidad que tienen los extranjeros para adaptarse, a pesar de las restricciones legales. La economía está compuesta en gran parte por el comercio y servicios, por otro lado, existe una alta elasticidad de oferta en el sector industrial ya que estos utilizan procesos simplificados. A pesar de existir ciertas políticas proteccionistas que introducen barreras a las importaciones, principalmente a materiales de construcción, alimentos y productos agropecuarios, estas pueden llegar a ser flexibles en casos de aumentos de demanda. Debido a esto, la economía es relativamente abierta al margen y ajustes de la oferta se pueden hacer sin cambios substanciales de precios.

El Caso del Salvador

El Salvador se encuentra oficialmente dolarizado desde Enero del 2001. Los principales motivos por los que se tomó esta decisión fue el flujo de remesas del exterior que afectaba negativamente la estabilidad macroeconómica. Las operaciones de mercado abierto buscaban mantener la inflación en niveles bajos, similares a la década de los '90, sin embargo, debido a los excesos de liquidez generados por la entrada de divisas las tasas de interés se mantenían elevadas. Adicional a esto, estas medidas regulatorias tenían un costo financiero para el Banco Central de Reserva que contribuía a los desequilibrios fiscales generando el gasto cuasi fiscal. Para el año 2003 estos gastos cuasi fiscales se aproximaban al 1% del PIB.

Ante lo anterior, a finales del 2000 se aprobó la Ley de Integración Monetaria, la cual entro en vigencia a partir de enero de 2001 y que planteaba, entre otras cosas, la libre circulación monetaria del Colón salvadoreño y el Dólar estadounidense, hecho que se mantuvo durante 4 meses. Luego de esto el país experimento un proceso abrupto de dolarización total abandonando el Colon como moneda de circulación quedando en su reemplazo el dólar estadounidense.

Uno de los principales efectos de esta ley fue la conversión a dólares todas las cuentas bancarias y permitiendo que los billetes de colones siguieran circulando. Estos, sin embargo, desaparecieron después de unos meses por falta de demanda.

Entre los principales efectos beneficiosos de corto plazo fue la caída inmediata de las tasas de interés removiendo parte de la carga financiera que tenían las empresas y los consumidores. Es importante mencionar que esas tasas cayeron a pesar de que en toda América Latina tasas subieron debido a la crisis de 2001-2002.

A partir de ahí, las tasas de interés salvadoreñas son consideradas como unas de las más bajas de América Latina beneficiando a los prestatarios privados con un ahorro de \$3.000 millones en pagos de intereses para el periodo 2001 - 2009. Dicho ahorro tuvo dos efectos directos; un aumento de las inversiones productivas de parte de las empresas privadas mejorando la calidad de los sueldos y un incremento en el poder adquisitivo en el poder de los consumidores.

Por otro lado, la dolarización dio oportunidad a los bancos de ofrecer préstamos a largo plazo los cuales estaban denominados en la misma moneda que los salarios y precios. Previo a la dolarización los créditos a mediano y largo plazo estaban denominados en dólares hechos que generaba un riesgo cambiario muy serio ya que si el colón se devaluaba el valor en colon de los créditos en dólares aumentaría de manera proporcional amenazando con grandes pérdidas a los prestatarios y prestamistas.

La dolarización también elimino la segmentación del mercado que existía previo a este proceso. Dicha segmentación consistía en que las empresas pequeñas y la clase media debían adquirir préstamos en colones mientras que aquellos sujetos que tenían garantías en dólares tenían la facilidad de hacer préstamos en esa misma moneda con menores costos. La supresión de la segmentación de mercado ayudo a la competencia justa y también como herramienta de nivelación para empresas de diferentes tamaños.

Se suprimió la capacidad de impresión de dinero como recursos para cubrir déficit fiscal institucionalizando una tasa baja de inflación provocando confianza en las inversiones ya que elimina el riesgo de devaluación. Como consecuencia de lo

anterior, El Salvador esta entre los países con menores índices de inflación en américa latina.

Por otro lado, Existe una noción que los países dolarizados sufren de complicaciones a la hora de incrementar sus niveles de exportación ya que, al renunciar a su propia moneda, también renuncian a la política monetaria dejando a las exportaciones vulnerables ante cualquier medida proteccionista (normalmente devaluación) que tomen los países vecinos tienen problemas para hacer crecer sus. En realidad, la dolarización, para el caso salvadoreño, ha fomentado las exportaciones ya que reduce los intereses y el costo del capital. Esto, sumado a la incapacidad del gobierno de generar inflación a través de la impresión de dinero dio al Salvador un atractivo para la inversión extranjera.

Es importante recalcar que a pesar de no haber experimentado devaluaciones desde 1992, El Salvador ha visto crecer sus exportaciones en niveles superiores a los de sus pares en América Latina en parte apoyadas por la estabilidad de precios de productos primarios.

La Dolarización en el Ecuador

El dólar empezó a ser nombrado en Latinoamérica en la década de los 90, el primer acercamiento con el Ecuador fue con Steve Hanke, quien fue consejero de los asesores económicos del presidente Ronald Reagan, y Kurt Schuler. El acercamiento que hubo fue en el año de 1995 con Édgar Terán, quien fue embajador de Washington en el gobierno de Sixto Duran Ballén. En 1996 se presentó la convertibilidad con el presidente Abdala Bucaram. Después de que el gobierno de Bucaram cayo, empezó el gobierno de Jamil Mahuad, a fines de 1998, el sistema financiero se había descontrolado.

Empezaron los problemas del sector bancario, existía una debilidad económica general, y una de las causantes era la baja del petróleo, la devaluación monetaria de Brasil, la cual incrementó el tema especulativo del sucre. En febrero de 1999 el Banco Central se vio obligado a abandonar la banda cambiaria y esto hizo que el sucre empiece a flotar, en este momento se generó un tipo de cambio flexible en el que el banco central ya no interviene y no tiene compromiso de mantener la tasa fija en lo que respecta al tipo de cambio, esto conllevó a que las variaciones en la oferta y la demanda de la moneda extranjera modifiquen el precio de la moneda local, ocasionando que el sucre empiece una carrera de devaluación.

La economía tuvo una contracción de 7.3 % en términos reales para 1999, lo cual le dio al sucre una equivalencia de 19.000 por cada dólar. Los primeros días del mes de enero del siguiente año, la tasa de oferta tuvo una depreciación de 28.000 sucres por dólar según (Schuler, 2002).

El cambio de sucre a dólar fue un cambio extremadamente severo, ya que deja sin efecto a las políticas monetarias, dando todo el peso a las políticas comerciales y fiscales, haciéndonos dependientes de los saldos que se den en la balanza comercial y del flujo neto de divisas. La estrategia de dolarizar al país fue aplicada con el fin de que la misma diera resultados a largo plazo, sin embargo ésta fue adoptada como una medida de emergencia que buscaba el objetivo de frenar una hiperinflación en una notoria crisis económica y política.

El resultado de una devaluación acelerada del sucre en los meses previos a la dolarización fue la caída drástica de los salarios reales, los subsidios otorgados a los precios del combustible y del gas ampliaron un panorama generando prácticamente abismos entre los precios y los costos. (Larrea Maldonado, 2004).

Dolarización en el Ecuador: Inflación, tasas de interés, devaluación y

Competitividad

Uno de los principales puntos que no se cumplieron luego de la dolarización fue la falta de convergencia entre la tasa de interés de Estados Unidos y el Ecuador creando dificultades a la competitividad del país y sus empresas sumado a las tasas elevadas (entre el 15% y 18%) y con recursos de crédito escasos para el sector productivo.

Se debe también considerar que para atraer inversión extranjera no solo se debe contar con una moneda fuerte, también se debe generar confianza en los agentes económicos a través de la incorporación de los siguientes factores:

- Política económica sana,
- Fortaleza institucional,
- Seguridad jurídica,
- Elevada competitividad,

Por otro lado, se debe considerar que los resultados macroeconómicos han sido aceptables y favorables para el país: crecimiento más alto de Latino América; 5,4 % en el 2001; la recaudación de impuestos del 13 % del PIB, aspectos muy importantes para un país dolarizado y sobre endeudado.

Al adoptar la dolarización el Ecuador perdió la posibilidad de tener riesgo cambiario sin embargo la economía siempre se verá afectada de manera inmediata por las variaciones relativas entre el dólar y otras monedas duras que representan competencia (Yen, EUR, etc.) y sobre todo la moneda de nuestros países vecinos con los cuales se compete en los mercados internacionales. Esto último se ve reflejado

cuando nuestras contrapartes comerciales realizan modificaciones cambiarias y esta afecta de manera directa la competitividad relativa de sus productos.

A pesar de la dolarización, la inflación en el Ecuador aún no se ha podido; esto se evidencia al considerar que las tasas de inflación en el Ecuador son superiores a las de los países vecinos y de las principales contrapartes comerciales, lo cual provoca una pérdida de competitividad. Entre los factores que no han permitido una baja de la inflación en el Ecuador, cabe destacar:

- La diferencia entre tasas de crecimiento del IPC (IPP:187%) vs el IPC (IPC:61%) en 1999.
- Aumento en la emisión monetaria del 150 % en 19998
- Devaluación del 244,4 % entre enero de 1999 y enero del 2009.
- Predominio de lógica especulativa en la política económica
- Internacionalización del sistema de precios provocando revisión de diversos precios y tarifas de servicios y bienes públicos.
- Fallas en el proceso inicial de cambio de la moneda nacional por el dólar; falta información a la población para evitar el redondeo.

En dolarización, debemos considerar que el sector externo adquiere un papel primordial ya que es el que determina la capacidad de monetizar la economía, debido a que es la fuente que alimenta de dólares al país; ellos pueden provenir de exportaciones, Inversión Extranjera Directa (IED), crédito externo, remesas migrantes, ingreso de capitales golondrina (atraídos por las altas tasas de interés), etc. Es importante mejorar la capacidad receptora de IED, los países que más IED reciben son los que presentan mejores indicadores de competitividad.

Requisitos para Dolarización

Según(Blanco Valdés & López Toledo, 2001), existen 4 condiciones necesarias para que la dolarización sea un proceso de transición ordenado:

Nivel de reservas

Es necesario que un país que decida tomar la decisión de dolarizarse cuente con un nivel apropiado de reservas monetarias internacionales con las cuales pueda realizar la conversión de la base monetaria desde moneda local a base monetaria en dólares. En caso de tener insuficiencia de reservas monetarias, es necesaria la flexibilidad del mercado laboral y de bienes. Esto último debido a que en una situación como la anterior, la dolarización reduciría la base monetaria y su ajuste requeriría que la economía crezca en términos reales en base a una reducción de precios y salarios.

Encaje

El encaje, considerado impuesto o tasa de intermediación financiera, sirve como seguro al ahorrista en caso de crisis por lo que este debería estar siendo aplicado en el país a ser dolarizado. En caso de que el País tengo un encaje igual a cero, una medida similar aplicada a las transacciones en el sistema bancario de Estados Unidos ayudaría también como medio de protección equivalente.

Superávit de las finanzas públicas

Como medio de prevención es necesario una buena salud de las finanzas públicas del país a dolarizar. Esto es necesario debido a dos razones. La primera es para atender las obligaciones de deuda externa que tiene el país y en segundo lugar como prevención ante momentos de crisis ya que tanto su banco central como la Reserva Federal no podrían actuar como prestamistas de última instancia. En pocas

palabras la optimización y disciplina fiscal es de mucha importancia ante una decisión de dolarizar ya que el país debe por un lado responder ante las obligaciones de deuda externa y por otro lado contar con los recursos necesarios para los gastos sociales y de obra pública.

Integración del sistema bancario a la economía mundial

Teóricamente, en una economía totalmente dolarizada, la oferta de dinero está ligada a la capacidad del sistema financiero y bancario para suplir la demanda de crédito público. En ese sentido, un sistema bancario deficiente no podrá obtener los recursos para satisfacer la demanda y así contribuir como un factor deflacionario. Por lo tanto, es importante que el país tenga un sistema financiero y bancario sólido y con un alto componente de banca internacional o en su defecto que tenga acceso a crédito internacional de manera ágil.

Flexibilidad de mercado de precios y salarios

La flexibilidad de estos dos mercados es relevante tanto para la conversión de base monetaria cuando las reservas son insuficientes como para la preservación del equilibrio macroeconómico ante shocks abruptos de la oferta la cual estará relacionada a los resultados de la balanza de pagos. Lo anterior se ve explicado ya que, ante variaciones de la oferta monetaria, la flexibilidad de precios y salarios ayudara a mantener el equilibrio y evitar tasas de desempleo no deseados.

Dolarización: Convertibilidad y Dolarización

Según informe realizado por (Carrasco C. M., 2000), la convertibilidad es la venta de divisas a la paridad que se encuentra preestablecida, de este modo la compra que se realiza es voluntaria. El Banco Central está obligado a tener las reservas en oro y divisas de libre disponibilidad. Cuando se anunció la dolarización

el medio circulante se encontraba cerca de los 16 billones de sucres y la base monetaria alrededor de 13 billones, esto demostraba que para garantizar la conversión de sucres a dólares se necesitaban 500 millones de dólares.

Expresa(Carrasco C. M., 2000) que este es un sistema bimonetario, donde circulan tantos sucres como dólares simultáneamente.

A diferencia de la dolarización que en el momento en el que se la toma como moneda se debe retirar toda la moneda local y a un tipo de cambio que ya se encuentra preestablecido, en ese momento el Banco Central termina perdiendo todo el poder de emisión, perdiendo el título de prestamista de último recurso y como ejecutor de las políticas monetarias.

Argentina tomo la medida de convertibilidad a finales de la década de los 80, en esta época Argentina atravesaba una de las peores crisis, esto lo impulso para tomar la convertibilidad, equiparando el dólar al peso argentino, pero en el momento en que México firmó el tratado de libre comercio los productos americanos se volvieron más baratos, esto afecto la balanza comercial de México y llevo a que devalúen su moneda, la crisis de México se extendió por toda América Latina y sobre todo para Argentina, quien al haber aplicado la convertibilidad no pudo devaluar su moneda.

Dolarización: Efectos en la economía

Cuando una economía opta por tomar la dolarización lo realiza por diversos factores y a esto se suman los efectos que pueden ser tanto positivos como negativos, esto lo especifica (Carrasco C. M., 2000) en su análisis, como uno de los indicadores que tiene efecto es la inflación, esta termina reduciéndose ya que rompe todo escenario especulativo cambiario, las tasas de interés bajan ayudando a la

disminución de las especulaciones inflacionarias. La oferta monetaria del país dolarizado pasa a depender de las relaciones financieras y economías con el exterior, el Banco Central ya no puede insertar o retirar dinero de la economía y aunque es mucho más improbable pensar en un recalentamiento de la economía y con esto una hiperinflación, lo más probable es que se genere una iliquidez y recesión.

En un sistema cambiario se mantienen las altas de interés, estas buscan que se reduzca la presión de la demanda de divisas con el aumento de las inversiones financieras en activos de moneda nacional, pero con la dolarización se vuelve confiable el planeamiento de la producción ya que la distancia entre el gasto planeado y la demanda efectiva se reduce.

Otro de los efectos que ocasiona la dolarización se encuentra en el ámbito laboral, la flexibilización laboral es uno de los aspectos más importantes para una dolarización exitosa, en el momento que se adquiere la dolarización se termina el subsidio que tienen las empresas con las devaluaciones y se crea una competitividad en los costos laborales. Según (Carrasco C. M., 2000) las empresas no tienen otra opción más que cargar sus costos de competitividad en las espaldas de los trabajadores.

Dentro de los efectos ocasionados en el ámbito del comercio exterior desde el punto de vista financiero son los capitales, en el momento que el tipo de interés disminuye se tiende a salir más capital en busca de rendimientos mayores. En el momento que bajan los rendimientos financieros no se puede acertar que ingresen nuevas inversiones directas al país, ni que los capitales nacionales retornen. En esto también influye el riesgo país, ya que mide la capacidad que tiene el país para el pago de sus deudas, dándole confianza al inversor. Se elimina las transacciones de

compra y venta de moneda extranjera. La supresión de este diferencial entre compra y venta reduce la intermediación y su consecuente especulación.

Transparentan las operaciones y revela los problemas estructurales sobretudo del sector financiero al reducir el “riesgo moral” al que se veía ligado el banco central ya que este deja de ser un prestamista de último recurso. El presupuesto estatal debe financiar con préstamos externos e internos, en el momento que se genere un déficit presupuestario se debería financiar de algún modo a esto también se debería sumar el ingreso de dinero al estado por medio de los servicios públicos que se verían al alza en el momento que los principales ingresos no permanentes disminuyan.

Por otro una de las principales desventajas a las que se enfrenta una nación a la hora de dolarizar de manera oficial es la pérdida del poder de la emisión de la moneda ya que esta es una importante fuente de ingreso adicional para los gobiernos.

Dolarización: Variables de medición del dólar en el Ecuador

En un informe preparado por (Acosta & Juncosa, 2000), especifican algunas de las variables que son sustituidas por el dólar norteamericano las cuales son la reserva, la unidad de cuenta y medio de pago. Acosta indica que existe una relación muy directa y casi rígida con el monto de la reserva internacional y la base monetaria disponible.

El problema de liquidez se da por no poder emitir moneda propia, aunque el Ecuador emite una moneda fraccionaria esta debe ser respaldada por la reserva de libre disponibilidad, y esta depende de la balanza de pagos. Actualmente la liquidez de Ecuador depende de la cantidad de divisas que pueda ingresar a la economía. Las divisas ingresan por diferentes razones, estas pueden ser las siguientes: Variación de

la Reserva Internacional, Ingresos por exportaciones, Ingresos por turismo, Créditos internacionales, Inversión extranjera directa, Retorno de capitales nacionales desde el exterior, privatizaciones, Remesas, Donaciones, entre otras. La Reserva Internacional de libre disponibilidad, es uno de los ingresos de mayor importancia para el Ecuador ya que es con lo que cuenta en stock por el resultado de la balanza de pagos, esta refleja las condiciones en las que se encuentra el país con respecto a los socios comerciales y las organizaciones financieras internacionales.

La oferta monetaria se encuentra compuesta de los siguientes indicadores: La base monetaria, la cual está constituida por el dinero que se encuentra en circulación más la reserva de los bancos en el banco central. El cuasi dinero es otro de los indicadores de la oferta monetaria, está constituido por los depósitos destinados para ahorros, los depósitos que son a plazo fijo, los depósitos restringidos y otros depósitos y Por último se encuentran los depósitos a la vista.

2.3.Marco Conceptual

1. ***Dolarización:*** De acuerdo con las definiciones generales dadas por el banco central del Ecuador la dolarización es un sistema que permite a un país la adopción de una moneda extranjera, con el fin de que esta reemplace la existencia de la moneda nacional o doméstica. (Banco Central del Ecuador , 2016)
2. ***Dolarización no oficial:*** aquella que también es conocida como dolarización informal, se puede adquirir como un proceso espontáneo para contrarrestar el daño que puede haberse producido en el poder adquisitivo de las personas de un país. (Banco Central del Ecuador , 2016)

3. **Dolarización oficial:** es aquella que es obligada por los gobiernos de turno, en este tipo de dolarización es necesario el cumplimiento de algunos requisitos como por ejemplo que el dólar sea la única moneda circulando en la economía. (Banco Central del Ecuador , 2016)
4. **Sostenibilidad:** se conoce como la capacidad de permanecer en algo, de esta forma se puede llamar a la sostenibilidad como un proceso mediante el cual un producto, un sistema o un hábito es funcional y puede mantenerse activo a pesar de que pase el tiempo. (Iglesias, 2012)
5. **Variables:** dependiendo del tipo de conceptualización que quiera dársele una variable puede significar algo que no es constante, o que puede llegar a ser de alguna forma, inestable.(Definiciones , 2016)
6. **Econometría:** es una técnica estadística mediante la cual es posible llevar a cabo el estudio de la economía, su significado más inmediato es “medición económica”. Mediante esta técnica se puede aplicar la estadística matemática a los datos sociales de la economía. (Tintner, 2016)
7. **Correlación:**se la conoce como la relación que puede existir entre dos o más acciones, fenómenos o en el caso estadístico variables. Estadísticamente hablando es la fuerza que existe en la relación de algunas variables, también es un conocido método econométrico. (iTutor, 2016)
8. **Exportaciones:**se define como los productos o servicios que son manufacturados en un país mediante la producción nacional y son demandados por el extranjero, es decir las compras realizadas por otros países. (Expansión, 2016)
9. **Importaciones:** es un término que puede considerarse como las ventas que un país hace a otros, lo contrario a las exportaciones, de esta forma las

importaciones pueden conocerse como la introducción de productos o de servicios provenientes de otros países a una nación. (Definición, 2016).

