



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS**

**CARRERA DE ECONOMÍA**

**TEMA:**

**REVISIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES  
COYUNTURALES (PRECIOS BÁSICOS) EN EL SISTEMA MONETARIO  
DOLARIZADO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA PERIODO 2000 - 2014.**

**LAS AUTORAS:**

**Poma Agila Jessica Vanessa  
Beltrán Malavé Diana Carolina**

Trabajo de titulación previo a la obtención del grado de  
**ECONOMISTA**

**TUTOR:**

**Econ. Esteves Palma Juan Miguel**

**Guayaquil, Ecuador  
21 de septiembre del 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 **Poma Agila Jessica Vanessa y Beltrán Malave Diana Carolina**, como requerimiento para la obtención del Título de **Economista**

#### **TUTOR**

f. \_\_\_\_\_

**Econ. Esteves Palma Juan Miguel**

#### **DIRECTOR DE LA CARRERA**

f. \_\_\_\_\_

**Mgs. Carrillo Mañay Venustiano**

**Guayaquil, a los 21 días del mes de septiembre del año 2016**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS**  
**CARRERA DE ECONOMÍA**

## **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

Nosotras, Poma Agila Jessica Vanessa y  
Beltrán Malave Diana Carolina

### **DECLARAMOS QUE:**

El trabajo de titulación, “**Revisión del comportamiento de las variables coyunturales (precios básicos) en el sistema monetario dolarizado de la economía Ecuatoriana periodo 2000 - 2014.**” previo a la obtención del Título de **Economista** ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan en el documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, nos responsabilizamos del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación referido.

**Guayaquil, a los 21 días del mes de septiembre del año 2016**

### **LAS AUTORAS**

f. \_\_\_\_\_

**Poma Agila Jessica Vanessa**

f. \_\_\_\_\_

**Beltrán Malavé Diana Carolina**



UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS**  
**CARRERA DE ECONOMÍA**

## **AUTORIZACIÓN**

Nosotras, Poma Agila Jessica Vanessa y  
Beltrán Malave Diana Carolina

Autorizamos a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación **“Revisión del comportamiento de las variables coyunturales (precios básicos) en el sistema monetario dolarizado de la economía Ecuatoriana periodo 2000 - 2014.”**, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra exclusiva responsabilidad y total autoría.

**Guayaquil, a los 21 días del mes de septiembre del año 2016**

### **LAS AUTORAS**

f. \_\_\_\_\_

**Poma Agila Jessica Vanessa**

f. \_\_\_\_\_

**Beltrán Malavé Diana Carolina**

## **AGRADECIMIENTO**

En primer lugar, agradezco a Dios por haberme guiado y darme las fuerzas necesarias durante todo el camino recorrido hasta este punto de mi vida.

Agradezco a mis padres, hermanos e hijo quienes han sido mi fortaleza ya que sin ellos a mi lado no hubiera logrado esta meta. Agradezco por todas las madrugadas en que Javier Poma, mi papá, me llevaba a clases, agradezco a Alix Agila, mi mamá, quien me despertaba y hacía el desayuno y trataba de encaminarme, Patricia Poma, mi hermana, quien si su apoyo emocional, económico y buenos consejos quien prácticamente a sido mi segunda madre no hubiera logrado esta meta; les agradezco profundamente y espero que sientan este logro como propio, porque juntos, gracias a su apoyo, a su sacrificio y al amor que me han dado durante todos estos años, lo he conseguido.

A mi familia, el pilar fundamental en mi vida, mis hermanos y a mi bendición más grande mi hijo Dylan Jeremías Muentes Poma.

Agradezco también a los profesores que han marcado su enseñanza en mi memoria; a aquellos que además, me dieron lecciones de vida; en especial, al Economista Juan Miguel Esteves por habernos orientado en esta etapa final.

Jessica Poma Agila

Mi eterno agradecimiento es a Dios principalmente, quien me ilumino y dio las energías necesarias para lograr este triunfo con sabiduría.

Agradezco también a mi familia en especial a mi mamá Roció Malave quien estuvo conmigo desde un inicio de mi carrera apoyándome, siendo siempre la persona incondicional y presta a ayudarme tanto emocional y económicamente para que pueda lograr su mayor deseo de ser una profesional, quien me aconsejo y supo orientarme a ser mejor persona en todos los ámbitos de la vida, también agradezco a mi papa Jorge Beltrán que a pesar de no estar junto a mí en todo momento, estuvo cuando más lo necesitaba y sé que estará muy orgulloso de este logro que también es de él, a mis hermanos Samy y Jorge Beltrán también les agradezco por confiar en mí, quienes en algún momento me ayudaron en tareas de la universidad por falta de tiempo.

Agradezco a mis amigas de aula quienes son mis hermanas del alma, las cuales estuvieron siempre apoyándome en todo momento de estudio y de ocio también.

Diana Beltrán Malavé

## DEDICATORIA

Dedico este logro, en primer lugar a Dios; y a mi familia, quienes me han encaminado hasta este punto de mi vida; por su apoyo, compañía, amor y sacrificio; por haberme enseñado el valor de la perseverancia; que me ha llevado hasta aquí.

Javier Poma, Alix Agila, Patricia Poma, Xavier Poma, Dylan Muentes Poma.

### **Familia**

Jessica Poma Agila

Dedico este triunfo a Dios quien fue mi fortaleza en todo momento de mi vida, a mi abuelita Piedad quien no está conmigo, la cual extraño mucho; se lo orgullosa que estaría de mi al haber alcanzado esta meta, a mis padres y hermanos quienes confiaron en mí, enseñándome que cuando uno desea algo con tanta dedicación y esfuerzo lo obtiene, venciendo todos los obstáculos que se presenten y que querer es poder a pesar de las adversidades de la vida.

Diana Beltrán Malave



**UNIVERSIDAD CATÓLICA  
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
CARRERA DE ECONOMÍA**

**TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN**

f. \_\_\_\_\_

**Econ. Esteves Palma Juan Miguel**

TUTOR

f. \_\_\_\_\_

**Econ. Carrillo Mañay Venustiano, Mgs.**

DECANO O DIRECTOR DE CARRERA

f. \_\_\_\_\_

**Econ. García Regalado Jorge Osiris**

COORDINADOR DEL ÁREA O DOCENTE DE LA CARRERA

f. \_\_\_\_\_

**Econ. Mendoza Macías Marlene Mariluz, PhD.**

OPONENTE

# ÍNDICE

## Contenido

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	12
OBJETIVOS .....	13
<b>Objetivo General</b> .....	13
<b>Objetivos Específicos</b> .....	13
<b>METODOLOGÍA</b> .....	14
Tipo de investigación .....	14
Método de investigación .....	14
Modalidad de la investigación .....	14
MARCO TEÓRICO .....	16
Introducción.....	16
Antecedentes .....	16
Teorías Económicas.....	21
Teoría del Precio .....	21
Teoría de la tasa de interés.....	24
Teoría del tipo de cambio .....	26
Teoría del Salario .....	30
1    CAPÍTULO .....	34
Esquema del funcionamiento de una economía con sistema monetario dolarizado .....	34
1.1    Sujetos o Entidades del Sistema Económico.....	35
1.1.1    Familias.- .....	36
1.1.2    Empresas.- .....	36
1.1.3    Gobierno o Estado.- .....	36
1.1.4    Bancos.-.....	36
1.1.5    Sector Externo.....	37



1.2	Los Sectores Económicos .....	37
1.3	Los Mercados .....	39
1.4	Precios .....	40
1.5	Tipo de Cambio o Divisas.- .....	42
1.6	El Proceso de la Dolarización .....	43
2	CAPITULO .....	49
2.1	Introducción .....	49
2.1	Comparación de variaciones de precios Ecuador, Panamá y el Salvador .....	54
2.2	Resultado de la revisión .....	59
3	CAPITULO .....	60
3.1	Introducción .....	60
3.1.1	Tasa de Interés .....	60
3.2	Comparación de variaciones de tasa de interés Ecuador, Panamá y el Salvador.....	73
3.3	Resultado de la revisión .....	77
4	CAPITULO .....	78
4.1	Introducción .....	78
4.1.1	RESUMEN .....	78
4.1.2	INTRODUCCIÓN TEORICA.....	79
4.2	INTERPRETACIÓN COMPARATIVA DE LA TRINIDAD IMPOSIBLE, ECUADOR-NICARAGUA.....	82
4.3	Resultado de la revisión .....	123
5	CAPITULO .....	125
5.1	Introducción:.....	125
5.2	Comparación de variaciones de los salarios y remuneraciones de Ecuador, Panamá y el Salvador .....	131
5.3	Resultado de la revisión .....	135
	CONCLUSIONES.....	136
	RECOMENDACIONES.....	137

6	Referencias .....	138
---	-------------------	-----

## **Contenido**

Tabla 1: Países dolarizados oficialmente.....	21
Tabla 2: Variable coyuntural precios.....	49
Tabla 3: Comparación de los precios de Ecuador, Panamá y el Salvador.....	54
Tabla 4: Resultados de la revisión Ecuador precios.....	59
Tabla 5: variable coyuntural Tasa de Interés Ecuador.....	60
Tabla # 6: Comparación de la tasa de interés de Ecuador, Panamá y el Salvador.....	73
Tabla # 7: Resultados de la tasa de interés Ecuador .....	77
Tabla # 8: Resultados de la Revisión Ecuador tipo de cambio.....	123
Tabla # 9: Variable coyuntural Salarios Ecuador.....	125
Tabla # 10: Comparación de los salarios: Ecuador, Salvador y Panamá.....	132
Tabla # 11: Resultados de la revisión Ecuador salarios.....	138

## **RESUMEN (ABSTRACT)**

En este trabajo de investigación se realiza una revisión del comportamiento de los indicadores coyunturales (precios básicos, tasa de interés, tipo de cambio y salario) considerados en el desarrollo para conseguir una revisión objetiva del impacto creado por la dolarización por eso el objetivo es Revisar el comportamiento de las variables coyunturales (precios básicos) en el sistema monetario dolarizado de la economía ecuatoriana periodo 2000 – 2014. Y observar la tendencia de las variables año a año en el periodo de estudio. Es importante para este trabajo de investigación presentar un escenario histórico como antecedente que permita comprender los factores y el proceso previo a la dolarización. Como se sabe en una economía dolarizada no existe moneda propia y se asume que no hay incidencia directa en los precios coyunturales por parte de las acciones del gobierno, como se conoce el gasto publico ocasiona déficit presupuestario lo que hace que un país con moneda propia sufra variaciones fuertes en las variables coyunturales, por tal razón en esta revisión se plantea el problema de averiguar si se cumple o no esta condición apoyado de algunas preguntas que servirán de guía. Debido a la naturaleza del y su enorme dimensión el método al ser utilizado es el estudio de referencias en fuentes blandas tales como boletines del Banco Central del Ecuador, Panamá y El Salvador, así como fuentes de instituciones especializadas como es el Banco Mundial, la CEPAL, y otros organismos. En su etapa final el trabajo de investigación busca poner en consideración al lector una serie de recomendaciones necesarias para mantener una dolarización estable y sólida y que entienda el proceso de la dolarización y sus efectos; además de mantener vivo un recuerdo que marcó la vida de millones de ecuatorianos y que debe ser tomado como una lección para mejorar e impulsar la economía de un país tan privilegiado como es Ecuador.

**Palabras Claves:** Dolarización, crisis, Ecuador, precio, tasa de interés, salario, tipo de cambio.

## **INTRODUCCIÓN**

Después de que el Ecuador pasó por una gran crisis económica y financiera a finales de la década del 90 y como producto de esta crisis surgió la total desconfianza por la moneda sucre, los agentes económicos al comienzo de manera informal hacían uso del dólar en sus operaciones diarias. Posteriormente en el gobierno de Jamil Mahuad optó por legalizar el uso del dólar como moneda oficial de la economía, esperando de esa manera ordenar la economía bajo el esquema de la productividad y no bajo las influencias del gasto fiscal, como principal responsable de la inflación y por lo tanto de los otros precios coyunturales de la economía.

De ahí que después de haber pasado 14 años se justifica la necesidad de confirmar si realmente la economía dolarizada ha logrado estabilizar los precios básicos (precios coyunturales) en nuestra economía.

Una economía dolarizada, como Ecuador, no tiene facultad sobre la emisión de dinero; por lo tanto, el dinero debe ingresar a la economía por otras vías; en razón de ello, las relaciones comerciales que tiene el país con el resto del mundo son de suma importancia para el ingreso de divisas y para que exista masa monetaria y se proteja la liquidez de la economía. De esta forma, se expone que el objetivo del presente trabajo de investigación es revisar el comportamiento de las variables coyunturales (precios básicos) en el sistema monetario dolarizado de la economía ecuatoriana periodo 2000 – 2014.

## **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

En una economía dolarizada, dado que la moneda no es propia del país, se asume que no hay incidencia directa en los precios coyunturales por las acciones del gobierno, sobre todo en el gasto público que ocasiona el déficit presupuestario y que hace que un país con moneda propia sufra fuertes variaciones de sus precios coyunturales.

Por tal razón en esta revisión se plantea el problema de averiguar cuál ha sido la contribución en la variación de las variables coyunturales (precios

Básicos) periodo 2000 – 2014, para verificar si se cumple o no esta condición, de ahí que las preguntas que nos guían, para el trabajo de titulación son:

Han variado los precios de los bienes y servicios durante el periodo 2000-2004?

Ha variado el comportamiento de la tasa de interés en el periodo 2000 – 2014?

Ha variado el comportamiento del tipo de cambio en el transcurso del periodo 2000 – 2014?

Han variado los salarios nominales durante el periodo 2000 – 2014?

## **OBJETIVOS**

### **Objetivo General**

Revisar el comportamiento de las variables coyunturales (precios básicos) en el sistema monetario dolarizado de la economía ecuatoriana periodo 2000 – 2014.

### **Objetivos Específicos**

- Revisar el Funcionamiento de una economía con sistema dolarizado con el propósito de centrar el estudio en las variables coyunturales (precios Básicos) de la Economía Ecuatoriana.
- Revisar el comportamiento de los precios de los bienes y servicios en el periodo 2000 – 2014 con el propósito de verificar su estabilidad durante ese periodo.
- Revisar el comportamiento de la tasa de interés en el periodo 2000 – 2014 con el propósito de verificar el comportamiento en la dolarización.
- Revisar el comportamiento del tipo de cambio en el periodo 2000 – 2014 con la finalidad de determinar su comportamiento del periodo citado.
- Revisar el comportamiento de los salarios nominales en el periodo 2000 – 2014 con la finalidad de determinar el comportamiento del precio del trabajo.

## **METODOLOGÍA**

Debido a la naturaleza del estudio y de su enorme dimensión el método a ser utilizado es la revisión de referencias basadas en fuentes blandas tales como boletines del Banco Central del Ecuador, Panamá y El Salvador, así como fuentes de instituciones especializadas como es el Banco Mundial, la CEPAL, el FMI y otros organismos. Por lo tanto no se trata de demostrar o certificar una hipótesis, con lo cual se tendría que recurrir a fuentes duras, que esta fuera de nuestro alcance.

### **Tipo de investigación**

Si bien es cierto existe diferentes tipos de investigación, métodos y modalidad a utilizar que a continuación se expone brevemente:

#### **Investigación Explicativa con base Descriptiva**

Este tipo de investigación se fundamenta en la causalidad, con la finalidad de exponer los factores que influyen sobre el objeto de estudio y exponer el problema y las razones del porque se origina. Sirven para analizar cómo es y cómo se manifiesta un fenómeno y sus componentes. Permiten detallar el fenómeno estudiado básicamente a través de la medición de uno o más de sus atributos.

### **Método de investigación**

#### **Método Inductivo**

El método inductivo es un proceso utilizado para poder sacar conclusiones generales partiendo de hechos particulares. Se basa en la observación, el estudio y la experimentación de diversos sucesos reales para poder llegar a una conclusión que involucre a todos esos casos.

### **Modalidad de la investigación**

#### **Investigación de campo**

Constituye un proceso sistemático, riguroso y racional de recolección, tratamiento, análisis y presentación de datos, basado en una estrategia de recolección directa de la realidad de las informaciones necesarias para la investigación.

### **Investigación documental**

Como parte esencial de un proceso de investigación científica, constituyéndose en una estrategia donde se observa y reflexiona sistemáticamente sobre realidades (teóricas o no) usando para ello diferentes tipos de documentos. Indaga, interpreta, presenta datos e informaciones sobre un tema determinado de cualquier ciencia, utilizando para ello, una metódica de análisis; teniendo como finalidad obtener resultados que pudiesen ser base para el desarrollo de la creación científica.

Ninguno de estos tipos y métodos de investigación es acorde al objeto de estudio, ya que simplemente se trata de verificar si el comportamiento de los precios coyunturales se han comportado o no durante el periodo 2000-2014 de acuerdo a una economía dolarizada.

### **Hipótesis**

Acorde a lo expuesto no se plantea una hipótesis, con la finalidad de demostrar si se cumple o no una estabilidad en los precios coyunturales, no acudiendo a estudios de causa – efecto o de carácter explicativo profundo o de buscar interrelaciones entre las múltiples variables macroeconómicas del país con modelos econométricos, sino que lo que se pretende revisar en el periodo citado que sucedido con los precios coyunturales como una referencia de un hecho ya sucedido, y lo que se concluye es que Las variables coyunturales (precios básicos) varían pero de manera muy leve en una economía dolarizada.



## MARCO TEÓRICO

---

### **Introducción**

---

En el presente trabajo de titulación se hará una revisión de las variables coyunturales tales como precios, tasa de interés, tipo de cambio y Salario del Ecuador, para de esa manera ver cómo han ido evolucionando dentro de la dolarización.

---

### **Antecedentes**

---

Hablando de economía y de moneda, la primera constitución firmada en 1830 en Riobamba no estipulaba artículos claros sobre los asuntos monetarios del país. Debido al caos monetario el presidente Juan José Flores comunica al Congreso la necesidad de crear una Casa de Moneda en Quito. Se obtuvo una moneda pero no tuvo peso a nivel mundial y los niveles de falsificación eran demasiado altos.

En 1884 mediante decreto se adopta el Sucre como Unidad Monetaria del Ecuador. El Banco Central se crea oficialmente en 1927 y obtiene la finalidad de acuñar monedas metálicas para facilitar las operaciones internas. El monopolio de la emisión de la moneda por el Banco se instauró debido a la necesidad de crear un sistema político autónomo en base a intereses de exportadores de la Costa, banqueros y emisores directos.

La política monetaria resultó un instrumento para proteger la economía nacional debido a los problemas a partir de la década de los 80, donde se realizaron distintos ajustes como respuesta a la crisis de deuda y la caída de los precios de petróleo.

Entrada la década de los 90 las reformas utilizadas buscaron la liberalización del mercado. A mediados de 1992, Sixto Durán Ballén fue elegido presidente ofreciendo al país estabilización, liberalización y reformas estructurales. Sus reformas principales fueron la Ley de Liberalización de

Flujos de Capital e Inversión, la eliminación del subsidio del combustible, posterior a esto el subsidio del gas y la electricidad.

Por último se adoptó una nueva política de flotación del tipo de cambio, dentro de un sistema de bandas que se mantuvo hasta 1998. El 12 de febrero, el Banco Central abandonó la banda cambiaria que mantenía y permitió flotar al sucre. La flotación creó nuevos problemas, debido a que el sucre se depreció rápidamente hasta alrededor de 13.000 por dólar, intensificando los problemas de muchos bancos. (SCHULER, 2002, p.6),

A finales de década, en el sector financiero se logró la reducción de la presión financiera y la liberalización financiera. El Banco Central se creó como entidad independiente y para diciembre de 1998 debido a la crisis en el sistema financiero, productivo se estableció la Agencia Nacional de Depósitos con el fin de garantizar los depósitos de los bancos nacionales.

En 1998 Ecuador entra a una época donde la economía se refleja estructuralmente débil. Nuestra economía política y administrativamente débil reflejaba una dependencia en la exportación de productos primarios desde años anteriores. Para esta época el precio del petróleo había caído y el Gobierno enfrentaba problemas de financiamiento, a pesar de esto el gasto siguió aumentando sin medida y las tasas de interés pagadas eran altas buscando absorber liquidez del mercado. Los bancos empezaron a tener problemas en vista de que los deudores no estaban en capacidad de pagar las deudas, el panorama oscuro obliga a muchas personas a retirar su dinero de los bancos y los bancos internacionales recortan créditos al Ecuador debido a la desconfianza e inestabilidad macroeconómica.

A demás hubo crisis externas que afectaron la economía como la caída de los precios del petróleo, el fenómeno del Niño que acabó con la mayoría de cosechas en la costa, todo esto acompañado de una serie de errores internos. (Paul Beckerman & Andrés Solimano, 2002, p. 74) afirma que:

“Un problema adicional fue la eliminación del incremento automático de los precios de los combustibles que regía desde 1994, decretado por el

gobierno depuesto en 1997. Las tarifas eléctricas y el precio del gas doméstico también comenzaron a rezagarse con respecto a sus costos de producción, lo cual generó un subsidio creciente. Como consecuencia, la liquidez del gobierno sufrió un severo estrangulamiento”.

El ingreso de divisas disminuyó ya que había menos disponibilidad monetaria, debido al impacto en la banca por sus préstamos que no pudieron ser pagados por las personas que habían disminuido sus ingresos y sus ventas.

En febrero de 1999, con el objeto de frenar la caída de reservas internacionales, el Banco Central finalmente adoptó una política de flotación del tipo de cambio.

Como es de esperarse la burbuja explotó y fue en Octubre que uno de los bancos más importantes del país cayó. El Gobierno buscó y ofreció su ayuda salvaguardando a la mayor parte de las instituciones financieras. Las autoridades buscaron enfrentar la crisis bancaria de finales de a través de una garantía total de los depósitos en la banca; y luego, en marzo de 1999, mediante el congelamiento de los mismos.

Las personas pierden toda su credibilidad en el sistema financiero y en marzo se dispone el congelamiento de los depósitos. Esta serie de eventos reducen el mercado por el lado de la oferta y la demanda, la economía se ahoga por falta de capitales, existe mayor desempleo y menor poder adquisitivo a largo plazo.

(Paul Beckerman & Andrés Solimano, 2003, p.36) sostiene que “esta creación de liquidez hizo que la base monetaria se duplicara en 1999, generando una profunda depreciación del tipo de cambio hacia el final del año. Si las autoridades no hubiesen dolarizado la economía en el momento en el que lo hicieron, la hiperinflación hubiera sido inevitable”.

La economía del Ecuador ya presenciaba una dolarización informal que sustentó la inestabilidad económica y política.

“En el Ecuador la dolarización inició de manera informal cuando las personas sustituyeron al sucre en la función de acumulación es decir mediante el ahorro. La dolarización se hace oficial cuando se define al dólar como medio de cambio que institucionalmente se decretó en el año 2000”. (Acosta, 2006, p.287)

“Strico sensu, la dolarización es el proceso de remplazar, por el dólar de los Estados Unidos, las monedas nacionales preexistentes como unidad de fijación de precio de bienes, de instrumento de pago y de detención de ahorro. Lato sensu, el término de dolarización puede también ser utilizado de forma casi genérica para designar el caso donde toda divisa otra que el dólar sea llamada a remplazar la moneda doméstica (nacional) de un país” (Bourguinat y Dohni, 2002 p.59) citados por (Gastambide, 2010, p. 19).

(Lucio Paredes Pablo, 2000, p. 287) define a la dolarización como “simplemente un proceso mediante el cual la moneda de uso corriente en el Ecuador deja de ser el sucre y pasa a ser el dólar. En consecuencia todo tiene que ser expresado en la nueva moneda: salarios, precios, cuentas bancarias, etc.”

Es evidente que la dolarización no fue una decisión tomada bajo las condiciones requeridas para asegurar su éxito ya que no existían las condiciones fiscales ni financieras.

Krugman (2000) asegura que:

“Ahora el gobierno de Ecuador ha llegado al otro extremo y está intentando restaurar confianza en la moneda aboliéndola. Los observadores dicen que esta podría funcionar si está acompañada por

una reforma doméstica extensa, lo cual es como decir que se puede matar a alguien con brujería si también se le da abundante arsénico.”

Al final, la dolarización se implementó y se consolidó a inicios del año 2002. Como se puede observar este proceso se dio como reacción a la crisis, por lo tanto las condiciones no estaban estructuradas para dar paso a una dolarización firme y fue necesario esperar algunos años para observar cambios en la economía del país

### **Dolarización informal**

Este tipo de dolarización aparece de manera espontánea en respuesta al deterioro de la moneda local. Los agentes económicos prefieren mantener sus activos financieros refugiados en una moneda más fuerte ya sea en bonos, depósitos, entre otros.

Existe otra etapa dentro de este proceso llamado sustitución monetaria donde los agentes adquieren medios de pago en moneda extranjera, billetes dólares o cuentas bancarias en dólares; y, por último, la tercera etapa, cuando muchos productos y servicios se cotizan en moneda extranjera: alquileres, precios de automóviles o enseres domésticos, y se completa cuando aún bienes de poco valor se cotizan en la moneda extranjera, alimentos, bebidas, diversiones, etc. (BCE, sf.)

### **Dolarización oficial**

Este tipo de dolarización existe cuando se establece mediante decreto del gobierno. El mismo que permite de manera legal el uso del dólar como medio de pago. A partir de esto los precios, salarios y contratos se fijan en dólares.

De acuerdo a Brea, la dolarización oficial ocurre cuando la moneda extranjera relega a un segundo plano a la moneda doméstica o la hace desaparecer. El proceso de dolarización oficial se lleva a cabo de manera

legal y tiene muchas implicaciones que no se presentan en la dolarización extra oficial y semi-oficial. (Brea, 2001.p.22)

En conclusión una dolarización total percibe características específicas, en primer lugar la moneda única es el dólar y desaparece la moneda nacional, la política monetaria desaparece en el país que adopta la moneda puesto que se pierde la autoridad para poder emitir papel moneda. Ractar

A continuación en la tabla # 1 se detalla los países que han dejado su moneda local por el dólar estadounidense todos estos países cambiaron su moneda nacional y tuvieron algo en común que fue la crisis económica lo que vieron como alternativa de salir de esa situación.

**Tabla # 1:**  
**Países dolarizados oficialmente**

Dolarización Oficial o Formal		
País	Dolarizado desde	Moneda Extranjera Utilizada
Guam	1809	
Panamá	1904	
Puerto Rico	1899	
Micronesia	1944	
Islas Marshall	1944	
Islas Vírgenes Británicas	1973	
Ecuador	2000	
El Salvador	2001	

**Nota:** Adaptado del Reporte del Comité de Asuntos Económicos del Congreso de los Estados Unidos, Oficina del Presidente del Comité Senador Connie Mack.

Elaboración Propia.

---

## Teorías Económicas

---

A continuación se detalla las teorías económicas referentes al tema de estudio.

### Teoría del Precio

---

Desde el punto de vista de la economía, el precio ha sido analizado por las diferentes escuelas, pero principalmente por la clásica y la neoclásica y

desde el punto de vista micro y macro. Los primeros aportes inician con Adam Smith (1723-1790), a quien se considera el primer economista, siendo en realidad un filósofo escocés que revolucionó las ideas de la época con su libro La riqueza de la naciones, publicado en 1776. Allí analiza los principales problemas de la época y formula una serie de herramientas económicas para su entendimiento y posible solución. Su planteamiento más importante consistió en demostrar que las ideas anteriores, que suponían la existencia de un mercado desordenado y sin ley, no eran ciertas, y más bien intentó demostrar lo contrario:

Dado que en su época el principal costo que se asumía en la fabricación de un bien o la prestación de un servicio era el trabajo, elaboró una teoría de los precios que se basó en dicho factor. Desarrolló el concepto de precio relativo para indicar el número de unidades que hay que dar de un bien a cambio de otro bien, en función del esfuerzo humano necesario; por ejemplo, el tiempo requerido para cazar un conejo vs. el requerido para cazar un venado. Así, el costo relativo de una actividad establece el precio de la misma; éste se mantenía constante a menos que cambiara la tecnología de producción, con lo cual, de mejorarse ésta, el patrón de precio relativo cambiaría

### **Escuela Clásica**

Más tarde David Ricardo (1772-1823), un financiero británico, tuvo también gran influencia en una época marcada por la Revolución Industrial y la expansión del comercio internacional. Argumentó que el costo del trabajo y de los otros insumos tendería a aumentar en la medida en que se incrementara la producción de un determinado bien, es decir, existía el fenómeno de los costos crecientes, más conocido como la ley de los rendimientos decrecientes. Adicionando el concepto de la subsistencia, Ricardo postuló la idea de que los precios relativos de los bienes necesarios para sobrevivir aumentarían como resultado de la existencia de rendimientos decrecientes. Esta situación marcó el inicio de una fase desalentadora de la economía que hacía prever que los aumentos en la población, con el tiempo harían escasear los bienes, con las consecuentes hambrunas y expansión de problemas sociales.

La mayor aportación para lo que hoy se conoce como Paridad del Poder de Compra, fue la que realizó David Ricardo, ya que dentro de su teoría de la ventaja comparativa, tomo como parte importante los precios de los bienes. Dichos precios según Ricardo se congestionan en el corto plazo debido al exceso de oferta que pudiera existir en el mercado, produciendo que los precios de los bienes bajan, pero en el largo plazo, los precios tienden a igualarse y un factor que ayuda a que esto pase es el tipo de cambio, ya que debe haber un elemento que permita que los precios de un solo bien en dos países puedan estar en equilibrio.

Sobre estas bases, surge la ley del precio único indicando que si se vende dos productos en dos países diferentes, debe existir una igualdad en los precios internacionales, de la misma manera tienen que estar expresados en una misma moneda, esta ley se representa:

$$(P^*) (TC) = P$$

En donde P\* son los precios externos, TC, el tipo de cambio y P los precios internos.

Partiendo de esta ley, surge la Paridad de Poder de Compra Absoluta (PPCA), la cual define al tipo de cambio como la razón de precios de los distintos países que participan en la compraventa de bienes.

$$TC = \frac{P}{P^*}$$

De acuerdo a las ideas de librecambismo de Ricardo, el señalo que esta ley se puede cumplir bajo ciertas condiciones como la ausencia de barreras comerciales, de costos de transporte o de información, debe ser un bien homogéneo (como una cesta de bienes) , por lo que hay arbitraje perfecto<sup>1</sup>, así



al no haber imperfecciones de mercado por información incompleta, se realiza en forma instantánea, además de que existe una flexibilidad en los precios, con lo cual se puede apreciar que el tipo de cambio ayuda a que la relación entre el precio interno y externo en apariencia diferentes se expresen de la misma manera.

Estos supuestos Paridad de Poder de Compra Absoluta (PPCA), hacen que todos los bienes sean intercambiables, es decir que no importa en qué región se compre algún bien, pues el precio será el mismo, además de que con esta razón, Ricardo pudo explicar los efectos sobre el comercio que tiene un movimiento en el valor de una moneda, así cuando se presenta una depreciación del tipo de cambio, se estimulan las exportaciones de una nación y el efecto contrario ocurre al existir una apreciación.

## **Teoría de la tasa de interés**

---

La teoría Keynesiana de la Tasa de Interés: La relación que comprende esta teoría, es la existente entre la cantidad de dinero y la tasa de interés, Keynes sostenía *“que la cantidad de dinero desempeñaba un rol clave en la determinación de la tasa de interés y estructuró su teoría sobre determinación de la tasa de interés en forma tal que destacó el mencionado rol.”* (Froyen, 1996, pág. 140). Es decir, la tasa de interés se encuentra en función de la cantidad de dinero circulante que existe dentro de la economía.

Keynes, con el fin de simplificar su teoría, implementó un supuesto que en primer lugar, dividía todos los activos financieros en dos grupos: el dinero y todos los activos no monetarios denominados bonos. Se puede definir como dinero *“al stock de dinero definido estrictamente en las estadísticas monetarias oficiales como M1 consta de dinero en circulación más las cuentas bancarias sobre las cuales pueden girarse cheques. La categoría bonos abarca bonos reales más otros activos financieros de largo plazo, principalmente capital social (acciones) de las empresas.”* (Froyen, 1996, pág. 142) El dinero, considerado un activo de corto plazo, posee una diferencia crucial versus los activos de largo plazo que constituyen los bonos.

Con el supuesto de que la tasa de interés es aquella que equilibra en primera instancia la oferta y la demanda de bonos, conscientemente, la tasa de interés que determina el equilibrio en el mercado de dinero igualando la oferta de dinero con la demanda de dinero. La teoría keynesiana de la tasa de interés busca determinar el equilibrio en el mercado de dinero donde se establezca una tasa de interés que iguale tanto la demanda como la oferta de dinero existente. Simplificando la Teoría de Keynes, la Tasa de Interés se determina por factores que intervienen en la Oferta y la Demanda de dinero. Se parte del supuesto de que la Oferta monetaria ha sido determinada por la Autoridad Monetaria de manera exógena, siendo el factor principal las políticas económicas implementadas por el Banco Central referentes a la cantidad de dinero.

- El concepto de la preferencia por la liquidez, cuyo cuerpo teórico corresponde el economista inglés J. M. Keynes, no es más que una oposición a la visión clásica de la oferta y la demanda del dinero. Este economista sostiene que los dueños de los capitales monetarios necesitan un incentivo para decidirse a renunciar a su liquidez monetaria. En el fondo la preferencia por la liquidez encierra un factor especulativo, que depende del nivel de la tasa de interés, lo cual no está muy lejos de la visión clásica en cuanto a la fluctuación de ese interés en función del comportamiento de la oferta y la demanda de dinero. El factor especulativo funciona cuando se prefiere hacer líquidos los bienes físicos para aprovechar la tasa de interés de los títulos valores de los mercados financieros.
- **Teoría de la productividad del capital** se refiere al tomador de un préstamo que paga un interés porque está en la naturaleza del capital producir un valor superior al suyo. Es decir, el que toma el préstamo puede comprar o alquilar un capital productivo, como ser, maquinarias, elementos de trabajo, etc., y con el producido de dicho capital se puede rembolsar la suma prestada y pagar un interés por ella. Esta teoría explica el interés en el préstamo a la producción pero no en el préstamo al consumo.

