



NEGOCIOS INTERNACIONALES

Nataly Chayanne Bustamante Galvis

María Catalina Gutiérrez Palacio

Flor Ángela Monroy Sepúlveda

**Institución Universitaria Esumer
Facultad de Estudios Internacionales
Medellín, Colombia**

20016

ANÁLISIS COMPARATIVO DE UNA POSIBLE DOLARIZACIÓN EN COLOMBIA CON BASE EN ECONOMÍAS LATINOAMERICANAS PARCIAL O COMPLETAMENTE DOLARIZADAS

Nataly Chayanne Bustamante Galvis

María Catalina Gutiérrez Palacio

Flor Ángela Monroy Sepúlveda

Trabajo de investigación presentado para optar al título de:

Negociador internacional

Director (a):

Natalia Acevedo Prins -Magister en Ingeniería

Línea de Investigación:

Negocios Internacionales

Institución Universitaria Esumer

Facultad de Estudios Internacionales

Medellín, Colombia

2016

Agradecimientos

Los agradecimientos más sinceros a nuestra asesora de grado Natalia Acevedo Prins por todo su apoyo y conocimiento aportado, por responder todas nuestras inquietudes sin límite de tiempo u hora, así como a cada una de nuestras familias sin las que no hubiera sido posible alcanzar este logro.

Resumen

El presente trabajo de grado es una investigación de economías latinoamericanas totalmente dolarizadas como los casos de Ecuador y Panamá y economías parcialmente dolarizadas como el caso de Argentina, con el fin de identificar el comportamiento de ciertas variables económicas y sociales a partir del estudio histórico de ellas desde ese momento, determinando las causas que llevaron a tomar esta decisión y las tendencias en que se han movido dichas variables en cada uno de los países, para luego, a través del estudio igualmente en la línea del tiempo de estas mismas pero en Colombia, concluir que pasaría en el caso hipotético de que este último país también se dolarizara.

El análisis comparativo se realizó con base a la inflación, el crecimiento económico desglosado en el PIB (Producto interno bruto) y la inversión extranjera directa, el desarrollo económico desglosado en niveles de pobreza, igualdad de ingresos o repartición de las riquezas (índice de Gini), desempleo y gasto social y por último se analiza el modelo de gobierno, obteniendo para cada variable resultados diferentes en cada país, unas veces con una tendencia lo suficientemente clara y otras veces muy volátil, sin pretender justificar que sea beneficioso o no esta decisión sino, haciendo una aproximación del escenario para Colombia.

Palabras clave: Dolarización, moneda, economía, social, Colombia

Abstract

This degree work is an investigation of the completely dollarized Latin-American economies such as cases of Ecuador and Panama and partially dollarized Economies such as case of Argentina in order to identify the behavior of some economic and social variables from the historical study of them at that moment, determining the causes that led to this decision and the trends among this variables have moved in each of the countries and then, through the study also in the timeline of the same variables but in Colombia to conclude would happen in the hypothetical event that this last country also dollarize.

The comparative analysis was performed based on inflation, economic growth broken down in GDP (gross domestic product) and foreign direct investment, economic development broken down into poverty, income equality or distribution of wealth (Gini index), unemployment and social spending and finally the governance model, obtaining for each variable different results in each country, sometimes with a sufficiently clear tendency and sometimes very volatile, without trying to justify it beneficial or not this decision if not, making an approximation of the stage for Colombia

Keywords: Dollarization, Currency, Economy, social, Colombia.

Contenido

| | <u>Pág.</u> |
|--|-------------|
| Agradecimientos | V |
| Lista de Ilustraciones..... | X |
| Lista de tablas..... | XII |
| Lista de abreviaturas..... | XIII |
| Introducción | 1 |
| 1. Formulación del Proyecto | 3 |
| 1.1 Antecedentes | 3 |
| 1.1.1 Estado del Arte..... | 12 |
| 1.2 Planteamiento del problema..... | 18 |
| 1.3 Justificación | 21 |
| 1.3.1 Justificación teórica..... | 21 |
| 1.3.2 Justificación social | 22 |
| 1.3.3 Justificación personal | 22 |
| 1.4 Objetivos..... | 23 |
| 1.4.1 <i>Objetivo general</i> | 23 |
| 1.4.2 <i>Objetivos específicos</i> | 23 |
| 1.5 Marco metodológico..... | 23 |
| 1.5.1 <i>Método</i> | 23 |
| 1.5.2 <i>Metodología</i> | 24 |
| 1.6 Alcances..... | 24 |
| 2. Ejecución del Proyecto | 25 |
| 3. Hallazgos..... | 101 |
| 4. Conclusiones | 104 |
| 5. Recomendaciones..... | 106 |
| 5.1 Recomendaciones..... | 106 |

Lista de Ilustraciones

| | <u>Pág.</u> |
|--|-------------|
| Ilustración 1 Tasa de inflación nacional | 36 |
| Ilustración 2 Evolución del PIB | 38 |
| Ilustración 3 Coeficiente de Gini, Republica de Panamá | 41 |
| Ilustración 4 Panamá: producto interno bruto y tasa de desempleo, 1996-2007 | 44 |
| <i>Ilustración 5 Pobreza e indigencia 2001 - 2007.....</i> | <i>47</i> |
| <i>Ilustración 6 Niveles de pobreza general: años 2010 - 2014</i> | <i>48</i> |
| <i>Ilustración 7 Inversión extranjera directa en Panamá 1990 - 2013.....</i> | <i>51</i> |
| <i>Ilustración 8 IED registrada al I trimestre por años 2001 - 2015.....</i> | <i>52</i> |
| <i>Ilustración 9 La inversión extranjera en Panamá</i> | <i>53</i> |
| <i>Ilustración 10 Producto interno Bruto años 1990 - 2009. Tasa de Variación anual</i> | <i>57</i> |
| <i>Ilustración 11 Ecuador: evolución de la IED.(millones de dólares 1979 – 2011).....</i> | <i>59</i> |
| <i>Ilustración 12 Inflación Urbana Anual Final del periodo 1990-2009.....</i> | <i>61</i> |
| <i>Ilustración 13 Empleo y subempleo urbano en el Ecuador último trimestre del año 1992 - 2009</i> | <i>63</i> |
| <i>Ilustración 14 Pobreza por necesidades básicas insatisfechas % de la población total</i> | <i>65</i> |
| <i>Ilustración 15. Ejecución de la Inversión Social como porcentaje del PIB 2000-2010</i> | <i>66</i> |

| | |
|--|----|
| <i>Ilustración 16. Coeficiente de Gini: Urbano.</i> | 67 |
| <i>Ilustración 17. Inflación Indec (1996 - 2012)</i> | 70 |
| <i>Ilustración 18. Nivel de pobreza.</i> | 72 |
| <i>Ilustración 19 GINI en la Argentina</i> | 73 |
| <i>Ilustración 20. Evolución del salario mínimo de Argentina entre 1993 y 2015</i> | 75 |
| <i>Ilustración 21 Producto interno Bruto (PIB) z precios constantes base 2005. 1975 - 2010</i> 80 | |
| <i>Ilustración 22 Flujo de Inversión Extranjera directa en Colombia 1990 - 1999 USD millones</i> | 83 |
| <i>Ilustración 23 Flujo de Inversión Extranjera Directa en Colombia 2000 - 2009 USD millones</i> | 83 |
| <i>Ilustración 24. Gasto público total 2000-2009</i> | 92 |

Lista de tablas

| | <u>Pág.</u> |
|---|-------------|
| <i>Tabla 1 America Latina (18 países): Personas en situación de pobreza e indigencia, alrededor de 2005 y de 2012 y 2013. (En porcentajes).....</i> | 50 |
| <i>Tabla 2 Presidentes desde 1990 hasta la actualidad con sus respectivos partidos y tendencia ideológica.....</i> | 54 |
| <i>Tabla 3. Desempleo 1999 - 2013</i> | 71 |
| <i>Tabla 4 Argentina. Gasto público consolidado.</i> | 75 |
| <i>Tabla 5. Calificación riesgo país Colombia 2001-2016</i> | 81 |
| <i>Tabla 6 Colombia, Índice de Precios al Consumidor (IPC)</i> | 86 |
| <i>Tabla 7. Coeficiente GINI total nacional 1985 - 2009.....</i> | 90 |
| <i>Tabla 8. Año vs porcentaje. Tasa de empleo</i> | 91 |

Lista de abreviaturas

PIB – producto interno bruto

IFIs - instituciones financieras internacionales

MEF - Ministro de economía y finanzas

GPSpc - gasto público social per cápita

IED – inversión extranjera directa

OMC – organización mundial del comercio

INTEL - Telecomunicaciones

INDEC - instituto nacional de estadísticas y censo

FMI – fondo monetario internacional

IPC - índice de precios al consumidor

AEDA - Asociación de Economía para el Desarrollo de Argentina

DANE – departamento administrativo nacional de estadística

PGN - Presupuesto General de la Nación

BM – banco mundial

.

Introducción

Las crisis económicas por las que han atravesado diferentes países a lo largo de la historia resultan siendo en muchos de los casos el puente para grandes cambios en las estructuras internas de los mismos, marcando el curso de su desempeño a nivel global de ahí en adelante.

El nivel de afectación es tal que se pueden llegar a tomar medidas extremas aun cuando el costo de ello sea elevado, un ejemplo claro de esto, es cuando un país decide cambiar todo el sistema monetario interno o gran parte de él y acoplarlo al manejo de una moneda que no es la suya, en la mayoría de los casos el dólar de los Estados Unidos de América, proceso conocido como dolarización, la cual se puede dar de manera fraccionada o completa, entendida esta última cuando se adopta la moneda externa como medio de pago, unidad de cuanta y reserva de valor.

Tales son los casos de Ecuador y Argentina (esta última no se dolarizo por completo), donde los niveles de precios al consumidor llegaron a tal magnitud que la palabra inflación ya no media los resultados, y se comenzó a hablar de hiperinflación, cómo el incremento de la deuda externa se salió de control y como resultado de estas dos situaciones la crisis social también llegó a su punto máximo.

Aunque también se puede presentar que la decisión de dolarización se derive más de un proceso comercial y político, como es el caso de Panamá, que, si bien su situación

económica después de la separación de Colombia también estaba afectada, la iniciativa se basó más en la abundancia ya existente de dólares en su economía y a la estrecha relación que tenía con Estados Unidos.

El presente trabajo reúne la situación de estos tres países y analiza el comportamiento de 4 variables en específico, Inflación, Crecimiento económico, desarrollo económico y Modelo de gobierno.

La importancia de entender que Colombia no es ajena a estas situaciones y que pertenece a una economía globalizada que se caracteriza por la sensibilidad a las situaciones externas donde una crisis como la ocurrida en Argentina o Ecuador puede llegar a suceder, lleva a que se plantee la situación de una posible dolarización, que es el fin último de este trabajo, presentar con base a los comportamientos de las variables antes mencionadas en la experiencia de estos países que pasaría en Colombia.

1. Formulación del Proyecto

1.1 Antecedentes

El tema de la dolarización de la economía no es un tema nuevo para los estados americanos, ya que este proceso se ha desarrollado total o parcialmente en varios de estos, para realizar este trabajo se tomó como base lo sucedido en las economías de Ecuador, Panamá y Argentina.

ECUADOR

El caso ecuatoriano se presenta después de estar expuesto a una prolongada crisis financiera de final de siglo (1999) donde muchos de los bancos sufrieron sus efectos, llevándolos al borde del colapso económico, varios de los indicadores tales como la inflación y la devaluación, llegaron a límites inesperados para una economía es de allí que el gobierno decide dolarizarse como medida salvavidas para su economía.

Lo anterior se dio como el último intento de salvar la economía de Ecuador después de muchos otros fallidos, en esta nación el banco central constituido en 1927 creó el sucre como moneda nacional, este equivalía a 5 por dólar de EE.UU, después de su creación variables como el tiempo, la inflación, los precios fluctuantes del petróleo el cual en su

entonces costaba US\$40 por barril siendo éste el precio más alto, para luego presentar un periodo de descenso, el cual reflejó peleas fronterizas con Perú la cual hizo que el gasto interno aumentara, mientras que el precio del petróleo bajaba, los países latinoamericanos como México y el mismo Ecuador incumplieron con sus pagos a la deuda externa. En esos momentos la inflación paso de 13% a un 24% la cual se mantuvo durante todo el resto de la vida del sucre, es allí donde el gobierno toma la decisión de devaluar el sucre, este proceso se repitió año tras año llegando así a 6825 por dólar. (Schuler, 2002)

En 1998 empiezan los problemas con el sistema económico ya que este había probado con varias políticas salvar el sucre, pero ninguna había arrojado resultados, y no estando conformes con los problemas internos, la devaluación de la moneda de Brasil hizo que Ecuador (el Sucre) tuviera más presión. Como otro intento el banco central soltó a flotación el sucre, el cual trajo más problemas dado que este se depreció rápidamente llegando a 13000 por dólar aumentando el problema de muchos bancos, para ayudar a estos últimos el gobierno respondió creando un feriado bancario, en este se anunció un paquete de medidas económicas las cuales incluían: alza en los gravámenes, disminución de subsidios y congelamiento de depósitos bancarios, estas medidas como muchas otras también fracasaron dejando los niveles económicos bajos, y haciendo que el gobierno incumpliera nuevamente con su deuda externa. Después de esto la actividad económica se veía afectada por diversas huelgas por los motivos antes descritos. Como dato la economía para 1999 se contrajo en un 7.3%. (Schuler, 2002)

Tras todo lo ocurrido el presidente anuncia una dolarización estabilizando el sucre a 25000 por dólar, el 11 de enero de 2000 el banco central redujo su tasa de interés del 200 % anual a un 20 % anual, a pesar de haber estabilizado la economía el presidente fue derrocado, el nuevo presidente continuó con esta dolarización y el 13 de marzo fue proclamada como ley y Ecuador entra en un proceso de transición que duraría aproximadamente seis meses. Ecuador llegó a ser el país dolarizado con mayor población el 13 de septiembre de 2000.(Schuler, 2002).

Este proceso tuvo muchas críticas tanto antes como después de haberse desarrollado ya que decían que el remedio era peor que la enfermedad. Pero algunos años después se pudo observar que algunos indicadores económicos han tenido un comportamiento positivo y creciente, los bancos han vuelto a tener liquidez permitiendo descongelar los depósitos, la inflación ha bajado, el gobierno ha pasado de estar en déficit a estar en superávit, las tasas de desempleo han bajado, entre otros. A esto también se le debe que el gobierno ha intentado ayudar con el precio del petróleo el cual si bien no fue de gran consideración aportó en su momento. (Schuler, 2002)

Para Ecuador lograr lo que logró con la dolarización tuvo que superar condiciones exigentes tales como: contar con reservas internacionales altas, un sistema financiero y bancario en armonía con el sector fiscal, mejores condiciones laborales, estabilidad

cambiaría entre otros. Para ello el estado de Ecuador frenó la alta volatilidad cambiaria, deteniendo la creciente inflación que se presentaba en su momento y la reactivación del aparato productivo el cual se encontraba inactivo. Lo anterior muestra cual era el motivo para encausar la estabilidad y el crecimiento de la economía.(Naranjo Chiriboga, 2003)

ARGENTINA

Se tomó como base de comparación Argentina porque fue un país que tuvo un proceso de implementación de dolarización parcial enfocado en el sector financiero que ayudo en su momento a la economía del país. Sin embargo, también podemos analizar el impacto de las variables después de la eliminación de la convertibilidad monetaria, siendo Argentina el único de los tres países analizado que tuvo una dolarización parcial y a su vez la eliminación total después del 2003 en adelante.(Saúl, 2004)

Analizando el proceso que tuvo Argentina frente al tipo de dolarización que implementó fue realmente una dolarización financiera a través de una medida de convertibilidad que se enfatizó en el sistema bancario, generando obligaciones en dólares, pero con ingresos en pesos creando deudas impagables frente a la devaluación para el 2002 debido a una fuerte depreciación que había en ese momento, la parte social y política también estaban pasando por una crisis lo que dio pie a grandes cambios, como el Plan Brady, cambios en el estado, la privatización y la financiación internacional.(Basualdo, 2002)

En los noventa se presentó la privatización de las empresas públicas y la participación del capital extranjero en este proceso lo que significó que gran parte del capital extranjero dejaría de serlo volviéndose capital fijo en el país. Sin embargo, esto tomó un giro a mitad de los noventa que implicó la venta accionaria de los grupos locales en los consorcios, enviando ese dinero al exterior. En 1992 se presentó un incremento en la deuda externa que se enfatizó en 1998, para esa época había crecido tanto que estaba en 140 mil millones sin sumarle la fuga que se presentó por las ventas de los grupos económicos locales que llegaba a una cifra de 115 mil millones. Sin embargo, a pesar de las ventas que se tuvieron se continuó con inversiones importantes como la producción agropecuaria y la agroindustria. (Basualdo, 2002)

Debido a los sucesos que estaban pasando, más la crisis económica brasileña y asiática en el 2000 explotó la crisis económica de Argentina así que para esa época los inversionistas extranjeros quienes se estaban viendo más afectados en perder el capital que habían invertido en el país fueron los que más presionaron para que se considerara implementar una posible dolarización. Bancaria, la devaluación fue una variable fundamental a estudiar para este cambio que seguía enfatizando la crisis económica por la que pasaba Argentina. (Basualdo, 2002)

En Argentina la convertibilidad financiera duró aproximadamente 10 años y dio a conocer lo que ya se sabía sobre su economía como los desajustes estructurales, muy baja

credibilidad institucional, inflación y poca apertura financiera y comercial lo que daba más argumentos a favor de una posible dolarización para finales del año 2002.(Levy-yeyati, 2001)

La dolarización financiera estabilizó de una manera moderna la inflación, al aumentar los precios se presentó también aumento en los salarios y a su vez un aumento en la producción lo que dio origen a un alza en los impuestos como el IVA, lo que no fue del todo bueno para el gasto público. Sin embargo, se puede decir que este cambio generó más ventajas que desventajas y en comparación con otros países emergentes Argentina a través de la dolarización financiera creó más confianza y salió de esa crisis en la que se encontraba finalizando el 2002. Entre el 2003 y el 2015, cuando se abandonó la medida de convertibilidad por decisiones políticas y gracias a la ayuda que dicha medida aportó a la economía, se presentó una recuperación de la política monetaria a través del cambio de las políticas neoliberales, teniendo un crecimiento del PIB en estos años a pesar de la crisis económica mundial en el 2009, algunas variables macroeconómicas tuvieron un aumento en sus cifras, por ejemplo el PIB real tuvo un porcentaje del 63% mostrando que en el 2003 estaba en 256,023 mil millones a diferencia del 2015 que estuvo en 417,136 mil millones debiéndose principalmente como se mencionó anteriormente a la eliminación del neoliberalismo que llevó también al desmonte de la convertibilidad monetaria .(Levy-yeyati, 2001).

Algunos de los efectos que se dieron durante los años que duro la convertibilidad en Argentina fueron:

- el ingreso de la moneda extranjera al país debilitando en su momento el peso argentino
- El precio de petróleo comenzó a recuperarse después de tan dramática caída en 1998-1999.
- Tipo de cambio el cual favoreció a las exportaciones ya que este permitió precios relativos.
- Bajas tasas de interés internacional, entre otros. (Levy-yeyati, 2001)

PANAMA.

Panamá fue el segundo país del continente americano que adoptó como moneda oficial el dólar en 1904, pero a diferencia de las economías Ecuatoriana y Argentina este proceso fue natural, mas no una medida de choque para contrarrestar situaciones económicas críticas, este obedeció a las fuerzas libres del mercado donde la moneda Estadounidense empezó circulación debido al descubrimiento de las minas de oro de California, donde el Istmo se convirtió en el paso común de dicho oro hacia la costa Este de los Estados Unidos, para lo cual se construyó el ferrocarril transístmico, que amplió el comercio y con esto la circulación libre del Dólar, que para este mismo año se convertiría en la moneda de uso general, pues si hay algunas monedas denominadas en balboa, no hay ente emisor de la misma.(Chiriboga, 1999).

El Banco Nacional de Panamá opera como un banco comercial y de desarrollo. No tiene capacidad alguna de emitir una moneda distinta del dólar, porque no hay demanda de ella. Panamá es más que una economía dolarizada en el sentido de que una parte importante de los activos se expresan en dólares.(Chiriboga, 1999).

Como ya se ha observado, hay otras implicaciones respecto del uso de la moneda de otro país. En Panamá, la oferta de base monetaria depende de factores externos (entre otras por la política monetaria de los Estados Unidos) más que de decisiones del gobierno local. La renuncia a la soberanía monetaria expone al país a que en crisis políticas extremas, como cuando se produjo el conflicto entre el general Noriega y el gobierno de los EEUU, este último bloqueó las remesas de fondos a Panamá, hundiéndolo en una fuerte recesión, debido a que Panamá no tiene un banco emisor que hubiera comenzado a imprimir moneda propia.(Chiriboga, 1999).

