

**UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO USFQ**

**Colegio de Administración y Economía**

**Impacto de la dolarización sobre el crecimiento económico  
en el Ecuador**  
Proyecto de Investigación

**José Alberto Moncayo Vizcaíno**

**Economía**

Trabajo de titulación presentado como requisito  
para la obtención del título de  
Economista

Quito, 7 de diciembre de 2017

UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO USFQ  
COLEGIO ADMINISTRACIÓN Y ECONOMÍA

**HOJA DE CALIFICACIÓN  
DE TRABAJO DE TITULACIÓN**

Impacto de la dolarización sobre el crecimiento económico  
en el Ecuador

**José Alberto Moncayo Vizcaíno**

Calificación:

.....

Nombre del profesor, Título académico:

Santiago José Gangotena, Ph.D.

Firma del profesor:

\_\_\_\_\_

Quito, 7 de diciembre de 2017

## Derechos de Autor

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

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 del estudiante:

---

Nombres y apellidos:

José Alberto Moncayo Vizcaíno

Código:

00106884

Cédula de Identidad:

1721402624

Lugar y fecha:

Quito, 7 de diciembre de 2017

## DEDICATORIA

Dedicado a:

En primer lugar quiero dedicar este logro tan importante a Dios que me ha dado la fortaleza necesaria para llevarlo a cabo y culminar con éxito mis estudios. A mi madre, incansable luchadora que ha hecho de mi un hombre de bien, gracias a su apoyo y su consejo hoy estoy logrando algo que siempre soñé. A mi padre por su apoyo y consejo. A mi hijo Luciano quién es mi motor para salir adelante día tras día y quién con su amor e infinita felicidad me lleva a ser cada vez mejor. Finalmente quiero dedicar este trabajo a Ángeles, la mujer que Dios puso en mi camino hace ya 7 años y medio, ella que con su infinito amor, su consejo y fe en mi hizo que siguiera adelante en los momentos más difíciles de mi vida. Me enseñó a siempre perseguir mis sueños y jamás rendirme, hoy lo estamos consiguiendo. Este y todos los logros que vengan en mi vida serán para ti y nuestro hijo, gracias por tanto.

José Alberto Moncayo Vizcaíno

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a cada una de las personas que conforman la Universidad San Francisco de Quito, por su gran trabajo en formar líderes para un país y mundo necesitado de ellos. A mi director de tesis Santiago José Gangotena por su apoyo a lo largo de la realización de este trabajo y por siempre dar lo mejor de sí al impartir su conocimiento a sus estudiantes. A mis amigos Bernardo y Paola, por siempre estar a mi lado apoyándome y dándome palabras de aliento en los momentos difíciles de mi vida. Finalmente a todas las personas que de una u otra forma me apoyaron a lo largo de mi vida universitaria y en la realización de este trabajo, tienen mi inmensa gratitud.

José Alberto Moncayo Vizcaíno

## **RESUMEN**

En el presente trabajo se busca investigar si la dolarización tuvo un efecto sobre el crecimiento económico en el Ecuador. Para lograr esto se analizarán variables como el PIB, IED, inflación y los precios de petróleo, en dos periodos similares de la historia del Ecuador, ya que se tenían altos precios de petróleo y crecimiento económico. El primero de estos será de 1976 a 1986 y el segundo del 2006 al 2016. Se llevará a cabo un análisis de los datos obtenido con el fin de ver si la economía tuvo un mejor desempeño en el periodo de la dolarización.

Palabras clave: Dolarización, crecimiento, PIB, inflación, petróleo.

## **ABSTRACT**

The following work seeks to prove if dollarization had an effect on economic growth in Ecuador. To achieve this we analyze variables such as GDP, FDI, inflation and oil prices, in two similar periods of Ecuador's history with high oil prices and economic growth. The first of these will be from 1976 to 1986 and the second from 2006 to 2016. An analysis of the data will be carried out in order to see if the economy performed better in the period of dollarization.

Key words: Dollarization, growth, GDP, inflation, oil.

## TABLA DE CONTENIDO

1. INTRODUCCIÓN .....	11
2. REVISIÓN DE LA LITERATURA .....	14
3. METODOLOGÍA .....	20
4. ANÁLISIS .....	22
4.1 INFLACIÓN.....	22
4.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) .....	24
4.3 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED).....	27
4.4 PRECIOS DE PETRÓLEO .....	30
5. CONCLUSIONES .....	34
6. BIBLIOGRAFÍA .....	37
7. ANEXOS .....	39



## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Inflación en dólares del 2010 (1972-1982).....	39
Tabla 2 Inflación en dólares del 2010 (2006-2016).....	39
Tabla 3 PIB en dólares del 2010 (1976-1986).....	40
Tabla 4 PIB en dólares del 2010 (2006-2016).....	40
Tabla 5 Tasa de crecimiento del PIB en dólares del 2010 (1976 – 1986).....	41
Tabla 6 Tasa de crecimiento del PIB en dólares del 2010 (2006 – 2016).....	41
Tabla 7 IED en dólares del 2010 (1976-1986).....	42
Tabla 8 IED en dólares del 2010 (2006-2016).....	42
Tabla 9 IED % PIB en dólares del 2010 (1976 – 2016).....	43
Tabla 10 IED % PIB en dólares del 2010 (2006 – 2016).....	43
Tabla 11 Precios de petróleo en dólares del 2010 (1976-1986).....	44
Tabla 12 Precio de petróleo en dólares del 2010 (2006-2016).....	44

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Tasa de inflación en dólares del 2010 (1976 – 1986).....	22
Gráfico 2 Tasa de inflación en dólares del 2010 (2006 – 2016).....	22
Gráfico 3 PIB en dólares del 2010 (1976 – 1986) .....	24
Gráfico 4 PIB en dólares del 2010 (2006 – 2016) .....	24
Gráfico 5 Tasa de crecimiento PIB en dólares del 2010 (1976 – 1986).....	25
Gráfico 6 Tasa de crecimiento PIB en dólares del 2010 (2006 – 2016).....	25
Gráfico 7 IED en dólares del 2010 (1976 – 1986).....	27
Gráfico 8 IED en dólares del 2010 (2006 – 2016).....	28
Gráfico 9 IED 1976 – 1986 % PIB .....	28
Gráfico 10 IED 2006 – 2016 % PIB .....	29
Gráfico 11 Precios de petróleo en dólares del 2010 (1976 – 2016).....	31
Gráfico 12 Precios de petróleo en dólares del 2010 (2006 – 2016).....	31

# 1. INTRODUCCIÓN

En la coyuntura actual del país, se debate mucho al respecto del crecimiento económico del Ecuador, y si el dólar influyó de alguna manera a que el país registre un crecimiento sostenido. Se cree que se debería hacer todo lo posible por mantener al dólar como moneda de curso legal en el país, debido a la estabilidad que trajo en cuanto a que se tuvieron niveles de inflación bajos, así como un incremento en sus exportaciones a partir del año 2001. Sin embargo en los últimos años el gobierno se ha visto en graves aprietos debido a la inexistencia de política monetaria, por lo que Ecuador sufrió mucho con la apreciación del dólar y la depreciación de monedas como el peso colombiano. Por otro lado se tiene el gran crecimiento económico de los últimos años, por lo que se podría decir que, efectivamente existe un efecto del dólar sobre el crecimiento en el Ecuador.

Se anunció la adopción del dólar como moneda de curso legal en el año 2000, queriendo así salvar la economía del país. Pero ¿qué es lo que ha ocurrido en el país desde la adopción del dólar como moneda nacional?, es necesario investigar cuales fueron los efectos de la nueva moneda sobre los indicadores económicos, si bien esta fue una medida de gran importancia para la historia del país, sin embargo esta ha sido fuertemente criticada por algunos sectores como lo dijo el ex mandatario Rafael Correa (2014) “la dolarización fue una pésima decisión”.

Desde la adopción del dólar, la economía ecuatoriana sigue dependiendo del petróleo como fuente indispensable de sustento económico, en gran medida debido a la falta de incentivos para la inversión en el sector privado tanto local como extranjera, lo cual no ha permitido despegar a la economía nacional. Es este problema el que incentiva al estudio de la realidad del Ecuador con el dólar, debido a que se podría esperar que con una moneda más fuerte que trae estabilidad a un país, éste opte por otras opciones y

empiece a fortalecer otros sectores con el fin de generar crecimiento que sea sostenible a largo plazo. Por lo cual se vuelve necesario estudiar la evolución y la importancia del petróleo en la economía ecuatoriana.

En el presente trabajo, se pretende encontrar si existió un impacto de la dolarización sobre el crecimiento económico del Ecuador en la última década. Para esto la metodología seleccionada es analítica, se compararán dos épocas similares en el Ecuador (precios de petróleo), los años 1976 a 1986 (Sucre) y del año 2006 al 2016 (Dólar). Esta comparación se la lleva a cabo con el fin de identificar el efecto que el dólar ha tenido sobre ciertos indicadores económicos que serán explicados más adelante. Se espera encontrar que su mejor desempeño haya influido de manera positiva en el crecimiento del país.

