

UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO

Colegio de Administración y Economía

Modelo comparativo de una crisis económica en Ecuador y Grecia

René Vinicio Arteaga Custode

Tesis de grado presentada como requisito para la obtención del título de
ECONOMISTA

Quito, julio de 2015

UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO

Colegio de Administración y Economía

HOJA DE APROBACIÓN DE TESIS

Modelo comparativo de una crisis económica en Ecuador y Grecia

René Vinicio Arteaga Custode

Pedro Romero, Ph.D.,
Director de Tesis

Mónica Rojas, MSc.,
Coordinadora Académica de Economía

Thomas Gura, Ph.D.,
Decano del Colegio de Administración
y Economía

Quito, julio de 2015

© 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: René Vinicio Arteaga Custode

C. I.: 1712371481

Fecha: Quito, julio de 2015

AGRADECIMIENTOS

Quiero agradecer a las personas que siempre vieron en mí la capacidad de alcanzar las metas propuestas sin importar la dificultad del camino. A las personas que me darán la mano siempre que caiga, y que celebraran junto a mí cada llegada. Quiero agradecer a las personas que me enseñaron que la constancia es más importante que la capacidad. Quiero agradecer a las dos personas que siempre estuvieron a mi lado, mis padres.

RESUMEN

Este trabajo tiene como finalidad presentar un estudio que brinde una comparación acerca de la crisis económica ocurrida en Grecia y el desempeño económico que ha venido teniendo la economía ecuatoriana desde su dolarización. Esta comparación se trae a estudio básicamente debido a que los dos países no tienen una política monetaria y la actual situación económica del Ecuador brinda un escenario de semejanza al de Grecia. Aquí no se pretende crear un modelo que determine el futuro económico del país, sino más bien realizar un análisis que ayude como esquema de la evolución de los indicadores económicos del país, y compararlos con las razones que llevaron a Grecia a su crisis.

ABSTRACT

This work wants to present a study which brings to comparison the reason that led to the Greek crisis and the economic performance of the Ecuadorian economy since the dollarization. This contrast between the two economies is a reason of study because both countries do not have monetary policy, and the current economic situation of Ecuador offers a situation similar to the Greek's. This study does not have the final result of presenting a model that forecast the economic future of the country, but to start an analysis that will help as scheme of the economic indicator's evolution and compare them with the reasons that led Greece to the crisis.

TABLA DE CONTENIDO

Resumen	6
Abstract.....	7
Tabla de contenido	8
Introducción.....	9
Antecedentes.....	9
Lo que perdió el Ecuador	10
La crisis en Ecuador previa a la dolarización	11
El problema.....	13
Hipótesis	15
Pregunta de investigación	16
Marco Teórico.....	16
REVISIÓN DE LA LITERATURA	17
METODOLOGÍA Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	19
CAPÍTULO 4.....	20
Grecia y el Euro.....	20
Inflación.....	21
Crecimiento del PIB.....	22
Cuenta Corriente.....	23
Balanza Comercial.....	25
Deuda Nacional	27
Ecuador y la crisis monetaria.....	29
Inflación.....	29
Crecimiento económico	30
Cuenta Corriente.....	34
Balanza Comercial.....	35
Déficit del Gobierno Central.....	36
Análisis comparativo.....	38
Cuenta Corriente.....	38
Balanza Comercial.....	39
Gasto del Gobierno.....	41
Producto Interno Bruto	42
Inflación.....	43
Deuda Nacional	45
Deuda Externa	47
Importancia del estudio.....	49
CONCLUSIONES.....	51
Referencias	52

INTRODUCCIÓN

Antecedentes

Historia de la dolarización en el Ecuador

El Ecuador se encontraba en una de sus peores situaciones económicas a fines de 1999: encaminada a una hiperinflación, con grandes déficit fiscales, depreciación rápida del sucre, falta de credibilidad en el gobierno, una aguda crisis bancaria sumado a una contracción de la actividad del sector real de la economía. Todas estas agravantes encaminaban al Ecuador a una crisis económica de la cual solo se encontró una única salida, la dolarización.

El 9 de enero del 2000 el Ecuador decidió adoptar el dólar como su única moneda nacional de curso legal. Para mediados de este año, el país fue capaz de realizar un proceso exitoso de canje de bonos después de casi un año de demora en los pagos a los tenedores de los mismos. El incremento internacional en el precio del petróleo así como el aumento en las remesas proveniente del exterior ayudó a equilibrar la balanza de pagos. Gracias a esto, para el año 2000 se registró un superávit de la balanza comercial cercano al 10% del PIB.

La economía ecuatoriana se ha caracterizado por la alta dependencia a la actividad económica real, cuentas fiscales y la balanza de pagos (Berckerman & Solimano, 2003); hacían que la economía se vuelva muy sensible a los precios del cacao, banano, camarón y petróleo. Sin embargo esta dependencia llevo a un crecimiento de la economía a un 9,7% para los años setenta (Berckerman & Solimano, 2003) debido al alza en el precio del petróleo. Para los años 80 y 90 ocurrió lo contrario, los cambios climáticos y el descenso en el precio del petróleo hizo que la tasa de crecimiento se revierta a un 2%.

Lo que perdió el Ecuador

Los gobiernos que adoptan una moneda extranjera pierden la capacidad de los Bancos Centrales de funcionar como prestamista de última instancia. El gobierno y los bancos ecuatorianos ya no podrán acudir al Banco Central para solicitar apoyo financiero. Sin embargo para el Ecuador la ganancia fue mayor que la pérdida. El Banco Central funcionó de manera errónea al financiar el gasto fiscal de los gobiernos ecuatorianos. Desde la creación del Banco Central en 1927, se estableció que para su buen funcionamiento, debía mantenerse una separación entre el gobierno y esta institución. Sin embargo poco a poco personas de los distintos gobiernos fueron ocupando cargos directivos del Banco Central hasta llegar a controlar sus políticas monetarias. Debido a la dolarización, el gasto fiscal se veía limitado a los ingresos del gobierno por impuestos y las empresas públicas y no por la impresión de dinero.

El país también perdió sus ingresos por señoreaje, lo cual significa “una fuente de ingresos dada por la diferencia entre el poder de compra de la moneda y el bajo costo de imprimirla” (Berckerman & Solimano, 2003, pág. 24). Sin embargo el ingreso para el Ecuador era muy reducido a finales de 1999 debido a la alta inflación que sufría la economía.

Es necesario recordar que el Ecuador es un país poco dependiente de la industrialización y sus exportaciones se basan en productos primarios, por lo tanto compite con otros países por productos similares, dependiendo del precio internacional de los mismos. Es por esto que Ecuador, al igual que otros países de Latino América, se favorecía por un valor del sucre inferior al de monedas más fuertes como el dólar, cuando se trataba de exportaciones. Los productores ecuatorianos perdieron esta ventaja y se ven enfrentados a ser más eficientes y productivos frente a sus competidores internacionales, en especial cuando ellos devalúan su moneda.

La crisis en Ecuador previa a la dolarización

La crisis de la economía ecuatoriana previa a la dolarización empieza a finales del año 1997, debido a los fuertes cambios climáticos que afectaron la producción en el Ecuador y además obligo a aumentar el gasto del gobierno para cubrir los daños producidos por El Niño. El precio del petróleo tuvo un descenso significativo, estos dos factores agravaron el déficit en las finanzas públicas y de la balanza comercial, creando una inestabilidad económica que hacia insostenible el uso de bandas cambiarias y liberando el sucre a un tipo de cambio libre para 1999.

Este tipo de cambio afecto de manera significativa a los bancos, debido a que sus cuentas en dólares no estaban totalmente respaldada entre activos y pasivos. Los deudores no podían responder a sus créditos en dólares debido a que sus ingresos en sucres no eran suficientes, los pagos de los créditos se dificultaban y los bancos entraron en un periodo de iliquidez, agravando la situación los retiros de los depósitos por falta de confianza en la entidad financiera.

A partir de esto se crea la Agencia de Garantía de Depósitos en 1998, para tratar de detener los retiros de los depositantes de la banca privada y proteger, debido a que esto no fue suficiente para tranquilizar al público y controlar estos retiros, se realizó el congelamiento de los depósitos en marzo de 1999.

Pero los factores de la crisis no eran solo estos, además de los fenómenos naturales, el insuficiente control y regulación del sistema financiero, la dependencia de los precios internacionales, existía una acumulación de deuda, falta de administración pública, volatilidad en la actividad económica privada.

Mecanismos de Ajuste de una economía dolarizada

Al entrar el Ecuador a la dolarización, opto por regirse por las reglas de política económica, regularizando su economía mediante política fiscal y perdiendo por completo la libertad de ejercer política monetaria, controlando la impresión de dinero.

Al no existir un Banco Central que resuelva los problemas de déficit fiscal y que haga créditos a la Banca Privada en momentos de dificultades financieras, obliga a que exista requerimientos y controles más estrictos y un límite en los gastos del gobierno. Estos mayores requerimientos traen consigo una mayor estabilidad financiera.

Es importante detallar la manera en que una economía que opta por una moneda extranjera como su moneda de curso legal, se puede regular y ajustar según los desbalances macroeconómicos existentes. El mecanismo de flujo precio-especie, este es un sistema de corrección como contraparte monetaria ante un desequilibrio en la balanza de pagos. Los cambios en la balanza de pagos generan un cambio en la economía dentro del país, mayor oferta monetaria ante un superávit de la balanza comercial y una disminución de la oferta monetaria ante un déficit. Este mecanismo se trata de la compensación de las variaciones de la balanza comercial mediante la libertad de movimiento en la oferta monetaria al dejar libertad en el ajuste precios y salarios en la economía nacional. Esta libertad de movimiento de la oferta monetaria trata de corregir la apreciación de la moneda al controlar los precios nacionales en relación con el resto del mundo, pero para el caso de Argentina, esta corrección no fue suficiente para la apreciación de la moneda. (Berckerman & Solimano, 2003)

El problema

Desde que el Ecuador decidió usar un tipo de cambio fijo mediante la adopción del dólar, ha existido oposición acerca de si ésta fue la mejor medida para la economía ecuatoriana. Es importante realizar una comparación económica de la historia pre y post dolarización, dentro de un contexto macroeconómico, que nos servirá como pauta comparativa de los dos regímenes cambiarios; para luego poder hacer un análisis sobre los costos y beneficios que tendría el abandonar el dólar.

Cuando se trata de escoger un régimen cambiario apropiado, no existe una receta que sirva para todas las economías, debido a que no solo se toma en juego los múltiples factores económicos de una sociedad, sino también son de mucha importancia los factores políticos. Dentro de estos últimos es necesario entender que, históricamente la política monetaria del Ecuador no ha sido tomada de una manera responsable con objetivos claros a una estabilidad económica.

Es importante destacar los pros y los contras de los dos regímenes cambiarios básicos en una economía. En el caso de nuestra situación cabe señalar que si existen conflictos monetarios que causen inflación y lleven a una devaluación de la moneda en un régimen flotante, un tipo de cambio fijo sería la opción para evitar la volatilidad de la moneda (Calvo & Mishkin, 2003). Sin embargo muchos podrían decir que el ganar estabilidad monetaria, conllevaría un costo altísimo, el perder ventaja en las exportaciones gracias a la devaluación, lo cual golpearía fuertemente la economía del país al basar sus exportaciones principalmente en materia prima. La ventaja comparativa de un país no se basa en la devaluación de la moneda, y esto se puede observar fácilmente en las balanzas de pago históricas para el Ecuador, donde no hemos perdido comercio con los países vecinos que si manejan una política monetaria.

Recordar los hechos históricos que llevaron a la economía ecuatoriana a una dolarización nos ayudará a poder sopesar el cambio que ha surgido a partir del cambio de la moneda. Aunque es verdad que la economía ha logrado una estabilidad mayor a partir de la dolarización es necesario también analizar las amenazas que afectan a la dolarización y si regresar a una moneda nacional podría traer mayores beneficios al país.

Desde el momento en que el Ecuador adoptó el dólar como moneda de marco legal, han surgido muchos cambios en materia económica y política los cuales han sido analizados en algunos estudios. Existe información suficiente que discute los beneficios y las desventajas de la dolarización y específicamente para el Ecuador, analizando algunas de las variables macroeconómicas del país para estudiar su desarrollo a partir de la dolarización.

Sin embargo, es importante tomar en cuenta el desarrollo que ha tenido la economía ecuatoriana a partir del dólar y analizar los problemas y las desventajas de la dolarización para saber si ésta es aun nuestra mejor opción o si estamos en camino a una crisis económica debido a nuestra moneda y la situación económica y política actual.

