

UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO
Colegio de Administración para el Desarrollo

El Banco Central del Ecuador Bajo la Dolarización

Ricardo Francisco Cevallos Morales

Jaime Maya, Ing., Director de Tesis

Tesis de grado presentada como requisito para la obtención del título de
licenciatura en Finanzas

Quito, mayo 2013

**Universidad San Francisco de Quito
Colegio de Administración para el Desarrollo**

HOJA DE APROBACION DE TESIS

El Banco Central del Ecuador Bajo la Dolarización

Ricardo Francisco Cevallos Morales

Jaime Maya, Ing.
Director de Tesis

.....

Magdalena Barreiro, Ph.D
Decana del Colegio de Administración
Para el Desarrollo

.....

Quito, mayo 2013

© DERECHOS DE AUTOR

Por medio del presente documento certifico que he leído la Política de Propiedad Intelectual de la Universidad San Francisco de Quito y estoy de acuerdo con su contenido, por lo que los derechos de propiedad intelectual del presente trabajo de investigación quedan sujetos a lo dispuesto en la Política.

Asimismo, autorizo a la USFQ para que realice la digitalización y publicación de este trabajo de investigación en el repositorio virtual, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Firma:

Nombre: Ricardo Francisco Cevallos Morales

C. I.: 1720023991

Fecha: mayo, 2013

RESUMEN

Existen varios trabajos sobre la dolarización y la crisis de 1999 en Ecuador. Estos se enfocan en explicar sobre los impactos políticos y económicos, de una forma general. Sin embargo, no existen muchos trabajos sobre la práctica de la banca central ecuatoriana, y menos sobre la práctica de la banca central bajo un régimen monetario dolarizado. Es por eso que el presente trabajo trata sobre la práctica de la banca central ecuatoriana con la adopción de la dolarización. Para lo cual se ha establecido el dar una explicación amplia y detallada sobre la banca central tradicional para tener como base para el análisis posterior. Así mismo, se busca el poder aportar con información a futuras investigaciones, ya que para la realización de esta investigación no se ha encontrado una fuente de información consolidada sobre este tema. De esta manera se hace referencia a la dolarización en el Ecuador, hecho que marcó la historia económica de este país, y se enfoca en dar una explicación sobre el Banco Central del Ecuador y su cambio en la dolarización.

Así mismo, el trabajo tratará de analizar los cambios producidos, en la forma en que se pueda entender el impacto de estos. Para lo cual se dará una pequeña reseña sobre la crisis de 1999 y se analizará la dolarización desde el punto de vista del Banco Central del Ecuador.

ABSTRACT

There is a certain amount of information about dollarization and the 1999 banking crisis in Ecuador. These papers focus on explaining political and economical impacts in a general way. However, there are few studies on the practice of the Ecuadoran central banking, and less about central banking under a dollarized monetary regime. That's why this paper is about the practice of central banking in Ecuador that changed with the adoption of dollarization. To which is set to give a full and detailed explanation on the traditional central banking to take as a basis for further analysis. Also, it seeks to provide information to future investigations, given that for the achievement of this research, it has not been found another source of consolidated information on this topic. In this way, the paper is referred to dollarization in Ecuador, which marked the economic history of this country, and focuses on giving an explanation of the Central Bank of Ecuador and its change in dollarization.

Furthermore, this paper will try to analyze the changes made, in the way that the impact of these could be understandable. To which it will give a short review on the 1999 crisis, and the dollarization will be analyzed from the point of view of the Central Bank of Ecuador.

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN	5
ABSTRACT	6
INTRODUCCIÓN	9
Antecedentes	10
Definición del problema	11
Contexto y marco teórico	11
Propósito del estudio.	12
Significado del estudio.	12
Presunciones del autor del estudio.....	12
Supuestos del estudio	13
FUNDAMENTOS TEÓRICOS	14
Revisión de la literatura	14
Fundamentos teóricos	14
Orígenes de la Banca Central.	14
Funciones del banco central.	17
Emisión de dinero.....	17
Banco del gobierno.	21
Mantenimiento de reservas de bancos comerciales y banco de bancos.....	25
Mantenimiento de reservas internacionales del estado.	28
Prestamista de última instancia.	31
Controlador del crédito.....	34
Tasa de redescuento.	39
Operaciones de mercado abierto.....	41
El Balance General del Banco Central.	43

ANÁLISIS DE LA INVESTIGACIÓN	47
Banco Central del Ecuador y la Dolarización.....	47
Crisis previa a la dolarización.	48
Funciones del BCE en la dolarización.	55
Ley de Transformación Económica y el Banco Central.	60
Reserva Internacional de Libre Disponibilidad.....	61
Contabilidad del Banco Central del Ecuador.....	63
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	67
Conclusiones del trabajo	67
Recomendaciones	68
BIBLIOGRAFÍA.....	70

INTRODUCCIÓN

La banca central, desde su creación, ha tenido gran importancia dentro de los países. Desde la aparición de estas instituciones, el sistema financiero de los países se ha vuelto más complejo y evolucionado, en la forma en que los bancos centrales intervienen en las políticas macroeconómicas que pueden afectar positiva o negativamente a la economía de las naciones. En otras palabras, para poder tener un buen desarrollo económico, las políticas que imponen los bancos centrales tienen mucho peso. Por esto, los diferentes bancos centrales buscan establecer políticas con el objetivo de traer estabilidad económica. Sin embargo, no existe un modelo único de banca central, por lo que a través de los años, las características de estas instituciones han ido variando en los diferentes países. Diferentes apreciaciones se han impuesto sobre el correcto funcionamiento de la banca central, sin embargo, no se ha podido probar una fórmula óptima que se debería seguir, debido a que las diferentes crisis económicas que se han vivido han puesto en cuestionamiento el enfoque de las políticas de los bancos centrales.

De esta forma, la presente investigación trata sobre la banca central y la dolarización que se vivió en el Ecuador. El objetivo del tema elegido para la investigación es el analizar la particularidad de la banca central en el Ecuador, dado que este es un país dolarizado, lo cual ha distorsionado el funcionamiento tradicional de la banca central. Así mismo, la importancia del tema también es un factor que contribuye a que se tome en cuenta a la dolarización como un hecho histórico muy importante que marcó la historia económica del país, por lo que se pueden encontrar muchas diferencias en lo que fue el Ecuador antes de la dolarización, con el Ecuador posterior a la adopción de este régimen monetario, incluso en lo que es la práctica de la banca central.

Antecedentes

La crisis que se vivió en 1999 llevó al Ecuador a dolarizar el sistema monetario, con el fin de traer estabilidad a una economía que venía cada vez más presentando grandes problemas como una elevada inflación, acelerada devaluación, bajo crecimiento y aumento del desempleo y la pobreza. Es decir, la situación era muy grave, y no se veía una mejoría dado que existía una alta desconfianza en la moneda de ese tiempo, el sucre, y en el sistema financiero. De esta manera, la acelerada devaluación del sucre era imparable, por más que el Banco Central del Ecuador y los diferentes gobiernos trataban de establecer políticas en busca de estabilidad; y la inflación cada vez más se acercaba a niveles de tres dígitos, es decir que se preveía una hiperinflación. Es por eso que existió una alta dolarización informal por parte de la población, ya que la gente buscaba cubrirse del riesgo devaluatorio y de la inflación con la adquisición de dólares.

Así mismo, los bancos comerciales eran muy susceptibles a crisis y estaban acostumbrados a tomar malas decisiones, con la esperanza de que el Banco Central los rescate cuando estos lo necesiten. De esta forma, la magnitud de la crisis fue tal que llegó un punto en que el Banco Central no pudo seguir ayudando a estas instituciones, por lo cual muchas quebraron y la economía se vio afectada. Entonces, se tomó la decisión de dolarizar la economía, para parar con la devaluación y la inflación, y se pretendió que vuelva la confianza de las personas al sistema financiero. Desde que se adoptó el nuevo régimen monetario, la situación del país cambió y se logró estabilizar la economía.

En cuanto al Banco Central del Ecuador, esta institución se vio afectada al perder algunas de sus funciones como banco central con la dolarización, aunque adoptó otras

características. De esta manera el propósito de esta investigación es el análisis de cambio del Banco Central del Ecuador con la dolarización.

Definición del problema

Dada la importancia que tienen los bancos centrales dentro de una economía, el principal problema sobre este tema radica en que el tema tratado en esta investigación sobre el cambio del Banco Central del Ecuador con la dolarización, no ha sido tratado anteriormente en una investigación de este tipo. El no tener información sobre cómo funciona el Banco Central, complica el estudio de cómo funciona la política monetaria dentro del país, dado que al estar bajo un sistema monetario dolarizado, el Banco Central opera de diferente manera, y ya no tiene la misma importancia que tenía antes cuando existía una moneda propia. De esta forma, es importante analizar lo que pasó con esta institución, con el fin de proveer bases a futuras investigaciones económicas que puedan referirse a este tema para explicar mejor sus resultados.

Así mismo, no se han podido encontrar muchas fuentes sobre lo que son fundamentos y funciones de la banca central que se explican más adelante en este trabajo, de tal manera que el aporte de esta investigación es muy importante dentro del área debido a la falta de fuentes sobre este tema de gran importancia. Dentro de lo que es la materia económica, las funciones de un banco central no pueden tenerse de lado, ya que un banco central es una institución que juega un papel muy importante dentro de la economía.

Contexto y marco teórico

Para la realización de este análisis se considerarán los puntos de vista económico y contable, para explicar lo que pasó con el Banco Central del Ecuador con la dolarización. De esta manera el análisis se basará en explicar las funciones que esta institución perdió, las

funciones de las cuales quedó a cargo en la dolarización, y se analizará el cambio en la contabilidad del Banco Central del Ecuador. El análisis desde estos puntos de vista servirá para entender cómo se diferencia esta institución con la práctica tradicional de la banca central.

Propósito del estudio.

En este estudio se espera encontrar qué funciones perdió el Banco Central del Ecuador, así como explicar las funciones que adoptó después de la dolarización. De igual forma, analizar el cambio en la contabilidad del Banco Central, y explicar lo que son las Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad. De esta manera se espera comprobar que el Banco Central no opera de la misma manera que antes de la dolarización.

Significado del estudio.

Existen diferentes tipos de estudio que abarcan temas sobre la crisis vivida en el Ecuador en 1999, así como otros estudios económicos sobre la participación de los bancos centrales en crisis en Latinoamérica. Sin embargo, no existe un estudio que analice el cambio del Banco Central del Ecuador con la dolarización, por lo que esto lo realizará el presente trabajo. Así mismo, este estudio será útil para futuras investigaciones que tengan como objetivo analizar al Banco Central del Ecuador, principalmente con enfoque económico y contable.

Presunciones del autor del estudio

La única presunción que se tiene sobre este trabajo, es la presunción sobre la veracidad de las fuentes citadas, ya que se espera que no se haya manipulado de ninguna forma la información que se presentan en estas fuentes, lo cual podría cambiar el sentido de la investigación.

Supuestos del estudio

Este estudio que tratará sobre la banca central en general, por lo que un supuesto que se hace es el que el Banco Central del Ecuador cumplía todas las funciones que se explicarán más adelante de los bancos centrales, independientemente de si lo hacía o no. Este supuesto se asume, para facilitar el análisis final sobre el cambio en estas funciones. De esta manera, se dan las pautas para entender mejor los cambios de la banca central en el Ecuador.

Adelante, se realizan las siguientes secciones del trabajo. La siguiente sección explica los fundamentos teóricos, en donde se explican las funciones de la banca central y la siguiente sección tratará sobre el análisis propuesto. Al final se incluirán las conclusiones y recomendaciones.

FUNDAMENTOS TEÓRICOS

Revisión de la literatura

Para lo que es la revisión de la literatura se procedió a investigar en libros, recursos electrónicos, artículos de internet y revistas. Lo que se buscó fueron temas relacionados a la dolarización, a la banca central, a la contabilidad del banco central y a la crisis de 1999 en Ecuador. Las fuentes encontradas y usadas en este trabajo fueron libros y recursos electrónicos mayormente, dado que no se encontraron muchas otras fuentes de información.

Fundamentos teóricos

En primer lugar, para poder llevar a cabo esta investigación es necesario que se analicen los principios y funciones de la banca central. De esta manera se busca el poder explicar cómo funciona la banca central y cuál es la importancia de esta institución. También se considera muy importante la siguiente sección, dado que para esta investigación no se han podido encontrar muchas fuentes que hablen sobre este tema, por lo que la explicación de la banca central será un poco extensa, con el fin de que se pueda entender ampliamente a estas instituciones, además de que se tiene la intención de que esta investigación pueda servir como base para futuras investigaciones.

De esta forma, a continuación se explica brevemente los orígenes de la banca central y más adelante se hace referencia detalladamente a las principales funciones que tienen estas instituciones.