Adicionalmente se pretende describir la situación económica del Ecuador en la última década, y como se ha visto afectado el país por la importancia del petróleo dentro de la economía. Por otro lado al momento de estudiar el crecimiento económico de un país, debe tomarse en cuenta el entorno institucional del mismo, por lo que se pretende estudiar cómo ha evolucionado éste en la última década.

Actualmente el país atraviesa una gran crisis económica debido a un mal manejo por parte del estado sobre los fondos recaudados por los altos precios de petróleo en los últimos años (Banco Central del Ecuador, 2012). Debido a esto últimamente se ha hablado mucho de que el país debería salir de la dolarización a pesar de que quienes criticaron su existencia en el país, tiempo después afirmaron que en el corto y mediano plazo es una utopía (Rafael Correa, 2017), es por esto que toma importancia el presente trabajo.

Lo que se busca es indagar si el dólar ha sido un factor determinante para el crecimiento económico que ha tenido Ecuador en los últimos años, más específicamente

en la última década, y se desea comparar esto con el Ecuador de los años 1976 a 1986, para llegar a demostrar que debido a otros factores como la corrupción, el crecimiento no habría sido igual.

Con esto se pretende demostrar que el salir de la dolarización podría ser una solución a corto plazo ya que se tendrá política monetaria, pero en el mediano y largo plazo empezarán de nuevo los problemas, baja Inversión, Instituciones débiles, corrupción, altos niveles de inflación y devaluación.

Los momentos difíciles que está viviendo el país y que están por venir se deben en gran medida a una mala administración del gobierno saliente, llegando a tener una deuda pública de \$26,810.6 millones de dólares en Diciembre del 2016, esto es el 27,9% del PIB, cuando la deuda pública total en Diciembre del 2007 era de \$13,872.6 millones de dólares, lo que representa el 21,4% del PIB. Se debe señalar que la deuda pública a Diciembre del 2016 no incluye las deudas del Gobierno con otras instituciones públicas (Ministerio de finanzas, 2016).

Si se agrega el rubro de la deuda del gobierno con otras instituciones del Estado, la deuda llega a \$38,898.7 superando así el límite legal del 40% del PIB en Diciembre del 2016. Es necesario puntualizar que la deuda pública del año 2007 si incluye los rubros antes mencionados, por lo que se puede ver que el incremento ha sido bastante significativo, más aun tomando en cuenta el nivel de endeudamiento en una época de bonanza petrolera (Ministerio de finanzas, 2016).

## 2. REVISIÓN DE LA LITERATURA

Es necesario analizar a las instituciones como un factor de vital importancia para el crecimiento de un país (IMF, 2003), esto debido a que dan una idea del riesgo político existente, por lo que es un tema que se debe analizar con detenimiento ya que, con la existencia de las instituciones las sociedades se organizan. Otra motivación para analizarlas es encontrar si éstas de una u otra forma ayudaron al Ecuador a tener un crecimiento sostenido en la última década.

Existen varias funciones de las instituciones dentro de un país, que son según William Easterly y Ross Levine (2002) mantener la estabilidad política, generar ausentismo de violencia, hacer eficientes a los gobiernos, delimitar las regulaciones que estos pueden emitir. Dos roles muy importantes de las instituciones son también el erradicar la corrupción y mantener el estado de derecho sobre la propiedad privada.

Las funciones antes mencionadas permiten evaluar si una sociedad funciona de manera eficiente, motivo por el cual atraerá una mayor IED, por lo que es un buen indicador de que tan bien están las instituciones en un país (Banco Central del Ecuador, 2007).

Ante la ausencia de instituciones fuertes, Daron Acemoglu (2009) ha demostrado que es necesario tener un mercado regulado y tener mayor control sobre éste con el fin de poder estabilizarlo. Se dice que para poder alcanzar el desarrollo de una sociedad es muy importante tener en cuenta tres grandes elementos.

En primer lugar está el diferenciar a la cultura de cada país, esto debido a que no existe una sola fórmula para alcanzar instituciones fuertes por mas similares que sean dos sociedades. En segundo lugar se encuentra la educación de igual manera diferente para cada país. Por último se encuentra el manejo de la inversión, cada sociedad debe

tener su inversión destinada a lo que mejor sabe hacer. Una vez más, lo que se hace en un país puede no funcionar en otro lugar (Acemoglu, 2009).

En general, podemos decir que la dolarización ha traído estabilidad al país debido a que desde los años 80 se hicieron muchas cosas en contra de la estabilidad institucional y económica del Ecuador, se establecieron instituciones extractivas, tales como la sucretización de Febres Cordero, que ayudó a banqueros en el país (Maiguashca, 2016). La aprobación de la ley general de las instituciones del sistema financiero, la misma que autorizó a los bancos a tener préstamos vinculados hasta un 60% de su patrimonio técnico.

La ley antes mencionada sería la que hacia finales de los 90`s según Franklin Maiguashca (2016) sería el detonante de la peor crisis económica del país, llegando a ser estos préstamos en cierto casos del 230% del patrimonio técnico de los bancos y en muchos otros superando el límite legal, factores que ayudaron y llevaron al país a entrar en la dolarización. Esto lo llevaron a cabo al concentrar la mayor parte de sus préstamos en un número reducido de empresas de los principales accionistas de los bancos.

Por otro lado en cuanto a la dolarización Luis Jácome (2006) habla sobre los tres factores principales que según el autor causaron en primer lugar la grave crisis financiera en el Ecuador hacia finales de los años 90, estos son básicamente: debilidad de las instituciones, excesiva rigidez fiscal así como una alta dolarización financiera y monetaria.

Debido a que existían instituciones deficientes esto impidió al gobierno actuar de manera eficaz frente la inminente crisis bancaria que se acercaba cada vez más, al existir una rigidez fiscal el gobierno no podía o era demasiado complicado el corregir desbalances existentes, y por último la dolarización monetaria, en la cual la gente debido a la devaluación del sucre no quería tener esta moneda en sus manos y la

cambiaba por dólares. La unión de estos factores desencadenó en la más grande crisis del Ecuador y posteriormente llevó al país a la adopción del dólar como moneda de curso legal (Jacome, 2006).

Por otro lado Edison Bolívar (2015) agrega como otro factor importante adicional al de Luis Jácome (2006) para analizar y este es el mercado laboral, y como todo lo que lo contiene tuvo que cambiar de manera radical para poder ganar competitividad. Sin embargo, esto podría resultar en un serio problema ya que existe un gran debate entre el sector laboral y la industria, causado principalmente a lo bajo que son los salarios que a su vez es causado por una baja productividad en el país, justamente Edison Bolívar (2015) indica que esta brecha se debe reducir con el fin de que el crecimiento sea sostenido.

Los resultados encontrados por Bredi Kamil y Selahattin Togay (2014) indican claramente que existe un incremento en el PIB, la inflación es radicalmente menor, de igual manera la inflación esperada. Un resultado que es muy interesante en esta investigación es el hecho de que la oferta del dinero después de la dolarización se volvió endógena, lo cual es mucho más sano para una economía fuertemente golpeada, debido a que la oferta de dinero está determinada por la demanda.

La oferta de dinero crece y se contrae de acuerdo a las necesidades de la producción y en relación a las expectativas de la demanda agregada. Por otro lado Paul Beckerman (2001) da otra visión del Ecuador dolarizado aunque analiza factores importantes como el PIB entre otros similares a los analizados por Bredi Kamil y Selahattin Togay (2014), indica que la dolarización no ha tenido los resultados esperados y que fue una decisión que se tomó debido a que no había otro camino, sin embargo indica que se espera que en el largo plazo la dolarización empiece a dar un mejor desempeño de la economía.



En el trabajo de Franklin Manguashaca (2016), se ve de manera mucho más clara los beneficios que la dolarización ha traído a la economía ecuatoriana, se ve aquí que en el año 2000 la inflación llegó a ser muy cercana al 100%, sin embargo a partir de este año se ve un cambio radical en la economía del Ecuador, con estabilidad en la inflación, un incremento en el PIB, así como un aumento en las exportaciones.

En el trabajo de Ross Hallren (2014), el autor realiza un análisis sintético del efecto de la dolarización y quasi-dolarización sobre el ingreso y la inflación en el Ecuador y en Argentina, en el mismo se encuentra que en ambos países la adopción de estas medidas fueron las correctas ya que a través de este método se encuentra que en el caso de inflación, ayudó mucho a controlarla. Por otro lado en cuanto al ingreso, el cambio es casi nulo.

Sin embargo de las cosas buenas que la dolarización ha traído al Ecuador, existen todavía muchas cosas por hacer, como María Rocha (2013) encontró en su trabajo, la dolarización todavía le falta adaptarse al Ecuador, ya que los resultados obtenidos no han sido los mejores, y más importante aún se debe volver a la dolarización sostenible, es decir se la debe fortalecer.

El petróleo en la economía ecuatoriana representa una de sus principales fuentes de ingresos, siendo en el año 2007 de 3,308.1 millones de dólares es decir el 24% de los ingresos totales, en el año 2010 \$7,845.00 millones de dólares, es decir el 33% de los ingresos totales y en el año 2016 \$5,401.00 siendo el 17% de los ingresos totales, esto debido a la caída del precio de petróleo que se tuvo a partir del año 2014. Sin embargo podemos ver que un producto tan volátil representa una gran parte de los ingresos fiscales (Banco Central del Ecuador, 2017).