La balanza comercial del Ecuador, el déficit fiscal y la inflación son algunos de los principales temas que ocupan la agenda del gobierno y de los ciudadanos. Es de aquí donde nace la necesidad de estudiar el caso del dólar en la situación económica ecuatoriana como el factor aliado o perjudicial para el desarrollo del país.

Es importante realizar un análisis profundo que estudie el posible caso de que la dolarización está llevando al Ecuador a una desventaja competitiva y un desequilibrio negativo en la balanza comercial que sumado a la restricción de política monetaria del país, está llevando a una posible crisis económica al país. Para este análisis es importante tomar un punto de referencia que nos sirva como guía para comparar el desempeño

macroeconómico de un país que ha entrado en crisis, analizando los aspectos que condujeron al país a esta situación.

Hipótesis

La dolarización fue una salida obligada para la crisis económica que vivió el Ecuador en 1999, lo cual trajo consigo una estabilización en la inflación, lo que fue uno de los detonantes de la crisis ecuatoriana de ese tiempo. Cuando se tomó el dólar como moneda de curso legal, se controló de manera radical la inflación y trajo consigo los beneficios típicos de un país dolarizado, sin embargo a 14 años de haber adoptado esta medida, es necesario analizar como la economía ecuatoriana ha ido deteriorándose en ciertos indicadores de alerta.

Para mantener la dolarización como moneda es importante que el Ecuador adopte ciertas medidas que reemplazan a la política monetaria. Como ocurre actualmente, el desequilibrio de la balanza comercial es un tema de principal importancia para el gobierno ecuatoriano, por lo que ha tomado medidas drásticas para su control. Analizar si el Ecuador está en camino a una crisis económica que desembocará al abandono del dólar y volver a tomar una moneda nacional es de vital importancia en este momento para determinar el momento en que el dólar ya no cumpla con los objetivos de estabilidad económica.

Al momento que el Ecuador se desprendió de la capacidad de realizar política monetaria, la cual no fue manejada de la manera que se tenía prevista al instituir el Banco Central del Ecuador. Aunque este manejo irresponsable de la política monetaria fue también una de las razones por las que el Ecuador tomó la decisión de la dolarización, es necesario pensar en los altos costos que implican en este momento el haber renunciado a esta opción de hacer política. Únicamente en referencia económica, el Ecuador perdió la capacidad de

controlar la demanda y la producción nacional en términos de intercambio. La dolarización obliga a los productores ecuatorianos a que la eficiencia sea su principal preocupación para la competencia internacional y la manera de controlar la cantidad de dinero en la economía.

Pregunta de investigación

¿Está la economía ecuatoriana encaminada a una crisis que la conducirá al abandono del dólar como moneda de curso legal?

Marco Teórico

El problema será analizado de manera comparativa con el caso económico de Grecia. La crisis por la cual atraviesa Grecia y sobre todo los factores que llevaron a que esta crisis se dé lugar, son los puntos que se investigarán en el trabajo para lograr analizar si la economía ecuatoriana se encuentra direccionada a una crisis económica ocasionada por la dolarización.

REVISIÓN DE LA LITERATURA

La dolarización en un país se da por varios factores que pueden ser por inestabilidad política, económica, institucional, entre otros. A pesar que la dolarización se toma como medida de solución para un problema, es importante observar si ésta medida es la solución para los problemas que se van presentando en la economía de un país.

Más allá de analizar los beneficios y problemas que traen la dolarización, lo que se pretende es realizar un estudio del caso ecuatoriano a lo largo del tiempo desde el cual se optó por una nueva moneda, donde se busca presentar la evolución de indicadores macroeconómicos, inflación, PIB, déficit fiscal, déficit de cuenta corriente, como se presenta en el estudio de Edwards (2001), además de analizar la balanza comercial, tipo de cambio real, y tasas de interés. Se tomará también las variables de comercio exterior debido a que los términos de intercambio del Ecuador en relación con los países de la zona se ven perjudicados.

En Gosh et al (1995) se hace un análisis de crecimiento e inflación de tipos de cambio sin tomar en cuenta a países con monedas extranjeras, para este caso se toman a dos países con monedas extranjeras, y se intenta realizar un análisis semejante debido a que el mantener una moneda de otro país tiene las implicaciones básicas de inflación y crecimiento.

Existe una diferencia entre los países dolarizados como es el caso de Ecuador, y países con de una unión de moneda común, como es el caso de Grecia con el euro. Edwards (2003) hace una diferenciación entre estos dos tipos de cambio. A pesar que en los dos casos se tiene una moneda extranjera, en el caso del euro existe un Banco Central que toma en cuenta las situaciones de todos los miembros de la Unión Europea, a diferencia de la dolarización, donde la toma de decisiones del Banco Central queda en manos del país que imprime la moneda.

En el estudio de Edwards & Magendzo (2003) se trata de comprobar que los países que renuncian a su moneda tienden a crecer más rápido que los países con su moneda local. Para esto también se toman variables semejantes donde se analiza el desempeño de los países desarrollados tomando en cuenta esta diferencia de los casos mencionados anteriormente.

Alogoskoufis (2012) entrega un estudio en el cual provee un análisis de la crisis Griega a causa de la deuda, haciendo un detalle de las cuentas nacionales en comparación con el PIB de dicho país, y explicando como el detalle acumulado de estas cuentas tuvieron su contribución para que suceda la crisis económica. Indicando como la deuda tuvo un manejo no adecuado lo cual sumado a los mercados extranjeros llevo a una desestabilización de las cuentas nacionales griegas. El estudio también toma en cuenta el rescate económico que tuvo Grecia por parte del FMI, y los posibles escenarios en los cuales se pudo haber evitado dicha crisis.

METODOLOGÍA Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

Esta investigación requiere un análisis de cada uno de los indicadores económicos principales que serán analizados para estudiar los efectos que ha tenido la dolarización en el Ecuador sobre ellos, en comparación con el desarrollo de los mismos indicadores para el caso de Grecia. Es necesario empezar la explicación del caso de Grecia, su crisis y explicar cómo los indicadores económicos se vieron afectados antes y durante la crisis.

Para el estudio del caso ecuatoriano, se realizará un análisis histórico que muestren si los índices económicos del país durante la dolarización tomaron el desarrollo esperado, así como: inflación, deuda, balanza comercial, tasas de interés. Además, se analizarán otros aspectos del país como déficit fiscal, deuda extranjera, cuenta corriente, tipo de cambio real, que involucran también las decisiones políticas bajo la dolarización. De esta forma se podrá tener una idea clara de la economía ecuatoriana durante su periodo de dolarización. Después de esto se incluirá el caso de Grecia; para el cual se seguirá un proceso similar al del caso ecuatoriano.

Una vez obtenida la estadística para el desempeño económico para los dos países, se realizará un análisis comparativo entre estos dos para entender cuáles fueron los factores que llevaron a la crisis en Grecia para de esta manera conocer si la economía ecuatoriana estaría en una situación similar, en la que los indicadores económicos nos servirían como alerta para poder evitar una crisis en el Ecuador.

Para los dos países se tomarán datos del Banco Central del Ecuador y del Banco Central de Grecia para que la información sea lo más precisa posible tomando en cuenta que es publicada por cada uno de estos países. Esta información será de periodos trimestrales en lo posible, para que la estadística muestre resultados más confiables.

CAPÍTULO 4

Grecia y el Euro

El 1 de Enero del 2001, Grecia forma parte de la Eurozona, haciendo un esfuerzo para lograr adaptarse a los requerimientos necesarios que la Unión Europea le imponía para formar parte de este grupo y además para poder manejar la economía con una nueva moneda, que en este caso sería el Euro. La participación de Grecia dentro de la Unión Monetaria Europea, significaba un reto para éste país, y además esperaban que este ingreso traiga consigo grandes beneficios económicos y políticos.

El interés de este trabajo es analizar si la entrada del Euro en la económica griega tuvo implicaciones y si hubo alguna contribución en la crisis que ocurrió a partir del 2009. De esta manera tratamos de comparar lo ocurrido en la dolarización griega para luego analizar la evolución del dólar en la economía ecuatoriana. Empezamos presentando el desempeño de Grecia con el Euro analizando varios factores económicos que aún no se han tomado encuentra en la sección anterior.

Todo país que cambia de moneda lo hace para recibir beneficios similares, en Grecia ocurrió lo mismo, esperaban que ingresando a la Eurozona, esperaban que la incertidumbre del tipo de cambio se elimine, y que los costos de transacción también disminuyan, al igual que la inflación (Edwards S. , 2001); para de esta manera sacar mayor provecho a la producción nacional y a las exportaciones. Como era de esperarse, el cambio de política monetaria a manos de una institución fuera del país, esperaba trajera mayor estabilidad económica para atraer la inversión al país (Kotios, Pavlidis, & Galanos, 2011).

Sin embargo para lograr todos los pronósticos esperados por Grecia, era necesario cumplir con ciertos requisitos impuestos por la Unión Monetaria Europea, dentro de los cuales se presentaban: ventaja competitiva en la producción y eficiencia. Debido a que el

país ya no contaba con estrategias monetarias para poder alcanzar competitividad con los mercados internacionales.

Sin duda Grecia se benefició de las ventajas que trajo consigo la nueva moneda, sobre todo en cuanto al comercio exterior, porque se eliminaron los riesgos de tasas de cambio, y el comercio se lo realizaba en euros, olvidándose de los cambios de moneda; pero esto también facilitó las importaciones. Las tasas de interés también tuvieron un fuerte descenso, incrementando los préstamos y aumentando el flujo de capital.

Inflación

La inflación en Grecia ha sido alrededor del 50% mayor que el promedio del resto de la Eurozona (Deutsche Bundesbank, 2010). Es importante recordar que al mantener una moneda extranjera, es necesario que la inflación del país sea igual o menor que la del país que maneja la política monetaria de dicha moneda. Sin embargo Grecia estaba muy por encima de este promedio. Aquí se presenta el desarrollo de la inflación de Grecia luego de adoptar el Euro.

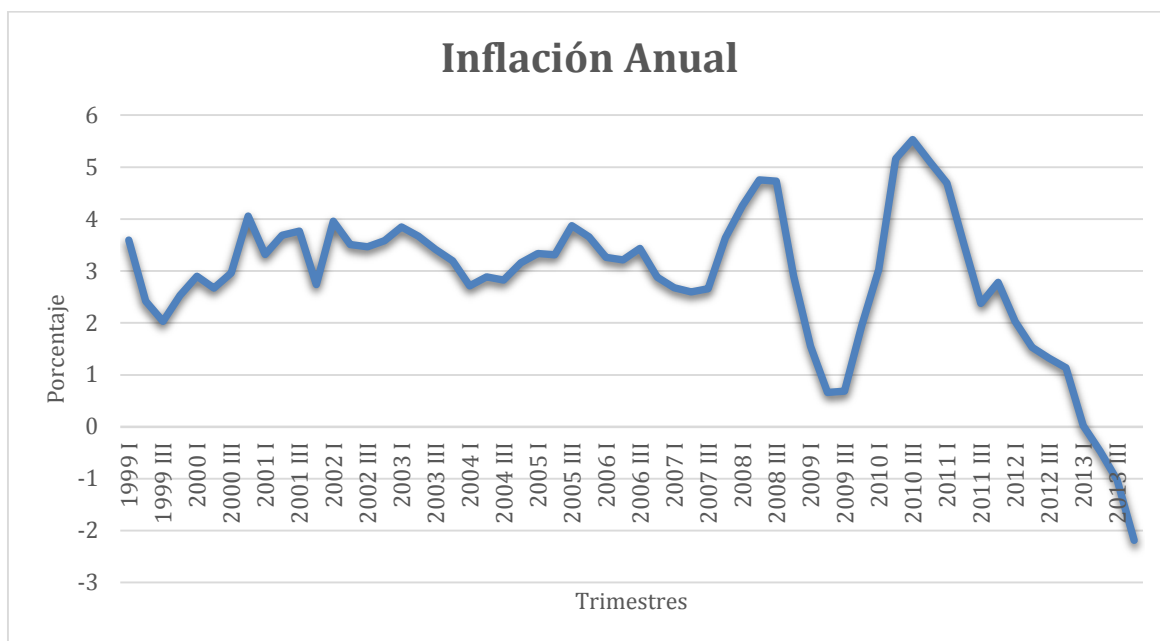


Gráfico 1. Inflación Anual de Grecia, datos trimestrales. (Greece Central Bank).