10. **Balanza de pagos:** la balanza de pagos se conoce como un registro, muy similar a los registros contables, en donde aparecen todas las transacciones que se producen entre un país y el resto del mundo, las mismas que incluyen a las importaciones, exportaciones, pagos, etc. (Debitoor, 2016).

11. **Requisitos de dolarización:** para que un país entre en el proceso de la dolarización es necesario que cumpla con requisitos como salud de las finanzas públicas, estabilidad financiera entre otros. Estos son un conjunto de condiciones a cumplir para poder adoptar el sistema de la dolarización. (Banco Central del Ecuador, 2016)

12. **Base monetaria:** también denominada base de dinero, en economía se puede conocer como la reserva de dinero y se encuentra compuesta por el circulante, y las reservas que mantienen los bancos dentro del banco central de cada país. (Enciclopedia de Economía, 2016)

13. **Oferta monetaria:** también conocida como masa monetaria, la oferta de monedas se refiere al dinero que se encuentra disponible dentro de una economía con el fin de que el mismo se pueda usar para cumplir cada una de las funciones de una unidad de cambio. La oferta monetaria es impuesta por la banca pública y privada en conjunto. (Gerencie, 2016)

14. **Tasas de interés:** puede entenderse, a nivel financiero, como el pago que se concretó y que se encuentra por encima del valor que fue originalmente depositado. Crece en dependencia del valor que fue depositado a través del tiempo. En otras palabras, la tasa de interés puede entenderse como el precio del dinero. (Banco de la República, 2016)

15. **Gasto público:** se conoce como la cantidad de dinero que gastan los gobiernos o las administraciones públicas con el fin de cumplir las necesidades de los ciudadanos, dentro del mismo se incluyen todos los gastos que son realizados por el Estado y sus entidades. (Enciclopedia de Economía, 2016).
16. **Producto interno bruto:** de acuerdo con los conceptos de la macroeconomía, es la forma en la que puede medirse la producción final de los bienes y de los servicios de un país en un periodo de tiempo. El PIB es un indicador que facilita la medición del crecimiento de una economía. (Economía, 2016).
17. **Balanza Comercial:** de acuerdo con definiciones de ProEcuador, la balanza comercial se conoce como el registro de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios realizados por un país. El saldo de esta balanza viene dado por la diferencia entre ambas variables. Cuando las importaciones son menores a las exportaciones se tiene un saldo positivo, caso contrario un saldo negativo, y matemáticamente cuando son iguales se tiene un equilibrio. (ProEcuador, 2016).
18. **Incidencia:** es conocida como una repercusión o la influencia de algún tipo de acción sobre otra. (Diccionario de la Lengua Española, 2016)
19. **Circulante:** en las definiciones económicas se conoce como el valor que circula de una persona a otra mediante una unidad de cambio, en el caso de Ecuador el dólar. (Definicion, 2016)
20. **Unidad de cambio:** también conocida como la unidad monetaria, es aquella que es usada con el fin de que sirva como un medio de cambio entre las personas para adquirir bienes o servicios. (Dornbusch & Fischer & Startz, 2008)

21. *E-views*: es un programa estadístico para la unidad funcional de Windows que sirve principalmente para desarrollar análisis econométricos. (IHS, 2016)

Capítulo III

3. Evolución de las variables macroeconómicas

Es importante para determinar resultados en este estudio, determinar cómo han ido evolucionando las variables macroeconómicas con el fin de determinar la situación económica del país en el periodo de estudio, diferentes variables se vuelven importantes al momento de analizar una política como lo es la dolarización.

Variables importantes que son determinantes de cualquier economía tales como, la inflación, los ingresos salariales familiares, los salarios reales, entre otras.

En el siguiente apartado se podrá observar cuales han sido los avances de la economía ecuatoriana en cuanto a dichas variables, como se mencionó anteriormente las variables macroeconómicas son determinantes para reconocer el estado de una economía, el objetivo de la dolarización desde un principio fue la estabilización de la economía ecuatoriana, lo que, en los dieciséis años de dolarización se ha logrado alrededor de algunas variables, sin embargo lo que a lo largo de este periodo ha afectado a la dolarización es que la misma depende mucho de factores exógenos que la hacen inestable en ciertos periodos de tiempo.

Lo más importante dentro de este análisis aparte de la llegar a la conclusión de la sostenibilidad del sistema económico dolarizado para el Ecuador, es saber mediante el comportamiento de las variables macro del país saber si tiene validez el haber sustituido el sucre por el dólar. ¿Fue realmente la mejor decisión? ¿Se llegó a la estabilidad económica a la que se pretendía? Interrogantes como estas buscan ser respondidas mediante el análisis y la interpretación de las variables determinadas como fundamentales en el proceso de dolarización, a pesar de que el periodo de estudio se encuentre limitado al periodo del actual gobierno, es necesario determinar si en tiempos actuales tomando en cuenta la coyuntura internacional, dolarizar el Ecuador fue la mejor decisión.

El objetivo de realizar un análisis basándose en las estadísticas nacionales es determinar o interpretar la situación actual de la economía ecuatoriana en su conjunto. Asimismo, el presente trabajo persigue realizar una correlación entre las variables más importantes con el fin de determinar si el proceso es sostenible en un futuro o no.

Este capítulo busca realizar un análisis apropiado de las variables macro principales como algunas de las que se mencionó anteriormente, inflación, empleo, PIB, etc. Ya que se necesita reconocer cuál ha sido la evolución de las mismas en el periodo de estudio además de entender el comportamiento de las mismas; las variables escogidas para explicar el comportamiento de la economía ecuatoriana tienen importancia tanto económica como social y son altamente influyentes para reconocer el estado de una economía; por último, pero no menos importante se busca también determinar la gestión del actual gobierno, ya que al momento de analizar la economía de un país mediante las variables mencionadas también es posible para los investigadores analizar la existencia de crecimiento o de desarrollo como resultado de las gestiones gubernamentales.

Es importante comenzar este análisis tomando en cuenta las variables que se ven inmediatamente afectadas por este sistema, estas variables serían aquellas que pertenecen al comercio global y que se encuentran relacionadas directa o indirectamente con variables exógenas. El sector externo de la economía ecuatoriana se debe a la globalización y al comercio internacional, los mismos que tienen una influencia muy importante en las políticas económicas que puede tomar un país, se ha decidido analizar estas variables debido a que son las más vulnerables ya que se ven seriamente afectadas por las consecuencias de otras economías y sus causas.

La economía ecuatoriana se ha vuelto más dinámica debido a la adaptación del dólar, ha sido mucho más sencillo comprar y vender a diferentes países, ya que mundialmente, el dólar es la moneda para los negocios internacionales. Sin embargo, este dinamismo no ha sido realmente notorio debido a que el Ecuador es un país pequeño, con exportaciones primarias y necesidades enormes.

3.1.Oferta monetaria

Es necesario conocer que la oferta monetaria se forma de todas las monedas y los billetes que se encuentran circulando en la economía, sumando también todos los depósitos que pudieran hacerse efectivos de manera inmediata, en el caso de Ecuador la oferta monetaria puede comprobarse por medio de los datos de la balanza de pagos y también los reportes, balances e informes de los bancos privados.

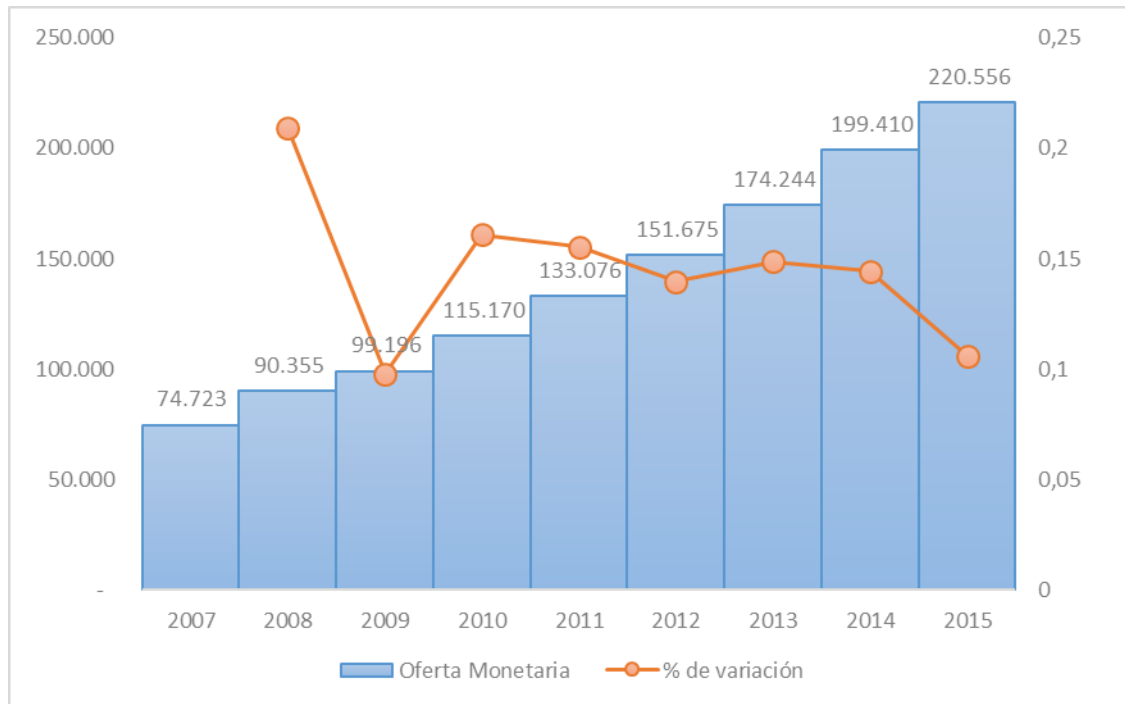
El banco central define a la oferta monetaria como el dinero que se encuentra disponible de manera inmediata para los usuarios. El banco central también define la oferta monetaria mediante cada uno de sus componentes, cabe recalcar que las remesas también forman parte de la oferta monetaria pero no en su totalidad, debido a que existen datos aberrantes como el dinero de narcotráfico o dinero que ingresa ilegalmente al país que dificulta contabilizar la oferta monetaria correcta.

La importancia de esta variable en el presente estudio denota la relación entre la misma y las variables económicas, como se conoce, la hipótesis de este estudio busca probar la forma en la que las variables macroeconómicas, las más importantes, se encuentran relacionadas con la emisión de dólares en la economía ecuatoriana. El gráfico No. 1 muestra la evolución de la misma en el periodo de estudio.

Gráfico 1: Oferta monetaria

(2007 – 2015)

Millones de dólares



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

A pesar de que la información en el gráfico No. 1 demuestre que el crecimiento sostenido de la oferta monetaria dentro del periodo de estudio, nos damos cuenta que la variación del mismo fluctúa mucho y tiene sus puntos más bajos en los años 2009 y 2015.

3.2.Exportaciones

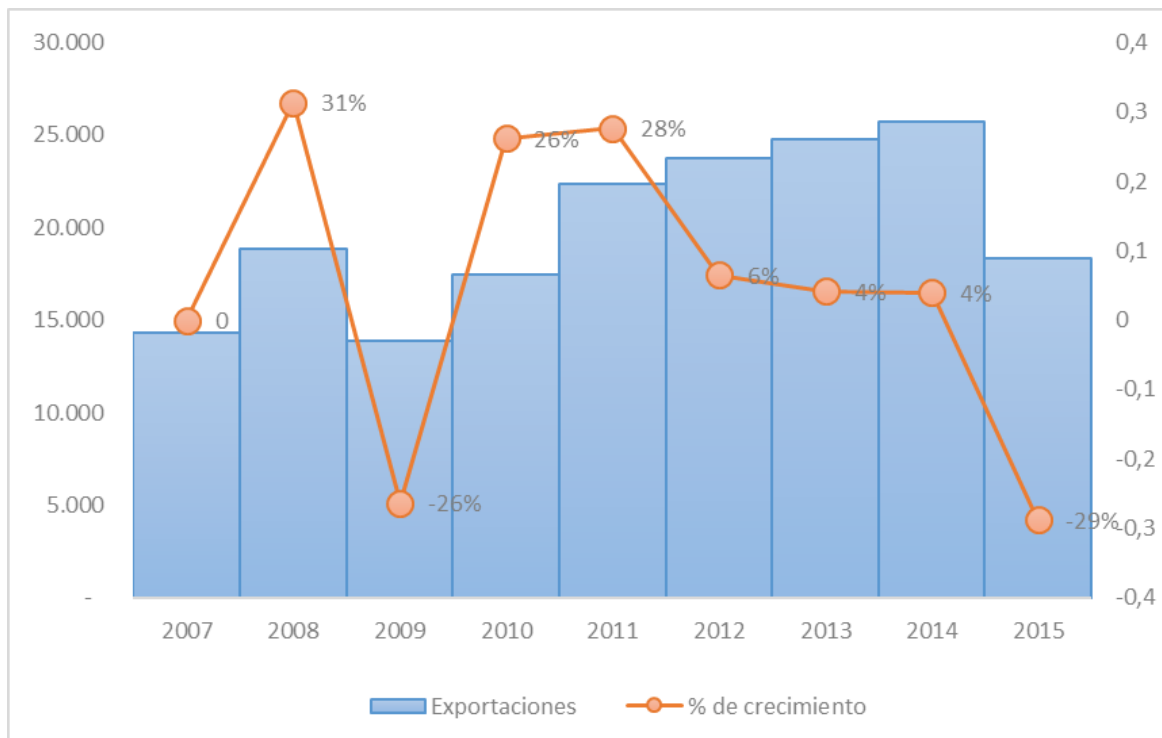
Es importante conocer el comportamiento de variables del comercio internacional, debido a los productos que el Ecuador le ofrece al mundo, el crecimiento de esta variable no es sostenido, de hecho, el crecimiento de las mismas es altamente inestable, de acuerdo con la información que se puede observar en el

gráfico No. 2 las exportaciones ecuatorianas tienen dos momentos que son notorios. El año 2009 en donde las exportaciones descendieron en un 26% y el año 2015 en donde descendieron en un 29%.

Gráfico 2: Exportaciones

(2007 – 2015)

Millones de US\$



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

De acuerdo a lo indicado en el párrafo anterior, es necesario tomar en cuenta que ambos años han sido considerados años atípicos debido a la crisis mundial que se desencadenó luego de la crisis inmobiliaria que se desarrolló en Estados Unidos en el 2008 y la crisis de los precios de petróleo que se ha venido desarrollando en los últimos años. El comportamiento de las exportaciones ecuatorianas no es recomendable para las economías dolarizadas debido a que, una de las ventajas que

deberían de tener este tipo de economías es tener la habilidad de reprimir la salida de divisas y fomentar la entrada de las mismas, lo mismo que se logra mediante las exportaciones y las inversiones.

Cabe recalcar que a pesar de la fuerte caída de las exportaciones Ecuador entro en un proceso de recuperación en el año 2010 al presentar un crecimiento de aproximadamente el 26% pero dicho crecimiento se desacelero en los años siguientes hasta volver a caer drásticamente en el año pasado. Sin embargo, hay que notar que las exportaciones y el crecimiento que las mismas han sostenido en los últimos años no han sido el resultado de las aplicaciones de las correctas o incorrectas aplicaciones de las políticas económicas, sino de factores exógenos que han provocado caídas dentro de las exportaciones ecuatorianas.

Analizando las importaciones es importante notar que el Ecuador en su mayor parte se ha caracterizado por ser un país petrolero lo cual, prácticamente explica por si sola la caída de las mismas en los años anteriores. En el caso ecuatoriano la disminución del resto de las exportaciones ecuatorianas depende del petróleo y de sus precios, si los precios bajan puede que la producción ecuatoriana se mantenga, sin embargo, las ventas generaran menos divisas y a su vez menos divisas ingresaran al país lo mismo que es perjudicial para las economías dolarizadas.

3.3.Importaciones

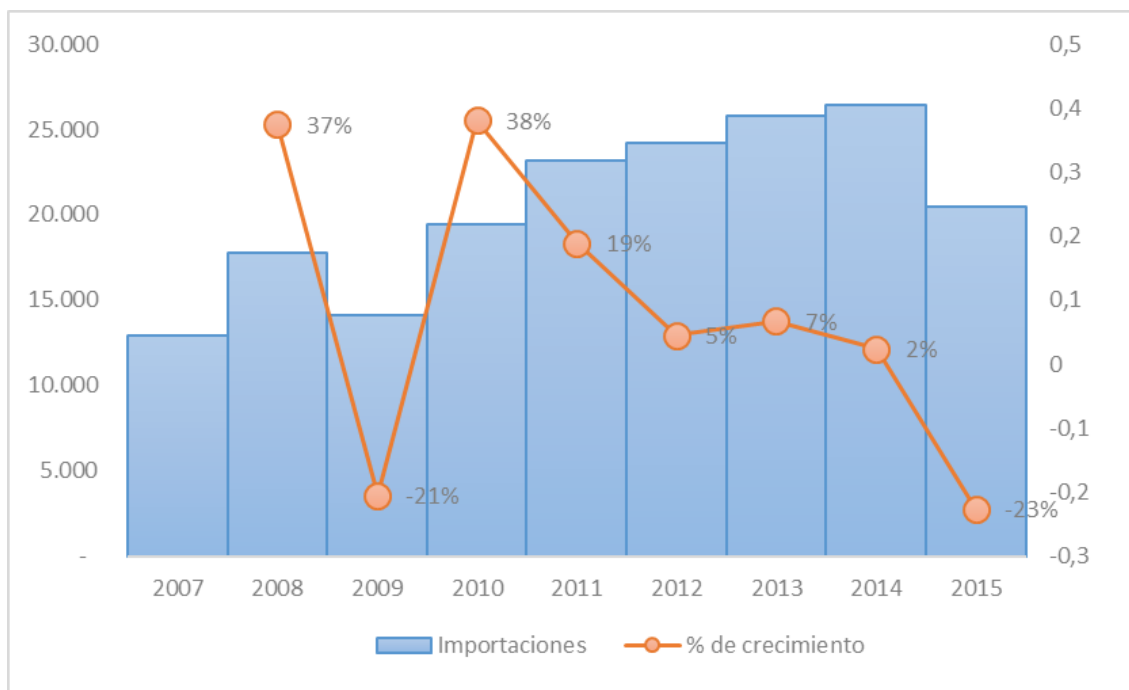
Una de las ventajas de la dolarización que también puede considerarse como una desventaja para un país primario exportador es el abaratamiento de las demás materias primas y diferentes productos de consumo además de que el país tenga mucho más acceso y disponibilidad de crédito esto, lamentablemente ha facilitado y acelerado el crecimiento de las importaciones.

En el periodo de estudio, anualmente las importaciones crecen a un promedio de aproximadamente el 8%, descartando los años atípicos de las crisis mundiales como el 2009 y el 2015, las importaciones han crecido de manera más rápida que las exportaciones, reportando cifras ascendentes desde el año 2000. De acuerdo con datos del Banco Central al inicio de la dolarización las importaciones tuvieron un crecimiento sumamente elevado, de aproximadamente el 34% mientras que las exportaciones tuvieron un crecimiento negativo de aproximadamente el -3%.

Gráfico 3: Importaciones

(2007 – 2015)

Millones de dólares



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

La forma más sencilla de explicar este tipo de comportamiento debido a que la nueva moneda sirvió como un incentivo más para las compras que para las ventas,

es decir y de acuerdo con el gráfico No. 3 se puede ratificar que las importaciones van creciendo año a año a partir de la aplicación del dólar en la economía ecuatoriana.

En los últimos periodos las importaciones han superado a las Exportaciones, lo mismo que aún es atribuible a la moneda actual debido a la apertura y facilidad de compra que se obtuvo mediante esta implementación. Sin embargo, este tipo de comportamiento ha sido repetitivo desde el año 2009, es por esta razón que la balanza comercial se ha mantenido negativa, tal como lo muestra el gráfico no. 4, siendo los peores puntos de la balanza comercial los años 2010 y 2015.