El sistema panameño tiene tres características fundamentales:

- Utiliza el dólar estadounidense como moneda genuina (unidad de cuenta, medio de cambio y reserva de valor). El balboa ("moneda" nacional) es unidad de cuenta (para expresar los precios), pero físicamente sólo existe bajo la forma de monedas de plata.

- Los mercados de capitales son libres, sin restricciones y casi sin intervención estatal en la intermediación financiera, establecimiento de bancos, flujos de capital y determinación de tasas de interés.
- No existe banco emisor y no se necesita almacenar un stock de reservas en divisas.(Chiriboga, 1999).

Los excesos de oferta o de demanda se ajustan automáticamente en el mercado: las entidades financieras deciden endeudarse o prestar en Panamá o en el exterior, de acuerdo a las señales de los mercados local e internacional. El rebalanceo de la cartera de los bancos ha funcionado desde entonces como el mecanismo suavizador de shocks externos negativos.(Chiriboga, 1999).

La apertura financiera total, sin banco emisor, con el dólar como única moneda genuina, hace que pequeñas variaciones en flujos de capitales o en los mercados cambiarios afecten poco y nada al mercado monetario y a la economía real. Además, el libre acceso a los mercados internacionales independiza a la inversión real de los reducidos niveles del ahorro doméstico. En consecuencia, el comportamiento del crédito y de los depósitos de cada banco en Panamá no se mueven uno a uno: el volumen de depósitos de los ahorristas y el riesgo crédito de deudores de mayor riesgo no es un obstáculo significativo para que el sistema en su conjunto otorgue préstamos.(Chiriboga, 1999).

En el modelo de Panamá la dolarización se presenta como la mezcla entre integración financiera y la independencia de movilizar recursos hacia y desde el exterior. Lo anterior permitió crear un sistema bancario competitivo, con el cual el riesgo país se ve altamente beneficiado quedando a la baja y descartando la posibilidad de devaluación.(Chiriboga, 1999).

1.1.1 Estado del Arte

En América Latina se viene estudiando la posible dolarización desde la década del 90, pues EEUU les planteó esta idea como la mejor para sus economías, estos cambios ya se venían realizando en países como Argentina, que para 1999 ya había anunciado el cambio de dolarización financiera parcial o como Ecuador que para el año 2000 ya había confirmado su dolarización total, lo que generó grandes interrogatorios, cómo era posible que para los países de América Latina era la mejor opción comenzando por todos los cambios que tenía que realizar a sus economías y a todas las variables macroeconómicas.(Uu, Tanks, & Años, 2004).

Para el 2004 ya la propuesta de Dolarizar toda América Latina había pasado a un segundo plano por los cambios que esto había generado en los países que lo habían hecho. Sin embargo, a pesar de que este tema está en *stand by* se puede decir que no se ha descartado del todo ya que se plantea como una opción positiva el de convertir su moneda local en dólar y atar las economías entre sí.(Uu et al., 2004).

En cuanto a la expectativa en Colombia sobre la experiencia internacional de la dolarización financiera y si es justificable o no, se puede analizar la posibilidad de que las personas hagan depósitos y adquieran obligaciones en moneda extranjera. (Rincón & Herault, 2008)

La dolarización se da cuando la moneda extranjera cumple alguna o todas las funciones; medio de pago, unidad de cuenta o reserva de valor, cuando se adoptan las tres medidas, se habla de una dolarización plena, la cual actualmente no es representativa y se presenta en el Ecuador y el Salvador, también se encuentra la dolarización parcial de pago, real o financiera y se presenta en países en desarrollo. También se presenta la dolarización de pago o sustitución financiera la cual consta de utilizar el dólar en este caso como medio de pago en situaciones cotidianas, transacciones realizadas por las personas residentes de un país. Como ejemplo tenemos de nuevo a Ecuador el cual sustituyó el Sucre por el Dólar en sus transacciones. En cuanto a la dolarización real responde al transe por el que se debe pasar los precios, las variables nominales, los intereses de los salarios entre otros; esta dolarización es poco común sea llegado a presentar en economías como Uruguay, Paraguay, Perú, entre otras. Y por último está la dolarización financiera la cual se utiliza para denominar depósitos, préstamos y otros contratos financieros ya que se requiere una moneda mantenga el valor de los activos, ya que no se cuenta con volatilidad; se puede encontrar este tipo de dolarización en Costa Rica, Bolivia entre otros. (Rincón & Herault, 2008).

Ahora si se remite a casos colombianos, esta no tendría causa para dolarizar su economía ya que hay agentes que pueden adquirir, preservar el activo y el pasivo en moneda extranjera, por ende, sus ventajas son restringidas. (Rincón & Herault, 2008).

La economía colombiana se caracteriza por:

- Alta credibilidad en la política monetaria y en el banco central
- Un tamaño y nivel de integración mediano que, si es medido por la suma de exportaciones e importaciones como proporción del PIB, es menor al 29,5%.

Para los colombianos en este momento no se presenta incentivos para tener depósitos en dólares, esto dado a las características y entorno que se presenta en la actualidad, la dolarización financiera no sería un incentivo para realizar depósitos en dólares, debido a que este no parece cumplir de inmediato con algunas de sus funciones básicas como moneda. Adicional no tendría sentido ya que las tasas de interés de los depósitos son menores a los depósitos en moneda local, con esta situación no se refleja la necesidad de tener depósitos en otra moneda aun que exista la depreciación del peso, el dólar ofrece una baja remuneración en los depósitos siendo estos poco atractivos. (Rincón & Herault, 2008)

- El dólar no es un medio de pago dentro de la economía colombiana y el peso cumple esta función de manera eficiente
- El dólar no se utiliza para indexar los precios, de modo que tampoco es unidad de cuenta. (Rincón & Herault, 2008)

A pesar de las ventajas o desventajas frente al tema se ha generado polémica con solo la idea de una posible dolarización en el país, basado en un debate que se realizó en el congreso de la república en el año 2007 y al que dio paso Gabriel Zapata, senador de Alas Equipo Colombia en el cual, se ponen sobre la mesa los pro y contras de la posibilidad de que Colombia logre o no la dolarización de su economía, se discute que este tema llegue a colación en el momento que Colombia cuente con una inflación baja, y tiene su moneda revaluada condiciones con la cual se está dando la estabilidad macroeconómica, al contrario de las economías ya dolarizadas como Ecuador, Argentina, Perú, las cuales se encontraban en crisis en el momento del cambio de moneda.(Nullvalue, 2007)

Si Colombia entrara en esta medida, el Banco de la Republica sería uno de las entidades más afectada ya que este perdería su autonomía y en una crisis no podría entrar a apoyar a los bancos, de igual manera perdería la potestad de emitir billetes y monedas, puesto que esto ya depende de la reserva federal de Estados Unidos. Adicional por la parte de Asobancaria se dice que perdería la soberanía en los instrumentos de política monetaria.(Nullvalue, 2007).

A pesar de todos los contra resultantes del debate no se llegó a una decisión unánime y el tema ha estado abierto a discusión para ser retomado en cualquier momento.(Nullvalue, 2007)

Ahora bien, si se toman ejemplos de otras economías dolarizadas como la cubana esta se muestra como un fantasma en el nuevo siglo, según investigación desarrollada por el doctor Armando Nova González del Centro de Estudios de la Economía Cubana. Universidad de La Habana, se toma como referencia la economía de Cuba como susceptible para ser dolarizada, la cual estaría representada en algunas variables como: una caída sostenida del PIB, pérdida de sus principales mercados en condición de relaciones de intercambio favorables, precios preferenciales, suministros fundamentales, seguros (petróleo, materias primas, alimentos, etc.), estas variables desfavorables ocasionaron que esta economía con grandes problemas internos y alta dependencia externa, bajo coeficiente económico y poca competitividad entrara en crisis y pudiera calificar para dolarizar su economía. (González, 2000).

Algunas medidas tomadas ante la crisis fueron:

- 1992, se inicia la economía emergente la cual consta de creación de empresas mixtas (capital del exterior y capital nacional) que operan cuentas de gastos e ingresos en divisas.
- 1993, La Legalización y circulación del US dólar - dualidad monetaria.
- 1995, Ley de la Inversión Extranjera. (González, 2000).

Otro país referente es Bolivia que se enfocó en la percepción de riesgo, dolarización y política monetaria mostrando a través de una investigación que afectaría y cuál sería el

riesgo de continuar con bolivianos o cambiar a dólares. Principalmente en que se enfocarían para que opten por una moneda extranjera teniendo presente que la moneda nacional ha tenido una variación constante en los últimos años. Sin embargo, la posible dolarización es un enfoque que viene desde antes en conjunto con la inflación en Bolivia.(Orellana & Mollinedo, n.d.).

Como se menciona anteriormente la dolarización es un tema que se ha venido mencionando desde los ochenta a causa de la inversión extranjera que aumentó las operaciones bancarias especialmente en moneda extranjera la hiperinflación y la apertura de los mercados capitales.(Orellana & Mollinedo, n.d.).

En la década de los setenta todavía no se mencionaba tanto la dolarización ya que la moneda nacional abarcaba todas las operaciones relacionadas con el dinero hasta la crisis económica entre 1980 y 1982 que se agudizó para esa época el tema de la posible dolarización. Sin embargo, el gobierno en 1982 implementó dos medidas de desdolarización la primera consistió en que el Banco Central de Bolivia fuera el único agente en recibir las operaciones en dólares especialmente las de comercio exterior y la segunda medida obligó a todos los depositantes del sistema financiero nacional a aceptar solo los depósitos en moneda local.(Orellana & Mollinedo, n.d.).

El proceso de dolarización continuó su camino ya que las medidas que había tomado el gobierno no tuvieron ningún efecto para contrarrestar la dolarización antes todo lo contrario a causa de la inflación, la circulación de los dólares y los depósitos en el exterior. (Orellana & Mollinedo, n.d.).

En 1985 el gobierno permitió continuar con los depósitos en moneda extranjera especialmente los del sistema financiero domestico la cual fue una estrategia de ajuste y estabilización para ese año permitiendo el aumento de la dolarización en los depósitos bancarios. No obstante, estas medidas de estabilización tuvieron éxito, aunque siguió subiendo la dolarización entre 1985 -1993 continuando con una variable constante debido a baja inflación y condiciones macroeconómicas estables. (Orellana & Mollinedo, n.d.).

1.2 Planteamiento del problema

Con la integración económica y la eliminación de barreras los países han incentivado la inversión extranjera directa, al lograr esto se estrecha dicha integración generando mayor flujo de capital que trae consigo la inestabilidad en el tipo de cambio.

Debido a esto los países se han visto afectados por la volatilidad de las diferentes divisas con las que se transa en el mercado, donde cabe resaltar que la más utilizada es el dólar, moneda en el que se realizan la mayoría de las transacciones a nivel internacional.

Partiendo del análisis de casos específicos como el de Ecuador, Panamá y Argentina; las razones que llevaron a que estos se decidieran a utilizar el dólar en sus economías pudieron ser numerosas, pues a pesar de la existencia de diferentes variables que influyen sobre esta decisión, en última instancia corresponde a las particularidades y características de cada economía.

El primer caso a mencionar es el de Ecuador ya que este proceso se dio cuando el país cruzaba por un momento de inestabilidad económica a finales de 1999, la crisis económica llevo a la caída del 70% de los bancos y el 30% restante que soporto la crisis, estaba abordecido de la quiebra. La devaluación del sucre excedía el 300% esto se vio reflejado en la inflación que llego al 60% la cual se estaba devorando el salario y por ende el poder adquisitivo de los ecuatorianos. Adicional este seguía mostrando características al alza. Es de allí que se tomó la decisión de que Ecuador adoptara el dólar de estados unidos como su moneda de curso legal.

Como segunda instancia se encuentra Panamá el cual para después de su independencia de Colombia y debido a la construcción del canal de Panamá y teniendo como socio principal a los Estados Unidos, en el año de 1904 ambas naciones acordaron que el dólar de Estados Unidos se adoptaría como la moneda legal en Panamá. A partir de ese instante se dejó de producir billetes de sucre para dar paso a los dólares, pero no se dejó de producir el balboa

que es su moneda nacional, esto significó que fueron sustituidos todos los billetes, pero no las monedas. En conclusión, se dio una dolarización bilateral.

Por último, se encuentra Argentina, que a diferencia de Ecuador y Panamá ha sido la única nación que ha llegado a tener un retroceso después del inicio de dicho proceso.

La economía de Argentina tuvo comportamientos inflacionarios muy altos, mostrando repercusiones en la población como pérdida del poder adquisitivo debido a altos costos en los bienes. El gobierno argentino para contrarrestar esto aplicó reformas monetarias con las cuales se buscaba que los depósitos bancarios se redujeran a 7 días de plazo y los títulos públicos se convirtieran en bonos públicos a 10 años. Entre los años 1989 y 1990 se obtuvieron avances en el sector fiscal dando pequeños pasos a la estabilidad económica debido a reducción en los subsidios y a mayor recaudo de tributos por parte del estado con lo cual se reducía la deuda a corto plazo, pero esto no era suficiente dado que la poca credibilidad seguía siendo una constante para el país sur-americano, impidiendo una estabilización económica.

A partir de lo anterior se indagará que pasaría al dolarizar la economía colombiana y que impacto se obtendría en variables como desarrollo económico, inflación, crecimiento económico y modelo de gobierno.

1.3 Justificación

1.3.1 Justificación teórica

La apertura vino acompañada a su vez por un factor determinante denominado tasa de cambio la cual determina la cantidad de pesos colombianos que habrá que dar a cambio de una moneda extranjera y esto ocurre porque cada país tiene adoptada una moneda propia y no aceptan como pago otra extranjera, en este orden de ideas cabe resaltar que el dólar es la moneda mundialmente más usada para las transacciones de comercio exterior, y su valor frente al peso dependerá de la cantidad de compra y venta de esta moneda durante el día en el mercado cambiario colombiano.

La pertinencia de dolarizar una economía surge de la necesidad de dejar de ser susceptible a la volatilidad, principalmente después de las crisis que hacen que la moneda local pierda su valor, con lo cual se genera un ambiente de desconfianza e incertidumbre para la economía del país en cuestión. Esta situación se ha materializado con los precios del petróleo que han tocado mínimos históricos haciendo que la moneda se revalúe también a precios históricos, de hecho, como lo menciona la noticia publicada por el espectador.

El martes 18 de agosto de 2015 quedará en la historia. Fue el día en el que el precio del dólar en Colombia llegó a su nivel más alto, algo nunca antes registrado, al superar la barrera de los \$3.000. El quiebre de este techo implica que desde julio del año pasado el peso colombiano es la tercera moneda del mundo que más ha perdido valor, sólo superado por el Kwacha Malawi (moneda nacional de Malawi, África) y por el rublo ruso. (Gonzales and Vega Barbosa, 2016).

Con la dolarización las relaciones comerciales entre países se mejoran, ya que no se tendrá que negociar en diferentes monedas y de esta manera se disminuye el costo por conversión.

1.3.2 Justificación social

La dolarización, no es una fórmula mágica para dar solución a los problemas económicos ni sociales de un país. Lo que se espera lograr a corto plazo en materia social en mucho de los países es una estabilidad en la variable de desarrollo económico en cuanto a reducción de la pobreza, reflejándose en más empleo y mejor distribución de la riqueza.

Además, la dolarización requiere de variadas reformas las cuales se relacionan con la innovación, la flexibilidad en el campo laboral y el sector fiscal que en conjunto ayudaría a reducir el empleo informal que existe en muchos países dando estabilidad y mejor calidad de vida a dichas personas.

1.3.3 Justificación personal

Como profesionales en comercio exterior que tienen un constante contacto con el ámbito cambiario de las empresas, y las políticas que adopte el gobierno frente a estas, es un tema que nos toca de fondo, el estudio de una posibilidad de que esta situación finiquite además de enriquecer nuestro conocimiento significa un gran avance para nuestras carreras. Esto Adicional a que es un tema de gran interés para las integrantes del grupo.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo general

Evaluar los impactos económicos y sociales que generaría una posible dolarización en la economía colombiana.

1.4.2 Objetivos específicos

- Analizar las economías de países extranjeros como Panamá, Ecuador y Argentina enfocados en las variables de: crecimiento económico, inflación, modelo de gobierno y desarrollo económico para tomarlos como referentes en el proceso de dolarización.
- Analizar el comportamiento de dichas variables en la economía colombiana en los años 1990-2016.
- Identificar los impactos que genera la dolarización total o parcial en las economías de Ecuador, Panamá y Argentina, evaluando las variables mencionadas.

1.5 Marco metodológico

1.5.1 Método

El método que se utilizará para el objeto de estudio es investigativo a través de fuentes conocidas y datos macroeconómicos y sociales de las economías de los países publicados en internet, y bibliotecas.

1.5.2 Metodología

Para la realización de este trabajo se utilizarán las diferentes fuentes secundarias de cada una de las organizaciones que pública las estadísticas fundamentales de las situaciones económicas y sociales de los países como el Banco de la república, el Banco Central de Ecuador, el INDEC, MEF entre otros. También se analizarán textos, trabajos de investigación y tesis sobre el tema de la dolarización enfocándonos en las variables macroeconómicas y sociales de los países para luego hacer un comparativo entre Argentina, Panamá, Ecuador y Colombia basándonos en los datos históricos desde 1990 hasta la fecha actual.

1.6 Alcances

Este trabajo analizará la posible dolarización en Colombia con base a las variables macroeconómicas y sociales de Argentina, Panamá y Ecuador en comparación con Colombia con datos históricos desde 1990 a 2016.

2. Ejecución del Proyecto

Dentro del análisis del impacto que tiene para la economía de un país la adopción de una medida de dolarización, se hace eminente el estudio de cómo serán alteradas determinadas variables de suma importancia para un país, una de ellas es el crecimiento económico, en donde es importante determinar si esta medida será afectada de manera positiva o negativa, pues esto tendrá a su vez una repercusión económica importante para el país, si dicho crecimiento sufre un cambio negativo es porque se afectó directamente el PIB es decir la producción y con ello el poder adquisitivo de las empresas que si disminuyen producción disminuyen ventas y así variables como el empleo, la calidad de vida etc. De allí se deriva la importancia de la comprensión de este concepto.

El crecimiento económico es un fenómeno que está directamente relacionado con el PIB de un país, como lo define “Kutznets «es un incremento sostenido del producto per cápita o por trabajador». Así pues, desde este planteamiento, sería un aumento del valor de los bienes y servicios producidos por una economía durante un período de tiempo”(Galindo, 2011).

En otras palabras es el “Cambio cuantitativo o expansión de la economía de un país que a nivel general se mide con el aumento porcentual del producto interno bruto (PIB) o el producto nacional bruto (PNB) en un año”.(Castillo, Licenciada En Dirección, & De Empresas, 2011)

Según los planteamientos económicos este fenómeno puede ocurrir de dos maneras; una de ellas es a través de un crecimiento extensivo donde se hace un mayor uso de los recursos (capital físico, humano o natural) y la otra a través de un crecimiento intensivo, que al contrario, utiliza la misma cantidad de recursos pero obteniendo una mayor eficiencia y productividad, teoría que supone que se está utilizando una política económica adecuada, la cual trae consigo un incremento del ingreso por habitante y la mejora del nivel de vida, como promedio, de la población.(Galindo, 2011).

Teniendo en cuenta lo anterior el crecimiento económico es una variable de gran importancia ya que los países que no crecen se van volviendo obsoletos económicamente además de que dicho crecimiento permite ofrecer mejores servicios a la población y una mayor prosperidad.

Según la Teoría clásica del crecimiento económico que tiene como actores principales a A. Smith, T. R. Malthus y D. Ricardo En general,

Se analiza de forma sistemática y rigurosa cuáles son los factores que potencian el crecimiento y el enriquecimiento económico y se afirma que la riqueza de las naciones depende esencialmente de dos factores: por un lado, de la distribución que se realice del factor trabajo entre las actividades productivas e improductivas, y, por otro lado, del grado de eficacia de la actividad productiva (progreso técnico), Pero a su vez estos dos factores se ven influenciados por otros que tienen gran importancia en el proceso: la división del trabajo (especialización), la tendencia al intercambio, el tamaño de los mercados (uso del

dinero y el comercio internacional), y, finalmente, la acumulación de capital, que en última instancia se considera el elemento esencial que favorece el crecimiento de un país.

(Galindo, 2011).

Por otro lado según la teoría moderna del crecimiento económico, se parte de un análisis en el que el nivel de producción y su crecimiento vendrán determinados por la demanda (Galindo, 2011).