## Teoría del tipo de cambio

---

Todo gobierno, para apuntalar las coaliciones políticas internas, se ve obligado a modificar el énfasis de los objetivos nacionales entre el crecimiento, la distribución y la participación. Puede que ser que el país requiera de cambiar estrategias económicas a corto plazo y continuar así durante los próximos 2 años para revertir colapsos económicos o prevenir problemas futuros, tal como plantea Ramírez Noel y Lindenberg Marc (1989) en su obra Procesos de ajustes en países en desarrollo. Por otro lado para poder diagnosticar y comprender la problemática económica de país en relación a lo mencionado se tiene que diferenciar entre un país de economía grande y cerrada o un país pequeño y abierto, Ramírez Noel (1987) El empresario y su entorno económico.

**Una economía es pequeña** cuando no tiene capacidad para afectar los términos de intercambio en los mercados mundiales, es decir, los precios internacionales de sus exportaciones e importaciones.

**Una economía es abierta** cuando el sector externo es el motor de dicha economía. Una de las formas para medir el grado de apertura, es la relación Grado de Apertura: dado por las expresión  $\text{Exportaciones} + \text{Importaciones} / \text{PIB}$

En una **economía grande y cerrada** se puede decir que las causas de inestabilidad financiera son fundamentalmente de origen doméstico y por lo tanto el problema de la inflación es primordialmente el resultado de las políticas económicas que se implementen en el país. Especialmente se refiere a las políticas fiscales, crediticias, salariales y cambiarias.

Es necesaria esta diferenciación por cuanto, los instrumentos de política económicas (Fiscal, Monetaria, Cambiaria, Comercial, Salarial) que un gobierno puede aplicar para la conducción económico no pueden lograr los objetivos deseados, dado a la apertura de sus economías que se ven influenciados por el comportamiento de las economías internacionales que interrumpen, detienen o cambian totalmente los efectos esperados de la

política económica aplicas en sus economías, es decir los planes económicos internos realmente tienen poca autonomía, a diferencia de los países de economía grande y cerrada, si lo tienen. Ejemplo el modelo Keynesiano aplicado en un país pequeño y abierto no logra el mismo resultado económico planeado que aplicándolo en economías grandes y cerradas.

El modelo generalmente utilizado para planear una economía es el modelo IS-LM, en donde el crecimiento del PIB, está en dependencia de la tasa de interés. Por el lado de demanda o gasto la conocida curva IS, y por el lado monetario la curva LM.

La  $IS = PIB = f(\text{Consumo, inversión, gastos gobierno, exportaciones e importaciones})$ . Dornbusch (2001)

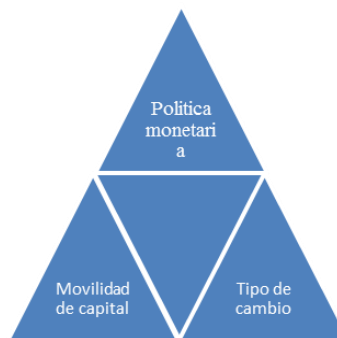
Puesto que el ahorro es igualdad Ingreso menos el  $(S = Y - C)$ , se cumple que las importaciones más el ahorro debe ser igual a la inversión más el gasto del gobierno y a las exportaciones  $(M + S = I + G + X)$ . Esto implica que el gasto se financia con el ahorro interno y las importaciones. Gámez y Mochón (1995)

En cuanto a la  $LM = PIB = f(\text{Oferta monetaria, demanda de dinero especulación, demanda de dinero transacción})$ .

Esta curva representa todas las combinaciones de tipo de interés y renta (producción), que garantiza el equilibrio en el mercado de dinero, cuando se está en equilibrio, la oferta monetaria  $M_o$ , debe ser igual a la demanda monetaria  $M_d$  transaccional dirigida a la adquisición de bienes y especulativa dirigida a adquisición de valores o título acorde a la rentabilidad que ofrecen activos bursátiles, Mankiw (1997)

Mundell (1968) y Fleming (1962), amplían este modelo a una economía abierta, en donde demuestran lo que se conoce como la **trinidad imposible** modelo que explica que no se pueden tener tres controles simultáneamente si no dos de los tres. Estos tres controles, son el control monetario, el control del tipo de cambio y la perfecta movilidad. José De Gregorio (2007).

Figura # 1



**Nota:** Elaboración Propia

Esto se puede interpretar como que el proceso de alcanzar el objetivo nacional entre el crecimiento, la distribución y la participación tal como se indicó al inicio, se presenta un dilema obligando a elegir una de dos alternativas; el problema se complica cuando se quiere lograr tres objetivos y solo es posible alcanzar dos de ellos. Este es el problema de un Banco Central interesado en alcanzar autonomía de la Política Monetaria, manteniendo abierto el mercado de capital, con estabilidad en el tipo de cambio. Aquí hay un trilema consistente en que necesariamente se tiene que sacrificar un objetivo.

Cuando el objetivo de autonomía en la política monetaria es irrenunciable, el trilema se reduce a un dilema: Mercado abierto de capital o tipo de cambio estable.

El gran Economista socialista Noruego Jan Tinbergen, Premio Nobel de Economía 1969, estableció un principio básico de Política Económica: “Si se quiere alcanzar N objetivos se necesita N instrumentos de política, uno para cada objetivo”, así por ejemplo, si se quiere lograr estabilidad de precios y pleno empleo, se debe diseñar dos instrumentos, uno para cada objetivo. El problema es que los instrumentos pueden estar en conflicto, es decir pueden ser contradictorios en el sentido que al acercarnos a uno se aleje del otro objetivo.

Esto es precisamente lo que sucede en la conducción de la Política Monetaria: los instrumentos orientados a lograr un objetivo van en contra de otro, lo que ha permitido concluir que un Banco Central no puede alcanzar

simultáneamente los tres objetivos de tipo de cambio estable en un contexto de mercado abierto de capitales, manteniendo la autonomía de la Política Monetaria.

Por ejemplo, si para frenar las presiones inflacionarias, el Banco Central eleva la tasa de interés de referencia, esto alienta la llegada de capitales especulativos en busca de esa mayor rentabilidad, lo que se traduce en una caída en el tipo de cambio o apreciación de la moneda nacional, que obliga al Banco Central a restringir el ingreso de moneda extranjera elevando la tasa de encaje.

En su artículo “El fracaso de las metas inflacionarias”, publicado en el último número de la revista *Caretas*, el Premio Nobel de Economía, Joseph Stiglitz (A., 1991) sostiene con respecto a la fijación de metas inflacionarias mediante el uso de la tasa de interés de referencia, que “esta receta se basa en pocas evidencias empíricas o teorías económicas: No hay razón para esperar que independientemente de la causa de la inflación, la mejor respuesta sea aumentar las tasas de interés”. Uno esperaría, dice Stiglitz, que la mayoría de países tuviera el sentido común de no implantar metas inflacionarias, y sentencia “vayan mis condolencias a los desafortunados ciudadanos de los países que lo han hecho”, entre los que se encuentran Perú, Chile, Colombia, Brasil, México, Canadá y Reino Unido.

Lo cierto es que hasta el momento, los Bancos Centrales de los países mencionados han logrado éxito en la conducción de sus políticas para alcanzar los objetivos deseados y cuentan con mejores herramientas para enfrentar las perturbaciones macroeconómicas ante la coyuntura de crecimiento económico mundial generalizado que permite contar con fundamentos macroeconómicos sólidos en cuanto a reservas internacionales, equilibrio fiscal y estabilidad de precios, lo que no los exime de tomar las precauciones correspondientes ante los desbalances mundiales que pueden amenazar la estabilidad interna reflejada en empleo y estabilidad de precios y externa reflejada en el equilibrio de la Balanza Comercial y de Pagos.

## Teoría del Salario

---

El salario mínimo, es la cantidad fija que se paga, debido a una negociación o ley gubernamental, y que refleja el salario más bajo que se pueda pagar para las distintas categorías profesionales. Sin embargo el establecimiento de un salario mínimo no anula el derecho de los trabajadores a demandar salarios superiores al mínimo establecido, pero si impide la explotación laboral.

La primera ley establecida relativa a los salarios mínimos se promulgo en Nueva Zelanda en 1894. En la actualidad muchos países tienen leyes sobre salarios mínimos, pero son más los que estipulan salarios mínimos de acuerdo a la profesión. Como ya se mencionó anteriormente Gran Bretaña es uno de los pocos países que se ha resistido a la estipulación de los salarios mínimos, el principal argumento es que tendrían que reducir el número de puestos de trabajo por personas con poca calificación, lo cual originaría el aumento de las tasas de desempleo.

- La primera teoría relevante sobre los salarios mínimos es la llamada **Doctrina del salario justo** del filósofo italiano Santo Tomás De Aquino, dicha teoría señalaba la importancia de las consideraciones de orden moral y la influencia de la costumbre. Este filósofo definía el salario como aquel que permitía al trabajador una vida adecuada a su posición social. por lo cual a esta teoría se le considera como un planteamiento fantástico e irreal.
- Otra teoría relevante es la denominada **Nivel de subsistencia** estudiada y analizada por Adam Smith y David Ricardo, la cual establecía que el salario debía estar determinado por el consumo necesario para que la clase trabajadora pudiese subsistir. Con el paso del tiempo se ha demostrado que algunos de los planteamientos de esta teoría son errados, pues en los países más industrializados la producción de alimentos y de bienes de consumo ha

crecido desde finales del siglo XIX con mayor rapidez que la población, los salarios han crecido por encima de los niveles de subsistencia.

- La teoría de los salarios de Karl Marx también es de gran importancia, dicha teoría es una variante de la teoría ricardiana. Marx sostenía que en un sistema capitalista el trabajador o empleado rara vez percibe una remuneración superior a la del nivel de subsistencia. Además Marx pensaba que los capitalistas se apropiaban de los ingresos adicionales obtenidos, dando a entender que en este tipo de sistema a los trabajadores no se les retribuye su trabajo de manera justa, es decir que sus salarios son estipulados en beneficio del capitalista, ya que ellos no buscan mejorar la vida de los trabajadores y mucho menos si esto implica ocasionar desbarajustes en relación a las ganancias. Aunque esta teoría con el tiempo fue refutada. Existen incontables teorías sobre el aumento de los salarios como base de la calidad de vida de los trabajadores. Sin embargo uno de los efectos negativos de los aumentos son las mayores presiones inflacionistas ya que los empresarios tienden a trasladar a los precios estos aumentos en los costes. Esto se puede evitar si los sueldos no aumentan sobre los niveles de productividad. puesto que la participación de los salarios en la riqueza nacional ha permanecido estable a lo largo del tiempo, y es probable que continúe así, los salarios reales pueden aumentar a medida que se incrementa la productividad. Por otra parte si los trabajadores se disponen a buscar empleo se tiende a reducir las diferencias salariales entre empresas, profesiones y comunidades.

## **Teorías**

1) **TEORÍA DE LOS INGRESOS:** La planteó Adam Smith en su obra la riqueza de las naciones en 1776, en ella considera a los salarios dependientes de la riqueza. Considera que la demanda de mano de obra, esto es, la mayor ocupación de trabajadores, aumenta en la medida en que los patronos o empleadores obtienen aumentos en sus ingresos. Para Smith sin embargo, el factor más importante de la elevación de los salarios no lo constituye la cuantía de la riqueza nacional, sino el continuo aumento de esa riqueza.



2) TEORÍA DE LA SUBSISTENCIA: Conocida también como del salario natural, fue expuesta por David Ricardo en sus Principios de Economía Política y Tributación (1817). En relación con la mano de obra, dice que su precio natural es el que permite a los trabajadores “subsistir y perpetuar su raza”, sin incrementos ni disminuciones. A su vez, el precio de mercado de la mano de obra es igual al precio que resulta del juego natural de las fuerzas de la oferta y la demanda.

3) TEORÍA DEL FONDO DE SALARIOS: Jhon Stuart Mill en su obra Principios de Economía Política (1848), sostuvo que los salarios dependían fundamentalmente de la oferta y la demanda de trabajo. Para él, el trabajo era una mercancía como cualquier otra, sujeta a la ley de la oferta y la demanda, que se ofrecía y se adquiría en el mercado, en el cual la oferta hacía el número de obreros en condiciones de trabajar, en tanto que la demanda la formulaban los dueños del capital.

4) TEORÍA DE MARX: En relación con los salarios Marx encontró cosas interesantes, que plasmó en El Capital; por ejemplo, lo que el patrono le paga al obrero por su actividad o servicio, no es realmente el valor del trabajo, sino el valor de su fuerza de trabajo. Además halló que la jornada laboral se divide en dos partes; la primera la llamó tiempo necesario de trabajo, donde únicamente se cubren los costos de producción y el obrero obtiene apenas los bienes y servicios necesarios para subsistir. A la segunda la llamó valor adicional, en ésta el capitalista hace sus utilidades, porque esta parte del trabajo no le es retribuida al obrero. El valor de ese trabajo no remunerado es lo que constituye la plusvalía.

5) TEORÍA DE LA OFERTA Y LA DEMANDA: Los pensadores de la ley de la oferta y la demanda, sostienen que el nivel de los salarios depende fundamentalmente de la oferta y la demanda de la mano de obra. Es decir, que en la medida en que abunde la mano de obra, los salarios serán relativamente bajos, en tanto que si escasea, los salarios serían relativamente más altos.

6) TEORÍA DE LOS SALARIOS ALTOS: Expuesta por Henry Ford en 1915, su filosofía radica en la creencia de que los salarios altos inducen a un mayor consumo, esto es, generan una mayor capacidad de compra por parte de los asalariados y de la población en general. Evidentemente es una tesis inflacionaria.

# 1 CAPÍTULO

## Esquema del funcionamiento de una economía con sistema monetario dolarizado

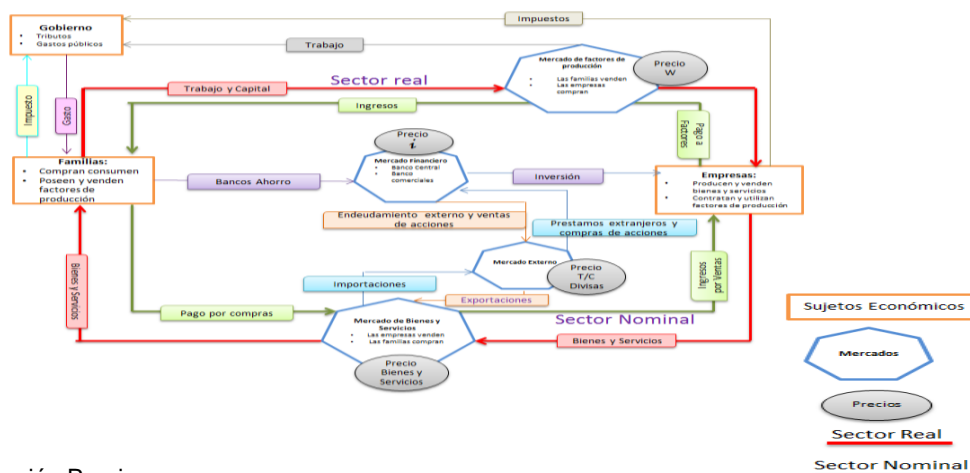
El presente capítulo tiene por finalidad dar a conocer cómo funciona de manera general una economía actual (capitalista) con el propósito de identificar las variables coyunturales (precios básicos) en el contexto económico general y a partir de allí, estudiar el comportamiento de estos en los capítulos siguientes objeto de este estudio.

Para esto es necesario primero identificar los sujetos (entes económicos), los sectores y mercados económicos y a su vez de estos descifrar cada una de las variables coyunturales que son necesarias para objeto de nuestro estudio, por lo que, para el desarrollo de este capítulo se dará a través de:

- Los sujetos o entidades económicos
- Los sectores económicos
- Los mercados
- Precios
- El proceso de la Dolarización

Además se partirá de un esquema grafico del funcionamiento de la economía denominado flujo circular de la economía.

**Figura 2**  
Esquema del Flujo Circular de la Economía



**Nota:** Elaboración Propia

Como se puede observar en la figura # 2 es posible diferenciar dos tipos de flujos. Uno se denomina flujo real (graficados con línea rojas) debido a que traslada objetos materiales: bienes y servicios, por un lado, y factores, por el otro. El otro se denomina flujo nominal o monetario con línea de color verde por cuanto traslada una corriente de dinero, es decir, los gastos de las familias y su ingreso, que corresponde al pago de factores.

En una economía las familias y las empresas (Sujetos Económicos) juegan un papel muy importante. Las familias son las que ofrecen los factores de producción estos poseen tanto el trabajo, como la tierra y el capital, que fluyen a través del mercado de factores de producción hacia las empresas las cuales a cambio de los factores pagan rentas: Salarios (por el trabajo), intereses (por el capital), y alquileres (por las tierras). Estas rentas son percibidas por las familias las cuales destinan una parte a la compra de bienes y servicios mediante el mercado de bienes y servicios. Las familias adquieren bienes y servicios (lo cual es un flujo material) a cambio de pagar un precio el cual perciben las empresas. Si nuestro diagrama de flujo circular fuera solo el descrito entre familias y empresas se hablaría de sistema libre de mercado, lo cual se conoce como capitalismo puro. En las economías mixtas hay un gobierno, el cual recauda impuestos de familias y empresas, y a cambio genera gasto público hacia estos dos mismo agentes. Se conoce como subvenciones el gasto público que reciben las familias de parte del estado. Por último, el mercado externo adquiere de nuestra economía tanto bienes y servicios (mediante el mercado de bienes) como factores de producción (mediante el mercado de factores), y por otro lado nuestra economía adquiere lo mismo del resto del mundo. Se conoce como exportaciones cuando sale de nuestra economía bienes y servicios o factores de producción, e importaciones cuando esto mismo entra en nuestra economía.

---

## **1.1 Sujetos o Entidades del Sistema Económico**

---

En la Figura # 2 los sujetos económicos se representan en rectángulos de color anaranjados: familias, empresa, Estado, Banco y Sector externo.

A continuación se describe el papel fundamental de los sujetos económicos:

### **1.1.1 Familias.-**

---

En economía se conceptualiza a las familias como agentes de consumo y, a la vez, propietarias de recursos productivos indispensables para que se realice la producción de bienes y servicios. Entre ellos, el principal recurso que aportan las familias es el TRABAJO.

### **1.1.2 Empresas.-**

En una economía dolarizada se puede definir a la empresa como sociedad industrial o mercantil. En éste se combinan los factores productivos (trabajo, naturaleza y capital) para conseguir un producto o servicios.

Su función principal es generar bienes y servicios que necesita una sociedad a partir de un adecuado empleo de los factores de producción esta mercancía producida es vendida a su vez a otras empresas nacionales o extranjeras, familias y Gobierno.

### **1.1.3 Gobierno o Estado.-**

Tiene como función proporcionar el marco legal para la producción de bienes y servicios y preocuparse por la distribución de los bienes.

En él se incluyen todas las agencias públicas, organismos gubernamentales u otras organizaciones que pertenecen o deban su existencia a los gobiernos centrales, autonómicos o locales.

### **1.1.4 Bancos.-**

El banco es una entidad cuya finalidad es asegurar los ahorros de los agentes económicos y canalizar los mismos a distintos sectores que los necesitan para llevar a cabo distintas tareas económicas. (La gran Enciclopedia de Economía)

En este sentido, un banco puede entenderse como un intermediario del dinero, que lo capta a una tasa de interés determinada y lo presta a una tasa mayor. Los bancos existen desde el medioevo, en donde su función principal era la de proteger el oro de la gente; con posterioridad surgió esta posibilidad de prestarlo a una tasa de interés determinada, circunstancia que hace que la cobertura de los ahorros que se concedieron sea parcial.

#### **1.1.5 Sector Externo.**

El sector externo de una economía abarca todas las transacciones económicas y financieras que un país realiza con el resto del mundo, es decir las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, la renta pagada y recibida al y del resto del mundo, las transferencias recibidas y enviadas, las inversiones que extranjeros realizan en el país o las que realizadas por ecuatorianos en el exterior, los préstamos recibidos y otorgados, el movimiento de deuda externa pública y privada, etc. Las transacciones de una economía con el exterior se registran en la balanza de pagos. (BANCO CENTRAL DEL ECUADOR)

### **1.2 Los Sectores Económicos**

Los sectores productivos o económicos están representados en la figura # 2 con rectángulos de color anaranjados ya que estos sectores son las distintas ramas o divisiones de la actividad económica (sujetos económicos), atendiendo al tipo de proceso que se desarrolla.

A continuación se ha desarrollado los cuatro sectores denominados primario, secundario terciario y cuaternario.

#### **1.2.1 Sector Primario**

El sector primario comprende las actividades de extracción directa y sin transformaciones de bienes de la naturaleza, se entiende que forma parte del sector primario la agricultura, la minería, la ganadería, la silvicultura, la apicultura, la acuicultura la pesca y la avicultura.

El sector primario o agrario está formado por las actividades económicas relacionadas con la transformación de los recursos naturales en productos primarios no elaborados. Por lo usual, los productos primarios son utilizados como materia prima en las producciones industriales.

### **1.2.2 Sector Secundario**

El sector secundario comprende las actividades que transforman las materias primas en productos elaborados.

El sector secundario reúne la actividad artesanal e industrial manufacturera, mediante las cuales los bienes provenientes del sector primario son transformados en nuevos productos.

Abarca también la industria de bienes de producción, tales como materias primas artificiales, herramientas, maquinarias, etc. De igual manera comprende la industria de bienes de consumo, así como también la prestación de los servicios a la comunidad.

### **1.2.2 Sector Terciario**

El sector terciario o también conocido como sector de servicios; se dedica, sobre todo, a ofrecer servicios a la sociedad, a las personas y a las empresas. Lo cual significa una gama muy amplia de actividades que está en constante aumento. Es un sector que no produce bienes, pero que es fundamental en una sociedad capitalista desarrollada. Su labor consiste en proporcionar a la población todos los productos que fabrica la industria, obtiene la agricultura e incluso el propio sector servicios.

Se puede decir que, el sector terciario engloba las actividades que utilizan distintas clases de equipos y de trabajo humano para atender las demandas de transporte, comunicaciones y actividad financieras como la banca, la bolsa, los seguros, etc.

### **1.2.3 Sector terciario (o de servicios).-**

El sector terciario está formado por todas aquellas actividades encaminadas a ofrecer servicios a la sociedad para que ésta pueda funcionar lo mejor posible.

Las actividades de este sector se clasifico en algunos grupos, entre los más importantes están: transportes, comercio, servicios bancarios, educación, sanidad, ocio y turismo, medios de información y comunicación.

### **1.2.4 Sector cuaternario.-**

El sector cuaternario es un sector económico que incluye los servicios altamente intelectuales tales como investigación, desarrollo e innovación. Tradicionalmente se le consideraba parte del sector terciario pero su importancia cada vez es más creciente y diferenciada lo que ha generado que algunos autores aboguen por considerarlo como un sector separado.

Incluye la industria de alta tecnología, de tecnologías de la información y las telecomunicaciones y algunas formas de investigación científica, así como la educación, la consultoría y la industria de la información.

Adicional a estos sectores propios dentro de una economía se tiene también aquellos encargados precisamente del exterior como lo es del sector externo.

## **1.3 Los Mercados**

Una vez identificado los sujetos económicos y sectores económicos, se analizó de acuerdo a la figura # 2 a los mercados los cuales están representados en un heptágono de color azul, que es el proceso por el cual se establecen los precios de los bienes y servicios de una economía.

La economía de mercado se basa principalmente en el intercambio entre individuos o las familias, que compran bienes y servicios a las empresas, y las empresas que usan insumos o factores de producción, y obtienen productos.



Existen varios tipos de mercado entre los se tomarán en cuenta los divididos según su importancia económica:

**Mercado de bienes y servicios.-** Es uno de los mercados más conocido, en éste las empresas ofrecen los productos y servicios que producen a las familias, y éstas a su vez demandan dichos bienes y servicios. Supermercados, peluquerías, ferreterías, restaurantes entre otros son ejemplos en donde se venden productos o servicios a cambio de dinero.

**Mercado de Factores de Producción.-** En este mercado se puede encontrar los factores de producción que son aquellos factores suministrados por las familias los cuales las empresas utilizan para producir bienes y servicios.

Entre estos factores de producción están: trabajo, tierra, capital y habilidades empresariales. Dado un nivel tecnológico, la dotación de los factores productivos de una economía determinará su capacidad de producción es decir, mientras más factores productivos existan, mayor será la cantidad de productos creados (Arroyo, 2011)

**Mercado Financiero.-** En general cuando se habla del mercado financiero se hace referencia a la compra de bonos y acciones (del tipo de Wall Street), pero en realidad el término es más amplio pues hace referencia a los mercados en donde se captan, se prestan y se toman los recursos financieros, lo que incluye a bancos y aseguradoras. Por ejemplo, la compra de un seguro de vida.

**Mercado Exterior.-** Es aquél en el que existe compra-venta entre dos países distintos mediante exportaciones e importaciones que según estas sean nos llevarán hacia una balanza de pago positiva o negativa.

#### **1.4 Precios**

En relación a los sujetos económicos, sectores económicos y mercados se puede observar que para lograr que el flujo circular de la economía funcione

debe existir un precio que se encuentra en la figura # 2 el cual se representa en círculos de color plomo donde estos serían un regulador básico del sistema económico al determinar la acción de recursos a los factores de producción.

En economía se denomina precio al valor monetario asignado a un bien o servicio. Conceptualmente, se define como la expresión del valor que se le asigna a un producto o servicio en términos monetarios y de otros parámetros como esfuerzo, atención o tiempo, etc.

**Bienes y Servicios.-** Los compradores de un determinado bien o servicio son agrupados en el concepto de demanda, mientras que los vendedores del bien o servicio en cuestión son agrupados bajo el concepto de oferta.

**Remuneración de los Factores de producción.-** La remuneración de los factores de producción según su contribución al abastecimiento con bienes estimula el rendimiento.

Los salarios como precio del trabajo, crea un incentivo para el desempeño individual son la remuneración que reciben los individuos como compensación por el uso de su trabajo en el proceso productivo.

La renta es la remuneración que reciben los dueños del capital y la tierra por aportar estos factores al proceso productivo. Las rentas abarcan los intereses y las utilidades que perciben los dueños del capital y la tierra.

La tasa de interés es el precio pagado por el uso de un crédito o por el acceso al préstamo de una cantidad de dinero.

**Impuestos.-** El Estado debe conseguir los ingresos necesarios para hacer frente al gasto en los bienes públicos y financiar sus programas de redistribución de la renta. Estos ingresos proceden de los impuestos sobre las rentas de las personas y de las sociedades, sobre los salarios, sobre los bienes de consumo, etc.

Por otra parte, todas las administraciones (los municipios, estados y gobierno federal) recaudan impuestos para pagar sus gastos. Los impuestos se parecen a cualquier otro "precio", en este caso el precio

que se paga por los bienes públicos, pero se diferencian de ellos en un aspecto fundamental y es que no son voluntarios.

Impuesto a la Renta: Es el impuesto que se debe cancelar sobre los ingresos o rentas, producto de actividades personales, comerciales, industriales, agrícolas, y en general actividades económicas y aún sobre ingresos gratuitos, percibidos durante un año, luego de descontar los costos y gastos incurridos para obtener o conservar dichas rentas.

Impuesto al Valor Agregado (IVA): Es el impuesto que se paga por la transferencia de bienes y por la prestación de servicios. Se denomina Impuesto al Valor Agregado por ser un gravamen que afecta a todas las etapas de comercialización pero exclusivamente en la parte generada o agregada en cada etapa.

Impuesto a los Consumos Especiales (ICE): Es un impuesto que grava el consumo de determinados bienes. En un primer momento gravó solo a los vehículos, cigarrillos, cerveza, bebidas alcohólicas y gaseosas; luego se amplió a determinados bienes suntuarios como yates, aviones, avionetas y otros; hoy también grava los servicios de telecomunicaciones y radioelectrónicos.

Impuesto a la Salida de Divisas: Es el impuesto que se carga sobre el valor de todas las operaciones y transacciones monetarias que se realicen al exterior, con o sin intervención de las instituciones que integran el sistema financiero.

---

## **1.5 Tipo de Cambio o Divisas.-**

---

Los tipos de cambio se pueden definir de forma sencilla, como el precio de una unidad monetaria extranjera expresado en términos de la moneda nacional, el tipo de cambio en la figura # 2 del flujo circular de la economía se encuentra representado en círculo de color plomo, a continuación se detallan los tipos de cambios:

Tipo de Cambio Nominal: Es el precio de una unidad de moneda extranjera expresado en términos de la moneda nacional. Entonces el tipo de cambio nominal se puede definir como el número de unidades de moneda nacional que se debe entregar para obtener una unidad de moneda extranjera, o de manera similar, el número de unidades de moneda nacional que obtengo al vender una unidad de moneda extranjera.

Tipo de cambio real (bilateral): El tipo de cambio real de un país (país local) respecto de otro (país extranjero) es el precio relativo de los bienes del país extranjero expresados en términos de bienes locales.

El tipo de cambio real viene dado por:

$$e = (E \times P^*) / P$$

Siendo:

e: tipo de cambio real

E: tipo de cambio nominal.

P\*: deflactor del PBI del país extranjero.

P: deflactor del PBI local.

Entonces, las variaciones del tipo de cambio real pueden deberse a variaciones en el tipo de cambio nominal como a variaciones en los precios de los bienes extranjeros, o a variaciones de los precios de los bienes locales. (Anzil F. , 2005)

## **1.6 El Proceso de la Dolarización**

Una vez analizado el flujo circular de la economía, sujetos económicos, sectores económicos, mercados y precio, se puede observar en la figura # 1 donde intervenga este caso el dólar estadounidense ya que esto dependerá de cada moneda que tenga cada país; se puede observar que existen dos flujos el

real (graficados con línea rojas) debido a que traslada objetos materiales: bienes y servicios, por un lado, y factores, por el otro. El otro se denomina flujo nominal o monetario con línea de color verde que es donde interviene el sistema monetario dolarizado de nuestra economía por cuanto traslada una corriente de dinero, es decir, los gastos de las familias y su ingreso, que corresponde al pago de factores.

El proceso puede tener diversos orígenes, uno es por el lado de la oferta que significa la decisión autónoma y soberana de una nación que resuelve utilizar como moneda genuina el dólar como tal es el caso de Panamá y otro origen posible, por el lado de la demanda, es como consecuencia de las decisiones de cartera de los individuos y empresas que pasan a utilizar el dólar como moneda, al percibirlo como refugio ante la pérdida del valor de la moneda doméstica en escenarios de alta inestabilidad de precios y de tipo de cambio.

El uso del dólar deriva, en este último caso, de la conducta preventiva de la suma de individuos que, racionalmente, optan por preservar el valor de su riqueza manteniéndola en dólares y refugiándose así del devastador efecto de las devaluaciones y la alta inflación. Cuando la dolarización es un proceso derivado de decisiones de los individuos es muy difícil pensar en su reversión.

La dolarización se presenta en forma de inversiones en activos financieros denominados en moneda extranjera dentro de la economía doméstica, circulante en moneda extranjera y depósitos de los agentes nacionales en el extranjero, generalmente estos últimos depósitos se realizan en las oficinas off-shore de los bancos nacionales.

Se puede distinguir dos procesos de dolarización por el lado de la demanda: la sustitución de moneda y la sustitución de activos.

La sustitución de moneda, que se refiere a motivos de transacción, ocurre cuando la divisa extranjera es utilizada como medio de pago; en este sentido, los agentes dejan de utilizar la moneda nacional para sus transacciones.

La sustitución de activos, que hace relación a la función del dinero como reserva de valor, por consideraciones de riesgo y rentabilidad, se presenta cuando los activos denominados en moneda extranjera se utilizan como parte integrante de un portafolio de inversiones.

Generalmente, en América Latina los estudios realizados han llevado a la conclusión de que la decisión de dolarizar la economía de un país muchas veces es por causa de inestabilidad macroeconómica, el escaso desarrollo de los mercados financieros, la falta de credibilidad en los programas de estabilización, la globalización de la economía, el historial de alta inflación, los factores institucionales, entre otros.

Para esto además existen dos tipos de dolarización:

- Dolarización Informal
- Dolarización Formal

**Dolarización Informal.-** Es un proceso espontáneo en respuesta al deterioro en el poder adquisitivo de la moneda local. Los agentes, entonces, se refugian en activos denominados en monedas fuertes, normalmente el dólar, aunque la moneda extranjera no sea de curso obligatorio.

El proceso de dolarización informal tiene varias etapas: la primera, conocida como sustitución de activos, en que los agentes adquieren bonos extranjeros o depositan cierta cantidad de sus ahorros en el exterior; la segunda, llamada sustitución monetaria, los agentes adquieren medios de pago en moneda extranjera, billetes dólares o cuentas bancarias en dólares; y, finalmente, la tercera etapa, cuando muchos productos y servicios se cotizan en moneda extranjera: alquileres, precios de automóviles o enseres domésticos, y se completa cuando aún bienes de poco valor se cotizan en la moneda extranjera es decir alimentos, bebidas, diversiones, etc.

Pero a su vez la dolarización informal tiene consecuencias de igual manera poco ventajosas sobre el funcionamiento de la economía de un país, entre las que se destacan están:

1. Hace que la demanda de dinero se vuelva inestable. Esto dificulta las posibilidades de la autoridad monetaria para estabilizar la economía y controlar la inflación. En la medida que los agentes económicos convierten la moneda local es decir, el sucre en dólares, se reduce el monto de sucres en circulación.  
En economías altamente dolarizadas de manera informal no existe la posibilidad de fijar un objetivo intermedio de política monetaria porque la cantidad de dinero está afectada por la presencia de dólares que no son susceptibles de ser controlados. El dólar es una parte importante del concepto de dinero y es imposible deducir a priori la composición de la demanda de dinero. De esta manera el objetivo final de controlar la inflación a través de la oferta monetaria se convierte en un problema de aproximación y el manejo de la política monetaria se vuelve empírico.
2. La dolarización informal genera presiones sobre el tipo de cambio, en la medida en que aumenta la demanda por moneda extranjera. Se requiere entonces una definición específica de política cambiaria dependiendo si la dolarización se trata de activos o monetaria.
3. El deterioro en el poder adquisitivo de los ingresos denominados en moneda local: sueldos, salarios, pensiones, intereses fijos, etc., que se ven disminuidos por las continuas devaluaciones presionadas por la dolarización informal.
4. La distorsión de las tasas de interés. Estas se vuelven especialmente altas debido a que la autoridad monetaria las incrementa a fin de estimular en la población el ahorro en moneda local en lugar de hacerlo en dólares de los Estados Unidos.
5. Un quinto efecto se da sobre el sector financiero, el cual se deteriora rápidamente con la dolarización informal. Las altas tasas de interés y las devaluaciones constantes que la establecieron, provocan elevaciones permanentes en la cartera vencida de los bancos, limitan el ahorro en moneda local y se conduce a éstos a la iliquidez e insolvencia.
6. Un efecto especialmente importante de la dolarización informal tiene que ver con el Fisco, pues ésta reduce la posibilidad de generar ingresos por señoreaje y dificulta el cobro del impuesto inflacionario. Dependiendo del grado de dolarización informal de la economía, la emisión de especies

monetarias se destina en su gran mayoría a la adquisición de dólares para usarlo como dinero genuino en reemplazo de la moneda local.