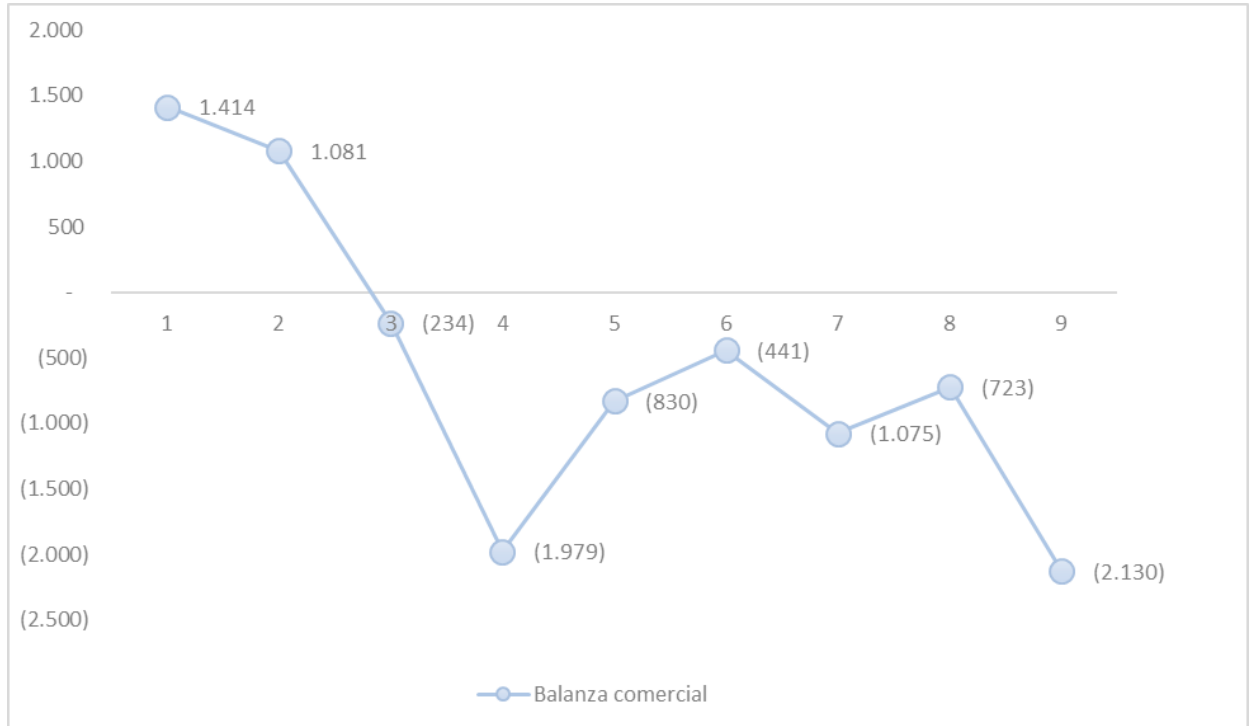
3.4. Balanza Comercial

La balanza comercial ecuatoriana ha sido deficitaria por muchos periodos, este fenómeno se lo atribuye a la poca producción especializada que existe en el país y a que el mismo es dependiente de materias primas para elaborar parte de la producción que tiene, de esta forma, el país necesita importar mucho más de lo que las exportaciones del mismo pueden sustentar. Como bien es conocido, la mayor parte de las exportaciones y de la producción nacional se fundamenta o se basa en la transformación sustancial de los productos, la industria del plástico es uno de los ejemplos más dinámicos y más latentes de este tipo de situación. Para que una empresa que realiza muebles de plástico pueda elaborar sus modelos es necesario que la materia prima, sea poliestireno o polietileno se importe de diferentes ciudades, de acuerdo con los registros del Banco Central, esta materia prima es, en su gran mayoría importada desde países como Colombia y Brasil y vendida mayoritariamente en el mercado local.

Gráfico 4: Saldos de balanza comercial

(2007 – 2015)

Millones de dólares



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

Este tipo de comportamiento provoca un estancamiento de las exportaciones no porque la producción no sea lo suficientemente buena, sino porque el mercado local abarca la mayor parte de la misma y además de eso los costos, debido a la dolarización, muchas veces no resultan lo suficientemente atractivos para los mercados foráneos. Mediante el estudio de variables como las exportaciones, las importaciones y la balanza comercial es posible concluir que el sistema de dolarización ha tenido sus efectos de parte y parte.

Por el lado de las exportaciones las desventajas han pesado más que las ventajas debido a que los países que son competidores de Ecuador en industrias

como la del plástico y también en exportaciones primarias, pueden ofrecer sus productos al mundo a precios más bajos debido a que los mismos se encuentran en su propia moneda; de esta forma es indudable la pérdida de competitividad que ha tenido el Ecuador.

A pesar de que en las últimas décadas y en especial en el periodo de estudio se haya buscado la promoción de la especialización de la producción y se haya logrado el desarrollo de la industria ecuatoriana, es innegable que debido al tipo de cambio oficial en el país Ecuador se ha vuelto menos competitivo frente a algunos de sus países limítrofes.

El problema dentro de la economía ecuatoriana siempre ha sido la falta de incentivos a las exportaciones de esta manera resulta mucho más sencillo importar y esta es la actividad que es más realizada; a pesar de que actualmente las restricciones a las importaciones son importantes y han logrado disminuir, en los últimos años y mediante las diferentes medidas, el grado de importaciones; se debe de admitir que estas políticas no han sido lo suficientemente efectivas como para disminuir los saldos negativos que la balanza comercial ha presentado por más de 5 años consecutivos.

Datos provenientes del Banco Central del Ecuador muestran que el comportamiento de la balanza comercial empezó a ser deficitario en los primeros años de la dolarización; lo cual, como se mencionó anteriormente se atribuye a la facilidad para las importaciones, así como también a la especulación de la población y al encarecimiento de los costos de producción los mismos que se justificaban por la adopción de la nueva moneda. La balanza comercial ha sido una gran contribución para el déficit que ha presentado la balanza de pagos, ya que se debe de recordar que

la balanza comercial es parte de la cuenta total que se conoce como balanza de pagos.

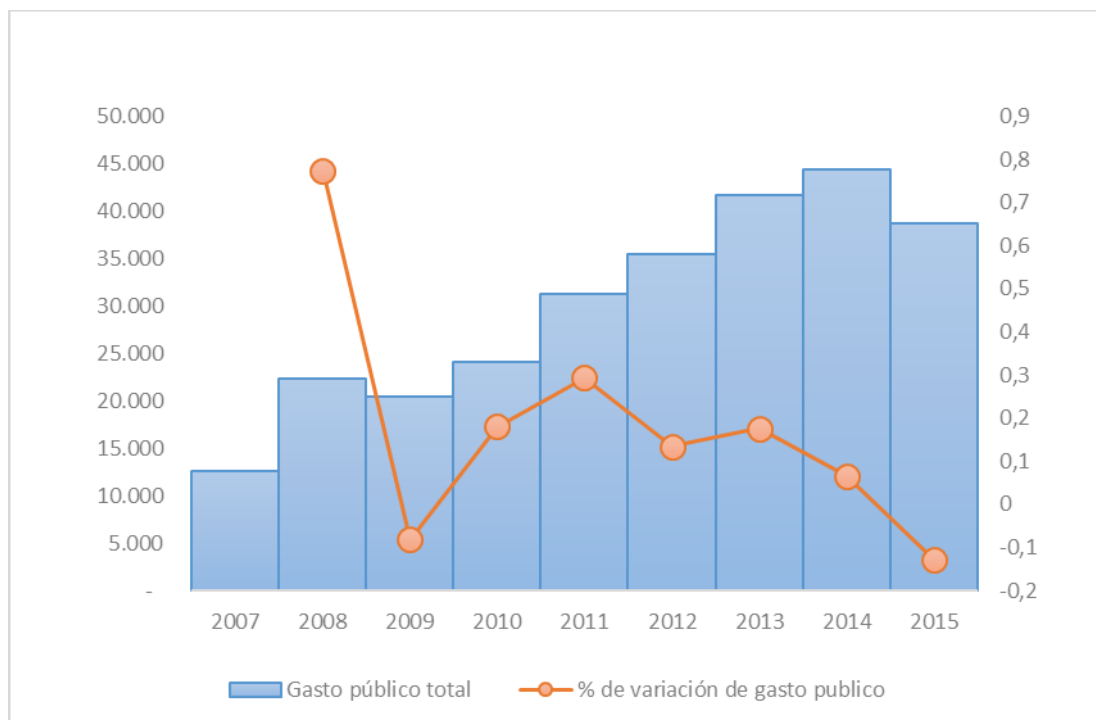
3.5. Gasto público

Para el Ecuador el gasto público ha sido una de las variables más importantes, especialmente en los últimos años, ya que la misma se ha visto incrementada de una forma bastante notoria. De acuerdo con el gráfico No. 5, el gasto de la administración pública empezó a ascender nominalmente a partir del año 2010, y solo llegó a reducirse en un 13% en el último año del periodo de estudio.

Gráfico 5: Gasto Público

(2007 – 2015)

Millones de dólares



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

Es necesario notar este tipo de datos debido a que, a pesar de la crisis mundial que se generó en el año 2008, el gasto público disminuyó en una menor tasa en ese año, lo cual es lógico debido a que la administración pública se vio más afectada por la caída sostenida de los precios del petróleo.

El gasto público ha sido considerado como un eje para la economía ecuatoriana en el periodo actual de gobierno; la política pública ejecutada por la administración se ha basado en la dinamización de la economía mediante la obra pública.

3.6. Consumo

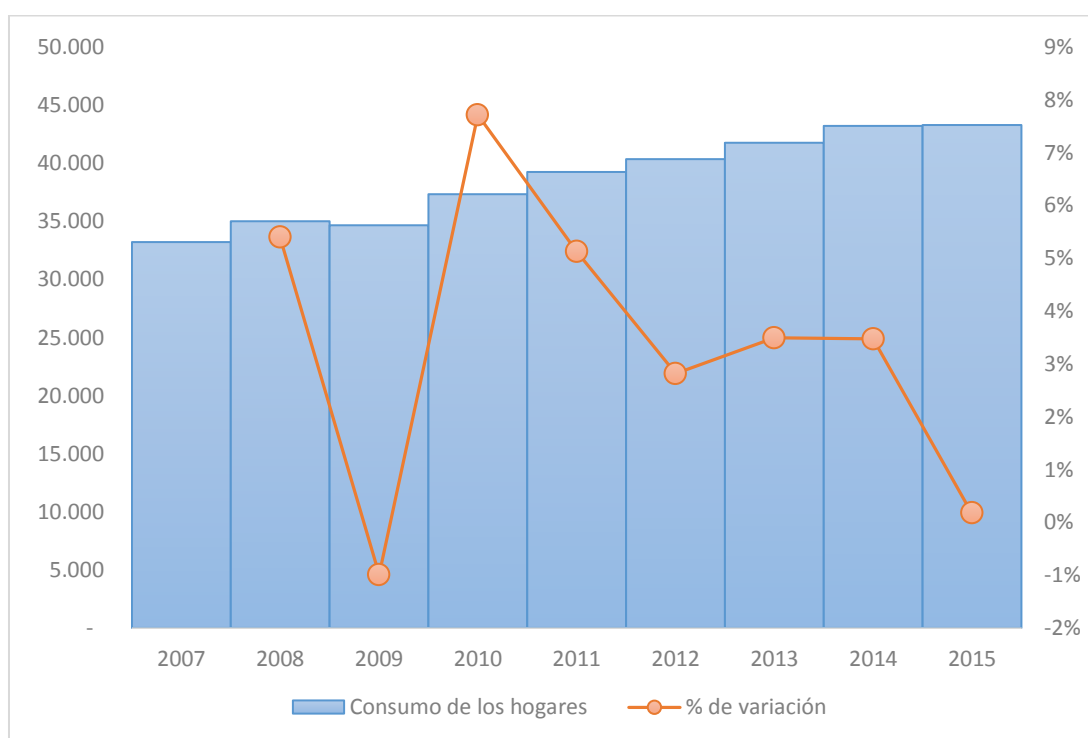
La variable de consumo es sumamente importante y representativa para el país, siendo una de las más grandes del PIB, el consumo en el Ecuador en el periodo de estudio ha tenido un promedio de 38.663 millones de dólares, mediante el gráfico No. 6 podemos apreciar que estas cantidades han disminuido únicamente en el año 2009 cuando pasó de haber reportado un consumo de 34.995 en el 2008 a reportar un consumo menor por 34.648 millones de dólares en el 2009.

Además de esto, el gráfico No. 6 muestra la particularidad de que no se registró un aumento entre el consumo de los años 2014 y 2015, por este motivo el crecimiento se ubica en 0%. Los porcentajes de crecimiento de la variable estudiada indican que el consumo es una de las variables macro que podría decirse, crecen de manera sostenida y presentan porcentaje de crecimiento similares en el periodo de estudio. Lo cual da a notar el tipo de comportamiento que tienen los consumidores en el país incluso en momentos de crisis tales como el año 2009 y 2015.

Gráfico 6: Consumo final de los hogares

(2007 – 2015)

Millones de dólares



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

3.7. Balanza de pagos

A pesar de que se mencionó el comportamiento de la balanza comercial, es necesario hacer un estudio de cuál ha sido el comportamiento de la balanza de pagos como una cuenta total en el periodo de estudio. Se debe de empezar por recordar que la balanza de pagos resulta ser un instrumento de tipo contable que permite un resumen de la forma en la que un país realiza sus diferentes transacciones, este es el significado que el Fondo Monetario Internacional le confiere a la balanza de pagos. La balanza de pagos se encuentra dividida en tres grandes cuentas, la cuenta corriente, la cuenta financiera y la cuenta de capital.

Para el presente capítulo, se analizará la balanza de pagos en su conjunto recordando que cuando la dolarización tomo lugar en el país, la misma se convirtió en una herramienta que permitía realizar análisis. Las cifras y las transacciones que son registradas en la balanza de pagos permiten recordar a lo que un país renuncia al adoptar un nuevo sistema monetario.

Se debe recordar que una de las mayores desventajas de la adaptación de un sistema monetario nuevo resulta en la pérdida de la ejecución de la política monetaria, un país pierde las probabilidades de emitir circulante, no es posible modificar la paridad de las monedas y claramente, no es posible modificar la oferta del circulante, debido a esto la balanza de pagos pasa a ser analítica.

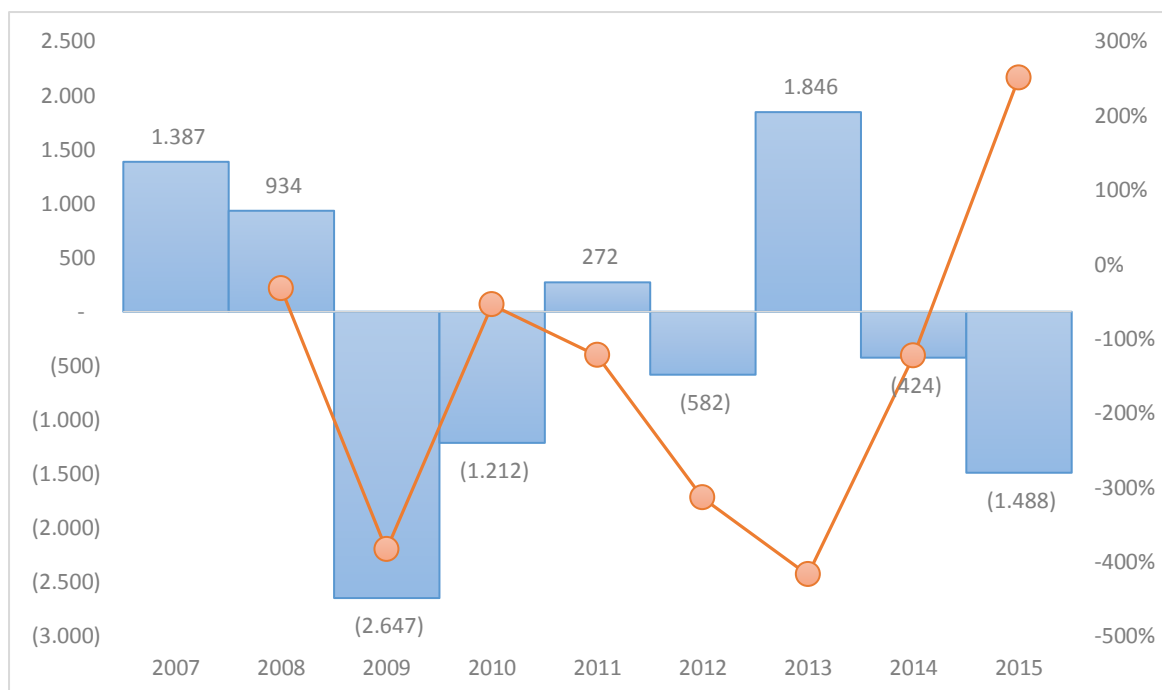
De acuerdo con la información que puede visualizarse en el gráfico No. 7 es posible ver que el año 2009 fue el año en el que la balanza de pagos presentó su peor cifra, ya que su saldo fue de -2.467 millones de dólares, lo que puede atribuirse a la coyuntura mundial, la crisis mundial y las contracciones económicas de varios de los principales socios del país causaron, como se estudió en el comportamiento de la balanza comercial y en las exportaciones, la baja de las mismas lo cual a su vez contribuyo al aumento de este saldo negativo.

De esta manera, se puede concluir en que los saldos presentados en los años 2009 y 2010 fueron generados en su mayor parte por la contracción económica mundial lo cual, visto más de cerca puede notarse en la caída de las exportaciones ecuatorianas, en su mayor parte de las exportaciones no petroleras, también puede atribuírsele a la pérdida de competitividad y al aumento de las importaciones.

Gráfico 7: Saldos de balanza de pagos

(2007 – 2015)

Millones de dólares



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

A pesar de que el déficit de la balanza de pagos ha sido recurrente en el país debe de observarse que no solo la contracción de la economía mundial recae en este resultado sino también, como se indicó en los estudios de las variables anteriores, la especialización que se ha logrado en el país no ha sido suficiente para enfrentar a la competencia mundial.

De esta forma a pesar de que se ha logrado un desarrollo innegable en la industria nacional se debe de admitir que no ha sido lo suficiente como para tener un peso mundial, es posible que la cuenta corriente, la balanza comercial y siendo más

específicos, las exportaciones sean determinantes para el análisis de las variables que no pueden ser controladas debido a la dolarización.

3.8.Inflación

Se conoce que los efectos causados por la inflación pueden ser extremadamente negativos, trae caídas a las inversiones, al consumo de los hogares y al poder de compra y de adquisición de los productores. Cuando la inflación aumenta el crecimiento se desacelera, los déficits fiscales, de balanza de pagos y comercial aumentan, los precios se vuelven volátiles entre otros.

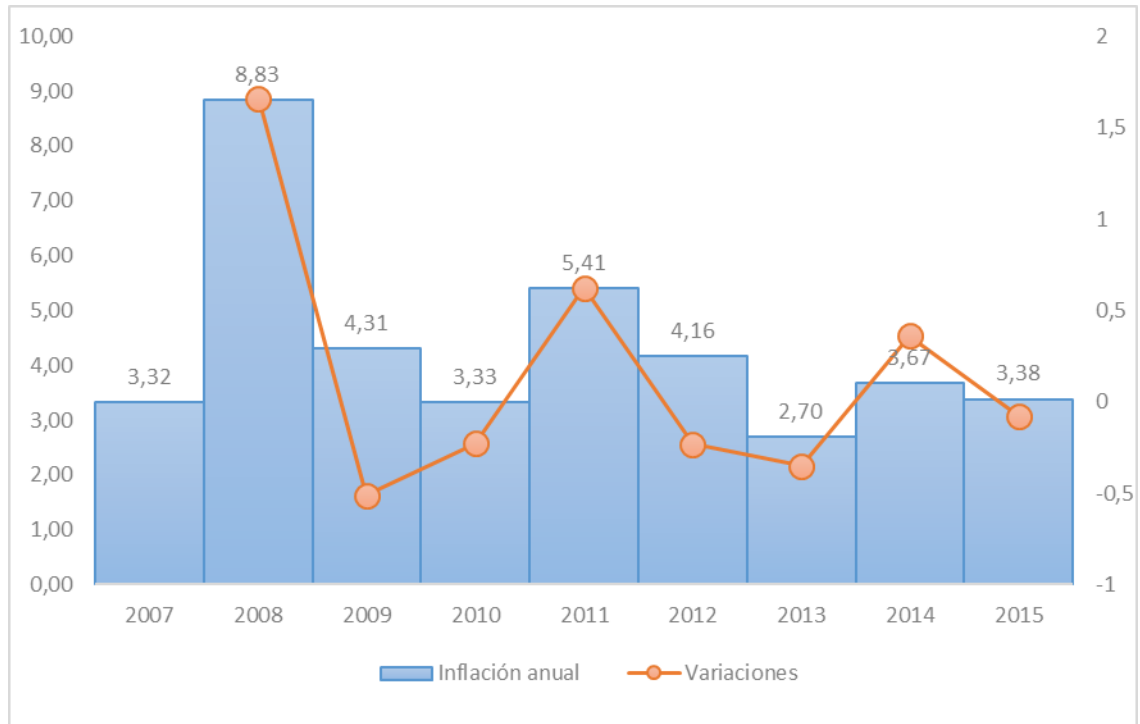
La inflación puede definirse como el aumento sostenido de los precios de los bienes y los servicios también puede denominarse como el valor que pierde la moneda con respecto a una moneda extranjera; por ejemplo, la apreciación actual del dólar ha generado inflación en países cuyo tipo de cambio perdió valor frente al dólar.