La medición que como ya se indicó anteriormente se hace con el PIB per cápita de un país se debe hacer a lo largo de periodos de 10 ó 20 años, ya que así se obtiene una idea mejor de las tendencias a largo plazo, y se determina que “el crecimiento económico existe cuando las variables macroeconómicas reales toman valores que se ajustan a una tendencia ascendente. Las variables macroeconómicas más significativas a este hecho son: el producto nacional bruto (PNB), el ingreso nacional, la inversión, el consumo” (Castillo et al., 2011).

Por su parte la dolarización es la utilización de una moneda extranjera, no solo refiriéndose al Dólar si no a cualquier otra moneda como el Euro, el Bolívar o la misma moneda Colombiana el Peso. Cambiándola para cualquier tipo de actividad en su economía como depósitos, negociaciones obligaciones financieras entre otras.

La moneda es la colocación del dinero en el mercado y el control que puede tener un país sobre su economía, la emisión del dinero por ejemplo en Colombia lo realiza el Banco de la Republica, ente encargado de la circulación del dinero en este país.

Ahora bien la dolarización se presenta principalmente cuando la economía de una nación está pasando por una crisis nacional generando una pérdida de valor en su moneda local y potencializando la moneda extranjera, ocasionando mayor devaluación, por ejemplo, el peso se devalúa frente al dólar lo que favorecería a los exportadores a la hora de hacer este cambio, todo lo contrario, para los importadores lo que significaría un mayor costo para ellos esta operación.

La dolarización se puede presentar de dos maneras parcial y total, la parcial se divide en dolarización Real que es todo lo relacionado con los precios y todas las variables nominales como los salarios que son establecidos por empresas. Sin embargo, este tipo de dolarización no es muy común debido a que ellos se establecen aun con la moneda local. También se divide en dolarización de pagos o sustitución monetaria que es cuando las personas utilizan la moneda extranjera en forma de pago para sus transacciones normales debido a la desconfianza de su moneda que se puede dar a una alta inflación, y por último se divide en la dolarización financiera que es todo lo relacionado con las entidades financieras, pagos, depósitos, prestamos entre otros. Manteniendo el valor de los activos y

dándose por la confianza que se tenga en la moneda local, el riesgo que pueda haber en ella y su economía.(Rincón & Herault, 2008).

La dolarización total es el cambio de moneda como se mencionó anteriormente para toda su economía presentándose más en aquellas que han venido modificando sus actividades a través de una moneda extranjera, como la compra de productos en el exterior y ofreciendo a través de este medio un ajuste en los salarios para poder lograr el incremento en la producción. En las negociaciones comerciales sería una ventaja, disminuyendo altos costos y generando más confianza frente a otras entidades internacionales.(Rincón & Herault, 2008).

En este punto se quiere conocer cómo la evolución de la economía de un estado tiene un gran peso sobre la posible decisión de cambiar todo un sistema monetario, pasando de una moneda única a una global, en esta parte se tiene en cuenta el bienestar de la población y como el desarrollo de temas como, el capital natural y social influyen en gran medida en tan importante decisión en una nación.

Para hablar de desarrollo económico se debe preguntar que es el desarrollo, este no es más que lo cambios efectuados en la vida económica ocasionado no desde fuera sino desde dentro gracias a su propia iniciativa. El desarrollo económico se basa en que lo datos cambian y que la economía se ha adaptado a ellos. Este también es conocido como el

proceso de transformación de la sociedad en las condiciones de vida de todas las personas o de un país.(P. C. Martin, 2011)

Este relaciona la capacidad de crecimiento con la capacidad de transformación de la base económica y con la capacidad de absorción social de los frutos del crecimiento. Adicional, se ve reflejado en los ingresos reales de los habitantes, su mejoramiento llegando a un equilibrio de la actividad económica entre las condiciones de vida y de trabajo. La calidad de vida la podemos tomar desde: los beneficios del progreso de la población, una autonomía nacional enmarcada en las decisiones que se toman en el curso y en el nivel económico, una elevada capacidad de transformación en las condiciones determinantes en lo institucional y lo material, la vida económica, social y cultural del país donde se desarrolló.(P. C. Martin, 2011)

En este tema se encuentran 4 importantes variables:

- El ingreso per capital
- Capital humano
- Capital natural
- Organización social.

Se debe ser consciente del ritmo con que evoluciona el ingreso per cápita. Desde la definición de desarrollo la cual incluye a todas las personas de una familia o comunidad, viéndose afectados desde la distribución de esta entre ellos. Esta forma depende en gran medida del tipo de crecimiento económico puesto en marcha.(P. C. Martin, 2011)

El ingreso per capital trata sobre el criterio de crecimiento económico, la renta (PIB o PNB) son indicadores que miden el desarrollo económico, el cual no es solo un agregado económico e implica diversas razones económicas, sociales y políticas. En cuanto a los valores sociales que aquí se refiere son:

- Igualdad de oportunidades
- Nivel de vida, que incluye bienes y servicios
- Igualdad en la distribución de la renta y la riqueza
- Democracia y participación política, y participación de la mujer
- Y disponibilidad de alimentos básicos, agua, servicios de salud, educación entre otras (P. C. Martin, 2011).

Entre las ventajas del PIB per capital tenemos:

- Que todos los países recogen esta magnitud como criterio homogéneo
- Precios se ven reflejadas en los bienes y servicios heterogéneos que se expresan en valores homogéneos.
- PNB residentes de un país
- PIB residentes en el país

El capital humano también encontrado como IDH (índice de desarrollo humano)

Es el que refleja hasta qué punto se les ha dado a las personas las oportunidades esenciales, esta no es una medida de bienestar, ni mucho menos de felicidad, sino de potencial y posibilidades. El nivel de bienestar es el centro del desarrollo humano en lo económico. (P. C. Martin, 2011)

Se pueden encontrar 3 pilares esenciales a este tema:

La capacidad para vivir una vida larga y saludable

La capacidad para adquirir conocimiento

El acceso a los recursos necesarios para tener un mejor nivel de vida.

Este también incluye el desarrollo humano en cuanto a la libertad política, económica y social, y las oportunidades de ser creador y productor, y el desarrollo de los derechos humanos. Incluyendo las funciones que una persona puede o no puede alcanzar, el bienestar social y colectivo, está dado desde el derecho individual, opciones y oportunidades, formas socialmente responsables de desarrollo; cohesión social y distribución. La equidad es fundamental dado desde la distribución de la riqueza y de renta, pero también reflejado en la equidad en las capacidades y las oportunidades - acceso a la educación, salud, los derechos políticos.(P. C. Martin, 2011)

Este es un índice compuesto, que mide el logro medio de un país mediante tres dimensiones básicas: la longevidad, los conocimientos y el nivel de vida. (Estos se reflejan en las dimensiones de esperanza de vida, los logros educativos y el producto interno bruto) En conjunto el capital humano, el capital natural y la organización social, contribuyen a determinar un estado de bienestar, constituyendo los factores principales variantes de la función de producción que son los que determina el crecimiento económico. La función de

producción es sinónimo de una técnica que permite relacionar varias combinaciones de insumos (capital y trabajo) al producto.(P. C. Martin, 2011).

En este orden de ideas se analizaran las economías de países extranjeros como Panamá, Ecuador y Argentina enfocados en las variables de: crecimiento económico, inflación, modelo de gobierno y desarrollo económico para tomarlos como referentes en el proceso de dolarización ya sea total o parcial.

PANAMA

Para empezar se debe mencionar que Panamá adopta oficialmente la moneda del dólar en 1904 después de la separación de Colombia, a través de la firma del convenio Monetario que hace con Estados Unidos en el que se reconoce el dólar como moneda de curso legal, pues si bien su moneda oficial era el Balboa, ya el dólar había tomado gran fuerza comercial, debido a que las empresas encargadas de la construcción del ferrocarril transoceánico y el canal de Panamá pagaban en dólares y todas las personas que migraban hacia esta zona hacían uso de esta moneda.(Banco Interamericano de Desarrollo, 1904)

Cabe aclarar, además, que Panamá perteneció a la República de Colombia hasta noviembre de 1903, por lo que no es posible presentar datos macroeconómicos de este país antes de esta fecha.

Como características de este sistema monetario se destaca que el dólar en Panamá actúa como una camisa de fuerza a los niveles de precios domésticos y reduce los costos asociados al mantenimiento y defensa del régimen flotante, y propician mayor apertura al comercio, transparencia e integración financiera. (Fisher, 2012).

A través de los años y después de este proceso de dolarización se puede evidenciar que el logro más notable de Panamá es su baja tasa de inflación. Remontándose a varios años atrás se encuentra que entre 1955 y 1998, la inflación llegó a un promedio de 2.4% por año, y durante la década de 1990. Además durante esas mismas cuatro décadas el desempeño del crecimiento económico fue notoriamente bueno, el PIB real se expandió en un 5,3 por ciento por año, superando el de otras economías dolarizadas, de hecho, la volatilidad del crecimiento del PIB de Panamá es una de las más bajas de los países dolarizados (Sebastián Edwards, Universidad de California, & IAE Universidad Austral, 2001).

Esta reducida volatilidad en el caso de los bienes transables proviene de la alineación de los precios internos con los precios internacionales por la misma naturaleza del sistema monetario de un tipo de cambio fijo.

Lo anterior, como lo menciona el documento de las raíces históricas y legales en Panamá.

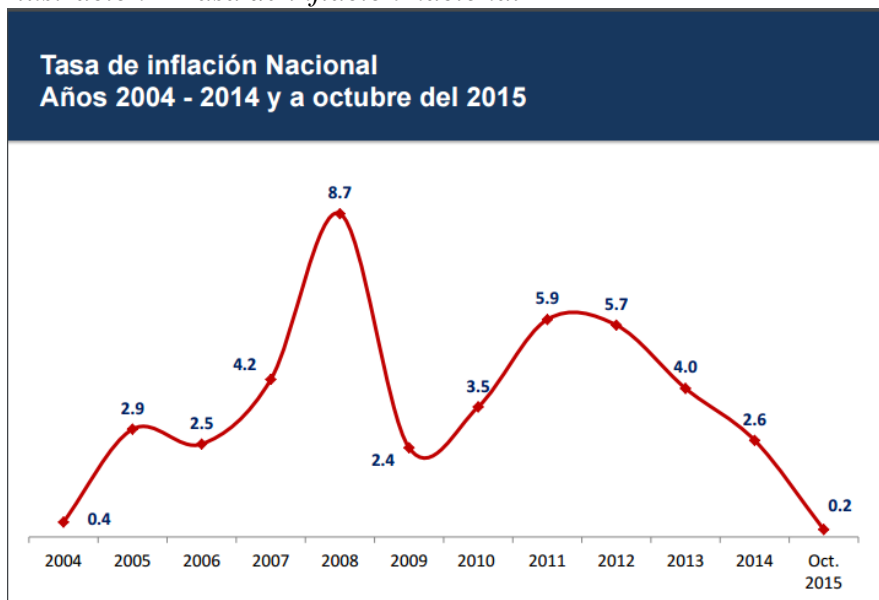
Evidencia la estrecha relación que existe entre baja inflación y dolarización, explicado mediante el siguiente proceso: la inflación, en general, es un fenómeno de naturaleza

monetaria que mide el incremento en el precio de los productos, caracterizado por una mayor oferta de los medios de pago que de la demanda. En un sistema como el panameño el aumento de la oferta monetaria que se produjo como resultado de un saldo positivo en la balanza de pagos, no puede ser superior a la demanda por dinero, ya que cualquier diferencia se refleja automáticamente en un cambio en la posición externa del sistema bancario. (Banco Interamericano de Desarrollo, 1904).

Finalmente, y a excepción de situaciones muy particulares, la inflación en Panamá ha sido una variable que se ha favorecido con la adopción del dólar como moneda nacional, además de que no constituye un problema persistente, como si lo es en el resto de América Latina.

A continuación se relaciona una ilustración de la evolución de la inflación en años más recientes

Ilustración 1 Tasa de inflación nacional



Fuente: Instituto nacional de estadísticas y censo.

Como se puede observar en la ilustración 1 el porcentaje de la inflación panameña se precipita al alza desde el 2004, con resultados promedios del 7% , en ascenso versus la experiencia entre 1990 y el 2004, época en la que el promedio nacional se mantuvo en cifras del 5% , según el Fondo Monetario Internacional, donde el porcentaje más alto se presentó en el año 2008 como resultado del incremento en los precios del petróleo y la gran demanda de commodities por parte de los países emergentes, además de la crisis financiera mundial.

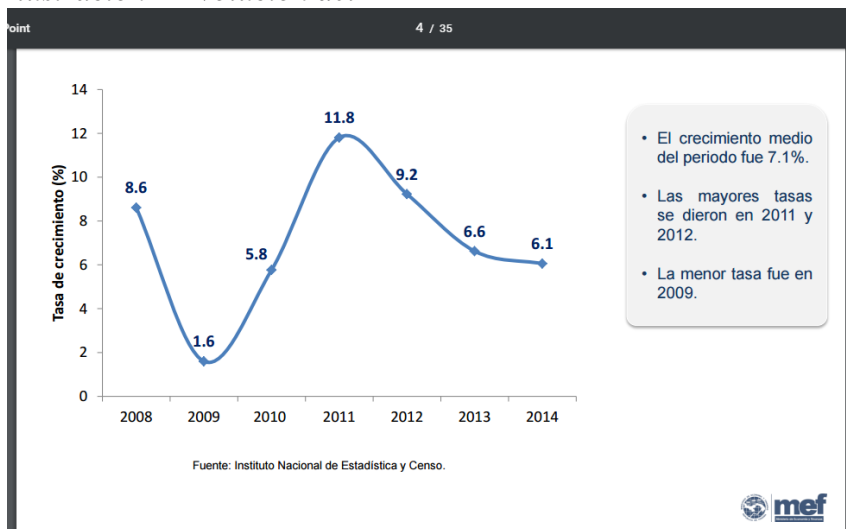
A partir del 2011 el crecimiento sostenido de este indicador empieza a normalizarse y volver a niveles menos críticos.

Con respecto al PIB, Panamá registró un sólido crecimiento económico a una tasa media anual del 4,9 por ciento entre 2000 y 2006, a pesar de la desaceleración a principios de la década. El PIB per cápita aumentó en un 30 por ciento entre estos mismos años alcanzando un poco más de 5.200 dólares EE.UU.

Una de las situaciones particulares que afectó el buen comportamiento del país, pues este no ha sido ajeno a las crisis económicas globales, fue la crisis económica del 2008-2009, donde Panamá sufrió una corrección en su crecimiento de casi 7 puntos porcentuales en el 2009, situación que rápidamente se corrigió con un crecimiento económico del 8% en el 2010, ayudado en gran medida a consecuencia del inicio de la expansión del Canal de Panamá y el aumento de la inversión privada.(Fisher, 2012).

A continuación se puede observar la evolución del PIB (principal actor en la medición del crecimiento económico) para los años 2008-2014

Ilustración 2 Evolución del PIB



Fuente: Instituto nacional de estadísticas y censo

En general se destaca un crecimiento en la última década (superior al 7% anual en promedio) Esta buena evolución alcanzó su punto máximo con una tasa de crecimiento interanual del PIB del 11,8% en 2011 y del 9,2% en 2012 para moderarse posteriormente: 6,6% en el año 2013, 6,1% en 2014 y 2,8% en 2015 (Oficina de información Diplomática, 2016). El dato menos favorable para este comportamiento fue el del 2009, con una tasa de crecimiento de tan solo 1,6% debido a, la crisis económica mundial que provocó desempeños negativos en áreas relacionadas con actividades externas como el turismo, el Canal de Panamá (menos 10,5% en operaciones), la Zona Libre de Colón (menos 9,2%) y las exportaciones de frutas no tradicionales.

Una característica importante que hay que resaltar dentro de las variables que determinan la estabilidad de un país y que impulsan su crecimiento económico, es la calificación de

riesgo que estos mismos poseen, “entendido éste como el riesgo de morosidad de un gobierno, sea por falta de capacidad o por falta de voluntad de cumplir con la cancelación de sus deudas en tiempo y forma, en general se ha demostrado que dichos sucesos son consecuencia de crisis de financiamiento de los gobiernos en escenarios de crisis financieras tan severas que la fuga de capitales deteriora severamente la solvencia de los bancos y de las empresas”.(Chiriboga, 1999).

En consecuencia, a mayor riesgo de alta inflación y/o de depreciación de la moneda local, menor es la calificación de riesgo que se le otorga a un país, por la mayor probabilidad de devaluación, es así como las malas calificaciones están relacionadas a aumentos de precios (inflación), depresión del mercado interno, y más dificultad de los gobiernos para atender sus compromisos externos, lo que se debe a que la deuda se paga en dólares, pero el recaudo de impuestos se hace en moneda local que se deprecia. (Chiriboga, 1999).

Lo anterior, no ocurre en economías dolarizadas, como lo explica un informe de Standard & Poor's de 1997, las economías con uso muy generalizado de una moneda fuerte, como el dólar de los Estados Unidos, tienen un menor "riesgo de transferencia" que sus similares no dolarizadas para convertir dinero local en moneda extranjera y pagar su deuda externa. En consecuencia la calificación de estos países suele ser mayor y el argumento es que hay circunstancias predecibles en las que el gobierno podría caer en default (morosidad), pero las entidades del sector privado igual podrían continuar cumpliendo sus obligaciones

externas sin restricciones, como es el caso de Panamá, donde El Banco Nacional opera como un banco comercial y de desarrollo pues no tiene capacidad alguna de emitir una moneda distinta del dólar, porque no hay demanda de ella y gracias a esto su calificación de riesgo país es más favorable, lo que puede contribuir a propiciar condiciones de desarrollo óptimas para la economía. (Chiriboga, 1999).

Ahora bien, las empresas privadas de Panamá han podido cumplir con sus obligaciones debido al ambiente que propicia el país para la libertad de flujos de capitales, aun cuando el gobierno panameño ha caído en default. Esto es lo que ha inducido a las calificadoras de riesgo a justificar para las empresas privadas calificaciones de riesgo superiores a las del gobierno en algunas ocasiones.(Chiriboga, 1999).

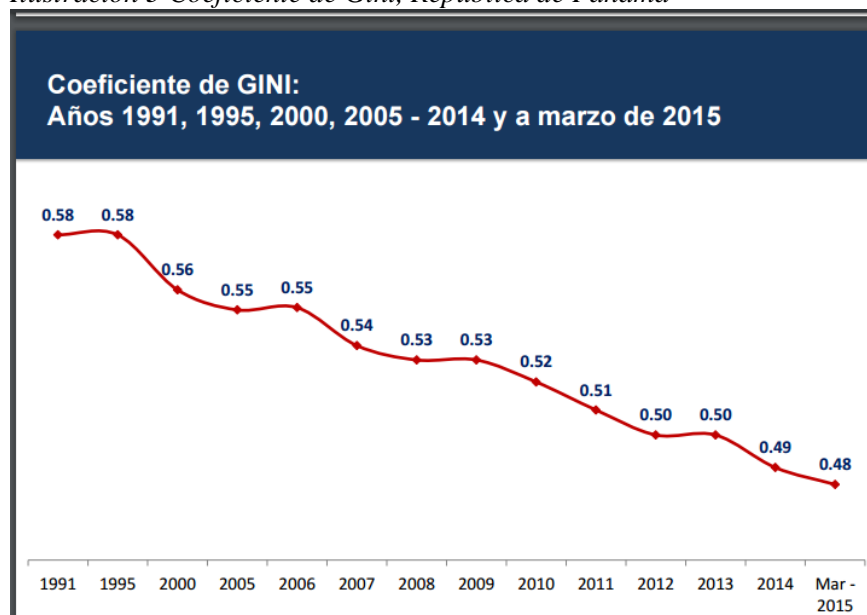
Con la recuperación económica en el primer quinquenio de los noventa, y la normalización de las relaciones con las MEF (Ministro de economía y finanzas) y el Club de París, se produjo un nuevo flujo de capital hacia Panamá. Ya que la implementación de un programa de ajuste y el levantamiento de las sanciones económicas externas elevó la confianza en el país. Lo que trajo como resultado la repatriación de capital privado y grandes flujos de ayuda externa. (Niek de Jong & Rob Vos, 1975).

Por otro lado y dejando de lado un poco los indicadores económicos que miden y afectan el crecimiento económico de un país, se toman los aspectos que influyen en el desarrollo

económico, los cuales se desenvuelven en un ámbito más social, para ello se analizaran variables como; el empleo, el nivel de pobreza, la inversión social entre otras.

En este orden de ideas a continuación se presenta la ilustración 3 de la evolución del índice de Gini (1991- marzo 2015) que mide la repartición de las riquezas en el país, donde entre más cerca del cero se está, se interpreta que mejor están distribuidos los recursos económicos en la sociedad, aunque cabe anotar que no mide el bienestar de una sociedad.