En el gráfico 1 se presenta la inflación anual, presentada trimestralmente desde 1999 hasta el 2013. La inflación aun antes del euro era bastante estable alrededor de un 3%, después estabilizándose en un promedio de 3.36% hasta finales del 2006. Desde el 2007 la inflación empieza a ser mucho más volátil, para el tercer trimestre del 2009, año de la crisis, la inflación llego a ser del 0.69%, e inmediatamente llegando a un pico en el 2010 del 5.53%, a partir de aquí se empezaron a tomar medidas drásticas respecto a la crisis, y la economía tuvo un decrecimiento y Grecia entró en deflación.

Debido a que Grecia mantenía una inflación mayor a la del promedio da Eurozona, era necesario que hayan cambios políticos e institucionales para que fuera posible la estabilidad y para que el euro se pudiera mantener como moneda debido a que los términos de intercambio con el resto de países de la Unión Europea se ve afectado y sería imposible para Grecia mantenerse.

Crecimiento del PIB

A pesar de las fallas institucionales que fueron debilitando la economía griega en cuanto a competitividad y comercio exterior, la producción nacional mostraba tasas de crecimiento similares a las del resto de países de la Unión Europea (Kotios, Pavlidis, & Galanos, 2011). El grafico 2 muestra la tasa de crecimiento del PIB desde 1999 hasta el 2013.

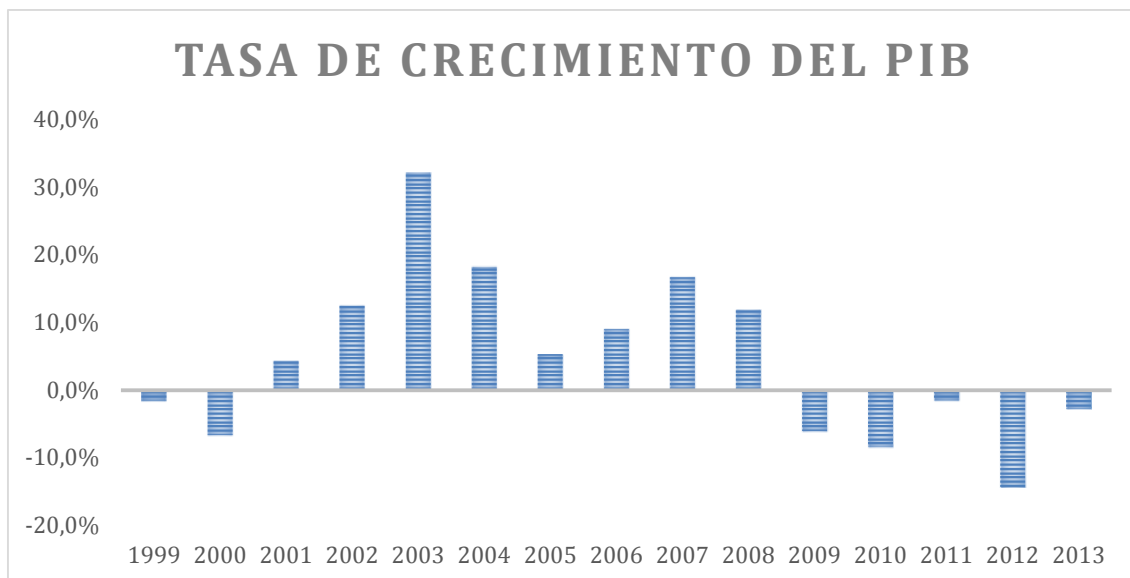


Gráfico 2. Tasa de crecimiento del PIB anual de Grecia. (Greece Central Bank).

Este gráfico está relacionado con el anterior, donde muestra la magnitud de la afectación de la crisis en el producto interno bruto de Grecia. Aunque los años de crecimiento del PIB pueden ser explicados por algunos de los factores que ayudaron para que el crecimiento del producto interno bruto tenga tasas de crecimiento altas fueron: Mayor liquidez debido a facilidad de préstamos mediante la Unión Monetaria Europea, un gasto fiscal elevado, liberación de algunos mercados, la infraestructura para los juegos olímpicos, el ingreso de capital de fondos de la Unión Europea.

Cuenta Corriente

La cuenta corriente es la que abarca todas las transacciones de bienes y servicios de un país con el resto del mundo. A continuación se presenta el gráfico de la Cuenta Corriente de Grecia para los años 1998 hasta 2013.

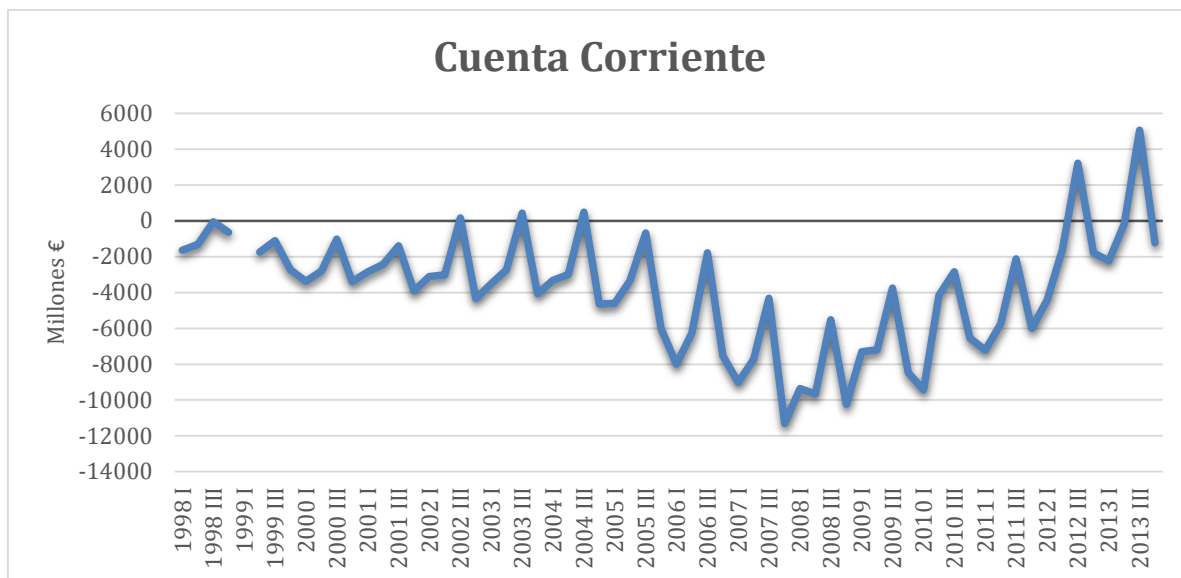


Gráfico 3. Cuenta Corriente (Greece Central Bank).

El gráfico 3 muestra la Cuenta Corriente trimestral de Grecia en millones de dólares, existe un salto para el primer trimestre de 1999, debido a que no existe información para este periodo presentada por el Banco Central de Grecia.

En el gráfico se puede apreciar que existe una estacionalidad en cuanto a la Cuenta Corriente, Para los meses de verano existen picos en esta cuenta, esto se debe a que Grecia es un país que depende mucho del turismo, alrededor del 16% del PIB (SETE, 2014), y en el verano es cuando recibe mayor cantidad de turistas y hay un mayor ingreso de dinero del extranjero.

En la tendencia del desempeño de la Cuenta Corriente a lo largo del tiempo; se puede observar una estabilidad en cerca de -2,400.9 millones de dólares hasta el tercer trimestre del año 2005. Pero a partir de ese momento la estacionalidad se mantiene igual, sin embargo la tendencia es a disminuir llegando a un promedio de la Cuenta Corriente entre los años 2005 a 2007 de -6,888.7 millones de dólares.

Otro punto que se debe recalcar es como la Cuenta Corriente empezó su mayor caída a mediados del año 2005, y su punto más bajo se presenta justo en el momento de la crisis,

años 2008 y 2009. Esto puede servirnos como un indicador de lo que ya se veía venir en cuanto a la crisis económica de Grecia, tal vez pudo haber habido correctivos a tiempo que impidan una caída tan grande de la cuenta. A continuación se presentará una evaluación más profunda de la Cuenta Corriente para tener una idea más clara de cómo evolucionó esta cuenta, y la influencia o advertencia que tuvo en la crisis.

Balanza Comercial

La importancia del estudio de la Balanza Comercial en la economía de un país radica en que su comportamiento nos indica mucho acerca del comportamiento económico con el resto del mundo. La Balanza Comercial es uno de los componentes de la Cuenta Corriente que registra el saldo entre las importaciones y las exportaciones de un país con el resto del mundo dentro de un periodo determinado. Para el cálculo de la balanza comercial entran únicamente los bienes transados con otros países.

A continuación se presenta la Balanza Comercial de Grecia correspondiente a los años 1998 a 2013.

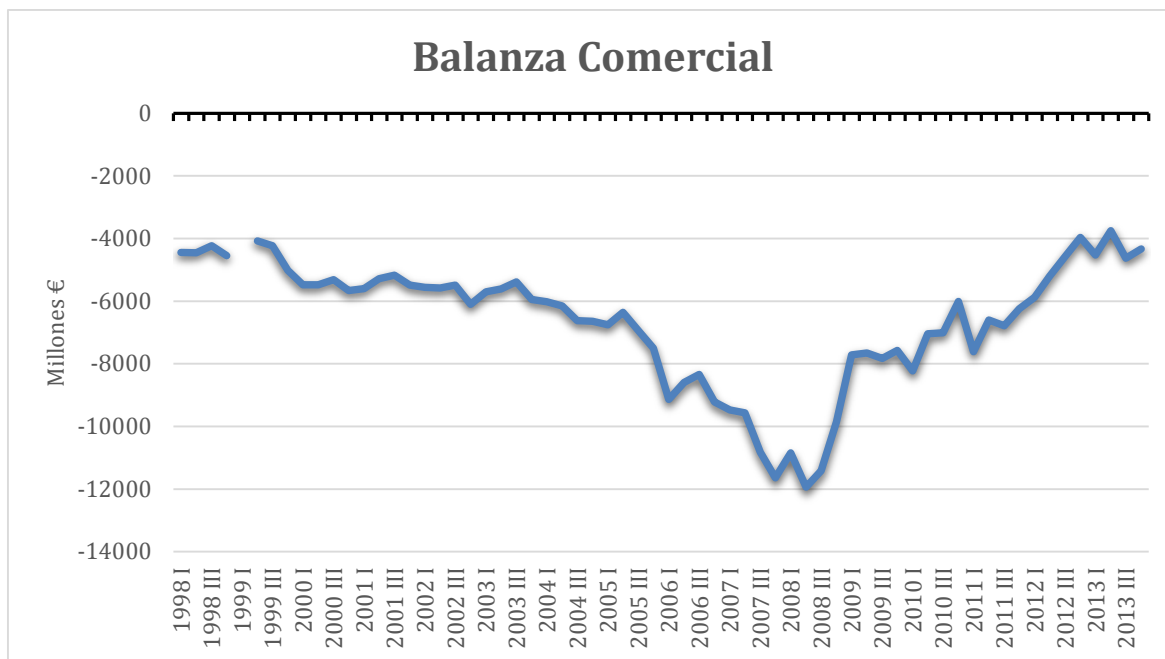


Gráfico 4. Balanza Comercial (Greece Central Bank).

El déficit de la balanza comercial fue presentando una caída lenta hasta el año 2006 donde empieza una caída mucho mayor hasta llegar a inicios del 2008 donde llegó a su punto más bajo, siendo éste de -1,193.6 millones de euros.

Los resultados de la balanza comercial nos indican claramente que Grecia es un país netamente importador, uno de los puntos clave para el análisis de un país dolarizado es justamente saber qué pasa con la cantidad de moneda en el país. Gracias al gráfico se puede observar que los euros, para el caso de Grecia, son destinados a comprar en otros países, provocando de esta manera una salida de capital, disminuyendo la cantidad de dinero en el país.

Cuando un país adopta una moneda extranjera, pierde la capacidad de mantener la cantidad de moneda en el país, debido a que pierde su capacidad de imprimir dinero, por lo tanto la economía del país se ve afectada por una baja actividad de compra por parte de las personas al perder mercado local por una alta importación.

Para Grecia la balanza comercial representa casi la totalidad de la cuenta corriente, como se puede ver, el movimiento de las dos cuentas son muy similares, al igual que en su magnitud. La diferencia radica en la estacionalidad que presenta la Cuenta Corriente, como se había mencionado anteriormente, debido a que Grecia es un país con un ingreso altamente dependiente del turismo. En cambio la balanza comercial muestra una tendencia estable sin estacionalidad, ya que el consumo local depende de la producción extranjera.