En el Ecuador la inflación se ha visto altamente afectada por un sinnúmero de factores, entre ellos la especulación, las devaluaciones del sucre que lograron dispararla en el periodo anterior al año 2000. Y algunos tipos de variables exógenas que no pueden ser controladas. Como era de esperarse, en el año 2008 el Ecuador presentó la inflación más elevada del periodo de estudio con un aproximado del 9% tal como lo muestra el gráfico No. 8, en los periodos subsecuentes la inflación ha mantenido variaciones bastante aceptables, podría decirse que a partir del 2009 la inflación en el país fluctuó entre el 2,7% y 5%, con variaciones de menos del 1% anual. En promedio la inflación se ha mantenido en un 4,35%.

Gráfico 8: Inflación

(2007 – 2015)

Millones de dólares



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

3.9. Ingresos y salarios y empleo en el Ecuador

Los ingresos y salarios han tenido un crecimiento sostenido en el periodo de estudio, la manera de medirlo ha sido mediante la recopilación de datos de cómo la administración pública ha fijado el salario básico unificado del país. El mismo que ha crecido en un promedio del 12% en el periodo de estudio. En la tabla No. 1 se puede observar la evolución del salario básico en los 7 años escogidos para la presente investigación.

Tabla 1: Salario Básico Unificado

(2007 – 2015)

Dólares del US\$

Año	Ingreso Familiar	Variación Ingreso Familiar	Salario Básico	Variación Salario Básico
2007	317,0		150	
2008	373,0	18%	160	7%
2009	407,0	9%	218	36%
2010	448,0	10%	240	10%
2011	492,8	10%	264	10%
2012	545,1	11%	292	11%
2013	593,6	9%	318	9%
2014	634,7	7%	340	7%
2015	660,8	4%	354	4%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

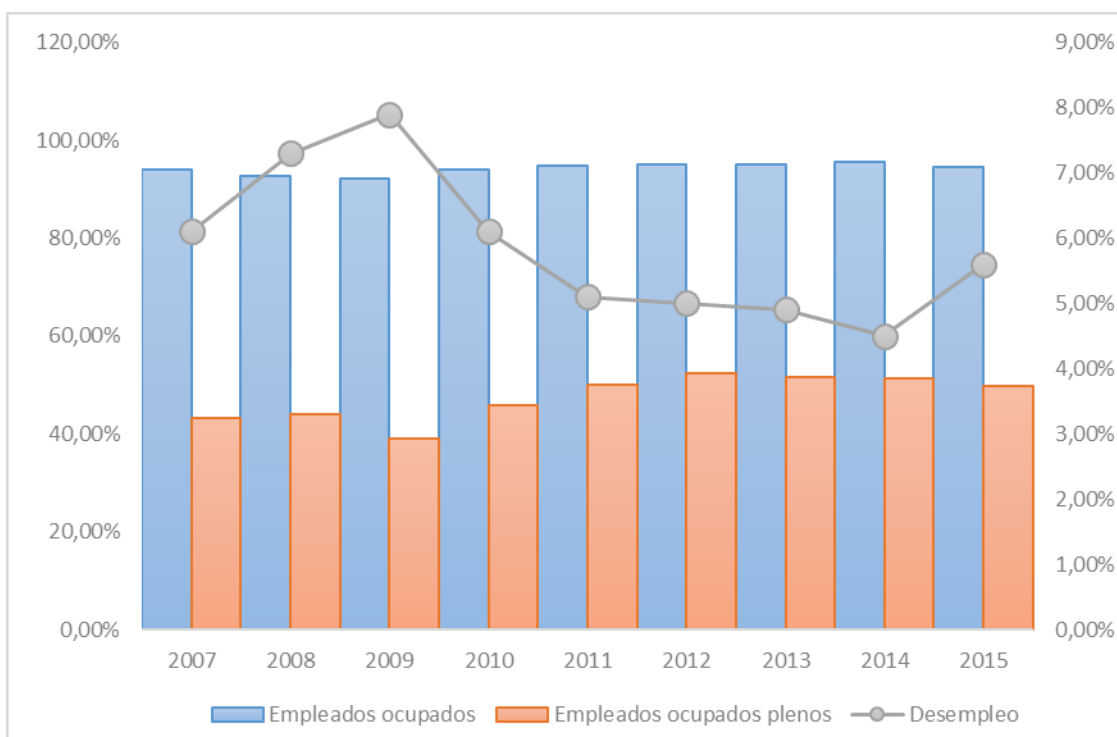
De acuerdo a la información que se puede visualizar en la tabla No. 1 los ingresos familiares y los salarios han ido creciendo anualmente a tasas similares, lo cual ha tenido una relación con las variables mencionadas anteriormente como la inflación y el consumo de los hogares, el incremento salarial anual, se traduce también en el incremento inflacionario anual, así como también, se puede determinar que el aumento de los ingresos y de los salarios de la población es una de las razones principales para que una de las variables más grandes del PIB sea el consumo.

Por otro lado, tenemos también la importancia del empleo, los salarios e ingresos familiares, por obvias razones se ven estrechamente ligados al empleo de la población, sin embargo, se conoce que las cifras concernientes a temas laborales suelen ser bastante delicadas y volátiles, especialmente en economías pequeñas

debido a que el porcentaje de empleados siempre será más elevado al porcentaje que los empleadores están dispuestos a contratar.

En casos como el nuestro las variables problemáticas son el empleo y el subempleo, debido a que las mismas son características de economías como la nuestra, la forma de determinar este tipo de variables viene dada por las encuestas realizadas por el INEC. En el gráfico No. 9 se determinan cada uno de los valores de las variables de, pleno empleo, subempleo y desempleo. Los porcentajes más elevados de desempleo se dieron en el 2008 y 2009 con 7,300 y 7,90% respectivamente.

Gráfico 9: Empleados ocupados, ocupados plenos y desempleo
(2007 – 2015)
Millones de dólares



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

De acuerdo con los datos expuestos en el gráfico anterior, es lógico determinar que el porcentaje correspondiente a los empleados plenos y los empleados ocupados también se vieron reducidos en el año 2008 y 2009, así como también tuvieron un leve descenso en el año 2015, tal como se muestran los datos en la tabla No. 2.

Tabla 2: Empleo en el Ecuador

(2007 – 2015)

Porcentajes

Período	Empleados ocupados	Empleados ocupados plenos	Desempleo
2007	93,90%	43,30%	6,10%
2008	92,70%	44,10%	7,30%
2009	92,10%	39,10%	7,90%
2010	93,90%	45,80%	6,10%
2011	94,90%	50,10%	5,10%
2012	95,00%	52,30%	5,00%
2013	95,10%	51,70%	4,90%
2014	95,50%	51,40%	4,50%
2015	94,40%	49,70%	5,60%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

3.10. Producto Interno Bruto

Cuando se habla de dolarización no es necesario únicamente examinar el contexto internacional sino también la economía internamente, por estos motivos se ha decidido que es importante conocer el comportamiento de otras variables que pueden verse afectadas por la dolarización. Para comenzar a evaluar la economía, se ha decidido que es importante conocer el comportamiento de la economía en su

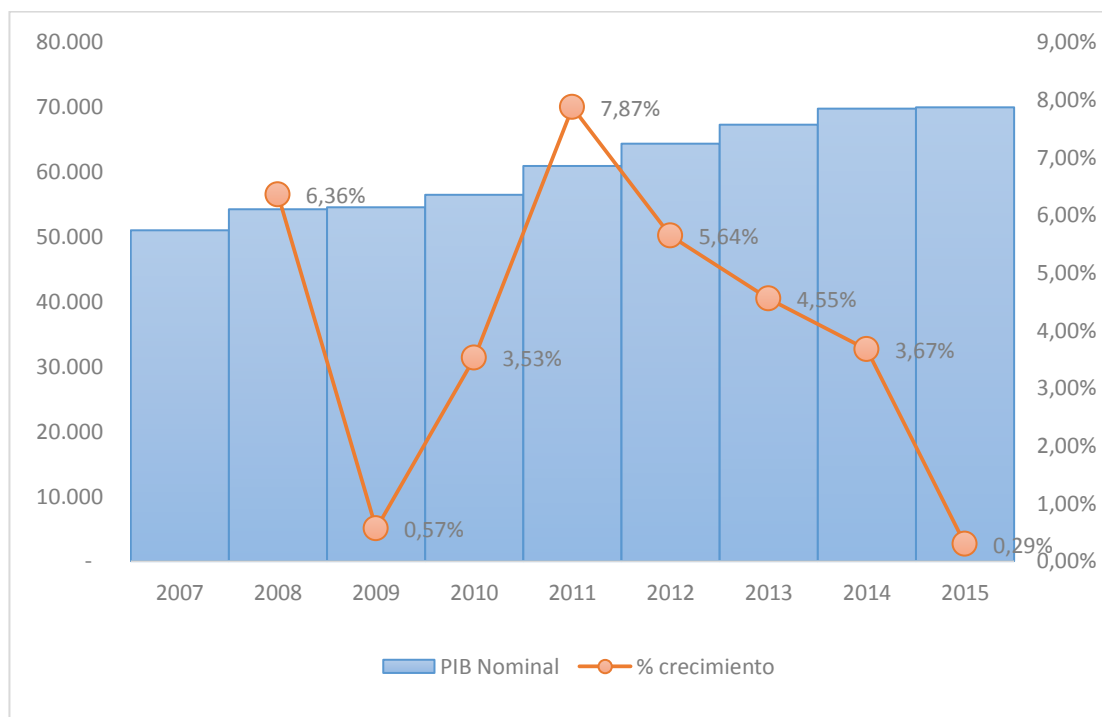
conjunto; tomando en cuenta a la economía desde el enfoque del producto interno bruto.

En Ecuador el Producto Interno Bruto (PIB) ha tenido un crecimiento en el periodo de estudio, es decir año a año el PIB ha ido siendo mayor, sin embargo, el crecimiento del mismo entre años se ha ido desacelerando por las mismas condiciones que han sido impuestas por la economía mundial.

Gráfico 10: Producto Interno Bruto

(2007 – 2015)

Millones de dólares



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

De acuerdo con el gráfico No. 10 el crecimiento de la economía comenzó a desacelerarse en el año 2011 de tal manera que para el año 2015 el crecimiento del

país había sido de 0,29%. Sin embargo, cabe recalcar que el promedio de crecimiento para el Ecuador durante el periodo de estudio ha sido bastante favorable, encontrándose incluso por encima del promedio del crecimiento de la región con un 4,06%.

El PIB de una economía se encuentra determinado por un conjunto de variables, dentro del mismo se encuentran variables cuyo comportamiento ya ha sido estudiado en la presente investigación tales como; las importaciones, exportaciones, el gasto público, el consumo y la inversión, cada uno de estos componentes demuestran el comportamiento de la economía en su totalidad, para el caso ecuatoriano uno de los componentes predominantes del PIB es el consumo de los hogares, el mismo que representa aproximadamente un 80% de su total, de acuerdo con datos del banco central.

Es vital para la economía ecuatoriana el consumo y es por esto que el circulante y la oferta monetaria son sumamente importantes para corroborar el presente estudio, lo que se busca explicar es la influencia de las variables que han sido mencionadas con el fin de que las mismas logren de alguna forma explicar el comportamiento de la oferta monetaria de forma que se determine la sostenibilidad en el futuro de la dolarización.

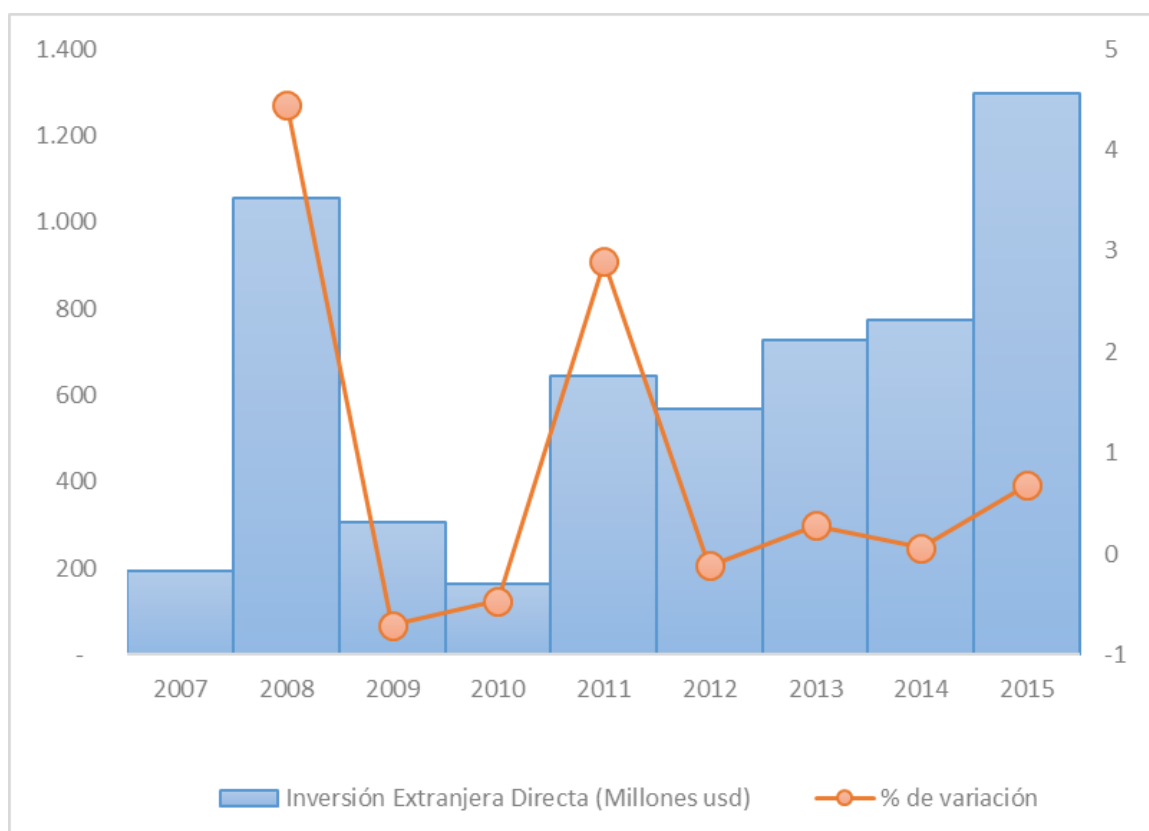
3.11. Inversión extranjera directa

En Ecuador la captación de inversión extranjera directa siempre ha estado un paso atrás, realmente en el periodo de estudio se puede notar el poco desarrollo que tiene esta variable en el país. A pesar de los esfuerzos de la administración pública en los últimos años de darle la “bienvenida” a la IED el proceso de captación de la misma no ha sido muy favorable lo cual es posible notar en el análisis de dicha variable en el periodo de estudio escogido.

Gráfico 11: Inversión Extranjera Directa

(2007 – 2015)

Millones de dólares



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

Contrario al comportamiento de las demás variables estudiadas, la IED presenta sus puntos más altos en los años 2008 y 2015 con montos de 1.057 y 1.299 millones respectivamente. El caso puede deberse también a la coyuntura mundial al hecho de que las empresas pudieron haber buscado por mano de obra barata y lugares en donde les resultara menos costoso realizar la producción de sus bienes y de sus servicios.

A pesar de que, del año 2014 al año 2015 se dio un crecimiento del 68% aproximadamente, es necesario puntualizar que la mayor captación de inversión en Ecuador sigue siendo una mala noticia, ya que el país sigue encontrándose rezagado frente a sus competidores más cercanos. El promedio de la IED en el periodo de estudio bordea los 637 millones de dólares, lo cual es destacable solo por el hecho de que no resulta favorable que un país posea tan poca IED en un periodo de 7 años.

Es probable que los incentivos que existen en el país para la atracción de la IED sean más restrictivos de lo que se piensa, además para varios empresarios de países foráneos el ambiente empresarial en Ecuador no resulta lo suficientemente atractivo, este tipo de condiciones son muy tomadas en cuenta a la hora de realizar inversión en países diferentes a sus países de origen. Ecuador de acuerdo con el Banco Mundial, se encuentra entre los países con menos inversión extranjera directa de la región.

Capítulo IV

4. Metodología de la Investigación teorías básicas

La investigación nace de una idea que es originada por medio de teorías o de alguna fuente de investigación donde es inyectada la idea principal para empezar la investigación, este tipo de ideas se pueden originar por lo que se está atravesando en la actualidad, por medio de alguna noticia, de algún medio de información o de otros tipos de investigación según (Sampieri R. , 1991).

Según (Sampieri R. , 1991) muchas de las ideas que se plantean para ser analizadas comienzan como premisas de ideas vagas y que después pasan a ser analizadas cuidadosamente por investigaciones científicas que dan sustento a la idea planteada o a la contrapropuesta de la idea que surge de una duda, pero a pesar de esto la investigación sigue siendo vaga y falta identificar que metodología de investigación se realizara, por ejemplo que se realice un estudio sociológico, o una investigación de campo, una vez que se recopiló la información necesaria que complementen la idea y genere un amplio conocimiento en lo que está alrededor de la idea se transforma en condiciones óptimas para establecer la idea de investigación.

La investigación ayuda a estructurar de una mejor forma la idea que se va a investigar, ayuda a tener una perspectiva mucho más amplia desde el punto en donde se va a abordar el tema a investigar. Por ejemplo, si se realizan estudios en una perspectiva sociológica, la investigación se enfocaría en estudios o aspectos jerárquicos, la migración, la parte socioeconómica, la ocupación y otros aspectos que abarcan todo el tema sociológico.

Al momento que se tiene clara y recopilada la información se puede llegar al paso del planteamiento del problema que no es nada más que darle una estructura más formal a la idea de investigación, se debe entender que una vez que se ha planteado el problema no significa que estamos listos para poder analizar los datos obtenidos o que ya no es necesario volver a la recolección de datos, significa que tenemos un mayor conocimiento para poder darle forma a la idea planteada y seguir con la investigación para darle la debida formalidad y sustento.

Una buena investigación también se centra en una buena recopilación de datos teóricos y bajo que conceptos se puede sustentar la idea o el tema a investigar, esto implica que se deben analizar las teorías que estén relacionadas con el tema a investigar y su relación con los antecedentes, generalmente que cada estudio sea válido para la correcta investigación.

Parte de la metodología de la investigación se origina dos enfoques principales que son los métodos cuantitativo y cualitativo de las cuales sirven para poder ir por el camino correcto en el momento de que el trabajo de investigación vaya tomando forma y que todo lo investigado con estos métodos tengan la suficiente relación con el trabajo de investigación.

4.1.Enfoque de la investigación

4.1.1. Enfoque cuantitativo

En el enfoque cuantitativo se debe plantear un estudio concreto y que tenga las delimitaciones correspondientes y las preguntas de investigación se deben realizar de forma específica, después de haber planteado la problemática del estudio se debería de volver a revisar lo que se ha investigado. Parte de las características de este método de estudio se detalla por una buena recopilación de datos teóricos para

poder darle forma al marco teórico ya que esta información teórica es la que va a guiar el estudio o la investigación a realizar.

Según (Sampieri R. , 2006) las hipótesis surgen del marco teórico ya que al darle la forma a la investigación e irse sustentando con las teorías que han sido planteadas se puede llegar a realizar las hipótesis que pueden ser ciertas o no, de esta forma surge el empleo de los métodos de investigación indicados para poder darle a esas hipótesis la respectiva afirmación o congruencia. Si las hipótesis llegan a ser descartadas por reflejar ambigüedad en la respuesta o no tiene el respaldo de las repuestas requeridas por el método de investigación se busca nueva información y se plantean hipótesis que puedan tener la relación correspondiente.

Este método de investigación se caracteriza por la recolección de datos numéricos de los objetos a considerar o fenómenos de los cuales se analizan por medio de procesos estadísticos, por esto antes de realizar el debido proceso estadístico se debería recolectar la información teórica que permita proceder con el planteamiento de las hipótesis y de esta forma poder realizar el proceso o el análisis estadístico.