Franklin Manguashca (2016) indica que la historia del petróleo en el Ecuador se puede dividir en dos épocas, la primera que es antes de la década de los 70s, la misma

que tuvo una producción muy reducida, llegando a ser esta de 7000 barriles diarios. La época posterior a ésta empieza desde 1972, en el conocido boom petrolero de Ecuador, esto se da debido a que a partir de este año se incorporó en la economía ecuatoriana al petróleo de la Amazonía. A partir de este punto la situación del país ha estado directamente ligada a la inestabilidad del precio de barril de petróleo.

En el año 1973 el petróleo significaba el 48% de las exportaciones del Ecuador, a partir de este año y hacia 1980 las exportaciones empezaron a crecer al 27,7%. Hacia finales de los años 80, el petróleo significaba cerca de la mitad de las exportaciones totales del país, el 21,2% del PIB así como representaba casi la mitad de los ingresos del presupuesto general del estado. Como se puede ver el petróleo empezó a constituirse en un elemento de vital importancia para la economía nacional, sin embargo a nivel mundial la producción ecuatoriana de petróleo era casi insignificante (Maignashca, 2016).

Por otro lado, en cuanto al crecimiento de un país, varios economistas han generado nuevas ideas que deben ser consideradas para corregir los problemas de la teoría neoclásica de crecimiento (modelo de Solow), uno de ellos es Paul Romer (1989) quién encontró que el factor de las ideas debe ser endógeno ya que es un resultado del capital humano. También aportó en que el ahorro tiene externalidades positivas sobre la acumulación de capital.

En el trabajo Daron Acemoglu, Francisco Gallego y James Robinson (2014) hacen una revisión sobre la relación que existe entre las instituciones, capital humano y desarrollo, ellos indican que los modelos empíricos que tratan a las instituciones y al capital humano como factores exógenos están mal especificados, en gran medida debido al sesgo que genera tener variables omitidas, por lo que se podría decir que es un aporte más a la evolución del modelo de Solow.

En el caso del modelo de crecimiento endógeno se trata con esto de corregir los problemas que demuestra que están presentes en el modelo de Solow, el modelo fue propuesto por Eduardo Borensztein, José de Gregorio y Jong-Wha Lee (1998) y en él se dice que la IED es un factor muy importante para la transferencia de la tecnología, lo mismo que contribuye al desarrollo de la inversión en un país.

Se debe notar que la IED será un factor que influya positivamente en el crecimiento de un país cuando exista una capacidad de absorción importante de la tecnología que esté disponible en el país que reciba la IED, esto es que el país receptor cuente con un mínimo de capital humano, caso contrario el tener IED tendría el efecto contrario al esperado, ya que no se podría usar en su totalidad (Borensztein, Gregorio & Lee, 1998).

Es en este punto donde podemos encontrar como los diversos indicadores se juntan para explicar el crecimiento económico de un país, como podemos ver que la IED es vital para el crecimiento, sin embargo si no existen instituciones fuertes es muy complicado que ésta venga a un determinado país, finalmente podemos ver que el capital humano es muy importante también al momento de recibir IED. Aquí la dolarización juega un papel fundamental dentro de las instituciones ya que trae estabilidad a un país, y por ende mayor IED y mayor capital humano.

### 3. METODOLOGÍA

La metodología del presente trabajo se basa en un análisis de dos periodos similares en la historia ecuatoriana, tomando como referencia el precio de petróleo, estos periodos son de 1976 a 1986, periodo en el cual el Ecuador no está dolarizado, y el segundo periodo que consta desde el año 2006 al 2016, en el cuál el Ecuador tiene un segundo boom petrolero y su economía se encuentra dolarizada.

Como se mencionó antes el trabajo será analítico, basado en los datos obtenidos de las variables a analizar. Esto debido a que existe una falta de datos en algunas de las variables que se van a analizar en el presente trabajo por lo que no se llevará a cabo ningún análisis econométrico. Con el fin de poder hacer comparables los datos de los dos periodos antes mencionados, es necesario pasar los datos de la década de los 70`s a dólares de un mismo año base que los datos del segundo periodo.

La economía ecuatoriana se la puede dividir en dos periodos, según Franklin Manguashca (2016) uno antes del año 1972, donde el petróleo no se extraía de manera significativa. Por otro lado tenemos el periodo a partir del año 1972, año desde el cual el petróleo empezó a ser de mucha importancia para mantener a flote el país, ya que se empezó a explotar el crudo de la Amazonía.

Los datos para el presente trabajo se tomaron de diversas entidades, tanto nacionales como internacionales, en el caso de la inflación se obtuvieron los datos de la página del Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC), para el PIB se tomaron los datos de la página web del Banco Mundial, los valores de inversión extranjera directa se tomaron de la página web del Fondo Monetario Internacional (FMI). Por último los precios de petróleo se los tomaron del Banco central de Ecuador.

Existen varios trabajos de investigación en los cuales se han utilizado metodologías bastante similares a la utilizada en el presente trabajo, por ejemplo el autor Edison

Bolívar (2015) utiliza una metodología similar en su trabajo, en el cual en base a cuadros y gráficos de las variables seleccionadas en su estudio, en donde encuentra como la competitividad afecta al mercado laboral ecuatoriano.

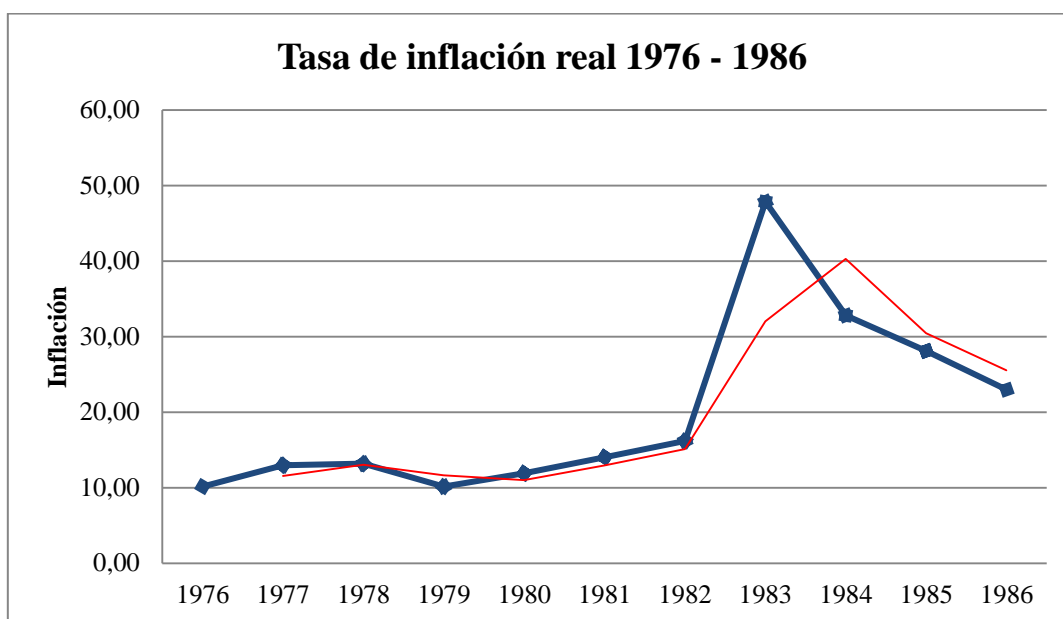
Un autor más cercano al tema del presente trabajo es Paul Beckerman (2001), quién realiza un análisis del Ecuador dolarizado, de igual manera el autor utiliza una metodología similar a la aquí presentada. Aquí toma datos de PIB, salarios, tasas de interés, entre otras, y presenta gráficos y análisis de los mismos, por esto la metodología aquí presentada es válida para el análisis que deseo llevar a cabo.