Una creciente dolarización informal se convierte en un grave problema económico, en la medida en que restringe el campo de acción de la política monetaria, cambiaria, fiscal, aumenta el riesgo cambiario y crediticio del sistema financiero y reduce el poder adquisitivo de los sectores poblacionales más pobres. En tal sentido, una vez que una economía se ha dolarizado de manera importante, las alternativas se reducen hacia la instauración de una dolarización plena, pues, restablecer la credibilidad en el sistema discrecional anterior se vuelve poco probable y demandaría consistencia, disciplina y un tiempo normalmente largo.

**Dolarización Oficial.-** Como se indicó, los procesos de dolarización surgen en un país como resultado de la pérdida de confianza en las funciones tradicionales de la moneda local.

Adoptar como política la dolarización total de una economía implica una sustitución del 100% de la moneda local por la moneda extranjera, lo que significa que los precios, los salarios y los contratos se fijan en dólares.

La dolarización total descansa sobre algunos principios específicos:

- ✓ La moneda única es el dólar y desaparece la moneda local. En el caso del Ecuador se contempla que la moneda local circula solamente como moneda fraccionaria;
- ✓ La oferta monetaria pasa a estar denominada en dólares y se alimenta del saldo de la balanza de pagos y de un monto inicial suficiente de reservas internacionales;
- ✓ Los capitales son libres de entrar y salir sin restricciones; y, El Banco Central reestructura sus funciones tradicionales y adquiere nuevas funciones.

La dolarización formal en general supone la recuperación casi inmediata de la credibilidad, y se prevé que termina con el origen de la desconfianza: la inflación y las devaluaciones recurrentes.



Asa mismo, la dolarización formal u oficial obliga a los gobernantes a disciplinarse y revela los problemas estructurales de la economía, con lo cual impulsa a las sociedades al cambio de sus estructuras.

## 2 CAPITULO

Revisión del comportamiento de los precios de los bienes y servicios en el periodo 2000 – 2014 con el propósito de verificar su estabilidad durante ese periodo.

### 2.1 Introducción

En el presente estudio tratará el comportamiento de los precios en el Ecuador dolarizado en el periodo 2000-2014.

Para el desarrollo del mismo se partirá del cuadro que mostrará la variación de los precios en el citado periodo, detallando la explicación de dicho comportamiento por cada año durante nuestro periodo de revisión.

**Tabla # 2**  
**Variable Coyuntural Precios: Ecuador**

años	variacion de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	variacion de los precios al productor (diciembre a diciembre)
2000	91,0	64,9
2001	22,4	-5,6
2002	9,3	17,7
2003	5,1	4,5
2004	1,9	4,3
2005	3,1	21,6
2006	2,9	7,2
2007	3,3	18,2
2008	8,8	-28,3
2009	4,3	33
2010	4,1	30
2011	5,4	12,5
2012	4,2	-3,4
2013	2,7	3,8
2014	3,7	-19,1

**Nota:** Adaptado de CEPAL Comisión Académica de América Latina y el Caribe, 2016

Como se observa en tabla # 2, refleja la variación de los precios del consumidor y del productor entre el año 2000 – 2014, en donde el IPC y el IPP para el año 2000 fueron de 91% y 64,9% respectivamente. Con la dolarización se muestra una disminución del IPC para el 2001 que fue del 22,4% y del IPP fue en -5,6%.

Para los siguientes años la inflación continuó decreciendo, es así que para 2007 el índice de precios llegó al 3,3%, pero en el 2008 hubo un leve aumento de este ya que subió al 8,8%. A partir del año 2009 en adelante se mantuvo constante esta variación llegando así al 3,7% en 2014

#### **Periodo 2000-2001:**

Para explicar y comprender el precio en los inicios de la dolarización se debe partir del año 1999, año en que se da las directrices para arrancar con el sistema dolarizado. El año 1999 terminó con un índice de precios de productor en 186,9% y un índices de precios al consumidor del 60,9%, debido a la acentuada depreciación del sucre y la alta emisión monetaria en el contexto de la crisis bancaria.

Para este periodo 2000-2001 el índice de precio no se redujo de manera total ya que se produjo un efecto de arrastre que de manera desafortunada causaron un crecimiento el cual llegó al 107,9%, pero a partir de septiembre de 2000 la inflación se ubicó en el 91% y el índice de precios del productor al 64,9%

#### **Periodo 2001-2002:**

En el periodo anterior la inflación se ubicó en 91%, a partir de mayo del 2001 la inflación se redujo al 17,1% en los bienes transables y en 37,1% en los bienes no transables educación (64%), los precios públicos controlados (60%), los arriendos (39%) y los alimentos frescos (25%). Por consiguiente se dieron ajustes en los precios al productor que hicieron que el IPP disminuya al 5.6% al final del año.

#### **Periodo 2002-2003:**

Como se observa en la tabla # 2 la inflación para el periodo anterior fue del 22,4%, pero esta disminuyó muy notablemente, llegando así al 9,4% para 2002, esto se debió al aumento del costo de los bienes no transables en un 10% y 6% de los bienes transables por lo que estos aumentaron de precio.

Para el 2003 la inflación aumentó transitoriamente en los primeros meses, esto fue a causa de los ajustes de tarifas y efecto de arrastre, pero luego empezó a descender llegando así a 5,1 % en cuanto al índice de precios al consumidor y 4,3% para el índice de precios de productor para este año.

#### **Periodo 2003-2004:**

Para el 2003 la inflación tuvo una tendencia descendente por lo que se ubicó en 5,1% y con la dolarización se esperó que esta siga bajando para los próximos años.

En 2004 la inflación acumulada fue del 1,9%, donde se observó una fuerte reducción de esta en cuanto a los bienes no transables, en comparación a periodos anteriores.

#### **Periodo 2004-2005:**

La inflación para el último periodo de 2004 fue del 1,9%, por debajo de la de EEUU (se puede extender buscando porcentajes de EE.UU. para ese periodo y comparar), para junio de 2005 la inflación llego a 1,7% pero para finales del año tuvo un leve aumento que alcanzo un 3,1% en cuanto al IPC Y 21,6% del IPP.

#### **Periodo 2005-2006:**

Durante el periodo anterior en 2005, la inflación alcanzó un 3,1% reflejando así un leve incremento en comparación al 2004.

Para el año 2006 dentro de los primeros seis meses la inflación acumulada llegó al 1,5% mostrando así una disminución y que para a finales de ese año esta, alcanzó un 2,9%

#### **Periodo 2006-2007**

En el 2006 la inflación llegó a 2,9%, esta se mantuvo constante en relación a los periodos anteriores y se esperó que disminuya para los próximos periodos.

La inflación acumulada durante los primeros cuatro meses de 2007 fue del 0,5% y que para finales de este mismo año llegó a 3,3%

#### **Periodo 2007-2008:**

Para el periodo 2006 – 2007 la tasa de inflación en cuanto al índice de precios al consumidor (IPC) fue 3,3% y del IPP fue de 18,2%.

En el año 2008 la tasa de inflación aumentó al 9,7% debido a las presiones inflacionarias como el alza de los precios internacionales de los alimentos y a la depreciación del dólar respecto de las monedas de los socios comerciales de Ecuador

Los precios del rubro alimentos y bebidas no alcohólicas, que representaron el 25,1% del IPC, crecieron un 20,3% entre junio de 2007 y junio de 2008, acumulando un aumento del 15,3% durante los primeros seis meses de 2008, llegando así a finales de año con un IPC de 8,8% y un IPP de -28,3%, esto se debió a la ausencia de subsidios que provocó un aumento de precios puesto que Ecuador mantuvo congelados los precios de los derivados del petróleo como la gasolina, diésel y gas licuado

#### **Periodo 2008-2009:**

Para diciembre del año 2008 la tasa de inflación alcanzó su límite máximo terminando así en diciembre con un de 8.8% debido a la acelerada inflación al inicio del presente año. En los primeros 5 meses del año 2009 la inflación acumulada fue del 2.9% y fue disminuyendo paulatinamente la inflación 0 5.4%, pese a la crisis internacional, la baja de muchos productos, las medidas comerciales restrictivas impuestas por el Ecuador al inicio del 2009 se podría explicar en parte la inercia inflacionaria en sectores.

#### **Periodo 2009-2010:**

En diciembre del año 2009 la inflación terminó en un 4,3% esto debido a la disminución de la inflación de casi todos los componentes del índice de precios al consumidor. La mayor reducción se registró en la rama de alimentos

y bebidas. A inicios del año 2010 se produjo nuevamente una desaceleración de la inflación debido al desmantelamiento paulatino de los aranceles impuestos por el Ecuador como medida de salvaguardia de la balanza de pagos. Esta causa y la previsible alza de los precios internacionales tuvieron un efecto moderado sobre la tasa de inflación en el año 2010 donde se estimó que alcanzaría el 4,5%.

#### **Periodo 2010-2011:**

La inflación en diciembre del 2010 terminó en un 3,3% debido a la disminución de la inflación de casi todos los componentes del índice de precios al consumidor, con la excepción de alimentos y bebidas, salud y comunicaciones; la mayor reducción se registró en la rama de bienes y servicios diversos. El alza de los precios internacionales tendría un efecto moderado sobre la tasa de inflación media de 2011 que, de acuerdo con las estimaciones, se ubicaría entre el 3,5% y el 4%.

#### **Periodo 2011-2012:**

En diciembre del año 2011 la inflación terminó en un 5,4%, donde supero por más de dos puntos porcentuales al año anterior (2010). Esto se debió a la alzas de las bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes lo que representó (14,1%), la alza de los impuestos sobre los cigarrillos, bebidas alcohólicas, las prendas de vestir y calzado representaron (7,0%) y los alimentos y bebidas no alcohólicas representaron (6,8%). El aumento de estos últimos reflejó los dos factores más importantes de la inflación.

#### **Periodo 2012-2013:**

La tasa de inflación de diciembre de 2012 terminó en un 4,2% donde disminuyó un punto porcentual en comparación con el año anterior (2011). Esto se debió al incremento del nivel de precios, se registró en el rubro de bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes lo que representó (18,9%), debido en parte a los incrementos arancelarios a la importación de bebidas no

alcohólicas introducidos en junio. Los precios en los rubros de restaurantes y hoteles y de educación subieron un 6,8% y 6,5% respectivamente.

#### **Periodo 2013-2014:**

La tasa de inflación en el año 2013 terminó en un 2,7%, esto se debió al poco crecimiento de los precios de los alimentos (de tan solo un 2,2%), como resultado de la implementación de controles de precios a un grupo de 46 productos agropecuarios que incluía frutas, verduras, carnes y huevos

#### **Periodo 2014-2015:**

El año 2014 terminó con una tasa de inflación de 3,7%, un punto porcentual más que el año anterior. El rubro que más peso tuvo fue la alza de alimentos y bebidas no alcohólicas, que represento un cuarto de la canasta de referencia el cual registró un incremento de precios del 4,5%. Los mayores aumentos se observaron en bienes y servicios diversos (6,3%), alojamiento, agua, gas, electricidad y otros (5,5%) y educación (5,2%). Por el contrario, en el segmento de las comunicaciones se registró una deflación del 0,3%.

---

## **2.1 Comparación de variaciones de precios Ecuador, Panamá y el Salvador**

---

**Tabla # 3**  
**Comparación de los Precios: Ecuador, Panamá y Salvador**

años	variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)
2000	91,0	4,3	0,7
2001	22,4	1,4	0
2002	9,3	2,8	1,9
2003	5,1	2,5	1,5
2004	1,9	5,4	1,5
2005	3,1	4,3	3,4
2006	2,9	4,9	2,2
2007	3,3	4,9	6,4
2008	8,8	5,5	6,8
2009	4,3	-0,2	1,9
2010	4,1	2,1	4,9
2011	5,4	5,1	6,3
2012	4,2	0,8	4,6
2013	2,7	0,8	3,7
2014	3,7	0,5	1,0

**Nota:** Adaptado de CEPAL Comisión Académica de América Latina y el Caribe, 2016

A continuación se realizó una comparación en cuanto a la variación de precios de nuestro país frente a otros países dolarizados como es Panamá y El Salvador para así efectuar un revisión sobre dichas variaciones y efectos.

Como se observa en el tabla # 3 Ecuador tuvo un alto porcentaje en cuanto a la inflación para el periodo 2000-2001, lo que se produjo un efecto de arrastre que de manera desacertada causaron un crecimiento el cual llegó al 107,9%, pero a partir de septiembre del 2000 la inflación se ubicó en un 91,0%. Como se visualiza también Panamá siendo un país ya dolarizado frente a Ecuador y Salvador para este periodo tuvo un porcentaje muy inferior ubicándose así en 0,7%

Para el periodo 2001-2002 Ecuador bajo considerablemente el porcentaje de IPP llegando así al 22,4% que comparándolo con los países objeto de este análisis es superior como el periodo anterior. Por otra parte Panamá llegó a 0,0 en cuanto al índice de precios al consumidor.

Como se observa en la tabla # 3 la inflación en Ecuador disminuyó muy notablemente, llegando así al 9,4% para el 2002, esto fue a causa del aumento del costo de los bienes no transables en un 10% y 6% de los bienes transables por lo que estos aumentaron de precio. Panamá subió al 1,9% en cuanto al IPP, esto fue a causa de los precios de los alimentos, puesto que aumentaron un 1,3%.

Para el periodo 2003-2004 Ecuador seguía disminuyendo su inflación, ubicándose así en 5,1% con el objetivo de que con la dolarización siga su tendencia hacia la baja para los próximos años. Panamá permaneció constante en su IPP disminuyendo levemente su porcentaje alcanzando éste en 1,5% frente al periodo anterior que fue de 1,9%. En cuanto a El Salvador, mantenía un porcentaje constante de 2,5% que también disminuyó levemente frente al periodo anterior que fue de 2,8%, lo que provoco que los alimentos aumentaran su precio casi al mismo ritmo que el índice general,

En 2004 Ecuador y Panamá tenían sus IPP similares 1,9% y 1,5% respectivamente, muy por debajo de la de EEUU para este periodo, en donde



en Ecuador se observó una fuerte reducción de la inflación en cuanto a los bienes no transables, en comparación a periodos anteriores, Panamá seguía constante en su variación del IPP. En lo que respecta a El Salvador este tuvo un aumento de la inflación alcanzado así al 5,4% que debió principalmente al aumento del precio internacional del petróleo, al que obedece alrededor del 70% de la inflación.

En El Salvador la inflación para el periodo 2005-2006, bajó su porcentaje a 4,3%, el cual seguía siendo producto del alza de precios por el desabastecimiento temporal de alimentos originados por las inundaciones y a los altos precios del petróleo. Durante este periodo, Ecuador incrementó levemente su inflación a 3,1% el cual seguía similar en comparación a Panamá que llegó al 3,4%.

El Salvador aumentó levemente la inflación para el periodo 2006-2007 obteniendo un IPP de 4,9% pero se esperaba que los precios vuelvan al rango del 3% al 4% a pesar del incremento en el salario de los funcionarios públicos y del precio del petróleo. De igual manera Ecuador se mantenía constante en el IPP que para este periodo llegó a 2,9% , en cuanto a Panamá tuvo una disminución leve que llegó al 2,2% , precios al por mayor se elevaron un 6,1% en este periodo, luego de crecer un 5,7% en 2005, debido al encarecimiento de muchos productos importados.

Se puede observar en la tabla # 3 en el año 2008 el Salvador tuvo una variación de 5.5% debido al aumento de los precios internacionales del petróleo y los alimentos, cuyos efectos alcistas se reflejaron en el precio de otros bienes y servicios; Panamá de tuvo una variación del (IPC) de 6.8 estas variaciones de precios fueron más baja que las del Ecuador y esto se debió a la acelerada inflación al inicio del presente año.

La inflación (IPC) del Ecuador se redujo del 8,8% en diciembre de 2008 al 4,3% en diciembre de 2009 esto se debió a una disminución de la inflación de casi todos los componentes del índice de precios al consumidor, mientras que Panamá se encontraba 1.9% debido a la Índice de variación IPC se desaceleró significativamente, donde las mayores alzas se registraron en las

categorías de equipos para el hogar (6,2%) y alimentos y bebidas (5,8%). En contraste, se observó una reducción significativa de los precios de la electricidad (21,2%), debido a los subsidios otorgados por el Estado, y del transporte (27,4%), como consecuencia de la caída de los precios del petróleo, El Salvador registro una inflación IPC de -0.2% lo cual se fue moderando debido al repunte de algunos precios internacionales, así como al incremento del precio de algunos alimentos, como resultado de los daños en la producción agrícola ocasionados por los efectos adversos de las tormentas e inundaciones que azotaron al país en noviembre de ese año.

La inflación interanual del Ecuador se redujo en un punto porcentual, del 4,3% en diciembre de 2009 al 4.1% en diciembre de 2010 debido a una disminución de la inflación de casi todos los componentes del índice de precios al consumidor, con la excepción de alimentos y bebidas, salud y comunicaciones. La mayor reducción se registró en el ramo de bienes y servicios diversos, El salvador tuvo una Inflación de 2.1% debido el comportamiento de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles. La tasa de inflación Panameña medida por el cambio en el índice de precios al consumidor (IPC) entre diciembre de 2009 y diciembre de 2010 fue del 4,9%, en tanto que la tasa promedio mes a mes totalizó un 3,5%.

Durante el año 2010 Panamá tuvo una inflación de 4.9% esto quiere decir que el precio del combustible se encareció en forma significativa, debido a la importante alza del precio del petróleo en los mercados internacionales. Además, subió el costo promedio de las importaciones como resultado de la depreciación del dólar respecto de las monedas de la mayoría de los socios comerciales. Mientras que en el año 2010, la inflación del Salvador reflejó el comportamiento de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles. La modesta recuperación de la demanda interna no se tradujo en presiones adicionales sobre los precios internos, por lo que la inflación en 12 meses finalizó el año en un 2,1%, mientras que la inflación media fue del 1,2%. El Ecuador en este año termino con una inflación de 4.1 debido a la estabilidad del proceso de dolarización

La tasa interanual del Ecuador de diciembre del 2011 fue de un 5,4%, debido a la alza de las bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (14,1%), y a los impuestos sobre los cigarrillos y las bebidas alcohólicas, las prendas de vestir y calzado (7,0%) y los alimentos y bebidas no alcohólicas (6,8%). En ese año Panamá terminó con una tasa de inflación del IPC en un 6,3% y la del Salvador en un 0,8%.

La tasa de inflación acumulada en el Ecuador en el año 2013 se situó en el 2,7%, lo que supone un descenso con respecto a la inflación observada en 2012, que fue del 4,2%. Esta moderación obedece al menor crecimiento de los precios de los alimentos (de tan solo un 2,2%), como resultado de la implementación de controles de precios a un grupo de 46 productos agropecuarios que incluía frutas, verduras, carnes y huevos. La tasa de inflación interanual medida por el IPC de Panamá de diciembre de 2013 mantuvo la tendencia a la baja, llegando a un 3,7%, en comparación con un 4,6% registrado en 2012 y un 6,3% en 2011. Los principales rubros que registraron las mayores alzas en 2013 fueron enseñanza (5,9%), alimentos y bebidas (5,6%), salud (5,0%) y vivienda, agua y electricidad (4,4%). Durante 2013 el Salvador se observó un alza de los precios tanto de alimentos y bebidas como de energéticos, asociada al efecto de traspaso de los precios internacionales, así como al ajuste de las tarifas eléctricas. No obstante, el aumento de los precios al consumidor acumulado en 12 meses fue de solo un 0,8%. Lo anterior se debe principalmente a la deflación de los servicios de salud, que se explica por la regulación de precios de los medicamentos y, en menor medida, a la sostenida baja de precios de los servicios de comunicaciones.

A pesar de la caída de los precios internacionales del petróleo y sus derivados, de los que El Salvador es importador neto, la inflación fue del 0,5%, un nivel ligeramente menor al 0,8% registrado en 2013, seguido de Panamá que tuvo término con una inflación en el año 2014 en un 1,0%. El año 2014 Ecuador terminó con una tasa de inflación de 3,7%, un punto porcentual más que el año anterior. El rubro que más peso tuvo fue la alza de alimentos y bebidas no alcohólicas, que representa un cuarto de la canasta de referencia el

cual registró un incremento de precios del 4,5%. Los mayores aumentos se observaron en bienes y servicios diversos (6,3%), alojamiento, agua, gas, electricidad y otros (5,5%) y educación (5,2%). Por el contrario, en el segmento de las comunicaciones se registró una deflación del 0,3%.

## 2.2 Resultado de la revisión

**Tabla # 4**  
**Resultado de la Revisión Ecuador**

Periodo	Inflación / respecto al IPC	Explicación
2000 - 2001	Alta 91	Podemos observar que se produjo un efecto de arrastre el cual venía con fuerte presión inflacionaria debido a la alta depreciación y la elevada emisión monetaria pero cuando estas se suspendieron por el proceso de dolarización en este año la inflación llegó al 91% lo cual se esperaba que en los siguientes años vaya bajando.
2001 - 2002	Baja 22,4	Se empezó a estabilizar la economía ecuatoriana lo que hizo que bajara al IPC y en lo que mayor se vio reflejado fue en bienes transables 37,1%, los bienes no transables y educación (64%), los precios públicos controlados (60%), los arriendos (39%) y los alimentos frescos (25%) por consiguiente al IPP se le hicieron algunos ajustes lo que logró bajarlo.
2002 - 2003	Baja 9,3	El IPC disminuyó notoriamente y esto se debe al aumento del costo de los bienes no transables en un 10% y 6% de los bienes transables por lo que estos aumentaron de precio.
2003 - 2004	Baja 5,1	Se estimaba que estas variables sigan bajando debido al proceso y estabilización por parte de la dolarización
2004 - 2005	Baja 1,9	Aquí se puede observar una fuerte disminución debido a bienes no transables, en comparación a periodos anteriores.
2005 - 2006	Alta 3,1	Aquí se puede observar un aumento leve con respecto al año anterior mientras que el IPP tuvo un aumento bastante notorio.
2006 - 2007	Constante 2,9	El IPC y el IPP se han mantenido casi constante
2007 - 2008	Constante 3,3	El IPC y el IPP se han mantenido casi constante
2008 - 2009	Alta 8,8	El IPC tuvo un aumento debido a presiones inflacionarias como el alza de los precios internacionales de los alimentos y a la depreciación del dólar respecto de las monedas de los socios comerciales de Ecuador
2009 - 2010	Baja 4,3	Podemos notar disminución debido a la inflación de casi todos los componentes del índice de precios al consumidor, la mayor reducción se registró en la rama de alimentos y bebidas
2010 - 2011	Constante 4,1	Disminuyó debido a la disminución de la inflación de casi todos los componentes del índice de precios al consumidor, con la excepción de alimentos y bebidas, salud y comunicaciones; la mayor reducción se registró en la rama de bienes y servicios diversos
2011 - 2012	Constante 5,4	Aumento leve y esto se debió a alzas de las bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes lo que representó (14,1%), la alza de los impuestos sobre los cigarrillos, bebidas alcohólicas, las prendas de vestir y calzado representaron (7,0%) y los alimentos y bebidas no alcohólicas representaron (6,8%). El aumento de estos últimos refleja los dos factores más importantes de la inflación.
2012 - 2013	Constante 4,2	Disminución leve esto se debió al incremento del nivel de precios, se registró en el rubro de bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes lo que representó (18,9%), debido en parte a los incrementos arancelarios a la importación de bebidas no alcohólicas
2013 - 2014	Bajo 2,7	Disminución de dos puntos porcentuales esto se debió al poco crecimiento de los precios de los alimentos ya que fue de tan solo un 2,2%, como por ejemplo frutas, verduras, carnes y huevos.
2014 - 2015	Constante 3,7	Disminución leve esto se debió al alza de alimentos y bebidas no alcohólicas que fue el que mayor peso tuvo el cual representa un cuarto de la canasta de referencia el cual registró un incremento de precios del 4,5%. Los mayores aumentos se observaron en bienes y servicios diversos (6,3%), alojamiento, agua, gas, electricidad y otros (5,5%) y educación (5,2%). Por el contrario, en el segmento de las comunicaciones se registró una deflación del 0,3%.

**Nota:** Elaboración Propia, 2016

## 3 CAPITULO

Revisión del comportamiento de la tasa de interés en el periodo 2000 – 2014 con el propósito de verificar el comportamiento en la dolarización.

### 3.1 Introducción

En el presente estudio se verificará el comportamiento de la tasa de interés en el Ecuador dolarizado en el periodo 2000-2014.

Para el desarrollo del mismo se partirá de la tabla # 5 que mostró la variación de la tasa de interés en el citado periodo, detallando la explicación

#### 3.1.1 Tasa de Interés

Tabla # 5

*Variable Coyuntural: Tasa de interés*

AÑOS	ECUADOR	
	tasa de interés pasiva nominal	tasa de interés activa nominal
2000	8,2	15,2
2001	6,6	15,5
2002	5,1	14,1
2003	5,3	12,6
2004	4,0	10,2
2005	3,8	8,7
2006	4,4	8,9
2007	5,3	10,1
2008	5,5	9,8
2009	5,5	9,2
2010	4,8	8,7
2011	4,6	8,3
2012	4,5	8,2
2013	4,5	8,2
2014	4,9	8,1

**Nota:** Adaptado de CEPAL Comisión Académica de América Latina y el Caribe, 2016

Como se observar el tabla # 5 la tasa de interés en el periodo 2000-2001 fue de 8.2 debido al proceso de dolarización al pasar los años la tasa fue bajando dado así que en el año 2005 tuvo una variación de 3.8% donde bajo significativamente debido a la estabilización de que iba teniendo el país en referencia al proceso de dolarización, en el año 2009 volvió a subir legando así a un 5.6% a partir de los siguiente años se mantuvo constante llegando al periodo 2014 a un 4.9%.

El Sector Financiero nacional es el escenario donde se formaliza la demanda y la oferta de recursos, estableciendo el mercado de dinero; el cual cumple un papel preponderante en el desarrollo económico del país. La tasa de interés ejerce la función de precio dentro del mercado de activos financieros, la cual se encuentra en función de factores que establecen el nivel de la tasa de interés. El sector financiero es considerado como uno de los sectores más importantes dentro de la economía, convirtiéndose en el pilar fundamental y en el escenario para la generación de riqueza.

En este contexto, es evidente que la tasa de interés cumple un rol importante dentro del desarrollo y crecimiento de la economía nacional; siendo que sus variaciones pueden estimular o bien desincentivar, de manera más básica, las decisiones de los consumidores por consumir y de las empresas para invertir. Dentro de este marco de afectación de ambas variables se repercute en una cadena de efectos, la cual constituye los Mecanismos de Transmisión. Los mecanismos de transmisión o de efecto traspaso se denotan en la economía a través de las decisiones de política monetaria optadas por la autoridad monetaria, en el caso del Ecuador, por parte del Banco Central del Ecuador.

La Tasa de Interés es una de las herramientas de política monetaria que posee el Banco Central, la cual puede ser utilizada con la finalidad de ejercer un control de la oferta monetaria o de la inflación. Sin embargo, Ecuador es una economía dolarizada, lo cual propone un reto para la autoridad monetaria.

Económicamente, la tasa de interés es el precio estipulado del dinero, determinado en el tiempo. La tasa de interés constituye materia de estudio de

las disciplinas jurídicas, contables, económicas y administrativas, de forma tal que se hace muy difícil la delimitación de un sólo concepto. Por esta razón, se ha preferido tomar la caracterización inicial del fenómeno del interés, de aquella esfera del conocimiento que constituye en las disciplinas económicas del sentido común. La tasa de interés se liga normalmente al concepto de “Capital”, el “Tiempo” y el “Riesgo”. Como tal, puede ser considerada como la “compensación” que el capitalista recibe, sea por el usufructo de su capital, sea por la sesión a otros, intereses generados por los préstamos, durante un cierto periodo de tiempo, de un capital determinado.

Según la política monetaria del país, el ahorro es incentivado por una tasa de interés alta, mientras que el consumo se ve modificado por una tasa de interés baja, en este proceso interviene el gobierno sobre el tipo de interés con el fin de promover el ahorro. Según el objeto macroeconómico general las tasas de interés real son fijadas por el banco central si son fijas

El juego de la fijación de la tasa de interés por el Banco Central hace que la tasa de interés fluctúe según las necesidades del gobierno, en cuanto le convenga un aumento en el ahorro o una disminución en el consumo; los cuales serían efectos de la variación de la tasa de interés.

Las tasas de interés tienen varios tipos; los cuales, en el contexto financiero, se definen en tres principales: la tasa de interés activa, pasiva y preferencial. A continuación se presentará una breve definición de cada una de ellas:

- El porcentaje que las entidades financieras y bancarias cobran por los servicios de otorgar créditos a los usuarios de acuerdo a las disposiciones que decreta el Banco Central del Ecuador, se denominan **Tasas de Interés Activas**; debido a que éstas, son cobradas a favor de los ingresos de la banca y del sector financiero
- El valor porcentual que el sistema financiero paga a los usuarios por sus depósitos de ahorros o inversiones es llamado **Tasa de Interés Pasiva**

se denomina pasiva debido a que son valores a cancelar por el sistema financiero.

- La tasa de interés que se cobra a los préstamos otorgados para actividades que promueve el Gobierno nacional o préstamos a instituciones financieras, este un porcentaje menor al que se cobra por lo general, es por ellos que se denomina **Tasa de Interés Preferencial**.

La Tasa de Interés puede ser nominal o real; ambas se estiman de acuerdo al nivel de inflación de la economía. Según un Artículo sobre el tipo de interés se indica que el interés nominal es el encierra dentro de su contexto el nivel de inflación de la economía del país y del tipo de interés real con el mismo con el que quien otorga los préstamos y por ende gana dinero. Si el tipo de interés nominal iguala el porcentaje de inflación de la economía interna quien otorga créditos no obtiene beneficios, es decir no gana dinero.

Según el análisis respectivo de los datos históricos de la tasa de interés se muestra el comportamiento de esta variable, a lo largo de estos últimos 14 años, mediante la elaboración de un gráfico. En el gráfico se observa que las tasas de interés han disminuido; no obstante presentan una estabilidad en los últimos años y siguiendo la misma tendencia.

### **2000 - 2001**

Como se observa en la tabla # 5 las tasa de interés pasiva nominal se ubicaba en 8.2% mientras que la activa nominal se ubicaba en 15.2% debido al proceso de dolarización que enfrentaba el país.

### **2001-2002:**

El año 2000 termino con una tasa de interés pasiva nominal en un 8.2% y la activa nominal en un 15.2 % como se observa en la tabla # 5 que para el año 2001 la tasa de interés pasiva nominal disminuyo en dos 2 puntos porcentuales quedando así en un 6.6% mientras que la tasa activa nominal quedo en un 15.5% manteniéndose casi constante esto se debió a que se adoptaron algunas medidas entre ellas la abolición, también se progresó en la



liberalización de las tasas de interés. Durante el año se emprendieron otras actividades complementarias a la dolarización previstas en la ley de transformación económica. En primer lugar, se creó un fondo de liquidez, financiado por las entidades del sistema financiero y la Corporación Andina de Fomento. En segundo lugar, el Banco Central aumentó los montos y amplió los plazos de las operaciones de reporto (reposición de liquidez) a lo largo del año.

El fuerte aumento de liquidez del sistema financiero fue resultado no sólo de una política deliberada del Banco Central, sino también de la devolución de fondos congelados en 1999 y de la recuperación de la confianza en el sector.

### **2002-2003:**

Como se puede observar en la tabla # 5 que bajo el esquema de dolarización de la economía, el gobierno ecuatoriano no dispone de capacidad para hacer política monetaria en el sentido tradicional, aunque sí puede incidir en el volumen de monetización y de crédito en la economía, para de esa manera ayudar a restaurar la confianza en el sector financiero y a adoptar medidas que induzcan una baja de las tasas de interés.

La tasa básica que subastaba semanalmente al Banco Central se mantuvo constante en alrededor de 5% anual durante ese periodo.

Las tasas de interés nominales activas fueron descendiendo a lo largo de todo el año precedente, desde un nivel de 16% en enero hasta llegar a un 14.1%, se esperó que a medida que siga desacelerándose la inflación, las tasas de interés pasivas reales continuarán creciendo, dada la estabilidad de las tasas pasivas nominales que se encontraron en un 5.1%.

Las tasas de interés se mantenían elevadas debido a una serie de factores. Las entidades del sector mantenían una parte importante de sus reservas en el exterior, invertidas en activos muy líquidos, con el propósito de poder responder a una potencial demanda de liquidez por parte de los depositantes, lo cual encareció el crédito. .

### **2003-2004:**

En el año 2003 la tasa de interés pasiva nominal se ubicó en 5.3% y la tasa de interés activa nominal en 12.6% debido a que los bancos privados colocaron una porción muy alta de sus fondos en activos muy líquidos, gran parte de los cuales se hallaban en el exterior obteniendo retornos muy bajos: la suma de “billetes monedas y depósitos de no residentes”. Estaba claro que, para apuntalar al desarrollo, Ecuador necesitaba que se incrementen los préstamos al sector productivo (en especial el de bienes transables y aquellos sectores de uso intensivo de mano de obra) y así poder bajar las tasas de interés.

### **2004 - 2005:**

La tasa de interés activa nominal bajó, con alguna oscilación, desde el 12,6% registrado en diciembre del 2003 hasta el 10.2% de diciembre del 2004. Por otro lado, la tasa de interés pasiva nominal se redujo durante todo el período, llegando al 4%

Cabe destacar que las tasas de interés en Ecuador medían cada vez menos el costo real del crédito para el deudor, dada la creciente importancia de los ingresos por comisiones que cobraban los bancos. Estas comisiones, a diferencia de las tasas de interés, no estaban sujetas a un máximo legal. Por esa razón, la Superintendencia de Bancos empezó hacer ajustes para que así en el año 2005 salgan una serie de regulaciones para hacer más transparente el cobro de dichas comisiones bancarias.

### **2005-2006:**

Las tasas de interés activas y pasivas nominales oscilaron levemente en 2005, pero no registraron cambios importantes. La tasa de interés activa era un 3.8% en diciembre de 2005, mientras que la tasa pasiva nominal se ubicaba en un 8,7%.