Orígenes de la Banca Central.

No siempre existieron bancos centrales dentro de las naciones, estos fueron apareciendo de forma gradual en lo que es el sistema bancario. La aparición de los primeros bancos centrales se dio gracias que los gobiernos concedían el privilegio de emisión

monetaria a bancos que se prestaban para efectuar las operaciones bancarias del estado. Aunque, en ese tiempo, eran algunas las instituciones financieras que tenían la capacidad de emitir dinero, la moneda emitida por el banco que guardaba relaciones con el estado llegaba a tener mayor prestigio al ser usada por los gobiernos, lo cual significaba un mayor privilegio frente a las demás monedas. Originalmente, estos bancos, conocidos como bancos de emisión, se limitaban a lo que es la emisión monetaria y su regulación, así como también se encargaban de mantener la convertibilidad de las monedas en metales como oro o plata, teniendo ciertas limitaciones establecidas por el estado. De todas formas, las funciones de estos bancos fueron evolucionando poco a poco hasta llegar a tener las funciones típicas de los bancos centrales, que se analizarán más adelante. Históricamente, se sabe que fue el Banco de Inglaterra el primer banco de emisión en evolucionar en un banco central, y no fue el único, a partir de la aparición de este, otros países vieron como ventaja el tener una institución con estas características, y de esa forma poco a poco se empezaron a desarrollar los principios de la banca central en el mundo.

El Banco de Inglaterra fue establecido en 1694 con el propósito de que exista una institución encargada de realizar préstamos al gobierno, y como recompensa este banco podría emitir dinero legalmente. Cabe señalar que en esa época en Inglaterra solo empresas o asociaciones bancarias con un máximo de seis socios estaban permitidas por ley el realizar emisión de dinero. Esto siguió hasta 1833, cuando se declaró que los billetes del Banco de Inglaterra podían ser los únicos en circulación, con lo cual se logró dar un monopolio de emisión a esta institución gracias a los privilegios que gozaba por tener una relación importante con el estado. De esta manera, el dinero emitido por otras instituciones poco a poco fue desapareciendo de la economía. Esta reforma daba al Banco de Inglaterra

una posición especial frente a los demás bancos, quienes, en un principio, vieron como una ventaja el mantener cuentas en el banco central, ya que el dinero que emitía este contaba con una mayor confianza y circulación, gracias a que se lo consideraba como un agente del estado. De esta manera nació también la posibilidad de realizar transacciones entre bancos usando las cuentas de estos en el banco central, es decir, que el banco central se convirtió en un banco de bancos que llegó a facilitar y a hacer más efectivas las operaciones del sistema bancario.

De igual forma, la función de prestamista de última instancia nació como una solución a los pánicos financieros debidos a indebidas expansiones o contracciones del crédito, con lo cual el Banco de Inglaterra propuso el garantizar ayuda a las instituciones financieras con problemas, estableciendo la posibilidad de realizar operaciones de redescuento o préstamos a bancos comerciales; desde entonces se estableció lo que se conoce como tasa de redescuento. Las tasas de redescuento y de interés en préstamos generalmente eran más elevadas que las tasas en el mercado con el fin de limitar este crédito a casos verdaderamente urgentes. Más adelante se analizará esta tasa de redescuento. De todas formas, este nuevo sistema de tener una institución bancaria central fue exitoso y otros países comenzaron a imitar a Inglaterra, y con esto nacieron los bancos centrales. Aunque en principio los bancos centrales de cada país tenían diferentes características, estos tenían los mismos propósitos, con lo cual cada vez se fue consolidando lo que es la práctica de la banca central, llegando a tener una gran importancia en lo que es la economía de las diferentes naciones.

La banca central es diferente a la banca comercial debido a sus características y funciones, por lo cual se deben conocer los principios de esta para poder analizar la política

monetaria de un país y poder entender las funciones principales de estos bancos en la economía. La importancia de la banca central radica principalmente en que los bancos centrales son instituciones que tienen un gran poder dentro del sistema económico de un país. El tener un monopolio en lo que es la emisión de moneda, le da a esta institución la responsabilidad de manejar la política monetaria de los países, con lo cual puede llegar a controlar la oferta monetaria, regular la expansión o contracción del crédito, controlar las tasas de interés, influir en los niveles de inflación, manejar los tipos de cambio, entre otras aspectos de gran importancia macroeconómica. Todo esto hace que el banco central tenga la responsabilidad de operar de la mejor manera siempre en función de los intereses económicos de los países.

Funciones del banco central.

Se pueden hablar de muchas funciones que cumplen los bancos centrales, pero son seis las principales funciones en las que se basan los bancos centrales y a las que estas instituciones están sujetas. A continuación analizaremos en detalle estas diferentes funciones.

Emisión de dinero.

Como antes se menciona, la emisión de dinero fue concedida a los bancos centrales gracias a que tenían una importante relación con el estado. El gobierno al necesitar una institución que le pueda auxiliar en sus operaciones bancarias decidió crear una institución encargada para esto o usar instituciones ya establecidas, diferentes países eligieron usar instituciones que ya existían, mientras que otros optaban por crear una nueva institución. De cualquier forma, a estas instituciones se les dio el privilegio de poder emitir dinero, y con el tiempo se declaró el dinero de estas como la moneda de curso legal, en cada país. De

esta forma se logró centralizar la emisión de billetes a cambio de que estos bancos tengan relaciones cercanas con los gobiernos. Además, la creación de estas instituciones era necesaria ya que se requería una institución encargada de la emisión monetaria debido a que el dinero emitido por los gobiernos, generalmente, sufría constantes depreciaciones y cada vez más perdía la confianza de las personas. De igual forma, se pretendía tener control sobre la emisión monetaria estableciendo una sola moneda de curso legal, ya que con varias monedas circulando no se podía tener un control adecuado de la política monetaria en la economía. En fin, el dar el monopolio de emisión a estos bancos resultaba en varios beneficios para el manejo económico, y proporcionaba un mejor análisis sobre cómo se debían direccionar las políticas con el fin de mejorar la situación económica de los estados.

Así mismo, la emisión centralizada en el banco central dio a esta institución cierto control sobre el crédito, ya que la demanda de crédito llega a significar mayor demanda de billetes, y al no poder los bancos comerciales emitirlos, necesariamente debían recurrir al banco central para obtener dinero. El crédito tiende a aumentar la cantidad de dinero en la economía, lo que puede producir inflación y devaluación de la moneda. Es por eso que es necesario que exista una institución con cierto control sobre el crédito, para que exista un mejor manejo de los riesgos de estas transacciones, ya que es posible que algunos bancos comerciales no sepan administrar de forma prudente sus operaciones crediticias, con lo que se podrían generar crisis bancarias que afecten gravemente a la economía de un país.

Así como el banco central obtuvo el monopolio de emisión de dinero, también quedó encargado de regular esta emisión, con el fin de que se puedan satisfacer las necesidades de la gente. Es por eso que la emisión debe tener cierto grado de elasticidad, es decir, que pueda aumentar o disminuir automáticamente cuando la demanda de dinero

aumente o disminuya, de acuerdo a los ciclos de la economía. En un comienzo se establecieron cinco métodos que buscaban brindar elasticidad a la emisión:

- Emisión fiduciaria parcial: esta consistía en que una cantidad fija de la emisión debía estar cubierta por valores del estado, mientras que el resto debía estar respaldado por oro; esto bajo el patrón oro. Este método sirvió para frenar expansiones monetarias y crediticias excesivas en épocas de bienestar económico, sin embargo no se adaptaba cuando habían fuertes demandas de dinero en situaciones de emergencia.
- Límite máximo a la circulación: trataba sobre imponer una cantidad límite a la emisión, la cual se daba de tiempo en tiempo, y no requería respaldo. Este sistema fue clasificado como rígido, debido a la incapacidad de ajustarse a las necesidades cambiantes de la economía, y era peligroso ya que aumentaba la posibilidad de que exista inflación.
- Billetes cubiertos por bonos del estado: este método fue igualmente muy rígido, ya que no se podía ajustar a las necesidades del mercado.
- Porcentaje mínimo de reserva y activos determinados: método que consistía en que un porcentaje de la emisión debía estar cubierta por las reservas del banco central, y el resto con determinados activos. Este sistema resultó ser más elástico, y muchos países lo imitaron.
- Porcentaje mínimo de reserva y todos los activos: este método era básicamente igual al anterior, con la diferencia de que todos los activos del banco central respaldaban la parte de la emisión que no estaba cubierta por las reservas. Esto se estableció con el fin de dar mayor libertad al banco central.

Estos fueron diferentes métodos que se establecieron originalmente para regular la emisión monetaria, sin embargo muchos países adoptaron estos métodos con ciertas variaciones con el fin de brindar más elasticidad y tener una mejor política. El objetivo principal era que se pueda regular la cantidad de dinero en la economía y prevenir cualquier crisis que pueda causar una indebida expansión o contracción de dinero en épocas de prosperidad.

Otro punto fundamental dentro de lo que es función de la emisión de dinero tiene que ver con las utilidades del banco central, de las cuales el gobierno es partidario. Al referirse a las utilidades del banco central, se hace énfasis en los ingresos que este tiene como resultado de la emisión monetaria, esto es conocido como señoreaje. Ya que el banco central tiene la capacidad de crear dinero con costos cercanos a cero, este tiene una gran utilidad por emitir moneda. Al dar el monopolio de emisión al banco central, la utilidad de emitir billetes se concentró en esta institución, lo cual también llegó a beneficiar al gobierno. Sin embargo, ya que el señoreaje resulta de la emisión de moneda, podemos afirmar que mientras más señoreaje haya en un país es posible que la inflación de este país aumente, por lo que podría ser peligroso para la economía. De acuerdo a Aisen y Vega (2005) el grado de inestabilidad política guarda una relación directa con el señoreaje que tiene un país, además de la desigualdad social, altas deudas como porcentaje del PIB, y baja capacidad para conseguir crédito. También se especifica que los países con mala recaudación de impuestos y menos capacidad de emitir deuda tienden a tener más señoreaje. Con este estudio, Aisen y Vega (2005) nos demuestran que el tener políticas enfocadas en brindar estabilidad política lleva a que se pueda disminuir el señoreaje, lo cual resulta beneficioso para los países de tal manera en que ayuda a reducir la inflación y a

tener más estabilidad económica. De igual forma, Berument (1998) afirma que una mayor independencia del banco central reduce la cantidad de señoreaje, debido a que a veces el gobierno necesita este rubro para poder financiar sus operaciones, de esta manera un banco central más independiente será menos susceptible a crear señoreaje, y como resultado habrá menor inflación.

Por lo tanto, la función de emisión monetaria, da al banco central un gran poder dentro de la economía, ya que este queda encargado de la política monetaria de un país. Así mismo ayuda a dar cierto control sobre el crédito. Sin embargo esta función debe ser regulada, ya que si es que la emisión no puede satisfacer las necesidades del mercado, problemas como inflación y devaluación podrían aparecer en la economía. Así mismo, las políticas deben estar enfocadas en brindar estabilidad política y dar un grado de independencia al banco central con el fin de disminuir el señoreaje y con esto las posibilidades de que los países tengan problemas que puedan causar crisis que afecten a los habitantes.

Banco del gobierno.

El banco central, por su naturaleza, es una institución cercana al gobierno, que generalmente actúa como un banco para este, es decir, mantiene cuentas del gobierno y realiza transacciones en estas, créditos y débitos. Este servicio que da el banco central al gobierno resulta en mucho trabajo y altos costos, por lo que generalmente el gobierno remunera al banco central por sus servicios. Principalmente, el gobierno elige tener depósitos en el banco central porque se sabe que esta institución muy difícilmente quebrará, dada la capacidad que tiene de emitir dinero. Sin embargo, un aspecto negativo surge de mantener depósitos del gobierno, ya que si estos depósitos tienen una alta volatilidad,

pueden afectar a la liquidez del banco central y su capacidad de ser prestamista de instituciones bancarias. Así mismo, el banco central es el encargado de proporcionar divisas a los gobiernos, ya que estos últimos necesitan divisas para el pago de deuda externa, o para compras de bienes y servicios extranjeros.

Otra importante función del banco central en su relación con el gobierno es la de actuar como agente y consejero de este, debido a la relación entre las finanzas del gobierno y la política monetaria. Como hemos observado, el banco central está encargado de la política monetaria de los países al tener el monopolio de emisión, por lo tanto, las actividades financieras del gobierno pueden afectar los objetivos planteados por el banco central en la política monetaria. Por esto, los bancos centrales deben actuar como consejeros del gobierno velando por los intereses económicos de los países. Así mismo, debe existir una buena comunicación entre banco central y gobierno, ya que el intercambio de información ayuda a que ambas partes entiendan de mejor manera los objetivos de cada parte. Si es que existe una comunicación óptima entre ambas partes, habrá menos incertidumbre sobre cómo pueden afectar las decisiones entre el gobierno y el banco central.