## 4. ANÁLISIS

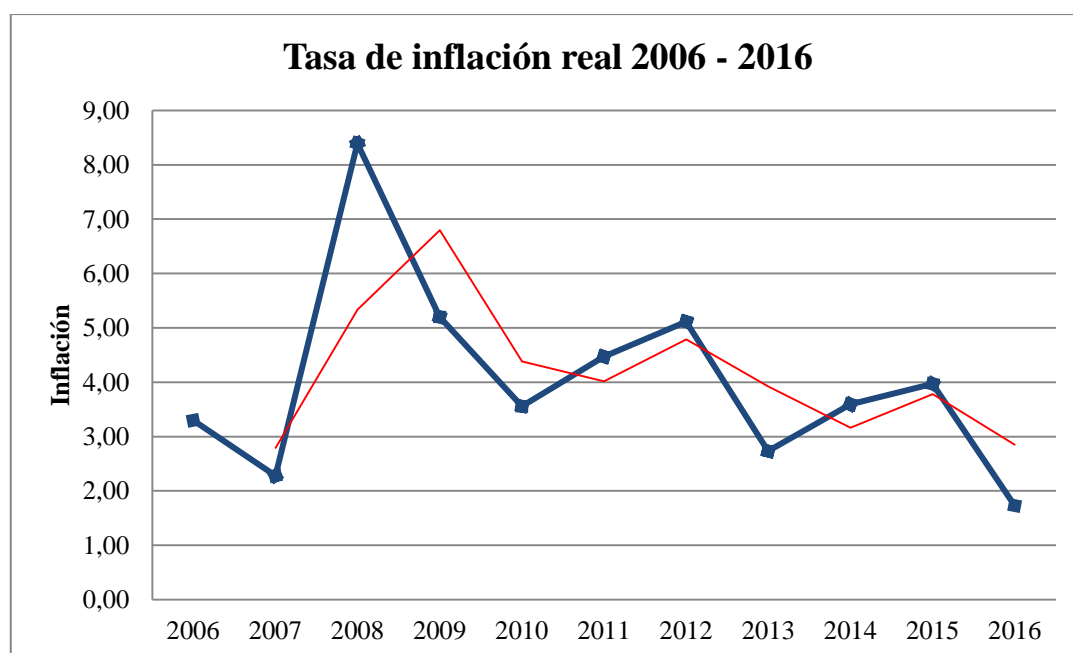
### 4.1 Inflación

Los datos de inflación se toman directamente de INEC (2016), se presentará los datos de forma anual, a continuación podemos observar el gráfico de la evolución de la inflación a lo largo de los dos periodos:

**Gráfico 1 Tasa de inflación en dólares del 2010 (1976 – 1986)**



**Gráfico 2 Tasa de inflación en dólares del 2010 (2006 – 2016)**



En los gráficos arriba expuestos podemos ver en azul la inflación y en rojo el promedio para los dos periodos analizados. Podemos observar que la inflación en el segundo periodo es claramente menor que en el primer periodo, no existen picos altos de inflación en el segundo periodo, llegando a ser su punto más alto en el año 2008 con un 8,39%, esto se da debido a que en este año se vivía una grave crisis que empezó en Estados Unidos y posteriormente a todo el mundo. Debido a que el Ecuador maneja el dólar como moneda oficial, la inflación se incrementó según el gobierno debido a dos factores importantes como son: devaluación del dólar y por otro lado el invierno que se vivió en la costa, disminuyendo la producción lo que llevó a un incremento en los precios de los productos allí producidos.

En comparación al segundo periodo, en el primer periodo podemos observar niveles de inflación muchísimo más altos, llegando a su punto más alto en el año 1983 con un 47,81%. Según Franklin Maiguashca (2016) esto se da debido a que en años anteriores se dieron varios acontecimientos, uno de estos es el aumento agresivo de la deuda pública externa que pasó de \$636 millones en 1976 a \$5004 millones en 1982, es decir paso del 7% al 25,1% del PIB.

Franklin Maiguashca (2016) indica que otro acontecimiento importante que se debe tomar en cuenta es que en esta década se vivió una recesión a nivel mundial, la cual afectó muchísimo al Ecuador, el endeudamiento privado creció de \$57 millones de dólares a \$1629 millones de dólares, otro fenómeno importante fueron los grandes daños causados por el fenómeno “El Niño”, además del enfrentamiento con el Perú y sequías, lo cual llevó al Ecuador a una situación muy incómoda como se puede observar en el gráfico número 1.

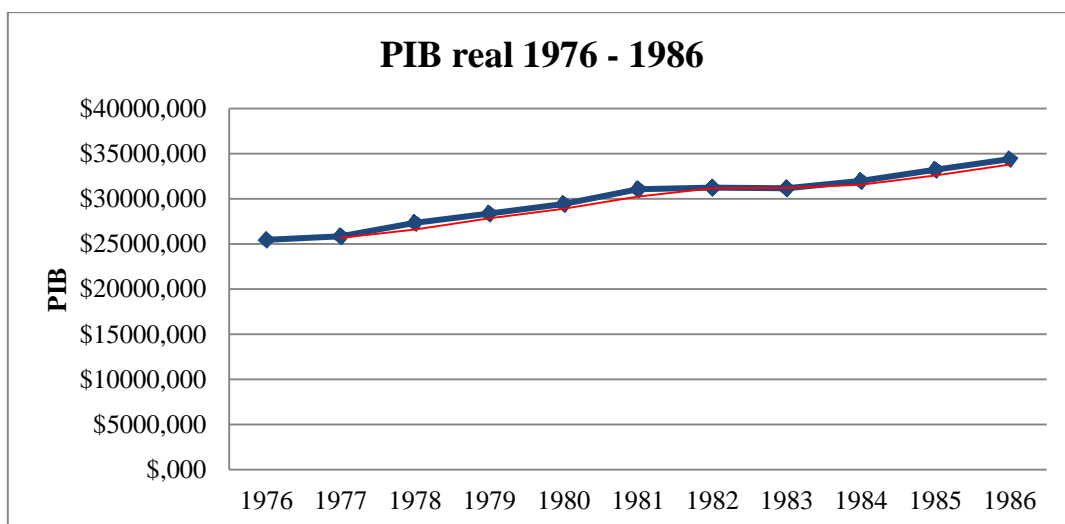
La inflación es algo muy importante dentro del presente análisis, ya que el bienestar de una sociedad está marcado por los bienes que las personas pueden consumir, con esto

en mente, es claro ver que la inflación tiene una relación directa con el bienestar ya que el dinero que las personas reciben vale cada vez menos cuando la inflación es más alta, por lo que podemos concluir que en el segundo periodo el bienestar será mejor.

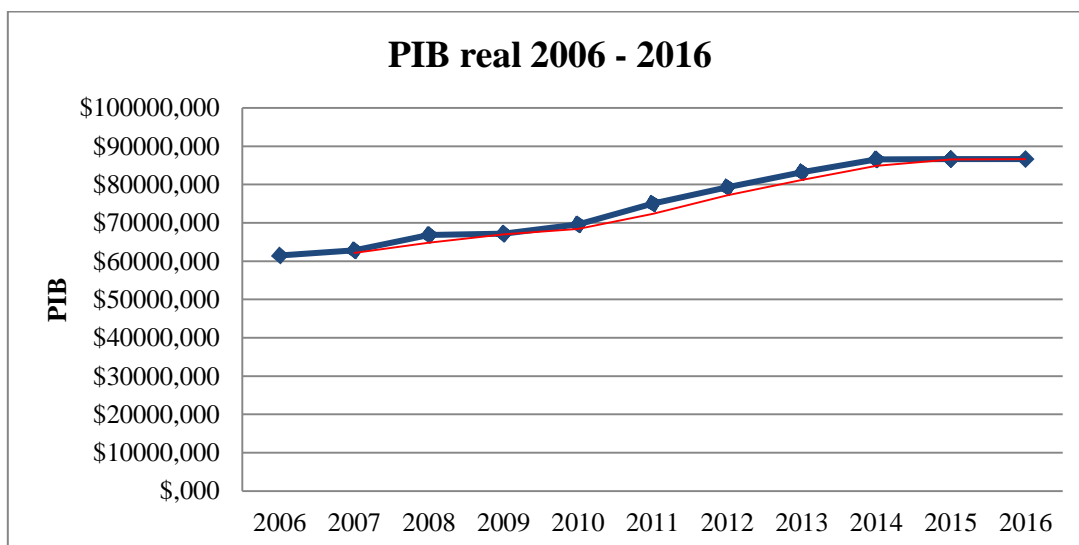
#### 4.2 Producto Interno Bruto (PIB)

A continuación se muestran los datos para el PIB tomados del Banco Mundial (2016) de forma anual para los dos periodos antes mencionados, en ambos casos se muestran los datos correspondientes al PIB en dólares del 2010.