La acumulación de activos del sector bancario ecuatoriano aumentó un 20,3% entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005. Cabe destacar que en

2005 los préstamos se incrementaron un 27,2%, una cifra por encima del nivel anterior; los préstamos a sociedades se incrementaron un 18,6% y los préstamos a otros sectores residentes un 39,7%.

#### **2006-2007:**

En el año 2006 se registró un aumento leve de las tasas de interés, tanto activo como pasivo. La tasa de interés de pasiva nominal se elevó de un 3.8% en diciembre de 2005 a un 4,4% en el mismo mes de 2006, mientras que la tasa de activa nominal pasó de un 8.7% a un 8,9%. Durante 2006, los activos del sector bancario ecuatoriano aumentaron un 20,3%. Del análisis de la composición de dichos activos se desprenden una serie de elementos. En primer lugar, los bancos mantenían en el extranjero (y en forma líquida) una elevada proporción de sus activos (23,2% en 2006), bajo la forma de títulos — incluidos bonos del Tesoro de Estados Unidos—, y moneda y depósitos, probablemente como una medida de respaldo frente a potenciales eventos negativos. En segundo término, las instituciones bancarias seguían desprendiéndose de bonos del gobierno ecuatoriano; mientras que en 2003 estos constituían, en promedio, un 4,7% de sus activos, en 2006 solo equivalieron al 1,6% de estos. En tercer lugar, en 2006 se consolidó la tendencia al acrecentamiento de los préstamos otorgados a sectores residentes distintos de sociedades, sobre todo de los destinados al consumo. Estos crecieron en forma sostenida, del 19,6% del total de los activos en enero de 2005 al 24,4% en diciembre de 2006, o un 76,1% en términos nominales (con relación a un 41,8% de incremento de los activos totales).

#### **2007-2008:**

En el año 2007 se aprobó la ley de regulación del costo máximo efectivo del crédito por parte del Congreso ecuatoriano, el banco central publicó que a partir de agosto de ese año las tasas de interés efectivas tanto activas como pasivas, desagregadas en el caso de las primeras según distintas categorías de crédito.

Si bien el comportamiento del sector puede atribuirse a varios factores, es posible que al menos en parte los bancos hayan considerado necesario aumentar su liquidez debido a la volatilidad de los mercados internacionales a partir de la segunda mitad de 2007, así como a la desaceleración de la economía interna y al proceso de cambio estructural que estaba ocurriendo en la economía del país durante el período. Cabe destacar que la tasa de interés nominal pasiva terminó en un 5.3% y la activa en un 10.1%.

### **2008-2009:**

En el año 2008 las tasas de interés referenciales del sector financiero ecuatoriano se redujeron. Mientras que en abril de 2008 la tasa máxima para el segmento comercial corporativo se ubicó en un 10,9%,

Los activos del sector bancario crecieron hasta noviembre de 2008, en que alcanzaron un 33,9% del PIB en comparación con el 32,2% en diciembre de 2007. Así, entre noviembre de 2008 y marzo de 2009 los activos bancarios acumulaban una baja nominal del 4,5% en dólares. Esto reflejó el marcado descenso de los precios del petróleo y la consiguiente reducción de los activos para financiar el déficit de más de 1.500 millones de dólares de la cuenta corriente de la balanza de pagos durante el cuarto trimestre de 2008.

En 2008 y principios de 2009 también hubo algunas modificaciones en la composición de los activos. En particular, desde julio de 2008 se ha venido registrando una disminución de la liquidez de los bancos abiertos como porcentaje del total de activos, sobre todo en materia de depósitos en el exterior. Pese a las restricciones fiscales, en este período el sector bancario continuó manifestando escaso interés por ser acreedor del Estado, de manera que los bonos estatales representaron solo un 0,5% de la cartera del sector. Finalmente, a contar de noviembre el descenso de los activos empezó a afectar especialmente a los préstamos concedidos a las sociedades privadas no financieras, los cuales se redujeron un 8,3% en términos nominales —casi el doble que los activos totales— entre noviembre de 2008 y marzo de 2009. En cambio, los créditos a otros residentes se estancaron, incluidos los de

consumo, y crecieron solo un 0,4% en el mismo período y la tasa de interés pasiva nominal se ubicó en 5.5 y la activa nominal en un 9.8%.

### **2009-2010:**

Durante 2009 no se registraron grandes cambios en los niveles máximos de las tasas de interés activas. Por ejemplo, la tasa máxima para el segmento productivo corporativo se mantuvo en un 9,3% y para la vivienda en un 11,3%. No obstante, se aumentó el límite máximo de la tasa de interés de los créditos de consumo que pasó del 16,3% al 18,9% en junio de 2009, con el objeto de desincentivar las importaciones.

En 2009 los depósitos totales en los bancos privados aumentaron en promedio un 5,3% con respecto a 2008, con un incremento particularmente significativo a partir de noviembre de 2009. En mayo los depósitos totales se elevaron un 17,1% respecto de igual mes de 2009. Ello obedeció en parte a que la liquidez inyectada a la economía a través del programa de estímulo, canalizada principalmente a través de la banca pública, fue depositada en los bancos privados mientras se materializaban las medidas de financiamiento e inversión anunciadas. Sin embargo, este aumento de los activos de los bancos privados no implicó una expansión del crédito. El crédito al sector privado por parte de la banca privada mostró un descenso en la primera mitad de 2009 y un estancamiento durante el resto del año. Sin embargo, a pesar del impuesto a los activos en el exterior y los requisitos de liquidez interna, los bancos privados no disminuyeron la proporción de sus activos en el exterior, los que pasaron de un 24,2% del total en enero de 2009 a un 25,4% .

A fines de diciembre de 2009 se procedió a la liquidación de los 33 bancos cerrados como consecuencia de la crisis financiera internacional de 1998. El proceso concluyó de acuerdo con el cronograma establecido para 28 instituciones y, a fines del primer trimestre de 2010, solo faltaba liquidar un banco, quedando así en un porcentaje la tasa de interés pasiva nominal en un 5.5% y la activa nominal en un 9.2%.

## **2010-2011:**

En el año 2010 la tasa de interés pasiva nominal se ubicó en un 4.8% y la activa nominal en un 8.7%, la tasa del microcrédito de consumo se volvió a ubicar en el 16,3%, tras haberse elevado en junio de 2009 al 18,92%; la tasa de microcrédito minorista disminuyó del 33,09% al 30,50% en mayo de 2010, y la de microcrédito de acumulación simple se redujo del 33,30% al 27,50% en mayo de 2010.

A pesar de haber disminuido nueve puntos básicos, las tasas de interés activas reales se han mantenido en niveles relativamente altos (8,2%). El crédito bancario al sector privado se expandió tras la contracción registrada en 2009, situación que fue de la mano de la mayor recuperación económica, pero principalmente por la imposición a los bancos de un mínimo del 45% de sus activos depositados o invertidos en el país, lo que conllevó la repatriación del capital de los bancos en el extranjero y, con ello, el fomento del crédito.

Los indicadores de oferta de crédito corroboraron que la expansión de la demanda interna irá acompañada del incremento del consumo privado, pues en los estándares específicos para el otorgamiento de crédito se observa un aumento en los montos de la oferta para los segmentos productivos de vivienda y microcrédito.

## **2011 – 2012:**

A partir del primer semestre de 2010, periodo en que se realizaron reducciones selectivas para apoyar la actividad económica, las tasas de interés activas máximas se mantuvieron constantes en todos los segmentos de crédito. A su vez las tasas activas referenciales (calculada sobre la base de la información suministrada por las instituciones financieras del país) también se mantuvieron estables, con la excepción de las correspondientes al segmento productivo corporativo y a los sectores de la vivienda y microcrédito de acumulación ampliada. Estas tres últimas han mostrado una tendencia a la baja a partir de finales de 2009, aunque con una acentuada volatilidad.

El volumen de créditos del sistema financiero privado creció un 18,5%, luego de registrar una notable expansión del 31,4% en 2010. El crédito bancario privado, que representó más del 80% del crédito total, aumentó en todos los segmentos durante 2011. La única excepción fue el segmento de vivienda, que sufrió una contracción del 5,4% debido a la intensa competencia del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, que atrajo un 53% del valor de las operaciones del mercado hipotecario en 2011. Los segmentos que mostraron un mayor incremento fueron el consumo (25%) y el microcrédito de acumulación simple (24,8%).

El índice de morosidad de la cartera del sistema financiero revela una mayor liquidez del sector en 2011. Concretamente continuó la tendencia decreciente de la cartera vencida del sector privado observada el año anterior, lo que refleja una mayor capacidad de servicio de la deuda, tanto de las empresas como de los hogares. En diciembre del 2011, la deuda vencida de las empresas ascendía al 1,35% lo que representa una disminución de un 22% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Mientras tanto, la morosidad de los hogares no mostró variaciones y la tasa de deuda vencida se mantuvo en un 1,9%.

### **2012-2013:**

El banco central mantuvo constantes las tasas activas máximas para todos los segmentos de crédito durante el 2012 y la primera parte de 2013. Las tasas promedio también se mantuvieron relativamente estables, con la excepción de las correspondientes al segmento productivo corporativo y al segmento de vivienda. La primera siguió una tendencia a la baja con cierta volatilidad hasta mediados de 2012, subió durante el segundo semestre y se mantuvo estable en el primer trimestre de 2013. La segunda mostró una fuerte tendencia al alza hasta la mitad de 2012, osciló alrededor del mismo nivel hasta el primer trimestre de 2013 y posteriormente volvió a subir de manera gradual.

El volumen de créditos del sistema financiero privado creció un 10,6%, porcentaje notablemente inferior al de años anteriores (31,4% en 2010 y 18,5% en 2011). Mientras tanto el volumen de créditos otorgado por el Banco del

Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) que empezó sus actividades crediticias en los segmentos de consumo y vivienda e octubre de 2010 se expandió un 19,4%. Tanto en el conjunto del sistema financiero privado como en el BIESS destaca la fuerte desaceleración del crecimiento del crédito de consumo (del 47,9% en 2011 al 5,3% en 2012), y de la vivienda (del 81,1% en 2011 al 4,7% en 2012). El desempeño de crédito de vivienda refleja dos tendencias opuestas: el crédito del sistema financiero privado a este sector se redujo en ambos años mientras que el crédito de vivienda otorgado por el BIESS subió casi un 573% en 2011 y aumento un 22,1% en 2012. En consecuencia, la participación del BIESS en este segmento de crédito alcanzó el 66,3%

El desempeño del crédito de vivienda respondió a la política de promover el acceso a la propiedad a través de créditos con condiciones favorables del BIESS. La fuerte desaceleración del crédito de consumo sobre todo el segundo trimestre se debió por una parte, a políticas específicas para la restricción del crédito (al limitar el uso de casas o vehículos como garantías) y, por otra, a la mayor cautela por parte de instituciones financieras frente a los riesgos percibidos de sobreendeudamiento de los hogares.

Durante los cinco primeros meses de 2013, la tendencia a la desaceleración del volumen de crédito continuó de manera moderada, con un crecimiento del 8,1% por parte del sistema financiero privado y del 14,9% por parte del BIESS, comparado con en el mismo periodo del año anterior. Las instituciones financieras privadas estarían notando los efectos de la nueva Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, que impacta su rentabilidad a través de varios nuevos impuestos.

Entre las políticas monetarias y financieras de 2012 destaca también el aumento de la tasa de encaje sobre depósitos del 2% al 4%, la obligación de las instituciones financieras de mantener por lo menos un 60% de su liquidez en el mercado interno, parte de ella en forma de instrumentos financieros emitidos por el Estado y la canalización de todos los ingresos de dinero del exterior por la cuenta del banco central a partir del 30 de noviembre



## **2013-2014:**

A lo largo de 2013 el banco central mantuvo constantes las tasas de referencia activas (8,17%) y pasivas (4,53%) así como la máxima convencional (9,33%) y las tasas activas máximas para todos los segmentos crediticios. A diciembre de 2013, el volumen de crédito otorgado por los bancos privados había crecido un 11,5% con relación a diciembre de 2012, frente a una expansión del 10,6% en 12 meses a diciembre de 2012 y del 18,5% en 12 meses a diciembre de 2011. Por segmentos el crédito productivo mostro un notable aumento (un 24,4%), mientras que el de consumo se expandió un 3,0% y el hipotecario se contrajo un 15,5%. A su vez, el volumen de crédito otorgado por el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS), que inició sus actividades crediticias en los segmentos de consumo y vivienda en octubre de 2010, se expandió un 27,0% como resultado del aumento del crédito de la vivienda (un 17,7%) y del crédito de consumo (un 36,1%). Debido a la evolución del crédito hipotecario en el sistema financiero privado y en el BIESS, el otorgado por este último representa actualmente más de dos tercios del total del crédito hipotecario concedido por el sistema financiero nacional.

En los primeros cuatro meses de 2014 se mantuvo la tendencia expansiva del crédito bancario, con un aumento del crédito otorgado por el sistema financiero privado del 9,4% con relación al mismo periodo del año anterior, a la vez que el crédito otorgado por el BIESS se incrementó un 18,4% en el primer trimestre de 2014 en comparación con el primer trimestre de 2013.

En abril de 2014 el banco central modificó las tasas de interés de referencia. La tasa pasiva aumento un 5,11% anual, mientras que la activa disminuyó un 7,64% anual. La tasa de interés de referencia máxima convencional se mantuvo inalterada. Por segmentos de crédito también se registraron modificaciones. Las tasas de créditos productivo corporativo, productivo pequeñas y medianas empresas (pymes) y microcrédito minorista disminuyeron (del 8,17% al 7,64%, del 11,20% al 11,08% y del 28,82% al 28,40% respectivamente), mientras que las tasas de los créditos de consumo y a la vivienda se incrementaron (del 15,91% al 15,96% y del 10,64% al 10,92%, respectivamente).

### 3.2 Comparación de variaciones de tasa de interés Ecuador, Panamá y el Salvador

**Tabla # 6**

Comparación de la tasa de interés Ecuador, Panamá y el Salvador

años	ECUADOR		SALVADOR		PANAMA	
	tasa de interes pasiva nominal	tasa de interes activa nominal	Tasa de interés pasiva nominal j/	Tasa de interés activa nominal k/	Tasa de interés pasiva nominal j/	Tasa de interés activa nominal k/
2000	8,2	15,2	6,5	10,7	7,1	10,3
2001	6,6	15,5	5,5	9,6	6,8	10,6
2002	5,1	14,1	3,4	7,1	5,0	9,2
2003	5,3	12,6	3,4	6,6	4,0	8,9
2004	4,0	10,2	3,3	6,3	2,2	8,2
2005	3,8	8,7	3,4	6,9	2,7	8,2
2006	4,4	8,9	4,4	7,5	3,8	8,1
2007	5,3	10,1	4,7	7,8	4,8	8,3
2008	5,5	9,8	4,2	7,9	3,5	8,3
2009	5,5	9,2	4,5	9,3	3,5	8,3
2010	4,8	8,7	2,9	7,6	3,0	7,9
2011	4,6	8,3	1,8	6,0	2,3	7,3
2012	4,5	8,2	2,5	5,6	2,1	7,4
2013	4,5	8,2	3,4	5,7	2,1	7,4
2014	4,9	8,1	3,8	6,0	2,2	7,6

**Nota:** Datos de la CEPAL (elaboración propia), 2016

Como se observa en la tabla # 6 el Ecuador se ha mantenido casi constante tanto en la tasa de interés pasiva nominal como en la activa nominal todos estos valores van bajando por la estabilización de la dolarización es decir mientras más baja sea la tasa mayor dinero hay mientras más alta sea la tasa mayor escases hay como se puede observar la tasa de interés pasiva nominal se ubicó en el año 2000 en un 8.2% siendo está más alta que los demás países a comparar esto se debe a que los demás países ya tienen una estabilidad económica lo mismo pasa con la tasa de interés activa nominal esta se ubicó en 15.2% con referencia a Panamá y a Salvador.

Como se observa la tabla # 6 la tasa de interés para el periodo 2000-2001 en Ecuador fue de 8,2% la pasiva y de 15,2% la activa debido al proceso de dolarización que enfrentaba el país, siendo así estas las más altas frente a Panamá y El Salvador quien tuvo las tasas más bajas en ese periodo de 6,5% la pasiva y 10,7% la activa.

Para el periodo que iba del 2001-2002 Ecuador bajó su tasa pasiva al 6,6% pero mantuvo la activa en 15,5% esto fue gracias a que se creó un fondo de liquidez, financiado por las entidades del sistema financiero y la Corporación Andina de Fomento y porque el Banco Central aumentó los montos y amplió los plazos de las operaciones de reporto. En lo que respecta a El Salvador para este periodo continuó bajando sus tasas de interés a 5,5% la pasiva y 9,6% la activa, esto fue porque en este periodo entró en vigor la LIM (Ley de Integración Monetaria), el sistema monetario comenzó a usar el dólar como unidad de cuenta y al reducirse el riesgo cambiario, las tasas de interés de los nuevos préstamos en dólares se redujeron.

En el periodo 2002-2003 gracias a la dolarización las tasas de interés seguían disminuyendo 5,1% la pasiva y 14,1% la activa, pero estas seguían altas frente a Panamá y El Salvador, se mantenían altas ya que las entidades del sector mantenían una parte importante de sus reservas en el exterior, invertidas en activos muy líquidos, con el objeto de poder responder a una potencial demanda de liquidez por parte de los depositantes, lo cual hacía encarecer el crédito. El Salvador tenía las tasas más bajas llegando así con una tasa pasiva del 3,4% y activa del 7,1%

Ecuador se mantuvo constante en cuanto a su tasa pasiva 5,3% en relación al periodo anterior que fue de 5,1% y en cuanto a la activa, tuvo una reducción llegando así al 12,6% para el periodo 2003-2004 gracias a que los bancos privados colocaron una porción muy alta de sus fondos en activos muy líquidos, gran parte de los cuales se encontraban fuera del país, obteniendo retornos muy bajos. Por otro lado El Salvador también mantuvo constante su tasa pasiva siendo esta del 3,4% igual que el periodo anterior, pero bajó su tasa activa al 6,6%, de todos modos seguía siendo el País con las tasas más bajas, esto fue ya que además de que El Salvador fortaleció su marco regulatorio del sistema financiero, se adoptó medidas para la creación de reservas de liquidez contingentes, que elevaron las reservas internacionales netas.

En el periodo que va del 2004-2005 Ecuador continuaba con la disminución de las tasas, ubicándose así la pasiva en 4% y la activa en 10,2%,

el Salvador mantenía constantes sus tasas de interés en relación al periodo anterior. Como se observa en el cuadro, Panamá tuvo la tasa pasiva más baja para este periodo alcanzando esta el 2,2% y la activa en 8,9%, esto fue debido a que los activos del sistema bancario nacional aumentaron un 10%, las utilidades netas se expandieron, la cartera vencida y morosa bajaron notablemente y los depósitos a plazo y de ahorro registraron un ascenso de un 11% después de un bienio de contracciones.

Las tasas de interés pasiva y activa en Ecuador continuaban decreciendo, llegando así al 3,8% y 8,7% respectivamente en el periodo 2005-2006, los préstamos se incrementaron un 27,2% durante el 2005 también los préstamos a sociedades en un 18,6% y los préstamos a otros sectores residentes un 39,7%

Panamá y el Salvador permanecieron constantes en sus tasas sin registrar cambios importantes para este periodo.

Durante el 2006-2007 Ecuador tuvo un leve aumento en sus tasas, ubicándose así la pasiva en 4,4% y la activa en 8,9% a causa de que los activos del sector bancario ecuatoriano aumentaron un 20,3%, puesto que ellos mantenían en el extranjero una elevada proporción de sus activos (23,2% en 2006), bajo la forma de títulos, moneda y depósitos. También se consolidó la tendencia al acrecentamiento de los préstamos otorgados a sectores residentes distintos de sociedades, principalmente los de consumo. Para este periodo Panamá también registró un aumento en sus tasas, la pasiva en 4,4% y la activa 7,5% lo que se reflejó en aumento en las tasas reales media un 0,3% luego de 2 años de cifras negativas para el 2006 el crédito interno neto al sector privado se acrecentó un 6% en términos reales aunque el del público disminuyó un 57%.

En el año 2008 la tasa de interés pasiva nominal se ubicó en 5.5% y la activa nominal en un 9.8% siendo estos valores mayores a los de Panamá donde se ubicó la tasa de interés pasiva nominal en un 3.5% y la activa nominal 7.9 % y el Salvador ubicó la tasa de interés pasiva nominal en un

8.3% y la activa nominal 7.9% para el año 2009 los valores se mantuvieron constante es decir no hubieron variaciones significativas para los tres países.

En el año 2010 la tasa de interés pasiva nominal se ubicó en un 4.8% y la activa nominal en un 8.7%, esto se debió a la disminución de las tasa de microcrédito minorista ubicándose en un 30,50% y la de microcrédito de acumulación simple se redujo del 33,30% al 27,50% en mayo de 2010, El salvador tuvo una tasa de interés activa nominal de 7.6% y la pasiva nominal 2.9% y panamá en tuvo una tasa de interés activa nominal de 7.9% y la pasiva nominal 3% siendo estas menores que la de Ecuador y eso se debió a que se encontraban en una mejor situación Económica.

A partir del año 2010 al 2014 los valores se han mantenido constante lo que quiere decir que las economías de los países se han mantenido constantes como se refleja en la tabla # 6.

### 3.3 Resultado de la revisión

Tabla # 7  
Resultado de la Revisión de Ecuador

periodo	variación		explicación
	tasa de interés pasiva nominal	tasa de interés activa nominal	
2000 - 2001	8,2	15,2	debido al proceso de dolarización que enfrentaba el país
2001 - 2002	baja 6,6	constante 15,5	esto fue a causa de que se adoptaron medidas como la abolición y la liberalización de las tasas de interés.
2002 - 2003	baja 5,1	baja 14,1	Las entidades del sector mantenían sus reservas en el exterior, invertidas en activos muy líquidos para responder a una potencial demanda de liquidez por parte de los depositantes, lo cual encareció el crédito.
2003 - 2004	constante 5,3	baja 12,6	debido a que los bancos privados colocaron una porción muy alta de sus fondos en activos muy líquidos, gran parte de los cuales se hallaban en el exterior obteniendo retornos muy bajos
2004 - 2005	constante 4,0	baja 10,2	la tasa pasiva se mantuvo casi constante y la activa bajó, por lo que Cabe destacar que las tasas de interés en Ecuador midieron menos el costo real del crédito para el deudor, dada la creciente importancia de los ingresos por comisiones que cobraron los bancos. dichas comisiones, no estuvieron sujetas a un máximo legal.
2005 - 2006	constante 3,8	baja 8,7	Las tasas de interés activas y pasivas nominales oscilaron levemente en 2005, pero no registraron cambios importantes
2006 - 2007	constante 4,4	constante 8,9	ya que los bancos mantenían en el extranjero una elevada proporción de sus activos y las instituciones bancarias seguían desprendiéndose de bonos del debido a que se aprobó la ley de regulación del costo máximo efectivo del crédito por parte del Congreso ecuatoriano también cabe mencionar que los bancos consideraron necesario aumentar su liquidez debido a la volatilidad de los mercados internacionales, la desaceleración de la economía interna y al proceso de cambio estructural
2007 - 2008	constante 5,3	alta 10,1	debido a que se registró una disminución de la liquidez de los bancos abiertos como porcentaje del total de activos, sobre todo en materia de depósitos en el exterior.
2008 - 2009	constante 5,5	constante 9,8	esto fue porque la liquidez inyectada a la economía a través del programa de estímulo, a través de la banca pública, fue depositada en los bancos privados mientras se materializaban las medidas de financiamiento e inversión anunciadas.
2009 - 2010	constante 5,5	constante 9,2	fue por la imposición a los bancos de un mínimo del 45% de sus activos depositados o invertidos en el país, lo que conllevó la repatriación del capital de los bancos en el extranjero y, con ello, el fomento del crédito.
2010 - 2011	constante 4,8	constante 8,7	las tasas de interés activas máximas se mantuvieron constantes en todos los segmentos de crédito con la excepción del segmento productivo corporativo y los sectores de la vivienda y microcrédito.
2011 - 2012	constante 4,6	constante 8,3	las tasas de interés activas máximas se mantuvieron constantes al igual que las que las tasas promedio y el volumen de créditos privados creció mientras que el público (BIESS) empezó sus actividades crediticias
2012 - 2013	constante 4,5	constante 8,2	el banco central mantuvo constantes las tasas de referencia activas. El BIESS, que inició sus actividades crediticias en los segmentos de consumo y vivienda se expandió como resultado del aumento del crédito de la vivienda y de consumo
2013 - 2014	constante 4,5	constante 8,2	no hubieron variaciones significativas, sus tasas permanecieron inalteradas
2014 - 2015	constante 4,9	constante 8,1	

**Nota:** Elaboración propia, 2016.

## 4 CAPITULO

Revisión del comportamiento del tipo de cambio en el periodo 2000 – 2014 con la finalidad de determinar su comportamiento del periodo citado.

---

### 4.1 Introducción

---

El presente trabajo es un intento por demostrar empíricamente a través de un estudio comparativo de sus economías entre dos naciones como son Ecuador y Nicaragua, el cumplimiento o no de la trinidad imposible, para lograrlo, se hace un resumen de sus economías, durante los años 2000 al 2014, principalmente de sus políticas económicas, fiscales y cambiaria de tal forma que se pueda observar si se dio o no el concepto de la trinidad imposible.

#### 4.1.1 RESUMEN

---

La trinidad imposible, es un concepto, creado por **John Marcus Fleming** (1911 - 1976) y **Robert Alexander Mundell** sostienen que ningún país puede hacer uso de una política monetaria, de un tipo de cambio fijo y a su vez una libre fluidez capital. Una nación debe elegir, solo dos de las tres. La política monetaria es uno de los mecanismo que tiene un Estado para influir sobre la economía expandiéndola según la necesidad de crecimiento por ejemplo incrementar el empleo, o recesiva por necesidad de bajar la inflación. Si ante la necesidad de expandir la economía utiliza la política monetaria tratando de bajar la tasa de interés para incentivar la inversión y expandir el PIB y la acompaña de un tipo de cambio fijo tendrá que hacer uso de la Reserva Monetaria Internacional, lo que retirara dinero del mercado escaseándolo y causando la subida de la tasa de interés, sin haber logrado el aumento del PIB. Para lograr el efecto deseado tendrá que dejar el tipo de cambio libre para que el mercado se haga cargo de realizar el ajuste, aumentando depreciando el tipo de cambio y aumentando las exportaciones con lo cual crece el PIB y por lo tanto el empleo. Comparando dos economías, casi de las mismas dimensiones económicas pero la una con una economía dolarizada como es la ecuatoriana y otra con un permanente control del tipo de cambio a través de minidevaluaciones, como es la economía de Nicaragua,

se podrá notar que de una u otra manera se ven obligadas o sujetas a la trinidad imposible.

#### 4.1.2 INTRODUCCIÓN TEORICA

---

Todo gobierno, para apuntalar las coaliciones políticas internas, se ve obligado a modificar el énfasis de los objetivos nacionales entre el crecimiento, la distribución y la participación. Puede que ser que el país requiera de cambiar estrategias económicas a corto plazo y continuar así durante los próximos 2 años para revertir colapsos económicos o prevenir problemas futuros, tal como plantea Ramírez Noel y Lindenberg Marc (1989) en su obra Procesos de ajustes en países en desarrollo. Por otro lado para poder diagnosticar y comprender la problemática económica de país en relación a lo mencionado se tiene que diferenciar entre un país de economía grande y cerrada o un país pequeño y abierto, Ramírez Noel (1987) El empresario y su entorno económico.

**Una economía es pequeña** cuando no tiene capacidad para afectar los términos de intercambio en los mercados mundiales, es decir, los precios internacionales de sus exportaciones e importaciones.

**Una economía es abierta** cuando el sector externo es el motor de dicha economía. Una de las formas para medir el grado de apertura, es la relación Grado de Apertura: dado por las expresión  $\text{Exportaciones} + \text{Importaciones} / \text{PIB}$

En una **economía grande y cerrada** se puede decir que las causas de inestabilidad financiera son fundamentalmente de origen doméstico y por lo tanto el problema de la inflación es primordialmente el resultado de las políticas económicas que se implementen en el país. Especialmente se refiere a las políticas fiscales, crediticias, salariales y cambiarias.

Es necesaria esta diferenciación por cuanto, los instrumentos de política económicas (Fiscal, Monetaria, Cambiaria, Comercial, Salarial) que un gobierno puede aplicar para la conducción económico no pueden lograr los



objetivos deseados, dado a la apertura de sus economías que se ven influenciados por el comportamiento de las economías internacionales que interrumpen, detienen o cambian totalmente los efectos esperados de la política económica aplicadas en sus economías, es decir los planes económicos internos realmente tienen poca autonomía, a diferencia de los países de economía grande y cerrada, si lo tienen. Ejemplo el modelo Keynesiano aplicado en un país pequeño y abierto no logra el mismo resultado económico planeado que aplicándolo en economías grandes y cerradas.

El modelo generalmente utilizado para planear una economía es el modelo IS-LM, en donde el crecimiento del PIB, está en dependencia de la tasa de interés. Por el lado de demanda o gasto la conocida curva IS, y por el lado monetario la curva LM.

La  $IS = PIB = f(\text{Consumo, inversión, gastos gobierno, exportaciones e importaciones})$ . Dornbusch (2001)

Puesto que el ahorro es igualdad Ingreso menos el  $(S = Y - C)$ , se cumple que las importaciones más el ahorro debe ser igual a la inversión más el gasto del gobierno y a las exportaciones  $(M + S = I + G + X)$ . Esto implica que el gasto se financia con el ahorro interno y las importaciones. Gámez y Mochón (1995)

En cuanto a la  $LM = PIB = f(\text{Oferta monetaria, demanda de dinero especulación, demanda de dinero transacción})$ .

Esta curva representa todas las combinaciones de tipo de interés y renta (producción), que garantiza el equilibrio en el mercado de dinero, cuando se está en equilibrio, la oferta monetaria  $M_o$ , debe ser igual a la demanda monetaria  $M_d$  transaccional dirigida a la adquisición de bienes y especulativa dirigida a adquisición de valores o título acorde a la rentabilidad que ofrecen activos bursátiles, Mankiw (1997)

Mundell (1968) y Fleming (1962), amplían este modelo a una economía abierta, en donde demuestran lo que se conoce como la **trinidad imposible** modelo que explica que no se pueden tener tres controles simultáneamente si

no dos de los tres. Estos tres controles, son el control monetario, el control del tipo de cambio y la perfecta movilidad. José De Gregorio (2007).

Esto se puede interpretar como que el proceso de alcanzar objetivos nacionales entre el crecimiento, la distribución y la participación tal como se indicó al inicio, se presenta un dilema obligando a elegir una de dos alternativas; el problema se complica cuando se quiere lograr tres objetivos y solo es posible alcanzar dos de ellos. Este es el problema de un Banco Central interesado en alcanzar autonomía de la Política Monetaria, manteniendo abierto el mercado de capital, con estabilidad en el tipo de cambio. Aquí hay un trilema consistente en que necesariamente se tiene que sacrificar un objetivo.

Cuando el objetivo de autonomía en la política monetaria es irrenunciable, el trilema se reduce a un dilema: Mercado abierto de capital o tipo de cambio estable.

El gran Economista socialista Noruego Jan Tinbergen, Premio Nobel de Economía 1969, estableció un principio básico de Política Económica: “Si se quiere alcanzar N objetivos se necesita N instrumentos de política, uno para cada objetivo”, así por ejemplo, si se quiere lograr estabilidad de precios y pleno empleo, se debe diseñar dos instrumentos, uno para cada objetivo. El problema es que los instrumentos pueden estar en conflicto, es decir ser contradictorios en el sentido que al acercarnos a uno se aleje del otro objetivo.

Esto es precisamente lo que sucede en la conducción de la Política Monetaria: los instrumentos orientados a lograr un objetivo van en contra de otro, lo que ha permitido concluir que un Banco Central no puede alcanzar simultáneamente los tres objetivos de tipo de cambio estable en un contexto de mercado abierto de capitales, manteniendo la autonomía de la Política Monetaria.

Por ejemplo, si para frenar las presiones inflacionarias, el Banco Central eleva la tasa de interés de referencia, esto alienta la llegada de capitales especulativos en busca de esa mayor rentabilidad, lo que se traduce en una caída en el tipo de cambio o apreciación de la moneda nacional, que obliga al

Banco Central a restringir el ingreso de moneda extranjera elevando la tasa de encaje.

En su artículo “El fracaso de las metas inflacionarias”, publicado en el último número de la revista *Caretas*, el Premio Nobel de Economía, Joseph Stiglitz (A., 1991) sostiene con respecto a la fijación de metas inflacionarias mediante el uso de la tasa de interés de referencia, que “esta receta se basa en pocas evidencias empíricas o teorías económicas: No hay razón para esperar que independientemente de la causa de la inflación, la mejor respuesta sea aumentar las tasas de interés”. Uno esperaría, dice Stiglitz, que la mayoría de países tuviera el sentido común de no implantar metas inflacionarias, y sentencia “vayan mis condolencias a los desafortunados ciudadanos de los países que lo han hecho”, entre los que se encuentran Perú, Chile, Colombia, Brasil, México, Canadá y Reino Unido.

Lo cierto es que hasta el momento, los Bancos Centrales de los países mencionados han logrado éxito en la conducción de sus políticas para alcanzar los objetivos deseados y cuentan con mejores herramientas para enfrentar las perturbaciones macroeconómicas ante la coyuntura de crecimiento económico mundial generalizado que permite contar con fundamentos macroeconómicos sólidos en cuanto a reservas internacionales, equilibrio fiscal y estabilidad de precios, lo que no los exime de tomar las precauciones correspondientes ante los desbalances mundiales que pueden amenazar la estabilidad interna reflejada en empleo y estabilidad de precios y externa reflejada en el equilibrio de la Balanza Comercial y de Pagos.

---

## **4.2 INTERPRETACIÓN COMPARATIVA DE LA TRINIDAD IMPOSIBLE, ECUADOR-NICARAGUA.**

---

Para el desarrollo de esta sección, se ordenó la información siguiendo el esquema de la situación económica de ambos países.