En lo que respecta a la función de ser prestamista del gobierno han existido varias apreciaciones. Originalmente esta fue la función que concedió los privilegios de emisión a los bancos centrales, sin embargo esta situación ha ido cambiando a través del tiempo. En un principio, existía una relación entre bancos centrales y el gobierno, en la cual los primeros realizaban préstamos a estos últimos de forma tradicional y legal. Sin embargo, estos préstamos resultaban en aspectos negativos para la economía, ya que los gobiernos gastaban el dinero en bienes y servicios, aumentando así el dinero circulando en la

economía, con lo cual se producía un aumento de los depósitos en los bancos comerciales, los cuales gozaban de más liquidez y de una mayor capacidad para expandir el crédito. Todo esto llegó a complicar al banco central a tener control sobre los créditos y la política monetaria, y llegó a ser una causa de inflación y depreciación de la moneda. Un claro ejemplo de esto sucedió en la época de la primera guerra mundial, ya que los gobiernos en esa época usaban a los bancos centrales para imprimir grandes cantidades de dinero por las necesidades de la guerra, lo que llevó a que las monedas se deprecien y que exista inflación en las economías de los países involucrados. Fue después de ver los efectos negativos de estos préstamos al gobierno por parte del banco central cuando se empezaron a restringir estas operaciones para mantener una economía más estable. Pero en épocas de crisis, como en 1930, con la gran depresión, en muchos países se pusieron de lado estas restricciones y muchos bancos centrales se vieron prácticamente obligados a prestar a los gobiernos.

Actualmente, existen diferentes restricciones en ciertos países en lo que son los préstamos del banco central al gobierno. En muchos países estas transacciones no están permitidas por la ley, sin embargo, nada impide que los bancos centrales presten a bancos comerciales, y estos a su vez presten al gobierno, aunque esto podría no resultar rentable para los bancos comerciales, debido a las tasas que el banco central les cobra. De igual forma, no está muy bien visto que los bancos centrales compren bonos emitidos por los gobiernos, ya que es una forma de prestar al gobierno y puede provocar complicaciones en la economía como está mencionado anteriormente. En un estudio realizado por Jácome, Matamoros, Sharma, y Townsend (2010), realizado con información de 151 países, se encontró que actualmente existen diferentes modalidades de restricción de préstamos al gobierno por parte del banco central, entre los cuales encontramos:

- Prohibición total: muchos países han prohibido que el banco central financie al gobierno por medio de préstamos o de la compra de valores del estado, algunos incluso han prohibido la compra de valores en el mercado secundario, ya que se la considera una forma indirecta de financiar al gobierno. Mientras que otros países ponen un límite sobre cuántos papeles del estado puede tener el banco central.
- Préstamos a corto plazo: en algunos países se permiten los préstamos al gobierno de forma temporal y a corto plazo, ya que la ley se enfoca en ayudar al gobierno en temporadas en las que sus ingresos caen. Sin embargo, la cantidad a prestar es limitada por la ley, y se requiere el pago de este dentro del mismo año fiscal.
- Préstamos a largo plazo: cuando los bancos centrales pueden otorgar préstamos al gobierno en un plazo mayor a un año, o comprar valores en el mercado primario. Puede o no estar especificado por la ley las condiciones de estos préstamos.
- No especificado por la ley: el estudio encontró que en algunos países no hay leyes específicas sobre los préstamos a los gobiernos.
- Otras formas de financiamiento: aquí se incluyen los países en los cuales los bancos centrales pueden financiar de forma indirecta al gobierno, por ejemplo financiamiento de actividades del gobierno, o de instituciones del gobierno.

El estudio encontró que en la mayoría de los países desarrollados existe prohibición total, mientras que en países en vías de desarrollo se acostumbra más a tener leyes que permitan los préstamos a los gobiernos. El estudio explica esto como consecuencia de que en los países en vías de desarrollo los ingresos por impuestos fluctúan demasiado y los gobiernos necesitan financiamiento de forma temporal en ciertas ocasiones. De todas formas, en el 72% de los países tomados en cuenta en el estudio existe prohibición total o

préstamos a corto plazo, indicándonos que existe una conciencia internacional del aspecto negativo de prestar al gobierno y que en la mayoría de países se busca regular esto.

(Jácome, Matamoros, Sharma, & Townsend, 2012)

Entonces podemos afirmar, que esta función de actuar como banco del gobierno es muy importante, dado que con esta función se empezaron a desarrollar los bancos centrales. Así mismo, es necesario tener en cuenta que el banco central y el gobierno tienen los mismos intereses dentro de la economía de un país, por lo que si estas dos entidades actúan de forma contradictoria, las políticas económicas establecidas por ambas partes no lograrán ningún resultado positivo. Por lo que es necesario que existan objetivos compartidos entre gobierno y banco central, y un gran compromiso en cumplirlos.

Mantenimiento de reservas de bancos comerciales y banco de bancos.

Esta función se desarrolló principalmente por el privilegio de emisión monetaria que tenían los bancos de emisión. Aún cuando circulaban diferentes monedas en Inglaterra, los bancos comerciales vieron ventajoso el tener cuentas en el Banco de Inglaterra, dado que la moneda que esta institución emitía tenía mayor circulación que las otras, y tenía mayor confianza por tener mayor relación con el gobierno. Esto también se dio en diferentes países, hasta convertirse en una práctica tradicional de la banca. Y se volvió más popular aún cuando se empezó a usar al banco central para facilitar transacciones entre bancos mediante las cuentas que los bancos comerciales mantenían con este.

Esta centralización de reservas bancarias benefició a los bancos comerciales ya que les permitió el tener una mayor capacidad para ofrecer créditos, de una manera indirecta. Lo que esto quiere decir es que resultaba más conveniente el mantener saldos en el banco central, que el que cada banco comercial tenga reservas en sus bóvedas. Resultaba más

conveniente porque al poder obtener créditos en el banco central, el cual los podía realizar gracias a las reservas bancarias, los bancos comerciales no debían mantener cada uno grandes cantidades de reservas en sus bóvedas sino que podían mantener cantidades menores en el banco central. Por lo tanto, al tener las reservas de los bancos comerciales, el banco central tenía la capacidad de emitir préstamos o descuentos para estos, lo que ayudaba los bancos a mantener el nivel de liquidez que estos requerían en momentos complicados. Es por esto es que esta centralización de reservas ofrece esta ventaja a bancos comerciales solamente de manera indirecta, ya que es la función de prestamista de última instancia la cual interviene en esto directamente.

Dada la importancia de esta función de mantener las reservas de los bancos comerciales en una sola institución, algunos países establecieron un saldo mínimo que los bancos debían tener legalmente en el banco central. Estos requerimientos de reservas de forma legal, principalmente, fueron establecidos con el fin de crear una costumbre bancaria de tener reservas en países donde todavía no se acostumbraba a esto, con el fin de respaldar parte de los depósitos a la vista y a plazo de los bancos comerciales. La existencia de requerir un mínimo de reservas fortaleció a los bancos centrales, y de igual forma benefició a los bancos comerciales, ya que como se menciona anteriormente, el banco central tenía más capacidad de prestar y los bancos comerciales gozaban de mayor liquidez. Sin embargo no existía un nivel óptimo de reservas requeridas, por lo cual muchos países tenían diferentes requerimientos y a veces hacían diferentes distinciones de requerimientos entre los diferentes tipos de depósitos y del área en donde estaba los bancos, teniendo así diferentes requerimientos de acuerdo a diferentes características. De todas formas, los

bancos comerciales veían ventajoso el tener reservas en el banco central, por lo cual estos tenían reservas por encima del mínimo requerido, generalmente.

De esta función de mantener las reservas de bancos comerciales se deriva la función de banco de compensación y liquidación, a esta no se le da la mucha importancia, debido a que no tiene tanto impacto como las otras funciones del banco central, sin embargo es necesario analizarla, ya que es una característica tradicional en la banca central. Se dice que esta función nació de la función del mantenimiento de las reservas de los bancos comerciales, ya que el que todos los bancos mantuvieran reservas en el banco central era un paso previo a que el banco central asumiera su función como banco de liquidación o cámara de compensación entre bancos. Es decir, el banco central tiene la capacidad de actuar como un banco de bancos al poder manejar transacciones entre los bancos comerciales a través de las cuentas que estos mantienen en el banco central. Además, esta función resulta bastante sencilla para el banco central, ya que solamente debe cambiar las cantidades en las cuentas de sus libros. Esta función beneficia al sistema bancario, ya que economiza el uso del dinero. Y de igual forma el banco central se beneficia al tener información sobre las operaciones que realizan los bancos comerciales.

En un principio esta función de mantener las reservas en el banco central llegó a preocupar a los bancos comerciales, ya que surgió la idea de que el banco central podía hacerles competencia y sería perjudicial para estos bancos debido a que el banco central no paga intereses por las reservas de los bancos comerciales, lo que le podía permitir cobrar tasas menores al público. Sin embargo, este rumor resultó ser incierto, principalmente porque las reservas que mantiene el banco central, así como sus otros activos, sirven para que esta institución pueda respaldar la emisión de moneda, y para que tenga la capacidad de

realizar préstamos a los bancos. El hecho de que el banco central se dedique a competir con los bancos comerciales significaría que se dé una expansión excesiva del crédito, que aumente la demanda de reservas del banco central, sea metales o divisas, lo que ocasionaría que se deteriore la moneda y la capacidad de prestar a bancos comerciales. Además, los bancos comerciales podrían defenderse manteniendo solamente el mínimo de reservas requeridas para que el banco central pierda fortaleza y no pueda competir.

De todas formas el banco central no podría competir ya que tiene la obligación de cumplir con sus objetivos de operar siempre en el interés del país al que pertenezca. Así mismo, para poder cumplir con la política monetaria es necesario que haya cooperación entre banco central y bancos comerciales, debido a que las funciones que estas instituciones cumplen dentro de la economía son de mucha importancia, y un mal manejo de estas puede causar graves problemas.

Mantenimiento de reservas internacionales del estado.

Como suceso posterior a la centralización de la emisión de billetes en el banco central, las demás instituciones bancarias, al no poder ya imprimir dinero, se vieron obligadas a entregar sus reservas en oro o plata al banco central. Esto se lo hizo con el fin de que el banco central pueda hacer frente a la emisión monetaria y al mantenimiento de reservas de los bancos comerciales, ya que la creciente demanda de dinero bajo el patrón oro requería de un aumento en la emisión, y el banco central necesitaba tener más reservas para poder imprimir más billetes, manteniendo el valor de la moneda. Con lo que se dio una centralización de reservas metálicas de los países en el banco central. Así mismo, el banco central quedó con la responsabilidad de hacer lo posible por mantener el valor de la moneda nacional en términos de las reservas metálicas. Esto significó, en un principio, que para que

el banco central pueda emitir dinero tenía que mantener reservas en oro o plata que respalden tal emisión. Esta era la base principal del sistema cambiario conocido como patrón oro, en el cual la emisión debía estar respaldada por las reservas de oro de los países, pero como sabemos, este no perduró debido a las guerras. Como se menciona anteriormente, en la función de emisión de dinero, existieron diferentes métodos en los que se basaba el banco central para emitir billetes, en muchos de estos se requería que la emisión esté respaldada por las reservas, incluso con la abolición del patrón oro, la emisión debía estar respaldada total o parcialmente por las reservas, sea en metales o divisas.

Así como algunos bancos comerciales tenían que cumplir con un mínimo de reservas, al banco central se le impuso tener diferentes requisitos para cubrir la emisión de billetes. De los cinco métodos mencionados para la regulación de la emisión, existieron dos métodos que se siguieron principalmente que requieren reservas mínimas. El primer es el conocido como emisión fiduciaria parcial, el cual consistía en que se debía emitir una cantidad fija de billetes regularmente, que estaba respaldada por valores públicos, y el resto de la emisión debía estar respaldada por las reservas en oro. El segundo método consistía en que un porcentaje mínimo de la emisión debía estar respaldada por oro, y el resto por diferentes activos del banco central. A partir de estos dos métodos surgieron diferentes variaciones de los mismos en cada país. Pero como la historia nos muestra, las guerras hicieron que el patrón oro resulte insostenible, por lo que con el tiempo las divisas, es decir, las reservas en monedas extranjeras, se fueron implementando en la banca central de los países. Principalmente, se establecían reservas en divisas de los países con monedas fuertes, y con los que se tenía una mayor relación comercial.

De esta manera, el banco central cumple una función importante en lo que son las operaciones cambiarias, ya que de esta manera se pueden establecer los tipos de cambio de las monedas, factor que puede determinar las operaciones comerciales entre países, y que es de mucha importancia en la economía. Así mismo, el establecimiento de reservas mínimas tiene como fin el poner un límite a la expansión de crédito y la emisión de billetes, con lo que se busca mantener estabilidad monetaria y confianza en la moneda local. Claramente una moneda respaldada por reservas metálicas y divisas fuertes tiene mayor confianza del público, y ayuda a mantener cierta estabilidad de la economía dentro de un país.