Es aquí donde Ecuador presenta una diferencia con Grecia, debido a que el gobierno ecuatoriano logro compensar este déficit de la balanza comercial, impidiendo la salida de divisas. Sin embargo, este control tiene un alto costo social en cuanto a la libertad de selección de productos para los compradores limitando sus opciones a productos nacionales, se hablará más de este tema en la sección de balanza comercial para el caso ecuatoriano.

Deuda Nacional

La crisis Griega fue causa de la deuda que mantuvo este país, sobre todo por el deterioro de los bonos emitidos por éste gobierno. Los gobiernos necesitan pedir dinero prestado para poder cubrir todos sus gastos según los presupuestos que presentan cada año. Los préstamos pueden ser a instituciones como al público mediante bonos. En el gráfico 5 se muestra la deuda nacional griega.



Gráfico 5. Deuda Nacional (Greece Central Bank).

Al hablar de deuda nacional, únicamente se concentra en los préstamos realizados dentro del mismo país. Como se puede observar, poco tiempo después de que Grecia opta por entrar a la Unión Europea Monetaria, su deuda nacional empieza a crecer llegando a un tope máximo de € 14,351 millones de euros. A medida el gobierno griego iba incrementando su deuda también sufría de una pérdida de confianza por parte del público en cuanto a los bonos que emitía, separándolos de los bonos alemanes, en más de 200 puntos. Este incremento en las tasas impulsa a que los papeles del gobierno bajen su categoría volviéndose más riesgosos y menos deseables para los compradores, hace que el gobierno incremente su deuda a largo plazo.

La deuda nacional de Grecia llegó a estar en valores cercanos al 100% del PIB para los 5 años anteriores a la crisis; una razón mucho mayor en comparación con la del resto de países de la eurozona que estaban a valores menores del 60% a excepción de Italia.

Este endeudamiento es un respaldo del excesivo gasto que ha venido teniendo el gobierno central griego. Los gobiernos liberales se apegan a la idea keynesiana de aumentar el gasto público para evitar que la economía entre en una recesión, aunque esto ha funcionado en varios países, se debe tener en cuenta a las economías con moneda extranjera, ya que el gasto del gobierno y el nivel de endeudamiento deben tener un nivel máximo para evitar una crisis económica a causa de políticas fiscales erróneas para el régimen monetario del país.

Ecuador y la crisis monetaria

Aquí se hablará acerca del comportamiento económico del Ecuador después de 13 años de dolarización, haciendo un recuento de las variables económicas más importantes, que además fueron tomadas en cuenta también para el caso de Grecia.

Inflación

El Ecuador sufría una inflación de cerca del 50% para el año en que la dolarización reemplazo al dólar, esto sucedió básicamente a la irresponsabilidad y la conexión que tenían el BCE y los gobiernos. La política monetaria era manejada de una manera equivocada, no hacia su función de contrarrestar los efectos económicos con el control de tasas de interés y oferta de dinero, sino más bien a conveniencia de las personas ubicadas en el poder, cubriendo malas decisiones y huecos fiscales. Dos años después de la dolarización, la inflación cayó a menos del 15%, llegando a valores de menos del 10%.

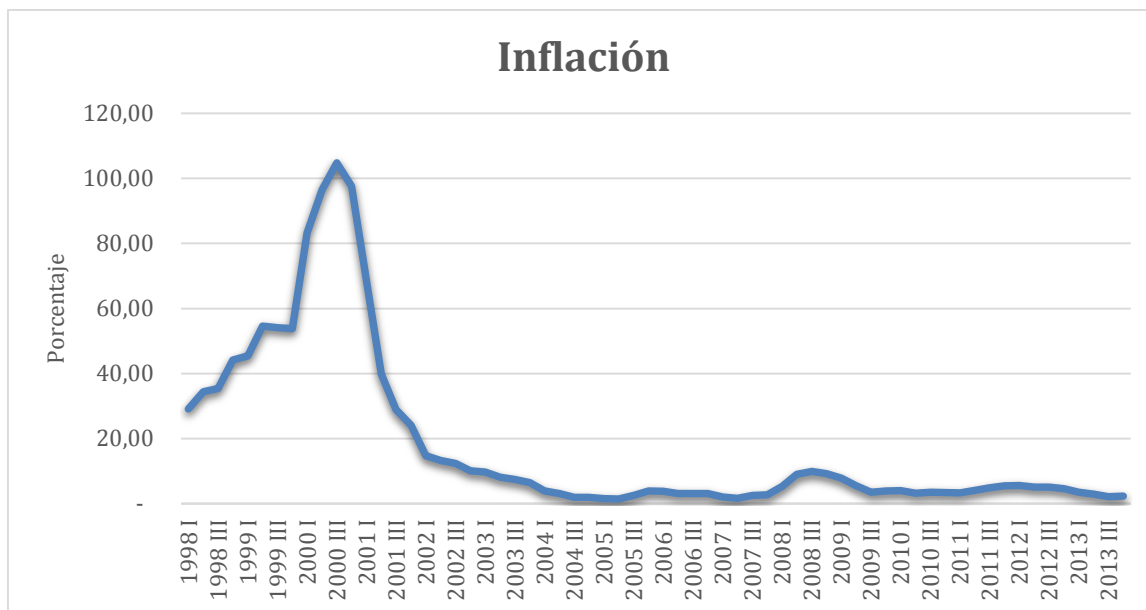


Gráfico 6. Inflación (BCE).

Crecimiento económico

El Ecuador ha mostrado un gran cambio en el crecimiento económico en estos años que ha estado bajo el régimen del dólar. En el primer grafico se puede observar el desarrollo del PIB ecuatoriano a partir de la dolarización.

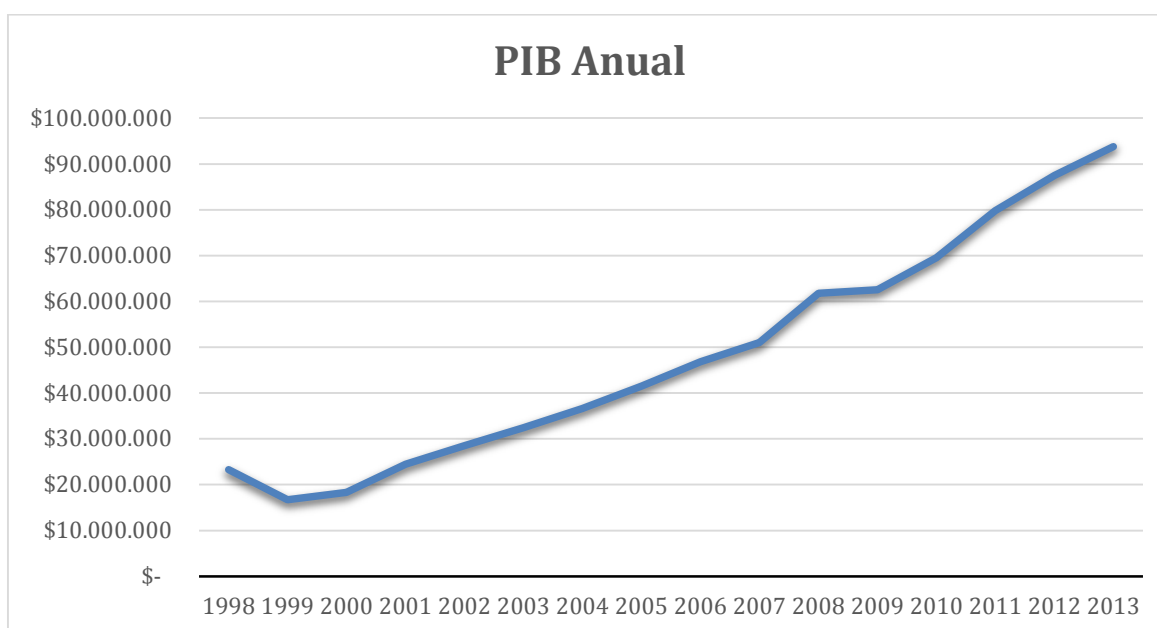


Gráfico 7. PIB Anual (BCE).

El caso ecuatoriano respalda los estudios de Edwards y Magendzo (2001), donde uno de los resultados de la dolarización, es que existe un crecimiento económico más acelerado que el de los países con moneda propia. Este crecimiento de la economía se debe a que la dolarización disminuye el riesgo de la volatilidad cambiaria y estabiliza el comercio exterior. Sin embargo, el Ecuador no ha gozado de una motivación y desarrollo de la industrialización como sí ocurrió con los países vecinos.

El atractivo a la inversión extranjera es otro de los beneficios que la dolarización brinda a un país (Edwards S. , 2001). Pero Ecuador en los últimos años no ha tenido el beneficio de atraer inversión extranjera, pero esto se debe a que el beneficio que trajo la dolarización, fue contrarrestado por malas prácticas políticas, como por ejemplo la nacionalización de empresas y el riesgo de la propiedad privada, altas tasas e impuestos.

A pesar de la pérdida de competitividad que sufre el Ecuador en comparación con los países vecinos en cuanto al tipo de moneda, el país ha mostrado un crecimiento sostenido y siempre positivo. En el siguiente gráfico se puede observar el crecimiento del PIB per cápita, para Ecuador, Colombia y Perú.

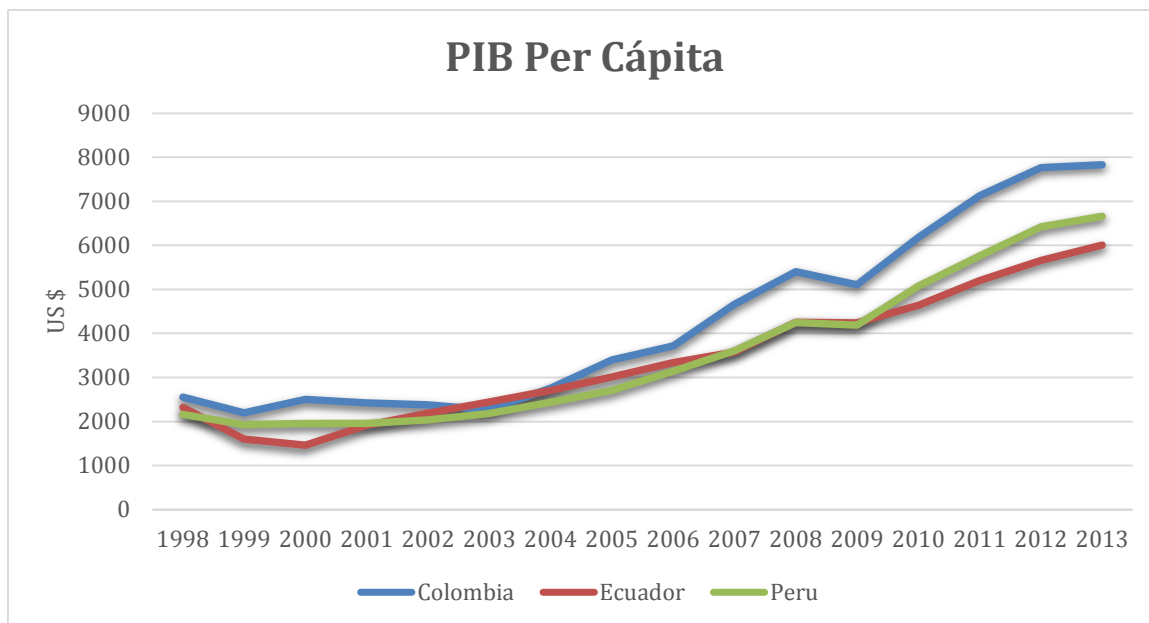


Gráfico 8. PIB Per Cápita (Banco Mundial).

Colombia y Perú son países que han avanzado mucho en cuanto a industrialización se trata, han captado capitales que han aumentado la producción nacional debido a las ventajas del tipo de cambio que ofrecen estos países, sobre todo Perú en cuanto a empresas de textiles se trata.

Entonces es necesario descomponer el PIB del Ecuador para observar cuáles son los sectores que más contribuyen y cuáles son los de mayor crecimiento.