La recolección de datos se da por medio de las hipótesis planteadas ya que el procesos estadístico es el que reflejara si la hipótesis es correcta o se debe descartar, (Sampieri R. , 2006) afirma que este proceso estadístico debería ser estandarizado y debe ser aceptado por los investigadores científicos y para poder llegar a este punto se debe demostrar o expresar todos los puntos que conforman el proceso seleccionado y como se ejecutó el procedimiento.

Dentro del proceso estadístico se pueden encontrar diferentes respuestas que den una explicación diferente a la propuesta planteada de esta manera se debería de

minimizar la mayor cantidad de errores que contenga el proceso para llegar a una respuesta mucho más acertada y que responda las hipótesis planteadas. El tipo de investigación cuantitativa deben ser muy objetivas prácticamente lo mayor posible, los fenómenos que surgen en el proceso no deben ser modificados o afectados por nada de la investigación para que de esta forma el juicio o los temores que se presentan no afecten de ninguna manera al proceso y a la respuesta del análisis estadístico.

Como última parte la investigación de tipo cuantitativa sirva para predecir de alguna manera los fenómenos que se investigan, entendiendo y buscando relaciones entre elementos, esto quiere que decir que este método de investigación demuestra y construye las teorías que explican la idea y las hipótesis que fueron planteadas. Al momento de seguir la secuencia y mantener todos los puntos que se reflejan en el proceso se denotara una respuesta mucho más sólida que reflejara la confiabilidad y la respectiva validez del proceso seleccionado o del método estadístico escogido, este tipo de investigación conlleva a la explicación entre la realidad y el trabajo de investigación planteado.

4.1.2. Enfoque cualitativo

A diferencia del anterior enfoque en este no se sigue una secuencia definida y varios de los planteamientos no son tan específicos como el método anterior ya que esta metodología no empieza con fundamentación teórica para después introducirse en la parte empírica y confirmar si se respalda a través de los hechos, por el contrario esta metodología empieza con un análisis social para de esta forma desarrollar una teoría en donde se observe lo que ocurre, (Sampieri R. , 2006) lo explica que la investigación cualitativa se fundamenta en procesos inductivos que va de lo particular a lo general, varios ejemplos de este método son: entrevistas, investigar los

datos obtenidos y obtener las conclusiones correspondientes, analizar las nuevas informaciones obtenidas y sacar nuevas conclusiones de las mismas.

La mayor parte de estos estudios no necesariamente se deben comprobar las hipótesis ya que estas se van dando en el proceso y se van mejorando cada vez que se obtienen datos más específicos que ayuden a este tipo de investigación, el enfoque detalla la metodología de recolección de datos esto no quiere decir que sea netamente numérico, el análisis no necesita ser estadístico más bien la obtención de los datos se da por el número de participantes y los puntos de vista de cada una de las encuestas o entrevistas obtenidas. El investigador debe realizar preguntas de forma abierta y generales, recabando de esta forma los datos que se expresan por medio del lenguaje escrito, verbal y no verbal, por último visual, estos datos recolectados se describen y analizan para poder convertirlos en temas específicos de tendencia personal.

Este proceso de indagación y de recolección de datos es flexible y se moviliza entre las interpretaciones de los eventos, a su vez entre cada respuesta y el desarrollo de la teoría tomada. Uno de los propósitos de este enfoque es el de reconstruir la realidad, de esta forma lo observa el actor o los actores del sistema social que ya fue establecido. Este enfoque se encarga de la evaluación de los sucesos por ende no se encuentra alguna manipulación de la realidad o alguna forma de estímulo a estos datos recolectados.

La investigación con enfoque cualitativo prácticamente se enfoca en el comportamiento del ser humano y la interpretación de las acciones de los seres vivos para darle un significado centrado en el entendimiento principalmente de los humanos y sus instituciones. Esta interpretación se define por medio de cada

interpretación realizada a los que participan de este método, a su vez la interpretación del investigador y por ende la interpretación que surge en la participación de todos los actores o involucrados por este método. Esto quiere decir que son realidades que se pueden ir modificando a medida que el estudio va transcurriendo y estas realidades se las denomina la fuente de datos.

Estas investigaciones cualitativas no generalizan de una manera de probabilidades los resultados obtenidos de las poblaciones muy amplias y tampoco obtener alguna muestra representativa. Este enfoque prácticamente se lo puede definir como el conjunto de todas las practicas donde se da la interpretación y hace al mundo visible, transformando y convirtiendo la serie de interpretaciones realizadas en parte de documentos, observaciones y grabaciones que marcan la ruta para una excelente investigación respaldada en cada uno de los procesos de obtención de datos y de interpretaciones.

Ambos enfoques mantienen sus diferencias, dentro de las diferencias se encuentra el punto de partida donde el enfoque cuantitativo existe una realidad que se debe conocer, pero el enfoque cualitativo se enmarca en una realidad que se debe descubrir, construir o interpretar, en estos dos tipos de enfoques interviene la mente donde uno es a través de la mente y el otro es por medio de la realidad de la mente.

Parte de la naturaleza de la realidad se encuentra una diferencia entre el método cuantitativo y cualitativo. Esta diferencia enmarca que dentro del método cuantitativo la realidad no sufre modificaciones por cada una de las mediciones realizadas pero en el enfoque cualitativo esta realidad puede ser modificada a medida que se van realizando observaciones y recolectando datos, Esto quiere decir que en el enfoque cuantitativo se aplica una lógica mucho más deductiva que va de lo general

a lo particular a diferencia del enfoque cualitativo que es una lógica inductiva que va de lo particular a lo general.

Entre otras de las diferencias que tienen los enfoques se encuentran la forma de interactuar entre los actores de la investigación, esto quiere decir que en el enfoque cuantitativo existe una interacción muy lejana y no hay involucramiento entre los actores a diferencia del enfoque cualitativo que existe una interacción cercana donde debe existir la empatía y la involucración de los actores. El uso de la teoría en este tipo de enfoques es primordial, pero son tomadas de una forma diferente, dentro del enfoque cuantitativo la teoría se la utiliza para el ajuste de la postulación al mundo empírico, pero en el enfoque cualitativo la teoría se transforma solo para ser tomada como referencia.

Esta generación de teoría se da para el enfoque cuantitativo a partir de la comparación de la investigación con los resultados que se han adquirido y en el enfoque cualitativo la teoría no es fundamentada en los estudios realizados anteriormente, sino que se va generando a partir de los datos empíricos que se han recolectado y analizado por medio de las entrevistas o preguntas realizadas entre el investigador y el investigado.

La caracterización de los datos que se analizan son diferentes para estos dos enfoques ya que en un enfoque refleja el uso sistemático de la estadística tanto descriptiva como inferencial, basada en variables y todo esto posterior a la recolección de datos a diferencia del enfoque cualitativo que se va dando o va variando dependiendo del análisis realizado con los datos recolectados, la estadística no es utilizada como un proceso de para el análisis de datos, sino más bien se basa en

los casos o en las manifestaciones de las personas, el análisis en el enfoque cualitativo consiste en la descripción de la información y el desarrollo de los temas.

La presentación de resultados se da para el enfoque cuantitativo por medio de tablas, diagramas y varios modelos estadísticos que se convierte en parte de la presentación estándar de la investigación, en el enfoque cualitativo el investigador se encarga de emplear varios formatos para el reporte de sus resultados, por ejemplo pueden ser narraciones, parte de algunos textos, fotografías, mapas, diagramas, algunos modelos conceptuales, para este enfoque la presentación puede variar por el tipo de estudio realizado, a su vez el reporte de resultados son mucho más personales y emotivos pero en el enfoque cuantitativo el reporte de resultados se torna más objetivo e impersonal, nada emotivo.

Según (Sampieri R. , 2006) existen varias bondades que tiene cada enfoque, se puede decir que los dos enfoques de investigación son muy importantes y aportan en gran cantidad al estudio que se ha realizado. El enfoque de investigación cuantitativo otorga la posibilidad de presentar los resultados de una forma más generalizada y amplia otorgando de esta forma un control sobre los fenómenos. Brinda la posibilidad de corregir algún punto de estudio o hipótesis planteada dando el debido manejo y comparación entre estudios que tengan gran similitud con la investigación que se ha planteado.

Para el enfoque de investigación cualitativo otorga profundidad en el análisis de los datos, una interpretación mucho más rica en conocimiento, a su vez este enfoque proporciona como bondad puntos de vistas mucho más naturales y actualizadas del comportamiento de los fenómenos. Estos dos enfoques pueden proporcionar una gran aportación dependiendo del estudio realizado, por ejemplo, el

método cuantitativo ha sido utilizado por algunas ciencias como la física, química, esto quiere decir que se la utiliza para investigaciones de ciencias exactas. El método cualitativo es utilizado para estudios humanísticos como la psicología social o la antropología.

A su vez los procesos detallados por (Sampieri R. , 2006) son diferentes para los dos métodos, para el método cualitativo se lo podría expresar como una espiral, esto se refiere a que cada una de las etapas que se realizan se relacionan entre si y no siguen una secuencia. El proceso cuantitativo comienza por una idea que se va delimitando según la investigación realizada al momento que se derivan las preguntas de investigación por el cual surgen las investigaciones para construir lo que se llamaría el marco teórico, a partir de esto se forman las hipótesis para poder determinar las variables a utilizar, se toma el un plan que desarrolle el proceso de prueba, se realizan las mediciones de las variables obtenidas por medio del proceso o modelo estadístico a utilizar, se toman los resultados y envase a esto se realizan las respectivas confirmaciones de las hipótesis y las conclusiones y recomendaciones.

Para el método cualitativo (Sampieri R. , 2006) explica que el proceso es diferente ya que el comienzo del proceso es por medio de una idea generada por cualquier tipo de ámbito y después de esta idea se procede a recolectar la información por medio de preguntas, estas generación de preguntas también se basan en recolección de información teórica que se recolecta para poder realizar las preguntas más acertadas con respecto al tema a investigar. El proceso cualitativo es un proceso muy dinámico ya que se va interactuando entre los hechos y las interpretaciones a realizar.

Las ideas pueden surgir por diferentes fuentes, entre las fuentes que se pueden dar las ideas son: libros, artículos, experiencias personales, sucesos, información en internet, revistas, estudios realizados, conversaciones personales, observaciones de hechos y pensamientos. El principio de una idea puede ser vaga ya que requieren ser analizadas para que se transformen en planteamientos precisos e ideas mucho más estructuradas, una vez que surge una idea el investigador debe familiarizarse en el campo al que va a entrar, de esta familiarización se producen la estructuración y el correcto planteamiento de la problemática a la que se va a desarrollar el proceso completo.

Las necesidades de conocer antecedentes le van a dar a la investigación un valor agregado que otros temas de investigación no hayan realizado, estos antecedentes implican profundizar en lo que ya se conoce y poder darle una visión diferente o innovadora para que no exista una repetición de la investigación que otros investigadores han realizado. Este conocimiento permite darle a la investigación una estructura más formal.

Se debe seleccionar una perspectiva principal por el cual se abordará la idea de investigación planteada. Para el método de cualitativo que se da por la recolección de datos por medio de encuestas y de comportamientos humanos que por lo general estos comportamientos son similares se debería realizar la investigación de diversas formas como por ejemplo enfocarlo según la disciplina o el resultado al que se quiere llegar por medio de la investigación.

Para poder plantear el problema se debe tomar en consideración puntos muy importantes, uno de los puntos que ya se ha mencionado es el de la familiarización con la investigación, se debe medir la complejidad de la idea de investigación a esto

sumar el tiempo a tomar en poder recopilar la información que se va a utilizar y que tan factible son las variables a tomar, tener en cuenta los estudios realizados o los antecedentes para poder realizar la comparación correspondiente, las habilidades para correr el método o el estudio estadístico a utilizar dentro del proceso. Se debe entender que plantear un problema no conlleva a que se puede aportar en gran manera a un estudio minucioso y muy bien estructurado, plantear la idea es solamente el comienzo o una premisa para poder adentrarse en un exhaustivo proceso de investigación donde surge el enriquecimiento por parte del investigador y para los lectores próximos de aquella publicación.

El objetivo de una investigación también se transforma en algo esencial en el momento de seguir en el proceso, esto da un horizonte y hacia donde se espera llegar, cada uno de los objetivos se debería expresar con gran claridad para que no exista algún tipo de desviación en todo el proceso cuantitativo ya realizado o a realizar, cada uno de estos objetivos expuestos deben de tener congruencia entre si y el estudio o la investigación deberían sostenerse en estos objetivos planteados.

Se encuentra que una investigación es importante o proporciona un valor agregado cuando ayuda a resolver un problema social, construye nuevas teorías para plantear nuevas preguntas de investigación, existen varias formas de medir si una investigación aporta en gran manera, se debe tomar en consideración que muchas existen diversos tipos de ideas y que no todos piensan de la misma manera, debido a las diferencias la investigación se torna muy importante cuando es flexible y no son exhaustivas.

Algunos de los criterios para medir la importancia son: la conveniencia, la relevancia social que existe y cuál es la trascendencia social para la sociedad, parte

de la implicación práctica para resolver alguna clase de problema en la sociedad o en la actualidad, el valor teórico de lo que aporta con la investigación realizada, el conocimiento que aportara al lector o al estudioso del tema investigado y la utilidad metodológica por la cual se toma en consideración si la investigación ayuda para la recolección y el análisis de datos, la ayuda en la mejora de instrumentos ya planteados y la experimentación de una o más variables entre sí.

Se considera la viabilidad como otros instrumentos para medir la importancia de la investigación realizada, esto determina si la investigación tendrá importancia a futuro ya que la viabilidad son los recursos que se van a utilizar para poder llevar a cabo toda la investigación como, por ejemplo: el financiamiento, la disponibilidad de datos a recolectar, en el caso del método cualitativo el estudio a la sociedad y de campo que se realizara para poder darle el sustento a la investigación. Según (Sampieri R. , 2006) se debe tomar en consideración todas las posibilidades que existen para llevar a cabo la investigación, el tiempo que tomaría realizar el trabajo, estos cuestionamientos son esenciales para poder realizar el trabajo y darle la importancia que requiere al próximo lector o próximas teorías que surgen del trabajo de investigación.

Uno de los alcances que tiene el método de investigación cuantitativo es la dependencia de la estrategia que se aplicara en la investigación, como el diseño a realizar, los procedimientos que se van a poner en práctica, pero cada uno de estas estrategias van relacionadas con la clase de estudios que se van a realizar, por ejemplo: exploratorio, descriptivo, correlacional o explicativo, aunque en la práctica se puede incluir varios de estos alcances de estudios. Estos estudios exploratorios sirven para la preparación del terreno en el que se va a profundizar y por lo general tienen alcances, descriptivos o explicativos. La mayoría de los estudios descriptivos

tienen como base las investigaciones correlacionales, estas ayudan a darle entendimiento al estudio, transformar toda la información recolectada en una conclusión que aporte para mayor conocimiento y con una estructuración alta.

Varios de estudios pueden comenzar por una recolección de datos y transformarse en estudios explicativos, pero a medida que se va encontrando nueva información la investigación puede ir dando un giro diferente y tornando al estudio otro enfoque dándole de esta forma un alcance o una estrategia diferente, puede pasar de explicativo a descriptivo o de correlacional a exploratorio. Al final de la investigación este tipo de alcances le darán un buen sustento a la idea planteada y a la facilidad de la correcta estructuración del trabajo de investigación a realizar. El estudio exploratorio se genera cuando el tema que se está realizando o investigando es muy poco estudiado, por lo que se generan dudas y dificultades al momento de adquirir la información. El propósito del estudio descriptivo es la búsqueda de la especificación de las propiedades, características, perfiles de las personas, procesos, o cualquier tipo de fenómeno que se pueda someter a un análisis, Esto quiere decir que es la recolección de datos o información sobre cada una de las variables para después empezar a describir lo que se investiga, este tipo de estudio se encarga de medir los conceptos o las variables que se utilizaran, mas no tiene como objetivo indicar la relación entre variables. Los estudios correlacionales son aquellos que tratan de responder o de formular preguntas de investigación sobre cada uno de los fenómenos y a que depende el fenómeno originado. El estudio explicativo tiende a ser superior a los estudios de la descripción de conceptos, este tipo de estudio debe responde a las causas por las cuales se originan los fenómenos físicos o sociales, esto quiere decir que su principal objetivo debe ser la de explicar la causa por la que

ocurre el fenómeno y las condiciones por la que se manifiesta o porque se relacionan dos o más variables.

4.2 Metodología de la Investigación a utilizar

Para este trabajo se utilizará la investigación de tipo cuantitativa para el periodo 2007-2015. Se escogió este periodo por la secuencia estable del gobierno y de las políticas aplicadas en este periodo. Existen las dos formas de ver cómo influye el precio del petróleo alto y la baja del mismo, y como esto afecto a la economía ecuatoriana, siendo este uno de los principales producto de exportación del país. Estos dos escenarios nos darán una visión más clara de cuales fueron los principales indicadores que mostraron crecimiento y como estos se relacionan al sistema de dolarización entre estos el Gasto Publico, principal herramienta para el estímulo de la economía en el gobierno del Econ. Rafael Correa, la balanza de pagos. En base a lo anterior, esta investigación será del tipo estadístico teniendo como base de información los datos proporcionados en los principales repositorios de datos históricos económicos del Banco Central del Ecuador y su base de datos del tipo Macroeconómico.

El desarrollo de este trabajo implicó la recopilación de datos que darán sustento a las hipótesis planteadas y determinaran de manera efectiva si estas son las que mejor describen la sostenibilidad del sistema de dolarización del Ecuador durante el periodo 2007-2015.

Este tipo de investigación cuantitativa dará la medición y la documentación de las mediciones, de esta manera se demostrará y describirá. Después de la recolección de datos se analizarán mediante un proceso estadístico que se detallara más adelante en el método estadístico seleccionado.

Se analizaron los datos obtenidos y, a través de gráficos y tablas, se explicará de mejor forma su evolución dentro del periodo de análisis. Para la parte del análisis se buscó comparar las diferentes teorías propuestas en los diferentes modelos económicos que explican el crecimiento para determinar cuál de ellos se ajusta más a la realidad ecuatoriana y de esa forma explicar cómo estas se relacionan al crecimiento y al sistema de dolarización.

En base a la naturaleza de la investigación, fue vital el uso de libros, bases de datos nacionales, textos e investigaciones económicas que tengan referencia de modelos de crecimiento económico. Para la parte de proponer la relación entre las variables que expliquen la sostenibilidad del crecimiento, se utilizó métodos estadísticos como gráficos, porcentajes, y descripción de la evolución de las variables. Para el efecto, se proponen relaciones entre las variables y su entorno con la dolarización y las políticas económicas disponibles para explicar su relación.

La metodología que se siguió fue dividida en recolección de datos y posteriormente el análisis. La recolección de datos fue del tipo directo de las fuentes mencionadas y relacionadas con las hipótesis planteadas. El análisis se realizó con gráficos, cuadros, econometría y los test necesarios para someter la hipótesis a prueba. Los gráficos y cuadros fueron ayuda de acuerdo a las necesidades del documento. Al final del estudio, se propone una relación entre las variables económicas que expliquen las relaciones ya citadas.

Uno de los principales objetivos es entender si este crecimiento está explicado por una mejora en las condiciones de la economía como parte de las políticas gubernamentales durante el periodo ya establecido o si, en su defecto, este crecimiento se ve explicado sola y directamente por la dolarización y su efecto

estabilizador sobre la economía ecuatoriana es decir que no ha existido un avance o estímulo como tal de las condiciones económicas del país y en su defecto el dólar solo mantiene controlada la economía.

El estudio cuantitativo propone la relación entre variables con el fin de obtener análisis precisos y realizar las recomendaciones necesarias en base al resultado obtenido. Una de los beneficios de este método de investigación es la posibilidad de ofrecer resultados amplios y otorgando un control sobre los fenómenos ocurridos en un enfoque específico sobre estos.

En el enfoque cuantitativo se aproxima de una mejor manera a la confirmación de las hipótesis planteadas para el trabajo de investigación, ya que se deben de tomar varias variables, escoger un modelo estadístico para hacer una relación de cada una de las variables dependientes e independientes. Todo el proceso que conlleva el método cuantitativo se ha realizado tanto en el planteamiento de la idea o propuesta, la familiarización de todo lo que conlleva el proceso, la recolección de información teórica que respalda la idea planteada o que traza el camino hacia donde se dirige la investigación, las hipótesis con sus respectivas variables y lo que se desea afirmar o descartar para poder llegar a las conclusiones de la investigación.