Ilustración 3 Coeficiente de Gini, Republica de Panamá



Fuente: Instituto nacional de estadísticas y censo

Como se ha mencionado anteriormente los primeros años de los 90, representaron una recuperación de la economía, que se tradujo a su vez, en altos niveles ingreso y la pobreza en la zona urbana bajo. Para los años entre 1991 y 1994 la influencia, la severidad y la

brecha en el tema de pobreza presentaron una reducción significativa debido a dos causas, la primera de ellas obedece a que la tasa de crecimiento del ingreso per cápita fue más alto en 1992-1993 que en 1991-1992, pero bajo después de 1993, al mismo tiempo que la desigualdad, para disminuir de ahí en adelante de manera pausada pero continua. Hay que resaltar que esta mejora en los niveles salariales creó un factor significativo que favoreció la disminución en la desigualdad del ingreso per cápita. (Niek de Jong & Rob Vos, 1975) Para el año 1995 el índice de Gini aun presentó un resultado desigual con un valor de 0,58 puntos, debido a dos importantes factores estructurales: nivel educativo del cabeza de hogar y el número de perceptores de ingreso laboral en el hogar.

Ahora bien, aunque este ha sido un indicador con un comportamiento decreciente Panamá se caracteriza por un grado de desigualdad que está entre los más altos en América Latina y el mundo, para 1997 el indicador repuntó con un crecimiento a 0.60 puntos, identificando así a Panamá conjuntamente con Brasil como los países con la peor distribución de ingreso en América Latina para esa época.

En el caso de Panamá ocurre un fenómeno un poco interesante y es que si bien el PIB per capital es mayor que en muchos de los países de Latinoamérica, la desigualdad sigue siendo muy alta, afectando a 42 por ciento de la población panameña. (Niek de Jong & Rob Vos, 1975).

La característica de este comportamiento se ha transmitido año tras años, entre los años 2001 y 2004 Panamá se ubicó junto con Argentina, Chile, Ecuador, Guatemala, México y Paraguay en el grupo de países que presentan altos niveles de concentración de las riquezas.(Cepal, 2008).

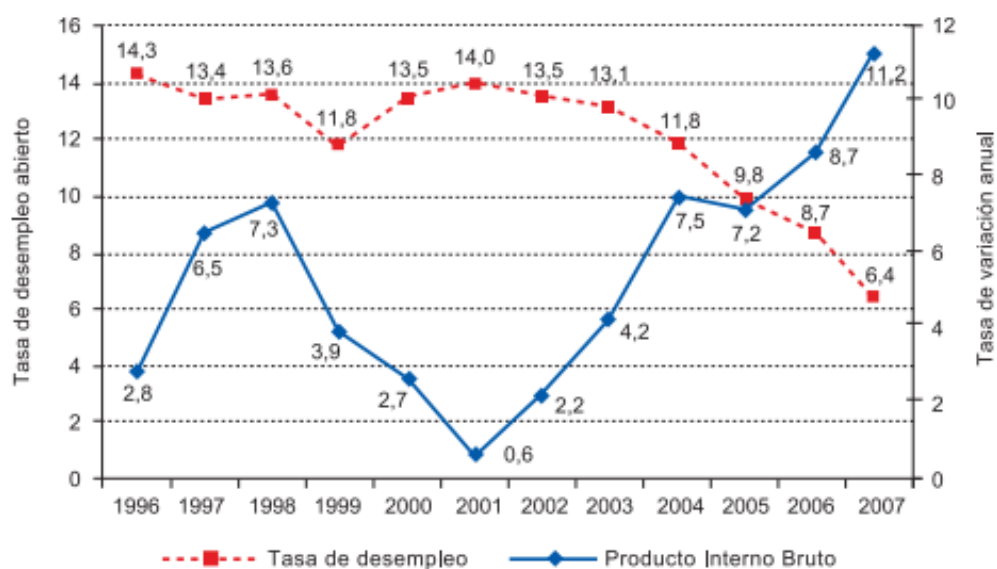
Para los años 2011 y 2012 la estructura en la distribución del ingreso de los hogares varió muy poco y se debe tener en cuenta que su tendencia a la baja tuvo que ver con las transferencias directas realizadas por el Estado,” ya que en promedio, el ingreso por subsidios en el primer decil (B/.55.44) fue superior al año anterior (B/.44.06), lo que permitió que el ratio entre pobres y ricos no fuera mucho mayor si se hubiera mantenido el mismo monto del año pasado, el ratio hubiera sido de 38.71 puntos en tal caso”.(MEF, 2013) .

Para concluir el indicador se puede decir que la distribución de la riqueza sigue teniendo brechas abismales tanto así que en 2007 el 40% de familias de menores recursos represento el 10,4% del ingreso total, y solo el 10% más rico captó el 38,6%.(MEF, 2013).

El desempleo por su parte que es otra variable que hace parte del desarrollo económico en un país, en Panamá hasta 1994 presentó un nivel todavía alto, aunque con una reducción entre 1989 y el cual se concentró en las áreas urbanas, este comportamiento puede ser explicado en cierta medida por qué parte del crecimiento económico tuvo lugar en sectores

que no generan mucho empleo (como las actividades de la ZLC y la intermediación financiera (MEF, 2013).

Ilustración 4 Panamá: producto interno bruto y tasa de desempleo, 1996-2007



Fuente: Cepal

Posterior a 1994 y hasta el año 2007 el desempleo ha tenido una tendencia a la baja con resultados positivos como se evidencia en la ilustración 4 la relación más evidente se manifiesta entre 2003 y 2007, período en que el aumento de la actividad económica generó una caída sistemática en el volumen de desempleados. Sin embargo, en el trienio 2000-2003, la relación PIB/desempleo fue menos acentuada. Sobre todo llama la atención que durante el episodio declinante del PIB en el 2001, el mercado de trabajo no experimentó un ajuste importante, dado que la tasa de desempleo aumentó solo medio punto de 13,5% a 14,0%. (Moreira, 2016).

Y si se analiza el año posterior se encuentra un comportamiento similar, pero a la inversa, donde se identifica que el inicio del proceso de reactivación en el año 2002 no tuvo en su comienzo un claro efecto positivo sobre la oferta de empleo, que también disminuyó en solo medio punto de 14% a 13.5%. “Una situación similar se apreció al año siguiente, cuando el repunte del PIB (4,3%) nuevamente no fue acompañado de cambios significativos en la tasa de desempleo 13,1%.(Moreira, 2016).

En términos generales el crecimiento de la economía se reflejó en sector laboral con lo que se fomentó la creación de nuevos puestos de trabajo, entre 2001 y 2007 el empleo aumentó a un ritmo de 4,4% anual (29,7% acumulado en los 6 años) en cifras reales dichos porcentajes representan más de 310 mil nuevas plazas en todo el período, resaltando que casi 200 mil corresponden a empleo generado entre el año 2003 y el 2007.(Moreira, 2016).

A nivel sectorial, los rubros con mayor aporte de la ocupación en el comercio (60 mil puestos), la construcción (54 mil empleos) y los servicios sociales (43 mil puestos), proporcionando en conjunto la mitad de los nuevos empleos creados, pues las actividades del sector agropecuario y de la manufactura aportaron conjuntamente un total cercano a las 54 mil plazas con una participación menos activa.(Moreira, 2016).

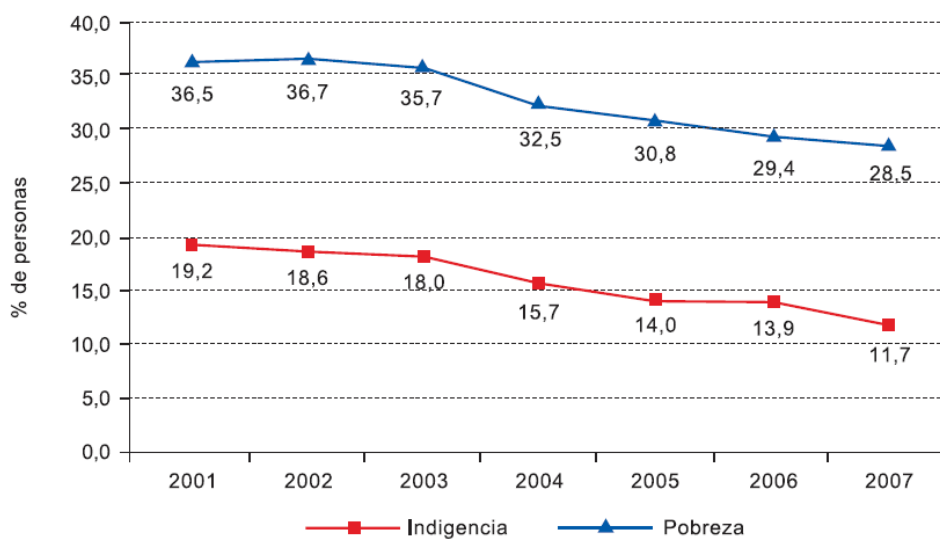
En relación con el nivel de ingresos y como se había mencionado anteriormente las remuneraciones no mantuvieron la línea tendencial de la actividad económica, el cual

mostró un deterioro significativo en los años 2001 – 2007, según lo menciona el documento de Balance Económico de Panamá del 2015 y Perspectivas del 2016.(Moreira, 2016).

El salario medio real se redujo 14% según cifras de la encuesta de hogares. Cabe recordar que a lo largo de este período la productividad creció a un ritmo superior al 2% anual. Esta evolución de los ingresos del trabajo ha imposibilitado disminuir la proporción de ocupados con ingresos inferiores al salario mínimo, la que sigue rondando el 25%. (Moreira, 2016)

En continuidad con los resultados de las variables que afectan el bienestar social de la población se debe hablar del índice de pobreza, la ilustración 5 que se presenta a continuación muestra los niveles de pobreza en indigencia en porcentaje de personas entre el 2001 y el 2017.

Ilustración 5 Pobreza e indigencia 2001 - 2007



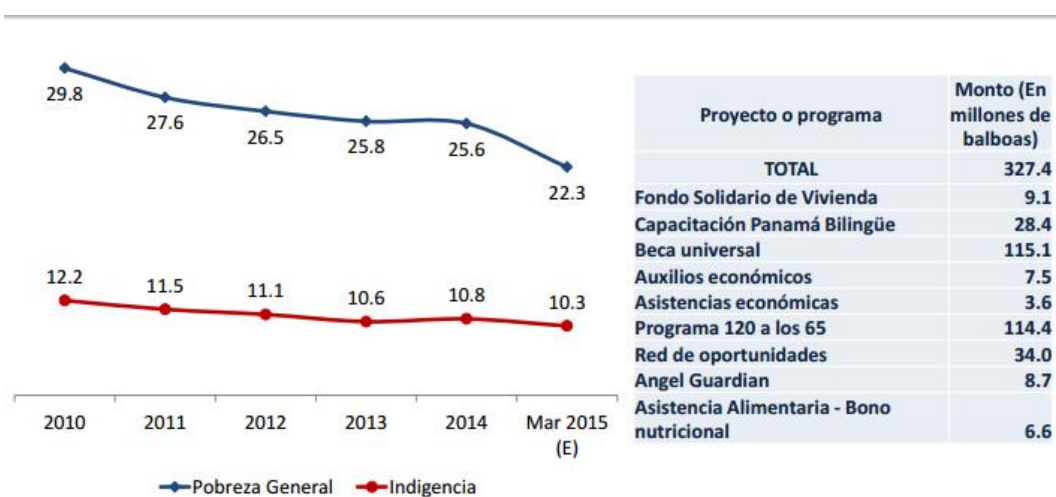
Fuente: Cepal

En términos generales la gráfica muestra en el 2007 una tasa de pobreza extrema del 11,7% de la población del país, y de pobreza total del 28,6%. De igual manera, cabe anotar que entre 2001 y 2007 las tasas para ambos niveles pobreza e indigencia redujeron permanentemente de año a año, en términos acumulativos en el caso de la pobreza se percibió una baja de 8,1 puntos porcentuales, mientras que la proporción de indigentes se contrajo en 7,5 puntos porcentuales.

Por su parte para los años 2010 – 2014 y marzo de 2015 se evidencia que ambas variables han tenido una tendencia bajista como se evidencia en la ilustración 6 que se presenta a continuación, logrando una reducción total de 7.5 puntos porcentuales con respecto a la

pobreza y de manera más pausada pero sostenida de 1.9 puntos porcentuales con respecto al nivel de indigencia.

Ilustración 6 Niveles de pobreza general: años 2010 - 2014



Fuente: ministerio de economía y finanzas

Por su parte para la inversión social que se mide desde el gasto público que se realiza en programas de este fin, se tiene que este creció en forma sostenida durante los años 1980-1999, de acuerdo a las cifras del OMC, “el monto del Gasto Público Social en dos décadas se ha más que triplicado: de un monto de B/. 539.2 millones en el año de 1980, equivalente al 14.2% del PIB, el gasto llegó a alcanzar la suma de B/. 1,820.7 millones en el año de 1999, lo que representó el 19.1% del PIB. El anterior comportamiento se describe en el documento de Panamá no merece ser pobre: gasto e inversión social.

Este comportamiento ha permitido que el gasto público social per cápita (GPSpc), que alcanzó B/. g277 en el año de 1980, llegara a representar B/. 648 en el año de 1999, con un crecimiento del 134% en el período 1980-99. El gasto social por habitante en Panamá resulta así ser bastante elevado, si se compara con el de otros países de la región: en promedio, en el año de 1999 se invirtió un valor de 648 Balboas en cada panameño en materia de servicios sociales, comparado con 277 balboas en 1980.(Instituto Nacional de Derechos Humanos, 2002) .

Las tablas e ilustraciones que se presentan a continuación muestran una serie de resultados de Panamá en diferentes índices a nivel de América Latina.

Tabla 1 América Latina (18 países): Personas en situación de pobreza e indigencia, alrededor de 2005 y de 2012 y 2013. (En porcentajes).

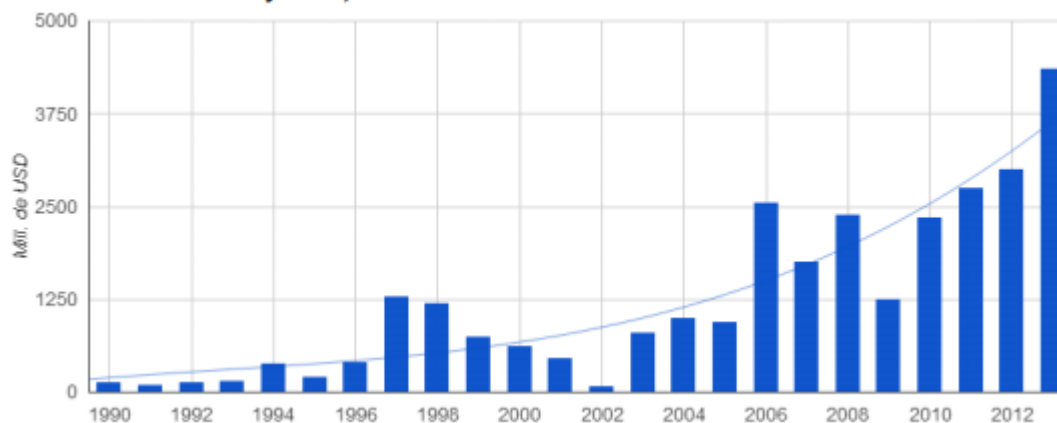
| País | Alrededor de 2005 | | | Alrededor de 2012 | | | 2013 | | |
|--------------------------------------|-------------------|---------|------------|-------------------|---------|------------|-------------------|---------|------------|
| | Año | Pobreza | Indigencia | Año | Pobreza | Indigencia | Año | Pobreza | Indigencia |
| Argentina ^a | 2006 | 24,8 | 9,6 | 2012 | 4,3 | 1,7 | ... | ... | ... |
| Bolivia (Estado Plurinacional de) | 2004 | 63,9 | 34,7 | 2011 | 36,3 | 18,7 | ... | ... | ... |
| Brasil | 2005 | 36,4 | 10,7 | 2012 | 18,6 | 5,4 | 2013 | 18,0 | 5,9 |
| Chile | 2006 | 13,7 | 3,2 | 2011 | 10,9 | 3,1 | 2013 | 7,8 | 2,5 |
| Colombia ^b | 2005 | 45,2 | 13,9 | 2012 | 32,9 | 10,4 | 2013 | 30,7 | 9,1 |
| Costa Rica ^c | 2005 | 21,1 | 7,0 | 2012 | 17,8 | 7,3 | 2013 | 17,7 | 7,2 |
| Ecuador | 2005 | 48,3 | 21,2 | 2011 | 35,3 | 13,8 | 2013 | 33,6 | 12,0 |
| El Salvador | 2004 | 47,5 | 19,0 | 2012 | 45,3 | 13,5 | 2013 | 40,9 | 12,5 |
| Guatemala | 2002 | 60,2 | 30,9 | 2006 | 54,8 | 29,1 | ... | ... | ... |
| Honduras | 2007 | 68,9 | 45,6 | 2010 | 69,2 | 45,6 | ... | ... | ... |
| México | 2006 | 31,7 | 8,7 | 2012 | 37,1 | 14,2 | ... | ... | ... |
| Nicaragua | 2005 | 61,9 | 31,9 | 2009 | 58,3 | 29,5 | ... | ... | ... |
| Panamá | 2005 | 31,0 | 14,1 | 2011 | 24,0 | 11,3 | 2013 | 23,2 | 12,2 |
| Paraguay | 2005 | 56,9 | 27,6 | 2011 | 49,6 | 28,0 | 2013 | 40,7 | 19,2 |
| Perú ^d | 2003 | 52,5 | 21,4 | 2012 | 25,8 | 6,0 | 2013 | 23,9 | 4,7 |
| República Dominicana | 2005 | 47,5 | 24,6 | 2012 | 41,2 | 20,0 | 2013 | 40,7 | 20,2 |
| Uruguay ^a | 2005 | 18,8 | 4,1 | 2012 | 6,1 | 1,2 | 2013 | 5,7 | 0,9 |
| Venezuela (República Bolivariana de) | 2005 | 37,1 | 15,9 | 2012 ^a | 25,4 | 7,1 | 2013 ^a | 32,1 | 9,8 |

Fuente: Cepal (Comisión económica para América Latina y el Caribe).

El comportamiento de Panamá se caracteriza por una caída en el porcentaje de pobreza en los tres años de referencia aunque hubo un pequeño descenso de 2011 a 2012 en la tasa de indigencia, aunque las variaciones no resultan estadísticamente significativas.

La evolución de la inversión extranjera directa por su parte ha tenido un comportamiento claramente ascendente entre 1990 y 2013 posicionando al país como líder en atracción de IED en América Latina como se muestra en la ilustración 7.

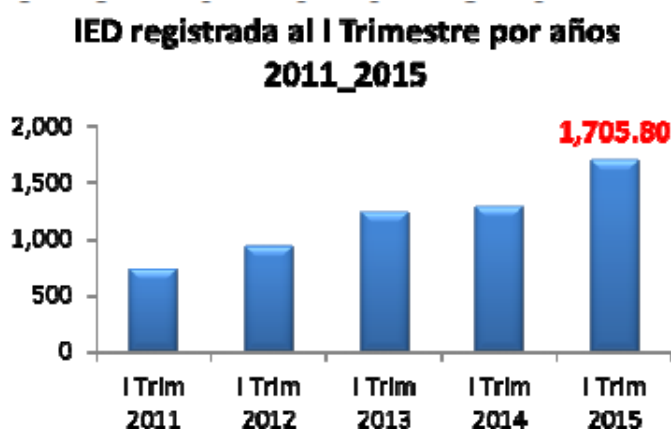
Ilustración 7 Inversión extranjera directa en Panamá 1990 - 2013



Fuente: Informe de país: Panamá. Políticas hacia el capital extranjero 1990–2015
Proyecto: Transnacionalización y desarrollo económico en América Latina
Departamento de Economía – Facultad de Ciencias Sociales – U de la R .

Los resultados alcanzados demuestran un porcentaje récord en 2013 del 10,8% del PIB, que siguió una secuencia ascendente en el 2014 y 2015 donde el 2015 registró un 32.2% más que el mismo periodo del año 2014. Ver ilustración 7 (Universidad de la Republica, 2015).