## COMPARATIVO ECUADOR NICARAGUA 2000 - 2001

ECUADOR	NICARAGUA
<p>Durante los últimos meses de 1999 y las primeras semanas de 2000, el sucre sufrió una depreciación acelerada y, como promedio anual, el tipo de cambio real subió un 41% en 1999 y un 7.5% en 2000. Esta depreciación fue resultado de la restricción del financiamiento externo, como consecuencia de la suspensión del pago de la deuda externa con acreedores Privados y la creciente incertidumbre política. Las medidas de las autoridades para frenar la depreciación no surtieron efecto y en enero se anunció que se sustituiría el sucre por el dólar estadounidense como moneda de curso legal. El tipo de cambio para la conversión se fijó en 25 000 sucres, nivel aproximado en que se cambiaba el dólar a inicios del mes. El anuncio de la dolarización tuvo éxito, en el sentido de que el tipo de cambio se estabilizó inmediatamente en 25 000 sucres. Con la dolarización se unificó el encaje bancario, que pasó de un 24% para depósitos en sucres y un 2% para depósitos en dólares a 9%. Posteriormente, las autoridades tomaron medidas para aumentar la liquidez del sistema financiero, entre otras la reducción del encaje a 8% en diciembre y a 4% en enero de 2001, Debido a la lenta recuperación de la confianza en el sistema financiero, los depósitos en los bancos privados (a la vista más cuasi dinero) mostraron un aumento de 26% entre diciembre de 1999 y el mismo mes de 2000. En contraste, la demanda de crédito fue débil y, en el mismo período, la cartera por vencer de Los bancos privados bajó un 13.6%. Debido al lento avance de la reestructuración de la deuda, al finalizar el año los bancos (incluidos los que se encontraban en proceso de liquidación) registraron un 47.8% de cartera vencida, lo que se compara con 40.4% a fines de 1999. Las relaciones financieras externas se normalizo generando un leve aumento de los flujos de capital. En este periodo el PIB creció a 2.3%.</p>	<p>Ante la crisis financiera desatada por la quiebra de dos grandes bancos, el Banco Intercontinental (INTERBANK) y el Banco del Café (BANCAFÉ), la política monetaria se ajustó progresivamente con el fin de preservar la confianza en el sistema financiero nacional, limitar las pérdidas de reservas internacionales, evitar una aceleración de la inflación y sostener la estabilidad cambiaria. Sin embargo, la intensificación de las operaciones de mercado abierto provocó el aumento de las tasas de interés, lo que repercutió negativamente en la inversión privada, el crédito a la producción y los ingresos de la población. Aunque a una tasa inferior a la registrada en 1999 (40%), el crédito al sector privado continuó creciendo (14%). Las presiones inflacionarias se acentuaron durante el año 2000, lo que obligó al gobierno a postergar la reducción (del 6% al 3% anual) de la tasa de minidevaluaciones diarias preanunciadas. En este contexto, el tipo de cambio efectivo real con los Estados Unidos registró una leve apreciación (1.3%). No obstante la disminución, el país continuó recibiendo cuantiosos flujos de capital privado, en particular como inversión extranjera directa, que ascendieron a 265 millones de dólares. Los principales receptores fueron el sector energético, los hoteles, los centros comerciales, la agroindustria, la pesca y el sector de las comunicaciones. El PIB creció 4,3%. se desacelero en relación al periodo anterior que fue de 6.9%</p>

## INTERPRETACIÓN

### Comparativo Ecuador - Nicaragua

En este periodo, se puede afirmar, que se hizo uso de la triadidad imposible, Ecuador eliminó la política monetaria, quedándose solamente con dos posibilidades la del tipo de cambio y la de la libre movilidad de capitales. El tipo de cambio se fijó definitivamente en 25.000 sucres y se dolarizo la economía quedando prácticamente en uno a uno.

En cuanto la movilidad de capitales la dolarización, influyo en un leve aumento del flujo de capitales. Como resultado el PIB creció 2.3%.

En Nicaragua, la aplicación de la política monetaria no causo el efecto esperado, el tipo de cambio con el sistema de minidevaluaciones, comenzó a postergarse y el tipo de cambio real se apreció a pesar de ello, continuó el flujo de capitales, es decir falló uno de los tres ejes, en este caso la política monetaria. El PIB, pasó de 6.9 al 4.3%.

### COMPARATIVO ECUADOR NICARAGUA 2001 - 2002

ECUADOR	NICARAGUA
<p>En el ámbito monetario se destacaron las siguientes actividades:</p> <p>Finalizar el proyecto de dolarización.</p> <p>Fortalecimiento del endeble sistema financiero.</p> <p>Disminución, de la reserva obligatoria con la reducción de la tasa de encaje de 8%</p> <p>Libertad a las entidades para determinar la composición del encaje.</p> <p>Otra medida adoptada fue la abolición, a partir de enero de 2001, del impuesto de 0.8% sobre las transacciones financieras.</p> <p>También se progresó en la liberalización</p>	<p>En este periodo, la política monetaria continua siendo restrictiva por el alto déficit fiscal y por la crisis del sector bancario. El sector público disminuyo sus depósitos en el banco central y este canalizo el crédito al sector público no financiero. El crédito al sector privado disminuyo.</p> <p>Se intensificaron las operaciones de mercado abierto y la colocación de títulos de deudas. Se usó las reservas internacionales al vender dólares para contraer la liquidez.</p> <p>Por el lado cambiario se mantuvo las minidevaluaciones, pero el tipo de cambio real sufrió una leve</p>

<p>de las tasas de interés.</p> <p>Se creó un fondo de liquidez, financiado por las entidades del sistema financiero y la Corporación Andina de Fomento.</p> <p>También empezó la recuperación de la actividad crediticia, sobre todo el crédito de consumo, con un crecimiento de los préstamos al sector privado de alrededor de 15%.</p> <p>Finalmente, se prosiguió con la venta de bienes de los bancos intervenidos para recuperar una parte del cuantioso costo del rescate financiero.</p> <p>El tipo de cambio real, después de la depreciación fuerte en 1999, había empezado a apreciarse en 2000 y en promedio registró una apreciación de 28% en el año 2001 con respecto al anterior. Esto se debe a que la inflación es más alta que la internacional. Una vez que la tasa de inflación interna converja con la internacional, debería estabilizarse el tipo de cambio real.</p> <p>Por el lado de los flujos de capitales, esta mejoro, en relación a los 2 últimos años, con el ingreso de capitales de lago plazo en forma de inversión extranjera directa por 1.300 millones dólares. Un alto porcentaje correspondió a minas, petróleo y canteras. De este proceso el PIB fue de 5.6% que constituyo un fuerte crecimiento inclusive el más alto de la región.</p>	<p>depreciación.</p> <p>En este período Nicaragua, sufrió una disminución en las cuentas de capital y financiera, que contribuyo a un mayor déficit de la balanza de pagos. La disminución de los ingresos netos de capital se debió a la caída de la inversión extranjera directa, la caída se debió en parte a los atrasos registrados en las privatizaciones. Como resultado se obtuvo un PIB de 3%.</p>
--	---

## INTERPRETACIÓN

### Comparativo Ecuador - Nicaragua

Con el proceso de la dolarización, el Ecuador, dedicó la política monetaria a arreglar el sistema financiero, abandonar el manejo de las divisa ya que estas se las destinó al mercado con tipo de cambio prácticamente fijo. El otro elemento de la triadicidad, el flujo de capitales funcionó al ingresar IED, debido al retorno de la confianza ente la estabilidad lograda por la dolarización.

No así con Nicaragua, que los capitales se desaceleraron por el proceso lento de privatización, equivalente a no dejar libre el flujo de capitales, y hacer uso de políticas monetarias que influyó en el tipo de cambio a pesar de ser semicontrolado. No le funcionó la triadidad imposible, como resultado tuvo un descenso del PIB al 3%.

### COMPARATIVO ECUADOR NICARAGUA 2002 - 2003

ECUADOR	NICARAGUA
<p>Bajo el esquema de dolarización de la economía, el gobierno ecuatoriano no dispone de capacidad para hacer política monetaria en el sentido tradicional, aunque sí puede incidir en el volumen de monetización y de crédito en la economía, ayudar a restaurar la confianza en el sector financiero y a adoptar medidas que induzcan una baja de las tasas de interés.</p> <p>Durante 2002 continuó el proceso de Fortalecimiento del sector financiero ecuatoriano tras la crisis de 1999. Así, la morosidad de saldos de cartera descendió de 43,6% en diciembre de 2001 a 24,1% en el mismo mes de 2002, pero entre enero y mayo de 2003 se incrementó nuevamente, hasta alcanzar a 25,7%. Esto podría acentuar la ya elevada cautela de las entidades crediticias, en la medida en que los bancos procuran mantener su grado de solvencia y se avanza hacia la adopción de los Principios Esenciales de Basilea para el control Eficaz de los Bancos</p> <p>La tasa básica de los títulos que subasta semanalmente el Banco Central se ha mantenido constante en alrededor de 5% anual durante 2002 y el primer semestre de 2003.</p> <p>Las tasas de interés nominales activas fueron descendiendo a lo largo de todo el año precedente, desde un nivel de 16% en enero hasta alrededor de 13,8% en mayo de 2003</p> <p>Las tasas de interés pasivas nominales,</p>	<p>La política monetaria siguió siendo Restrictiva y reforzó levemente la posición contractiva en el ámbito fiscal. Cabe destacar que el ahorro del gobierno y la menor presión fiscal facilitaron el manejo de la política monetaria y, en cierta medida, el mejoramiento de la situación financiera del Banco Central.</p> <p>En 2003 se inició un intenso proceso de ajuste macroeconómico destinado a mitigar la extrema vulnerabilidad financiera y externa del país, provocada por la tendencia creciente del déficit fiscal, el aumento de los pasivos y del déficit cuasi fiscal del Banco Central, el marcado incremento de la deuda pública interna y la caída de las reservas internacionales netas.</p> <p>En el transcurso del año se mantuvo el sistema de minidevaluaciones con un deslizamiento diario preanunciado equivalente a una tasa anual del 6%, vigente desde noviembre de 1999. En este contexto, el tipo de cambio efectivo real con el dólar de los Estados Unidos registró una nueva depreciación, esta vez de un 3,9%.</p> <p>El déficit de la balanza de pagos (8,3% del PIB) se contrajo en 2002, gracias al menor déficit en cuenta corriente, ya que el saldo de la cuenta financiera y de capital no mostró</p>

<p>al igual que en el curso de 2002, continuaron siendo muy bajas durante el período enero-mayo de 2003, de manera que las tasas de interés reales fueron negativas desde el comienzo de 2002 y durante el primer semestre de 2003.</p> <p>En el sector financiero ecuatoriano, las tasas de interés se mantienen elevadas debido a una serie de factores. En primer término, las entidades del sector mantienen una parte importante de sus reservas en el exterior, invertidas en activos muy líquidos, con el propósito de poder responder a una potencial demanda de liquidez por parte de los depositantes, lo cual encarece el crédito. En segundo lugar, el riesgo país continúa siendo considerable, situándose en casi 1.100 puntos básicos a mediados de 2003.</p> <p>El crédito total otorgado al sector privado cayó un 8,8% durante 2002, Desde la adopción del dólar como moneda nacional en enero de 2000, el tipo de cambio real de Ecuador ha venido apreciándose con respecto al dólar y a las monedas de la mayoría de sus socios comerciales más importantes.</p> <p>Ecuador cerró el año 2002 con un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos equivalente a 4,8% del PIB, mayor que el registrado en 2001 (2,6% del PIB). En los primeros cinco meses de 2003, el valor de las exportaciones totales tuvo un aumento de 13,6%, del cual 97,8% correspondió a sólo dos productos: el petróleo crudo y el banano (que aportaron 82,9% y 15%, respectivamente). En los primeros cinco meses de 2003, el valor de las</p> <p>Exportaciones totales tuvo un aumento de 13,6%, del cual 97,8% correspondió a sólo dos productos: el petróleo crudo y el banano (que aportaron 82,9% y 15%, respectivamente).</p>	<p>variaciones.</p> <p>En este contexto, los desembolsos para dar apoyo a la balanza de pagos y los préstamos vinculados a proyectos otorgados tras la firma en diciembre del acuerdo con el Fondo Monetario contribuyeron a financiar el déficit en cuenta corriente y a la acumulación de reservas internacionales netas</p> <p>Es importante mencionar que en 2002 la inversión extranjera directa mostró un repunte (15,6%) a raíz de las ventas de activos estatales y del aumento del número de empresas que operan bajo el régimen de zona franca.</p>
--	---



## INTERPRETACIÓN

### Comparativo Ecuador - Nicaragua

En Ecuador la pérdida de capacidad de utilizar la política monetaria como instrumento de expansión o contracción de la economía, se comienza a acentuar, y de la triadidad inalcanzable solo queda el tipo de cambio que ahora es fijo y la libre circulación de capitales que hasta esa fecha aún existía alguna restricción de ahí que se nota un aumento de la inversión extranjera. Ecuador termina con un PIB del 3.8% bajo en relación al período anterior que fue de 5.6%

En Nicaragua, la política monetaria restrictiva fue ayudada por la política fiscal, que aún con un tipo de cambio bajo el régimen de minidevaluaciones no logró aumentar el flujo de capitales a tal punto que no se pudo financiar el déficit de cuenta corrientes si no con ayuda del fondo monetario internacional. El PIB creció apenas .02%. Si no hubiese aplicado una política fiscal la política monetaria pura hubiese desacelerado aún más el crecimiento de la economía.

Se observa que en Ecuador se cumple dos de los tres ángulos de la trinidad imposible.

### COMPARATIVO ECUADOR NICARAGUA 2003 - 2004

ECUADOR	NICARAGUA
A pesar de las bajas tasas de interés internacional y de la inflación interna con tendencia a la baja durante el 2003 y el primer semestre del 2004, las tasas y los márgenes financieros se mantuvieron relativamente altos. 5.1 a 11.5% Pasiva y activas	El PIB real aumentó un 2,3%, impulsado tanto por la recuperación de las exportaciones como por la expansión de la demanda interna ocasionada por el auge del consumo y la inversión pública.  Durante el 2004 la política monetaria

<p>respectivamente.</p> <p>Una explicación posible de lo anterior podría ser que los bancos privados han colocado una porción muy alta de sus fondos en activos muy líquidos, gran parte de los cuales se hallan en el exterior obteniendo retornos muy bajos: la suma de “billetes monedas y depósitos de no residentes” y “valores distintos de acciones de no residentes” constituía el 23,1% de los activos totales de los bancos privados abiertos en junio del 2004. Está marcada preferencia por la liquidez en el exterior obedece en parte a la ausencia de un prestamista de última instancia (aunque existe un fondo de liquidez) y también parecería indicar la voluntad del sector de mantener un “seguro” denominado en divisas, “contratado” fuera del país, a pesar de su alto costo de oportunidad.</p> <p>Como instrumento de política económica, la policía fiscal aun no despunta como tal</p> <p><b>La cuenta corriente de la balanza de pagos</b> mejoró durante 2003, al reducirse un 67,7% el déficit, de 1.315 a 424 millones de dólares, principalmente debido a la drástica reducción del déficit de la balanza de bienes</p> <p>Dentro de la cuenta financiera de la balanza de pagos, se puede destacar dos puntos. Primero, la inversión extranjera directa aumentó un 21,9%, alcanzando los 1.555 millones de dólares, sobre todo debido a inversiones en la producción y el transporte de hidrocarburos. En segundo lugar, el rubro “otra inversión”, que incluye transacciones financieras que no son ni de cartera ni inversión directa, implicó una salida neta de capitales de 1.261 millones de dólares, que se concentró en su mayoría en la adquisición de activos extranjeros (904 millones de dólares), <b>EL PIB creció 2.7% en el 2003 y se esperaba para el 2004 5.5%</b></p>	<p>continúo orientada a controlar la oferta de dinero para proteger la débil situación de las reservas internacionales y asegurar la estabilidad de los precios.</p> <p>En el 2003, el ajuste en la política fiscal se diseñó en coordinación con una política monetaria menos restrictiva. Sus principales objetivos fueron asegurar un nivel de reservas internacionales que preservara la estabilidad cambiaria como ancla de la inflación y reducir la deuda interna con el propósito de aumentar la liquidez en el sector bancario, propiciando así la intermediación financiera con tasas de interés más bajas. Al mismo tiempo, se inició la recuperación de activos de los bancos comerciales liquidados en los años anteriores.</p> <p>En el 2004 se mantuvo la política cambiaria de minidevaluaciones diarias según el esquema de paridad móvil. Sin embargo, el Banco Central decidió reducir la tasa de deslizamiento cambiario del 6% al 5%, al considerar que el menor ritmo de devaluación anual propiciará una disminución de la tasa de inflación dado el alto grado de dolarización de la economía y la profundización de la indización de los precios al tipo de cambio nominal. Además, como institución deudora, el Banco Central se beneficiará también de la reducción de la tasa de deslizamiento, puesto que disminuiría el costo asociado al mantenimiento del valor de los títulos de estabilización monetaria. En el 2003, el tipo de cambio efectivo real con el dólar de los Estados Unidos registró una nueva depreciación (3,1%).</p> <p>La recuperación de la actividad económica fue acompañada por una leve disminución del desequilibrio externo.</p> <p>El flujo de capitales oficiales y privados, junto con los desembolsos para el apoyo de la balanza de pagos,</p>
---	---

	<p>permitieron financiar el déficit en cuenta corriente y propiciar una acumulación de reservas internacionales netas que mejoró el respaldo en divisas de la base monetaria.</p>
--	---

## INTERPRETACIÓN

### Comparativo Ecuador - Nicaragua

Tanto Ecuador como Nicaragua tienen casi un similar crecimiento del PIB, 2.7 y 2.3 respectivamente.

De la comparación, se puede afirmar que Nicaragua logró ese incremento del PIB, con una política monetaria poco restrictiva, acompañada de política fiscal, lo cual neutralizó la trinidad imposible, dada la existencia de una política cambiaria de minidevaluaciones que la restringió un poco al bajarla de 6% a 5%. Como deja libre los flujos comerciales sin regulaciones, logra equilibrar la balanza de pagos., sin mermar el crecimiento del PIB.

Ecuador Logra el incremento del PIB, a través de la mejora de la cuenta corriente de la balanza de pagos, que se compensa con entrada de capitales sobre todo en inversión extranjera, que supera a la salida de capitales adquiriendo activos extranjeros. Es decir en Ecuador la trinidad es más visible porque se mueve con una libertad de entrada y salidas de capitales, y tiene una política comercial que no ajusta a al tipo de cambio. Al 2003-2004 el Ecuador aún no emplea la política fiscal como instrumento de política económica.

## COMPARATIVO ECUADOR NICARAGUA 2004 – 2005.

ECUADOR	NICARAGUA
<p>En el 2004, Ecuador registró la mayor tasa de crecimiento de la última década, que alcanzó un 6,9%. Para el 2005, en cambio, se esperaba un incremento del PIB del 3%, desaceleración que obedece al fin del estímulo provisto por la puesta en funcionamiento del oleoducto de crudos pesados durante el tercer trimestre del 2003.</p> <p>Durante este periodo, la tasa de interés activa referencial, bajo del 11% al 8% pasando por un 9%, debido a la caída del presidente Lucio Gutiérrez. La práctica bancaria del cobro de comisiones, causó que la superintendencia de bancos, emitiera una resolución para regular el cobro de estas comisiones. También se observa el crecimiento de los activos y pasivos de los bancos. La liquidez de los bancos colocada en el extranjero disminuyó.</p> <p>Los préstamos al consumo aumentaron.</p> <p>Entre los proyectos importantes de inversión pública correspondientes al 2005, cabe mencionar dos proyectos de riego (uno en Manabí y otro en la zona sur del país), así como la construcción de un puente y el trabajo en la Troncal Amazónica. En el 2004 el Gobierno utilizó al FEIREP principalmente para adquirir deuda interna (381 millones) y compensar los menores ingresos fiscales por la venta interna de derivados de los hidrocarburos. El FEIREP acumulaba a mediados de junio del 2005 unos 460,6 millones de dólares.</p> <p>El déficit en la cuenta corriente de la balanza de Pagos continuó reduciéndose durante el 2004, hasta 166,2 millones de dólares (0,5% del PIB), con lo cual fue inferior al registrado en el 2003 (471,9 millones de dólares, 1,7% del PIB) y muy inferior a los 1.398,5 millones (5,8% del PIB) de</p>	<p>En el 2004 continuó la recuperación iniciada en el 2003, tras dos años de bajo crecimiento. En el marco del programa trienal firmado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el 2002 se avanzó en la consolidación de la estabilidad macroeconómica general. El PIB en términos reales aumentó un 5,1% y el PIB por habitante un 2,5%, luego de dos años de contracción.</p> <p>Este desempeño se vio impulsado por el dinamismo de las exportaciones y la expansión de la demanda interna, que respondió al incremento de la inversión, especialmente la pública.</p> <p>La política monetaria tenía como meta garantizar en el 2005 la estabilidad de los precios, la consolidación de la posición financiera del banco central y el fortalecimiento de las reservas internacionales. En el 2004, esta política fue levemente expansiva. Sus principales objetivos fueron garantizar un nivel de reservas internacionales que preservara la estabilidad cambiaria, como ancla de la inflación, y reducir la deuda interna del ente emisor.</p> <p>Esto último tuvo como propósito mejorar su resultado operativo y aumentar la liquidez en el sector bancario y, de esta manera, favorecer la intermediación financiera con menores tasas de interés. El ajuste fiscal tuvo como resultado el aumento de las reservas internacionales netas, a través de las transferencias de recursos del gobierno al banco central. A ello se sumó el acceso a recursos financieros externos para financiar el déficit de la balanza de pagos global. Al tiempo que se fortalecieron las reservas internacionales, prosiguió la reducción de la deuda interna del banco central, lo que determinó una disminución de sus pasivos y del costo de refinanciamiento. La inyección de liquidez propició una</p>

<p>déficit anotados en el 2002. La balanza de rentas continuó reflejando el incremento de años anteriores. Un factor destacable en el 2004 fue la caída de un 25,4% de la inversión extranjera directa, que llegó a los 1.160,3 millones de dólares (3,8% del PIB) y se produjo por la comparación con un año excepcional en términos de inversiones en el sector petrolero relacionadas con el oleoducto de crudos pesados, la infraestructura conexas y la inversión en extracción de crudo para su transporte por dicho oleoducto. Con respecto a otros movimientos financieros, en paralelo a lo explicado acerca de la evolución del sector bancario, se duplicaron las colocaciones de moneda y depósitos en el exterior, al pasar de los 611,6 millones de dólares (2,2% del PIB) en el 2003 a los 1.249,6 millones de dólares (4,1% del PIB) en el 2004.</p>	<p>baja de las tasas de interés reales.</p> <p>La liquidez aumentó un 18%, una expansión superior al crecimiento del PIB nominal (15,8%). Esto influyó en el comportamiento del crédito al sector privado, que se incrementó un 30%. Casi el 60% de los nuevos préstamos se dirigió al consumo; se destacaron las colocaciones de fondos en comercio, y el ascenso de los créditos personales y a través de las tarjetas de crédito. El resto se concentró en el sector hipotecario (19%).</p> <p>En el 2004, el banco central decidió reducir la tasa de deslizamiento cambiario de un 6% a un 5% al considerar que, dado que la inflación está altamente relacionada con el ritmo de devaluación anual, la medida contribuiría a la moderación de las presiones inflacionarias. Sin embargo, lo anterior no tuvo efectos en el tipo de cambio real, que se mantuvo prácticamente constante. En el 2005 se mantuvo la política cambiaria de mini devaluaciones diarias, de acuerdo con una tasa de devaluación anual preanunciada</p> <p>La ampliación de la corriente de capitales oficiales y privados, incluida la inversión extranjera directa (IED), así como los desembolsos destinados a compensar el déficit de la balanza de pagos permitieron financiar el déficit en cuenta corriente. Asimismo, se tradujeron en una mejora de las reservas internacionales netas en poder del banco central (451 millones de dólares), aunque su nivel es todavía bajo. La IED ascendió a 250 millones de dólares, monto un 24,2% superior al registrado en el 2003</p>
--	---

## INTERPRETACIÓN

### Comparativo Ecuador - Nicaragua

Se continúa con el mismo esquema comparativo de la aplicabilidad de la trinidad imposible, entre ambos países.

Para Ecuador, aunque no aparece en la información aquí expuesta, el tipo de cambio tuvo una apreciación real, durante todo el año 2004 y 2005. El incremento del PIB, acorde a la información estuvo sustentado en la baja de la tasa de interés activa referencia debido a la disminución de la liquidez colocada en el extranjero por los bancos. Otro factor es el incremento de la inversión pública. Si bien es cierto que se ha tenido una apreciación del tipo de cambio real, pero no de manera amplia, sino muy alrededor de 100, el déficit de la balanza comercial disminuyó en este período. En cuanto a la IED, esta no es que no ha venido ingresando, sino que en relación a años anteriores no ha crecido. En cuanto a los depósitos en el extranjero aumentaron pero esto no quiere decir que se haya reducido la liquidez en el país. Acorde a lo citado se puede afirmar que en el Ecuador se trabaja con dos de la trinidad: el tipo de cambio y el libre flujo de capitales.

En el caso de Nicaragua, la política monetaria fue algo expansiva, pero con un apoyo fiscal dado por la transferencia de recurso del gobierno al BCN, como resultado aumentó la liquidez. En cuanto al tipo de cambio siguió deslizándolo hacia la baja conservando las minidevaluaciones. Se amplió la corriente de capitales oficiales y privadas lo que compensó financiar el déficit de la balanza en cuenta corriente.

En conclusión Nicaragua aplicó política monetaria autónoma con apoyo de política fiscal, y el flujo libre de capital. Cuidando el tipo de cambio el efecto trinidad imposible es manejado cautelosamente.

### **COMPARATIVO ECUADOR NICARAGUA 2005 – 2006.**

<b>ECUADOR</b>	<b>NICARAGUA</b>
En 2005 el crecimiento económico fue moderado (3,9%) y se espera un aumento del producto del 3,5% en 2006, el crecimiento enfrenta importantes retos en la actividad petrolera y en la competitividad en general. En particular, los problemas del sector eléctrico, la amenaza de una reversión del acceso a los mercados externos en condiciones ventajosas y los problemas de costos	En 2005 el PIB real creció un 4%, lo que representa una pérdida de dinamismo de casi un punto porcentual con respecto a 2004 y un aumento del PIB por habitante del 1,9%.  La conciliación de los objetivos de estabilidad de la moneda y disminución de la deuda interna se ha basado en la coordinación de la política monetaria y

<p>requieren un esfuerzo expreso del gobierno por reducir las barreras a la competitividad del sector privado</p> <p>Las tasas de interés activas y pasivas referenciales oscilaron levemente en 2005, pero no registraron cambios, La acumulación de activos del sector bancario ecuatoriano aumentó un 20,3% entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005. Cabe destacar que en 2005 los préstamos se incrementaron un 27,2%, Otro factor interesante es que en 2005 y 2006 ha continuado la acumulación por parte de la banca de valores distintos de las acciones. Esta preferencia por activos externos pareció acentuarse durante los primeros cinco meses de 2006, en los que el 45,5% de los nuevos activos se colocaron en valores extranjeros.</p> <p>Las exportaciones ecuatorianas tuvieron un buen desempeño en 2005 ya que crecieron un 30,3%. Las importaciones crecieron un 26,4% en 2005; más de un tercio de ese crecimiento se debe a los aumentos de las importaciones de combustibles y lubricantes (72,3%) y casi otro tercio a los aumentos de importaciones de bienes de capital (31,5%). las negociaciones de un acuerdo de libre comercio entre Ecuador y Estados Unidos han quedado detenidas y no resulta claro cuándo se reanudarán, lo que ha causado preocupación a los exportadores que se benefician de las preferencias arancelarias de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA), que les facilitaba la colocación de sus productos en el mercado estadounidense.</p> <p>Este año no se tuvo datos de la balanza de pagos.</p>	<p>fiscal. Las medidas adoptadas para reducir el déficit e incrementar el financiamiento externo permitieron ampliar las reservas. En 2005 se mantuvo la tasa de encaje (16,25%). Por otra parte, las operaciones de mercado abierto condujeron a la reducción de la deuda interna del banco central, mediante el rescate de títulos del sector privado en términos netos.</p> <p>De esta manera se propició la intermediación financiera con menores tasas de interés. El incremento de un 44% en la cartera de créditos a los hogares estuvo estrechamente relacionado con la expansión del consumo. La tendencia del sistema financiero a dirigir su crédito a sectores rentables y de rápida recuperación es parte de los factores que explican el marcado incremento de los créditos destinados a financiar el consumo, lo cual se refleja en la relación entre la expansión del consumo agregado y el apalancamiento del sistema financiero.</p> <p>En 2005 se mantuvo la política cambiaria de mini devaluaciones diarias de acuerdo con una tasa de devaluación anual preanunciada o paridad móvil (<i>crawling-peg</i>). Inicialmente, la política del banco central era reducir la tasa de deslizamiento cambiario, por considerarse que la inflación está estrechamente relacionada con el ritmo de devaluación anual y que de este modo se contribuiría a la moderación de las presiones inflacionarias. Sin embargo, ante la incertidumbre política y económica, así como las elevadas presiones inflacionarias, se decidió no modificar la tasa de deslizamiento cambiario del 5% anual, lo que se reflejó en una apreciación del tipo de cambio real. La expansión de la actividad económica estuvo acompañada por un mayor desequilibrio en el sector externo. El déficit en la cuenta corriente (800 millones de dólares) pasó del 15,5%</p>
---	---

	<p>del PIB en 2004 al 16,2% del PIB en 2005, debido al cuantioso incremento del déficit de la balanza comercial de bienes (27,4% del PIB), ya que el déficit de la cuenta de renta se contrajo marcadamente por la reducción de los intereses pagados y el significativo aumento de las transferencias corrientes (11,5%), sobre todo de las remesas familiares, y llegó al 12,5% del PIB y al 75% del déficit de la cuenta corriente. Las entradas de capital privado compensaron la disminución de las corrientes de capital oficial, en tanto que los mayores ingresos netos de capitales fueron suficientes para financiar el desequilibrio externo, lo que se reflejó en una leve expansión de las exiguas reservas internacionales netas. En 2005 la inversión extranjera directa (IED) disminuyó levemente, de 250 millones a 230 millones de dólares, y se centró en el sector de servicios (83,7%), principalmente el comercio, y los sectores de las comunicaciones, la energía y el azúcar.</p>
--	--

## INTERPRETACIÓN

### Comparativo Ecuador - Nicaragua

Ecuador para este período conto con poca información, pero con la que se tiene se pudo ver es que la banca continúa con las colocaciones en valores extranjero lo que demuestra la permanente fluidez de capitales. La balanza comercial aumentó, lo que da la pauta del crecimiento económico del período. Ecuador continúa con el tipo de cambio flexible y flujo libre de capitales.

Caso Nicaragua. El PIB creció casi al mismo nivel que del Ecuador. Se percibe que continúa con política monetaria en coordinación coordinando con política fiscal.



Como resultado, se expandió el consumo dado el incremento del crédito dirigido sectores de mayor recuperación y rendimiento. Continúo con las minidevaluaciones. Esto es control del tipo de cambio.

En cuanto a la balanza de pagos esta tuvo déficit y se financió con entrada de capitales. La trinidad en Nicaragua se mantiene, bajo control del tipo de cambio, con una política monetaria autónoma pero en coordinación con políticas fiscales y flujo libre de capitales.

### COMPARATIVO ECUADOR NICARAGUA 2006 – 2007.

<b>ECUADOR</b>	<b>NICARAGUA</b>
<p>Ecuador creció un 4,1% en 2006, lo que representó una desaceleración con respecto al 4,9% observado en 2005. El desempleo se redujo y la tasa de ocupación aumentó, gracias al dinamismo de sectores que emplean gran cantidad de mano de obra como el de servicios, incluido el comercio. La inflación se mantuvo baja, en un 2,9% anual, mientras que la competitividad cambiaria se benefició de la depreciación del dólar estadounidense con relación a las monedas de los socios comerciales del país.</p> <p>La tasa de interés de referencia pasiva se elevó de un 4,3% en diciembre de 2005 a un 4,9% en el mismo mes de 2006, mientras que la tasa de referencia activa pasó de un 9% a un 9,9%. Dicha evolución, asociada al alza de las tasas de interés internacionales, resultó en una ampliación del margen bancario En junio de 2007, el Congreso aprobó la ley de regulación del costo máximo efectivo del crédito. Durante 2006, los activos del sector bancario ecuatoriano aumentaron un 20,3% debido a En primer lugar, los bancos mantienen en el extranjero (y en forma líquida) una elevada proporción de sus activos (23,2% en 2006), En segundo término, las instituciones bancarias han seguido desprendiéndose de bonos del gobierno ecuatoriano, En tercer lugar, en 2006 se consolidó la tendencia al acrecentamiento de los préstamos otorgados a sectores</p>	<p>En 2006 el crecimiento de la economía nicaragüense se desaceleró levemente. El PIB se expandió un 3,7%, impulsado por el incremento de las exportaciones, ya que la demanda interna mostró una pérdida de dinamismo.</p> <p>Los principales objetivos de la política monetaria fueron la consolidación de las reservas internacionales y el fortalecimiento del régimen cambiario y del sistema financiero. Incrementó en junio la tasa de encaje legal de un 16,25% a un 19,25%. Esta medida estaba encaminada, por una parte, a atenuar el efecto de la entrada en circulación de unos 100 millones de dólares procedentes del rescate o pago de bonos de indemnización, letras y otras obligaciones gubernamentales y, por otra, para contener la expansión del crédito y proteger las reservas internacionales. Asimismo, con el fin de aumentar la eficiencia de las operaciones de mercado abierto, se diversificaron los plazos de los Instrumentos de deuda utilizados.</p> <p>El mayor endeudamiento externo y los recursos provenientes del rescate de los títulos públicos compensaron con creces los efectos del mayor encaje y, por consiguiente, permitieron que la banca incrementara sus niveles de crédito (31%). La estructura de la cartera de crédito revela el dinamismo</p>

<p>residentes distintos de sociedades, sobre todo de los destinados al consumo.</p> <p>En 2006, el tipo de cambio real efectivo total medio de Ecuador aumentó (depreciación) levemente (1,1%) con respecto a 2005, a un nivel similar al de 1994 y un 2,2% superior al de 1998, el año anterior a la última crisis.</p> <p>Dicha evolución se dio en respuesta a la depreciación del dólar estadounidense con respecto a las monedas de algunos socios comerciales ecuatorianos como Brasil,</p> <p>Rusia y Chile y a la menor inflación en relación con otros socios como la República Bolivariana de Venezuela.</p> <p>En 2006, por primera vez en varios años, la balanza de pagos de Ecuador tradujo una merma de reservas, con una necesidad de financiamiento de 131 millones de dólares. Por otra parte, la cuenta financiera registró una salida de capitales neta de 1.678 millones de dólares en 2006, en contraste con la entrada neta de 628 millones observada durante 2005. La diferencia, de 2.306 millones, es imputable a dos razones. En primer lugar, la inversión de cartera neta pasó de una entrada de capitales de 593 millones de dólares en 2005 a una salida de capitales de 743 millones en 2006. Esto respondió sobre todo a las adquisiciones de deuda de Estados Unidos por parte de los bancos ecuatorianos. En segundo lugar, las colocaciones de moneda y depósitos en el extranjero de 3.733 millones de dólares o 9,1% del PIB en 2006 casi duplicaron a las realizadas en 2005, por un monto de 1.907 millones de dólares, en gran medida también debido a las operaciones bancarias. El aumento de 441 millones de la inversión extranjera directa, de 1.646 millones de dólares en 2005 a 2.087 millones en 2006, no bastó para compensar estas salidas.</p>	<p>del destinado al consumo —sobre todo el vinculado a las tarjetas de crédito—, el comercio, la vivienda, y a los sectores agrícola e industrial.</p> <p>En 2006 el banco central mantuvo la política cambiaria de minidevaluaciones diarias, acordes con una tasa de devaluación anual preanunciada (5%), como ancla de las proyecciones inflacionarias. Esto determinó una apreciación del tipo de cambio real bilateral con respecto al dólar estadounidense de un 1,4%.</p> <p>En el sector externo, el déficit en la cuenta corriente pasó de un 15,3% del PIB en 2005 a un 16,1% en 2006.</p> <p>Los mayores ingresos netos de capitales permitieron financiar el déficit en cuenta corriente y consolidar las reservas internacionales netas.</p> <p>La IED ascendió a 280 millones de dólares o 5,3% del PIB. Destacaron las inversiones en el sector financiero gracias a la adquisición mayoritaria del Banco de Finanzas por el grupo panameño ASSA—, así como las realizadas en las zonas francas y en los sectores energético e industrial del país.</p>
---	--

## INTERPRETACIÓN

### COMPARATIVO ECUADOR - NICARAGUA

El crecimiento del PIB entre ambos países continuó siendo casi similar.