La metodología de investigación cuantitativa aportara en gran manera al próximo lector o al próximo investigador dando nuevas ideas o proporcionando un conocimiento más profundo a lo que se refiere de la sostenibilidad del sistema de dolarización en el Ecuador. Según el proceso comprendido en el libro de (Sampieri R. , 2006) se han mencionado los beneficios que proporciona este método y es una respuesta más acertada debido a la recolección de datos y procesos estadísticos que dan una afirmación de lo planteado o un descarte de lo que se espera encontrar, cada

una de las variables serán tomadas y puestas a prueba para la debida conclusión del estudio que sea de gran aporte para la sociedad y sobre todo para Ecuador.

Se debería de considerar que en la actualidad hay que entender de una forma más concreta y segura de que es lo que está afectando a la economía ecuatoriana y cuáles son las principales causas de este fenómeno, a su vez como podemos corregir o hacia qué dirección deben ir las políticas y como mencionado en las hipótesis la forma en que las políticas fiscales actuales o el manejo del gasto público afecta de alguna forma a la oferta monetaria del Ecuador.

El modelo se realizó utilizando las variaciones de cada una de las variables con el fin de lograr una expresión más realista de la economía, como se conoce, las variables nominalmente pueden ser similares en su comportamiento lo que no siempre significa que guardan una correlación estrecha entre sí, sino que por coincidencias numéricas pueden mostrar este comportamiento.

Esta fue la razón por la cual los investigadores decidieron elaborar un modelo a base de las variaciones de las variables escogidas con el fin de demostrar los comportamientos de cada una de ellas durante el periodo de estudio, al correlacionar las variaciones de los mismos lo que se logra es la determinación de cuán correlacionados se encuentran por medio del comportamiento que mantienen, lo cual logra la obtención de resultados mucho más útiles y realistas y permite el estudio de la economía y su comportamiento.

4.2.1. Variables a utilizar

Las variables que se han determinado como necesarias para buscar el cumplimiento de las hipótesis son las siguientes:

- *Variable dependiente:*

Se ha escogido la oferta monetaria como una variable dependiente con el fin de poder determinar cuál es el efecto que se tiene y si realmente la influencia es la que la hipótesis sostiene.

- *Variables independientes:*

Para determinar la relación y la influencia se han escogido las siguientes variables, para evitar tener problemas en el modelo por el uso de variables espúreas se trabajó con las variaciones de cada una de las variables mencionadas, de manera trimestral a partir del año segundo trimestre del año 2007 hasta el último trimestre del año 2015.

- Consumo de los hogares residentes
- Gasto público total
- Balanza comercial
- Inversión extranjera directa

Estas variables fueron escogidas con el fin de determinar si las mismas tienen algún tipo de influencia sobre la oferta monetaria, se escogieron estas variables debido a que en el ciclo de la economía son estas cuentas las que determinan la entrada y salida de divisas al país.

4.2.2. Método escogido para los análisis

Cómo método de análisis se ha escogido la técnica econométrica de la correlación, debido a que la hipótesis de la presente investigación busca determinar si en efecto variables influyentes en la dolarización como las escogidas tienen influencia con la variable independiente, debido a los lineamientos teóricos de la

correlación la misma permitirá apoyar o descartar la hipótesis planteada anteriormente.

4.2.3. Herramientas

Además de los métodos econométricos y estadísticos usados para fundamentar la hipótesis planteada dentro de la investigación se usarán las siguientes herramientas:

- Bases de datos del banco central, mediante la cual se puede obtener la recopilación de los datos necesarios para formar la base de datos que podrá sustentar la totalidad del estudio y mostrar los resultados necesarios.
- Microsoft Excel, el programa nos ayudará a traducir los resultados de forma más gráfica y sencilla. Dichos gráficos permitirán a los revisores del presente estudio la fácil comprensión de los resultados obtenidos mediante los análisis realizados.
- E-views, este software para Microsoft permite la realización de análisis estadísticos más complejos y con resultados más apropiados. Es uno de los programas más usados por investigadores académicos mediante la combinación de las hojas de cálculo permite al usuario conocer los resultados de manera correcta para la interpretación de sus propias investigaciones.

Capítulo V

5. Análisis de los resultados.

Mediante la recopilación de información y de los datos necesarios se elaboró una base de datos trimestral que contemplaba a las variables mencionadas, se obtuvo un total de 36 datos que sirvieron para correr un modelo econométrico lineal que arrojó los siguientes resultados:

Tabla 3: Resultados de correlación entre variables

(Coeficientes)

<i>R cuadrado</i>	0,423302
<i>R cuadrado ajustado</i>	0,346409
<i>Residuo de cuadrados</i>	0,011524
<i>Estadístico F</i>	5,505066
<i>Prob (Estadístico F)</i>	0,001908

<i>Variables</i>	<i>Coeficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico T</i>
Balanza Comercial	-0,000736	0,000377	-1,950881
Consumo de los hogares	0,736965	0,283518	2,599363
Gasto público	0,035737	0,017168	2,081586
Inversión extranjera directa	-0,001656	0,001976	-0,838444

Fuente: Análisis de regresión

Elaboración: Los autores

De acuerdo con el análisis de correlación emitido por e views la ecuación que explica el modelo que se realizó para este análisis es la siguiente:

$$Y = -0.000736x + 0,7370x + 0.0357x - 0,0016x$$

Las variables del consumo y del gasto público presentan coeficientes positivos ya que mantienen una relación más estrecha con la variable dependiente, por otro lado, la balanza comercial y la inversión extranjera directa muestran coeficientes negativos lo que significa que los movimientos de estas variables son contrarios a los movimientos de la variable dependiente.

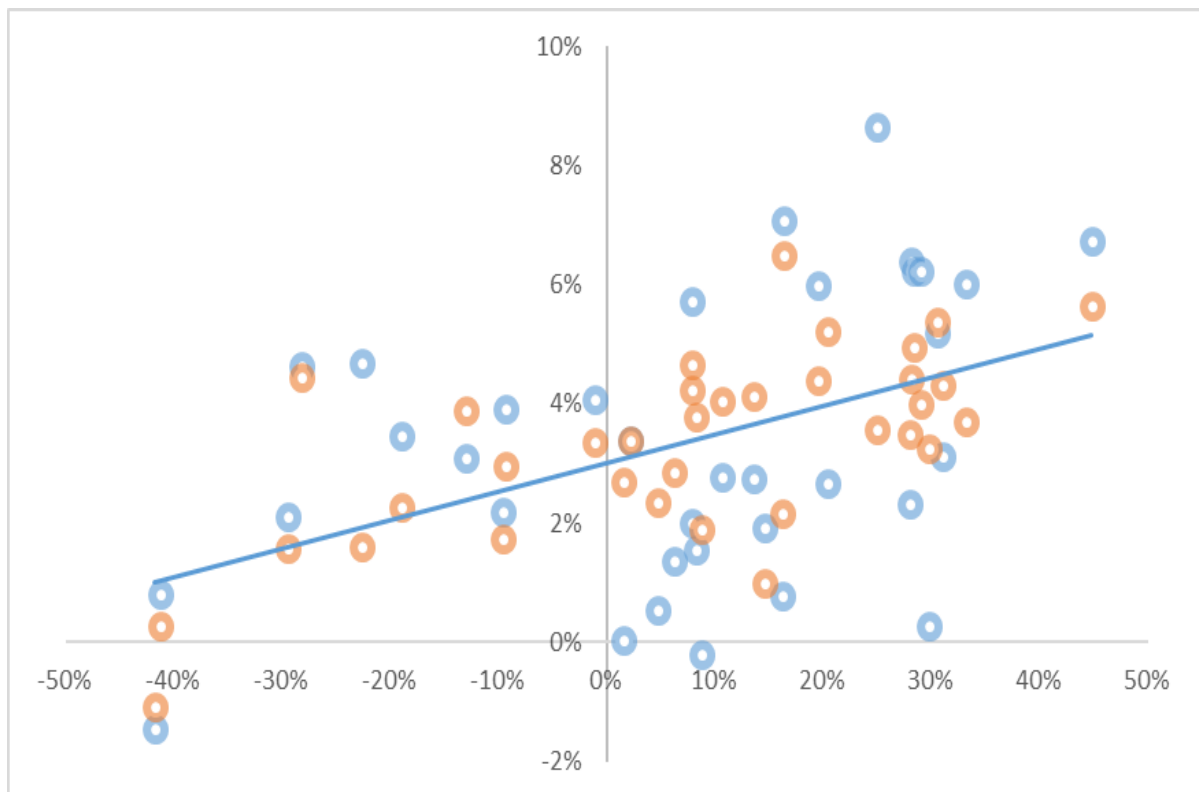
Por otro lado, la correlación que se elaboró da un resultado altamente positivo ya que el indicador R cuadrado tiene un valor de 42% y el R cuadrado ajustado tiene un valor del 34% lo cual indica que las variables independientes son influyentes para la oferta monetaria, sin embargo, se puede concluir a partir del análisis de los resultados que no todas las variables se encuentran correlacionadas o son altamente influyentes para la oferta monetaria.

Observar el comportamiento de las variables es necesario para poder conocer de antemano la importancia de las mismas en la economía, la variación de las mismas que se da dentro del periodo de estudio puede dar la información necesaria para prever de si esta es o no prescindible en un modelo dolarizado; a pesar de que determinar la importancia de las variables en sistemas preestablecidos como la dolarización es sumamente difícil. Es necesario determinar si dichas variables son influyentes en la economía en sí. Rigiéndonos al modelo ecuatoriano el crecimiento del PIB viene dado en su mayoría por la variación de dos variables macroeconómicas importantes: el gasto público y el consumo final de los hogares así como también, las importaciones, cuya influencia es negativa ya que representan la salida de divisas del país.

5.1. Gasto público

Si analizamos las variables individualmente los resultados son los siguientes, para el caso del gasto público, de acuerdo al gráfico No. 11 el gasto público y la oferta monetaria no se encuentran relacionados de manera relevante, es lógico que exista algún tipo de relación superficial entre ambas variables debido a que, el gasto realizado por la administración pública busca la reactivación de la economía tal como lo indica Keynes en sus teorías. Esta reactivación económica puede causar el desarrollo de una relación entre las variables. El gráfico No. 11 muestra la dispersión que existe entre ambas variables de manera que se pueda apreciar el comportamiento de las mismas.

Gráfico 12: Oferta Monetaria vs Gasto Público

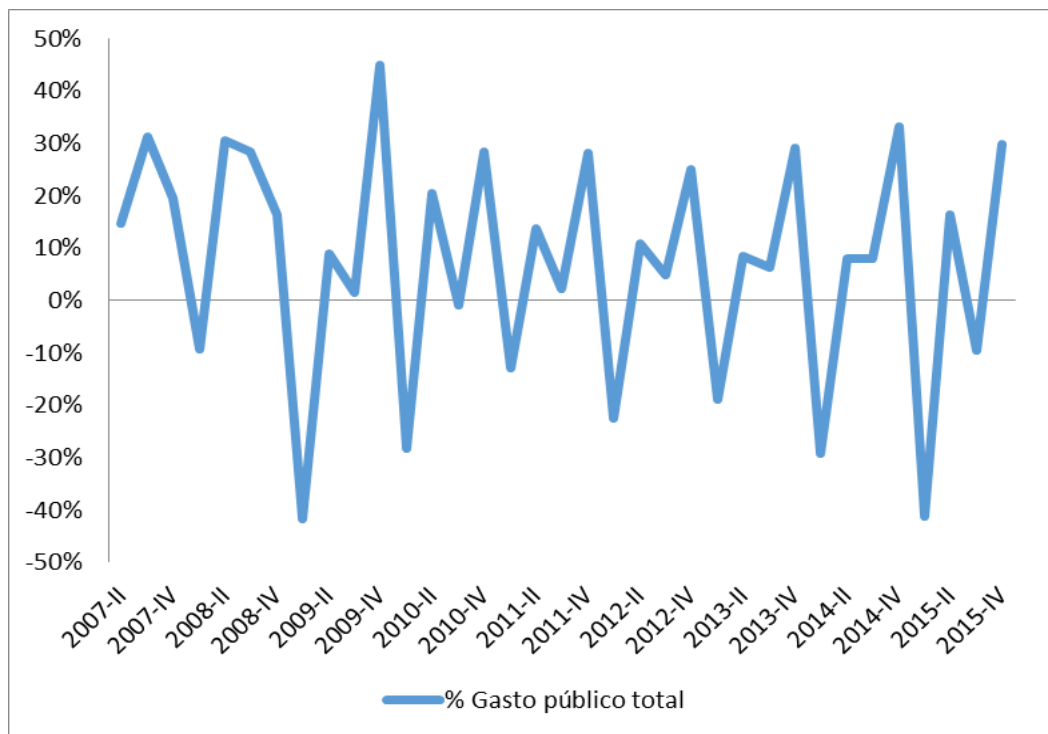


Fuente: Resultados de análisis econométrico

Elaboración: los autores

De acuerdo con los resultados presentados por el análisis realizado, el coeficiente de correlación entre las variaciones de las variables estudiadas que son la oferta monetaria y el gasto público total es irrelevante, lo mismo que, como mencionamos anteriormente muestra la existencia casi nula de una relación entre estas dos variables. El coeficiente de correlación nos permitió conocer que a pesar de que la tendencia de ambas variables sea al alza, no significa que el gasto del gobierno sea influyente en la oferta monetaria, así como tampoco significa que la oferta monetaria depende de alguna forma de las decisiones tomadas por el Ejecutivo.

Gráfico 13: Comportamiento del gasto público



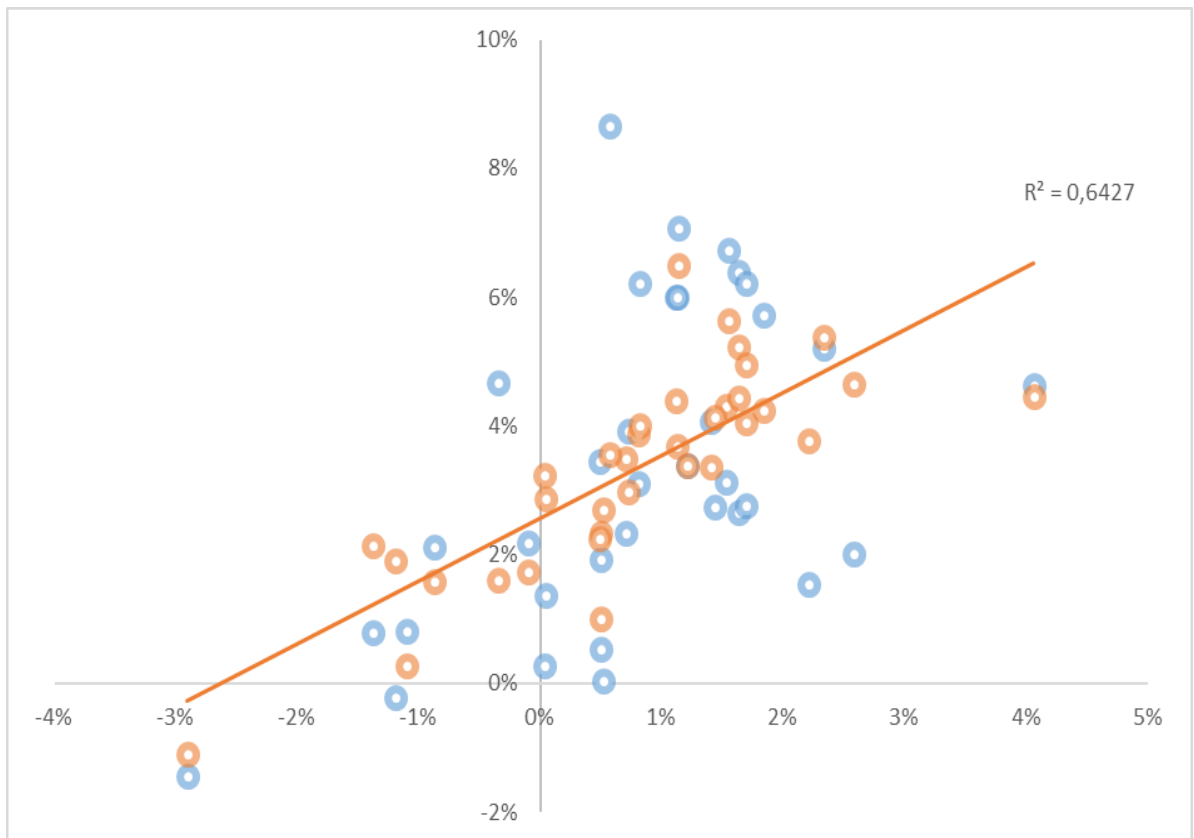
Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

Como se mencionó anteriormente el comportamiento del ejecutivo mediante el gasto público, es importante para el crecimiento del PIB del país ya que la política del presente gobierno se ha basado prácticamente en el manejo de esta variable, y esto indirectamente explica su relación positiva con la oferta monetaria.

5.2. Consumo de los hogares

Gráfico 14: Oferta Monetaria vs Consumo



Fuente: Resultados de análisis econométrico

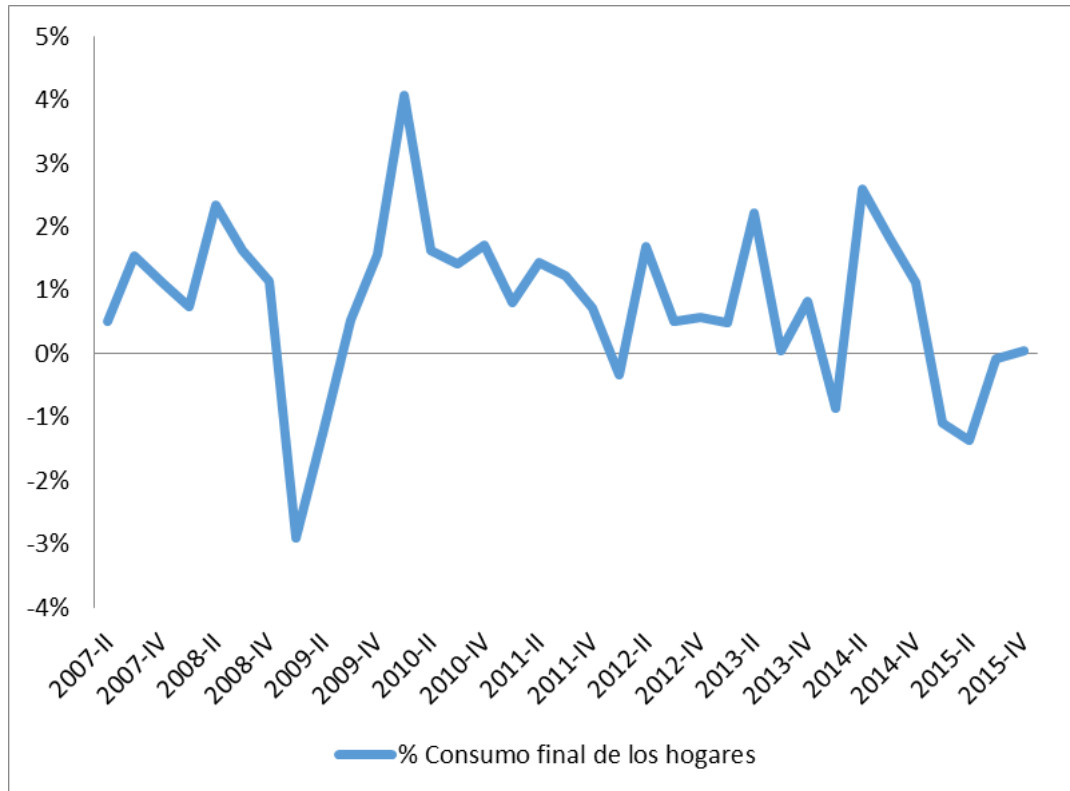
Elaboración: Los autores

Por otro lado, el consumo de los hogares puede ser la variable independiente que realmente explique el comportamiento de la oferta monetaria, de acuerdo al gráfico No. 13 ambas variables se encuentran correlacionadas en aproximadamente más de un 60% con una tendencia a un comportamiento similar además de tener tendencias similares.

El comportamiento de esta variable y la relación que guarda tiene sentido y el mismo se fundamenta en las teorías keynesianas y monetaristas mencionadas en la presente investigación. Keynes indicaba que para que el crecimiento no se frenara era necesario mantener la inflación y el consumo resultaba una manera adecuada de lograr este propósito, es fácil comprobar que el consumo está estrictamente ligado con el circulante debido a que se puede decir que en gran parte los hogares son los agentes inmediatos que tienen el circulante siempre a su disponibilidad.

Como se mencionó anteriormente una de las variables imprescindibles para la economía ecuatoriana es el consumo de los hogares, es debido a esto que el comportamiento de la misma es tan variable, y presenta bajas particulares en los años notables de crisis tales como el 2009 y el 2014, respondiendo razonablemente a las particularidades económicas mundiales.