La importancia del mantenimiento de reservas es tal que en general los países tienden a mantener reservas como forma de precaución para posibles crisis. Esto se da porque el mantener reservas ayuda a tener cierto nivel de liquidez que puede ayudar a enfrentar posibles crisis económicas ayudando a que no disminuya en gran escala el consumo. Sin embargo el mantener excesivas reservas puede resultar costoso dado el costo de oportunidad de tener el dinero ocioso. Es por eso que Moghadam, Ostry y Sheehy (2011) recomiendan que para protegerse ante posibles crisis los países no deben enfocarse solamente en mantener exceso de reservas, sino tratar de tener políticas macroeconómicas más sanas, como mantener menores niveles de deuda y políticas enfocadas en mantener un nivel de precios y un tipo de cambio estables; en otras palabras, es imperativo comparar los costos y beneficios de mantener reservas, y si es posible acordar un monto óptimo de reservas que no represente mayores costos para los países.

Entonces, esta función juega un papel muy importante, ya que a través de esta se puede establecer una disciplina sobre la expansión del crédito y de la emisión monetaria, disminuyendo así las posibilidades de tener altas inflaciones y ayudando a mantener el tipo

de cambio de la moneda. El banco central, al quedar encargado de manejar las reservas internacionales de los países, queda obligado a manejar estas con el fin de establecer políticas monetarias que vayan con el objetivo del país al que pertenece. Así mismo, es importante analizar que no se debe tener reservas excesivamente para tratar de disminuir la vulnerabilidad a las crisis, ya que puede resultar no tan beneficioso dada la baja rentabilidad que significa el mantener mayores reservas. De esta forma es necesario que se analicen los costos de tener reservas y se pueda establecer una cantidad óptima que resulte en menos peligros para la economía.

Prestamista de última instancia.

Al tener el monopolio de emisión de moneda, y la acumulación de reservas de bancos comerciales, el banco central puede asumir el papel de ser prestamista de última instancia, función en la que el banco central garantiza responder a bancos comerciales en momentos que presenten problemas y hayan agotado sus recursos financieros. Aunque inicialmente, los bancos centrales no tenían esta función de prestamista de última instancia, estos realizaban redescuentos a bancos comerciales, esto es que cuando los bancos comerciales requerían, podían acudir al banco central para efectivizar sus letras de cambio u otros activos a una tasa conocida como tasa de redescuento. En principio, en Inglaterra se usaban las letras de cambio por su facilidad de liquidez, además de que era considerada como reserva secundaria de los bancos comerciales, así mismo se requerían diferentes condiciones que aseguren la calidad sobre estos papeles. Sin embargo, las letras de tesorería llegaron a remplazar a las letras de cambio. De todas formas, esta función de redescuento la realizaba el banco central con el objetivo de que la escasez de dinero no produzca una recesión debida a una disminución de las actividades comerciales.

La importancia de las operaciones de redescuento radica en que estas servían principalmente para que los bancos comerciales puedan mantener la liquidez necesaria para poder hacer frente a sus obligaciones, y de esta manera mantener la confianza del público en el sistema bancario. Así mismo, las operaciones de redescuento daban cierta elasticidad a los bancos comerciales, ya que estos podían obtener liquidez a cambio de algunos de sus activos en el momento en que consideraban necesario el aumentar sus niveles de efectivo. El banco central podía fácilmente satisfacer estas necesidades de los bancos comerciales, ya que tenía una alta capacidad para otorgar descuentos gracias a las funciones de emitir moneda y de mantener las reservas de los bancos y las reservas internacionales.

Las operaciones de redescuento se usaban comúnmente, aunque después de un tiempo empezó a existir cada vez más presión para que los bancos centrales ofrezcan préstamos a corto plazo sobre las letras de cambio u otros activos, ya que los requerimientos de los bancos comerciales se daban de manera temporal y eran de corta duración. Estos requerimientos podían ser causados por diferentes actividades de la economía, como el pago a empleados, retiros para pagos de impuestos, retiros para deudas; actividades que generalmente ocurren a fin de mes, y que son normales en la economía. Por esta razón resultaba más conveniente que se realicen préstamos a corto plazo en lugar de las operaciones de redescuento. Más tarde el término redescuento se lo empezó a emplear para referirse a este tipo de transacciones que realizaba el banco central con los bancos comerciales, es decir redescuentos y préstamos a corto plazo sobre valores.

Las operaciones de redescuento llevaron al nacimiento de la función de prestamista de última instancia, en la cual el banco central debía asumir la responsabilidad de satisfacer las demandas de los bancos comerciales en ciertas circunstancias. Se estableció que esta

función solamente podría ser usada por un banco comercial cuando se acabaran todas las demás alternativas a sus problemas, ya que si los bancos se acostumbran a ser salvados por el banco central, la economía de los países sufriría las consecuencias de esta mala práctica. Así mismo, los bancos comerciales quedaban obligados a acudir por auxilio al banco central solamente en momentos críticos, y sin aprovecharse de esta función al usar sus recursos excesivamente en tiempos de actividad normal, ya que causaría que en tiempos de emergencia el banco central pierda su facultad de poder auxiliar a los demás bancos. Esta función resultó ser muy beneficiosa para el sistema bancario, ya que como se menciona anteriormente, los bancos comerciales gozan de mayor liquidez al poder mantener menor cantidad de reservas en el banco central que la cantidad que necesitaran si mantuvieran sus reservas en sus propias bóvedas. Esto sucede porque no todos los bancos comerciales tienen las mismas necesidades en las mismas épocas, por lo que el banco central puede auxiliar a los que presentan complicaciones, sin que esto represente un peligro para su liquidez. De todas formas el banco central debe poner condiciones restrictivas sobre los préstamos y redescuentos que realiza a bancos comerciales en tiempos de normalidad, para así poder prestar con más libertad en tiempos de crisis. Así mismo, en momentos críticos, el banco central debe analizar bien si en realidad conviene o no auxiliar a determinados bancos que presenten problemas.

Retomando el caso del Banco de Inglaterra, el cual es considerado como el primer banco central, este no aceptó inicialmente esta función, ya que representaba una gran responsabilidad que podía poner en peligro los intereses de esta institución. Sin embargo, después de que se sufrieran algunas crisis en Inglaterra, el banco central decidió aceptar esta responsabilidad. Al adoptar esta función de prestamista de última instancia, el banco

central quedó completamente obligado a ayudar a los bancos comerciales en cualquier momento de emergencia, de esta manera, para protegerse decidió elevar las tasas de redescuento y de interés con el fin de limitar esta función solamente a casos extremos. Se decidió que estas tasas debían estar siempre por encima de las tasas del mercado, para que esta sea la última opción a la que los bancos comerciales recurran en casos de crisis. Más adelante se hizo uso de esta tasa de redescuento como una herramienta para controlar el crédito, lo cual se explicará más adelante en detalle.

Por lo tanto, esta función de ser prestamista de última instancia aumenta la importancia de la banca central, ya que con esta función es posible sacar a un determinado país de una grave crisis bancaria, siempre y cuando el banco central analice y opere de la manera en la que al país más le conviene, y no mirando solo los intereses de pequeños grupos. Es por eso que esta función, además de las otras, da una gran responsabilidad al banco central como autoridad del sistema bancario. Así mismo, esta función otorga al banco central y al sistema financiero liquidez y elasticidad, ya que los bancos comerciales pueden mantener menores reservas con el banco central, y pueden recurrir a este cuando sus niveles de liquidez estén por debajo de lo requerido. Sin embargo, estas instituciones bancarias deben comportarse de forma prudente para evitar cualquier complicación que puedan causar sus operaciones.

Controlador del crédito.

Dentro de la economía de un país, el crédito tiene gran importancia, principalmente por el incremento de dinero en circulación que resulta de una expansión de este, o una disminución en la cantidad de dinero si hay una contracción del crédito. Es por eso que el banco central debe actuar como controlador del crédito, y no solo de la emisión monetaria,

para poder tener un control adecuado sobre la oferta de dinero dentro de una economía. Generalmente, se refiere a esta función como la más importante de las funciones que cumple el banco central, principalmente porque si no hay una debida regulación en el crédito por parte del banco central, sería más difícil para esta institución mantener los tipos de cambio de una moneda, así como que el nivel de precios tendería a ser inestable, de forma que cause daño a la economía.

En un principio, cuando existía el patrón oro y las monedas debían hacer lo posible por mantener su precio en términos de este metal, el objetivo principal de la regulación del crédito era la estabilidad en los tipos de cambio. Con este enfoque en mantener estables los tipos de cambio, se esperaba mantener estabilidad y confianza en el comercio internacional con el fin de mantener el bienestar económico internacional de los países. Sin embargo, este enfoque generaba un nivel de precios inestable, generalmente. De esta forma nacieron varias opiniones sobre cuál debería ser el enfoque del banco central con la regulación del crédito, la estabilidad en el tipo de cambio o estabilidad en el nivel de precios. El enfoque en la estabilidad en el nivel de los precios se basa en que las fluctuaciones en los precios pueden causar peores problemas que las fluctuaciones en el tipo de cambio dentro de una economía, además de que si se mantienen tipos de cambios estables con respecto a otros países, los problemas de estos últimos se transmitirían a través del mantenimiento de tipos de cambio, es decir que los problemas de un país se pueden transmitir a los países que requieran mantener un tipo de cambio estable con este, y con un enfoque en mantener la inflación la economía de un país no dependerá tanto de lo que pase con los otros. De igual manera, existió la opinión de que se debe tratar de suavizar los ciclos económicos, en lugar de preocuparse principalmente por el tipo de cambio o el nivel de precios, ya que de esto

dependen los diferentes escenarios en la economía con respecto a los precios y al tipo de cambio. De todas maneras, el enfoque que elija el banco central de un país debe ir con los objetivos generales que tiene la economía de este.

Por otro lado, independientemente del enfoque que tenga el banco central, existen diferentes métodos a los que esta institución recurre para regular el crédito, a continuación se explican algunos:

1. Movimientos de tasa de redescuento y tasa de interés: si el banco central aumenta o disminuye estas tasas, la capacidad crediticia de los bancos comerciales estarán menos o más limitadas, por lo que habrá una contracción o expansión del crédito.
2. Operaciones de mercado abierto: la compra o venta de valores por parte del banco central tiene diferentes resultados en la oferta monetaria, por lo que el crédito se verá afectado, lo cual se explica más adelante. Si se genera un aumento del dinero en el mercado, los depósitos aumentarán, aumentando también la capacidad para dar crédito; si sucede lo contrario, la capacidad para dar crédito disminuirá.
3. Racionamiento del crédito: puede usarse para limitar el crédito que ofrecen las diferentes instituciones de acuerdo a sus diferencias, ya que algunas pueden tender a tener carteras de menor calidad, lo que significaría mayor riesgo para el sistema bancario. Sin embargo, este método se considera injusto para ciertas instituciones, y podría generar protestas, por lo que es mejor optar por este método en circunstancias especiales.
4. Acción directa: se basa en aplicar medidas coercitivas o disposiciones para operaciones de préstamo, de esta forma el banco central puede tener un mejor

control sobre el crédito, estableciendo medidas a cumplir por los bancos y sancionando si no se cumplen tales medidas. En este método el banco central puede optar por restringir los redescuentos a instituciones que no crea conveniente, o cargarles un tasa de redescuento más alta, para limitar su capacidad.

5. Movimientos de las reservas mínimas que deben mantener los bancos: con el movimiento de estos requerimientos mínimos, el banco central puede expandir o contraer el crédito, haciendo que los bancos necesiten mantener menos o más dinero en forma de reservas, por lo que podrán prestar menos o más dinero al público. A estos requerimientos se los conoce como encaje legal. Sin embargo, los cambios de estos encajes no siempre traen los cambios del crédito que se cree.

6. Requerimiento de reservas secundarias: si se requieren reservas a parte de las reservas de efectivo, los bancos comerciales estarán más limitados a prestar, ya que sus préstamos deben estar respaldados por más activos. Estas reservas secundarias pueden ser valores del gobierno u otros activos que el banco central especifique. Principalmente este método se estableció para evitar que los bancos aumenten su capacidad de crédito por la venta de valores del gobierno que poseían.

7. Regulación al crédito de consumo: principalmente se estableció en 1941, en Estados Unidos, para reducir la demanda de bienes de consumo, la cual causaba inflación, y no convenía ya que estaban en época de guerra.