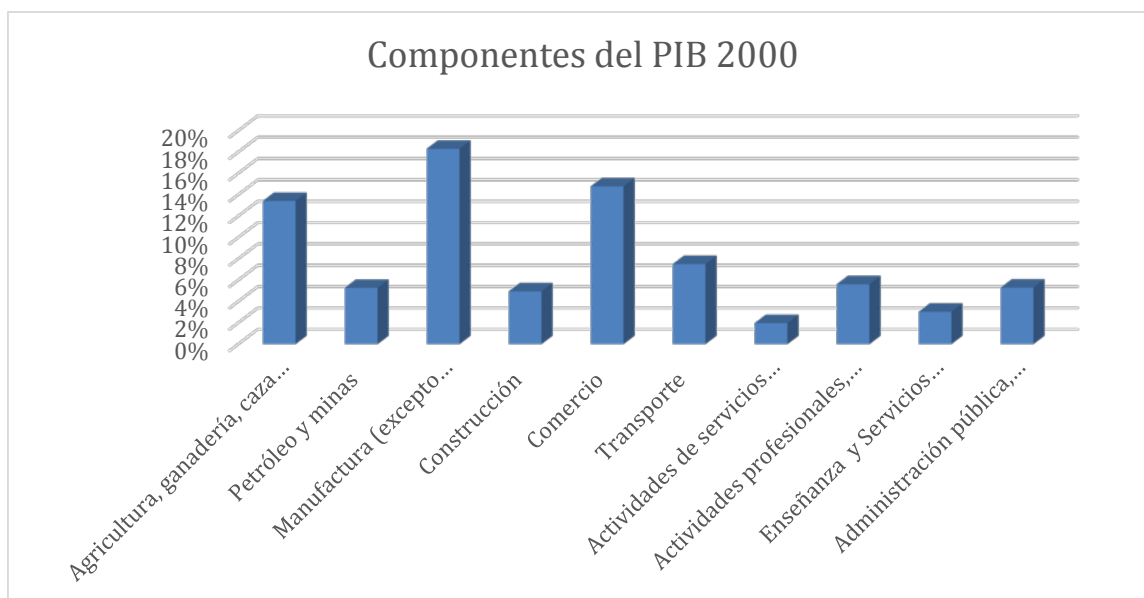


Gráfico 9. Principales componentes del PIB para el año 2000 (BCE).

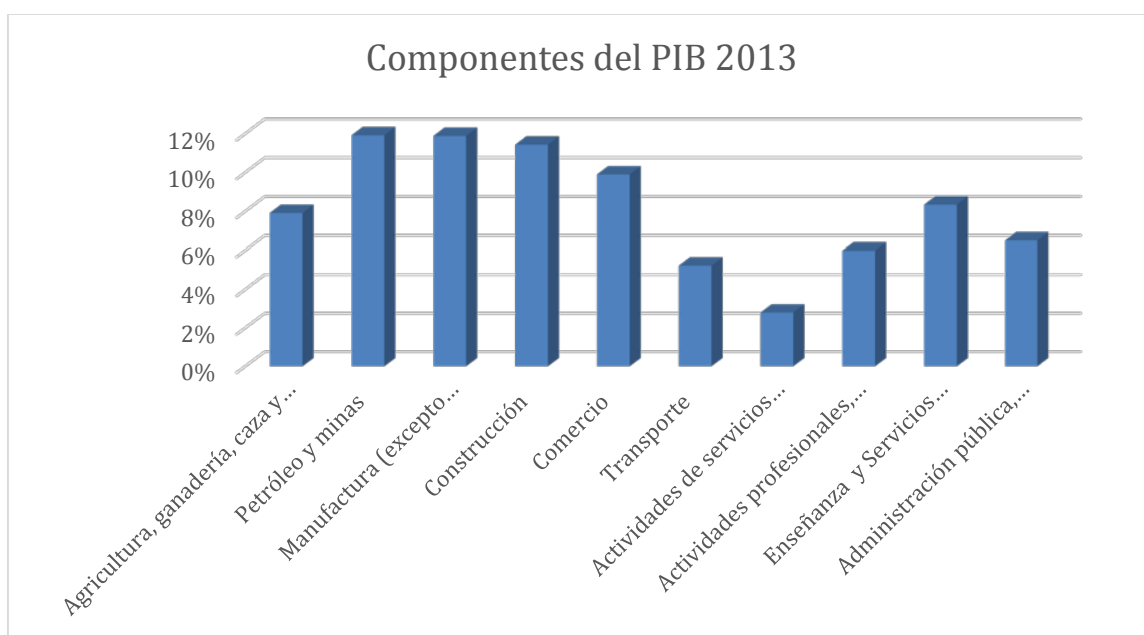


Gráfico 10. Principales componentes del PIB para el año 2013 (BCE).

La agricultura y la manufactura de productos no petroleros, eran los principales componentes del PIB para el año 2000. Esto tuvo una transformación a lo largo de los años, y la agricultura bajo su significancia a pesar de aun ser bastante alta, pero la manufactura

también tuvo un descenso importante. Sin embargo el porcentaje de minas y petróleo aumento hasta ser el principal aporte al PIB del Ecuador. El comercio también tuvo un decrecimiento del 15% de su aportación a tan solo el 10%.

Cuenta Corriente

En el siguiente grafico se puede observar la cuenta corriente en el Ecuador para los mismos periodos observados anteriormente.

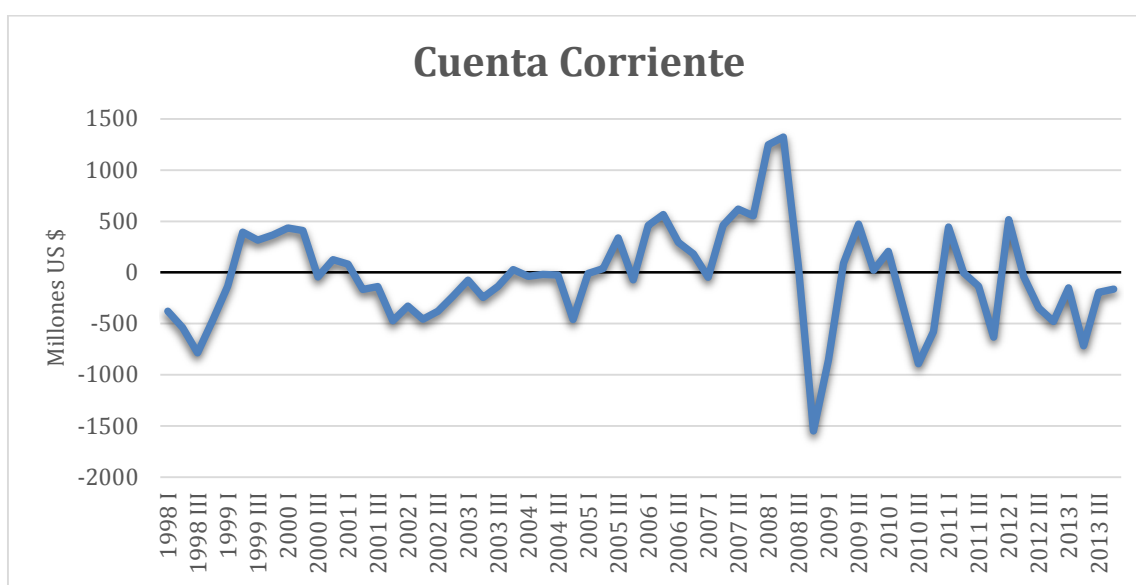


Gráfico 11. Cuenta Corriente (BCE).

Al dividir este gráfico en periodo del final de 1999 hasta final del 2006, se muestra como la curva de la cuenta corriente va tomando una estabilidad más cercana al eje horizontal disminuyendo su variabilidad. Esto ocurre hasta mediados del año 2007 donde la curva sufre las variaciones más grandes dentro del periodo observado. Esto nos da un indicio de que la dolarización no es la única razón de la estabilidad o variabilidad de la cuenta corriente, como se menciona más adelante. Es necesario mencionar los motivos que llevaron

a estas variaciones de la cuenta, ya que son razones que no son exclusivamente ocasionadas por el tipo de moneda, sino más bien políticas.

Se presentan las cuentas que componen la cuenta corriente, dejando a un lado la balanza comercial, la cual será explicada de manera independiente por su importancia. Al momento en que el Ecuador adquiere el dólar como su moneda, la cuenta corriente da un gran salto de -786 millones de dólares a casi \$400 millones. Según el estudio de Edwards no existe ninguna relación entre la cuenta corriente y la dolarización de un país (Edwards, 2001). Por lo que el comportamiento de la misma, se ve más bien reflejada por las decisiones políticas tomadas en el país; lo cual indica el gráfico al existir la variación a partir del año de posición del gobierno de Rafael Correa, donde se tomaron decisiones más drásticas acerca de los flujos de entrada y salida de capital y de bienes en el país.

Balanza Comercial

La razón por lo que la balanza comercial se la analiza de manera separada es porque ésta conforma la mayor parte de la cuenta corriente en el Ecuador. Esto se debe a que el Ecuador es mayoritariamente un país exportador e importador de bienes que de servicios o capitales.

Mediante el gráfico se puede demostrar que los movimientos de la curva de la balanza comercial siguen la misma tendencia a los movimientos de la cuenta corriente.

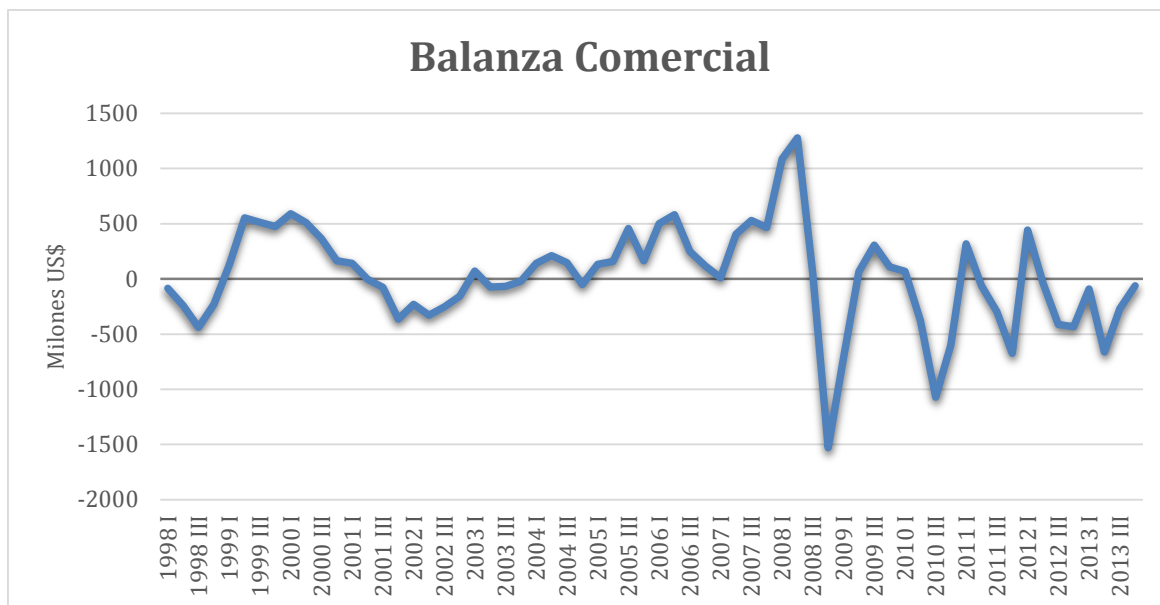


Gráfico 12. Balanza Comercial (BCE).

Al momento de la dolarización el Ecuador tuvo un poder adquisitivo mucho mayor que en años anteriores, haciendo que las importaciones se vuelvan relativamente más baratas que con el sucre. Esto hizo que las importaciones sean mayores que las exportaciones justo para los años seguidos al cambio de moneda. Los saldos positivos de la balanza comercial dependen mucho del precio y la producción de petróleo. A pesar que el Ecuador tiene otros productos de exportación, son productos primarios que no representan el mismo valor que el de los artículos que se importan. Para este análisis se presentara la evolución del precio del precio de petróleo y la producción nacional.

Déficit del Gobierno Central

Este es uno de los temas más importantes en cuanto a la dolarización debido, ya que un país dolarizado solo cuenta con la política fiscal para manejar el déficit o superávit de un gobierno. Si es verdad que la dolarización ha traído estabilidad económica al país, pero los

gobiernos han sabido controlar su gasto, teniendo en cuenta el costo que representa para un país el no poder imprimir moneda local, lo cual para el Ecuador fue un beneficio. Sin embargo a partir del 2008 se ven los mayores cambios en la cuenta del Gobierno Central, presentando los más altos superávits y los más bajos déficits.