En el Ecuador, se percibe que los bancos prácticamente han tomado el control de la política monetaria sobre todo en este período, donde trasladan préstamos al consumo, respaldados en sus activos externos y dejando de lado la tenencia de los bonos del gobierno ecuatoriano. Esta acción bancaria puede ser la causa del crecimiento del PIB. Este crecimiento se reforzó por la leve depreciación del dólar. En este período se observa un fuerte movimiento de capitales. Ecuador conserva la trinidad entre el tipo de cambio libre al manejo internacional y fluidez de capitales.

En el caso de Nicaragua, el manejo trinitario sigue bajo el esquema de política monetaria con coordinación fiscal, tipo de cambio bajo minidevaluaciones y fluidez de capitales.

### COMPARATIVO ECUADOR NICARAGUA 2007 – 2008.

ECUADOR	NICARAGUA
<p>El crecimiento económico ecuatoriano fue del 1,7% en los tres primeros trimestres de 2007, para el final del año se preveía en 2.7%</p> <p>Los gastos del SPNF aumentaron un 4,2% del PIB, lo que se debió en gran parte a la marcada expansión de la formación bruta de capital fijo, cuyo incremento del 67% fue equivalente al 2,5% del PIB respecto de 2006.</p> <p>Con ello, la formación bruta de capital fijo del SPNF se ubicó en el 7,1% del PIB, el registro más elevado de los últimos 10 años. Este aumento de la inversión pública refleja el rol que el actual gobierno asigna al Estado en la economía.</p> <p>En julio de 2007 se aprueba la ley de regulación del costo máximo efectivo</p>	<p>En 2007 el PIB real de Nicaragua creció un 3.8%, tasa similar a la del año anterior (3,9%),</p> <p>En relación a la política fiscal, el déficit presupuestario se redujo, debido al aumento en los ingresos dado el crecimiento económico, y a la baja de la deuda externa e interna. El gasto en capital se redujo notablemente.</p> <p>En referencia a las políticas monetarias y cambiarias, El objetivo continuó siendo garantizar la estabilidad de la moneda y el funcionamiento normal de los medios de pago. Por lo tanto continuó manteniendo una política de minidevaluaciones. Las reservas internacionales netas hacia fines de 2007 llegaron a 970,7 millones de dólares, lo que representa un incremento</p>

<p>del crédito por parte del Congreso Ecuatoriano. En abril de 2008 existían cálculos de las tasas de interés referenciales y máximas correspondientes a ocho segmentos de crédito. Estos intereses incluyen las comisiones bancarias. Los activos del sector bancario ecuatoriano se incrementaron un 14,7%, del 31,1% del PIB en diciembre de 2006 al 33,2% del PIB en diciembre de 2007. Se interrumpió la tendencia de incremento que venía observándose desde el primer trimestre de 2003 en el otorgamiento de créditos a sectores residentes distintos de sociedades. Durante este período se mantuvo el escaso interés por parte de los bancos en adquirir bonos del Estado, que en marzo de 2008 representaron solo un 0,8% de los activos totales del sector bancario. El comportamiento del sector puede atribuirse a que los bancos hayan considerado necesario aumentar su liquidez debido a la volatilidad de los mercados internacionales a partir de la segunda mitad de 2007, así como a la desaceleración de la economía interna y al proceso de cambio estructural que estaba ocurriendo en la economía del país durante el período.</p> <p><b>El tipo de cambio real efectivo total de Ecuador se depreció un 5,1% en promedio durante 2007</b> debido a la depreciación del dólar estadounidense respecto de las monedas de los socios comerciales ecuatorianos, mientras que varios de estos también registraron una aceleración inflacionaria.</p> <p><b>En 2007, Ecuador registró un superávit del 3,7% del PIB en la cuenta corriente</b>, levemente inferior al del 3,9% del PIB observado en 2006. Las remesas disminuyeron por la situación de construcción en los EE.UU. y España. La inversión extranjera directa (IED) neta se redujo en términos nominales por segundo año consecutivo y en 2007 alcanzó un monto de 182,7 millones de dólares, equivalente al 0,4% del PIB. Esta cifra fue la tercera más baja de América Latina (solo la IED de Bolivia y</p>	<p>anual del 20,6%, que obedeció a mayores compras netas en el mercado de divisas. Dado que en 2008 se descartó una reducción del ritmo de deslizamiento de la moneda (continuará a una tasa del 5% anual), al igual que un posible aumento del encaje legal, el Banco Central de Nicaragua anunció que se usarán las operaciones de mercado abierto como principal instrumento para combatir la inflación.</p> <p>La balanza comercial de bienes tuvo un saldo negativo de 1.765 millones de dólares, es decir que el déficit fue un 24,6% superior al registrado en 2006 y que también obedeció al deterioro, por séptimo año consecutivo, de la relación de precios del intercambio (1,4% respecto del año anterior). Esta desaceleración podría atribuirse al menor crecimiento de la economía estadounidense en la segunda mitad de 2007 y a los cortes del suministro de energía eléctrica que afectaron la producción. La cuenta financiera tuvo un saldo positivo de 356,3 millones de dólares y, dentro de esta cuenta, los flujos de inversión extranjera directa sumaron 335,3 millones de dólares en 2007, lo que significó un crecimiento del 16,9% en relación con 2006. Se sostuvo que en 2008 continuará incrementándose el déficit de la cuenta corriente, debido al menor crecimiento de las exportaciones y las remesas y al aumento del consumo de bienes importados.</p>
---	---

<p>Paraguay fue inferior en términos nominales) y la segunda más baja como porcentaje del PIB (solo la República Bolivariana de Venezuela registró menor IED neta en 2007 como porcentaje del PIB). A su vez, la cuenta financiera de la balanza de pagos registró entradas equivalentes al 0,6% del PIB. Por último, en febrero de 2008 el Congreso de EE.UU. aprobó la extensión hasta fines del presente año de las preferencias arancelarias de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA), en virtud de las cuales los exportadores ecuatorianos pueden ingresar un gran número de partidas en el mercado estadounidense sin pagar aranceles.</p>	
--	--

## **INTERPRETACIÓN**

### **COMPARATIVO ECUADOR - NICARAGUA**

En este período, el crecimiento del PIB, de Nicaragua, superó al del Ecuador.

Ecuador mostró una desaceleración del crecimiento respecto de años anteriores: el PIB se expandió un 6% en 2005 y un 3,9% en 2006. De esta manera, la tasa de crecimiento económico de Ecuador se ubicó entre las más bajas del año en América Latina, debido, principalmente, a la disminución de la producción petrolera y a una reducción de la tasa de inversión, pese a la favorable coyuntura internacional en materia de precios de los productos exportados por el país y a la depreciación del dólar respecto de las monedas de los socios comerciales. Se estimó que para 2008 la economía crecería un 3%. En términos del concepto de trinidad imposible, al no tener capacidad de aplicar política monetaria, su economía siempre se mantiene con tipo de cambio y flujo de capitales. Como aumento el gasto fiscal, el tipo de cambio se depreció, aumentó levemente el superávit de la balanza comercial y se notó también un leve movimiento de capitales.

Nicaragua.

Impulsado por el dinamismo de las exportaciones, la inversión bruta interna y el consumo. Este crecimiento de la demanda interna se tradujo en un incremento significativo de las importaciones.

La inflación nacional repuntó marcadamente y hacia fines del año llegó a un 16,2%. Continuó la tendencia a la baja del déficit fiscal del gobierno central (3,1% del PIB, sin incluir donaciones), al igual que la de la tasa de desempleo (4,9%). En esta ocasión la naturaleza no dejó funcionar la trinidad imposible.

### COMPARATIVO ECUADOR NICARAGUA 2008 – 2009.

ECUADOR	NICARAGUA
<p>En 2008, el crecimiento económico del Ecuador alcanzó un 6,5%, lo que representa un incremento importante respecto del 2,5% registrado en 2007</p> <p><b>En referencia a la política fiscal.-</b> En 2008 continuó el proceso de aumento del gasto público observado en el año anterior, de manera que el gasto total del SPNF creció del 27,4% al 40,6% del PIB. Explicado por el incremento de la formación bruta de capital fijo por parte del Estado, que subió desde un 6,9% del PIB en 2007 hasta un 13,5%, también aumentaron marcadamente los gastos corrientes, incluidos el pago de salarios, las compras de bienes y servicios, las transferencias y otros gastos como el Bono de Desarrollo Humano. De 2007 a 2008 la deuda pública total se redujo levemente en términos nominales, La deuda interna continuó aumentando durante el primer trimestre de 2009. Junto con la presentación de un informe sobre la deuda ecuatoriana de la Comisión para la Auditoría Integral del Crédito Público, en noviembre de 2008 el Ecuador decidió acogerse a la mora técnica del pago de intereses de los Bonos Global 2012 y más tarde, en febrero de 2009, a la de los Bonos Global 2030.</p> <p><b>En relación a la política monetaria</b></p>	<p>En 2008 el PIB real de Nicaragua creció un 3,2% al igual que el año anterior. <b>Política fiscal.-</b> Los ingresos tributarios disminuyeron un 4,5% en términos reales, en comparación con un crecimiento del 5% registrado en 2007. El gasto total del gobierno central disminuyó un 1% en términos reales, pese a que en términos nominales creció un 18,6% debido a la alta inflación. Los gastos de capital experimentaron la mayor contracción real (-16,7%) atribuible a las transferencias de fondos de este rubro al gasto corriente. La deuda pública externa se redujo 4,3 puntos porcentuales respecto del PIB, y alcanzó el 55,2% al cierre del año. Los ingresos totales del gobierno central se redujeron significativamente en los primeros meses de 2009 debido a la desaceleración de la actividad económica, lo que ha obligado a contener el gasto corriente y reajustar el presupuesto.</p> <p><b>Política monetaria y cambiaria.-</b> Para contener las presiones inflacionarias, se mantuvo la tasa de deslizamiento en un 5% anual, pese al deterioro de los términos del intercambio y el creciente empeoramiento de la brecha externa. De esta manera, hacia fines del año el tipo de cambio nominal oficial llegó a 19,8 córdobas por dólar. Los agregados monetarios tuvieron un crecimiento nominal significativamente menor que el registrado en 2007, lo que se atribuye a la desaceleración de la actividad</p>

Entre 2008 y principios de 2009, las tasas de interés referenciales del sector financiero ecuatoriano se redujeron. Los activos del sector bancario crecieron hasta noviembre de 2008, en que alcanzaron un 33,9% del PIB en comparación con el 32,2% en diciembre de 2007. Entre noviembre de 2008 y marzo de 2009 los activos bancarios acumulaban una baja nominal del 4,5% en dólares. Esto podría estar reflejando el marcado descenso de los precios del petróleo y la consiguiente reducción de los activos para financiar el déficit de más de 1.500 millones de dólares de la cuenta corriente de la balanza de pagos durante el cuarto trimestre de 2008. Finalmente, a contar de noviembre el descenso de los activos empezó a afectar especialmente a los préstamos concedidos a las sociedades privadas no financieras, los cuales se redujeron un 8,3% en términos nominales casi el doble que los activos totales entre noviembre de 2008 y marzo de 2009. En cambio, los créditos a otros residentes se estancaron, incluidos los de consumo que crecieron solo un 0,4% en el mismo período.

**Política cambiaria.-** Como resultado de las turbulencias internacionales relacionadas con la crisis financiera global, a partir de mediados de 2008 las monedas de varios socios comerciales importantes del Ecuador, incluidos la Unión Europea, el Brasil y Colombia, se depreciaron respecto del dólar estadounidense. La apreciación efectiva continuó durante los cinco primeros meses de 2009, de manera que el tipo de cambio real efectivo disminuyó un 1,4% entre diciembre de 2008 y mayo de 2009.

**Balanza de pagos.-** El superávit de la cuenta corriente en 2008 fue de 1.194 millones de dólares, equivalente al 2,3% del PIB, lo cual representa una merma respecto del 3,6% del PIB registrado en 2007. Sin embargo, durante el cuarto trimestre del año se produjo un déficit de 1.526 millones de

económica, hacia fines del año El M1, que incluye el efectivo en circulación y los depósitos en cuenta corriente, tuvo un incremento nominal del 2,8% (23,6% en 2007), debido también a los esfuerzos realizados para contener la inflación. Por su parte, los depósitos a plazo en moneda nacional se redujeron un 11%. En contraste, los depósitos en dólares aumentaron un 11,5%, por lo que su participación en la liquidez ampliada (M3) pasó del 65,4% en 2007 al 68,2% en 2008, fenómeno vinculado con la alta inflación. La tasa de encaje legal se mantuvo en el 16,25%, pero el sistema financiero presentó un exceso de encaje como medida precautoria ante la coyuntura internacional. La efectividad de estos instrumentos de política monetaria siguió viéndose afectada por la alta dolarización de la economía y la falta de un mayor desarrollo del sistema financiero local. Las reservas internacionales netas ajustadas del banco central disminuyeron 27 millones de dólares y alcanzaron los 710 millones en diciembre de 2008.

**Balanza de pagos.-** El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se amplió del equivalente al 17,6% del PIB en 2007 al 23,2% en 2008. Este incremento se debió principalmente al deterioro de los términos de intercambio. Los términos del intercambio se deterioraron por octavo año consecutivo (-4,4% con respecto al año anterior), lo que explica el empeoramiento de la balanza de bienes atribuible al incremento de los precios de los combustibles y las materias primas. La cuenta financiera tuvo un saldo positivo de 596 millones de dólares, monto que, junto con el superávit de la cuenta de capital, ayudó a financiar parcialmente el déficit de la cuenta corriente. El resto de este déficit fue cubierto por un saldo positivo de la cuenta de errores y omisiones (502 millones de dólares). En 2008 los flujos de IED sumaron 626 millones de dólares, en comparación con los 382 millones en 2007. Este crecimiento significativo obedece principalmente a las cuantiosas inversiones para la generación de energía (270 millones de dólares).

<p>dólares, equivalente al 2,9% del PIB anual En lo que respecta a la cuenta financiera de la balanza de pagos, durante 2008 el Ecuador registró una salida neta de divisas equivalente al 0,9% del PIB. Por una parte, la inversión extranjera directa neta aumentó en el curso del año, pero desde niveles muy bajos, de manera que alcanzó un 1,8% del PIB. La salida de divisa también estuvo acompañada por los pagos a la deuda externa.</p>	
--	--

## **INTERPRETACIÓN**

### **Comparativo Ecuador - Nicaragua**

#### **Ecuador**

Los elevados precios de los productos básicos exportados durante el año en este caso petróleo crudo se tradujeron en una marcada expansión de los ingresos fiscales en 2007 y los tres primeros trimestres de 2008. Ello le permitió al gobierno ecuatoriano financiar un aumento considerable del gasto público, sobre todo de la inversión pública. Se preveía que en 2009 el crecimiento de la actividad económica del país sería solo del 1%, principalmente como resultado de la baja de precios del petróleo. Sin capacidad de política monetaria, la economía ecuatoriana funciona entre un tipo de cambio oscilante y flujo de capitales. Pero el motor de la economía es el gasto público. La subida del precio del petróleo impulsó el gasto público lo que aumentó el PIB. Debe observarse que el superávit de la balanza de pagos, se reflejó en una salida de capitales lo que demuestra una vez más la libre fluidez de capitales que ha adoptado el Ecuador.

#### **Nicaragua**

El PIB por habitante aumentó un 1,9%, tasa similar al promedio observado durante la presente década (2%). La tasa de desempleo experimentó un repunte y se ubicó en el 6,1%. La aceleración de la inflación cedió en el tercer trimestre y esta cerró el año en un 13,8%. El déficit de la cuenta corriente, así como el del gobierno central registraron un incremento.



En el caso de Nicaragua Se observó que la política fiscal no es simétrica a la política monetaria, lo que se reflejó en un aumento de la inflación, lo que deterioró los términos de intercambio. La trinidad imposible no les funcionó.

### COMPARATIVO ECUADOR NICARAGUA 2009 – 2010

ECUADOR	NICARAGUA
<p><b>Política Fiscal.-</b> Los ingresos totales disminuyeron en 4% de 39% s 35% sobre el PIB. Los ingresos no petroleros aumentaron en 3% por causa de impuestos a la salida de divisas y al aumento de la recaudación de impuestos. Los gastos se mantuvieron estables. Los ingresos no petroleros financiaron el 85% de los gastos corrientes. Se amplió el déficit fiscal de 0.9% al 5%. Financiándose con recursos externos, esto es con venta anticipado de petróleo préstamos a organismos externos y DEG y con recursos internos depósitos de SPNF Y el Banco Central. Para contrarrestar la crisis financiera internacional se aplicó un plan de vivienda con las utilidades del BCE y repatriación de una parte de la RILD. La RILD disminuyo por los pagos de bonos y disminución las exportaciones. Ante la gestión de un préstamo de 480 mm, al fondo latinoamericano de reservas, un préstamo con venta anticipada de petróleo china y otros, la RILD aumento, pero con la repatriación de reservas la RILD termino en 3792 mm de dólares. Para el 2010, se esperaba un mejor escenario para el ingreso fiscal debido al incremento de la demanda interna y a la disminución de la evasión fiscal.</p> <p><b>Política Monetaria.-</b> Con el objeto de desincentivar las importaciones., se aumentó el límite máximo de la tasa de interés de los créditos de consumo que pasó del 16,3% al 18,9% en junio de 2009.</p> <p>La liquidez inyectada a la economía a través del programa de estímulo, canalizada principalmente a través de la banca pública, fue depositada en los</p>	<p><b>Política Fiscal.-</b> En el 2009 los ingresos totales del gobierno central disminuyeron un 3,9% en términos reales. Ante una contracción de la compra de bienes de consumo duradero y de capital los impuestos a las importaciones cayeron, a carga tributaria también cayeron. El gasto total del gobierno central creció un 0,7% en términos reales, en comparación con una reducción del 1% en 2008. En enero de 2009 el gobierno anunció un conjunto de medidas para contrarrestar los efectos de la crisis económica. Estas se concentraron en el apoyo a la producción y la inversión privada, la promoción del empleo y la estabilidad financiera. No obstante, la implementación de algunas de estas medidas se vio obstaculizada por la reducción de los ingresos fiscales. En este contexto, el déficit del gobierno central sin incluir las donaciones alcanzó un 4,8% del PIB (0,6 puntos porcentuales más que en 2008). Las donaciones y préstamos contraídos con organismos multilaterales, cubrieron el déficit fiscal. Las mejoras de las recaudaciones por concepto de los impuestos al comercio exterior, el impuesto sobre el IVA y los impuestos selectivos al consumo, mejoraron la situación fiscal al inicio del 2010.</p> <p><b>Política Monetaria y Cambiaria.-</b> En 2009 la política monetaria continuó orientada a procurar la estabilidad del nivel de precios y garantizar la convertibilidad de la moneda, El banco central siguió utilizando la política cambiaria como ancla nominal de los precios y mantuvo la tasa de deslizamiento en un 5% anual, La tasa de encaje legal se mantuvo en el</p>

<p>bancos privados mientras se materializaban las medidas de financiamiento e inversión anunciada, contribuyó al aumento de los depósitos en los bancos privados. Sin embargo el crédito no aumentó, debido a baja de la demanda de crédito por las altas tasas de interés y la preferencia de los bancos por la liquidez. A pesar de los impuestos a los activos en el exterior y a los requisitos de liquidez externa los bancos no alteraron la proporción de sus activos en el exterior.</p> <p><b>Política Cambiaria.</b>-Al ser una economía dolarizada, el Ecuador carece de una política cambiaria como instrumento para hacer frente a los desequilibrios comerciales. Por lo tanto, ante la caída del valor de las exportaciones desde fines de 2008 y el consecuente déficit de la balanza comercial, las autoridades introdujeron medidas arancelarias avaladas por la Organización Mundial del Comercio (OMC) a 627 subpartida como salvaguardia de la balanza de pagos.</p> <p>A partir de enero de 2009 y por un período inicial de un año se comenzó a aplicar estas medidas a las importaciones de todos los países, incluidos aquellos con los que el Ecuador mantiene acuerdos comerciales. Entre diciembre de 2008 e igual mes de 2009, el Ecuador registró una depreciación real efectiva del 4,1% como producto de la baja del dólar estadounidense con respecto</p> <p>a las monedas de los principales socios comerciales del Ecuador. Como consecuencia de la apreciación real bilateral con respecto a Colombia durante 2008 y con autorización de la Comunidad Andina, se establecieron aranceles específicos para las importaciones de este país bajo una llamada salvaguardia cambiaria. Esta medida se aplicó hasta febrero de 2010</p>	<p>16,25%, pero la tasa efectiva permaneció durante todo el año por encima del nivel requerido. Las operaciones de mercado abierto se utilizaron más ampliamente en 2009 a fin de regular las reservas internacionales, debido principalmente a la alta liquidez del sistema financiero. La tasa de interés nominal pasiva para los depósitos en moneda nacional alcanzó un 5,6% anual en diciembre, cifra que supera en 130 puntos básicos a la observada al cierre de 2008. A su vez, la tasa de interés nominal activa en moneda nacional se elevó 70 puntos básicos y alcanzó el 14,3%. A La cartera crediticia de las sociedades de depósitos se contrajo un 6,3%, luego de haber mostrado tasas de expansión anual de dos dígitos en los siete años previos. Los depósitos en moneda extranjera crecieron a una tasa mayor (19,7%) que los depósitos en moneda nacional (6,4%), lo que se tradujo en una mayor dolarización de la economía (70,1% de la liquidez ampliada), producto de los desembolsos de recursos por parte de la cooperación externa</p> <p><b>Política comercial.</b> El 2009 fue un año que se dedicó a los acuerdo comerciales con organismo del sector latino americano y caribeño.</p> <p>La balanza comercial de bienes y servicios tuvo un déficit de 1,625 millones de dólares, un 33% inferior al registrado en 2008. Este saldo fue equivalente al 26,4% del PIB. Las cuentas financiera y de capital tuvieron un saldo positivo de 430 millones de dólares y 470 millones de dólares, respectivamente. Estos montos, junto con los ingresos por concepto de flujos de remesas, financiaron el déficit de la balanza de bienes y servicios.</p>
---	--

## **INTERPRETACIÓN**

### **Comparativo Ecuador - Nicaragua**

#### Ecuador

En el 2009, como resultado de la crisis financiera internacional, el descenso de los precios del petróleo, la reducción de las remesas y la pérdida de dinamismo de la demanda interna, la economía ecuatoriana creció un 0,4%, muy por debajo de la tasa del 7,2% observada en 2008, aunque superior al promedio regional. No obstante, a fines de 2009 mejoraron las condiciones y se observaron signos de franca mejoría. En consecuencia, para 2010 se esperó un mejor desempeño de la actividad económica y se proyectó un crecimiento del 2,5%. Todo esto basado en un contexto que se encuadra entre una política monetaria que prácticamente lo maneja la banca y flujo de capitales que equilibran la Balanza de pagos. No se usó correctamente la trinidad imposible.

#### Nicaragua.

En 2009 la economía de Nicaragua se contrajo un 1,5%, con lo que se interrumpe un período de 15 años consecutivos de expansión. La contracción de la inversión bruta, el consumo y las exportaciones de bienes fue parcialmente compensada por el incremento de las exportaciones de servicios y la cooperación internacional de la República Bolivariana de Venezuela. La presión sobre la inflación se redujo y esta cerró 2009 a nivel nacional en un 0,9%. El déficit de la cuenta corriente disminuyó significativamente (-13% del PIB). En contraste, se registró un incremento del déficit del gobierno central (2,3% del PIB) y un repunte del desempleo (8,2%). Aquí se observa que existió una política fiscal que no coordinó con la política monetaria. Por lo tanto el eje de la trinidad en este período falló, reflejándose en una disminución del PIB. A pesar del flujo libre de capitales, no pudo cubrir del déficit de la balanza comercial.

## COMPARATIVO ECUADOR NICARAGUA 2010 – 2011

ECUADOR	NICARAGUA
<p><b>Política fiscal.-</b> El déficit del gobierno central presupuestado fue del 5,6% del PIB, pero gracias a los mayores ingresos y, en menor medida, a menores egresos, el déficit efectivo del gobierno central fue del 3%. La reducción del gasto se debió principalmente a la dificultad de encontrar financiamiento para los proyectos de inversión, lo que motivó un menor gasto corriente y de capital. El déficit del sector público no financiero disminuyó en casi un tercio respecto de 2009. Los problemas de financiamiento de comienzos de 2010, observados en los bajos niveles de la cuenta única del Tesoro del Banco Central, lograron superarse en parte gracias a los créditos por 1.755 millones de dólares obtenidos de la Corporación Andina de Fomento (CAF) y del Banco de Desarrollo de China. Con estos créditos, la deuda pública externa se elevó de 7.393 millones de dólares a finales de 2009 (un 14,2% del PIB) a 8.509 millones de dólares en 2010 (un 15,2% del PIB). Por otra parte, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) compró más de 1.000 millones de bonos emitidos por el gobierno. Estas y otras operaciones aumentaron considerablemente la deuda pública interna, que subió de 2.842 millones de dólares a finales de 2009 (un 5,5% del PIB) a 4.665 millones de dólares</p>	<p><b>Política Fiscal.-</b></p> <p>La aplicación de las reformas a la Ley de equidad fiscal (aprobada a finales de 2009) y el repunte de la actividad económica se reflejaron en una mejora de los resultados de las finanzas públicas, que se redujo del 1,4% del PIB en 2009 al 0,5% del PIB en 2010.</p> <p>Los ingresos totales del sector público no financiero subieron ligeramente como porcentaje del PIB, de un 30,4% a un 30,8%, Por su parte, el gasto total del sector público no financiero se redujo de un 32,3% del PIB en 2009 a un 31,4% en 2010, como resultado de una disminución del gasto corriente del gobierno central, especialmente en el rubro remuneraciones, que pasó de un 6,9% del PIB a un 6,6% del PIB en 2010. El gasto de capital del gobierno central se mantuvo constante, en un 5,6% del PIB en 2009 y 2010. El financiamiento del déficit fiscal requirió de un aumento del endeudamiento externo por 215 millones de dólares frente a una reducción de 54 millones de la deuda interna. En consecuencia, el saldo total de la deuda pública se situó en 5.140 millones de dólares (un 78,5% del PIB).</p>

<p>en 2010 (un 8,2% del PIB).</p> <p><b>Política monetaria.-</b> El crédito bancario al sector privado se expandió tras las contracción registrada en 2009, situación que fue de la mano de la mayor recuperación económica, pero principalmente por la imposición a los bancos de un mínimo del 45% de sus activos depositados o invertidos en el país, lo que conllevó la repatriación del capital de los bancos en el extranjero y, con ello, el fomento del crédito. Las tasas activas máximas se mantuvieron estables con ciertos altibajos en los segmentos de consumo y microcréditos 16% y 30% respectivamente. Se esperó que la oferta de crédito se dirigiera al consumo privado especialmente a vivienda y microcrédito. Se observó también que se redujo la morosidad de pago especialmente del segmento hogar 30% y el segmento empresarial un 15%.</p> <p><b>Sector externo.-</b> A pesar del aumento del volumen y los precios de las exportaciones, la balanza de bienes registró el primer déficit desde 2003, que ascendió a los 1.580 millones de dólares (2,8% del PIB). La balanza de rentas continuó reflejando el quiebre ocurrido en 2008 con respecto a la inversión y los préstamos a los residentes del país, puesto que nuevamente cayeron los pagos netos en concepto de rentas, hasta alcanzar el 2% del PIB.</p>	<p><b>Política monetaria.-</b> Para mantener la credibilidad del régimen cambiario como ancla de la estabilidad de precios, deslizamiento nominal del 5% del tipo de cambio, se fijó como meta un nivel de reservas internacionales de al menos 2,2 veces la base monetaria, con este objetivo el banco central mantuvo la tasa de encaje requerido en un 16,25%. El banco central continuó realizando operaciones de mercado abierto, apoyándose por la política fiscal a través del aumento de los depósitos del sector público no financiero en el banco central y en particular del seguro social. Como resultado de las operaciones de política monetaria, el agregado monetario M2 creció un 21,9% en 2010 –frente al 10,4% en 2009—, Por su parte, las reservas monetarias internacionales netas ajustadas aumentaron 105,0 millones de dólares, mientras que el programa con el FMI permitía una reducción de 20 millones de Las reservas internacionales netas ajustadas. Este aumento se reflejó en un nivel de reservas internacionales brutas de 1.799 millones de dólares (2,7 veces la base monetaria), lo que reforzó la credibilidad del sistema cambiario.</p> <p><b>Balanza de pagos.-</b> El resultado de la balanza de pagos fue positivo y se reflejó en el aumento de las reservas internacionales netas de 208 millones de dólares respecto de 2009, al situarse en los 1.631 millones de dólares. Debido a</p>
---	--

<p>La expansión de las importaciones se debió al mayor valor de las importaciones de bienes de consumo, materias primas, combustibles y bienes de capital, en igual medida. La demora en la renovación del trato preferencial a las exportaciones ecuatorianas por parte de los Estados Unidos traerá consigo una disminución en las ganancias de los exportadores, puesto que, aunque se renueve de manera retroactiva, serán los que importaron el producto quienes recuperen el arancel pagado. El déficit de la cuenta corriente generó la necesidad de financiamiento. Este se obtuvo, en partes iguales, mediante el aumento de otras inversiones (que se cuadruplicaron respecto de 2009) y la disminución de las reservas. Los ingresos por concepto de inversión extranjera directa (IED) neta ascendieron a 164,1 millones de dólares, un 49% menos de lo registrado en 2009</p>	<p>una combinación de factores, entre los que resaltan la recuperación de los ingresos por remesas familiares (un 7,1%), que superaron los 800 millones de dólares en 2010, la inversión extranjera directa aumentó un 17%, especialmente en el sector de las telecomunicaciones, gracias al ingreso de una nueva empresa de telefonía celular (inversión superior a los 118,0 millones de dólares), así como al aumento de las inversiones en la zona franca (superiores a los 100 millones de dólares). En efecto, la IED en 2010 superó los 508 millones de dólares. Por su parte, el sector privado no financiero registró un aumento del saldo de su deuda externa por 275,2 millones de dólares, principalmente gracias al apoyo de Venezuela (República Bolivariana de) y a un mayor acceso del sector bancario a líneas de crédito del exterior. La balanza comercial fue deficitaria.</p>
--	--

## INTERPRETACIÓN

### Comparativo Ecuador - Nicaragua

#### Ecuador

En el período 2010 -2011, la economía recuperó su trayectoria de moderado crecimiento. El PIB ascendió un 3,6%, en comparación con el 0,4% registrado en 2009, se previó para el 2011 un 6,4% de crecimiento, ajustada al alza gracias a los mejores precios del petróleo. La demanda interna se expandió un 9%, mientras que la externa lo hizo solo un 2,3%. A raíz del aumento de la demanda interna, las importaciones crecieron un 16,3%, Esta

situación incrementó el déficit de la cuenta corriente del 0,6% del PIB en 2009 al 3,5% del PIB en 2010. Dado que se esperaba un marcado crecimiento de la demanda interna, para 2011 se proyectó un déficit de la cuenta corriente de aproximadamente un 4%.

Acorde al concepto de la trinidad imposible Ecuador se mantiene con una política monetaria administrativa, una política fiscal impulsora y una balanza que se financia con flujo de capitales.

## Nicaragua

En el periodo 2010-2011 el crecimiento económico fue del 4,5%, frente a una disminución del 1,5% en 2009. Así Nicaragua se recuperó de la reciente crisis financiera internacional. Esta recuperación obedeció a un repunte de las exportaciones de cerca del 32% (un 13,2% en términos reales) y a un leve aumento del consumo (un 3,2% real), reflejo del crecimiento del 3,7% del consumo de los hogares que se asocia al aumento del salario mínimo, el repunte de las remesas familiares y las transferencias a los empleados públicos con recursos provenientes de las donaciones de Venezuela (República Bolivariana de).

En lo largo de este análisis comparativo, Nicaragua, se mantiene con las minidevaluaciones, y una política monetaria en permanente coordinación fiscal. Cubriendo los déficit de balanza de pagos con flujo de capitales. Es decir el concepto de la trinidad, oscila entre política monetaria y flujo de capitales con tipo de cambio oscilante en minidevaluaciones que sirve de desfogue de la imposibilidad del uso del triángulo.