8. Margen obligatorio para préstamos sobre valores: esto fue establecido en Estados Unidos debido a que se debía regular los fenómenos especulativos, que en Estados Unidos tenían gran importancia. Por lo tanto este método ayuda a restringir la

especulación en valores, pero puede vincular mucho al banco central con prácticas especulativas, lo cual sería mal visto.

9. Persuasión moral: este método hace referencia a la influencia que el banco central puede tener sobre el sistema bancario. Este método difiere del método de acción directa en que no se espera una reacción correctiva negativa, sino que la influencia del banco central es suficiente para que los bancos comerciales se cooperen en determinada manera de forma espontánea.

10. Publicidad: trata sobre la publicación de estados financieros del banco central, condiciones del crédito, e informes anuales de varios temas de importancia. Sin embargo no se considera un método muy efectivo, porque muchas veces se toma como un instrumento secundario y no se le da la importancia que en realidad debe tener.

Sea cual sea el método que se elija, los gobiernos deben complementar la política monetaria con una adecuada política fiscal, ya que, como antes mencionamos, una diferencia entre la política que establece el gobierno y la política monetaria del banco central puede acabar con resultados no deseados y los objetivos de las dos partes no serán tan alcanzables. Por lo que tiene que haber congruencia entre política fiscal y monetaria. Además, para que el banco central pueda tener un adecuado control del crédito no debe tomar en cuenta solo a las operaciones de préstamos de los bancos comerciales, ya que existen créditos no bancarios que se dan a gran medida por parte del público no bancario. Así mismo, el control del crédito se complica aún más con el hecho de que hay incertidumbre sobre el destino final del crédito, es decir, lo que la gente realmente hace con

los préstamos que obtienen y hasta donde llegan estos recursos. De todas formas, el banco central debe contar con la colaboración de los bancos comerciales y del público en general, ya que no le queda más que confiar en estos agentes, y tratar de establecer un adecuado control con el fin de alcanzar los objetivos establecidos por el banco central.

Con esta función se concluyen las funciones que los bancos centrales realizan dentro de los países. Ahora, las seis funciones explicadas nos ayudan a entender mejor cómo funciona la banca central y por qué es tan importante dentro de la economía de los países. Sin embargo, antes de seguir con este estudio es necesario tener claros otros temas que son de mucha importancia y que se necesitan estudiar para tener más claro la función de la banca central.

Tasa de redescuento.

Como vimos anteriormente, una de las funciones de los bancos centrales trata sobre las operaciones de redescuento que el banco central usa, y de la cual se originó la función de prestamista de última instancia. Sin embargo, es necesario aclarar cómo la tasa de redescuento sirvió como método para controlar el crédito. Primeramente, la tasa de redescuento y la tasa de interés que el banco cobraba a los bancos comerciales por sus préstamos, eran tasas más altas que las del mercado, ya que se requería que los bancos comerciales acudan al banco central como su última opción. Sin embargo, la tasa de redescuento no podía ser la misma siempre, por lo que variaba de acuerdo a las necesidades de la economía. Como consecuencia de estos cambios en la tasa de redescuento, las tasas de interés domésticas cambiaban en cierta forma correspondiente al cambio en las tasas de redescuento. De esta manera, el cambio en las tasa de redescuento dio al banco central una herramienta bastante fuerte para poder controlar el crédito, además de que las tasas

internas tenían mucha influencia en lo que es la oferta y demanda de dinero, así como en el nivel de precios, costos de producción y de comercio, y en la balanza de pagos.

Para entender mejor la importancia que tenía la tasa de redescuento como instrumento del banco central para regular el crédito, consideremos el caso, bajo el patrón oro, en el que existía una tendencia a que el oro de un país salga de manera continua. Esta salida de oro podía ser causada por un aumento de las importaciones y disminución de las exportaciones, por una salida excesiva de capital por aumento de inversiones en el extranjero, o una huída de capital extranjero. En esta situación el banco central podía usar la tasa de redescuento de manera que contrajera el crédito por medio de un alza de dicha tasa, con el fin de que las tasas de interés domésticas aumenten de igual forma, produciendo una disminución de precios y salarios, reduciendo los costos de producción y comercio, a la vez que se aumentaban las exportaciones y se atraía capital extranjero. De igual forma, una afluencia continua de oro, que producía inflación debido a la innecesaria expansión del crédito, podía ser controlada con una baja de las tasas de interés con el fin de no que salga inversión extranjera, y que se equilibre la economía.

Sin embargo, para que la tasa de redescuento sirva como instrumento de regulación del crédito, esta tiene que tener una influencia rápida en las tasa de interés y sobre el crédito; debe haber elasticidad económica, es decir que se adapten los precios, ingresos, producción y comercio de forma rápida a los cambios en la tasa; y que el flujo de capital extranjero no esté siendo afectado por algún tipo de restricción. En países en los que no hay mercados de dinero organizados, el crédito y las tasas de interés no responden a los cambios como se quiere. Sin embargo, la tasa de redescuento cumple otras funciones, primero, estas tasas indican las tasas a las que se puede redescantar al público, en países

que los bancos centrales pueden operar con el público. Esta tasa también sirve de referencia, ya que en algunos casos, algunos bancos comerciales no pagan la totalidad de la tasa, debido a que corren el riesgo de no pago. Así mismo, esta tasa refleja la opinión del banco central sobre situación de la economía y del crédito, y de esta forma influye psicológicamente en bancos comerciales.

De todas formas, en casos en que el uso de la tasa de redescuento no ayude mucho en el control del crédito, esta puede usarse como un método para restaurar el equilibrio en la economía, dada la influencia que tiene sobre la oferta de dinero, la inversión y en otros factores importantes. Así mismo, como está señalado anteriormente, la tasa de redescuento no fue el único método que los bancos centrales tenían para controlar el crédito. Ha habido diferentes opiniones sobre la verdadera importancia de la tasa de redescuento de los bancos centrales, principalmente porque no siempre se dan reacciones directas del uso de estas tasas, y hay ocasiones en las que es mejor usar otros métodos para controlar el crédito. No obstante, el uso de esta tasa puede ser mejor en ciertas épocas de la economía, pero es posible que otros sean los métodos más adecuados en determinados momentos.

Operaciones de mercado abierto.

Las operaciones de mercado abierto son otro instrumento importante que se estableció para poder controlar el crédito. Este método se lo ideó principalmente porque el uso de la tasa de redescuento fue disminuyendo en la época de la segunda guerra mundial. Una razón de la disminución de esta tasa fue que se empezaron a usar más créditos y adelantos a los bancos comerciales, haciendo que el uso de redescuento sea cada vez menor. Otra razón importante es que a partir de 1933 la mayoría de países gozaba de mayor liquidez como resultado de la revaluación de las reservas de oro, saldos netos favorables de

las balanzas de pago, y la creación de crédito con fines oficiales para la guerra y postguerra. De esta manera los bancos centrales necesitaban una nueva forma de regular el crédito, ya que el uso de la tasa de redescuento era el principal instrumento usado para dicho trabajo.

Entonces surgieron medidas por parte de los bancos centrales que buscaban retirar la liquidez del mercado por medio de la venta de bonos y la recompra de estos en el momento de su vencimiento. Estas medidas fueron tomadas para que la liquidez baje lo suficiente en la economía, para que el banco pueda usar de nuevo su tasa de redescuento y así poder controlar al crédito. Sin embargo, el uso de las operaciones de mercado abierto llegó a ser por sí mismo un instrumento de control del crédito. Así mismo, este método se fue haciendo popular, ya que los gobiernos emitían cada vez más valores públicos y se los consideraba de alta calidad. De esta manera, las operaciones de mercado abierto llegaron a tener tal importancia que ya no se las usaban como instrumento previo a al uso de la tasa de redescuento y se les empezó a usar como método de control de crédito.

De esta manera, las operaciones de mercado abierto consisten en la compra y venta de cualquier papel, como los valores del estado, por parte del banco central. Estas funcionan en la manera en que cuando el banco central hace uso de estas, la cantidad de dinero en circulación tiende a aumentar o disminuir, así como que influye en el aumento o disminución de la capacidad crediticia de los bancos comerciales a través de sus reservas. Además, estas operaciones de mercado abierto representan una forma más directa para controlar el crédito que el uso de la tasa de redescuento. Esto es porque influyen en las reservas bancarias directamente, ya que al ser los bancos comerciales los que realizan estas transacciones más comúnmente con el banco central, los pagos de estos valores se los realiza por medio de las cuentas de estas instituciones que están en el banco central.

Sin embargo, existen algunas limitaciones sobre estas operaciones de mercado abierto como medio de control de crédito. En primer lugar, se necesita que el mercado de valores sea lo suficientemente amplio para que estas operaciones sean efectivas. Como condiciones para tener un mercado amplio de valores se requiere: que existan valores para el corto y largo plazo, los cuales deben ser de primera calidad, debe haber un volumen suficiente de valores, los bancos comerciales deben usar estos papeles como reservas secundarias, y debe haber un compromiso del banco central de descontar estos papeles. En segundo lugar, el alcance de estas operaciones no siempre es el que al que se quiere llegar, dado que las reacciones del público y de los bancos comerciales no siempre son las mismas. Por lo que los resultados de estas operaciones no siempre son muy exactos en la economía.

El Balance General del Banco Central.

Para explicar de mejor manera cómo esto sucede tomaremos en cuenta un balance general simple, compuesto por dos cuentas de activos y dos cuentas de pasivos del banco central. Las cuentas de activos son los valores del gobierno, los cuales son cuentas que indican los valores emitidos por el estado que tiene el banco central; y préstamos descontados, parte de las reservas de los bancos colocadas en préstamos a estos mismos bancos comerciales, también son conocidos como reservas solicitadas en préstamo o borrowed reserves, en inglés. Mientras que las cuentas de los pasivos son moneda en circulación, es decir el dinero emitido por el banco central que circula en la economía o que está en manos de las personas, y las reservas, estas son depósitos que los bancos comerciales mantienen dentro del banco central, las cuales se dividen en dos grupos: reservas requeridas (reservas exigidas por ley), y exceso de reservas (reservas que los bancos desean tener adicionalmente a las reservas requeridas). La suma de estas dos

cuentas del pasivo es conocida como la base monetaria, por lo que sería equivalente al dinero en circulación más las reservas o depósitos en el banco central; vale aclarar que los depósitos que la gente tiene en instituciones financieras se los toma en cuenta dentro de las reservas.

Analicemos entonces cómo funcionan las operaciones de mercado abierto observando los balances del banco central y de un banco comercial. Primero debemos tener en cuenta que cuando el banco central compra algún valor, este generalmente paga en cheque. Si la compra la realiza a un banco comercial, el pago en cheque significa que el banco central aumenta las reservas que este banco comercial mantiene en el banco central por el mismo valor de la compra. Así mismo, los activos del banco central aumentan, por el activo adquirido. Entonces, para entenderlo mejor tenemos el ejemplo:

El banco comercial reduce sus activos por la venta de estos al banco central, en este caso son bonos. Mientras que el banco central acredita a las reservas del banco comercial el precio de este activo. En ambas instituciones las reservas aumentan:

Banco Comercial		Banco Central	
Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Bonos: -10 000		Bonos: +10 000	Reservas: + 10 000
Reservas: +10 000			

Por lo tanto, esta compra produce que la base monetaria aumente, ya que la moneda en circulación no cambia.

Lo mismo pasa cuando el banco central compra activos a individuos o instituciones diferentes a los bancos. Ya que, de igual forma, los activos del banco central aumentan y

estos pagan al vendedor en cheque, el cuál generalmente deposita el cheque en un banco comercial. De esta forma aumentan las reservas del banco comercial, causando que la base monetaria aumente de igual forma como en el caso de la compra de mercado abierto al banco comercial. Este caso, en el que la gente aumenta sus depósitos, la moneda en circulación no disminuye, ya que la gente deposita cheques en lugar de dinero en efectivo. Por lo que la base monetaria aumenta en el mismo valor en el que aumentan las reservas. Si la gente que recibe el cheque no lo deposita, es decir que cambia el cheque por efectivo, entonces las reservas no aumentan, pero sí aumenta la moneda en circulación, por lo que la base monetaria aumenta de igual forma.

Ahora, cuando el banco central realiza una venta de mercado abierto, es decir que vende un valor que posee, sucede exactamente lo contrario. En el caso en que se vende este activo a un banco comercial, este paga con sus reservas, en otras palabras, el banco central debita el valor del bono de las reservas del banco comercial, lo que produce una disminución en la base monetaria.

Y en este caso, al igual que en las compras de mercado abierto, podemos afirmar que pasa lo mismo cuando la venta es al público no bancario, ya que si asumimos que estos pagan con dinero de sus cuentas de depósitos en los bancos comerciales, lo que produce que las reservas en el banco central disminuyan, ocasionando así una disminución de la base monetaria. De igual forma sucede si el público no bancario paga con moneda, ya que la moneda en circulación disminuirá, haciendo que la base monetaria disminuya.