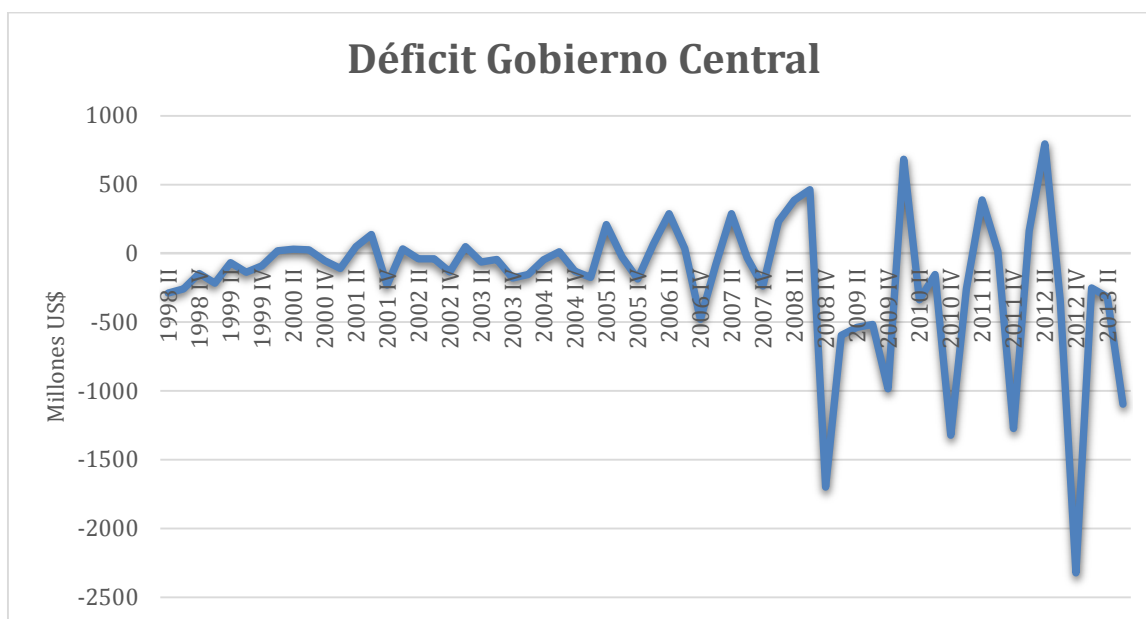


Gráfico 13. Déficit del Gobierno Central (BCE).

Esto se debe a que las políticas del gobierno correspondiente al año 2006 al presente, se caracteriza por ser un gobierno socialista, donde el gasto público es el quien inyecta gran cantidad de dinero a la economía. Este gasto también se ha visto reflejado en el crecimiento del PIB, sin embargo para nuestro tema monetario puede ser un gran catalizador para una crisis.

Análisis comparativo

Es necesario mostrar los resultados y evolución de los indicadores económicos de los dos países, para examinar si las economías desarrollan alguna semejanza en su desempeño. De esta manera se podrá observar si la economía ecuatoriana está encaminada a una crisis debido a posición monetaria y las políticas que han sido implementadas en el país.

Cuenta Corriente

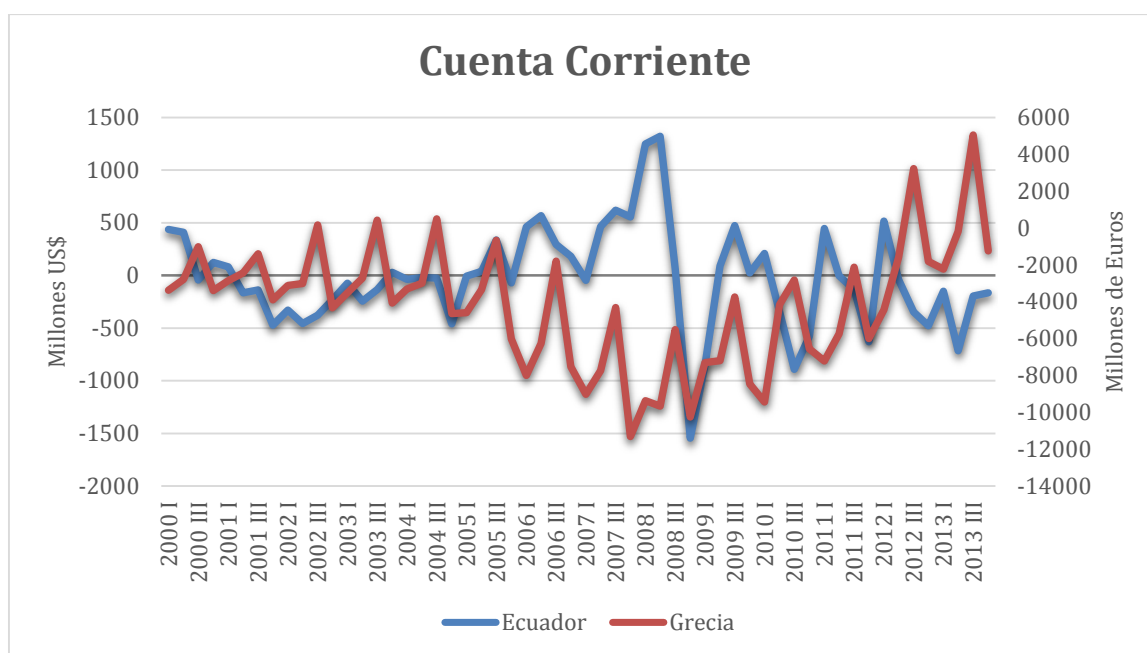


Gráfico 14. Cuenta Corriente Ecuador - Grecia

Para el caso de Grecia la Cuenta Corriente mostraba una clara tendencia de una disminución de la Cuenta Corriente hasta los años anteriores a la crisis excediendo el 14% del PIB para el 2007.

Sin embargo para Ecuador, el desempeño de esta cuenta ha sido más volátil, mostrando valores más bajos, y manteniéndose mayoritariamente en déficit. Para los países dolarizados existe una falta de competitividad en cuanto a la moneda, pero esto no debe ser el principal factor para los déficits en esta cuenta.

Para analizar más detalladamente esta cuenta, tomaremos las importaciones y exportaciones de los dos países. De esta manera desagregamos la cuenta corriente para un análisis más detallado.

Balanza Comercial

En la situación de Grecia se puede observar que la balanza ha estado en valores negativos, aunque la mayor caída antecedió a la crisis sufrida en el 2009. Grecia es un país que su principal ingreso de dinero es por servicios, básicamente turismo. Sin embargo los ingresos por servicios no son suficientes para contrarrestar los gastos en bienes importados, lo cual lleva a una cuenta corriente deficitaria como se indicó en el segmento anterior.

Para el Ecuador, su principal fuente de exportación es el petróleo, lo cual vuelve a la economía ecuatoriana dependiente del precio internacional del barril de crudo. A pesar de los años en los que el precio del petróleo estaba en su valor más alto, esto no impidió que la balanza comercial tenga una de sus mayores caídas, llegando a un déficit de \$1500 millones de dólares.

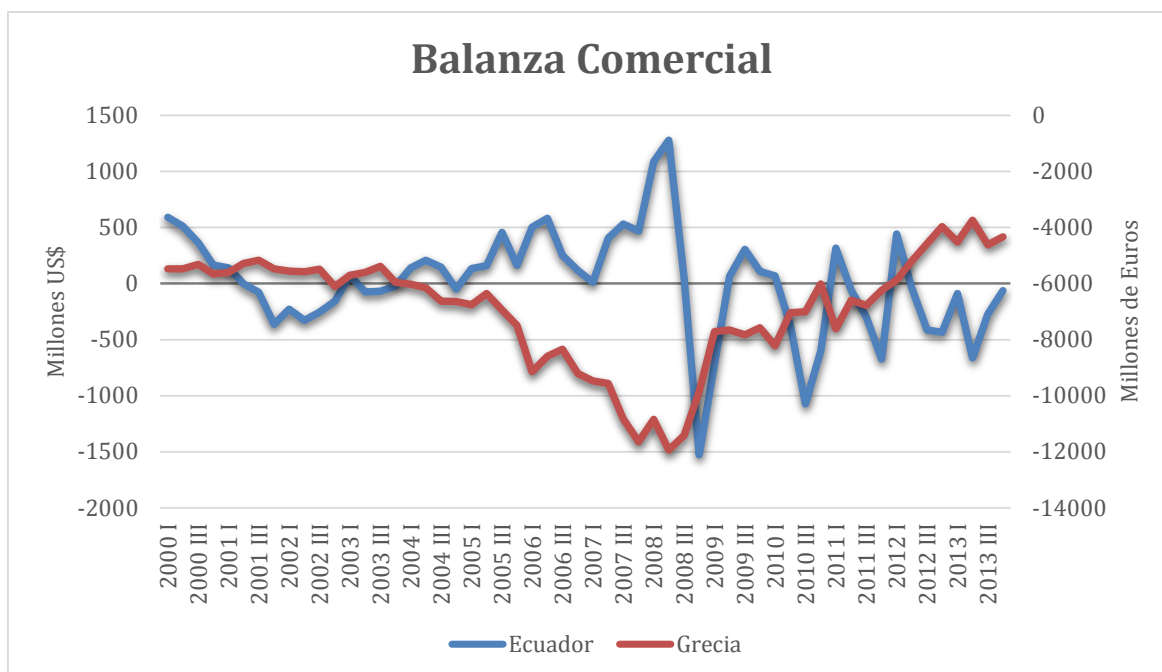


Gráfico 15. Balanza Comercial Ecuador - Grecia.

A partir de que Ecuador empezó a mostrar una balanza comercial con los déficits más grades que ha habido, el gobierno implemento políticas que impidan la salida de divisas y disminuyan las importaciones, estas políticas representaban: un impuesto del 5% a la salida de divisas e impuesto de consumos especiales, que son aranceles a las importaciones de ciertos productos. La medida ayudó a disminuir el déficit, sin embargo hasta el año 2013 aun la balanza se mantiene en valores negativos.

La importancia de la balanza comercial, y la cuenta corriente, que es la suma de la balanza de pagos, servicios y rentas, en una economía es primordial para mantener el flujo de dinero dentro de un país, lo cual también ayuda a regular el tipo de cambio por el ingreso de dólares y monedas extranjeras. En el caso de países dolarizados, la dependencia del ingreso de dólares al país significa la oferta monetaria que existirá en el país. Para el caso Ecuatoriano, los aranceles significaron una disminución leve de las importaciones, y una renta más para el gobierno central.

Gasto del Gobierno

Una manera de impulsar la economía en el país es mediante el gasto del gobierno, esto mantiene cierto porcentaje de inflación y de movimiento de dinero para generar crecimiento en la economía del país. Para esto observamos cual es el balance de los gobiernos.

El gobierno griego ha tenido un déficit que se ha centrado en cerca de los \$2000 millones de euros hasta antes de la crisis, y descendiendo aún más para el 2008. Este crecimiento en el déficit fiscal fue la circunstancia inicial que llevaron a la crisis del país. Es necesario que este déficit sea financiado mediante endeudamiento del gobierno. Un déficit no necesariamente indica falta de solvencia del gobierno, pero si es necesario que su deuda y su gasto vayan acorde a los requisitos y que su gasto sea controlado para mantener la deuda y además generar crecimiento económico.

Para estos dos países analizados el gasto del gobierno si generó un crecimiento de su economía, manteniendo un aumento de su PIB, sin embargo en Grecia, fue la falta de solvencia de la deuda la que generó su crisis para después llevar a la economía a una recesión.

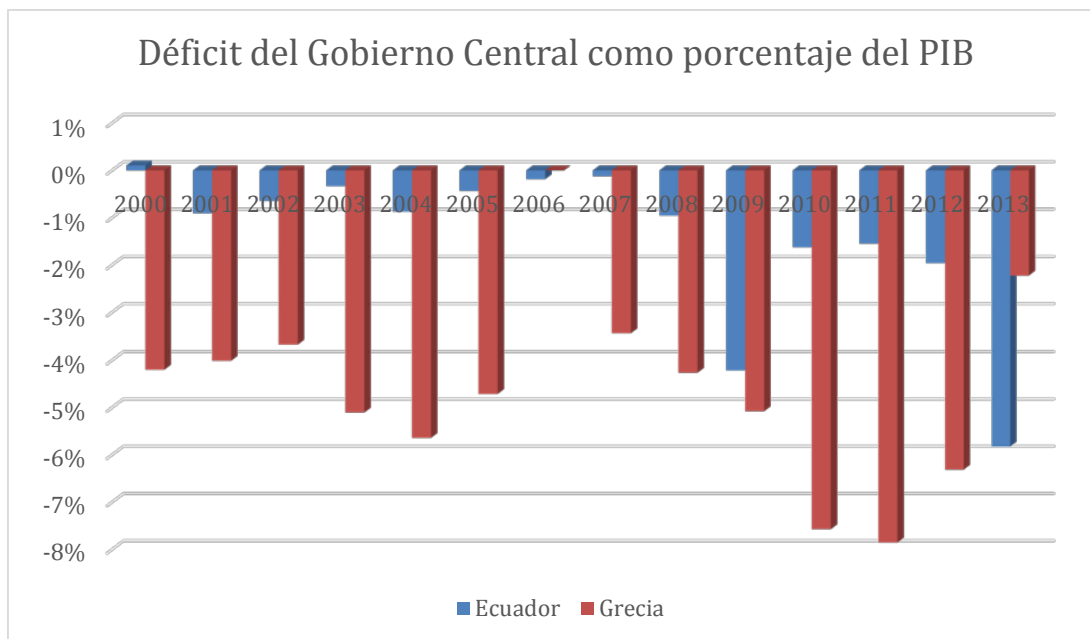


Gráfico 16. Déficit del Gobierno Central como porcentaje del PIB Ecuador - Grecia.