**Gráfico 3 PIB en dólares del 2010 (1976 – 1986)**



**Gráfico 4 PIB en dólares del 2010 (2006 – 2016)**

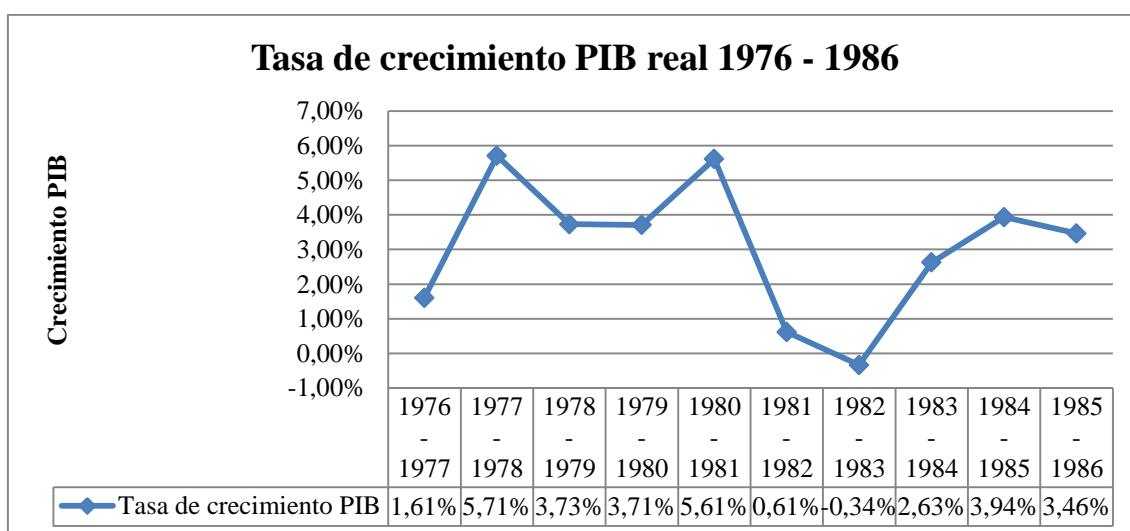




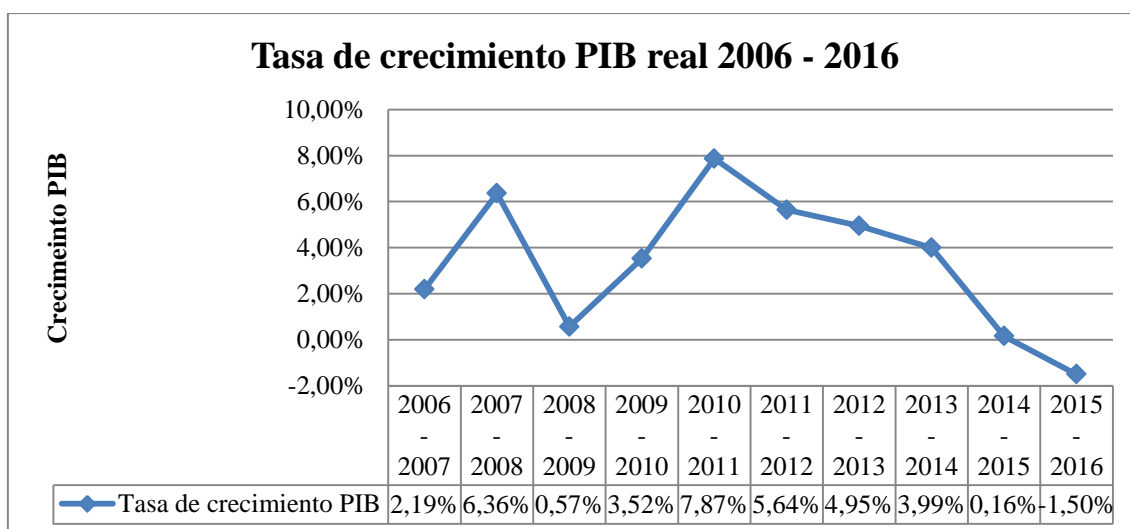
En los dos gráficos arriba expuestos tenemos en azul el PIB y en rojo el promedio para ambos periodos. Para realizar el análisis de una manera más precisa, es necesario obtener los valores de la tasa de crecimiento del PIB en ambos periodos, para lo cual se utilizará la siguiente ecuación:

$$\text{Tasa de crecimiento PIB} = \frac{PIB_n - PIB_{n-1}}{PIB_{n-1}} \times 100$$

**Gráfico 5 Tasa de crecimiento PIB en dólares del 2010 (1976 – 1986)**



**Gráfico 6 Tasa de crecimiento PIB en dólares del 2010 (2006 – 2016)**



Podemos observar en las gráfica arriba expuesta que el PIB crece a lo largo de la historia, debemos recordar que para el presente análisis todos los datos del PIB están en dólares constantes del 2010, por lo que podemos ver que el PIB en el primer periodo crece a cifras nunca antes vistas en el Ecuador, debido a que a partir de 1972 se incluyó al petróleo del Oriente dentro del presupuesto general del estado, con el fin de aprovechar el boom en los precios de petróleo, por lo que el PIB aumenta significativamente, sin embargo al observar y comparar los datos de crecimiento del PIB, la diferencia no es tan significativa como se podría pensar.

Debido a la gran demanda de petróleo, la producción en el país aumentó, a un nivel en el cual el Ecuador pudo superar problemas importantes que los había tenido a lo largo de su historia, el país se consolida como una potencia petrolera, disminuyó considerablemente el desempleo ya que se crearon muchas plazas de trabajo, sin embargo debido al aumento en empleo, ingresos y producción, se generó un mayor gasto público, y a su vez un gran endeudamiento, como se explicó en la sección anterior (Franklin Manguashca, 2016).

Otro factor muy importante que se debe analizar especialmente en el segundo periodo es el de lo que ha traído el dólar, especialmente en los últimos años, en los cuales el Ecuador ha tenido que sortear una gran crisis internacional en el 2008, sin embargo durante este año no se sintió tanto los efectos de una crisis de la magnitud que se estaba viviendo. No fue hasta 2009 donde se empezaron a sentir los estragos de la crisis, es claro ver en la tasa de crecimiento del PIB que de 2008 a 2009 tan solo crecemos un 0,57%.

Este crecimiento tan pequeño entre estos años se da especialmente porque el precio del petróleo sufrió una gran caída, sin embargo el PIB se mantuvo ya que posteriormente a esto el precio del crudo se recuperó lo cual no permitió una caída

considerable en el PIB como se puede apreciar en la gráfica 6 el crecimiento de 2009 a 2010 es del 3,52%.

### 4.3 Inversión Extranjera Directa (IED)

A continuación se muestran los datos de inversión extranjera directa. Debido a que no se encontró bases de datos con los valores reales de IED, se procedió a transformar las series con el uso del deflactor del PIB que según Gregory Makiw (2012) refleja los precios de los bienes de un año, relativo a los precios del año base. Se lo calcula mediante la siguiente ecuación:

$$Deflactor\ PIB = \frac{PIB_{nominal}}{PIB_{real}}$$

La inversión extranjera directa en términos reales se muestra en el apéndice, la cual una vez obtenido el deflactor del PIB, se obtiene mediante la siguiente ecuación:

$$IED\ (Real) = \frac{IED_{nominal}}{Deflactor\ PIB}$$

A continuación se muestra los gráficos de evolución de la IED en términos monetarios.

**Gráfico 7 IED en dólares del 2010 (1976 – 1986)**

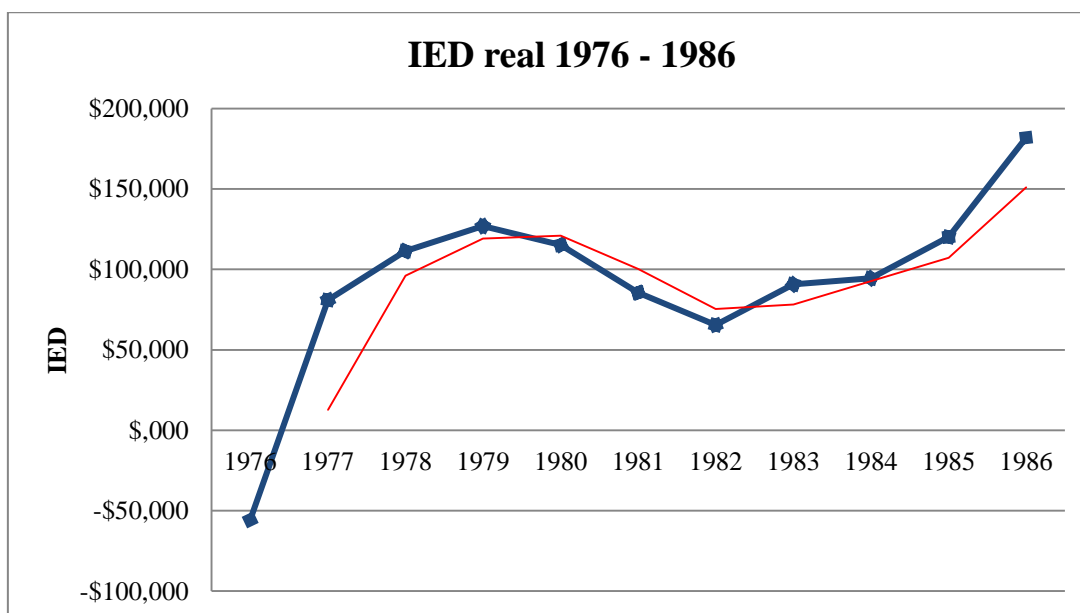


Gráfico 8 IED en dólares del 2010 (2006 – 2016)