### COMPARATIVO ECUADOR NICARAGUA 2011 – 2012

ECUADOR	NICARAGUA
<p><b>Política fiscal.-</b> El déficit global fue del 1,0% del PIB, comparado con un 1,6% en 2010, y el déficit primario fue del 0,2% del PIB, comparado con un 0,9% en 2010. Esta mejora estuvo dada por el incremento de los ingresos provenientes</p>	<p><b>Política fiscal.-</b> Las reformas a la Ley de equidad fiscal (aprobadas a fines de 2009), tuvo un impacto completo en 2011. La política fiscal contemplada en el programa económico financiero del gobierno permitió que el gobierno central</p>

del petróleo, las recaudaciones y el aumento de las contribuciones a la seguridad social dadas la dinámica económica. Por el lado de los egresos se destaca el dinámico incremento del gasto de capital e inversiones, que ascendió al 36,1%. El financiamiento provino de la emisión de bonos internos, el déficit del sector público se financió mediante créditos de la Corporación Andina de Fomento y del Banco de Desarrollo de China. Esto se tradujo en una elevación de la deuda pública externa del 14,7% del PIB en 2010 al 15,3% en 2011, en tanto que la deuda interna del gobierno central se redujo del 8,0% al 6,9%. Este descenso se debió a la reducción de las deudas del Gobierno con el Banco Central del Ecuador, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y el Banco del Estado, En noviembre de 2011 se promulgó una nueva ley de reforma tributaria, consistente en una serie de ajustes y nuevos impuestos, incluido un incremento de las tasas aplicables a los cigarrillos y las bebidas alcohólicas, la imposición de gravámenes a las botellas plásticas y a la contaminación vehicular y el alza del impuesto a la salida de divisas del 2% al 5%, aplicable a sumas superiores a los 1.000 dólares. Según estimaciones preliminares, este último podría aportar hasta 1.200 millones de dólares de ingresos adicionales pero, por otra parte, afectaría al comercio internacional y a la inflación, ya que se aplicaría también a la salida de divisas por concepto de pago de importaciones. Para compensar los efectos que esto podría tener en la producción interna, se prevé la concesión de un crédito tributario para una lista de selectos bienes de capital e insumos importados.

**Política Monetaria.** A partir del primer semestre de 2010, período en que se realizaron reducciones selectivas para apoyar la actividad económica, las tasas de interés activas máximas se han mantenido constantes en todos los segmentos de crédito. A su vez, las tasas activas referenciales (calculadas sobre la base de la información suministrada por las instituciones

cerrara con un superávit del 0,5% del PIB después de donaciones (frente a un déficit del 1% en 2010). La mejora de los resultados de las finanzas públicas se reflejó en que el resultado del sector público no financiero después de donaciones pasó de un déficit del 0,5% en 2010 a un superávit del 0,5% a fines de 2011 (-1,9% en 2009). En cuanto al comportamiento de la deuda, en consonancia con los objetivos de largo plazo, se continuó desarrollando el mercado interno de deuda, lo que permitió que el aumento del saldo de la deuda externa fuera de solo un 5,1% en términos nominales al alcanzar los 4.072,6 millones de dólares (un 55,8% del PIB). Esto posibilitó, además, dar cumplimiento a los acuerdos con el FMI. También se contó con el apoyo financiero del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Mundial y el Banco Centroamericano de Integración Económica. Al finalizar 2011, la deuda pública total se situó en un 71,8% del PIB, frente al 78% en 2010

**Política monetaria.-** prácticamente mantuvo el mismo esquema que el periodo 2010-2011. Los resultados obtenidos fueron: la tasa de interés activa medida por el rendimiento implícito de la cartera se redujo del 15,9% al 14,4. Descenso del margen de intermediación de 0,4 puntos porcentuales al situarse en un 12,8, Aumento del 18,9% del crédito al sector privado, frente al 2,4% de 2010. Los créditos, los orientados al sector industrial crecieron un 37,5%. La agricultura aumentaron un 31,8% y los destinados al comercio se elevaron un 19,8%. Los créditos personales, incluido el crédito para vivienda, aumentaron un 34%. Este aumento se dio con un incremento de los niveles de adecuación de capital bancario a un 14,8% (frente a un 10% requerido), a pesar de que se registró un crecimiento de los activos de riesgo

**Sector externo.-** El resultado de la balanza de pagos fue positivo y se reflejó en un aumento de 93,4 millones de dólares de las reservas internacionales brutas respecto de 2010, al situarse en



<p>financieras del país) también se mantuvieron estables, con la excepción de las correspondientes al segmento productivo corporativo y a los sectores de la vivienda y de microcrédito de acumulación ampliada. Estas tres últimas han mostrado una tendencia a la baja a partir de finales de 2009, aunque con una acentuada volatilidad. El volumen de créditos del sistema financiero privado creció un 18,5%. El índice de morosidad de la cartera del sistema financiero revela una mayor solidez del sector en 2011.</p> <p><b>Balanza de Pagos.</b>-La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un leve déficit en 2011, equivalente al 0,4% del PIB, El déficit de la balanza comercial fue un 63,7%. El menor déficit de la cuenta corriente se reflejó en una reducción de las entradas de capitales, sobre todo las correspondientes a “otras inversiones”, categoría en la que, al contrario del año anterior, se registró una salida de capitales. Al término de 2011, las reservas internacionales mostraban un leve repunte en relación con el año anterior en términos absolutos, aunque se mantenían constantes en términos relativos, en un 4,5% del PIB. Mientras tanto, se registraron mayores entradas por concepto de inversión extranjera directa neta, que aumentó de 158,1 millones de dólares en 2010 a 567,8 millones en 2011. Más del 60% de este monto se orientó a la explotación de minas y canteras, en tanto que la industria manufacturera recibió un 17,8%. Los principales países inversionistas fueron el Canadá, China y los Estados Unidos. En el caso de este último, la inversión no se destinó a minas y canteras, sino a los sectores de comercio y servicios a las empresas.</p>	<p>1.892,2 millones de dólares (2,4 veces la base monetaria). Esta mejora se debió a una combinación de factores entre los que resaltan la recuperación de los ingresos por remesas familiares (10,8%), el aumento de la IED (90,5%) y los desembolsos de los organismos multilaterales, incluido el FMI.</p> <p>La balanza comercial, por el contrario, continuó mostrando resultados negativos que se agravaron como consecuencia del deterioro de los términos de intercambio. Como resultado, el déficit comercial se incrementó un 28,6% respecto del observado en 2010, al situarse en 2.599,5 millones de dólares (un 35,5% del PIB). El déficit de la cuenta corriente alcanzó los 1.302,1 millones de dólares, equivalentes al 17,8% del PIB (frente al 14,7% de 2010).</p> <p>La IED en 2011 prácticamente duplicó las cifras de 2010 y superó los flujos de remesas familiares al alcanzar un monto de 967,9 millones de dólares. El crédito externo al sector privado también mostró un crecimiento importante al situarse en 3.557 millones de dólares</p>
---	---

## **INTERPRETACIÓN**

### **COM PARATIVO ECUADOR - NICARAGUA**

Ecuador.

En el 2011, el PIB del Ecuador creció un 7,8%, tasa que supera por 4,2 puntos porcentuales la registrada en 2010. Esta notable expansión se debió en gran parte al alza de los precios del petróleo y, asimismo, a las políticas expansivas del gobierno destinadas a fortalecer la demanda interna. Estas se reflejaron en la composición sectorial del PIB, cuyo crecimiento obedeció fundamentalmente a la construcción. Ante las presiones de la demanda interna y el alza de los precios internacionales de ciertos alimentos básicos, la inflación ascendió al 5,4% a diciembre de 2011, porcentaje que se compara con un 3,3% en 2010. El valor de las exportaciones también tuvo una evolución positiva, atribuible a los altos precios del petróleo, mientras que las importaciones crecieron a un ritmo relativamente más lento. De esto se percibe que en Ecuador, Administra la política monetaria pero no la utiliza como instrumento de expansión o restricción económica. Utiliza la política fiscal y coordina con la balanza de pagos permitiendo flujo de capitales.

Nicaragua

En 2011, la economía de Nicaragua creció un 4,7%, con lo que consolidó el crecimiento del 4,5% observado en 2010. Este repunte está apoyado en el aumento de la demanda interna, resultado de un incremento del ingreso disponible y del crédito al sector privado, que facilitaron el crecimiento del consumo y la demanda de vivienda. La inflación se situó en un 7,9%, frente al 9,2% de 2010. Por su parte, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de

pagos se ubicó en un 17,8% del producto, frente al 14,7% de 2010. Dicho déficit fue financiado, en parte, por el significativo aumento de la inversión extranjera directa (IED), que prácticamente se duplicó en 2011 al aumentar un 90,5% y alcanzar un 13,2% del PIB. Esto permitió el cumplimiento del programa con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y para 2012 se estima que el crecimiento económico podría situarse en torno al 5%. Nicaragua mantiene su posición de coordinar entre política monetaria fiscal, minidevaluaciones y flujo de capitales

### COMPARATIVO ECUADOR NICARAGUA 2012 – 2013

ECUADOR	NICARAGUA
<p><b>Política fiscal.-</b> Esta continuó con su trayectoria expansiva, aunque a un ritmo menor que los años anteriores. Los ingresos también siguieron su tendencia a la alza, el déficit primario se colocó en un 0,4% del PIB, mientras que el global fue del 1,1%</p> <p>En cuanto a los ingresos estos aumentaron en un 10,7% para el 2012, donde se destacó una contracción de los ingresos petroleros del 4,0%, después de dos años de fuerte expansión, los ingresos no petroleros incrementaron un 20%, debido al incremento del 28,9% en la recaudación del IVA y del 19,7% en las contribuciones a la seguridad social.</p> <p>Los gastos del SPNF aumentaron un 13,7% en comparación con el 29,3% del año anterior. El déficit del SPNF se financió a través de la emisión de bonos internos, lo que tuvo como resultado un aumento de la deuda pública interna, pues esta aumentó 3,4 puntos y se situó en el 9,2% del PIB, mientras que la deuda externa cayó al 12,7% del PIB.</p>	<p><b>Política fiscal:</b> los ingresos totales del gobierno central aumentaron un 16% en términos nominales a causa de mejoras administrativas en los cobros de impuestos y crecimiento económico. Se produjo un aumento en las devoluciones por concepto de IVA. Los ingresos tributarios aumentaron un 17% como consecuencia de un incremento del 17,7% de los ingresos por impuestos directos y del 13,4% por impuestos indirectos. En este año se aprobó la ley de concertación tributaria, la cual buscaba continuar con el proceso de ordenamiento del sistema tributario mediante la ampliación de la base tributaria y fortalecimiento de la fiscalización.</p> <p>Los gastos totales aumentaron un 15,8%, a causa de los gastos de las elecciones municipales. Los gastos de capital también registraron un incremento de un 22%, como consecuencia de un fuerte incremento del gasto en infraestructura.</p>

<p>Se reformo la Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el gasto social, el cual incremento el bono de 35 a 50 dólares la cual se financio mediante aumentos impositivos para los institutos financieros del país.</p> <p><b>Política Monetaria.</b> el banco central mantuvo las tasas máximas constantes para todos los segmentos de crédito, las tasas promedio de igual forma se mantuvieron estables, con excepciones en el segmento productivo corporativo la cual tuvo una tendencia a la baja hasta mediados del 2012 y subió durante el segundo semestre, y en el segmento vivienda la cual tuvo una tendencia hacia la alza hasta la mitad del año.</p> <p>Los créditos en el sector privado aumentaron un 10,6%, mientras que el volumen de créditos otorgados por el BIESS se expandió en un 19,4%. Tanto en el sistema financiero privado como el público se destacó un fuerte desaceleración del crecimiento del crédito de consumo del 47,9% en el 2011 al 5,3% en el 2012 y de la vivienda del 81,1% en el 2011 al 4,7% en 2012.</p> <p><b>Sector externo:</b> el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos disminuyo al 0,2% del PIB. Las exportaciones petroleras aumentaron un 6,5% y las no petroleras disminuyeron un 3,2%, como resultado de una contracción de las exportaciones tradicionales del 7,1%, mientras que el volumen de las exportaciones no tradicionales subió un 7,1%</p> <p>Las importaciones crecieron un 5,8% en términos de valor, pero decrecieron un 1,4% en términos de volumen, la contracción más notable fue la de consumo en -7,9%. El volumen de las importaciones de materiales de construcción creció a un ritmo muy bajo.</p>	<p>El déficit del gobierno llego al 0,7% del PIB sin incluir donaciones. La deuda pública total llego a 5.412 millones de dólares, equivalente al 51,5% del PIB y el saldo de la deuda externa paso del 42,3% del PIB en el 2011 al 40,8% del PIB en el 2012.</p> <p><b>Política monetaria:</b> en este año la política monetaria fue expansiva, como consecuencia de la liberación de recursos de encaje realizada en el 2011, ya que la tasa de encaje para el 2012 se mantuvo en un 15%, lo que permitió normalizar los niveles de liquidez en el sistema financiero. Los depósitos del gobierno central aumentaron lo cual redujo los activos internos netos del banco central, el comportamiento de estos obligo a los agentes económicos a ingresar divisas para satisfacer necesidades de liquidez, lo cual provoco un aumento de las reservas internacionales netas ajustadas de 102,7 millones de dólares, así las reservas brutas llegaron a 1.887 millones de dólares.</p> <p><b>Sector externo:</b> las exportaciones de los productos tradicionales aumentaron un 15,5%, por otra parte las importaciones alcanzaron un total de 5.851 millones de dólares y mostraron un aumento de 12,4%, debido a las compras de bienes de capital. Las importaciones de bienes de consumo también crecieron un 9,6%.</p> <p>Las remesas aumentaron un 11,2% llegando así a un total de 1.014 millones de dólares un 9,6% del PIB, remesas que fueron provenientes de Costa Rica y Estados Unidos.</p> <p>El déficit de la cuenta corriente alcanzo un 12,8% del PIB, la cual fue compensada por ingresos de inversión privada, préstamos y donaciones al sector público y privado.</p>
---	---

<p>Las balanzas de servicios y de rentas siguieron con un déficit, lo que reflejó el alto nivel de importaciones de servicios. Las transferencias netas volvieron a disminuir, a causa de la nueva contracción de las remesas del 8,5%.</p> <p>La cuenta de capital y financiera mostró también un déficit originado por la disminución de la inversión extranjera directa del 0,8% al 0,7% del PIB y la contracción del apartado. Como resultado, las reservas internacionales disminuyeron a un 2,9% del PIB.</p>	<p>Las reservas internacionales netas ajustadas alcanzaron 1.166 millones de dólares mientras que las brutas llegaron a 1.887 millones de dólares.</p>
---	--

## INTERPRETACIÓN

Al cierre del 2012, la tasa de crecimiento fue de 5.1%, la misma que superaba las expectativas de las autoridades, quienes habían previsto una tasa en un rango de 3.98 a 4.61%. Este crecimiento se debió a una continua producción petrolera y a incrementos en la producción de las empresas públicas. Además, el crecimiento seguía impulsado por la demanda interna. Hubo una elevada inversión en infraestructura vial, aeropuertos y puertos. El consumo privado subió debido a una expansión crediticia y el sector no petrolero de mayor crecimiento era el de la construcción.

## COMPARATIVO ECUADOR NICARAGUA 2013 – 2014

ECUADOR	NICARAGUA
<p><b>Política fiscal:</b> durante este periodo la política fiscal continuó su tendencia expansiva, el gasto total del gobierno incrementó un 21,8% en términos nominales, el gasto corriente aumentó un 19,3%, debido a una expansión de</p>	<p><b>Política fiscal:</b> los ingresos del gobierno central continuaban aumentando llegando así al 6,7% en términos nominales. Los ingresos tributarios aumentaron también un 9,6% el cual fue resultado de un incremento del 32,4% de los ingresos por impuestos directos y por la</p>

<p>gasto por compras de bienes y servicios el cual aumento un 22,8% durante este año y también por el incremento del monto pagado en concepto de interés de la deuda publica el cual aumento el 41,2%. El gasto de capital aumento un 25,1% debido al incremento de la inversión bruta fija un 37,5% y así mismo las transferencias de capital disminuyeron un 12%, a su vez el gasto del capital aumento de forma sostenida llegando así 12% del PIB en el 2013.</p> <p>Los ingresos corrientes aumentaron un 4,5%, reflejando una disminución del PIB del 21,2%. Los ingresos petroleros disminuyeron el 23,1%, a causa de la reducción de los precios de los productos de exportación y a la caída en la producción y exportación de derivados del petróleo. Por otra parte los ingresos no petroleros crecieron un 17% con una expansión de los ingresos tributarios del 11,5% y de los ingresos no tributarios del 73,8%</p> <p>El aumento total del SPNF fue financiado mayormente con deuda, de tal forma que la deuda publica mantuvo su tendencia hacia la alza situándose así en 24,4% del PIB, pues siendo la deuda interna el 10,6% del PIB y la deuda externa al 13,8% del PIB, ocasionado principalmente por el crecimiento de la deuda interna que llego a un 11,6% del PIB.</p> <p><b>Política Monetaria.</b> En este año el Banco central mantuvo constantes las tasas de referencia activas un 8,17% y pasivas 4,53%. El volumen de crédito en cuanto al sector privado aumento 11,5%, el segmento productivo mostro un aumento del 24,4%, mientras que el de consumo se expandió un 3% y el hipotecario se contrajo un 15,5%. El crédito que ofrecía el BIESS en cuanto a los segmentos de vivienda y consumo</p>	<p>caída del 16% de los impuestos indirectos. Las importaciones crecieron un 11,2%, a causa de una disminución de las importaciones de bienes de capital en 10,3% y de la factura petrolera en 7,8%.</p> <p>Los gastos del gobierno crecieron un 9,5% como consecuencia del incremento de los sueldos y salarios del 11,3%.</p> <p>El balance del gobierno central incluida las donaciones fue del 0,1% del PIB. La deuda pública total llego a 5.594 millones de dólares equivalente al 49,7% del PIB, por otra parte el saldo de la deuda externa se mantuvo en un 40,3% del PIB.</p> <p><b>Política monetaria:</b> esta fue ligeramente contractiva. La tasa de encaje se mantuvo en un 15% para un periodo de catorce días y del 12% diaria. Las operaciones de mercado abierto se tradujeron en un aumento neto de las colocaciones de letras del Banco Central de Nicaragua de 1.533,7 millones de córdobas. La contracción de los activos internos del banco central permitió que se normalice los niveles de liquidez en el sistema financiero y el aumento de las reservas.</p> <p><b>Sector externo:</b> las exportaciones de mercancías disminuyeron, las cuales fueron compensadas por el aumento de las exportaciones de oro no monetario y de aquellas realizadas en zonas francas.</p> <p>Las importaciones disminuyeron alcanzando así un monto de 5.649,5 millones de dólares, también se observó una disminución de bienes de capital del 10,2% y una caída de la factura petrolera del 7,8%, debido a la finalización de proyectos de energía así también como la disminución de las importaciones de las maquinarias.</p> <p>Las importaciones de bienes de consumo fueron similares a las del 2012. Hubo una caída de las importaciones de consumo para la agricultura alcanzando así un 12% y de materiales para la construcción.</p> <p>Las remesas aumentaron un 6,3% llegando así a 1.077,7 millones de dólares. El déficit de la cuenta corriente llego a un 11,4% del PIB.</p>
--	---

<p>aumentaron 17,7% y 36,1% respectivamente</p> <p><b>Sector externo:</b> en cuanto a las exportaciones de bienes estas aumentaron un 5% como consecuencia del incremento del 9,7% de las exportaciones de bienes primarios, mientras que las de los bienes industriales disminuyeron el 11,1%.</p> <p>El valor de las importaciones de bienes para este año aumentó un 7,2%, debido a la expansión de las importaciones de combustible y derivados un 11,7% y del menor crecimiento de las importaciones de bienes de capital un 5,4%, de bienes de consumo un 4,5% y de materias primas un 7,0%.</p> <p>La balanza de servicios y de renta siguió con una tendencia hacia el déficit, siendo así sus saldos negativos de 1.473 millones de dólares y 1.406 millones de dólares respectivamente. Disminuyo para este periodo el saldo positivo de la balanza de transferencias corrientes debido a la caída de las remesas de los trabajadores emigrados. Lo que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se amplió de un 0,4% en el 2012 al 1,3% en el 2013. La cuenta de capital y financiera reflejo un saldo positivo de 2.932 millones de dólares, gracias al aumento del crédito comercial y de los préstamos contraídos por el gobierno general ante prestamistas extranjeros.</p> <p>A finales del año la deuda externa se colocó en un 19,7% del PIB frente a un 18,9% en diciembre del 2012, esto fue principalmente al incremento de la deuda externa pública que pasó del 12,8% al 13,8% del PIB, ya que la deuda externa privada disminuyo al 5,9% del PIB.</p>	<p>La inversión extranjera directa neta alcanzo un monto de 849 millones de dólares ligeramente superior 4,8% respecto al año anterior.</p>
---	---

## Interpretación

De acuerdo a las cifras oficiales del BCE, el mayor impulso al crecimiento del PIB lo dio el comportamiento del sector no petrolero, que registró un crecimiento anual de 4,2%.

### COMPARATIVO ECUADOR NICARAGUA 2014 – 2015

ECUADOR	NICARAGUA
<p><b>Política fiscal:</b> para este periodo continuaba con su tendencia de expansión, aunque a un ritmo menor que años anteriores, los gastos del sector público no financiero aumentaron en términos nominales el 6,6% y la participación del Estado en el PIB se situó en 44,1%, en cuanto a los ingresos el crecimiento de desacelero y se situó en el 4,9%, por lo que el déficit global incremento al 5,3% del PIB.</p> <p>Los ingresos tributarios crecieron un 5,8%, debido al aumento del total recaudado por concepto de impuesto a la renta del 8,1% y de otros impuestos el 5,7%, en cuanto a los ingresos petroleros estos disminuyeron un 4,6% a causa de la caída del precio del crudo.</p> <p>Los gastos de capital crecieron un 0,5%, el cual fue resultado de la combinación de un retroceso de la inversión pública del 0,3% y un incremento de la inversión de las empresas públicas del 5,8%, los gastos corrientes también aumentaron un 7,3% gracias a la expansión de las compras de bienes y servicios en un 20,1% y al incremento de los sueldos en un 6,5%.</p> <p>Para poder financiar el déficit se colocó el bono soberano 2014 por un monto de</p>	<p><b>Política fiscal:</b> aumentó un 15% los gastos de gobierno en términos nominales y los tributarios en un 15,8% debido al alza de impuestos tanto directos como indirectos. Los gastos totales de gobierno también aumentaron un 16,1% como consecuencia del aumento de los salarios de los sueldos y salarios del 20,4% y el crecimiento de las transferencias de capital y corriente en 11,2%.</p> <p>El balance del gobierno central con las donaciones fue del 0,3% del PIB.</p> <p>En el primer trimestre del 2015, los ingresos totales del gobierno central aumentaron 12,4%. Los gastos crecieron u 26,5% en términos interanuales. El déficit proyectado para el 2015 del gobierno central después de donaciones se ubica en 2% del PIB.</p> <p><b>Política monetaria:</b> en abril del 2015, frente a una contracción de la liquidez, el banco central ejecuto una política monetaria expansiva mediante una redención neta de letras de 21 millones de dólares. Así el saldo de las reservas internacionales brutas alcanzo 2.243 millones de dólares.</p>



<p>2.000 millones de dólares, también nuevas ampliaciones de la deuda con instituciones de China, así la deuda pública del gobierno central aumento hasta el 27,8%, del PIB a finales del año, la deuda interna paso del 10,2% al 12,5% y la deuda externa del 12,6% al 15,4%.</p> <p><b>Política monetaria:</b> el banco central durante este año mantuvo las tasas activas máximas estable en todos los segmentos de crédito, no se registró grandes variaciones en cuanto a las tasas activas a excepción del segmento productivo corporativo que mostro una mayor volatilidad ya que se redujo la tasa del 8,2% en noviembre al 7,3% en diciembre.</p> <p>Hasta diciembre del año 2014 aumentaron los créditos otorgados por el sistema financiero privado en un 7,6%. En cuanto al crédito publico mostro una contracción del 16,5% respecto al año anterior. Los créditos otorgados por el BIESS aumentaron un 16,3%.</p> <p>Durante el primer trimestre del 2015, el volumen del crédito privado mantuvo un crecimiento similar al del 2014 con una tasa del 7,9%.</p> <p><b>Sector externo:</b> en este año el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos mejoro la cual llego al 0,6% del PIB, debido a una reducción del déficit de la balanza de bienes y servicios.</p> <p>Las exportaciones crecieron un 6,7%, la caída del precio medio del crudo el cual fue de 84,32 dólares en el 2014 hizo que el valor de las exportaciones petroleras se redujera un 5,7% mientras que su volumen aumento un 7,0%. De la misma forma creció el volumen de las exportaciones no petroleras en un 5,9% y en cuanto al valor un 15,7%.</p>	<p><b>Sector externo:</b> las exportaciones de mercancías en término de valor aumentaron un 9,6%, los productos que sobresalieron en las exportaciones fueron el café, carne, oro, azúcar, lácteos, maní, frijoles, camarón.</p> <p>En cuanto a las importaciones de mercancías alcanzaron un monto de 5.876 millones de dólares un 3,9% más que el año anterior, también se registró un aumento de los bienes de capital del 13,5% y de consumo en 7,8%. En este año el déficit de la cuenta corriente fue del 7,1% del PIB.</p> <p>La inversión extranjera neta llego a un total de 840,0 millones de dólares siendo así un 7,1% del PIB. Las remesas aumentaron un 5,4% llegando así a 1.136 millones de dólares 9,7% del PIB, cuyas remesas provinieron de Estados Unidos, Costa Rica, España y Panamá. A finales del primer trimestre 2015 los ingresos por remesas reflejaron un incremento interanual del 4,3% con respecto a la de marzo del 2014.</p>
--	--

<p>En cuanto a las importaciones estas crecieron un 2,2%, el cual hizo que se redujera el déficit de la balanza comercial, esto fue debido a un descenso en los precios de las importaciones.</p> <p>El déficit de la balanza de servicios se redujo debido al aumento del valor de los servicios prestados, el déficit de la balanza de renta creció, a causa de un incremento de las reparticiones de ganancias y de los servicios de la deuda. Las transferencias netas aumentaron en términos absolutos, pero disminuyeron como porcentaje del PIB. Las remesas volvieron a crecer un 0,5%.</p> <p>El superávit de la cuenta de capital y financiera se fueron diluyendo hasta colocarse en un 0,4% del PIB a causa de una alta reducción de los flujos en de otras inversiones como los créditos comerciales y los préstamos.</p> <p>Durante el primer trimestre del 2015, la balanza comercial se saldó con déficit, a cause de una caída del valor de las exportaciones de un 26,3%.</p>	
---	--

### **Interpretación**

Ecuador, en cuanto a las exportaciones de bienes estas aumentaron un 5% como consecuencia del incremento del 9,7% de las exportaciones de bienes primarios, mientras que las de los bienes industriales disminuyeron el 11,1%. Las exportaciones crecieron un 6,7%, la caída del precio medio del crudo el cual fue de 84,32 dólares en el 2014 hizo que el valor de las exportaciones petroleras se redujera un 5,7% mientras que su volumen aumento un 7,0%. De la misma forma creció el volumen de las exportaciones no petroleras en un 5,9% y en cuanto al valor un 15,7%.

## **CONCLUSIÓN Y RECOMENDACIÓN.**

Habiendo comparado ambas economías, se pudo observar que durante los años 2000 al 2014, de una u otra manera estos dos países, para el manejo de sus economías, han hecho uso de la trinidad imposible. Ecuador con una economía dolarizada por lo tanto sin capacidad de política monetaria y cambiaria, se ha movido con política fiscal y flujo de capitales libre para balancear su comercio exterior y alcanzar el crecimiento del PIB.

Nicaragua, con el control de política monetaria y cambiaria sujeto a minidevaluaciones, y con una coordinación de políticas fiscales, también ha logrado crecimiento del PIB.

Como recomendación. El hacer este trabajo, ha permitido conocer mejor el funcionamiento de una economía. Es un ejercicio que debe ser difundido y aplicado en las aulas universitarias de nuestro país.

## 4.3 Resultado de la revisión

Tabla # 8

### Resultados de la Revisión Ecuador

Periodo	Explicación
2000 - 2001	En el año 1999, el sucre sufrió una depreciación acelerada Esta depreciación fue resultado de la restricción del financiamiento externo, como consecuencia de la suspensión del pago de la deuda externa con acreedores Privados y la creciente incertidumbre política. Las medidas de las autoridades para frenar la depreciación no surtieron efecto y en enero del 2000 se anunció que se sustituiría el sucre por el dólar estadounidense como moneda de curso . El tipo de cambio para la conversión se fijó en 25 000 sucres, nivel aproximado en que se cambiaba el dólar a inicios del mes. El anuncio de la dolarización tuvo éxito, en el sentido de que el tipo de cambio se estabilizó inmediatamente en 25 000 sucres. Con la dolarización se unificó el encaje bancario, que pasó de un 24% para depósitos en sucres y un 2% para depósitos en dólares a 9%
2001 - 2002	El tipo de cambio real, después de la depreciación fuerte en 1999, había empezado a apreciarse en 2000 y en promedio registró una apreciación de 28% en el año 2001 con respecto al anterior. Esto se debe a que la inflación es más alta que la internacional. Una vez que la tasa de inflación interna converja con la internacional, debería estabilizarse el tipo de cambio real. Por el lado los flujos de capitales, esta mejoro, en relación a los 2 últimos años, con el ingreso de capitales de lago plazo en forma de inversión extranjera directa por 1.300 millones dólares. Un alto porcentaje correspondió a minas, petróleo y canteras. De este proceso el PIB fue de 5.6% que constituyo un fuerte crecimiento inclusive el más alto de la región.
2002 - 2003	el tipo de cambio real de Ecuador ha venido apreciándose con respecto al dólar y a las monedas de la mayoría de sus socios comerciales más importantes.
2003 - 2004	Ecuador Logra el incremento del PIB, a través de la mejora de la cuenta corriente de la balanza de pagos, que se compensa con entrada de capitales sobre todo en inversión extranjera, que supera a la salida de capitales adquiriendo activos extranjeros. Es decir en Ecuador la trinidad es más visible porque se mueve con una libertad de entrada y salidas de capitales, y tiene una política comercial que no ajusta a al tipo de cambio.
2004 - 2005	Para Ecuador, el tipo de cambio tuvo una apreciación real, durante todo el año 2004 . El incremento del PIB, acorde a la información estuvo sustentado en la baja de la tasa de interés activa referencia debido a la disminución de la liquidez colocada en el extranjero por los bancos. Otro factor es el incremento de la inversión pública. Si bien es cierto que se ha tenido una apreciación del tipo de cambio real, pero no de manera amplia, sino muy alrededor de 100, el déficit de la balanza comercial disminuyo en este periodo. En cuanto a la IED, esta no es que no ha venido ingresando, sino que en relación a años anteriores no ha crecido. En cuanto a los depósitos en el extranjero aumentaron pero esto no quiere decir que se haya reducido la liquidez en el país
2005 - 2006	Ecuador para este periodo conto con poca información, pero con la que se tiene se pudo ver es que la banca continua con las colocaciones en valores extranjero lo que demuestra la permanente fluidez de capitales. La balanza comercial aumento lo que da la pauta del crecimiento económico del periodo. Ecuador continua con el tipo de cambio flexible y flujo libre de capitales.
2006 - 2007	En el Ecuador, se percibe que los bancos prácticamente han tomado el control de la política monetaria sobre todo en este periodo, donde trasladan préstamos al consumo, respaldados en sus activos externos y dejando de lado la tenencia de los bonos del gobierno ecuatoriano. Esta acción bancaria puede ser la causa del crecimiento del PIB. Este crecimiento se reforzó por la leve depreciación del dólar. En este periodo de observa un fuerte movimiento de capitales. Ecuador conserva la trinidad entre el tipo de cambio libre al manejo internacional y fluidez de capitales.
2007 - 2008	De esta manera, la tasa de crecimiento económico de Ecuador se ubicó entre las más bajas del año en América Latina, debido, principalmente, a la disminución de la producción petrolera y a una reducción de la tasa de inversión, pese a la favorable coyuntura internacional en materia de precios de los productos exportados por el país y a la depreciación del dólar respecto de las monedas de los socios comerciales.

Periodo	Explicación
2008 - 2009	La economía ecuatoriana funciona entre un tipo de cambio oscilante y flujo de capitales. Pero el motor de la economía es el gastos público. La subida del precio del petróleo impulso el gasto público lo que aumento el PIB. Debe observarse que el superávit de la balanza de pagos, se reflejó en una salida de capitales lo que demuestra una vez más la libre fluidez de capitales que ha adoptado el Ecuador
2009 - 2010	En 2009, como resultado de la crisis financiera internacional, el descenso de los precios del petróleo, la reducción de las remesas y la pérdida de dinamismo de la demanda interna, la economía ecuatoriana creció un 0,4%, muy por debajo de la tasa del 7,2% observada en 2008, aunque superior al promedio regional. No obstante, a fines de 2009 mejoraron las condiciones y se observaron signos de franca mejoría.
2010 - 2011	A partir del año 2010 se vuelve a recuperar la actividad económica y se registra una tasa de 3.58%, y un crecimiento continuo. Este salto, con relación al año anterior se debe a una leve recuperación de las economías mundiales exportadoras de commodities, que se vieron afectadas por la crisis financiera. Otro factor que contribuyó a esta recuperación fue la inversión pública acumulada.
2011 - 2012	a economía ecuatoriana registró un dinamismo del sector real. Hubo significativos crecimientos en la inversión, producción interna, consumo de los hogares y de las exportaciones. Es así como al cierre de 2011, se logra un crecimiento de 7.8%, el más alto desde el 2004, debido a un aumento de los ingresos petroleros y una excelente recaudación tributaria. El crudo seguía siendo el motor de la economía ecuatoriana.
2012 - 2013	Al cierre del 2012, la tasa de crecimiento fue de 5.1%, la misma que superaba las expectativas de las autoridades, quienes habían previsto una tasa en un rango de 3.98 a 4.61%. Este crecimiento se debió a una continua producción petrolera y a incrementos en la producción de las empresas públicas. Además, el crecimiento seguía impulsado por la demanda interna. Hubo una elevada inversión en infraestructura vial, aeropuertos y puertos. El consumo privado subió debido a una expansión crediticia y el sector no petrolero de mayor crecimiento era el de la construcción.
2013 - 2014	De acuerdo a las cifras oficiales del BCE, el mayor impulso al crecimiento del PIB lo dio el comportamiento del sector no petrolero, que registró un crecimiento anual de 4,2%.
2014 - 2015	En cuanto a las exportaciones de bienes estas aumentaron un 5% como consecuencia del incremento del 9,7% de las exportaciones de bienes primarios, mientras que las de los bienes industriales disminuyeron el 11,1%. Las exportaciones crecieron un 6,7%, la caída del precio medio del crudo el cual fue de 84,32 dólares en el 2014 hizo que el valor de las exportaciones petroleras se redujera un 5,7% mientras que su volumen aumento un 7,0%. De la misma forma creció el volumen de las exportaciones no petroleras en un 5,9% y en cuanto al valor un 15,7%.