Gráfico 15: Comportamiento del consumo final de los hogares



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

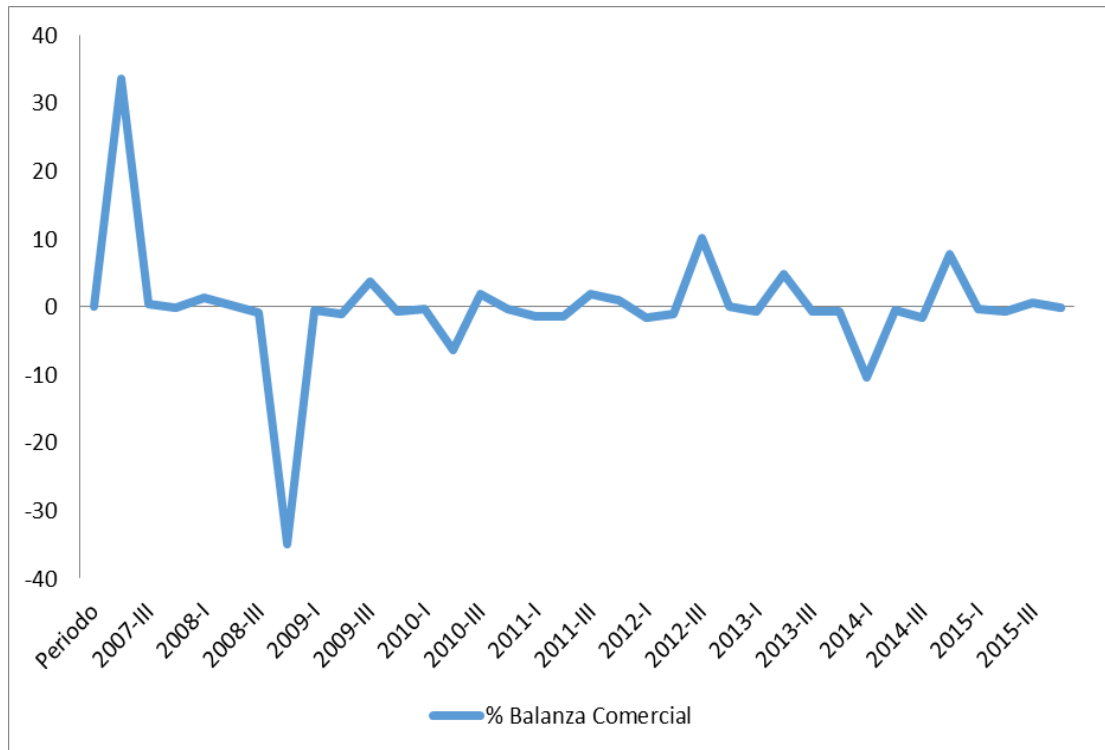
5.3. Balanza Comercial

Para el caso de la balanza comercial, la situación es diferente. Se sabe que la balanza comercial es el resultado del saldo de la resta de las importaciones menos las exportaciones, desde otro punto de vista, lo que esto significa que es la diferencia de entrada y salida de divisas; los saldos negativos de la balanza comercial significan que la salida de divisas ha sido mucho más importante que la entrada de las mismas.

Por estos motivos conocer el comportamiento de esta variable durante el periodo de estudio es vital, la balanza comercial debido a las restricciones de importaciones y a los incentivos para las exportaciones resulta ser una variable muy

cambiante lo cual es apreciable en el gráfico No. 16. Sin embargo las variaciones que presenta se dan entre el 10 y el -10%.

Gráfico 16: Comportamiento de la balanza comercial



Fuente: Banco Central del Ecuador

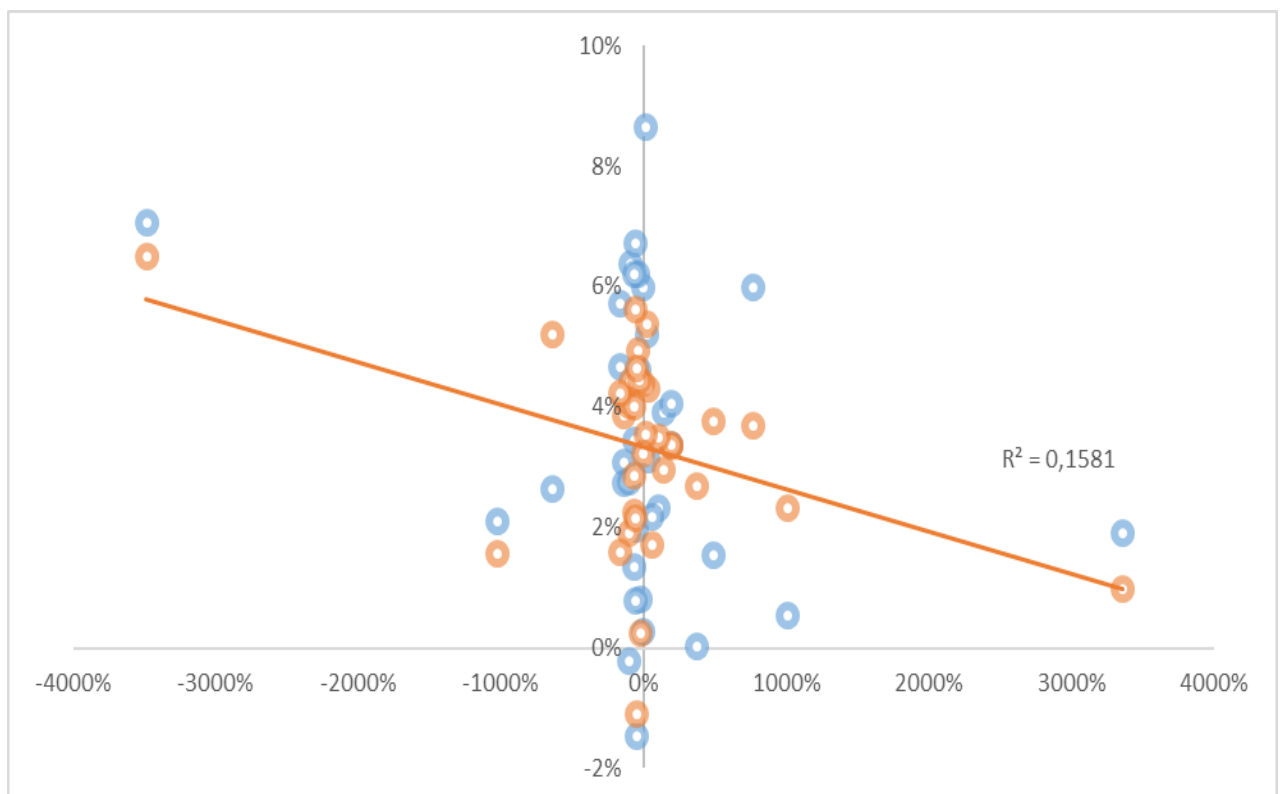
Elaboración: Los autores

Al analizar el coeficiente de correlación, al igual que en el caso del análisis del gasto público no es relevante lo cual nos indica que la relación de la oferta monetaria con la balanza comercial en su conjunto no es relevante. Quizás desagregando las variables en exportaciones e importaciones sería posible conocer si la relación que se mantiene entre la oferta monetaria y estas variables resulta más relevante, pero por el momento a través de los resultados de una correlación

individual lo que a simple vista puede notarse es que la balanza comercial no resulta ser una variable influyente dentro del circulante.

Es más probable que la influencia se concentre en las exportaciones debido a que las mismas traen consigo el ingreso de divisas al país. Y estas divisas pasan a formar parte del circulante de la economía, sin embargo, debido a que en el periodo de estudio la mayor parte de los saldos de la balanza comercial son negativos, debido a que es más abundante la salida de divisas que la entrada de las mismas, se puede concluir que la relación entre ambas no es relevante. Lo que se explica mediante una mayor salida de divisas. En el gráfico No. 14 es posible apreciar la dispersión que se logra al relacionar ambas variables.

Gráfico 17: Oferta Monetaria vs Balanza Comercial



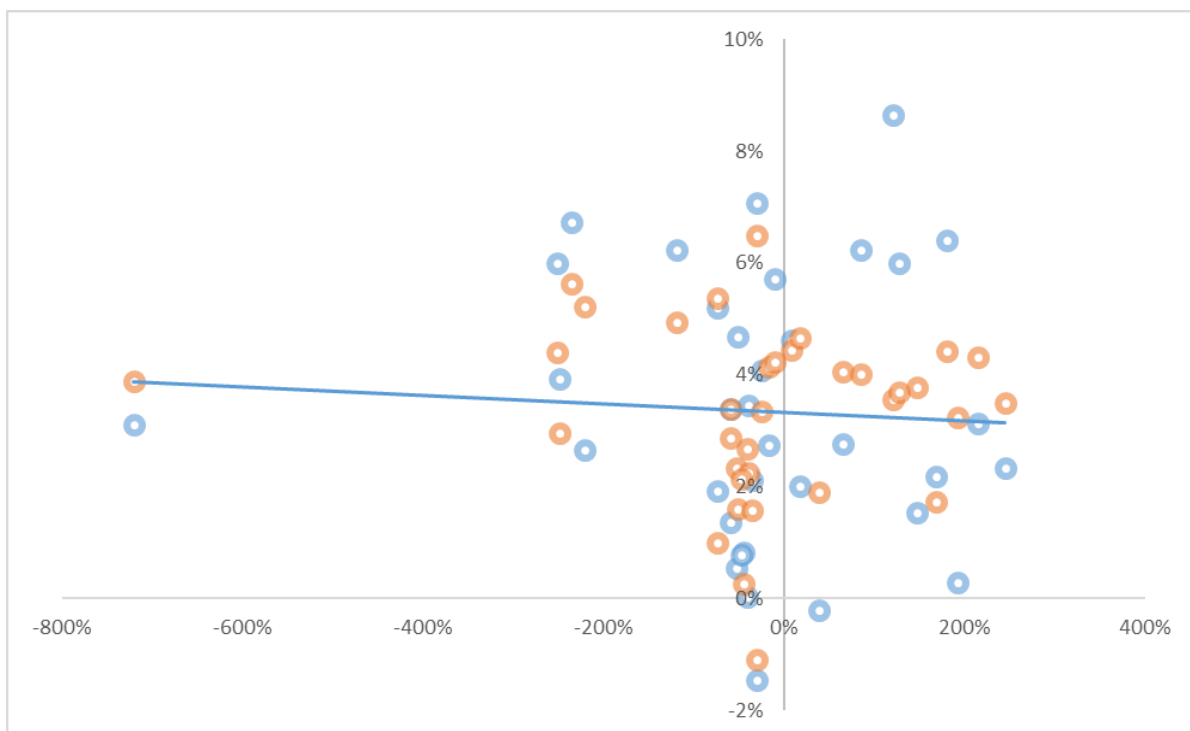
Fuente: Resultados de análisis econométrico

Elaboración: Los autores

En el caso de Ecuador la balanza comercial, en el periodo de estudio, ha sido un foco de problemas y la causa del uso de instrumentos de políticas restrictivas especialmente al lado de las importaciones, como se mencionó anteriormente las mismas representan salida de divisas y esta salida de divisas indirectamente puede causar la disminución del circulante lo cual hace que estas variables mantengan una relación negativa lo que también logra afectar la relación entre la balanza de pagos y la oferta monetaria tal como nos muestra en gráfico anterior.

5.4. Inversión extranjera directa

Gráfico 18: Oferta monetaria vs Inversión Extranjera Directa

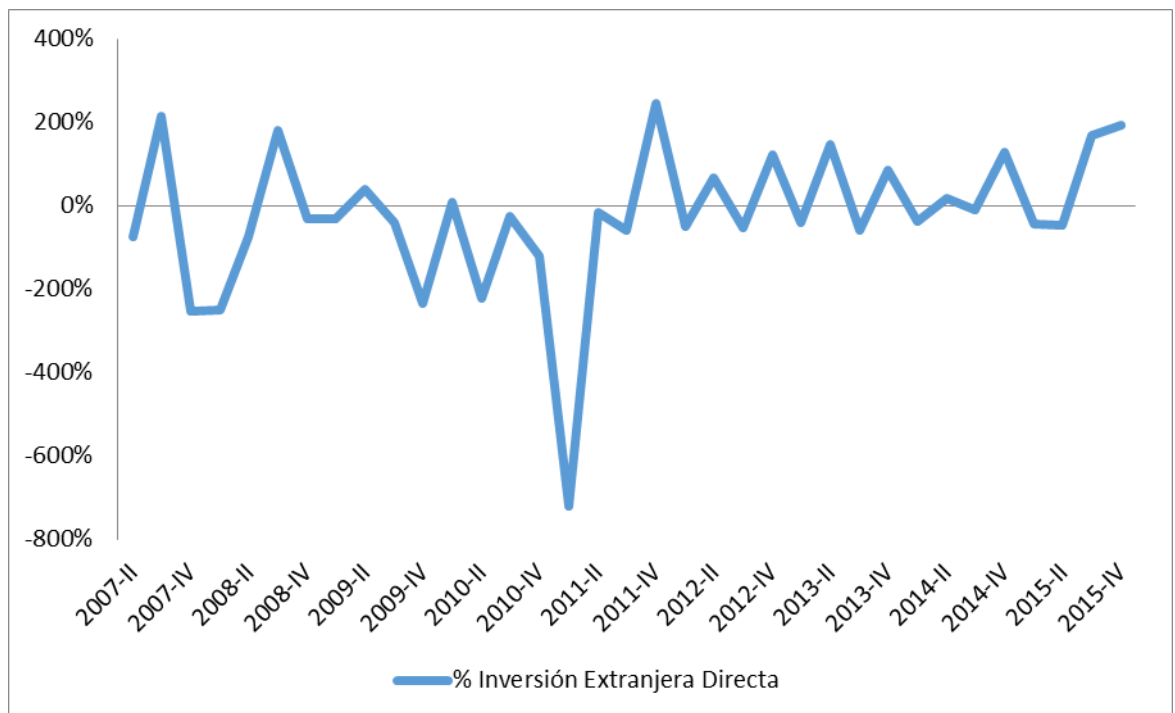


Fuente: Resultados de análisis econométrico

Elaboración: Los autores

La inversión extranjera directa en cualquier economía debería de asociarse con la entrada de divisas, debido a que desde el extranjero ingresan capitales que colaboran con el circulante de las economías de manera indirecta. El objetivo de la inversión extranjera directa es el de llevar a cabo o empezar un ciclo económico de producción nuevo ya sea de un bien o de un servicio, así como también, puede ingresar para fortificar proyectos antiguos.

Gráfico 19: Comportamiento de la inversión extranjera directa



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

La relación que se establece entre ambas variables es contraria al igual que la relación que existe con la variable de la balanza comercial, a pesar de que en teoría debería ser lo contrario, es necesario destacar el caso ecuatoriano con esta variable.

Tal como se presentó en el capítulo 3, la inversión extranjera no resulta ser una variable macroeconómica para el Ecuador y no se tiene el ingreso de divisas esperado mediante la misma, lo cual hace lógico que la IED no tenga relevancia para la oferta monetaria y que no sea influyente para la misma. El comportamiento de la IED permite conocer la forma en la que esta variable pierde relevancia al momento de ser comparada con otras variables macro importantes.

Para el caso de Ecuador, esto no sucede debido a la poca existencia de inversión extranjera directa. Para el periodo de estudio la inversión extranjera directa ha presentado flujos negativos lo que significa que no ha causado ingresos de divisas al país. El gráfico No. 14 permite visualizar la relación entre la oferta monetaria y la inversión extranjera directa.

Capítulo VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. Conclusiones

Diversas teorías económicas basadas en supuestos de economías fuertes y estables, y en la sostenibilidad de las economías dinamizadas muestran una relación fuerte respecto a la entrada de divisas y a la sostenibilidad de un sistema monetario, de esta forma se encuentra la relación entre las mismas y los requisitos considerados para dolarizar el Ecuador.

El comportamiento de las diferentes variables macroeconómicas estudiadas dentro del presente trabajo, han demostrado que la sostenibilidad en el caso ecuatoriano ha sido inestable y en cuanto a las variables que fueron tomadas como requisitos para la dolarización se observó un comportamiento poco favorable.

A partir de los resultados obtenidos en el presente estudio es posible notar que hay pocas variables que resultan lo suficientemente influyentes en la oferta monetaria, el compararla con variables que significan la entrada y la salida de divisas realmente no determina que la influencia de las mismas sea lo suficientemente elevada.

Por el lado de las variables escogidas, la más relevante resulta ser el consumo final de los hogares debido a que guarda una correlación de aproximadamente el 60% con la oferta monetaria. Lo cual hace que las posibles conclusiones alrededor de la hipótesis sean que no todas las variables macroeconómicas guardan relación con la salud de la dolarización, la misma que en el presente trabajo de investigación se ha conocido mediante las estadísticas de la oferta monetaria.

En cuanto a las otras variables escogidas con el propósito de este estudio, el gasto público, la balanza comercial y la inversión extranjera directas no guardan relaciones relevantes con la variable de estudio, incluso en la ecuación del modelo puede observarse que tanto la balanza comercial como la inversión extranjera directa guardan relaciones negativas.

Para indicar la sostenibilidad de la dolarización es necesario tener en cuenta el contexto económico del país y la coyuntura global, la crisis mundial marcó al país de manera innegable en los años 2008 y 2015, lo cual puede verse traducido en el comportamiento de las variables estudiadas, por lo tanto, como conclusión final es posible notar que la dolarización fue la mejor opción en la época del 2000 con el fin de controlar indicadores de salud económica tales como la inflación, el empleo y la producción que, al día de hoy se encuentran estables a pesar de la situación económica global.

6.2. Recomendaciones

Finalmente, el presente trabajo de investigación recomienda tener siempre presente la “salud” de los indicadores tomados como requisitos para la dolarización, el país pasó la prueba de estos indicadores al momento de dolarizarse pero es necesario que estos indicadores se mantengan en un excelente estado con el ánimo de que la dolarización sea sostenible en un futuro, si estos indicadores llegan a presentar problemas es posible que el sistema empiece a fallar de esta forma, para las autoridades es imperativo el mantener.

Además, es recomendable un constante estudio de la situación macroeconómica del país, en la presente investigación se tomaron en cuenta 4 variables importantes, consumo, gasto público, inversión extranjera directa y la

balanza comercial. Es importante para establecer la mejora y el mantenimiento del modelo de la dolarización conocer cuáles son las variables más representativas y las que más tienen influencia en el proceso y esto solo puede lograrse conociendo el comportamiento de cada una de ellas, en determinados periodos de tiempo, debido a esto es recomendable la periódica revisión de dichas variables.

Por último, como se ha podido notar por medio de los resultados de la estimación econométrica; existen variables que no guardan una relación directa con la oferta monetaria y el circulante de la economía. Sin embargo, variables como el consumo y la producción son aquellas que guardan relaciones relevantes y positivas con la oferta monetaria y tienen una elevada influencia en la misma. De esta forma una sugerencia para la sostenibilidad de la dolarización sería la identificación de las demás variables que son determinantes para la oferta monetaria.

Es recomendable para la sostenibilidad de la dolarización identificar cuáles son las variables macroeconómicas estrictamente relacionadas con el bienestar de la dolarización, variables que a su vez resultan ser requisitos para el correcto mantenimiento de la misma. De esta forma el Ejecutivo puede emplear incentivos mediante la elaboración de políticas fiscales más que nada para la producción, el empleo y el consumo. Se conoce, por teorías económicas básicas que el empleo y la producción son generadores de ingresos y amplían la existencia del circulante en la economía, por estos motivos las herramientas de incentivos al empleo y producción serían las mejores dado los casos.