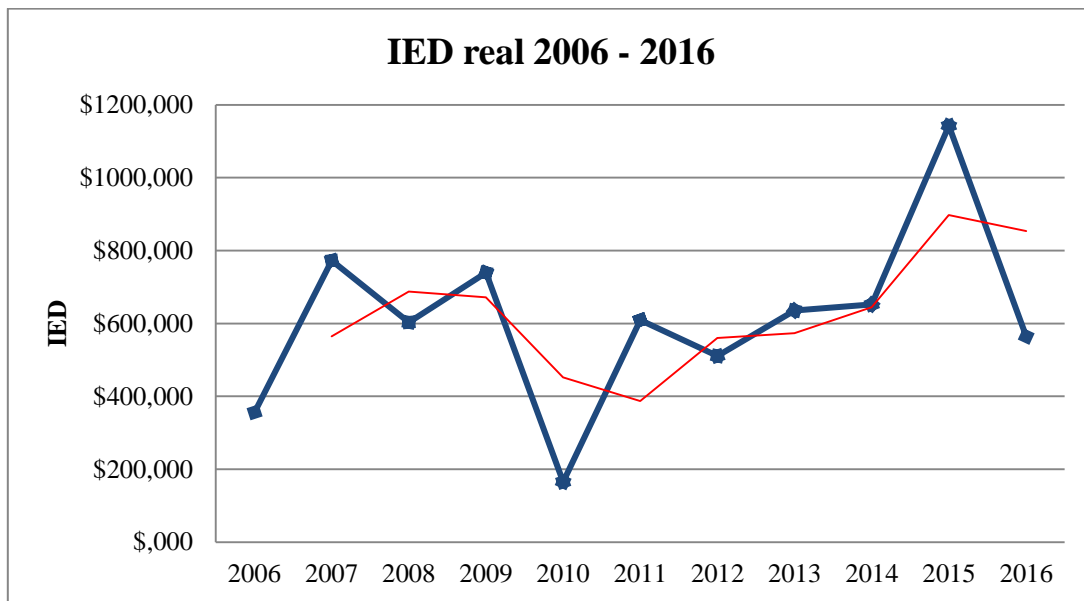


Gráfico 9 IED 1976 – 1986 % PIB

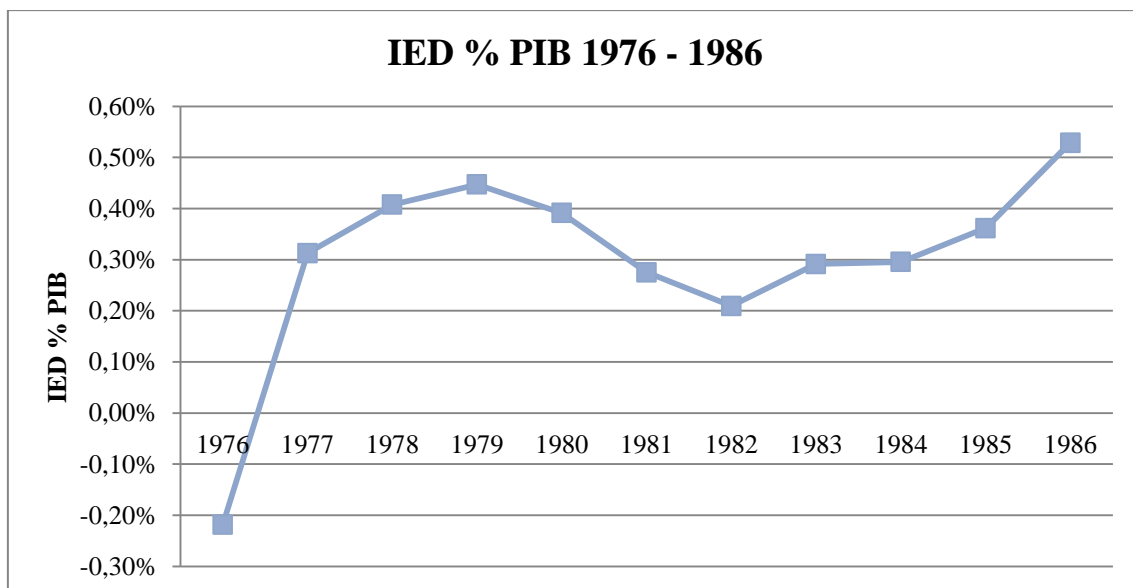
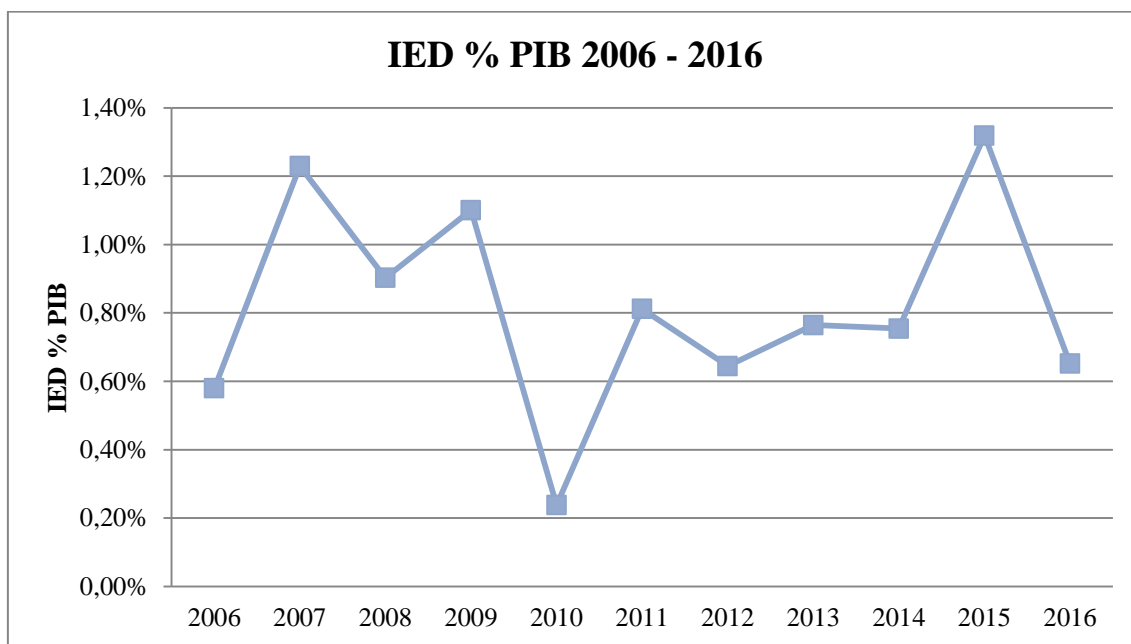


Gráfico 10 IED 2006 – 2016 % PIB



Podemos observar en los gráficos arriba expuestos que los valores de inversión extranjera directa es claramente mayor en el segundo periodo que en el primero. En base a lo mencionado en la sección de inflación, podemos ver un incremento de la IED en el año 1979 llegando a un 0.447% del PIB, sin embargo por todo lo ocurrido esta cae, recuperándose recién a partir del año 1983.

Se puede ver en este punto como las políticas de Estado y las instituciones deficientes en un país ahuyentan de manera rápida a los inversionistas extranjeros, y se empieza a ver una caída en la IED cuando antes solo se habían notado incrementos, se debe señalar que además de los problemas económicos que vivía el Ecuador, se da una recesión a nivel global.

Por otro lado en el periodo comprendido entre 2006-2016, podemos ver que la IED crece muchísimo en comparación a la registrada en los años del primer periodo, podemos observar en la tabla 10 que la IED en el año 2015 llega al 1.32% del PIB, siendo la más alta como porcentaje del PIB, sin embargo en el año 2007 se tiene una

IED de 1.23% del PIB, siendo estos dos años donde la IED alcanza sus niveles más altos como porcentaje del PIB.

Podemos observar que existe una caída importante en el año 2008 donde la IED pasó de 1.23% a 0.90% del PIB, esto debido a que a partir del año 2007 el Ecuador empezó a mostrar signos de estabilidad tanto política como económica, por lo que la inversión extranjera empezó a llegar al país, sin embargo, se da la crisis global y ésta cae nuevamente.

Como se mencionó al principio del trabajo se utilizaría a la IED como una variable para medir la calidad institucional del Ecuador, debido a que esta está compuesta por estabilidad macroeconómica, riesgo país, estabilidad política, entre otras, podríamos decir que la calidad de las instituciones durante el segundo periodo es mucho mayor a la del primer periodo que debemos recordar que el país se encontraba bajo una dictadura hasta el año 1979, posteriormente llegan golpes duros como la muerte del presidente Jaime Roldós, por lo que no existía una gran estabilidad política ni económica en el Ecuador.