**Nota:** elaboración propia, 2016

## 5 CAPITULO

Revisión del comportamiento de los salarios nominales en el período 2000 – 2014 con la finalidad de determinar el comportamiento del precio del trabajo.

### 5.1 Introducción:

En el presente capítulo se realizará una revisión del comportamiento de los salarios que se suscitó durante el periodo 2000-2014 en nuestro país y a través de un cuadro se mostrara la variación de los porcentajes de estas variables, detallando la explicación de los cambios por cada año durante nuestro periodo de análisis.

Tabla # 9

*Variable coyuntural: Salarios - Ecuador*

años	variación del salario mínimo urbano	tasa de actividad (g)	tasa de desempleo (h)	tasa de subempleo visible (i)
2000	-4,7%	48,8%	14,1%	57,7%
2001	11,0%	49,8%	10,4%	47,4%
2002	1,2%	49,5%	8,6%	46,3%
2003	2,1%	48,5%	11,5%	44,9%
2004	3,1%	49,7%	11,9%	42,6%
2005	3,0%	52,7%	10,7%	47,3%
2006	3,3%	53,6%	10%	48,3%
2007	3,9%	56,8%	8,4%	49,1%
2008	8,5%	56%	7,8%	48,7%
2009	3,6%	55,8%	8,8%	59,1%
2010	6,7%	57,6%	6%	48,3%
2011	5,3%	56,1%	5,3%	48,1%
2012	5,2%	57,4%	4,9%	47,3%
2013	6,1%	58,2%	4,74%	47,8%
2014	3,2%	57,8%	5,6%	48,2%

**Nota:** CEPAL (elaboración Propia), 2016

## **Remuneración y empleo:**

### **2000-2001:**

Durante este período el desempleo en las ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca registró un continuo descenso, llegando así a un promedio anual de 14.1%, debido a la necesidad de los hogares con miembros desocupados de generar un ingreso laboral. Como muestra la tabla # 9 la tasa de ocupación aumentó de 47.8% a 48.8% durante el 2000.

Se manifestó también una disminución de la participación del sector formal en la estructura ocupacional que fue del 58.6% a 57.7%. En este período la emigración de los ecuatorianos aumentó, provocando así escasez de mano de obra. En el 2000, el valor nominal del salario mínimo se ajustó en tres ocasiones, lo mismo ocurrió con el salario medio real, el cuál en el promedio del año disminuyó en un 4.7%.

### **2001-2002:**

La tendencia en cuanto al mercado laboral continuo hacia la baja, ubicándose así la tasa de desempleo anual en 10.4% en Guayaquil, Quito y Cuenca, la tasa de subempleo también disminuyó de 57.7% a 47.4%.

Estas tendencias de mejoras se debió a dos factores: a la emigración sobre todo a España y Estados Unidos lo que suavizó las presiones laborales debido a que la mayor parte de la población saliente pertenece al grupo de población económicamente activa. Y el segundo factor en cuanto al entorno general de reactivación económica, puesto que los sectores que más crecieron durante este período fue el de la construcción, comercio y la industria manufacturera con una tasa de ocupación del 49,8%. El índice del salario mínimo, aumentó 11%.

### **2002-2003:**

A pesar del progreso que tuvo el mercado laboral en cuanto a los sectores donde intervenía frecuentemente la mano de obra como es el comercio y construcción generó más fuentes de trabajo, la moderación del crecimiento económico a nivel agregado con respecto al año anterior provocó una leve disminución en la tasa de ocupación pasando del 49,8% a 49,5%. En cuanto a la tasa de desempleo, ésta continuó disminuyendo la cual llegó al 8,6% para el 2002, a causa de una marcada caída de la oferta laboral, a la cual posiblemente contribuyó la persistente emigración de mano de obra. Para la tasa de subempleo, esta se ubicó en 46,3%

El salario mínimo, que en Ecuador es un referente importante para la evolución de toda la estructura de remuneraciones, aumentó ligeramente en 1,2%, lo que indicó que continuó recuperándose.

### **2003-2004:**

Como se observa en la tabla # 9 entre mayo del 2003 y mayo 2014, aumentó la tasa de desocupación total de 10% a 11,5%, a pesar de las moderadas tasas de crecimiento durante los últimos años, el empleo no mejoro, mientras que la tasa de ocupación cayó ligeramente ubicándose así en 48,7% y la tasa de subempleo llego a 44,9%

En cuanto a las remuneraciones, el salario mínimo real para este año aumentó en 2,1%

### **2004-2005:**

Durante el 2004 y principios del 2005 el desempleo fue cada vez peor a pesar del fuerte incremento del PIB y de la tasa de ocupación, la cual llegó al 49,7%

La tasa de desempleo siguió aumentando, esta llegó al 11,9%, este incremento fue porque la población económicamente activa aumentó más



rápidamente que el número de empleados. El subempleo registró una leve disminución llegando así 43,6%. El salario mínimo urbano se incrementó 3,1%.

#### **2005-2006:**

Para este período la creación de empleo fue moderada, como se observa en la tabla # 9 la tasa de desempleo tuvo una pequeña disminución la cual se ubicó en 10,7%. La tasa de participación registro un incremento el cual llego al 52,7%

En cuanto a la subocupación aumentó del 42,6% en 2004 al 47,3% en 2005. Este aumento se debió tal vez a que el crecimiento de los servicios y otras actividades con baja productividad del trabajo contribuyeron a la precarización del empleo observada en 2005.

Con respecto a las remuneraciones, el promedio del salario mínimo aumentó también en 3% respecto al periodo anterior.

#### **2006-2007:**

La tasa de desempleo continuó con la disminución ubicándose en un 10% ligada a las actividades del sector de servicios e industria manufacturera las cuales requerían mucha cantidad de mano de obra. La tasa de ocupación se incrementó al 53,6% para el 2006 y la del subempleo también tuvo un leve incremento el cual registró un 48,3%.

Para la remuneración, el salario mínimo real medio para este año tuvo un incremento del 3,3%

#### **2007-2008:**

Para este año 2007 se registró un incremento de la tasa de ocupación la que llegó al 56,8% en las zonas urbanas, de tal forma que la tasa de desempleo disminuyó al 8,4%. La mayoría de los nuevos empleos se creó en el sector informal, cuya participación en el empleo no agrícola urbano se

incrementó 0,8 puntos porcentuales. La tasa de subempleo subió levemente al 49,1%

El salario mínimo real medio tuvo un incremento el cual fue del 3,9%.

#### **2008-2009:**

El 1º de mayo de 2008, la Asamblea Constituyente aprobó el Mandato Constituyente N° 8, en el cual se eliminó la tercerización, la contratación por horas y la intermediación laboral

La tasa de ocupación fue menor esta disminuyó al 56,0%, de manera que la tasa de desempleo se redujo moderadamente al 7,8% y la tasa de subempleo se ubicó en 48,7%. El salario mínimo real incrementó considerablemente en 8,5%.

#### **2009-2010:**

Para el 2009 la tasa de desocupación se incrementó, alcanzando un porcentaje del 8,8%, la de subempleo registró también un incremento que se ubicó en 59,1%, la tasa de ocupación tuvo una leve disminución que llegó al 55,8%

El salario mínimo real medio de 2009 se incrementó en un 3,6% respecto a la del 2008 la cual fue del 8,5%.

#### **2010-2011:**

La tasa de desempleo comenzó un marcado descenso después de haber llegado a su punto más alto en el primer trimestre de 2010 (9,1%), la que a finales de año se situó levemente en 6%, la cifra más baja desde 2007 como se visualiza en la tabla # 8, esto fue debido al mayor crecimiento de la actividad económica e hizo que mejore rápidamente la situación del empleo, situándose así la tasa de actividad en 57,6%.

El salario mínimo real medio de 2010 se incrementó un 6,7%, casi el doble de lo registrado en 2009. Para 2011 se acordó un aumento del salario mínimo nominal de un 10%.

#### **2011-2012:**

Los indicadores del mercado laboral reflejaron la fuerte expansión económica en el 2011, fue así que la tasa de desempleo nacional urbana se redujo al 5,3%. Este desempeño positivo se debió al descenso de la participación laboral, pues la tasa de ocupación nacional urbana disminuyó al 56,1%.

El salario mínimo continuó mostrando una tendencia al alza en 2011, tuvo un incremento del 10% en términos nominales. Esto implicó un alza del 5,2%

#### **2012-2013:**

En el 2012 como se observa en la tabla # 9, la tasa de desempleo urbano bajó al 4,9%, gracias a un aumento de la tasa de ocupación de 1,3% puntos la cual llegó al 57,4%. El salario mínimo real continuó aumentando, situándose en 51,3%.

#### **2013-2014:**

La tasa media anual de desempleo continuaba disminuyendo, la cual registró para el 2013 un 4,74%, debido básicamente al descenso de la tasa de participación. La tasa de ocupación se ubicó en 57,4%.

En 2013 el salario básico unificado aumento de 292 a 318 dólares, lo que corresponde a un alza del 8,9% en términos nominales y de un 6,1% en términos reales.

Durante el primer trimestre de 2014 se registró un incremento de la tasa de desempleo, que alcanzó el 5,6% con una tasa de ocupación del 57,8%, el salario nominal mostro un alza mensual promedio en términos reales del

3,2%. En este mismo año se registró un nuevo incremento del salario básico unificado, que se situó en 340 dólares.

## 5.2 Comparación de variaciones de los salarios y remuneraciones de Ecuador, Panamá y el Salvador

Tabla # 10

### Comparación de los salarios: Ecuador, Salvador y Panamá

AÑOS	ECUADOR			EL SALVADOR			PANAMÁ		
	variación del salario mínimo urbano	tasa de actividad	tasa de desempleo	variación del salario mínimo urbano	tasa de actividad	tasa de desempleo	variación del salario mínimo urbano	tasa de actividad	tasa de desempleo
2000	-4,7%	48,8%	14,1%	-2,2%	52,2%	6,6%	3,8%	59,9%	13,5%
2001	11,0%	49,8%	10,4%	-3,7%	53,3%	6,1%	7,0%	69,3%	13,7%
2002	1,2%	49,5%	8,6%	-1,7%	51,2%	6,2%	-1,2%	62,6%	12,8%
2003	2,1%	48,5%	11,5%	2,1%	53,4%	6,9%	0,7%	62,7%	12,1%
2004	3,1%	49,7%	11,9%	-1,4%	51,7%	6,8%	0,9%	63,3%	11,8%
2005	3,0%	52,7%	10,7%	-4,5%	52,4%	7,8%	0,9%	63,5%	9,6%
2006	3,3%	53,6%	10%	-0,7%	52,6%	6,6%	3,4%	63,7%	8,6%
2007	3,9%	56,8%	8,4%	2,5%	62,1%	6,5%	-1,7%	63,8%	6,3%
2008	8,5%	56%	7,8%	0,2%	62,7%	5,9%	2,7%	63,9%	5,6%
2009	3,6%	55,8%	8,8%	9,4%	62,8%	7,7%	-2,4%	64,1%	5,2%
2010	6,7%	57,6%	6%	-1,0%	62,5%	6,8%	6,4%	63,5%	4,7%
2011	5,3%	56,1%	5,3%	-0,1%	62,7%	6,6%	0,2%	61,5%	4,5%
2012	5,2%	57,4%	4,9%	2,3%	63,2%	6,2%	2,6%	61,9%	4%
2013	6,1%	58,2%	4,74%	0,7%	63,4%	6,1%	1,9%	64,1%	4,7%
2014	3,2%	57,8%	5,6%	1,1%	63,8%	6,0%	2,0%	64,4%	4,3%

**Nota:** CEPAL (elaboración Propia), 2016

Como se observa en la tabla # 10 durante el período 2000-2001 la tasa de desempleo en Ecuador fue de 14,1%, debido a la necesidad de los hogares con miembros desocupados de generar un ingreso laboral y la de Panamá 13,5%, estas tasas fueron altas en comparación con El Salvador que se ubicó 6,6%. En cuanto a la tasa de actividad Panamá tuvo una de las más altas llegando así al 69,3% y Ecuador la más baja en 48,8%. Para las remuneraciones en Ecuador el valor nominal del salario mínimo se ajustó en tres ocasiones, lo mismo ocurrió con el salario medio real, el cuál en el promedio del año disminuyó en un 4,7%, en el Salvador también hubo una disminución del 2,2% y en Panamá se ubicó en 3,8%

Para el periodo 2001-2002 la tasa de desempleo más baja fue la de el Salvador la misma que llegó al 6,1%, se dio tanto en el área urbana como en la

rural, Panamá tuvo la tasa más alta ubicándose en 13,7% debido a la desaceleración de la actividad económica y en los sectores en donde prevaleció el uso de la mano de obra, es así que su tasa de actividad fue también alta frente a las demás la cual alcanzó un 69,3%. Ecuador tuvo la más baja la cual registró un 49,8% debido a la reactivación económica, puesto que los sectores que más crecieron durante este período fue el de la construcción, comercio y la industria manufacturera. En cuanto a las variaciones de los salarios mínimos reales Ecuador reflejo un 11% siendo esta la más alta en comparación a la de El Salvador que fue de -3,7%

La tasa de desempleo en el 2002-2003, se mantuvo constante en el Salvador con un 6,2%, siendo esta la más baja frente a Ecuador y Panamá quien continuaba con la tasa más alta del 12,8%, por lo que en cuanto a la tasa de ocupación Panamá alcanzó un 62,6% y Ecuador bajó levemente su porcentaje llegando así al 49,5% debido al progreso que tuvo el mercado laboral en cuanto a los sectores donde intervenía frecuentemente la mano de obra como es el comercio y construcción que generó más fuentes de trabajo. Para los porcentajes de los salarios mínimos Ecuador había aumentado levemente en 1,2%, lo que indicó que continuó recuperándose, en lo que respecta a Panamá tuvo una disminución del 1,2%

Durante el período 2003-2004 la tasa de desempleo en El Salvador se mantuvo constante con un 6,9% la mayor tasa persistió en el sector rural, Panamá registró una leve disminución de su tasa de desempleo ubicándose así en 12,1% debido a un aumento de medio punto porcentual de la tasa de ocupación alcanzando así ésta un 62,7%, en cuanto Ecuador registraba la tasa de ocupación más baja la cual reflejo una leve disminución del 48,5% a pesar de las moderadas tasas de crecimiento durante los últimos años, el empleo no mejoró. Para el salario mínimo real se registraron aumentos tanto para Ecuador y El Salvador en 2,1%, en Panamá el salario mínimo suele ajustarse cada dos años y dada la baja de la tasa de inflación se registró un leve aumento del 0,7%

En la tabla # 10 se visualiza que Panamá en el período 2004-2005, no varió mucho su tasa de desempleo siendo esta algo constante, disminuyendo levemente al 6,8% la cual fue producto de la pérdida de aproximadamente de

8000 empleos en el sector, para esto Ecuador registro una tasa de desempleo superior a Panamá y Salvador la cual fue del 11,9% este incremento en relación a la del 2003 fue porque la población económicamente activa aumentó más rápidamente que el número de empleados. Panamá aumento su tasa de ocupación al 63,3%, al igual que la de Ecuador que fue del 49,7%. Con respecto a los salarios mínimos en Panamá que se ajustan cada dos años no variaron en el 2004 manteniéndose constante respecto al año anterior en 0,9% para Ecuador se notó un incremento del 3,1%

En el período 2005-2006 la tasa de desempleo aumentó en El Salvador registrando para este período un 7,8% ya que a pesar del crecimiento económico, la disminución de los puestos de trabajo en el sector de la maquila dio origen a dicho incremento, Ecuador registró la más alta en relación a Panamá y El Salvador ya que fue del 10,7% disminuyendo levemente su porcentaje. La tasa de ocupación aumentó en Panamá la cual alcanzo el 68,3% ya que hubo una mejoría de la situación laboral, En Ecuador también mejoró esta situación debido a la creación moderada de empleo en donde se registró un incremento de la tasa la que pasó al 52,7%. Con respecto a los salarios mínimos en Ecuador si hubo un incremento el cual fue del 3%, en cuanto a El Salvador el poder adquisitivo de las familias registraron una disminución puesto que no incrementó el salario, reduciéndose así el salario mínimo en 4,5%, mitigado por el programa de subsidios para ayudar a la población de escasos recursos

Para el período 2006-2007 El Salvador seguía con su tasa de desempleo más baja que Ecuador y Panamá, inclusive disminuyó aún más para este período registrando una tasa del 6,6% lo que produjo una leve recuperación del poder adquisitivo de las familias, por otra Ecuador también disminuyó su tasa de desempleo ubicándose así en 10% ligada a las actividades del sector de servicios e industria manufacturera las cuales requerían mucha cantidad de mano de obra. La tasa de ocupación más alta que se registró durante este período en relación a Ecuador y El Salvador fue la de Panamá que alcanzó el 63,7% la cual tuvo un incremento, ya que se registraron mayores puestos de trabajo en actividades de hoteles, restaurantes, comercio al por mayor, industria

manufacturera y comercio al por menor. Para el salario en lo que respecta a Panamá se produjeron aumentos en las remuneraciones medias en cuanto a hoteles y restaurantes, comercio al por mayor y menor, otros servicios y manufacturas que en termino general estos sectores aumentaron un 2,3% y las remuneraciones del sector público aumentaron un 0,9% lo que el salario mínimo real en conjunto incrementó en 3,4%, para el Salvador el salario mínimo disminuyó en 0,7%

A partir del año 2008 hasta el año 2014 la tasa de actividad en el Ecuador se mantuvo constante en un promedio que se detalla a continuación: 56% de la tasa de actividad , la tasa de desempleo en un 6% siendo esta menor a los demás países en comparación, Panamá tuvo una tasa de actividad de un 63% y una tasa de desempleo en 5% y el Salvador una tasa de actividad de un 67% y una tasa de desempleo en 7% esto debido a que ellos tenían mejor la economía de sus países por ende tenían mayor sueldo, mejor calidad de vida y menos desempleo..

## 5.3 Resultado de la revisión

Tabla # 11

### Resultados de la Revisión

Ecuador				
periodo	variación			explicación
	variación del salario mínimo urbano	tasa de actividad	tasa de desempleo	
2000 - 2001	-4,7%	48.8%	14.1%	Esto fue debido a la necesidad de los hogares con miembros desocupados de generar un ingreso laboral y a la emigración de los ecuatorianos que aumentó, provocando así escasez de mano de obra.
2001 - 2002	alta 11,0	alta 49,8	baja 10,4	A causa de la emigración que suavizó las presiones laborales y a la reactivación económica, puesto que los sectores de la construcción, comercio y la industria manufacturera crecieron
2002 - 2003	alta 1,2	constante 49,5	baja 8,6	El progreso que tuvo el mercado laboral se debió a que el comercio y la construcción generaron más fuentes de trabajo puesto que intervenía la mano de obra. la moderación del crecimiento económico a nivel agregado con respecto al año anterior provocó una leve disminución en la tasa de ocupación y la tasa de desempleo disminuyó a causa de una marcada caída de la oferta laboral
2003 - 2004	alta 2,1	constante 48,5	baja 11,5	El empleo no mejoraba a pesar de las moderadas tasas de crecimiento
2004 - 2005	alta 3,1	alta 49,7	constante 11,9	El desempleo fue cada vez peor a pesar del fuerte incremento del PIB y de la tasa de ocupación fue porque la población económicamente activa aumentó más rápidamente que el número de empleados
2005 - 2006	constante 3,0	alta 52,7	baja 10,7	el empleo mejoró ya que la creación de puestos de trabajo fue moderada, el salario no tuvo variaciones significativas
2006 - 2007	constante 3,3	alta 53,6	constante 10	La tasa de empleo aumentó y el desempleo bajó levemente ya que las actividades del sector de servicios e industria manufacturera requerían mucha cantidad de mano de obra.
2007 - 2008	constante 3,9	alta 56,8	baja 8,4	Continuaba mejorando el empleo puesto que la mayoría de los nuevos empleos se crearon en el sector informal, cuya participación en el empleo no agrícola urbano se incrementó 0,8 puntos porcentuales
2008 - 2009	alta 8,5	constante 56	baja 7,8	Esto fue a causa de que la Asamblea Constituyente aprobó el Mandato Constituyente N° 8, en el cual se eliminó la tercerización, la contratación por horas y la intermediación laboral
2009 - 2010	baja 3,6	baja 55,8	alta 8,8	no hubieron cambios tan significativos el empleo se mantenía casi constante
2010 - 2011	alta 6,7	alta 57,6	baja 6	el desempleo comenzó un marcado descenso debido al mayor crecimiento de la actividad económica e hizo que mejoró rápidamente la situación del empleo
2011 - 2012	baja 5,3	constante 56,1	baja 5,3	la tasa de desempleo nacional urbana se redujo se debió al descenso de la participación laboral, pues la tasa de ocupación nacional urbana disminuyó
2012 - 2013	constante 5,2	alta 57,4	baja 4,9	el empleo empezó a mejorar creándose así nuevas fuentes de trabajo que hizo que la tasa de desempleo disminuya
2013 - 2014	alta 6,1	alta 58,2	baja 4,74	La tasa media anual de desempleo continuó disminuyendo, debido básicamente al descenso de la tasa de participación.
2014 - 2015	baja 3,2	constante 57,8	constante 5,6	el empleo permaneció casi constante sin variaciones significativas

**Nota:** CEPAL (elaboración propia), 2016



## CONCLUSIONES

- En referente al proceso de dolarización se puede concluir que el Ecuador tomo una de las mejores decisiones y la única opción que tenía para poder reducir la inflación, ya que los países utilizan este proceso (dolarización), con el fin de mejorar sus economías, alcanzando con ello disminuir las tasas de interés, captar más inversionistas y mejorar la calidad de vida de la población
- En referente al precio la inflación en el Ecuador se ha estabilizado durante este periodo de la dolarización. Al revisar la inflación (precios) en años anteriores y dentro de la dolarización se puede concluir que la tasa de este indicador si se ha reducido considerablemente. Antes de la dolarización, la inflación más baja superaba el 20% en el año 1995. En estos 15 años la dolarización, este indicador se redujo hasta llegar al 3.7% del IPC.
- En relación a la tasa de interés el crecimiento de la economía ecuatoriana ha mejorado debido en gran parte a los precios del petróleo, a la depreciación del dólar frente al euro y al yen y a la baja tasa de interés del mercado de oferta de dinero. (La balanza comercial petrolera se ha fortalecido por mayores producciones y mejores precios).
- En relación al tipo de cambio la dolarización oficial la estructura económica ecuatoriana es propensa a exportar. Lo que ha mermado divisas que le ha ocasionado iliquidez tanto en el sector público como en el privado, esto se reflejó en la balanza de pagos. El crecimiento de la economía ecuatoriana ha mejorado durante la primera década del 2000 debido en gran parte a los altos precios del petróleo, el aumento de las remesas, la depreciación del dólar, las bajas tasas de interés internacionales.
- Dentro de la dolarización se puede concluir que los salarios se han mantenido constantes, teniendo así leves incrementos monetarios. La tasa de desempleo tuvo una disminución en su porcentaje, debido a que el Gobierno no incentiva a las empresas privadas y públicas.

## RECOMENDACIONES

- La inestabilidad política y las malas decisiones para manejar al país han ocasionado una serie de desequilibrios en la economía del país. Es necesario por tanto que la población ecuatoriana elija y exija a sus mandatarios de manera responsable para que ellos tomen decisiones bajo un análisis coherente en respuesta a las necesidades del país.
- Para influenciar sobre estos sectores sería conveniente implementar políticas que influyan sobre el sector financiero manteniendo las tasas de interés real positivas y bajas.
- Una política de empleo que se enfoque en el sector agropecuario buscando aumentar el nivel de remuneración real, ocasionaría un impacto positivo en la producción exportadora
- Se debe abandonar la idea paradigmática de que la dolarización se mantiene gracias a los altos precios del petróleo, ya que la economía ecuatoriana manejada en el sector primario ha dependido de acciones externas desde antes de la dolarización.
- La política de Estado debe estar enfocada en mejorar la productividad, el gobierno deberá crear programas impulsando la tecnología, capacitación, financiamiento y competitividad en la producción para garantizar un equilibrio a largo plazo generando bienes y servicios exportables.
- Con la dolarización se pierde el poder de devaluar la moneda y obtener beneficios.
- El Ecuador no presenta un problema por la moneda adoptada son problemas estructurales que si se trabajan y solucionan permitirán una dolarización vigente y sostenible que ayude al desarrollo del país.

## 6 Referencias

- A., D. E. (1991). *MACROECONOMIA* . MEXICO: MC GRAW HILL.
- Acosta, A. (2006). *Breve Historia Económica del Ecuador*. Quito: Corporación Editora Nacional. Recuperado el 15 de junio de 2016
- Anzil, F. (2 de Marzo de 2005). *Econlink*. Recuperado el 28 de junio de 2016, de <http://www.econlink.com.ar/dic/tipodecambio.shtml>
- Arroyo, G. J. (2011). *Jimbo*. Obtenido de <http://proyectouniversitario.jimdo.com/econom%C3%ADa-conceptos-b%C3%A1sicos/factores-de-producci%C3%B3n-salario-inter%C3%A9s-renta/>
- Banco Central del Ecuador. (2010). *La economía ecuatoriana luego de 10 años de dolarización* . Recuperado el 28 de junio de 2016, de <http://www.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Dolarizacion/Dolarizacion10anios.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (Sf). *Dolarización* . Recuperado el 26 de junio de 2016, de <http://www.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Dolarizacion/dolarizacion.html>
- Brea, H. D. (2001). *La dolarización: Evaluación teórica y práctica*. Centro de Investigación Económica de las Antillas. Recuperado el 16 de junio de 2016
- CEPAL. (s.f.). *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*. Recuperado el Junio de 6 de 2016, de Comisión Económica para América Latina y el Caribe: <http://www.cepal.org/es/publications>
- Economía, P. A. (2012). *Pontificia Universidad Católica del Ecuador*. Recuperado el 20 de junio de 2016, de <http://www.puce.edu.ec/economia/efi/index.php/economia-internacional/2-uncategorised/91-david-ricardo-ventajas-comparativas>
- Económica, D. d. (2011). *Estadísticas Macroeconómicas: Presentación Estructural 2011*. Recuperado el 12 de julio de 2016, de <http://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000019>
- Enciclopedia Financiera*. (s.f.). Recuperado el 1 de julio de 2016, de <http://www.encyclopediainanciera.com/teoriaeconomica/macroeconomia/politica-monetaria.htm>
- Froyen. (1996). *Macroeconomía: Teorías y Políticas*. Interamericana de Colombia . En Froyen, *Macroeconomía: Teorías y Políticas*. Interamericana de Colombia: (pág. 140). Mc Graw Hill.

- Ginatta, J.(2005). *La dolarización en el Ecuador*. Recuperado el 1 de julio de 2016, de [http://www.dolarizacionecuador.com/index.php?option=com\\_content&task=view&id=14&Itemid=28](http://www.dolarizacionecuador.com/index.php?option=com_content&task=view&id=14&Itemid=28)
- Índice de precios al consumidor, B. (2015). *BCE*. Recuperado el 5 de julio de 2016, de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>
- Larrea, C. (2004). *Pobreza, Dolarización y Crisis en el Ecuador*. Quito: Abya-Yala.  
*Ley para la Transformación Económica del Ecuador*. (2000). Registro Oficial No. 33. Recuperado el 12 de julio de 2016, de [http://www.oas.org/juridico/spanish/mesicic2\\_ecu\\_anexo36.pdf](http://www.oas.org/juridico/spanish/mesicic2_ecu_anexo36.pdf)
- Ley para la Transformación Económica del Ecuador*. (2000). Registro Oficial No. 33. Recuperado el 30 de junio de 2015, de [http://www.oas.org/juridico/spanish/mesicic2\\_ecu\\_anexo36.pdf](http://www.oas.org/juridico/spanish/mesicic2_ecu_anexo36.pdf)
- Lucio Paredes Pablo. (2000). *El libro de la dolarización*. Quito: 2000. Recuperado el 10 de junio de 2016
- Palacio, A. (2007). *wikipedia*. Recuperado el 5 de julio de 2016, de [http://es.wikipedia.org/wiki/Alfredo\\_Palacio](http://es.wikipedia.org/wiki/Alfredo_Palacio)
- Paul Beckerman & Andrés Solimano. (2003). *Crisis y Dolarización en el Ecuador*. Washington: The World Bank. Recuperado el 25 de junio de 2016
- SCHULER, K. (octubre de 2002). EL FUTURO DE LA DOLARIZACIÓN. En K. SCHULER, *EL FUTURO DE LA DOLARIZACIÓN* (pág. 6). GUAYAQUIL: <http://www.hacer.org/pdf/DolarIEEP2.pdf>.
- Tasas de interés en la banca, L. (s.f.). *wikipedia*. Recuperado el 5 de julio de 2016, de [http://es.wikipedia.org/wiki/Tasa\\_de\\_inter%C3%A9s#Los\\_tipos\\_de\\_inter.C3.A9s\\_como\\_instrumento\\_de\\_la\\_pol.C3.ADtica\\_monetaria](http://es.wikipedia.org/wiki/Tasa_de_inter%C3%A9s#Los_tipos_de_inter.C3.A9s_como_instrumento_de_la_pol.C3.ADtica_monetaria)



## DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Poma Agila Jessica Vanessa**, con C.C: # 0926124009 autora del **componente práctico del trabajo de titulación: “REVISIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES COYUNTURALES (PRECIOS BÁSICOS) EN EL SISTEMA MONETARIO DOLARIZADO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA PERIODO 2000 – 2014”** 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, 30 de **agosto** de **2016**

f. \_\_\_\_\_

Poma Agila Jessica Vanessa

C.C: **0926124009**

## DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Beltrán Malavé Diana Carolina**, con C.C: # 0930663729 autora del **componente práctico del trabajo de titulación: “REVISION DEL COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES COYUNTURALES (PRECIOS BÁSICOS) EN EL SISTEMA MONETARIO DOLARIZADO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA PERIODO 2000 – 2014”** 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, 30 de **agosto** de **2016**

f. \_\_\_\_\_

**Beltrán Malavé Diana Carolina**

C.C: # 0930663729



## **REPOSITARIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA**

### **FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN**

<b>TÍTULO Y SUBTÍTULO:</b>	“REVISIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES COYUNTURALES (PRECIOS BÁSICOS) EN EL SISTEMA MONETARIO DOLARIZADO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA PERIODO 2000 – 2014”		
<b>AUTOR(ES)</b>	Poma Agila Jessica Vanessa Beltrán Malavé Diana Carolina		
<b>REVISOR(ES)/TUTOR(ES)</b>	Econ. Esteves Palma Juan Miguel		
<b>INSTITUCIÓN:</b>	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
<b>FACULTAD:</b>	Facultad De Ciencias Económicas Y Administrativas		
<b>CARRERA:</b>	Economía		
<b>TITULO OBTENIDO:</b>	Economista		
<b>FECHA DE PUBLICACIÓN:</b>	21 de septiembre de 2016	<b>No. DE PÁGINAS:</b>	<b>139</b>
<b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b>	<b>Economía Ecuatoriana, Finanzas Corporativas, Economía Internacional, Política Económica</b>		
<b>PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:</b>	Dolarización, crisis, Ecuador, precio, tasa de interés, salario, tipo de cambio.		

**RESUMEN/ABSTRACT** En este trabajo de investigación se realiza una revisión del comportamiento de los indicadores coyunturales (precios básicos, tasa de interés, tipo de cambio y salario) considerados en el desarrollo para conseguir una revisión objetiva del impacto creado por la dolarización por eso el objetivo es Revisar el comportamiento de las variables coyunturales (precios básicos) en el sistema monetario dolarizado de la economía ecuatoriana periodo 2000 – 2014. Y observar la tendencia de las variables año a año en el periodo de estudio. Es importante para este trabajo de investigación presentar un escenario histórico como antecedente que permita comprender los factores y el proceso previo a la dolarización. Como se sabe en una economía dolarizada no existe moneda propia y se asume que no hay incidencia

directa en los precios coyunturales por parte de las acciones del gobierno, como se conoce el gasto publico ocasiona déficit presupuestario lo que hace que un país con moneda propia sufra variaciones fuertes en las variables coyunturales, por tal razón en esta revisión se plantea el problema de averiguar si se cumple o no esta condición apoyado de algunas preguntas que servirán de guía. Debido a la naturaleza del y su enorme dimensión el método al ser utilizado es el estudio de referencias en fuentes blandas tales como boletines del Banco Central del Ecuador, Panamá y El Salvador, así como fuentes de instituciones especializadas como es el Banco Mundial, la CEPAL, y otros organismos. En su etapa final el trabajo de investigación busca poner en consideración al lector una serie de recomendaciones necesarias para mantener una dolarización estable y sólida y que entienda el proceso de la dolarización y sus efectos; además de mantener vivo un recuerdo que marcó la vida de millones de ecuatorianos y que debe ser tomado como una lección para mejorar e impulsar la economía de un país tan privilegiado como es Ecuador.

<b>ADJUNTO PDF:</b>	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO
<b>CONTACTO CON AUTOR/ES:</b>	<b>Teléfono:</b> 0991950479; 0982441350	E-mail: <a href="mailto:jessik_vane@hotmail.com">jessik_vane@hotmail.com</a> <a href="mailto:dianis-car@hotmail.com">dianis-car@hotmail.com</a>
<b>CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE)::</b>	<b>Nombre: Econ. Jorge García Regalado</b>	
	<b>Teléfono: +593-4-(registrar teléfonos)</b>	
	garcia.regalado123@gmail.com	
<b>SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA</b>		
<b>Nº. DE REGISTRO (en base a datos):</b>		
<b>Nº. DE CLASIFICACIÓN:</b>		
<b>DIRECCIÓN URL (tesis en la web):</b>		