Ilustración 8 IED registrada al I trimestre por años 2011 - 2015



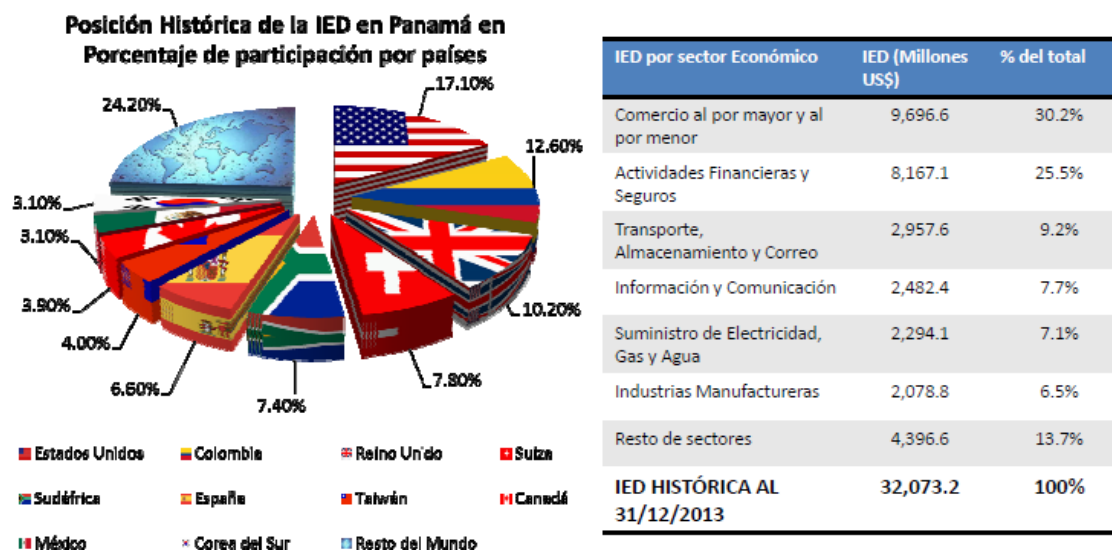
Fuente: Perspectivas económicas de inversión Extranjera directa en Panamá 2015, Ministerio de comercio e industria, Gobierno de la republica de Panama, Proinvex Panamá.

Estos buenos resultados en IED que se acompañan de la mano con el buen desempeño

económico del país se deben en gran medida a la política gubernamental de incentivos a la inversión extranjera.

Para hacerse a una idea del comportamiento de esta variable se relaciona la ilustración 9 conforme a la IED por sector y a los países que principalmente invierten en Panamá.

Ilustración 9 La inversión extranjera en Panamá



Fuente: Índice de competitividad nacional 2015 – 2016

Si bien el origen de la IED en Panamá se encuentra diversificado, se destacan las inversiones provenientes de Estados Unidos, Sudáfrica, Suiza y Colombia

Panamá después de su independencia de Colombia en 1903 ha sido un país con una historia política altamente ligada a la construcción del canal de Panamá y con ello a Estados Unidos, cabe mencionar que en sus inicios el canal que opera desde 1914 era administrado por Estados Unidos y solo hasta el año 2000 pasa completamente a manos de los panameños. (Ministerio de Comercio e Industria, Gobierno de la República de Panamá, & Proinvex Panama, 2015)

El régimen democrático que es el que opera actualmente es la sucesión de un régimen militar implementado por el oficial del ejército panameño Omar Torrijos y continuado por Noriega y que se derivó de una gran inestabilidad política durante la segunda mitad del siglo XX, entre los años 1968 y 1989, su fin se debe a dos importantes sucesos: la intervención de Estados Unidos y el retorno del presidente Guillermo Endara en 1990.

Desde entonces el sistema se ha alternado entre dos partidos políticos: el Partido Revolucionario Democrático que es de centro-izquierda y el Partido Panameñista que es de centro-derecha. Esta alternancia se interrumpió solo en 2009 cuando ganó las elecciones el partido Cambio Democrático. (Universidad de la Republica, 2015)

Tabla 2 Presidentes desde 1990 hasta la actualidad con sus respectivos partidos y tendencia ideológica.

| Presidente | Partido y tendencia ideológica |
|--|---|
| Guillermo Endara (1989/90 - 1994) | Partido Panameñista (centro-derecha) |
| Ernesto Pérez Balladares (1994 - 1999) | Partido Revolucionario Democrático (centro-izquierda) |
| Mireya Moscoso (1999 - 2004) | Partido Panameñista (centro-derecha) |
| Martín Torrijos (2004 - 2009) | Partido Revolucionario Democrático (centro-izquierda) |
| Ricardo Martinelli (2009 - 2014) | Partido Cambio Democrático (centro-derecha) |
| Juan Carlos Varela (2014 - hoy) | Partido Panameñista (centro-derecha) |

Fuente: Informe de país: Panamá. Políticas hacia el capital extranjero 1990–2015
 Proyecto: Transnacionalización y desarrollo económico en América Latina
 Departamento de Economía – Facultad de Ciencias Sociales – U de la R.

Finalmente y gracias a la estabilización política, Panamá inició un proceso de liberalización económica para lo cual realizó grandes modificaciones que incluyeron

políticas de privatización, apertura comercial, incorporación del país a la OMC y reducciones Arancelarias.(Universidad de la Republica, 2015).

Un recorrido histórico se puede evidenciar a continuación (según OMC, 200721):

1991-1994 primera ola de privatizaciones: empresas menores en sectores bananero, cítrico, azucarero, cemento, aerolínea Air-Panamá,

1993-1994, concesiones de terminales portuarias

1996-1998, concesiones de bandas de celular.

1997 Venta del 49% del Instituto Nacional de Telecomunicaciones (Intel); el sector de las telecomunicaciones se privatizó en 1997 y se abrió a la competencia en 2003

1998, concesiones de casinos, Hipódromo y salas de máquinas de azar.

ECUADOR

Haciendo una investigación más exhaustiva sobre el proceso de dolarización en el estado del Ecuador se analizaran las siguientes variables: crecimiento económico, inflación, modelo de gobierno y desarrollo económico con el fin de observar su comportamiento.

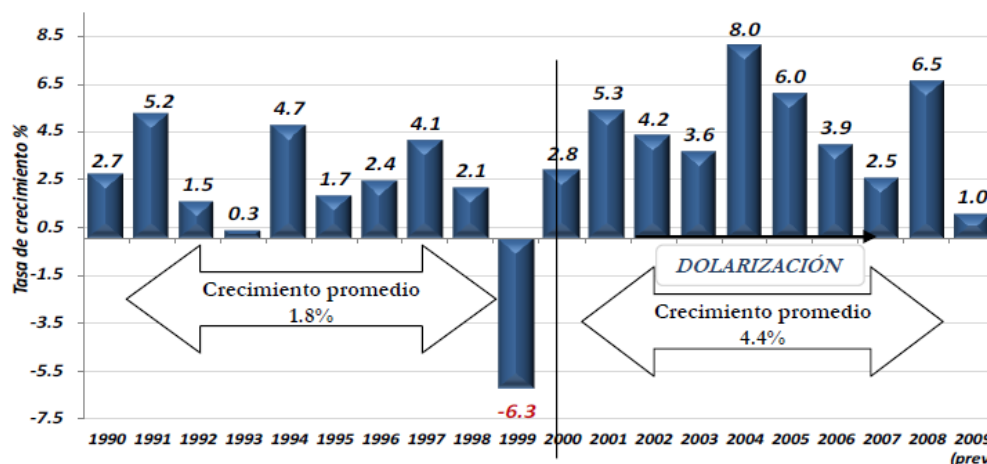
Para cuando Ecuador comenzó con sus problemas económicos su PIB presentaba un crecimiento del 1,8 % entre 1990 – 1999 y para después de su dolarización este presentó un crecimiento del 4.4% entre 2000 – 2009(observar ilustración 10 para ver movimientos).

La década de los 90 fue una década dura para la economía ecuatoriana ya que fue golpeada fuertemente por la crisis financiera de finales de siglo y el comportamiento del sector

petrolero, los cuales influyeron en un decrecimiento de un 6.3% y esto empujó a su presidente electo de esa época Jamil Mahuad a dolarizar su economía. (Banco Central del Ecuador, 2010).

Para ese tiempo el país estaba consciente que necesitaba reducir sus niveles de pobreza y para lograrlo necesitaban tener tasas de crecimiento económico sostenibles y altas en el tiempo, las cuales no se estaban dando, luego de la dolarización esto mejoró gracias a las condiciones externas favorables del país como la recuperación del precio del petróleo, las remesas en divisas y la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados. Las variables que movían el PIB antes de la dolarización eran principalmente las exportaciones en mayor medida y le seguía las importaciones aunque en conjunto estas variables no presentaban una diferencia representativa entre ellas, más bien se presentaban como un equilibrio. Estas mismas variables después de la dolarización se movían de una manera contraria ya que las importaciones eran mayores a las exportaciones pero estas en conjunto se movían de manera desigual ya que si una crece la otra incrementa en mayor medida a la anterior. (Banco Central del Ecuador, 2010).

Ilustración 10 Producto interno Bruto años 1990 - 2009. Tasa de Variación anual



Fuente: Banco Central del Ecuador.

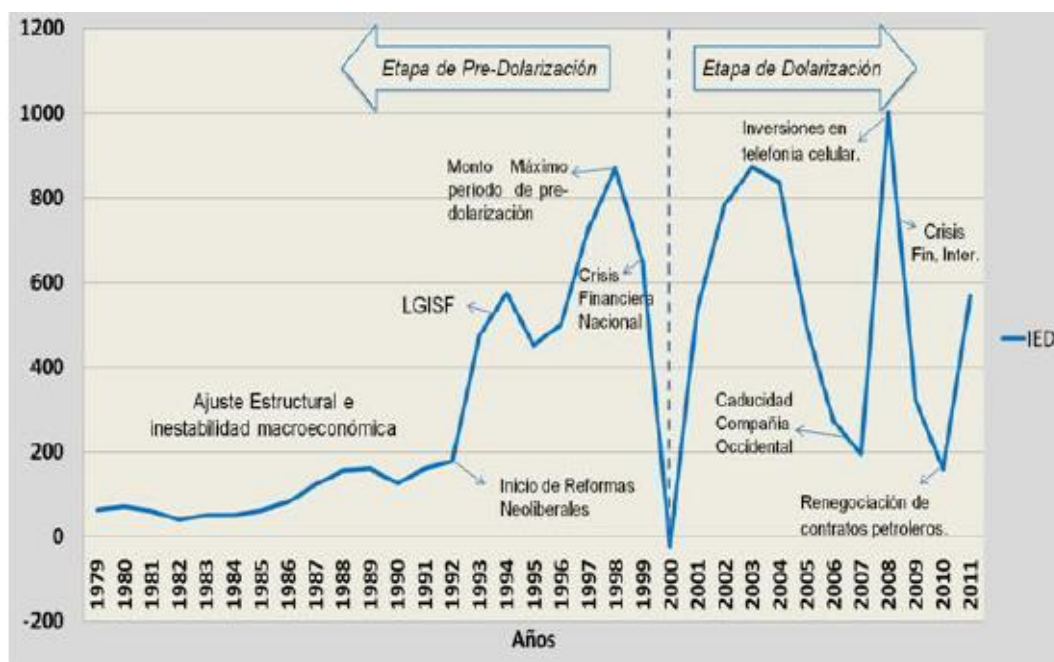
Un factor influyente en Ecuador fue la inversión extranjera directa antes de la dolarización no llegaban a hacer muy importante ya que los gobiernos eran muy cortos, adicional los rumores de corrupción empeoraron la situación del país ya que por ello se presentaban grandes manifestaciones y constantes golpes de estado, haciendo al país poco atractivo en el extranjero. (Guzmán, 2013).

Diferentes factores como los cambios climáticos, las crisis económicas y la caída en los precios del petróleo influyeron en que la economía presentara un estancamiento, de este, se derivó el aumento en la inversión extranjera dado que se introdujeron mecanismos favorables como la creación y promulgación de una ley que promocionaba las exportaciones y la inversión extranjera, de igual manera el gobierno continuó con el

proceso de privatización de varias de sus empresa principalmente de electricidad y servicios públicos. Para finales de 1999 factores como la inflación que se encontraba en 60% y la devaluación del aun existente sucre se hallaba en 216%, los cuales fueron los principales culpables y por ende consecuentes de que Ecuador fuera calificado como uno de los países con niveles de riesgo más altos de inversión en américa, lo que género que la economía ecuatoriana dejara de ser atractiva para muchos inversionistas. Después de poner en marcha la dolarización la inversión extranjera fue una de las variables más beneficiadas, ya que esta incremento al 2,54% (el cual se representaba mayor respecto a años anteriores), lo anterior se reflejó en mayor magnitud en la gran inversión que se realizó para la construcción del oleoducto. (Guzmán, 2013).

En la ilustración 11 se muestra las variaciones de la inversión extranjera donde se observa lo fluctuante que es esta variable, teniendo su pico más alto en el periodo de pre dolarización en 1998 y observando una fuerte caída dada a la crisis de final de siglo. Después de la dolarización en el año 2000 dicha inversión se incrementó comportándose de manera inestable, teniendo picos altos en 2003 – 2008 y puntos bajos en 2007 – 2010 (Banco Central del Ecuador, 2010).

Ilustración 11 Ecuador: evolución de la IED. (millones de dólares 1979 – 2011)



Fuente: Banco Central de Ecuador.

Ahora bien, se habla de otro factor importante para Ecuador como lo es la inflación la cual se entrelaza con los temas anteriores. para el momento en el que cedió su dolarización estaba presentando una amenaza de hiperinflación, el precio del sucre en su entonces tuvo que ver mucho con la inflación ya que el cambio de la moneda fue relevante en esta variable, esto sin desestimar otros factores que también influyeron e influyen son los fenómenos climáticos tales como sequias e inundaciones; las cadenas productivas hasta llegar al consumidor final incluyendo el transporte nacional e internacional; el nivel de liquidez económica; las devaluaciones esto cuando el sucre estaba en curso contra las monedas de los países limitantes. (Banco Central del Ecuador, 2010).

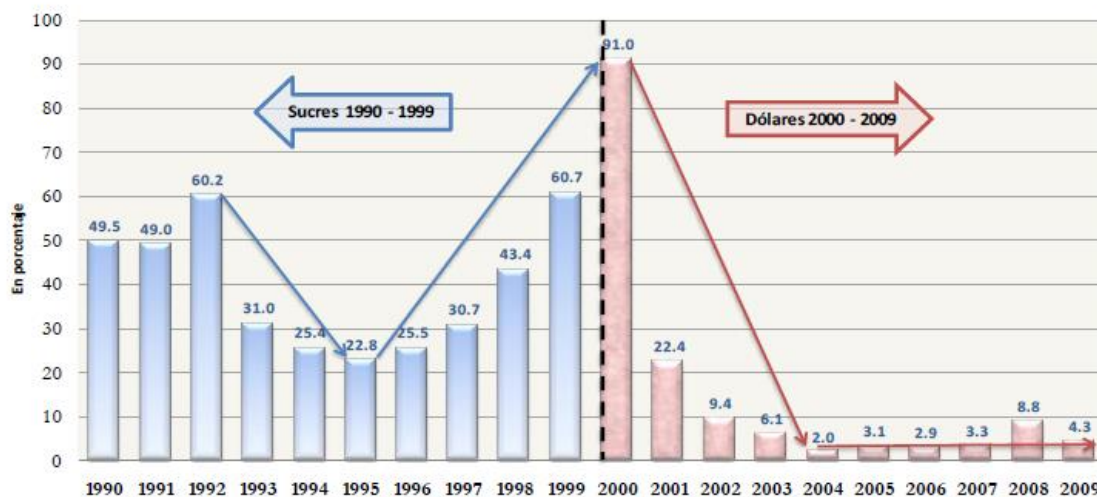
La inflación anual entre los años de 1990 – 1999 empezó en un 49%, ascendiendo a 60% esta fluctuación se presentó en 1992 y para 1995 está tuvo una caída la cual le hizo llegar a 23% y paulatinamente fue creciendo hasta cerrar la década a una media de 39.8%.

Después de la dolarización 2000 – 2009 esta variable creció mostrando su nivel más elevado en 2000 en 91% pero cayo para 2004 a un 2%, para 2008 está cerro a 8.83%.(Banco Central del Ecuador, 2010).

El comportamiento de la inflación después de la dolarización se debió a la eliminación del riesgo cambiario y la variación en la cantidad de transacciones realizadas por los residentes de Ecuador en otros lugares del mundo y a las divisas generadas por el petróleo y la austeridad fiscal y la mayor eficiencia tributaria. (Banco Central del Ecuador, 2010).

En la ilustración 12 se puede observar lo descrito anteriormente, donde antes de la dolarización esta variable tiene un comportamiento descendente y luego ascendente y una estabilización luego de la dolarización en 2000. (Banco Central del Ecuador, 2010).

Ilustración 12 Inflación Urbana Anual Final del periodo 1990-2009



Fuente: Instituto nacional de estadísticas y censos (INEC).

Pero la dolarización no solo ha influido de forma cuantitativa en la economía de Ecuador, sino también en forma cualitativa ya que se refleja en el desarrollo de temas como el empleo, desempleo, pobreza entre otros.

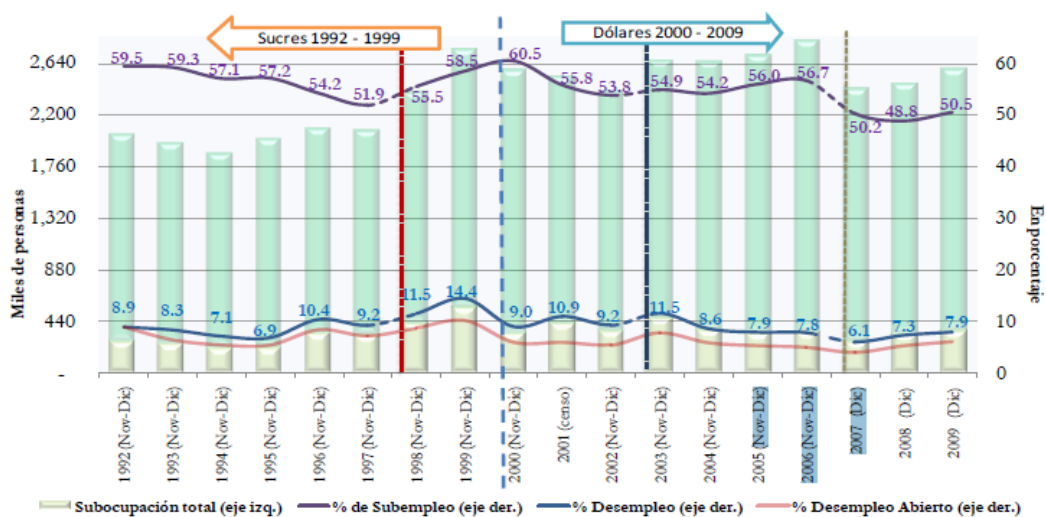
Para ambos tiempos (antes y después de la dolarización) el aparato productivo se mostraba insuficiente para mantener la cantidad de oferta de empleo, en la década 1990-1999 el porcentaje de personas empleadas era fluctuante entre el 32 y 39%. Para los años 2000-2009 la tasa de empleo aumento fluctuando entre 37.5 y 43.6%. Estas fluctuaciones se debían principalmente a la migración de ecuatorianos hacia los Estados Unidos y España, y la inmigración de peruanos y colombianos a Ecuador, los cuales muchas veces

trabajaban por mucho menos del salario unificado legal. (Banco Central del Ecuador, 2010).

El tema del empleo trae consigo el desempleo el cual tanto para los años anteriores y posteriores a la dolarización se presentaba como un problema, ya que Ecuador no contaba con seguros o protección social para las personas desempleadas. Según grafica 13 se puede observar que durante las dos décadas de 1990 y 2000 se presentó una media de 9.1%, antes de la dolarización entre 1992 a 1999 se observa un promedio del 9.6% y después de la dolarización entre 2000 a 2009 se obtuvo un promedio de 8.6% presentando una reducción de 1%. El pico más alto se presentó en año de la crisis de final de siglo 1999 cual fue de 14.4% y el punto más bajo se presentó en 2007 con un 6.1%. (Banco Central del Ecuador, 2010).

Pero el desempleo abierto no muestra gran variación ya que desde 1994 a 2001 este se muestra al alza pasando 7.1% a 10.9% de ahí en adelante su variación es a la baja con pequeñas fluctuaciones entre años pero que no tienen mayor representación.

Ilustración 13 Empleo y subempleo urbano en el Ecuador último trimestre del año 1992 - 2009



Fuente: Inec 2010

Lo anterior da paso para hablar sobre el tema de pobreza en Ecuador el cual se encuentra entre los países más inequitativos socialmente y con mayor pobreza en Latinoamérica, esta última alcanza un 56% en 1995, este porcentaje se refleja en el prolongado estancamiento, problemas estructurales de competitividad internacional, sistema educativo bajo que consigo trae un débil capital humano e instituciones débiles entre otros. Todas las variables anteriores hicieron que el país fuera vulnerable ante desastres naturales y la crisis económica de 1999. (Larrea, 1994)

Después de la dolarización estas variables iniciaron a la baja, pero en 2002 regresaron a niveles de pre-crisis, retomando su tendencia "normal" de reducción, esto se debió a la implementación de políticas las cuales incidieron en los niveles de crecimiento y a la

mejora del entorno económico en los últimos años 2003-2008. (Banco Central del Ecuador, 2010).