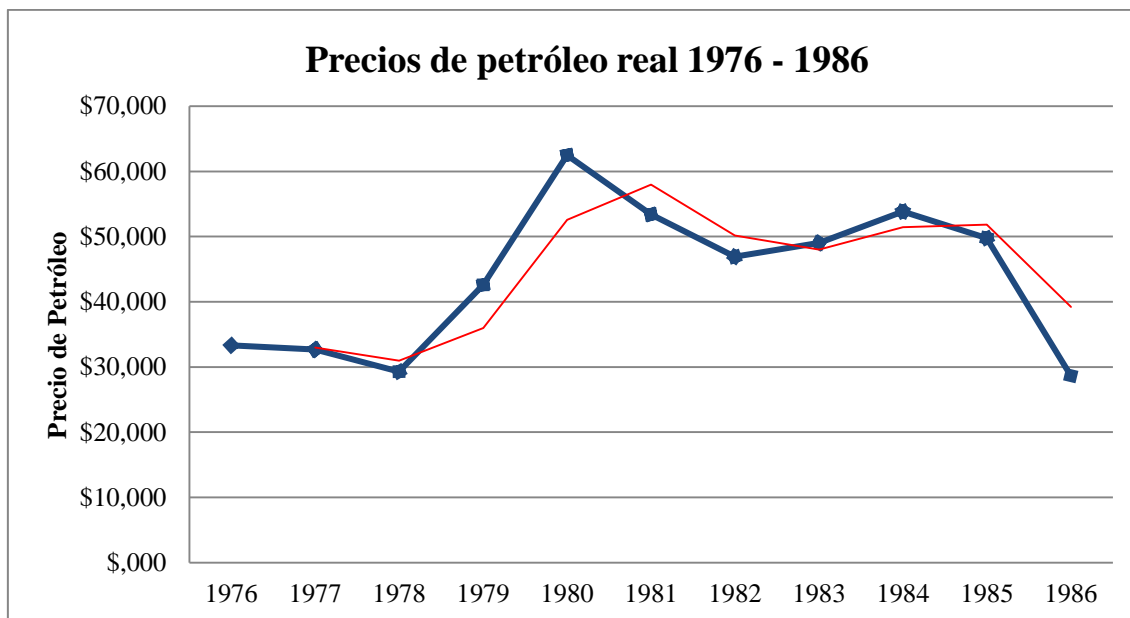
Si bien en el segundo periodo tenemos dos picos altos de IED en los años 2007 y 2015, los otros años mantienen cierta estabilidad entre un 0.70% a 0.80% aproximadamente entre 2011 a 2014 y en el 2016, teniendo una caída en el año 2010 a un 0.24% del PIB, es claro ver que los porcentajes de IED en el periodo dos son poco mayores al primero. Por lo cual se podría decir que las instituciones se han fortalecido, pero no lo suficiente como se esperaría con una moneda como el dólar, esto se da en gran medida debido a las políticas gubernamentales.

#### **4.4 Precios de petróleo**

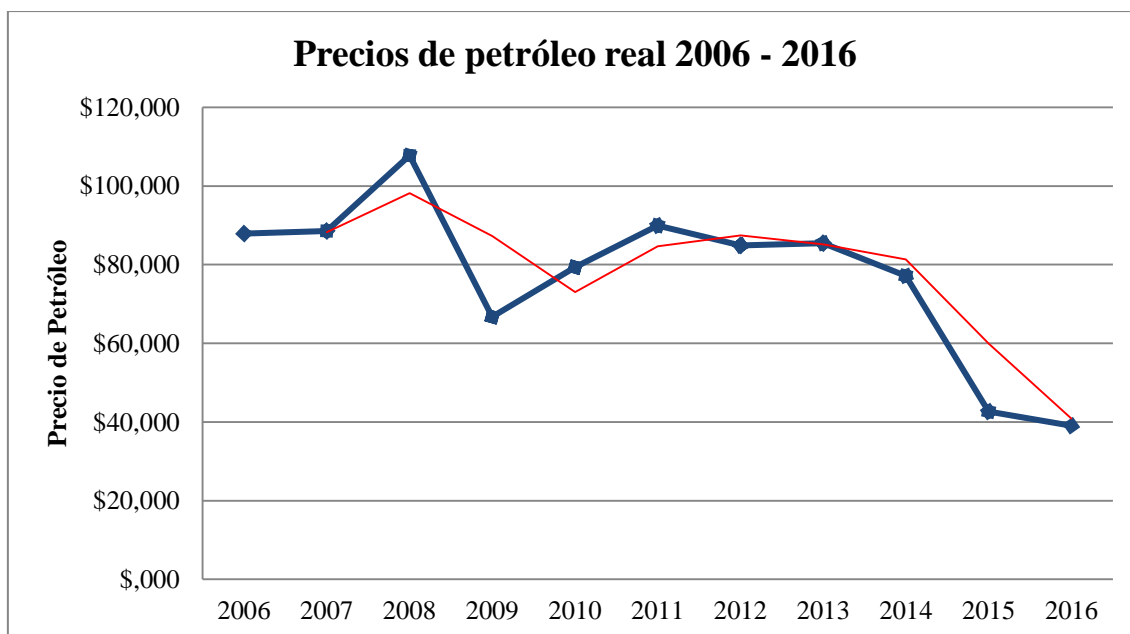
A Continuación se muestran los precios de barril de petróleo para el Ecuador en ambos periodos, los datos se obtuvieron del Banco Central del Ecuador (2007), se

muestra en azul los precios de petróleo y en rojo el promedio de los precios en ambos periodos:

**Gráfico 11 Precios de petróleo en dólares del 2010 (1976 – 2016)**



**Gráfico 12 Precios de petróleo en dólares del 2010 (2006 – 2016)**



El petróleo forma parte de la economía ecuatoriana desde el año 1911, sin embargo es hasta el año 1972 según Franklin Manguashca (2016) en donde toma real importancia, debido al conocido primer boom petrolero, haciendo que el petróleo se

convierta en la principal fuente de ingresos del país como lo es hasta la presente fecha, dándose crecimiento del precio mantenido hasta finalmente empezar su caída en el año 1985.

En esta fecha el petróleo empieza a ser un recurso de vital importancia para la economía del país, antes de este uno de las principales fuentes de ingreso del estado eran los ingresos tributarios, hasta el año 1974 en el cual los ingresos petroleros empiezan a superar a los ingresos tributarios como principal fuente de ingresos del Estado (Banco Central del Ecuador, 2012).

En los gráficos 11 y 12 podemos observar cómo han ido variando los precios de petróleo en los dos periodos seleccionados dentro del estudio, se puede ver una clara diferencia en los precios por barril siendo estos mucho más altos en el segundo periodo, por lo que también es un recurso de mucha importancia, si bien los precios en el primer periodo son bastante bajos, el Ecuador tuvo una época de gran bonanza y crecimiento ya que en el primer periodo se empezó a explotar el petróleo del oriente ecuatoriano.

Por otro lado se debe analizar cuidadosamente la importancia que tiene este recurso sobre los ingresos ecuatorianos debido a que se puede apreciar una grandísima volatilidad en los precios, por lo que esto es un problema para un país que basa en gran medida su crecimiento económico a los ingresos que se reciben por el petróleo. Esto se da debido a que es muy complicado pronosticar los precios, y no se lo puede controlar, por esto la gran variación que hay en los precios año a año, por lo que una economía se vuelve vulnerable.

Esto es fácil de apreciar en el Ecuador, podemos ver que siempre que el precio del petróleo disminuye, se dan épocas de crisis en el Ecuador, como se ha dado a partir del año 2014, en el cual se ve una clara caída en el precio, de 45% en tan solo un año, por lo que la economía se vuelve muy inestable al basar su desarrollo en un recurso que



es muy volátil como hemos visto que se comportan los precios del petróleo en la historia.

## 5. CONCLUSIONES

Podemos ver entonces con lo expuesto en la sección anterior que efectivamente la dolarización ha traído al Ecuador estabilidad, permitiéndole al país estar mejor que en un periodo anterior en el cual las condiciones eran similares pero se tenía al sucre como moneda nacional, y con esta todos los problemas que acarrea. Ahora procedo a explicar cada una de las variables de estudio, con el fin de tener claro como cada una de ellas ha demostrado tener un mejor rendimiento en el periodo analizado con dolarización.

Se puede ver claramente como la tasa de inflación es significativamente más baja en el segundo periodo que en el primero, como se mencionó en la sección anterior el valor más alto en el segundo periodo fue de 8,39% en el año 2008, mientras que en el primer periodo llegó a ser de 47,81% en el año 1983, por lo que podemos concluir que la dolarización si trajo una estabilidad en el nivel de precios al país, aliviando así un grave problema en la economía ecuatoriana.

Al igual que con el caso anterior, se observa que el PIB ha mostrado un mejor rendimiento dentro del periodo con dolarización, esto se debe en gran medida a un incremento en la inversión tanto pública como privada, un aumento en las actividades de producción no petrolera y un aumento en el consumo. Sin embargo es necesario enfatizar que la sostenibilidad del PIB tiene un alto riesgo al ser altamente dependiente de la actividad petrolera, por lo que una caída de esta rama podría significar una crisis económica para el Ecuador. Por otro lado al analizar la tasa de crecimiento del PIB en ambos periodos, podemos ver que la diferencia en algunos años es bastante significativa, mientras que en otros no lo es tanto, sin embargo se puede concluir que con dolarización se han alcanzado buenos niveles de crecimiento y más que nada se ha conseguido estabilidad. Estos son justamente los

resultados encontrados por Ross Hallren (2014) en su investigación, donde el PIB no tenía mayor variación pero si se tenía un efecto positivo en la inflación.

En el caso de la inversión extranjera directa, existe un aumento en el segundo periodo, como se mencionó antes, al analizar la IED como porcentaje del PIB, podemos observar que existe una mejora en cuanto a este factor que se lo utiliza como un medidor de las instituciones. Existen años con caídas bruscas de la IED, esto como efecto de malas políticas gubernamentales o de periodos de inestabilidad política que es más la tónica de lo sucedido en el primer periodo. Es claro ver la importancia y la relación de esta variable con tener instituciones de calidad en un país, donde en el segundo periodo se ve que existe una mayor estabilidad.