De esta manera, se han explicado los fundamentos y funciones más importantes que tiene la banca central. Así mismo, observamos la importancia que tienen estas instituciones dentro de los países dado el impacto que pueden tener en la economía. A continuación se procede con el tema del Banco Central del Ecuador y la dolarización.

ANÁLISIS DE LA INVESTIGACIÓN

Para proseguir con el estudio, es importante que primero se analicen diferentes trabajos sobre la crisis previa a la dolarización, con el objetivo de dar una breve reseña de lo que pasó en el Ecuador y las condiciones de la economía en esos momentos, así como explicar un poco sobre el involucramiento del Banco Central durante la crisis. Después se procede al análisis del cambio en la banca central, basándose en las funciones antes explicadas y en la contabilidad del banco central.

Banco Central del Ecuador y la Dolarización

A partir del año 2000 hasta la actualidad, el Ecuador se estableció como un país dolarizado a raíz de una gran crisis económica que sufrió en el año 1999. Este nuevo régimen se lo estableció con el fin de estabilizar la situación macroeconómica del país que venía empeorando cada vez más. La crisis; causada principalmente por falta de confianza en la moneda, desconfianza en las instituciones financieras, y un fenómeno del niño que afectó muy gravemente a la economía de mucha gente, especialmente en la costa ecuatoriana; apuntaba a una acelerada devaluación del sucre, una tendencia hacia la hiperinflación y un decrecimiento de la economía ecuatoriana. A lo cual el gobierno de turno decidió optar por la dolarización como una solución que estabilizaría la economía y significaría una mejora para la situación del país. Sin duda, la dolarización, desde entonces, ha sido un factor clave que ha logrado la estabilización de la economía, llevando a la inflación a niveles internacionales, de un dígito, y a que exista más confianza en el sistema financiero, con lo cual la economía se ha estabilizado y se ha presenciado una mejora en las condiciones del país. Por lo tanto para poder entender mejor el proceso de la dolarización, es necesario analizar brevemente las causas que llevaron al país a dolarizarse, y después

poder analizar cómo fueron afectadas las funciones del banco central con este sistema monetario.

Crisis previa a la dolarización.

Primeramente, la historia económica del Ecuador antes de la dolarización es conocida generalmente por haber estado llena de problemas debido al mal manejo por parte de los diferentes gobiernos. Así mismo, el país casi siempre ha presentado una inestabilidad política que ha dificultado los objetivos de crecimiento y desarrollo. De esta manera, se hizo muy difícil el establecer una dirección adecuada para la economía del país que pueda mantenerse el tiempo suficiente para mejorar la situación económica. La inestabilidad económica también se reflejaba en el sucre, antigua moneda oficial del Ecuador, la cual tuvo una tendencia devaluatoria bastante grande por mucho tiempo. Por eso para entender mejor la mala situación del país es necesario analizar la economía algunas décadas atrás.

Empezando por la década de los setenta, encontramos que junto con el boom petrolero del país y un temporal auge para la economía ecuatoriana, vino un gran endeudamiento. Debido al aumento de la renta para el país producido por las exportaciones petroleras, el gobierno aumentó su gasto y el país se endeudó esperando que la situación de altos ingresos petroleros no cambie. Sin embargo, una baja de los precios del petróleo, una creciente inflación producida por crecimiento de la demanda agregada y un fenómeno del niño a mediados de la década, hicieron que la situación del país cambie de dirección. El endeudamiento fue tal, que para finales de la década se estimaba una deuda externa pública de 4 500 millones, o el 28% del PIB en ese momento (Beckerman y Solimano, 2003). De esta manera el pago de la deuda produjo una disminución del crecimiento del país y mayor volatilidad en el tipo de cambio de la moneda.

Continuando por la década de 1980, la inestabilidad económica venía haciéndose cada vez más evidente en el Ecuador. La inflación venía creciendo y la devaluación del sucre era muy común. Según datos de la Cámara de Comercio de Guayaquil, el crecimiento promedio anual del Ecuador en la década de 1980 fue de tan solo 1.96%. En esta década el país sufrió algunas crisis debido a disminuciones de las exportaciones, crecimiento de la inflación y el déficit fiscal, entre otras cosas. De esta forma, Orellana (2011) afirma que en la década de 1980, el Banco Central del Ecuador adoptó una posición devaluatoria en su régimen cambiario para hacer frente a los shocks externos que contraían gravemente las exportaciones. Así mismo, se suspendieron los pagos de la deuda, con el fin de disminuir el déficit fiscal, lo que ocasionó una restricción para el Ecuador de capitales externos.

Durante la década de 1990, la situación no mejoró por completo, aún no se presenciaba un desarrollo real de la economía. El país, por lo general, presentaba un lento crecimiento y una inflación creciente. De acuerdo a Jácome (2004), el crecimiento del PIB per cápita desde 1990 a 1997 fue menor del 1% anual. Así mismo, la Cámara de Comercio de Guayaquil indica que en el período de 1995 al 2000 el crecimiento promedio anual del país fue de solo 0.7%. Estos datos nos demuestran el grave estado de la economía que presenciaba el país antes de la dolarización. Sin embargo, la década de 1990 también significó mejoras temporales para la economía del país. Principalmente, se tomaron diferentes objetivos enfocados en mejorar la situación en la que se encontraba la economía, reduciendo la inflación y mejorando la situación fiscal. Se logró reducir significativamente la inflación, de 54% en 1992 a 24% en 1996; se observó un superávit fiscal, y las exportaciones no petroleras aumentaron (Orellana, 2011). Pero no todo estaba saliendo bien para el país. En 1995 el país experimentó una disminución de las inversiones

extranjeras debido a crisis extranjeras, el conflicto con Perú y problemas en la política. Además, las exportaciones se vieron afectadas por una baja de los precios del petróleo, que seguía siendo el principal producto de exportación. Todos estos factores hicieron que se dificulte el manejo económico del país para los diferentes gobiernos que estuvieron en el poder, los cuales presenciaron un problema adicional, que era la falta de una disciplina fiscal que afectaba a los ingresos del gobierno. Hubo muchos intentos por mejorar la situación del país, pero estos terminaron fracasando.

El Banco Central del Ecuador, BCE, sufrió diferentes complicaciones en la década de los noventa. Primeramente, a inicios de la década, las reservas internacionales de esta institución presenciaron un aumento debido a un alto flujo de entrada de capital extranjero. Lo que ocasionó que las tasas de interés bajen y el crédito aumente ampliamente. De acuerdo a Jácome (2004), también existió una reducción del requerimiento de reservas legales, llegando a ser de 10% para depósitos en moneda local y extranjera, haciendo que se expandan los créditos del sistema bancario. Esto continuó hasta 1995, cuando los flujos de capital extranjero cambiaron su dirección, debido a crisis extranjeras y al conflicto con Perú, y se produjo una contracción de los créditos. De esta manera, el BCE optó por contraer la base monetaria, haciendo que la tasa de interés suba, con el fin de mantener el tipo de cambio estable. Esta decisión ayudó en parte a mantener la inflación, pero afectó a la liquidez del sistema financiero, quienes debían pagar tasas más altas al BCE. De esta manera los bancos empezaron a ser más vulnerables a posibles shocks.

Así mismo, el BCE en los noventa, estableció diferentes regímenes cambiarios, entre estos: flotación sucia y bandas cambiarias, con el fin de poder disminuir la creciente inflación y traer estabilidad a la economía. Sin embargo, estos regímenes cambiarios no

fueron sostenidos en ciertas ocasiones y la inflación no fue controlada como se había establecido, lo que llevó a que la gente pierda la confianza en las políticas del BCE, y consecuentemente en el sucre. Por esto la gente empezaba a cubrirse de la inflación comprando moneda extranjera, principalmente dólares, lo que llevaba a una mayor depreciación del sucre, y a que la economía del Ecuador esté informalmente dolarizada. Esto se dio de tal manera que para finales de 1997, los depósitos en dólares representaban el 70% de las reservas internacionales del BCE (Jácome, 2004).

Otro factor que influyó en la mala situación de la economía de esta década fue la deuda que en esos momentos tenía el país, afectó de manera negativa dado que la mayoría de la deuda pública estaba establecida en dólares, y el sucre presentaba una acelerada depreciación. Esto hizo que el pago de intereses cada vez más represente un mayor porcentaje del PIB del Ecuador en esos momentos. Además, Jácome (2004) señala que la situación era más difícil para el país, ya que el Ecuador tenía acceso limitado a los mercados de capital internacionales, y el BCE no tenía permitido el financiar el déficit del gobierno. De tal manera que el gobierno se financiaba por medio de instituciones financieras domésticas, lo cual hizo que la deuda pública crezca de forma acelerada en la década de los noventa. Vale señalar que esta deuda tampoco estaba denominada en sucres.

De igual forma, los bancos comerciales empezaron a otorgar préstamos denominados en dólares al público. Debido a la falta de regulaciones sobre este tipo de préstamos, los bancos no tuvieron problemas para ofrecerlos. Así mismo, la gente se sentía atraída a estos préstamos ya que presentaban bajas tasas de interés, en comparación a las tasas elevadas de los préstamos en sucres. Por lo que la cantidad de este tipo de crédito aumentó considerablemente en esa época. No es difícil darse cuenta de que con una elevada

devaluación del sucre y una inflación incontrolable y creciente, este tipo de préstamos representaba un gran peligro para la economía del país, al punto en que estos podían resultar impagables, debido a que los salarios en la economía todavía estaban denominados en sucres. Aparentemente, los bancos no midieron bien el riesgo de estas operaciones, además de que, estos bancos comerciales contaban con que el BCE los ayudaría en cualquier caso en el que se presente una posible crisis bancaria. Otro aspecto importante que no se tomó en cuenta es que el BCE, aún siendo prestamista de última instancia, no estaba permitido ayudar a los bancos comerciales en moneda extranjera, lo que significaba que en caso de tener que rescatar a un banco, y dado que una gran cantidad de depósitos estaba en dólares, el enfoque del BCE de estabilizar la economía se vería afectado por el rescate de los bancos en crisis.

A todos estos problemas que enfrentaba la economía ecuatoriana en la década de 1990, se suma el fenómeno del Niño que empezó en 1998. Este fenómeno climático afectó gravemente a los agricultores de la costa ecuatoriana destruyendo extensas cantidades de cultivos, afectando las exportaciones y la balanza comercial del país. Así mismo, el que mucha gente que pierda sus cultivos, significó una pérdida mayor para el país aparte de la disminución de exportaciones, ya que los préstamos que tenían estas personas no pudieron ser pagados, complicando así al sistema bancario del país. En 1998, también se presenció una baja en los precios del petróleo a un precio de menos de diez dólares el barril (Jácome, 2004). De esta manera, Orellana (2011) señala que el déficit de la balanza comercial llegó a representar más del 8% del PIB, y la deuda del país creció con el fin de financiar este déficit. Según Beckerman y Solimano (2003) la alta dependencia en productos primarios, especialmente el petróleo, hacía y todavía hace que la economía del Ecuador sea más

vulnerable a crisis. Esto es porque los precios de estos productos son generalmente muy volátiles, además de que la producción de estos es vulnerable a cambios climáticos o desastres naturales. De esta manera, el impacto del fenómeno del niño de 1998 fue muy grave para el Ecuador, así como la disminución del precio del petróleo.

De todas formas, la crisis explotó cuando los bancos empezaron a cerrar por problemas de liquidez, y por falta de confianza de las personas en el sistema financiero. Incluso dos de los bancos más grandes del país empezaron a tener problemas y a pedir auxilio al BCE, y finalmente quebraron. De esta forma, la ayuda proveniente del BCE, en suma al resto de problemas en la economía, seguía influyendo en la devaluación de la moneda; dado que la impresión de moneda aumentaba, las reservas internacionales disminuían significativamente, y la dolarización de los depósitos crecía. De esta manera, las bandas cambiarias establecidas por el banco central, aunque fueron varias veces modificadas, tuvieron que desaparecer para 1999, y se estableció un régimen de libre flotación, causando una caída libre del tipo de cambio del sucre.

Los problemas de liquidez y solvencia del sistema bancario seguían aumentando, y consecuentemente, se llegó a establecer un feriado bancario y posteriormente un congelamiento de los depósitos por el plazo de un año. Este congelamiento se lo hizo con el fin de disminuir el acelerado retiro de depósitos del sistema bancario, para así ayudar a mantener la liquidez de los bancos. Sin embargo, esto solo agravó las cosas, ya que sembró desconfianza en el sistema bancario y en la moneda. Al descongelarse los depósitos, la gente empezó a sacarlos y a demandar dólares para protegerse, lo que agravaba la situación en la que se encontraba el sucre. De esta manera, muchos bancos empezaron a acudir al BCE por falta de liquidez, y la impresión de sucres se incrementó exponencialmente. Según

Jácome (2004) la base monetaria se incrementó en una tasa de 100% anual, a fines de 1999, incentivando a que la inflación empiece a subir rápidamente. La desconfianza en la moneda siguió creciendo, y la gente demandaba cada vez más dólares. Así mismo, la desconfianza en que el BCE pueda seguir ayudando a los bancos hacía que la gente retire su dinero del sistema bancario, además de que los valores del gobierno que tenían algunos bancos habían perdido valor por la mala situación del gobierno, el riesgo de que este no pague cada vez era mayor. Así, los bancos para poder tener mejor calidad de sus activos buscaban activos denominados en dólares, y de esta manera poder cubrir sus pasivos.