En 1995 se produce un nivel de pobreza 3 veces más alto en el nivel rural que en el urbano esto se refleja ya que no cuentan con bienes de consumo: servicios públicos tales como el agua potable y la energía eléctrica en cada casa rural, indicando así que el 90% de la población rural era pobre, para 2006 estos niveles bajaron en ambos sectores, pero aún se mantenía la diferencia revelada en 1995 entre sectores; estas condiciones hicieron que las personas se desplazaran de las zonas rurales a las zonas urbanas generando una concentración de pobreza en las ciudades y otras personas optaron por salir del Ecuador hacia otros países, estas personas se ubicaron entre las edades de 18 a 27 años siendo esta la edad para poder trabajar y mejorar sus condiciones de pobreza. (Banco Central del Ecuador, 2010).

La ilustración 14 muestra la desigualdad antes mencionada entre el área rural y el área urbana.

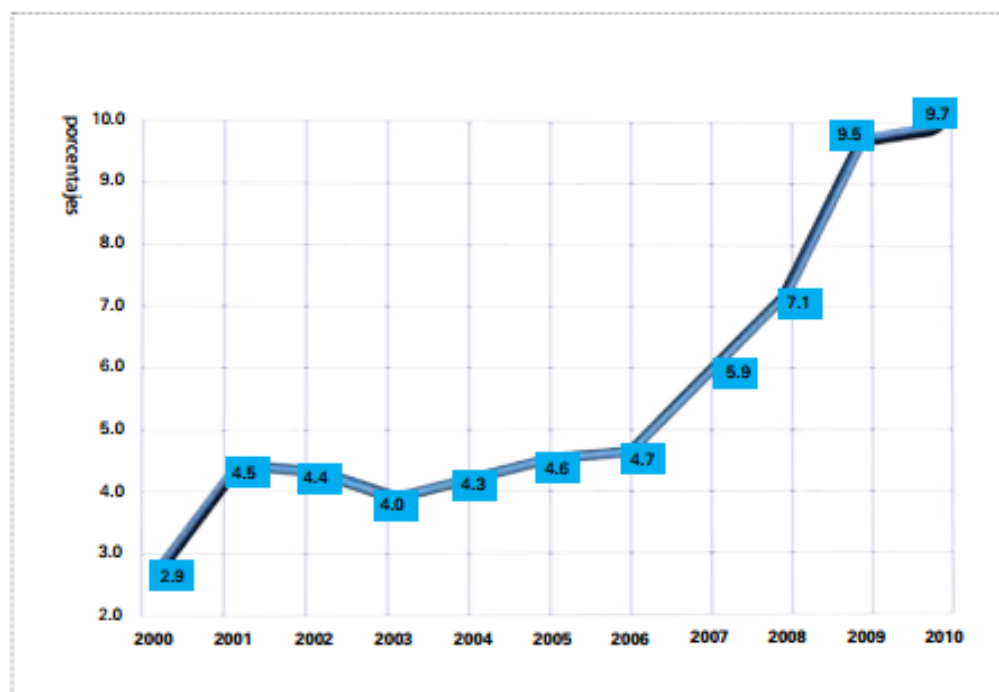
Ilustración 14 Pobreza por necesidades básicas insatisfechas % de la población total



Fuente: INEC

Ahora hablemos de la inversión social que la dolarización trajo consigo para el Ecuador, en la ilustración 15 se muestra las variaciones desde 2000 a 2010 en relación con el PIB, esta tuvo una participación del 5.6% en promedio, esta variable se mostró con un comportamiento ascendente empezando en 2000 con 2.9% siendo este el porcentaje más bajo y en 2010 con 9.7% mostrando en compromiso que tenía el estado con la sociedad, pero aun con este comportamiento muy bajo ya que en América Latina el porcentaje de inversión social se encuentra en el 18.8% del PIB; entre los años 2001 a 2006 tuvo un comportamiento constante variando entre 4.5% y 4.7%, en los siguientes años este tuvo variaciones alta pasando de 4.7%, 5.9%, 7.1%, 9.5%, 9.7% en los años de 2006, 2007, 2008, 2009 y 2010 respectivamente. (Ministerio de Finanzas del Ecuador., Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social., & Unicef, 2011).

Ilustración 15. Ejecución de la Inversión Social como porcentaje del PIB 2000-2010



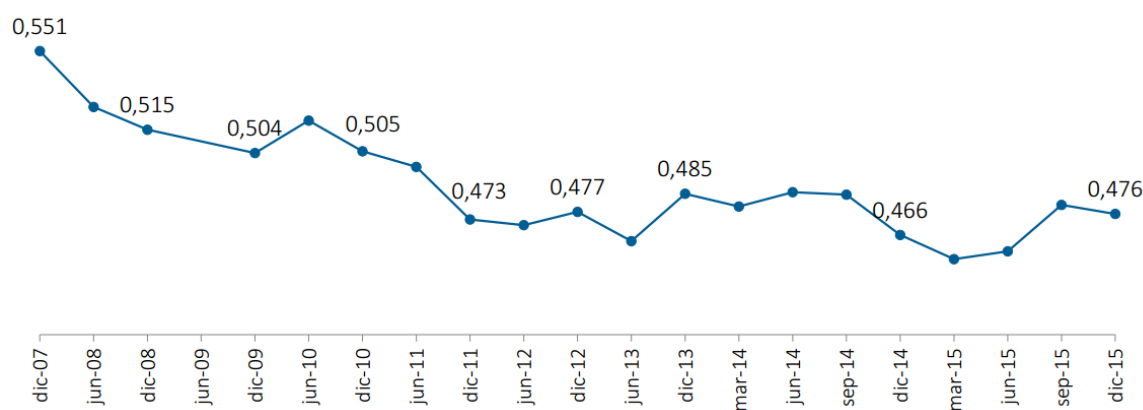
Fuente: Ministerio De Finanzas, Ministerio Coordinador De Desarrollo Social, Banco Central De Ecuador.

Las variaciones antes mencionadas se debieron a ejecuciones de obras por parte del estado en educación que representaba el 55.4% de los recursos, en siguiente lugar está la salud con un promedio de 23.0%; el resto del porcentaje se divide entre desarrollo urbano y de vivienda con participación del 6.3% y 0.7% respectivamente. (Ministerio de Finanzas del Ecuador. et al., 2011).

Ahora se hablará sobre la distribución de la riqueza o el coeficiente de Gini el cual muestra variaciones porcentuales de 0,551 - 0,515 - 0,504 - 0,505 - 0,473 - 0,477 - 0,485 - 0,466

y 0,476 para los años de 2007- 2008- 2009- 2010- 2011- 2012- 2013- 2014 y 2015 respectivamente entre los cuales no se ven variaciones importantes con los cuales se pueda concluir que la distribución haya mejorado o empeorado, los valores antes mencionados se pueden ver reflejados en la ilustración 16 que se muestra a continuación.(Instituto Nacional de estadística y Censo, 2015).

Ilustración 16. Coeficiente de Gini: Urbano.



Fuente: INEC en cuenta nacional de empleo, desempleo, subempleo, indicadores de pobreza y desigualdad (diciembre 2015).

En todas las variables antes descritas en el Ecuador el gobierno o sus formas de gobierno han tenido mucho que ver con su comportamiento.

El modelo de gobierno antes de la dolarización se presenta como la recopilación de cambios de modelos anteriores al de Jamil Mahuad (1998-2000) el cual paso a ser un estado democrático, luego un estado neoliberal. Durante esta década se presentaron varios

problemas tales como: aumento de la deuda externa, se presentaron problemas en el sector fiscal, el porcentaje para la inversión social por parte gobierno se redujo considerablemente todo esto en cuanto a servicios públicos, educación y salud. Esto ocurrió durante la mayor crisis financiera que se haya presentado en el Ecuador, pero como se menciona anteriormente la crisis no se presenta de un momento a otro, esto se presenta ya que las entidades financieras no resisten los problemas de gobiernos anteriores.

Tomando como ejemplo el tiempo de mandato del presidente Duran Ballén y la publicación de la ley general de instituciones financieras la cual estaba apoyada por el fondo monetario internacional con la cual intentaban se hubiera menor control de la superintendencia sobre las entidades financieras, las principales causas fueron: las altas tasas de interés nominal que se impusieron para fomentar el ahorro y estabilizar la fluctuante inflación, el intento por liberar el flujo de capital y la falta de vigilancia a las bancos y la devolución de la moneda. (Martín-Mayoral, 2009).

El estado a su vez salió a cubrir el daño en las entidades privadas y hacerse cargo del 72% de las deudas, equivalentes al 20% del producto interno bruto, haciendo que el estado llegara a un déficit público y una deuda pública hasta un 100% del PIB. Al estado verse tan afectado empezó a tomar medidas como: eliminación de algunos subsidios, se privatizaron empresas públicas las cuales se reflejaban principalmente en el sector petrolero y eléctrico. Para después de la dolarización el Ecuador siguió mostrando signos

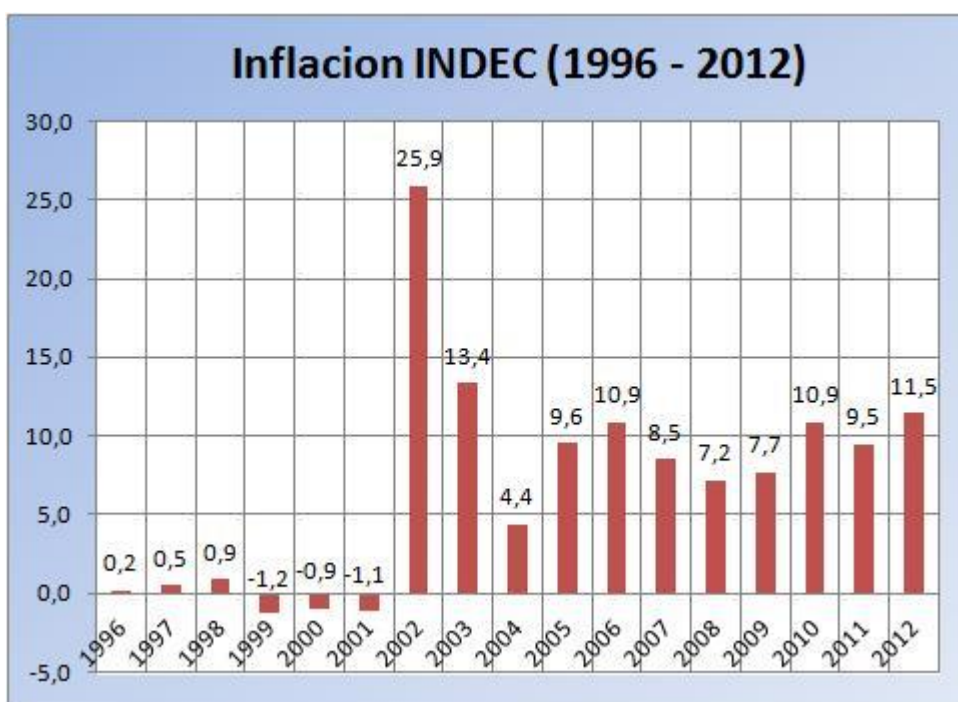
de inestabilidad política y varios cambios de gobierno durante varios años, después de 5 años obtuvo una estabilización en los precios, las tasas reales superaron un 4% a las observadas antes de la dolarización, se obtuvo una reducción en las tasa de interés activas y pasivas pero aún estaban lejos de los resultados esperados en comparación con los países desarrollados. La balanza de cuenta corriente se recuperó debido al incremento de las exportaciones, las cuales se presentaban principalmente en el petróleo dado a los altos precios en el exterior pero la balanza comercial (productos diferentes al petróleo) no mostraban mejoría ya que Ecuador depende altamente de sus importaciones, los impuestos fiscales mejoraron debido al impuesto al valor agregado. Con todo lo anterior se logró una reducción de la deuda externa pasando del 82% del PIB al 32%. (Martín-Mayoral, 2009).

ARGENTINA

La economía de Argentina estaba pasando por su peor época de recesión y a pesar de todos los cambios que se hacían para mejorar dicha situación no se lograba el objetivo. La inflación continuaba incrementando debido a la depresión de la economía, lo que no era razonable ya que Argentina tuvo un incremento en su economía entre 1991-1998 que superaba el 41% debido principalmente a la inversión extranjera, todo lo contrario al periodo entre 1999 y 2002 mostrando una inestabilidad en todas sus variables macroeconómicas. (Fanelli, 2002).

La inflación fue una variable determinante en el proceso de convertibilidad que tuvo Argentina en la dolarización financiera que implementaron hasta el año 2002, por esa razón es importante analizar cuáles fueron sus variaciones antes del 2002 y después de este año.

Ilustración 17. Inflación Indec (1996 - 2012)



Fuente: INDEC Inflación histórica (1996-2012).

Antes del 2002 se puede observar una inflación negativa en el año 1999 con un porcentaje del -1,2%, en el 2000 del -0,9% y en el 2001 del -1,1% en comparación con el 2002 que fue del 25,9% año en el que la crisis económica de Argentina tocó fondo. Después de la convertibilidad monetaria, es notable que la tasa de inflación bajó debido al cambio que se

realizó. Sin embargo, en el 2003 ya se había comenzado con la eliminación de la dolarización financiera lo que presentó una inflación del 13,4 % y aunque la disminución en algunos años fue grande, en otros años continuó a la alza como en el 2012 que fue del 11,5%, significa que ha tenido una variación constante después del 2002 continuando con una cifra de dos dígitos la cual no ha sido muy favorable para la economía de Argentina. (Indec, 2013)

La inflación ha afectado otros sectores del país como el desempleo y el índice de pobreza siendo alarmante en esa época y afectando directamente a la economía, el estilo de vida de las personas y todos los aspectos en general que rodean una sociedad. (Indec, 2013)

El desempleo es una de los ítems que tocó la dolarización financiera y que es importante en el desarrollo de una sociedad ya que implica analizar cómo cambio la vida de las personas después del cambio que se realizó para salir de la crisis por la que estaba pasando el país. (Indec, 2013)

Tabla 3. Desempleo 1999 - 2013

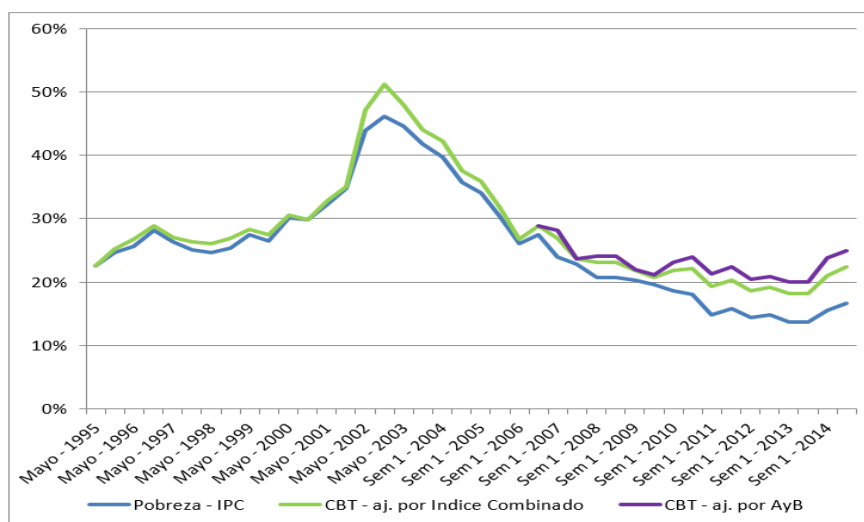
| Country | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <u>Argentina</u> | 14 | 15 | 25 | 21,5 | 17,3 | 14,8 | 11,6 | 8,7 | 8,5 | 7,9 | 8,7 | 7,9 | 7,2 | 7,2 | 7,5 |

Fuente: Cia World Factbook

Entre 1999 y 2002 la situación de desempleo había tocado fondo tanto que ya se consideraba una emergencia nacional, como se mencionó anteriormente la inflación fue

una variable que estaba afectando directamente a la población pues el índice de pobreza también había incrementado para esa época teniendo una tasa de interés de 21,5 % en la historia de Argentina, cifra nunca antes vista en otras economías. También se debió a la privatización de las empresas y al incremento de la deuda externa especialmente por la quiebra de muchas empresas privadas por no poder sostener el tipo de cambio. Después de realizar el retroceso de la dolarización desmontando la convertibilidad monetaria comenzó a tener una baja en el transcurso de los años debido a la inversión extranjera y a la disminución de la inflación pues también subió la producción y las variables macroeconómicas llegando a tener para el 2015 un porcentaje del 7,5% superando el 50% en comparación con el año 2002.(Herrera,2002.)

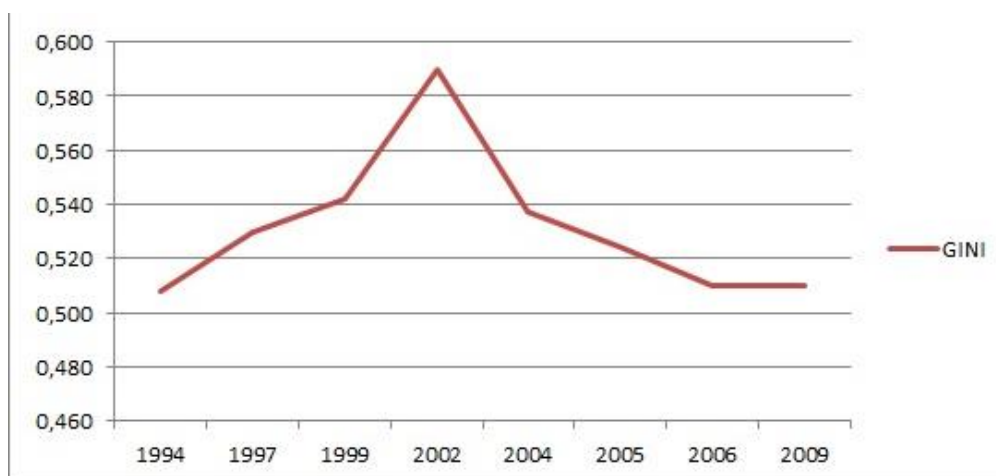
Ilustración 18. Nivel de pobreza.



Fuente: blog latinoamericano de economía y política, foco económico.

El nivel de pobreza se basa principalmente en la desigualdad que se dio en Argentina debido a la crisis económica, el incremento que tuvo en el año 2002 que fue mayor al 50% a causa del desempleo que tuvo un porcentaje de 21,5%, el precio de los productos de la canasta familiar que tuvieron una alza notable por la inflación dieron cabida a una crisis social que comenzó a equilibrarse después de la no implementación de la convertibilidad monetaria a partir del 2003 llegando a tener porcentajes inferiores al 11% generando más empleo por la inversión extranjera e incrementaron los salarios debido a una política monetaria más favorable y sostenible para los inversionistas permitiéndoles generar más beneficios y así incrementar la producción en las empresas.(Galeani, 2016).

Ilustración 19 GINI en la Argentina



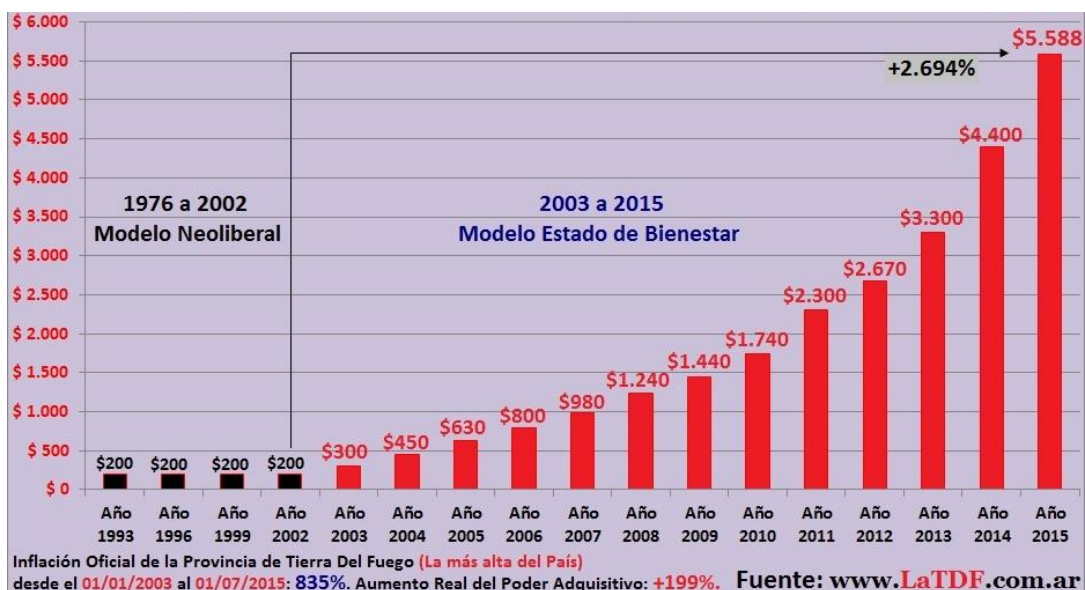
Fuente: CEPAL.