Una de las principales razones para tomar los dos periodos seleccionados para el análisis es que en ambos se da un incremento en los precios del crudo, por lo que con esto se buscaba analizar el efecto de la moneda sobre el crecimiento que se tuvo en el Ecuador. Sin embargo como se mencionó antes, desde el año 1972 el crudo tomó importancia dentro de los ingresos nacionales, pero a partir de ahí no se ha hecho nada para buscar otras fuentes de ingreso un poco menos volátiles como lo es el petróleo, por esto cuando se ven caídas en los precios del crudo, se tienen también periodos de crisis en el país.

Se deben hacer ciertas recomendaciones al presente trabajo, como se puede notar este trabajo consiste en un análisis netamente de datos obtenidos de diversas fuentes, con el que logré entender que efectivamente la dolarización ha sido un factor muy importante en la economía ecuatoriana, que ha traído consigo estabilidad y crecimiento. Sin embargo en un futuro y teniendo una mayor cantidad de datos se pueden realizar análisis econométricos que den un mejor sustento a los resultados aquí obtenidos.

En cuanto a los datos con los que se realizó el trabajo, se puede ver que fueron obtenidos de diferentes fuentes, lo cual puede dar variaciones en cuanto a la forma de como las distintas

instituciones las miden. Este problema se da debido a que el acceso a ciertas estadísticas (especialmente en el primer periodo) es muy limitado y en muchos casos no hay registros de estas en instituciones como el Banco Central del Ecuador, por lo que se tuvo que recurrir a organismos internacionales como el FMI y el BM para obtener los datos. En un futuro es altamente recomendable realizar un análisis con datos de mejor calidad y de esta forma poder llegar a un resultado claro y estadísticamente comprobado.

## 6. BIBLIOGRAFÍA

- Acemoglu, D. (2009). *Introduction to modern economic growth*. Princeton University Press.
- Acemoglu, D., Gallego, F., & Robinson, J. (2014). *Institutions, human capital and development*. NBER.
- Banco Central del Ecuador. (2007). *Cuentas Nacionales*. Quito: BCE.
- Banco Central del Ecuador. (2012). *Retropolación 1965-2011*. Quito: BCE.
- Banco Central del Ecuador. (2017). *Sector Público no Financiero*. Quito: BCE.
- Beckerman, P. (2001). *Dollarization and Semi-Dollarization in Ecuador*. Washington, DC.: World Bank.
- Bolivar, E. (2015). *Salarios, competitividad y crecimiento económico: Análisis y perspectivas para el Ecuador dolarizado*. SSRN.
- Borensztein, E., Gregorio, J. d., & Lee, J.-W. (1998). *How does foreign investment affect economic growth*. North-Holland.
- Carvajal, A. M. (17 de Enero de 2017). *El Comercio*. Obtenido de <http://www.elcomercio.com/actualidad/rafaelcorrea-dolarizacion-moneda-dinero-ecuador.html>
- Easterly, W., & Levine, R. (2002). *Tropics, Germs and Crops: How endowments influence economic development*. NBER.
- Hallren, R. (2014). *The impact of dollarization and currency boards on income and inflation: A Synthetic Control Analysis*. SSRN.
- IMF. (Abril de 2003). *World economic Outlook, April 2003-chapter 3: Growth and Institutions*. Obtenido de <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2003/01/pdf/chapter3.pdf>
- IMF. (2016). *IMF-Balance of Payments Statistics*. Obtenido de <http://www.imf.org/external/np/sta/bop/bop.htm>
- INEC. (2016). *Inflación*. Obtenido de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/institucional/home/>
- Jacome, L. (2006). *The late 1990`s financial crisis in Ecuador: Institutional weaknesses, fiscal rigidities and financial dollarization at work*. SSRN.
- Maiguashca, F. (2016). *El sector externo y la base productiva*. Quito.
- Maiguashca, F. (2016). *El sector financiero y la dolarización*. Quito.
- Mankiw, G. (2012). *Macroeconomics*. New York: Worth Publishers.

- Ministerio de finanzas. (2016). *Deuda Sector Público*. Quito: Ministerio de Finanzas.
- Onur, B., & Togay, S. (2014). *Efectos de la dolarización oficial en una pequeña economía abierta: el caso de Ecuador*. Mexico, DF: UNAM investigación económica.
- Rocha, M. (2013). *Sostenibilidad de una economía dolarizada dependiente del petróleo*. Quito: USFQ.
- Romer, P. (1989). *Human capital and growth: Theory and Evidence*. NBER.
- Siguenza, F., & Silva, R. (2007). *El petróleo ecuatoriano y su incidencia en la economía nacional*. Cuenca: Universidad de Cuenca.
- Telesur. (15 de Diciembre de 2014). *Telesur*. Obtenido de <https://www.telesurtv.net/news/Correa-La-dolarizacion-fue-una-pesima-decision-20141215-0061.html>
- World Bank. (2016). *World Bank national accounts data*. World Bank.

## 7. ANEXOS

**Tabla 1 Inflación en dólares del 2010 (1972-1982)**

Año	Inflación
1976	10.15%
1977	12.95%
1978	13.15%
1979	10.13%
1980	11.90%
1981	14.01%
1982	16.19%
1983	47.81%
1984	32.77%
1985	28.10%
1986	22.95%

**Tabla 2 Inflación en dólares del 2010 (2006-2016)**

Año	Inflación
2006	3,30%
2007	2,28%
2008	8,39%
2009	5,20%
2010	3,56%
2011	4,47%
2012	5,11%
2013	2,73%
2014	3,59%
2015	3,97%
2016	1,73%

**Tabla 3 PIB en dólares del 2010 (1976-1986)**

Año	PIB (millones de dólares)
1976	\$25,455.00
1977	\$25,864.00
1978	\$27,340.00
1979	\$28,360.00
1980	\$29,412.00
1981	\$31,063.00
1982	\$31,254.00
1983	\$31,149.00
1984	\$31,967.00
1985	\$33,225.00
1986	\$34,376.00

**Tabla 4 PIB en dólares del 2010 (2006-2016)**

Año	PIB (millones de dólares)
2006	\$61,469.00
2007	\$62,815.00
2008	\$66,808.00
2009	\$67,187.00
2010	\$69,555.00
2011	\$75,028.00
2012	\$79,261.00
2013	\$83,182.00
2014	\$86,503.00
2015	\$86,639.00
2016	\$85,339.42



**Tabla 5 Tasa de crecimiento del PIB en dólares del 2010 (1976 – 1986)**

Años	Tasa de crecimiento PIB
1976 - 1977	1.61%
1977 - 1978	5.71%
1978 - 1979	3.73%
1979 - 1980	3.71%
1980 - 1981	5.61%
1981 - 1982	0.61%
1982 - 1983	-0.34%
1983 - 1984	2.63%
1984 - 1985	3.94%
1985 - 1986	3.46%

**Tabla 6 Tasa de crecimiento del PIB en dólares del 2010 (2006 – 2016)**

Años	Tasa de crecimiento PIB
2006 - 2007	2.19%
2007 - 2008	6.36%
2008 - 2009	0.57%
2009 - 2010	3.52%
2010 - 2011	7.87%
2011 - 2012	5.64%
2012 - 2013	4.95%
2013 - 2014	3.99%
2014 - 2015	0.16%
2015 - 2016	-1.50%

**Tabla 7 IED en dólares del 2010 (1976-1986)**

Año	IED
1976	-\$55.71
1977	\$80.93
1978	\$111.44
1979	\$126.84
1980	\$115.13
1981	\$85.45
1982	\$65.48
1983	\$90.80
1984	\$94.50
1985	\$120.12
1986	\$181.82

**Tabla 8 IED en dólares del 2010 (2006-2016)**

Año	IED
2006	\$356.45
2007	\$772.50
2008	\$603.25
2009	\$739.52
2010	\$165.30
2011	\$609.20
2012	\$511.13
2013	\$636.04
2014	\$652.59
2015	\$1,142.82
2016	\$564.66

**Tabla 9 IED % PIB en dólares del 2010 (1976 – 2016)**

<b>Año</b>	<b>IED % PIB</b>
1976	-0.22%
1977	0.31%
1978	0.41%
1979	0.45%
1980	0.39%
1981	0.28%
1982	0.21%
1983	0.29%
1984	0.30%
1985	0.36%
1986	0.53%

**Tabla 10 IED % PIB en dólares del 2010 (2006 – 2016)**

<b>Año</b>	<b>IED % PIB</b>
2006	0.58%
2007	1.23%
2008	0.90%
2009	1.10%
2010	0.24%
2011	0.81%
2012	0.64%
2013	0.76%
2014	0.75%
2015	1.32%
2016	0.65%

**Tabla 11 Precios de petróleo en dólares del 2010 (1976-1986)**

Año	Precio por barril (WTI)
1976	\$33.32
1977	\$32.68
1978	\$29.31
1979	\$42.62
1980	\$62.50
1981	\$53.41
1982	\$46.93
1983	\$49.03
1984	\$53.87
1985	\$49.79
1986	\$28.69

**Tabla 12 Precio de petróleo en dólares del 2010 (2006-2016)**

Año	Precio por barril (WTI)
2006	\$87.94
2007	\$88.59
2008	\$107.77
2009	\$66.76
2010	\$79.36
2011	\$89.94
2012	\$84.87
2013	\$85.46
2014	\$77.15
2015	\$42.65
2016	\$39.07