De esta forma, nos podemos dar cuenta de que en este momento era muy difícil restablecer la confianza en la moneda, dado que la devaluación se aceleraba cada vez más. Así mismo, la inflación del país cada vez se acercaba a una hiperinflación, y la dolarización informal crecía exponencialmente.

A partir de una profunda crisis de los sistemas financiero y cambiario, la economía ecuatoriana se contrajo alrededor de 7,3%, para finales de 1999, la inflación subió hasta un 60%, la emisión alrededor de un 150% y la depreciación aumentó más de un 190%. La demanda interna disminuyó en un 10%, lo que produjo un aumento del desempleo (16%) y el subempleo (57%). El producto per cápita de los ecuatorianos en 1999 fue menor al que obtenían en 1980 en cerca de 100 dólares, el déficit fiscal aumentó a un 4,2% con respecto al PIB. (Orellana, 2011)

De esta manera la solución que se estableció fue la de dolarizar al país. Con lo cual se buscó el parar la situación de devaluación y traer la inflación a niveles internacionales. De igual forma se necesitaba un método para curar la creciente desconfianza en la moneda y en

el sistema financiero. Además, el Ecuador estaba informal y parcialmente dolarizado, lo que demostraba que dolarizar formalmente sería aceptado por la gente sin mayor dificultad.

Para resumir, la crisis que sufrió el Ecuador entre los años 1998 y 1999 fue la crisis financiera más grande que ha sufrido el país en los últimos tiempos. Esta se caracteriza por ser una época en la que la gente perdió la confianza en el sistema financiero y en la moneda oficial de ese momento, el sucre. Los graves efectos de esta crisis llevaron a la economía del país a un estado negativo, en el cual la inflación cada vez estaba más alta, la moneda presentaba grandes devaluaciones, y las instituciones bancarias empezaban a mostrar problemas de solvencia y liquidez. Existieron varios intentos por parte del BCE para estabilizar la moneda y ayudar a los bancos comerciales con problemas de solvencia y liquidez, con el objetivo de restablecer la confianza de las personas. Sin embargo, no se lograron buenos resultados y la devaluación siguió elevándose junto con la inflación, y un gran número de instituciones bancarias quebró. Como solución para esta crisis se eligió dolarizar la economía, con lo que se lograron frenar los factores que afectaban negativamente a la economía y se logró atraer cierta estabilidad al país.

Funciones del BCE en la dolarización.

Para que se pueda lograr la dolarización del sistema financiero del país, el Banco Central del Ecuador fue de gran importancia. Esta institución tuvo una gran responsabilidad en lo que fue el cambio de moneda. Así mismo, esto significó que el BCE pierda algunas de sus funciones como banco central. El uso indebido o abuso de algunas de estas funciones por parte de gobiernos y directivos del BCE fue un factor que influyó en la crisis que se sufrió en 1999. Como se menciona anteriormente, el incumplimiento de las políticas monetarias establecidas por el BCE que tenían el fin de estabilizar la economía, hizo que la

gente pierda la confianza en el sistema bancario y en la moneda. Por esto, se puede decir que el perder la moneda y que el BCE pierda algunas de sus funciones, fueron sacrificios necesarios para que la economía del país cambie de dirección. Entre las funciones que se perdieron con la adopción del dólar tenemos:

- Emisión de dinero: el BCE quedó completamente incapaz de poder emitir billetes, por lo que también perdió su capacidad de manejar la política monetaria del país. La emisión ahora depende del Sistema de la Reserva Federal, banco central de los Estados Unidos, quienes son los únicos que pueden emitir dólares. Sin embargo, el BCE está en capacidad de emitir monedas fraccionarias, pero el monto es muy bajo para que pueda hacer uso de esto como instrumento de política monetaria. Así mismo, al perder la emisión, el BCE afirma que la oferta monetaria no puede ser calculada, ya que no se sabe con exactitud la cantidad de circulante que hay en el país, debido a que hay diversas maneras en las que los dólares entran a la economía sin registrarse a través del sistema bancario de las cuales no se tienen datos exactos; Entre estas formas de ingreso de dólares tenemos el comercio fronterizo, el turismo, remesas familiares, entre otras.

Sin embargo, la pérdida de esta función no fue del todo mala. La adopción de la dolarización puso fin a la excesiva impresión de moneda, por parte de los gobiernos que tuvo el Ecuador antes de la crisis. La excesiva impresión hizo que el sucre se devalué de forma continua y acelerada, haciendo que la gente pierda la confianza en la moneda, por lo que, como ya se menciona, previo a la dolarización, el Ecuador cada vez más se estaba dolarizando de manera informal, esto es que muchas

transacciones en la economía ya se daban en dólares, antes de que se dolarice la economía oficialmente.

- Mantenimiento de reservas internacionales: el adoptar la dolarización significaba que la cantidad de sucres que estaba en la economía debía ser reemplazada por el dólar, a un determinado tipo de cambio. Esto significaba que el BCE debía recibir todos los sucres de las personas, y debía cambiarlos por el monto equivalente en dólares, lo cual lo podía realizar gracias a que tenía reservas internacionales en esa moneda. En otras palabras, podemos decir que lo que pasó fue que las reservas internacionales en dólares pasaron a las manos de las personas directamente, mientras que el sucre desapareció de la economía. Así mismo, esto representó un costo para el BCE, debido a que las reservas internacionales no estaban conformadas solo por divisas, sino también por instrumentos financieros que recibían interés, al pasar a las manos del público se perdió ese ingreso por interés. Más adelante se explica la determinación de este tipo de cambio.
- Prestamista de última instancia: el BCE tiene todavía la función de actuar como prestamista de bancos comerciales, pero esta se ve limitada, ya que todavía mantiene el encaje de los bancos pero ya no puede emitir dinero. Esto puede representar un gran riesgo para la economía del país, ya que sin poder auxiliar a los bancos completamente, el sistema financiero es más propenso a quiebras. Sin embargo, la ventaja de esto resulta en que los bancos comerciales deben ser más eficientes, actuando más prudente y cuidadosamente con el fin de no sufrir complicaciones. Como mencionamos anteriormente, durante la década de 1990, los bancos comerciales no medían el riesgo de sus operaciones, por lo que empezaron a

otorgar préstamos en dólares, mientras el sucre sufría constantes devaluaciones, lo que aumentaba el riesgo de no pago de estos créditos. Ahora, al no estar respaldados por el BCE, estos bancos necesitan administrar de mejor forma su riesgo, para evitar cualquier tipo de problemas.

- Financiamiento de gobierno: así mismo, el ya no poder emitir billetes, resulta en reducción de financiamiento del gobierno ya que el señoreaje se perdió con la pérdida de emisión de billetes, por lo que tanto el gobierno como el banco central se quedaron sin una fuente de ingresos. Esto significó que el gobierno debía empezar reducir sus gastos innecesarios. De todas formas el gobierno puede financiarse con cualquier otro tipo de deuda, pero ya no puede contar con el señoreaje de la emisión del banco central, lo cual producía inflación y altas devaluaciones. Así mismo, De esta manera se esperaba que las costumbres de imprimir excesivamente por parte de los gobiernos cesen, obligando así a que se haga política de una forma más sana, sin que beneficie a unos pocos y perjudique a la mayoría.

De igual forma, con la desaparición del sucre, desapareció por completo el poder manipular la política cambiaria del país. De esta manera el BCE perdió la capacidad de manejar el tipo de cambio, con lo que ya no se puede usar este instrumento para impulsar las exportaciones con devaluación de la moneda, o aumentar el poder adquisitivo con la apreciación de esta. Dado que la emisión depende solamente la Reserva Federal, esta institución es la que tiene la posibilidad de intervenir en la política cambiaria del dólar, mientras que el Ecuador debe adaptarse a los cambios generados por la política cambiaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos o de las fluctuaciones en el mercado de divisas.

Sin embargo, el BCE asumió otras funciones al perder las funciones características de un banco central mencionadas arriba. Principalmente, esta institución quedó encargada de velar por la estabilidad macroeconómica del país, así como la realización de estudios macroeconómicos, elaboración de informes estadísticos, entre otros análisis e investigaciones de este tipo. De acuerdo al Manual General de Procesos del BCE (2012) la misión de esta institución es:

Promover y coadyuvar a la estabilidad económica del país, tendiente a su desarrollo, para lo cual deberá: realizar el seguimiento del programa macroeconómico; contribuir en el diseño de políticas y estrategias para el desarrollo de la nación; y, ejecutar el régimen monetario de la República, que involucra administrar el sistema de pagos, invertir la reserva de libre disponibilidad y, actuar como depositario de los fondos públicos y como agente fiscal y financiero del Estado.

Todo esto se refiere a que el BCE sigue teniendo importancia dentro del sistema económico del país. Aún si es que ya no puede intervenir en las funciones antes mencionadas, el BCE puede todavía actuar como un agente importante para la macroeconomía, en la que puede realizar diferentes funciones.

En lo que fue el proceso de la dolarización, el BCE tuvo un gran papel, ya que como se sabe, el dolarizar la economía significaba que todos los sucres debían ser canjeados por dólares, a un determinado tipo de cambio. Esta función la realizó el BCE retirando los sucres en circulación en las manos de las personas y entregando a cambio dólares que eran obtenidos de las reservas internacionales del banco. El establecimiento del tipo de cambio

fue simplemente el resultado de una división entre la base monetaria ampliada y las reservas internacionales que el BCE tenía en ese momento. De acuerdo a Paredes (2000) para el cálculo de esta base monetaria ampliada se tomaron en cuenta la base monetaria o dinero en manos de las personas, las reservas de los bancos comerciales en el BCE, los Bonos de Estabilización Monetaria, conocidos también como BEMs; y las cuentas en el BCE del estado ecuatoriano denominados en sucres. Así mismo, Paredes (2000) menciona que en ese momento la base monetaria ampliada estaba aproximadamente en 22 billones de sucres, mientras la reserva monetaria era de 950 millones de dólares, de esta manera se obtenía un tipo de cambio de 23 000 sucres por dólar. Sin embargo, se calculó la necesidad de un fondo de contingencia de 70 millones de dólares para que el BCE pueda seguir ayudando a bancos en caso de que sigan presentando problemas, con lo que el tipo de cambio quedaba en 25 000 sucres por dólares. De esta forma, observamos que se dividió la cantidad de sucres que había en la economía entre los dólares que tenía el BCE en sus reservas para determinar el tipo de cambio de 25 000 sucres por dólar. Así mismo, todos los depósitos que la gente mantenía en el sistema financiero cambiaban automáticamente de sucres a dólares, al mismo de tipo de cambio establecido. Y de igual forma se tuvieron que establecer los cambios respectivos a todos los precios y salarios, así como la contabilidad de empresas, de manera en que todas las transacciones puedan realizarse en dólares y se eliminen por completo los sucres de la economía.

Ley de Transformación Económica y el Banco Central.

Esta Ley de Transformación Económica del Ecuador, también conocida como Ley Trolebus, se estableció en marzo del año 2000, cuando se empezaba a implementar la dolarización. De esta manera, en este documento se especifican los procesos en los que la

dolarización se debió dar. Así mismo, la ley da pautas para la ejecución de dolarizar la economía como el que las reservas internacionales del BCE pasan a estar en manos de la población, y encarga al BCE para que sea la institución responsable de realizar que el canje de sucres por dólares al tipo de cambio de 25 000 sucres por dólar. De igual forma, se elimina la facultad de imprimir billetes por parte del BCE y se especifica la transformación a dólares de todas transacciones bancarias.

En lo que respecta a la contabilidad del Banco Central del Ecuador, esta también se vio afectada por la dolarización, ya que las operaciones típicas de la contabilidad de un banco central no pueden ser las mismas después de que se pierda la emisión monetaria. Entonces, en la Ley de Transformación Económica del Ecuador se implementaron cuatro sistemas para la contabilidad del BCE, estos sistemas constan de estados financieros segregados, también podemos decir que vienen a ser diferentes tipos de balances. Pero antes de analizar estos sistemas en detalle, es necesario analizar lo que es la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad que se estableció en ese momento, y consta dentro de estos cuatro sistemas.

Reserva Internacional de Libre Disponibilidad.