El índice de Gini muestra la desigualdad en la sociedad específicamente en los salarios lo que nos hace referente y confirma la situación social por la que pasó Argentina en el año

2002 con un porcentaje del 0,58% en la crisis económica. Teniendo en cuenta, que para esa época se contaba con una dolarización financiera. Sin embargo, después haber generado el retroceso en la dolarización y cancelando la convertibilidad monetaria decreció este valor mostrando con el transcurso de los años más igualdad en el bienestar social. Hay que tener en cuenta el rol que entra hacer el estado y cómo impacta en la igualdad social enfocándose en ser más fuerte y estratégico para crear y buscar soluciones y cambios continuos si es necesario en pro del bienestar. permitido incrementar el salario mínimo y generar más equidad para todos .(Herrera, 2016)

El salario es un foco que se debe analizar para determinar si realmente el gobierno también está interviniendo a mejorar las condiciones de vida de las personas lo que realmente ha sido notable después del cambio que se tuvo en el modelo Neoliberal al modelo del Estado de Bienestar que trajo consigo la des convertibilidad monetaria, lográndose ver una línea creciente después del año 2002 que paso de estar de\$ 200 a \$ 5.588 en el año 2015.(G. Martin, 2013).

Ilustración 20. Evolución del salario mínimo de Argentina entre 1993 y 2015



Fuente: www.laTDF.com.ar

Tabla 4 Argentina. Gasto público consolidado.

| ARGENTINA - GASTO PUBLICO CONSOLIDADO | | | | |
|---------------------------------------|--------------------------------------|--|---------------------|---|
| Año | Gasto Público Consolidado (en % PBI) | Gasto Público Consolidado (mill \$ 2001) | Habitantes (Número) | Gasto Consol. por habitante (en pesos 2001) |
| 1990 | 30,37 | 59.366 | 32.580.854 | 1.822,11 |
| 1991 | 31,04 | 66.077 | 33.028.546 | 2.000,60 |
| 1992 | 31,49 | 74.339 | 33.475.005 | 2.220,74 |
| 1993 | 31,71 | 79.683 | 33.917.440 | 2.349,33 |
| 1994 | 31,82 | 84.993 | 34.353.066 | 2.474,11 |
| 1995 | 32,55 | 82.564 | 34.779.096 | 2.373,95 |
| 1996 | 30,59 | 80.323 | 35.195.575 | 2.282,20 |
| 1997 | 30,36 | 85.527 | 35.604.362 | 2.402,15 |
| 1998 | 30,99 | 90.181 | 36.005.387 | 2.504,65 |
| 1999 | 34,25 | 96.929 | 36.398.577 | 2.663,00 |
| 2000 | 33,80 | 94.484 | 36.783.859 | 2.568,62 |
| 2001 | 35,72 | 95.969 | 37.156.195 | 2.582,84 |
| 2002 | 29,34 | 60.539 | 37.515.632 | 1.613,71 |
| 2003 | 29,48 | 63.045 | 37.869.730 | 1.664,77 |
| 2004 | 28,90 | 69.313 | 38.226.051 | 1.813,24 |
| 2005* | 31,73 | 83.019 | 38.592.150 | 2.151,19 |
| 2006* | 32,33 | 94.073 | 38.970.611 | 2.413,96 |

Fuente: Ministerio de Economía.

El Gasto social de Argentina es una variable que ha sido muy constante pese a la crisis por la que pasó el país en el 2002 con un porcentaje para ese año del 29,34% cifra que por lógica tuvo que bajar por lo sucedido, si se compara antes y después de esa fecha se puede observar que en 1990 tuvo un valor de 30,37% no muy diferente al 2006 que fue de 32,33% teniendo en cuenta que para ese año ya no se contaba con ningún tipo de dolarización .significando que el gasto público no afecta directamente las variables macro económicas. Sin embargo, hay que tener presente que este indicador no deja de ser importante y mucho menos deja de ser un foco para el gobierno y más cuando se puede presentar corrupción, mala administración, clientelismo político entre otros. Esto daría paso a baja producción que por ende afectaría la economía del país.(Wolovick, 2007)

Pese a las cifras positivas sobre el gasto público en Argentina se polemiza mucho en que se están invirtiendo los recursos, ya que si el estado debe manejarlos a través de empresas públicas al compararlo con otros países Argentina no está utilizando esos fondos de la mejor manera, lo que se recomienda es cumplir con lo planeado a menor costo, social y financiero posible para darle un mejor rumbo en beneficio de la salud y educación subiendo ese índice de gasto público en pro de la sociedad .(Wolovick, 2007)

El crecimiento económico de Argentina tuvo una caída en los periodos de crisis superando el -52% , cifra nunca antes vista en su historia, generando impactos negativos en el PIB per cápita el cual también cayó bruscamente, afectando la tasa de inflación y los precios,

dando a conocer que el sistema monetario y el cambiario afectan directamente a una economía positiva o negativamente.(Fanelli, 2002).

Otro aspecto que se debe mencionar y que tuvo grandes impactos fue la devaluación monetaria en Brasil que junto a la convertibilidad en Argentina dieron pie a la devaluación del peso, pues realmente la economía estaba en riesgo y más si la deuda externa estaba evaluada en dólares haciendo que fuera mucho más costosa para el país. El sector financiero se vio en crisis debido a los contratos realizados en dólares a largo plazo que se crearon principalmente en bienes intangibles desatando una ola negativa en todos los sectores de la economía de Argentina.(Fanelli, 2002).

En el 2001 el presidente Fernando de la Rúa que por democracia había en ese momento fue obligado a que renunciara a causa de la crisis económica de Argentina que se venía potencializando gracias su modelo de gobierno neoliberal que se basaba en las empresas, la población popular y los medios de comunicación. Pues realmente todo era en función de ampliar el mercado y separar el gobierno de lo empresarial. Después del retroceso que se tuvo en el tema de la dolarización desmontando la convertibilidad monetaria se presentaron cambios en las variables macroeconómicas, el aumento en los salarios, el incremento económico sostenible permitiendo el pago de la deuda externa, dándose más producción y aumentando el superávit comercial. (Castellani & Schorr, 2004).

Después de analizar algunas variables y eventos que sucedieron en Argentina durante la época de crisis y después de ella se puede ver que el PIB presentó un incremento en los últimos años del 48.6% debido a las exportaciones que aumentaron notablemente después del proceso en el año 2003 de eliminar la convertibilidad Monetaria. (“Informe Macroeconómico y de Política Monetaria,” 2015)

Argentina ha venido teniendo en los últimos años una disminución notable en el crecimiento económico, en el año 2015 tuvo una disminución en las exportaciones del 0.5% afectando esta variable, sin embargo, la economía demostró un incremento del 2.2% para ese mismo año debido a un alza del consumo de las familias, así mismo generando aumentos en algunos sectores, también se puede evidenciar incrementos en los impuestos y la inflación se mantuvo a flote para ese mismo periodo. (“Informe Macroeconómico y de Política Monetaria,” 2015).

El desarrollo económico es una variable que se ha venido sosteniendo debido al consumo privado y las inversiones extranjeras, que han permitido mantener un aumento salarial arrojando cifras de desempleo del 0,9% para el 2015 en comparación con el 2014 el cual incremento 5,9% de la población activa en el momento, lo que significa una mejor calidad de vida de los ciudadanos. (“Informe Macroeconómico y de Política Monetaria,” 2015).

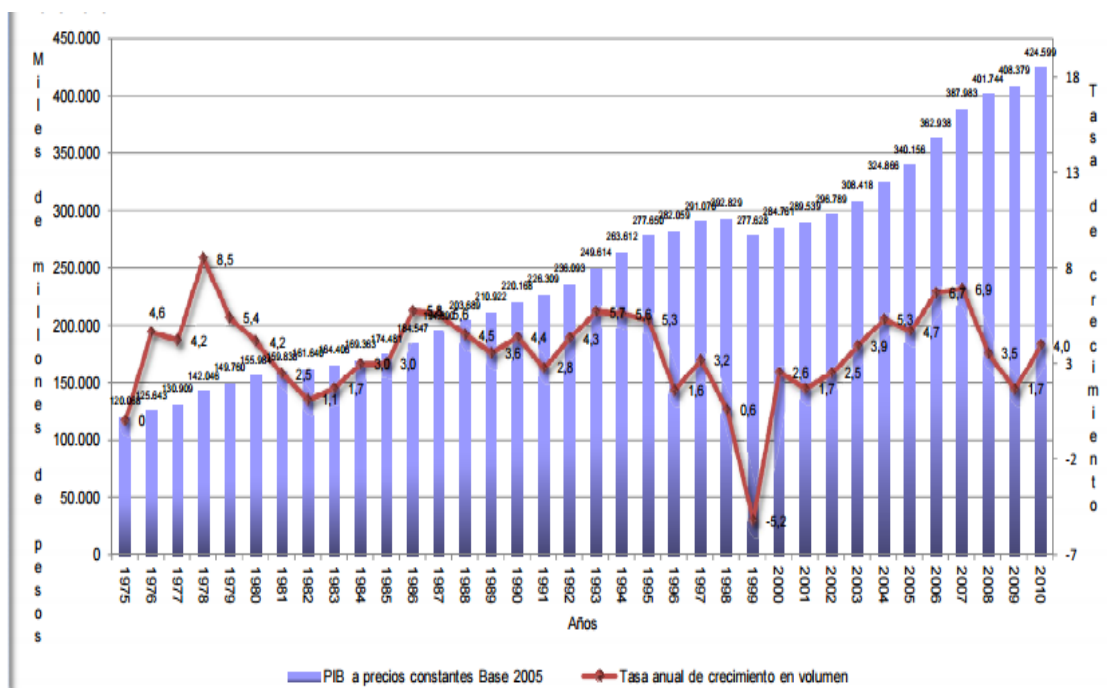
El tipo de gobierno como se mencionó anteriormente era un gobierno neoliberal en el momento de la crisis por la que pasó Argentina a diferencia en la actualidad un gobierno representativo, republicano y federal que han permitido mantener la situación actual del país continuando con la privatización e inversión extranjera, sostenibilidad de la inflación en el último año y sostenibilidad de las variables macroeconómicas del país. (“Informe Macroeconómico y de Política Monetaria,” 2015).

COLOMBIA

Por otra parte es importante analizar el comportamiento de dichas variables en la economía colombiana, lo cual se hará a partir del año 1990.

El crecimiento económico está enfocado en encontrar un incremento en los salarios y mejorar la calidad de vida de las personas y de toda la sociedad. Para lograr un análisis más a fondo se debe medir también otras variables macro económicas como las tasas de interés, las políticas gubernamentales, la inversión extranjera, el consumo y las políticas que incentivan el ahorro ya que a través de ellas se pueden hacer un parámetro en el crecimiento. (Departamento administrativo nacional de estadística, 2013)

Ilustración 21 Producto interno Bruto (PIB) z precios constantes base 2005. 1975 - 2010



Fuente: DANE, Dirección de Síntesis y Cuentas Nacionales (DSCN)

El incremento de los tipos de interés, política monetaria de parte del Banco de la República, que de alguna manera busca frenar el *momentum* inflacionario, está asfixiando el crecimiento del PIB, lo que a su vez deriva en que los entes multilaterales empiecen a bajar las proyecciones de crecimiento económico, sustentándose también en la caída de los precios internacionales del petróleo y los de los commodities. (“Nacional de Estadística Dirección de Síntesis y Cuentas Nacionales,” 2013)

Los sectores correspondientes a las entidades financieras, inmobiliarias, servicios sociales y en menor grado la industria manufacturera fueron los que más aportan al PIB en el año 2015, de acuerdo al índice establecido, la pujanza de los sectores de la construcción, minas

y canteras, seguido de electricidad, gas y agua fueron fundamental para esta variable. (“Nacional de Estadística Dirección de Síntesis y Cuentas Nacionales,” 2013).

La tormenta política luego del plebiscito, que necesariamente afecta las consideraciones de entidades como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, quienes prevén para Colombia un crecimiento para el año 2016 de apenas 2.3%. Argumenta Christine Lagarde, del FMI, que la rebaja de lo proyectado dependió de la mala política macro económica que ha puesto en marcha el país, mientras que Augusto de la Torre, del BM, resalta las dificultades de la economía colombiana que tiene una baja tasa de ahorro, un fuerte aumento del gasto público y el subsiguiente desbalance fiscal.

El riesgo país es la diferencia que hay entre el título público emitido por el gobierno nacional y un título de características similares emitido por el Tesoro de USA. Los siguientes índices fueron informados por J.P. MORGAN, y fueron tenidos en cuenta los últimos datos de cada año.

Tabla 5. Calificación riesgo país Colombia 2001-2016

| 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 512 | 576 | 453 | 357 | 334 | 220 | 168 | 498 | 474 | 218 | 163 | 195 | 165 | 170 | 321 | 399 |

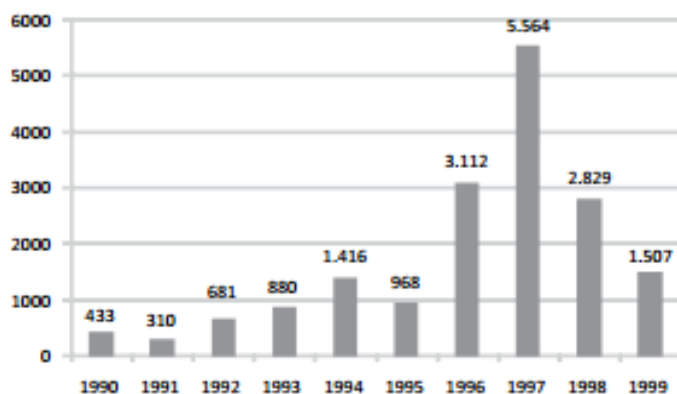
Fuente: Elaboración propia

Como se puede observar el aumento indeseablemente desde 2013. De suma importancia para los inversionistas extranjeros, lo que podría significar una mejora sustantiva en las

rentas del país, si se presenta un dato que anime la inversión. 399 puntos representan un aumento de 24,3 por ciento frente al dato con el que inició el 2016. Ese puntaje es relativamente bajo entre todos los que mide JP Morgan, pues solo está por encima del de México, Indonesia, Perú, Polonia y Rusia.

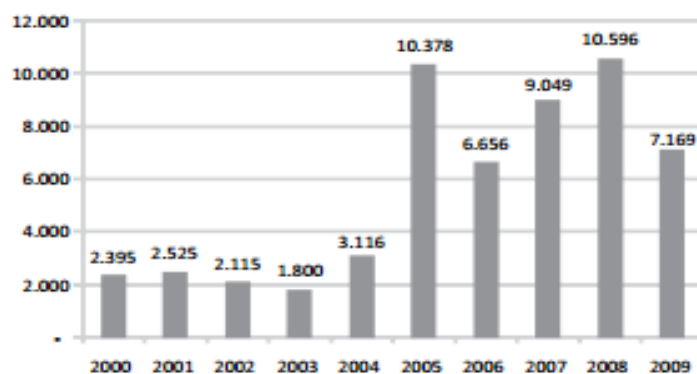
Una de las circunstancias de las bajas perspectivas de crecimiento es la vulnerabilidad del país frente a los precios del crudo, pues a Colombia se le secó una importante fuente de recursos proveniente de la exportación de petróleo. A las exportaciones frenadas se suma la actividad extractiva también decreciente, lo que ha abierto gran roto en las cuentas externas del país, elevando el precio del dólar respecto nuestra divisa. Todo ello ha alterado la valoración de los precios de los activos y el incremento de las tasas de interés de los TES (títulos de deuda pública manejados por el Banco de la República).

Ilustración 22 Flujo de Inversión Extranjera directa en Colombia 1990 - 1999 USD millones



fuelle: Banco de la Republica

Ilustración 23 Flujo de Inversión Extranjera Directa en Colombia 2000 - 2009 USD millones



Fuente: Banco de la Republica.

Con base a la información suministrada por la ilustración 23 se puede ver que la inversión extranjera directa para el año 1990 fue en realidad muy baja en comparación con el año 1997 que supero el 100% de incremento entre los dos años en comparación, teniendo decrecimiento hasta el año 2004 subiendo de a partir de la fecha hasta la actualidad.(Villarreal, 2015)

El gobierno es consciente de lo que puede ofrecer y las ventajas que tiene Colombia frente a los demás países como su geografía y lo que ofrece para los exportadores, recursos naturales y muchos otros beneficios como la formación técnica y profesional de las personas habitantes del país. Además, la inversión extranjera trae de la mano también muchos beneficios como el aumento de la producción, el empleo y el crecimiento de la economía.(Villarreal, 2015).

En el primer trimestre del año 2016 la inversión extranjera directa en Colombia tuvo un incremento de US\$4.568 millones, 44,5% más (US\$ 1.407 millones) porcentaje arrojado durante el mismo periodo de 2015. Canadá, Países Bajos y Estados Unidos concentraron el 58,5% de los flujos de IED en Colombia. Sobresalen las tasas de crecimiento en inversión por encima del 100% proveniente de Perú, Israel y Corea. (Proexport, 2014).

El 93,5% de la IED se concentró en sectores diferentes como electricidad gas y agua a petróleo y minas. Entre enero y marzo de 2016 los sectores de electricidad gas y agua representaron el 93,5% de la IED en Colombia acumulando inversiones por US\$4.269 millones. Por su parte los sectores de petróleo y minas representaron el 6,5% de la IED recibida por Colombia durante el periodo analizado. El incremento de 44,5% en la IED fue por un aumento de 86 veces en los flujos por parte del sector electricidad, gas y agua. (Proexport, 2014).

La IED en Colombia para el año 2014, se recibió principalmente de Canadá (43%), Holanda (9%) y USA (6%) ya que Colombia fue el tercer mayor receptor de proyectos y décimo en montos de inversión en la región. Turismo, Servicios Profesionales, Transporte y Logística, fueron los sectores con mayor número de casos de inversión en Colombia.(Proexport, 2014).

Mención especial merece el proyectarse una Colombia en paz, donde se pueda desarrollar la infraestructura, el comercio, la innovación, la productividad, para hacer aún más atractiva y pujante nuestra economía, teniendo controlados problemas seculares de seguridad, de desempleo, falta de salud y educación.