BIBLIOGRAFÍA

- Acosta, A., & Juncosa, J. (2000). *Dolarización Informe Urgente*. Quito.
- Banco Central del Ecuador . (10 de 08 de 2016). *Banco Central del Ecuador*.
Obtenido de Notas del banco Central del Ecuador :
<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Dolarizacion/dolarizar.html>
- Banco de la República. (29 de 07 de 2016). *Banco de la república de Colombia*.
Obtenido de Banco de la república de Colombia:
<http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-tasa-inter-s>
- Blanco Valdés, J., & López Toledo, S. (2001). *Algunas consideraciones sobre la dolarización*. Guatemala: Banco de Guatemala.
- Carrasco, B., & Rojas, J. (10 de junio de 2007). *¿Es sostenible la dolarización en el Ecuador?* Cuenca: Universidad de Cuenca.
- Carrasco, C. M. (2000). *Dolarización Informe Urgente*. Quito.
- Debitoor. (29 de 07 de 2016). *Glosario de Contabilidad*. Obtenido de Glosario de Contabilidad: <https://debitoor.es/glosario/definicion-balanza-de-pagos>
- Definicion. (29 de 07 de 2016). *Definicion*. Obtenido de Definicion:
<http://definicion.de/circulante/>
- Definición. (29 de 07 de 2016). *Definición*. Obtenido de Definición:
definicion.de/importacion/
- Definiciones* . (09 de 08 de 2016). Obtenido de Definiciones :
<http://definicion.de/variable/>
- Diccionario de la Lengua Española. (29 de 07 de 2016). *Diccionario de la Lengua Española*. Obtenido de Diccionario de la Lengua Española:
<http://dle.rae.es/?id=LEBfenz>
- Dornbusch & Fischer & Startz. (2008). *Macroeconomics*. Boston.
- Economía. (29 de 07 de 2016). Obtenido de
http://www.economia.com.mx/producto_interno_bruto.htm
- Enciclopedia de Economía. (29 de 07 de 2016). *Enciclopedia de Economía*.
Obtenido de Enciclopedia de Economía:
<http://www.economia48.com/spa/d/base-monetaria/base-monetaria.htm>

- Enciclopedia de Economía. (29 de 07 de 2016). *Enciclopedia de Economía*.
Obtenido de Enciclopedia de Economía:
<http://www.economia48.com/spa/d/gasto-publico/gasto-publico.htm>
- Expansión. (29 de 07 de 2016). *Expansión*. Obtenido de Expansión:
www.expansion.com/diccionario-economico/exportaciones.html
- Feige, E. L., Šošić, V., Faulend, M., & Velimir, Š. (2002). *Unofficial Dollarization in Latin America: Currency Substitution, Network Externalities and Irreversibility*. Wisconsin: Internacional Finance.
- Gerencie. (29 de 07 de 2016). *Gerencie*. Obtenido de Gerencie:
<http://www.gerencie.com/oferta-monetaria.html>
- Gregorio, J. D. (2007). *Macroeconomía*. Santiago.
- Harrigan, F., & McGregor, P. H. (1991). *A guide to economic thought*. Elgar Publishing Ltda.: Reino Unido .
- Iglesias, P. (2012). Sostenible, perdona a qué te refieres? En P. Iglesias, *Sostenible, perdona a qué te refieres?* Madrid.
- IHS. (29 de 07 de 2016). *IHS*. Obtenido de IHS: <http://www.eviews.com/home.html>
- iTutor. (29 de 07 de 2016). *iTutor*. Obtenido de iTutor:
http://www.ditutor.com/estadistica_2/correlacion_estadistica.html
- Keynes, J. (1936). *Teoría general del empleo, el interés y el dinero*. Londres.
- Larrea Maldonado, C. (2004). *Dolarización, crisis y pobreza en el Ecuador*.
Obtenido de
<http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/File/pdfs/DOCENTES/CARLOS%20LARREA/LarreaDolarizacionfinal06.pdf>
- Muñoz Falconí, M. F. (2014). *REMINISCENCIAS CONFRONTADAS: LA IDENTIDAD NACIONAL ECUATORIANA Y SU DISYUNTIVA FRENTE A LA CRISIS ECÓNOMICA DE 1999 EN ECUADOR*. Cuenca: Universidad de Cuenca.
- Nicoló, D. (Mayo de 2005). *Desdolarización forzada*. Obtenido de
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Dolarizacion-Financiera/Dolarizacion-Financiera-11.pdf>
- ProEcuador. (29 de 07 de 2016). *ProEcuador: Balanza Comercial*. Obtenido de ProEcuador: Balanza Comercial:
<http://www.proecuador.gob.ec/glossary/balanza-comercial/>
- Rodríguez. (2000). *¿Dolarizar o no dolarizar?: That is the question*. El Salvador: Theorethikos: revista electronica de la UFG.

- Sampieri, R. (1991). *Metodología de la Investigación*. Mexico: McGraw.
- Sampieri, R. (2006). *Metodología de la Investigación*. Mexico: McGraw.
- Samuelson, P., & Nordhaus, W. (2006). *Economía*. Madrid: S.A. MCGRAW-HILL.
- Samuelson-Nordhaus. (1996). *Macroeconomía*.
- Sánchez, A. H. (2014). *La oferta monetaria y la política monetaria*. Madrid: Universidad autónoma de Madrid.
- Schuler, K. (10 de Octubre de 2002). *El futuro de la dolarización en el Ecuador*.
Obtenido de <http://www.hacer.org/pdf/DolarIEEP2.pdf>
- Spiegel, S. (2007). *Naciones Unidas*. Obtenido de Políticas Macroeconómicas y de crecimiento: https://esa.un.org/techcoop/documents/macro_spanish.pdf
- Spotorno, F. (2014). *La estanflación dejó de ser una amenaza y ya es una realidad*. Buenos Aires: INFOBAE.
- Tintner, G. (20 de 07 de 2016). *Econlink*. Obtenido de Econlink:
<http://www.econlink.com.ar/definicion/econometria.shtml>

ANEXOS

1. Datos para las variables.

1.1. Oferta Monetaria

Años	Oferta Monetaria	% de variación
2007	74.723	
2008	90.355	21%
2009	99.196	10%
2010	115.170	16%
2011	133.076	16%
2012	151.675	14%
2013	174.244	15%
2014	199.410	14%
2015	220.556	11%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

1.2. Exportaciones

Año	Exportaciones	% de variación
2007	14.321	-
2008	18.818	31%
2009	13.863	-26%
2010	17.490	26%
2011	22.322	28%
2012	23.765	6%
2013	24.751	4%
2014	25.724	4%
2015	18.331	-29%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

1.3.Importaciones

Año	Importaciones	% de variación
2007	12.907	
2008	17.737	37%
2009	14.097	-21%
2010	19.469	38%
2011	23.152	19%
2012	24.205	5%
2013	25.826	7%
2014	26.448	2%
2015	20.460	-23%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

1.4.Balanza Comercial

Año	Exportaciones	Importaciones	Balanza comercial	% de variación
2007	14.321	12.907	1.414	
2008	18.818	17.737	1.081	-24%
2009	13.863	14.097	(234)	-122%
2010	17.490	19.469	(1.979)	746%
2011	22.322	23.152	(830)	-58%
2012	23.765	24.205	(441)	-47%
2013	24.751	25.826	(1.075)	144%
2014	25.724	26.448	(723)	-33%
2015	18.331	20.460	(2.130)	194%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

1.5.Gasto Público

Año	Gasto público total	% de variación
2007	12.554	
2008	22.262	77%
2009	20.430	-8%
2010	24.123	18%
2011	31.195	29%
2012	35.394	13%
2013	41.607	18%

2014	44.346	7%
2015	38.676	-13%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

1.6. Consumo

Año	Consumo de los hogares	% de variación
2007	33.201	
2008	34.995	5%
2009	34.648	-1%
2010	37.321	8%
2011	39.235	5%
2012	40.340	3%
2013	41.749	3%
2014	43.200	3%
2015	43.275	0%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

1.7. Balanza de pagos

Año	Balanza de pagos Global	% variación
2007	1.387	
2008	934	-33%
2009	(2.647)	-383%
2010	(1.212)	-54%
2011	272	-122%
2012	(582)	-314%
2013	1.846	-417%
2014	(424)	-123%
2015	(1.488)	251%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

1.8. Inflación

Periodo	Inflación anual	% de variación
2007	3,32	
2008	8,83	1,66
2009	4,31	(0,51)
2010	3,33	(0,23)
2011	5,41	0,62
2012	4,16	(0,23)
2013	2,70	(0,35)
2014	3,67	0,36
2015	3,38	(0,08)

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Los autores

1.9. Ingresos, salarios y empleo

Año	Ingreso Familiar	Variación Ingreso Familiar	Salario Básico	Variación Salario Básico
2007	317,0		150	
2008	373,0	18%	160	7%
2009	407,0	9%	218	36%
2010	448,0	10%	240	10%
2011	492,8	10%	264	10%
2012	545,1	11%	292	11%
2013	593,6	9%	318	9%
2014	634,7	7%	340	7%
2015	660,8	4%	354	4%

Periodo	Empleados ocupados	Empleados ocupados plenos	Desempleo
2007	93,90%	43,30%	6,10%
2008	92,70%	44,10%	7,30%
2009	92,10%	39,10%	7,90%
2010	93,90%	45,80%	6,10%
2011	94,90%	50,10%	5,10%
2012	95,00%	52,30%	5,00%
2013	95,10%	51,70%	4,90%
2014	95,50%	51,40%	4,50%
2015	94,40%	49,70%	5,60%

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Los autores

1.10. *Producto interno bruto*

Año	PIB Nominal	% de variación
2007	51.008	
2008	54.250	6,36%
2009	54.558	0,57%
2010	56.481	3,53%
2011	60.925	7,87%
2012	64.362	5,64%
2013	67.293	4,55%
2014	69.766	3,67%
2015	69.969	0,29%

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Los autores

1.11. *Inversión extranjera directa*

Años	Inversión Extranjera Directa (Millones usd)	% de variación
2007	194	
2008	1.057	444%
2009	308	-71%
2010	165	-46%
2011	644	289%
2012	567	-12%
2013	726	28%
2014	773	6%
2015	1.299	68%

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Los autores

2. Base de datos (plana)

Periodo	% oferta monetaria	% Gasto público total	% Consumo final de los hogares	% Balanza comercial	Inversión Extranjera Directa (Millones usd)
2007-II	2%	15%	0%	3355%	-74%
2007-III	3%	31%	2%	30%	214%
2007-IV	6%	20%	1%	-12%	-252%
2008-I	4%	-9%	1%	133%	-249%
2008-II	5%	31%	2%	17%	-74%
2008-III	6%	28%	2%	-97%	181%
2008-IV	7%	16%	1%	-3490%	-31%
2009-I	-1%	-42%	-3%	-52%	-31%
2009-II	0%	9%	-1%	-109%	38%
2009-III	0%	2%	1%	368%	-41%
2009-IV	7%	45%	2%	-65%	-236%
2010-I	5%	-28%	4%	-37%	8%
2010-II	3%	20%	2%	-646%	-221%
2010-III	4%	-1%	1%	186%	-25%
2010-IV	6%	28%	2%	-44%	-120%
2011-I	3%	-13%	1%	-144%	-721%
2011-II	3%	14%	1%	-143%	-17%
2011-III	3%	2%	1%	188%	-59%
2011-IV	2%	28%	1%	100%	245%
2012-I	5%	-23%	0%	-168%	-51%
2012-II	3%	11%	2%	-108%	65%
2012-III	1%	5%	0%	1005%	-52%
2012-IV	9%	25%	1%	5%	121%
2013-I	3%	-19%	0%	-73%	-40%
2013-II	2%	8%	2%	480%	147%
2013-III	1%	6%	0%	-72%	-59%
2013-IV	6%	29%	1%	-72%	86%
2014-I	2%	-29%	-1%	-1035%	-36%
2014-II	2%	8%	3%	-57%	18%
2014-III	6%	8%	2%	-170%	-10%
2014-IV	6%	33%	1%	762%	127%
2015-I	1%	-41%	-1%	-29%	-44%
2015-II	1%	16%	-1%	-65%	-47%
2015-III	2%	-10%	0%	51%	169%
2015-IV	0%	30%	0%	-13%	193%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Los autores

3. Resultados de la regresión

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación múltiple	0,650616366
Coeficiente de determinación R ²	0,423301656
R ² ajustado	0,346408544
Error típico	0,019599706
Observaciones	35

	<i>Coeficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	0,024567258	0,003964078	6,197470934	8,03898E-07
Variable X 1	0,03573688	0,017168104	2,081585737	0,046011819
Variable X 2	0,736965426	0,283517695	2,599363067	0,014348918
Variable X 3	-0,000735931	0,00037723	-1,950880957	0,060466186
Variable X 4	-0,001656367	0,001975525	-0,838443897	0,4084125

<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95,0%</i>	<i>Superior 95,0%</i>
0,01647153	0,032662985	0,01647153	0,032662985
0,000674934	0,070798825	0,000674934	0,070798825
0,157945046	1,315985806	0,157945046	1,315985806
-0,001506338	3,44756E-05	-0,001506338	3,44756E-05
-0,005690928	0,002378194	-0,005690928	0,002378194

Fuente: Análisis de regresión

Elaboración: Los autores.

4. Resultados de correlación de las variables con programa e views

Dependent Variable: M
 Method: Least Squares
 Date: 08/30/16 Time: 15:11
 Sample: 1 35
 Included observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
BC	-0.000736	0.000377	-1.950881	0.0605
CH	0.736965	0.283518	2.599363	0.0143
GP	0.035737	0.017168	2.081586	0.0460
IED	-0.001656	0.001976	-0.838444	0.4084
C	0.024567	0.003964	6.197471	0.0000

R-squared	0.423302	Mean dependent var	0.033449
Adjusted R-squared	0.346409	S.D. dependent var	0.024244
S.E. of regression	0.019600	Akaike info criterion	-4.895041
Sum squared resid	0.011524	Schwarz criterion	-4.672848
Log likelihood	90.66321	Hannan-Quinn criter.	-4.818340
F-statistic	5.505066	Durbin-Watson stat	2.121714
Prob(F-statistic)	0.001908		

Guayaquil, 22 de Septiembre de 2016

Economista

Venustiano Carrillo

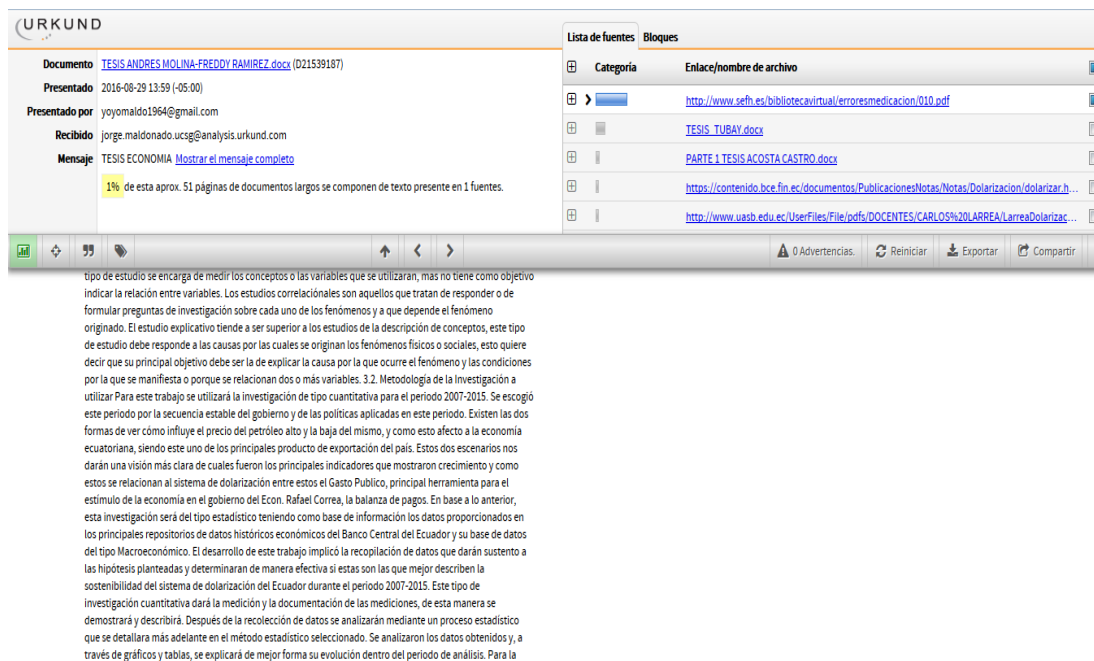
DIRECTOR (e) DE LA DE CARRERA ECONOMÍA UCSG.

En su despacho.

De mis consideraciones:

Certifico que el presente trabajo de titulación ha sido elaborado por los SEÑORES FREDDY MAURICIO RAMIREZ CASTRO Y ANDRES DAVID MOLINA AVELLAN con mi respectiva supervisión como requerimiento parcial para la obtención del título de Economista.

Se informa que el trabajo de titulación **ANÁLISIS DE LA SOSTENIBILIDAD DEL SISTEMA DE DOLARIZACIÓN EN EL ECUADOR, PERIODO 2007-2015** ha sido orientado durante todo el periodo de ejecución en el programa de Urkund quedando al 1%.



The screenshot shows the URKUND interface. On the left, document details are displayed: 'Documento: TESIS ANDRES MOLINA-FREDDY RAMIREZ.docx (D21539187)', 'Presentado: 2016-08-29 13:59 (-05:00)', 'Presentado por: yoyomaldol964@gmail.com', 'Recibido: jorge.maldonado.ucsg@analysis.urkund.com', and 'Mensaje: TESIS ECONOMIA. Mostrar el mensaje completo'. A progress indicator shows '1% de esta aprox. 51 páginas de documentos largos se componen de texto presente en 1 fuentes.' Below this is a large block of text describing the research methodology and objectives. On the right, a 'Lista de fuentes' (List of sources) is shown with columns for 'Categoría' and 'Enlace/nombre de archivo'. The list includes several URLs and document titles like 'http://www.seth.es/bibliotecavirtual/erroresmedicacion/010.pdf', 'TESIS_TUBAY.docx', 'PARTE 1 TESIS ACOSTA CASTRO.docx', and 'https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Publicaciones/Notas/Notas/Dolarizacion/dolarizar.h...'. At the bottom of the interface, there are navigation icons and a status bar with '0 Advertencias', 'Reiniciar', 'Exportar', and 'Compartir' buttons.

Atentamente,

Jorge Maldonado Cervantes

Docente Tutor-Revisor



**Presidencia
de la República
del Ecuador**



**Plan Nacional
de Ciencia, Tecnología,
Innovación y Saberes**



SENESCYT
Secretaría Nacional de Educación Superior,
Ciencia, Tecnología e Innovación

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Freddy Mauricio Ramírez Castro, con C.C: # 0925334013 autor del trabajo de titulación: **Análisis de la sostenibilidad del sistema de dolarización en el Ecuador periodo 2007-2015** previo a la obtención del título de **Economista** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, septiembre de 2016

f. _____

Freddy Mauricio Ramírez Castro



Presidencia
de la República
del Ecuador



Plan Nacional
de Ciencia, Tecnología,
Innovación y Saberes



SENESCYT
Secretaría Nacional de Educación Superior,
Ciencia, Tecnología e Innovación

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Andrés David Molina Avellán, con C.C: # 0927905406 autor del trabajo de titulación: **Análisis de la sostenibilidad del sistema de dolarización en el Ecuador periodo 2007-2015** previo a la obtención del título de **Economista** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, septiembre de 2016

f. _____

Andrés David Molina Avellán

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	Análisis de la sostenibilidad del sistema de dolarización en el Ecuador 2007-2015		
AUTOR(ES)	Molina Avellán, Andrés David / Ramírez Castro, Freddy Mauricio		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES)	Jorge Maldonado Cervantes		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
FACULTAD:	Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas		
CARRERA:	Economía		
TÍTULO OBTENIDO:	Economista		
FECHA DE PUBLICACIÓN:		No. DE PÁGINAS:	141
ÁREAS TEMÁTICAS:	Economía, Finanzas, Política Monetaria		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	Dolarización, Oferta Monetaria, Producción, Sostenibilidad		
RESUMEN/ABSTRACT:	<p>La presente investigación busca despejar un poco las interrogantes que nacen a partir de las causas, las razones y las consecuencias de la dolarización en el país. Mediante un análisis econométrico y técnicas de correlación usando como herramienta un software estadístico, el presente trabajo tiene como objetivo determinar si algunas de las variables macroeconómicas resultan influyentes en una economía dolarizada. Los resultados resumen ésta investigación a una variable cuyo comportamiento económico ha sido representativo para el periodo de estudio. Sin embargo es notable la falta de atención que se ha dado a la producción del país y como conclusión final en el presente estudio se recomienda que es estrictamente necesario el incentivo de la producción en el país persiguiendo el objetivo de mantener el sistema de la dolarización saludable; debido a los resultados, la presente investigación sugiere la necesidad del ejecutivo de priorizar el enfoque productivo del país y alejarse del enfoque del gasto.</p>		
ADJUNTO PDF:	SI	NO	
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: 0994573232 / 0995747454	E-mail: andexmol@hotmail.com / f.ramirez02@hotmail.es	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE)::	Nombre: Econ. Jorge García Regalado		
	Teléfono: +593-989123565		
	E-mail: jorge.garcia08@cu.ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			