En Ecuador el déficit ha sido menos variable hasta el año 2006, y desde el 2008 ha mostrado mayor volatilidad en su balance, con valores de déficits mayores a los de años anteriores, y que a partir del 2012 no ha habido un superávit en la cuenta del gobierno central, a pesar de que el PIB ha ido en aumento, similar al caso de Grecia antecediendo a su crisis, para luego caer en recesión. Pero el crecimiento del PIB es un factor que va de la mano con el déficit fiscal y el endeudamiento, que deben ser de manera responsable ya que la relación de estos factores sumados a la tasa de interés determinan la solvencia y sustentabilidad de un gobierno. (Alogoskoufis, 2012).

Producto Interno Bruto

El PIB de Grecia indicaba un crecimiento notorio de la economía del país, a partir de su entrada al euro, su crecimiento se vio marcado notablemente saliendo de una recesión que duro 6 años. Mientras que para Ecuador, a pesar de que el PIB no ha tenido un crecimiento

mercado, se ha mantenido en valores positivos, y estables, hasta el 2007. Como consecuencia de esta volatilidad del PIB, también se mostró la volatilidad en el balance del gobierno central aumentando su déficit.

Las dos líneas que representan el crecimiento del PIB para los dos países muestran una tendencia negativa, sin embargo para Grecia su mayor caída y su entrada a la recesión se presentó a partir de la crisis.

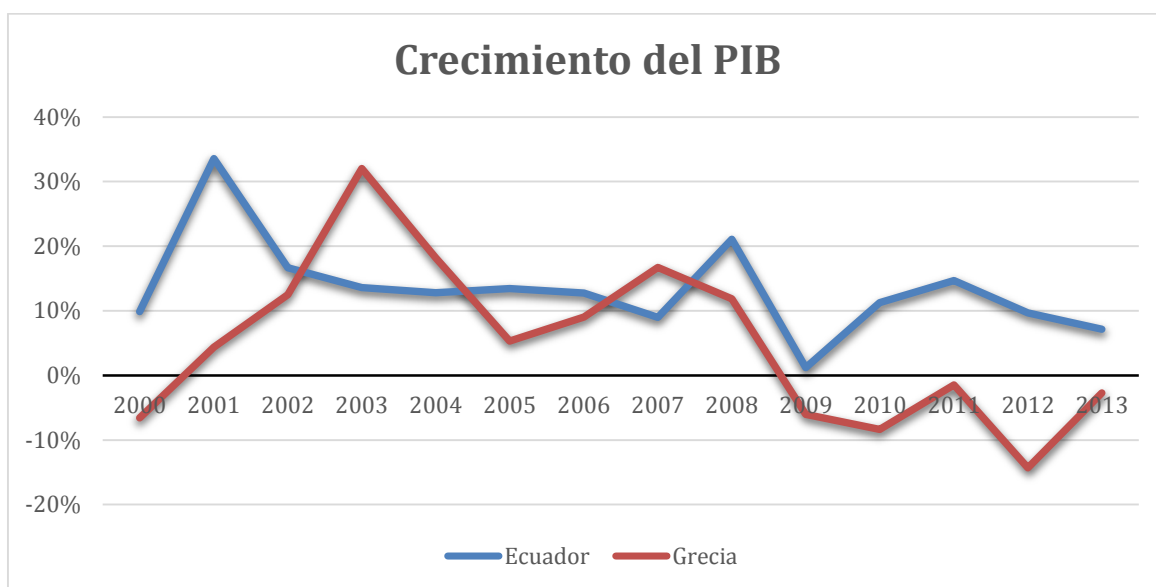


Gráfico 17. Crecimiento del PIB Ecuador – Grecia.

Inflación

Para los datos de inflación se toma una serie desde el 2003 debido a que la inflación de años anteriores era de más del 50%, con esto logramos hacer una mejor comparación entre los dos países, donde los porcentajes se muestran en valores similares. Para países dolarizados es esperado una disminución de la inflación debido a un menor crecimiento de moneda nacional. (Erasmus, Leichter, & Menkulasi, 2009).

Para el caso de Grecia es claro ver como esta disminución de moneda redujo el movimiento económico del país haciendo que la inflación llegue a valores negativos. Para

la serie anterior a la crisis, en el cuarto trimestre del 2007 tuvo un pequeño crecimiento para que en el 2009, época de la crisis, llegue a casi a cero. El rescate del Banco Central Europeo y el FMI a Grecia, inyectando \$110 millones de euros (Kouretas & Vlamis, 2010), hizo que la economía del país se active nuevamente mostrando un crecimiento en la inflación del país, sin embargo este rescate iba acompañado de otras medidas que disminuirían la demanda de bienes y se esperaría una recesión, lo cual llevo a una baja en los precios.

Aunque es importante que la inflación se mantenga en valores bajos y sin mucha variación, lo que demuestra una estabilidad económica en el país; la deflación es un indicativo de un bajo índice de transacciones y de escasez de moneda y bajo poder adquisitivo de la moneda.

A partir de la dolarización en Ecuador, la inflación bajo y se mantuvo en valores entre el 2% y 4%, el alto gasto del gobierno central y la inversión del mismo, hizo que pare el año 2008 la inflación creciera al 10%. A partir de ahí, la inflación bajo a cerca del 5%. Sin embargo, en países dolarizados es importante mantener la inflación en valores iguales o menores a los del país emisor de la moneda. Para el caso ecuatoriano, la inflación de Estados Unidos, dentro de la misma serie del 2003, al 2013, tuvo un pico de apenas el 4%. Haciendo que nuestra inflación sea mayor que la de Estados Unidos.

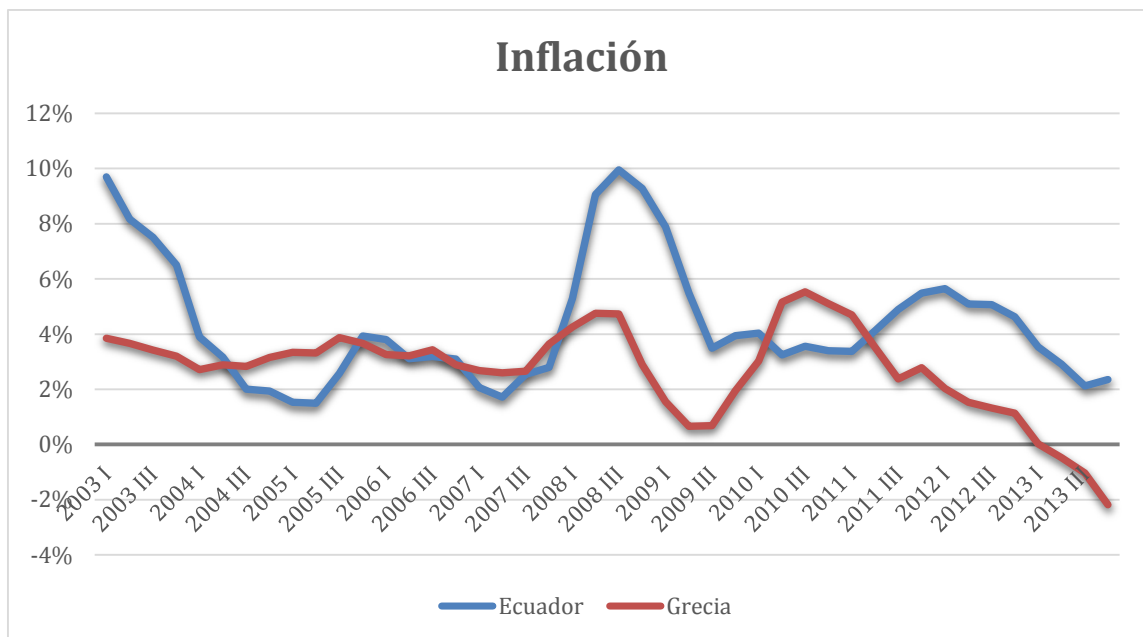


Gráfico 18. Inflación Ecuador – Grecia.

Deuda Nacional

No es necesario que los gobiernos mantengan siempre un superávit en su balance, pero si necesitan de cierta cantidad de deuda para mantener sus gastos. Existe una ecuación intertemporal de la restricción del presupuesto del gobierno, donde la deuda del gobierno satisface esta restricción siempre y cuando la tasa de crecimiento de la deuda del gobierno sea menor a la tasa de interés real, o mientras el crecimiento de la deuda sea por un periodo limitado donde después se limite su crecimiento a una tasa menor que la tasa real de interés, (Alogoskoufis, 2012).

Los gobiernos necesitan financiar su déficit para mantener el presupuesto planificado, para mantener el gasto de los gobiernos centrales de Ecuador y Grecia, tuvieron un financiamiento que se presenta a continuación:

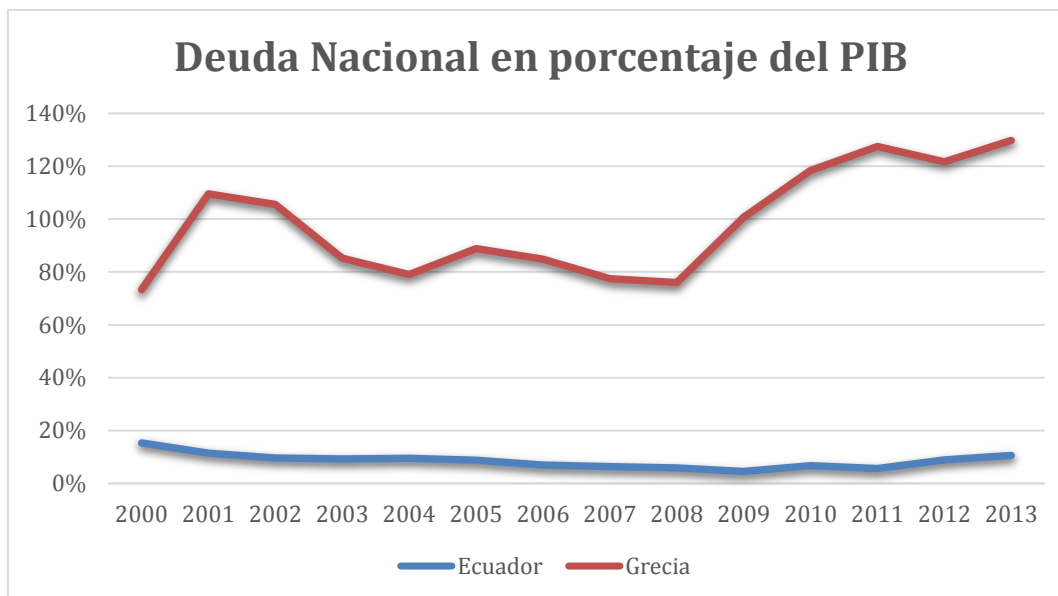


Gráfico 19. Deuda Nacional en porcentaje del PIB Ecuador – Grecia.

Para Ecuador la deuda ha llevado una tendencia muy estable fijada por debajo del 20% en relación al producto interno, mientras que para Grecia se ha situado por encima del 80% para los años anteriores a la crisis.

Este alto porcentaje de deuda hizo que los bonos del estado incrementen su interés llevándolos a un 3.5% superior a los bonos de 10 años en comparación con los emitidos por Alemania. Estos bonos se volvían atractivos para inversionistas a pesar del mayor riesgo, pero llevaba a Grecia a un endeudamiento mayor que se veía forzado a un salvataje económico.

Ecuador ha necesitado un menor endeudamiento nacional debido a que el déficit del gobierno se ha mantenido por valores en relación al PIB, muy por debajo a los que tuvo Grecia previo a la crisis. Sin embargo, si comparamos el déficit de los dos gobiernos después de la crisis de Grecia, se puede ver como Ecuador va aumentando su déficit siendo porcentualmente mayor al de Grecia, ya que éste último debía disminuir sus gastos como medida por parte del salvataje del FMI.