Al poner las reservas internacionales en libre circulación dentro de la economía, se estableció en la Ley de Transformación Económica que el BCE disponga de otro tipo de reservas internacionales, por lo que se crearon estas nuevas reservas. El artículo 3 de la Ley de Transformación Económica define a estas reservas de la siguiente manera:

Art. 3.- Por reservas de libre disponibilidad se entenderán la posición neta en divisas; los derechos especiales de giro; la posición líquida de reserva constituida en organismos monetarios internacionales por el Banco Central del Ecuador, la

posición con la ALADI; y, las inversiones en instrumentos financieros denominados en moneda extranjera y emitidos por no residentes que, de acuerdo con estándares internacionalmente aceptados, sean considerados líquidos y de bajo riesgo. Así mismo lo será el valor en divisas del oro monetario y no monetario.

Es decir, que las Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad (RILD) son reservas internacionales del BCE conformadas por activos externos de alta liquidez. De esta manera, el BCE especifica que a estas reservas corresponden a los siguientes componentes:

- Posición neta en divisas:
 - Divisas en efectivo del BCE.
 - Depósitos a la vista o de corto plazo en bancos o instituciones financieras extranjeras.
 - Inversiones en el exterior.
- Tenencias en oro que el BCE mantiene en el exterior.
- Derechos especiales de giro (DEGs), emitidas por el FMI y asignados al Ecuador.
- Posición neta de las reservas del BCE en el FMI.
- Posición neta de operaciones comerciales con países miembros de ALADI (Asociación Latinoamericana de Integración).

Estas reservas también tienen el fin de que el BCE pueda intervenir en proveer de liquidez a los bancos comerciales, de forma en que la pérdida del prestamista de última instancia no signifique que el BCE no pueda brindar ayuda de vez en cuando a bancos comerciales con problemas de liquidez. Sin embargo, la ley Trolebus especifica qué instituciones pueden hacer uso de estas reservas:

Art. 23.-... Estas operaciones serán exclusivamente de liquidez, por lo tanto solo

tendrán acceso los bancos que tengan constituido al menos el mínimo Patrimonio Técnico requerido por la Ley, previa certificación de la Superintendencia de Bancos, las operaciones del reporto no se podrán efectuar sino hasta el 80% del valor del título. Si alguna de las instituciones financieras privadas solicitase operaciones de reporto que excedan del 50% de los depósitos realizados por esa institución financiera en el Banco Central para cumplir con su encaje, el Banco Central deberá solicitar autorización previa al Superintendente de Bancos.

De esta manera observamos que en un principio se estableció que las RILD como un instrumento para no perder completamente al Banco Central del Ecuador como prestamista de última instancia, y de esta forma poder ayudar al sistema bancario del país en cualquier momento de crisis. Así mismo, estas nuevas reservas se establecieron para respaldar los pasivos del BCE, como se menciona en la siguiente sección.

Contabilidad del Banco Central del Ecuador.

Como se menciona anteriormente, la Ley de Transformación Económica especifica cuatro nuevos sistemas que el BCE debió adoptar desde el momento en que se empezó a dolarizar la economía. De acuerdo a esta ley, los cuatro sistemas fueron creados para mantener la contabilidad separada e independiente. Los sistemas son los siguientes:

1. Sistema de canje: este sistema se basa en la emisión de monedas fraccionarias por parte del BCE, aunque la cantidad de emisión no sea muy grande, esta debe estar respaldada en un cien por ciento por una parte de las RILD.
2. Sistema de reserva financiera: en este sistema se registran determinados pasivos, que son los depósitos de las instituciones financieras públicas y privadas en el Banco Central del Ecuador y los bonos de estabilización monetaria que haya

emitido. Y de igual forma que la emisión de monedas fraccionarias, estos pasivos están respaldados al cien por ciento por otra fracción de las RILD.

3. Sistema de operaciones: aquí se especifican como pasivos a los depósitos del sector público no financiero y de particulares en el Banco Central del Ecuador y otras obligaciones financieras del BCE, en las que se incluyen las obligaciones con instituciones monetarias y financieras internacionales. A estos pasivos, los respaldarán en conjunto, parte de las RILD luego de deducidas los respaldos por los anteriores sistemas, operaciones de reporto o créditos con garantías en valores realizadas por el BCE y el monto de bonos del estado en manos del Banco Central que cubran a estos pasivo. Para este sistema, el art.2 de la ley Trolebus da algunas pautas:

Art.2-... El Directorio del Banco Central del Ecuador deberá establecer políticas orientadas a velar por la calidad y liquidez de los activos de este sistema, para respaldar apropiadamente los pasivos del mismo. El límite máximo de las obligaciones financieras del Banco Central del Ecuador será determinado trimestralmente por el Directorio del Banco Central con el informe previo favorable del Ministro de Finanzas y Crédito Público. Los rendimientos obtenidos por la administración del sistema se distribuirán de conformidad con el artículo 74 de la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado. El Sistema de Operaciones no podrá adquirir o invertir en bonos del Estado Ecuatoriano, pero podrá recibirlos exclusivamente para su capitalización o para realizar las operaciones de reporto en dólares de los Estados Unidos de América, de que trata el artículo 31 de esta Ley.

4. Sistema de otras operaciones: En este sistema se encuentran el resto de pasivos y activos del BCE, y se incluye el patrimonio de esta institución.

De esta forma, obtenemos que de acuerdo a los sistemas el balance general del Banco Central está organizado de la siguiente manera:

Sistema de canje:

Activos

Reservas Internacionales Libre Disponibilidad (1)

Pasivos

Emisión monetaria (monedas fraccionarias)

Sistema de reservas:

Activos

Reservas Internacionales Libre Disponibilidad (2)

Pasivos

Depósitos de las instituciones financieras públicas y privadas.

Bonos de estabilización monetaria.

Sistema de operaciones:

Activos

Reservas Internacionales Libre Disponibilidad (3)

Operaciones de Reporto

Bonos del Estado

Pasivos

Depósitos del sector público no financiero y de particulares.

Otras obligaciones financieras.

Sistema de otras operaciones:

Activos

Otros activos del BCE

Pasivos

Otras obligaciones del BCE

Patrimonio

Cuentas del patrimonio del BCE

Observamos los diferentes cambios que se realizaron en el Banco Central del Ecuador. Podemos concluir entonces que la adopción de la dolarización hizo que se pierdan varias funciones del Banco Central, con lo esta institución perdió parte de su importancia dentro de la economía, ya que no puede influir más en la política monetaria del país. Así mismo, observamos que al ya no poder imprimir billetes, y al poner las reserva internacionales en manos del público, se crearon las Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad con el fin de poder respaldar los pasivos del Banco Central, así como el poder ayudar a bancos comerciales en problemas, aunque ya no en la misma magnitud en la que se podía antes de la dolarización. Ciertamente, con la pérdida de algunas funciones se logró que las instituciones bancarias, incluyendo al Banco Central, obtengan disciplina y operen analizando bien los riesgos que se asumen, reduciendo así los impactos que pueden tener estas malas prácticas para toda la economía del país.

A continuación, se detallan las conclusiones y recomendaciones obtenidas por la investigación.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En primer lugar, este trabajo ha podido brindar un análisis básico sobre la banca central, así como un acercamiento sobre el Banco Central del Ecuador y la dolarización. De esta manera, se puede concluir que se ha logrado dar una amplia explicación sobre la práctica tradicional de la banca central, así como también se ha logrado el objetivo de analizar los cambios de la banca central con la dolarización en nuestro país. De esta manera, el enfoque del trabajo ha sido amplio con el fin de explicar en detalle el tema que se propuso. Así mismo, se espera que el presente trabajo pueda ser referencia para futuras investigaciones que traten sobre la banca central en general, o sobre la banca central en el Ecuador. De esta manera se prosigue con las conclusiones de la información encontrada.

Conclusiones del trabajo

De acuerdo a los datos que hemos encontrado sobre la dolarización, podemos concluir que el Banco Central del Ecuador es ahora una institución diferente a lo que son tradicionalmente los bancos centrales. La pérdida del poder emitir papel moneda ha hecho que el Banco Central pierda algunas de sus funciones, por lo cual su importancia ya no radica en que pueda influir en la política monetaria del Ecuador. Así mismo, como se menciona anteriormente, la pérdida de algunas funciones han sido sacrificios necesarios para que se corte con las malas prácticas que se acostumbraban antes en el sistema bancario del país. Con esto se hace referencia a que la dolarización ha influido en el sistema bancario en la manera en que ya no se pueden imprimir billetes descontroladamente, y que los bancos comerciales deben administrar de la mejor manera sus riesgos, dada la limitación de la función del Banco Central de prestamista de última instancia.

De todas formas, los cambios que se dieron en el Banco Central del Ecuador no quitaron por completo la importancia de esta institución para la economía. El BCE todavía tiene la obligación de velar por el bien de la economía del país. Así mismo, con la creación de las Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad se ha logrado mantener, parte de las funciones que se vieron afectadas. El BCE puede ayudar a bancos comerciales, pero no en la misma magnitud que antes, ya que no cuenta con la emisión de moneda. Así mismo, las RILD sirven para respaldar la emisión de moneda fraccionaria que realiza el BCE, sin embargo, esta emisión es muy pequeña para que el Banco Central influya en la política monetaria.

En lo que respecta al cambio en la contabilidad del BCE, vemos que el cambio que se estableció en la Ley de Transformación Económica, que está netamente enfocado en el balance general de esta institución, tiene como objetivo el establecer la manera en que los activos del Banco Central deben respaldar a sus pasivos. De esta forma, observamos la importancia de la creación de las RILD, que además de que permiten realizar operaciones de reporto, sirven para respaldar las obligaciones del BCE.

Recomendaciones

Como parte del objetivo del trabajo es el que sirva de referencia para futuras investigaciones, se recomienda tener como base la explicación sobre las funciones de la banca central. Esto porque es muy difícil encontrar información relacionada a la banca central tradicional, y porque la explicación que brinda este trabajo es amplia y fácil de entender. En el caso de la información sobre la dolarización, existen varias fuentes que tratan el tema, sin embargo se recomienda el uso de fuentes que provengan de diferentes instituciones y autores, para que se pueda analizar más objetivamente. En cuanto a lo que es

sobre el Banco Central del Ecuador, no existe mucha información que trate sobre el tema de la dolarización y esta institución, por lo que este trabajo trata de ser una fuente de información que ayuda a ampliar el tema si es que es requerido.

BIBLIOGRAFÍA

- Ansen, A., & Vega, F. V. (Septiembre de 2005). The Political Economy of Seigniorage (IMF Working Paper).
- Beckerman, P., & Solimano, A. (2003). *Crisis y Dolarización en el Ecuador*. Washington D.C.: The World Bank.
- Berg, A., & Borenstein, E. (Mar. de 2000). *International Monetary Fund*. Obtenido de <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2000/03/berg.htm>
- Berument, H. (1998). Central Bank Independence and Financing Government Expending. Bilkent, Ankara, Turkey.
- Boehm, P. M. (2005). The relationship between the central bank and the government.
- Cámara de Comercio de Guayaquil. (6 de Sep. de 2010). ¿Por qué no crecemos? Guayaquil, Guayas, Ecuador.
- de Kock, M. H. (1955). *Central Banking*. México: Fondo de Cultura Económica.
- Ecuador, B. C. (2012 de Nov. de 2012). *Banco Central del Ecuador: Manual General de Procesos*. Obtenido de <http://www.bce.fin.ec/docs.php?path=./documentos/ElBancoCentral/manualGeneralProcesos.pdf>
- Ecuador, B. C. (s.f.). *Banco Central del Ecuador: preguntas frecuentes*. Obtenido de <http://www.bce.fin.ec/pregun1.php>
- Hawkins, J. (2003). Central Bank Balance Sheet and Fiscal Operations.
- Jácome, L. (Ene. de 2004). The Late 1990s Financial Crisis in Ecuador: Institutional Weaknesses, Fiscal Rigidities, and Financial Dollarization at work.

- Jácome, L., Matamoros, M., Sharma, M., & Townsend, S. (Enero de 2012). Central Bank Credit to the Government: What Can We Learn from International Practices? (IMF Working Paper).
- Mishkin, F. (2008). *Moneda, banca y mercados financieros*. México: Pearson Education.
- Moghadam, R., Ostry, J., & Sheehy, R. (14 de Febrero de 2011). Assessing Reserve Adequacy.
- Montalvo, M. (1999). *Secretos de la inflación, deflación, convertibilidad, y dolarización*. ELEMPRES Ltda.
- Naranjo, M. (2001). *Hacia la dolarización oficial en el Ecuador: su aplicación en un contexto de crisis*. Quito.
- Orellana, M. (2011). Hechos estilizados del ciclo económico de Ecuador: 1990-2009. Ecuador.
- Paredes, P. L. (2000). *El Libro de la Dolarización*. Quito.