Deuda Externa

Desde que los dos países entraron a la dolarización, la deuda externa se redujo significativamente. Para el Ecuador, ésta deuda bajo de más del 60% en relación con el PIB, a un valor cercano al 15%. Según el Ministerio de Finanzas, los mayores acreedores de la deuda de externa ecuatoriana son los gobiernos extranjeros, organismos internacionales, bancos y bonos. A partir del 2006 la estructura de la deuda cambio según los acreedores.

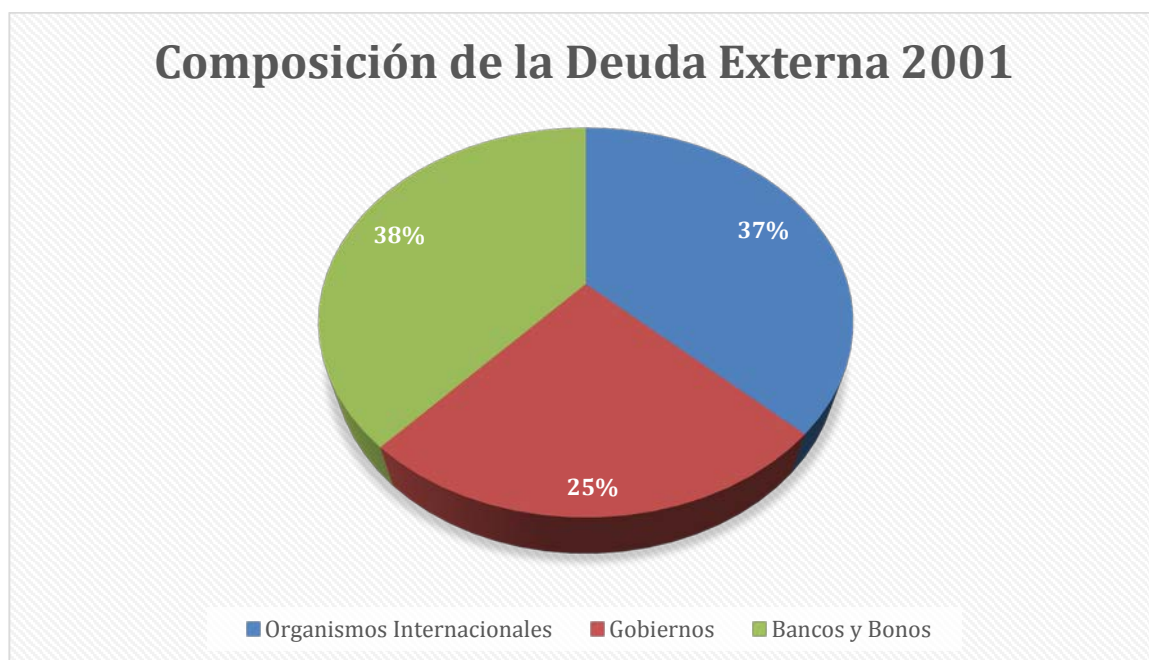


Gráfico 20. Composición de la deuda externa Ecuatoriana. (Ministerio de Finanzas).

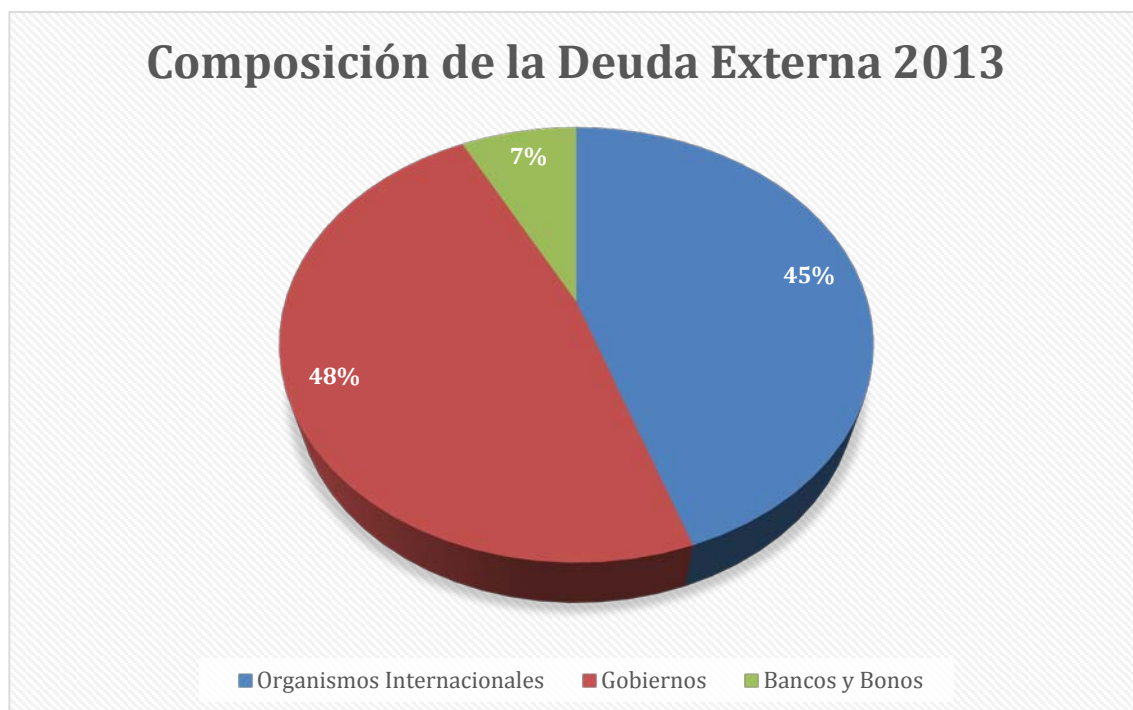


Gráfico 21. Composición de la deuda externa ecuatoriana para el 2013 (Ministerio de Finanzas).

En el 2001 la deuda estaba compuesta en partes iguales cercanas al 30% para cada uno de los tres sectores; mientras que para el 2013 la deuda a los gobiernos extranjeros conforma cerca del 50% de la deuda externa total y la deuda a bancos y bonos es de apenas el 7%.

Aunque la deuda externa de Grecia no tuvo una contribución para la crisis ocasionada en el 2009, es importante revisar que esta deuda estaba en valores muy inferiores en relación con el PIB. Si es verdad que las

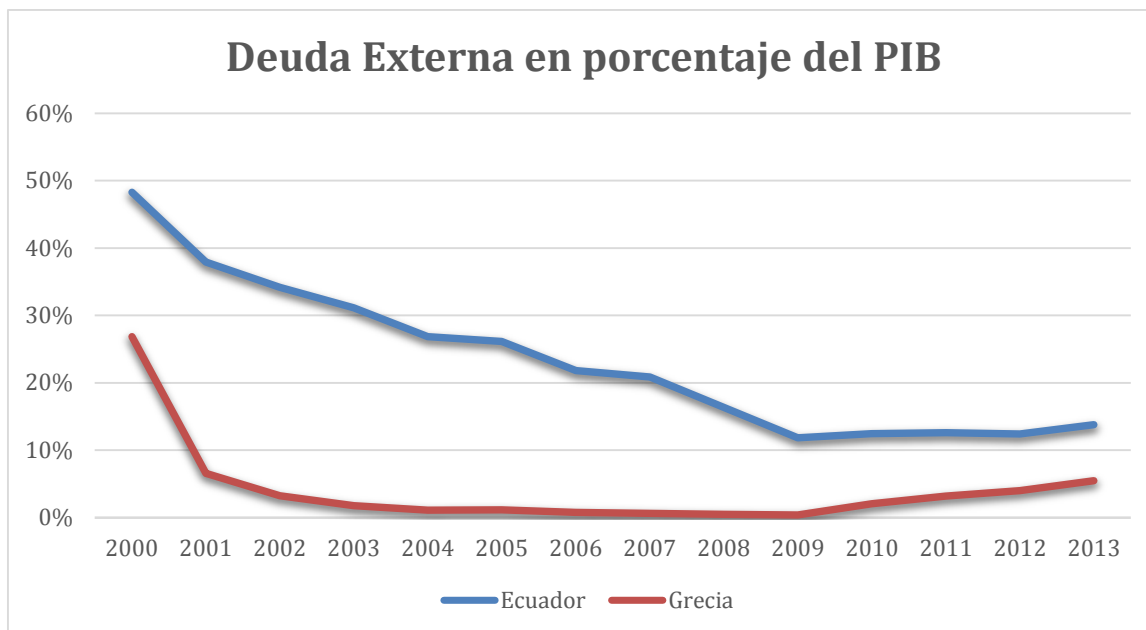


Gráfico 22. Deuda Externa como porcentaje del PIB Ecuador – Grecia.

Importancia del estudio

Este análisis ayudará para tener una visión más detallada de como se ha desempeñado la dolarización dentro de los gobiernos ecuatorianos en comparación con un país que ya ha sufrido una crisis económica debido a malas prácticas fiscales. Aunque aquí no se presenta un estudio que determinará si el Ecuador sufrirá una crisis económica, si presenta un esquema más claro y comparativo de lo que ya ha sucedido en Grecia con datos que ayudan a mirar el tema del endeudamiento. Los estudios posteriores en los cuales se incluyan otros países dolarizados, donde se presente datos que comparen la evolución de indicadores económicos pueden ayudar a tener una mejor idea de cómo se han desempeñado países que se encuentren en una situación económica más estable y de crecimiento sostenible, cuáles han sido sus políticas y como se han reflejado éstas en la economía del país; ayudando así a establecer cuáles podrían ser las mejores prácticas gubernamentales en países dolarizados

para brindar una estabilidad económica y aprovechando los beneficios que trae consigo la dolarización.

CONCLUSIONES

El estudio se ha basado en una comparación con lo sucedido en Grecia. Aunque los dos países presentan situaciones similares existen algunas diferencias particulares que afectan el análisis. Como se indicó al inicio, Grecia es un país dolarizado, pero forma parte de una unión de moneda independiente; a diferencia del Ecuador, el cual es un país dolarizado que no pertenece a un grupo de países que compartan ciertas políticas y tratados. La producción petrolera en el Ecuador y la importancia de este recurso en la economía, ha permitido el ingreso de capital a la economía del gobierno ecuatoriano, manteniendo el nivel elevado de gasto público, estabilizando la balanza comercial, y sirviendo como ayuda para la deuda pública.

El análisis podrá ayudar como una base para un estudio futuro en el cual se incluyan aún más variables, y se tomen notas estadísticas que ayuden a crear un posible escenario donde podría darse una crisis basada en política de manejo de deuda y gasto públicos. El presente trabajo no pretende predecir y determinar si existirá una crisis económica en el Ecuador, su intención es brindar una comparación con lo sucedió en un país que tuvo políticas semejantes en tiempos contemporáneos y de esta manera tratar de saber si las políticas establecidas podrían llevar a la economía ecuatoriana a una situación semejante a la de Grecia debido a la dolarización.

REFERENCIAS

- Alogoskoufis, G. (2012). *Greece's Sovereign Debt Crisis: Retrospect and Prospect*. Hellenic Observatory European Institute.
- Banco Central del Ecuador. (n.d.). *Boletín Estadístico Mensual*. Retrieved from Banco Central del Ecuador:
<http://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>
- Bank of Greece. (n.d.). *Bullitin of Conjuctural Indicators*. Retrieved from Bank of Greece:
<http://www.bankofgreece.gr/BogEkdoseis/sdos201311-12.pdf>
- Berckerman, P., & Solimano, A. (2003). *Crisis y Dolarización en el Ecuador*. Washington D.C.: The World Bank.
- Calvo, G. A., & Mishkin, F. S. (2003). The Mirage of Exchange Rate Regimes for Emerging Market Countries. *Journal of Economic Perspectives*, 99-118.
- Edwards, S. (2001). *Dollarization and economic performance: an empirical investigation*. Cambridge: NBER.
- Edwards, S., & Magendzo, I. (2003). *A currency of one's own? An empirical investigation on dollarization and independent currency unions*. Cambridge: NBER.
- Erasmus, L., Leichter, J., & Menkulasi, J. (2009). *Dedollarization in Liberia: Lessons from Cross-Country Experience*. IMF.
- Gosh, A., A., G., & (1995)., J. O. (1995). Does the nominal exchange rate regime matter? *IMF*, 95-121.
- Kotios, A., Pavlidis, G., & Galanos, G. (2011). Greece and the Euro: The Chronicle of an Expected Collapse. *Intereconomics*, 263-269.
- Kouretas, G., & Vlamis, P. (2010). The Greek Crisis: Causes and Implications. *Panoeconomicus*, 391-404.