El cálculo del IPC para Colombia se hace mensualmente en el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Tabla 6 Colombia, Índice de Precios al Consumidor (IPC)



INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Colombia, Índice de Precios al Consumidor (IPC)
(variaciones porcentuales)
1996 - 2011

| AÑO 2011, MES 11 | | | | | | | | | | | | | Base Diciembre de 2008 = 100,00 | | | | |
|------------------|-------|-------|-------|------|-------|------|------|-------|-------|------|-------|-------|---------------------------------|-------|-------|-------|--|
| Mes | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | |
| Enero | 2,51 | 1,65 | 1,79 | 2,21 | 1,29 | 1,05 | 0,80 | 1,17 | 0,89 | 0,82 | 0,54 | 0,77 | 1,06 | 0,59 | 0,69 | 0,91 | |
| Febrero | 4,01 | 3,11 | 3,28 | 1,70 | 2,30 | 1,89 | 1,26 | 1,11 | 1,20 | 1,02 | 0,66 | 1,17 | 1,51 | 0,84 | 0,83 | 0,60 | |
| Marzo | 2,10 | 1,55 | 2,60 | 0,94 | 1,71 | 1,48 | 0,71 | 1,05 | 0,98 | 0,77 | 0,70 | 1,21 | 0,81 | 0,50 | 0,25 | 0,27 | |
| Abril | 1,97 | 1,62 | 2,90 | 0,78 | 1,00 | 1,15 | 0,92 | 1,15 | 0,46 | 0,44 | 0,45 | 0,90 | 0,71 | 0,32 | 0,46 | 0,12 | |
| Mayo | 1,55 | 1,62 | 1,56 | 0,48 | 0,52 | 0,42 | 0,60 | 0,49 | 0,38 | 0,41 | 0,33 | 0,30 | 0,93 | 0,01 | 0,10 | 0,28 | |
| Junio | 1,14 | 1,20 | 1,22 | 0,28 | -0,02 | 0,04 | 0,43 | -0,05 | 0,60 | 0,40 | 0,30 | 0,12 | 0,86 | -0,06 | 0,11 | 0,32 | |
| Julio | 1,51 | 0,83 | 0,47 | 0,31 | -0,04 | 0,11 | 0,02 | -0,14 | -0,03 | 0,05 | 0,41 | 0,17 | 0,48 | -0,04 | -0,04 | 0,14 | |
| Agosto | 1,10 | 1,14 | 0,03 | 0,50 | 0,32 | 0,26 | 0,09 | 0,31 | 0,03 | 0,00 | 0,39 | -0,13 | 0,19 | 0,04 | 0,11 | -0,03 | |
| Septiembre | 1,19 | 1,26 | 0,29 | 0,33 | 0,43 | 0,37 | 0,36 | 0,22 | 0,30 | 0,43 | 0,29 | 0,08 | -0,19 | -0,11 | -0,14 | 0,31 | |
| Octubre | 1,15 | 0,96 | 0,35 | 0,35 | 0,15 | 0,19 | 0,56 | 0,06 | -0,01 | 0,23 | -0,14 | 0,01 | 0,35 | -0,13 | -0,09 | 0,19 | |
| Noviembre | 0,80 | 0,81 | 0,17 | 0,48 | 0,33 | 0,12 | 0,78 | 0,35 | 0,28 | 0,11 | 0,24 | 0,47 | 0,28 | -0,07 | 0,19 | 0,14 | |
| Diciembre | 0,72 | 0,61 | 0,91 | 0,53 | 0,46 | 0,34 | 0,27 | 0,61 | 0,30 | 0,07 | 0,23 | 0,49 | 0,44 | 0,08 | 0,65 | 0,42 | |
| En año corrido | 21,63 | 17,68 | 16,70 | 9,23 | 8,75 | 7,65 | 6,99 | 6,49 | 5,50 | 4,85 | 4,48 | 5,69 | 7,67 | 2,00 | 3,17 | 3,73 | |

*Entre octubre de 2006 y septiembre de 2007 se realizó la Encuesta de Ingresos y Gastos en el macro de la Gran Encuesta Integrada de Hogares, teniendo una cobertura de 42733 hogares para las 24 principales ciudades del país, lo cual permitió determinar cambios en los hábitos de consumo y la estructura del gasto de la población colombiana. Con los resultados de esta encuesta, bajo el trabajo de un grupo interdisciplinario de especialistas y la asesoría de la entidad estadística del Canadá, se desarrolló una nueva metodología para calcular el IPC, que es aplicada a partir de enero de 2008. Se creó una nueva canasta con una estructura de dos niveles, uno fijo y uno flexible, que permite actualizar la canasta de bienes y servicios por cambios en el consumo final en un periodo relativamente corto. Además de la ampliación de la canasta, el nuevo IPC-08 amplió su cobertura geográfica a 24 ciudades.

Fuente: DANE

Fuente: DANE 2011

La lucha contra la inflación es constante en Colombia y en todas las economías del mundo pues se considera una plaga que se consume el poder adquisitivo del dinero siendo difícil de erradicar.

En el 2015, el crecimiento del IPC corresponde a 6.77%. A partir de 2008, luego de la crisis financiera mundial, a excepción de un par de años, la tendencia ha sido creciente. Para todo 2016, el equipo técnico del Banco de la República redujo la proyección más probable de crecimiento de 2,5% a 2,3%. Pese a la desaceleración observada y prevista de la actividad económica, el déficit externo continúa siendo amplio. Así mismo, a raíz del choque petrolero, se estima que el crecimiento del producto potencial ha venido

descendiendo, como resultado de la caída en el ritmo de formación bruta de capital, principalmente en el sector minero energético. En este contexto, la economía colombiana operó en 2014 y 2015 cerca de su capacidad productiva y solo a partir de 2016 surge cierta subutilización de la misma.

El entorno internacional continúa caracterizado por la desaceleración de la demanda externa y tasas internacionales de interés en niveles bajos. En el segundo trimestre del presente año la actividad económica mundial siguió débil, y se espera que en todo 2016 el promedio de los socios comerciales del país crezca a una tasa baja e inferior a la registrada el año pasado. Las medidas de riesgo país siguen en niveles superiores al promedio observado en 2015 y *es* probable que el endurecimiento de la política monetaria en los Estados Unidos se produzca lentamente. Si estas tendencias se mantienen en lo que resta del año, el costo del financiamiento externo continuaría en niveles bajos.

Para el segundo semestre se espera que la normalización de la producción de alimentos, la estabilización de la tasa de cambio y el efecto de las mayores tasas de interés sobre la demanda interna generen una caída de la inflación. El retorno de condiciones climáticas favorables induciría caídas en los precios de los alimentos, principalmente para algunos perecederos que fueron fuertemente afectados por la prolongada sequía. En la medida en que la tasa de cambio no presente una marcada tendencia al alza, no deben registrarse presiones adicionales por esta causa sobre los precios. Además, la brecha de producto

negativa estimada para 2016 reduce el riesgo de presiones inflacionarias de demanda. En este entorno, las proyecciones del equipo técnico, que tienen en cuenta una política monetaria activa, sugieren que en diciembre la inflación se situará en un rango entre 6,5% y 7,0%, y que a finales de 2017 convergería al rango meta de 2% a 4%, con una probabilidad del 42%. Esta probabilidad es inferior a la estimada en los informes sobre inflación de diciembre de 2015 y marzo de 2016 (77% y 51%, respectivamente), como resultado de la fuerte y prolongada presión inflacionaria observada hasta la fecha.

La situación actual se caracteriza por una inflación total y básica al alza y por encima de la meta, expectativas de inflación a largo plazo que superan el 3%, desaceleración de la actividad económica y cierre parcial del déficit externo. Se espera que la variación anual del IPC comience a caer en el segundo semestre de este año. La convergencia de la inflación a la meta en el horizonte previsto depende de un ajuste suficiente de los precios de los alimentos, de que no haya perturbaciones externas fuertes que eleven la tasa de cambio, y de que no se expanda el uso de mecanismos de indexación de precios y salarios.

En el 2015 el aumento de las tasas de interés llevó a que las tasas de interés reales incrementaran tanto que sus promedios históricos tocaron la brecha de margen. Sin embargo, la reducción en el crecimiento económico sigue ligado a la capacidad productiva, por tal motivo también el déficit externo continuo alto y la tasa de desempleo continua

baja por estos acontecimientos el Banco de la República subió las tasas de interés 25 puntos sobre la base en todas las sesiones de mayo, junio y julio.

De todas maneras, es innegable que, dentro del contexto de países americanos, Colombia ha tenido un buen manejo de los elementos que forjan la variable inflacionaria.

El desarrollo económico es el salto cualitativo de un sistema económico generado por mantenidas tasas de crecimiento, que a su vez permite procesos de acumulación de capital.

Las políticas públicas apuntan al crecimiento económico continuo y sostenido, fomentando a que los países en vía de desarrollo se conviertan en países desarrollados. En esta clase de procesos se exige cambios legales e institucionales o a su vez ajustes a ellos pues el desarrollo económico se fomenta a través de incentivos y así generar inversiones e innovación para poder emplear un ciclo de producción y un mejor sistema de distribución para los bienes y servicios.

Mediremos el desarrollo económico colombiano, con los índices de empleo, coeficiente de GINI y la inversión social.

La base de datos del Banco Mundial, actualizada el pasado diciembre, muestra a Colombia en el séptimo lugar como país más desigual en el mundo, con un coeficiente de GINI de 53.5%. Panamá ocupa el 10° lugar y Brasil el 8°.

El economista de la Universidad de Quilmes y de AEDA (Asociación de Economía para el Desarrollo de Argentina) Germán Herrera Bartis señala que es necesario distinguir entre pobreza y desigualdad. La siguiente descripción fue tomada de la noticia que se publicó en el BBC por Marcelo Justo refiriéndose a la desigualdad y la pobreza de América Latina.(Justo, 2016)

La pobreza se vincula con el ingreso medio de una sociedad. La desigualdad con la distribución. No hay una relación lineal entre ambos. Por eso se puede tener países pobres muy desiguales, pero también países de ingresos medianos o de altos ingresos, como Brasil o Estados Unidos, con altos niveles de desigualdad.(Justo, 2016)

Tabla 7. Coeficiente GINI total nacional 1985 - 2009

| | 1991 | 1995 | 2000 | 2001 | 2002 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gini | 0,546 | 0,560 | 0,563 | 0,557 | 0,594 |
| | 2003 | 2004 | 2005 | 2008 | 2009 |
| Gini | 0,573 | 0,579 | 0,580 | 0,589 | 0,578 |

Fuente: Cálculos MESEP 2011

Estamos en una posición, según el coeficiente de Gini, con un problema muy grave de la distribución de la riqueza. Los problemas de violencia, el desplazamiento forzado, la corrupción, la importancia cada vez más importante del sector financiero al industrial, la informalidad laboral nos ha convertido en un país donde en muy pocas manos, no siempre colombianas, se concentra la riqueza, a costa del aumento de la pobreza, el debilitamiento del consumo y desplome de la producción.(“Policy paper 3,” 2011)

Se mide el empleo con la tasa de desempleo que proporciona el DANE.

A juzgar por los datos, se observa una reducción progresiva del desempleo, logrando mantener este índice desde el 2012 en un solo dígito.

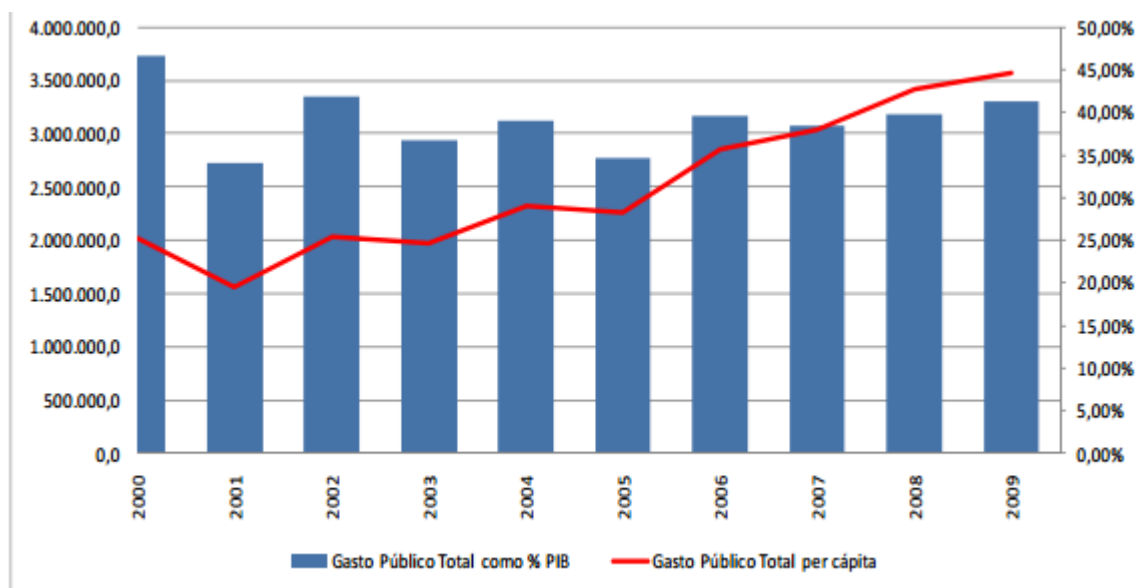
Tabla 8. Año vs porcentaje. Tasa de empleo

| 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 15 | 15,5 | 14,0 | 13,6 | 11,8 | 12,0 | 11,2 | 11,3 | 12,0 | 11,8 | 10,8 | 9,4 | 9,6 | 9,1 | 8,9 | |

Fuente: Elaboración propia

Entre julio y septiembre de 2016 se pasó de 9.8% a 9%. A favorecer la inversión extranjera, potenciar la productividad y la calidad en la producción nacional, han sido esfuerzos del gobierno y la empresa privada para promover el empleo. La pérdida de empleo es pérdida de ingresos, de producción y de capital humano.

Ilustración 24. Gasto público total 2000-2009



Fuente: Gasto Público Social Colombia 2000-2010, Alberto Cardona López

El gasto público total en el año 2000 representó el 46.5% del PIB diferente a los otros años que tuvo una variación promedio del 34% la cual fue constante entre el periodo 2000 y 2009. Sin embargo, se puede evidenciar que para el 2009 cerró con un porcentaje del 41% del PIB significando que estuvo más alto que el aumento poblacional arrojando el 9,4% para el gasto total y el 7,8 para el gasto total Per cápita después de haber tenido un descenso en el 2001 mostró un ascenso sostenible de \$ 2 millones en el 2000 hasta \$ 3.5 millones en el 2009.(López, 2010).

El Ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, radicó a finales de julio de 2016 ante el Congreso de la República el proyecto de Ley de Presupuesto General de la Nación (PGN) para la vigencia fiscal 2017 por \$224,4 billones, incluyendo el servicio de la deuda colombiana. El Ministro Cárdenas explicó que el Presupuesto General de la Nación para 2017 asciende a \$224,4 billones, de los cuales \$209,3 billón se financia con aportes de la Nación y \$15,2 billones con recursos propios de las entidades descentralizadas del orden nacional. Este monto total incluye \$ 54 billones para amortización y servicio de la deuda (24 % del PNG). Con este presupuesto se cumplirá la meta de reducción del déficit fiscal de 3,9% del PIB en 2016 a 3,3% del PIB en 2017, de acuerdo a los postulados de la Regla Fiscal, carta de navegación del manejo de las finanzas públicas.(Al & Presidencial, 2017)

En este presupuesto el Gobierno central hace un recorte de 3,7 billones de pesos en el rubro de inversión. Sin embargo, a través del Sistema General de Participaciones se transferirán 3,3 billones de pesos adicionales para la inversión en entes territoriales, indicó el Ministro de Hacienda.(Al & Presidencial, 2017).

Hubo un aumento en el presupuesto de inversión del PIB que de estar en 4,6% en el 2010 paso a 6,11% en el 2014 mostrando crecimiento en los sectores de la salud con porcentaje del 94%, en vivienda con 93%, en educación con 66% y en inclusión social del 32% lo que significa que se ha mostrado compromiso con sectores muy importantes en la búsqueda de la igualdad para toda la sociedad.

Precisamente la inversión social es uno de los puntos que fueron tocados en los acuerdos con las Farc, que tratan de comprometer al estado en futuros PGN. De todas formas, el gasto social es un fantasma en el manejo del déficit fiscal, y por eso su control es exigido incluso por el BM y el FMI.

Finalmente se comparan los impactos que tuvieron las variables estudiadas en las tres economías con respecto a la medida de dolarización total o parcial que aplicaron.

La dolarización es un proceso que generalmente toman las economías que están en grandes crisis económicas como medida de choque para contrarrestar los efectos de dichas crisis, sin que esto represente la solución absoluta a los problemas económicos que enfrenta determinado país.

Como aspectos positivos de esta medida, se puede destacar que ayuda a mitigar los riesgos cambiarios y crisis de balanza de pagos, ayudando a las empresas y usuarios del comercio exterior a reducir los costos de cobertura cambiaria, y al ser las operaciones de exportaciones e importaciones más seguras se intensifica el comercio exterior, además, al no producirse moneda propia y por el contrario utilizar una moneda de fuerza mayor reconocida internacionalmente, no se corre el riesgo de fuga de capitales imprevistas motivadas por el temor de la devaluación, también, se genera un impacto positivo con respecto al spread o prima de riesgo que paga el país sobre los instrumentos de deuda en

los mercados internacionales, del mismo modo en relación al sistema financiero pues se reduce el costo del crédito y del endeudamiento público y privado.

Un aspecto bastante positivo que trae consigo el tema de la dolarización es la repercusión en la calificación riesgo país, que mejora notoriamente la imagen del país frente a los mercados internacionales, y en síntesis, eso se traduce en mayores niveles de confianza, mejorando y aumentando los flujos de capital de inversión extranjera directa y reduciendo las inversiones de capitales temporales.

Por otro lado, la variable tasa de interés también se ve fuertemente beneficiada en tanto que dentro de los factores del costo de crédito se destacan la inflación esperada, la devaluación esperada y la calificación riesgo país, y respecto a estas variables la inflación disminuye, la devaluación desaparece y la calificación mejora, por tanto la tasa de interés se comporta de manera contractiva.

Ahora bien también existen aspectos negativos en el tema de la dolarización, dentro de los que se destacan la pérdida de autoridad y poder del banco central para aplicar política monetaria ya sea expansiva o contractiva en tanto que no tiene la capacidad ni la jurisdicción para emitir moneda y por tanto no la tiene para intervenir el mercado depositando o recogiendo dinero.

Los ingresos por señoreaje también son un costo que se tiene que asumir con la adopción de esta medida, es decir,

el derecho a emitir moneda legal genera ganancias al crear deuda sin costo financiero, esta ventaja recae en el país emisor dejando sin ganancia alguna al país dolarizado, donde por el contrario se genera un costo para el país receptor pues debe suministrar a la economía la moneda extranjera haciendo uso de sus reservas o adquiriendo préstamos en el exterior pues en ningún caso se ve que en los países dolarizados se instale una sucursal del banco central del país emisor y se inyecte el efectivo necesario para que la economía local se desempeñe exitosamente. (Beethoven Herrera V & Julian A. Caballero B., 2002).

Otra desventaja para un país dolarizado es la capacidad de reacción a choques externos, porque son más vulnerables, dado que no se puede sobre llevar por si solo dicho problema por la existente imposibilidad de implementar políticas cambiarias por parte del estado, este último tendría que optar por otras opciones como reducción salarial y la contracción productiva, lo que a su vez llevaría a que el país tenga un porcentaje de desempleo mayor.

Estas reformas solo las podrían resistir las grandes empresas como multinacionales, haciendo que la brecha entre ricos y pobres se haga más grande concentrando la producción en unas cuantas empresas y siendo causante de mayor exclusión social en el país. (v., 2002) Todo lo anterior se resume en que el banco central perdería tanto su jurisdicción que llegado el caso de presentarse una crisis en el sistema financiero este no podría entrar a auxiliar las empresas.

En concordancia con lo anterior también se presenta la situación de que el banco central pierde la capacidad de ser el prestamista de última instancia, es decir, si una o varias entidades financieras entran en crisis de liquidez, el banco central no podrá servir para proveer de dinero a dichas entidades.

En ese orden de ideas y tomando cada una de las variables estudiadas para resumir su comportamiento en cada uno de los tres países se puede identificar que la inflación por su parte ha mantenido niveles estables en un rango promedio entre el 3 y 5 % para Ecuador y Panamá, y aunque para Argentina el porcentaje asciende a dos dígitos se evidencia una mejora después de la medida de dolarización financiera adoptada.

Con respecto al producto interno bruto en el caso muy particular de Ecuador antes de aplicarse la dolarización se mantenía una media del 1.8%, después de realizado el proceso pasó a tener un promedio de 4.4%, lo que deja en evidencia la influencia ascendente de este indicador sobre los resultados de producción, Panamá por su parte en el recorrido histórico muestra una tendencia igualmente creciente aunque un poco inestable desde el 2008 con cambios bruscos en los resultados para normalizarse en el 2012 con un decrecimiento lento aunque constante, para Argentina la evidencia es volátil: Creciente después de la convertibilidad los primeros 5 años y decreciente los siguientes 8 años con el peor desempeño en el 2009 después de la crisis de 2008, luego crece los siguientes 2 años y vuelve a decrecer, en este caso no se identifica una conducta clara para los tres países.

Como bien se menciona en las ventajas de una economía total o parcialmente dolarizada, la calificación riesgo país es una variable que permite a las empresas crear un nivel de confianza óptimo para la atracción de IED, lo cual ha funcionado para los tres países, y aunque Argentina por ejemplo después del 2009 ha tenido un comportamiento volátil sigue siendo un gran receptor de capital extranjero, al igual que Panamá y Ecuador.

En relación al desempleo Panamá desde 1996 ha mejorado sus índices reduciendo el porcentaje de personas no activas laboralmente año tras año, aunque en Ecuador no se puede concluir lo mismo pues el empleo en este país no tiene cifras de variación relevantes para un antes y un después de la dolarización, mientras que para Argentina si existe una influencia positiva clara en el momento que existió la convertibilidad monetaria y después de esta, donde el tema en conjunto con la mejora de otros índices económicos corrigieron los resultados de desempleo del país,

Por su parte el nivel de pobreza en Panamá y en Ecuador es un tanto alarmante, si bien se ha reducido con las políticas que han implementado ambos países sigue siendo preocupante una tasa de pobreza del 22.3% de su población para Panamá y del 45.6% para Ecuador, por su lado Argentina se ha visto beneficiado en la reducción de esta tasa logrando niveles después de la convertibilidad de un 11% cuando estaban en un 21.5% para el año 2001,

Otro punto es la inversión social que para Panamá tuvo un panorama estable entre 1990 y 2013 con un pequeño incremento que sobresale en el periodo 2012-2013. En Ecuador esta variable mostró un comportamiento ascendente finalizando el 2010 con 9.7% pero a pesar de esto no siendo significativo en porcentaje al PIB, en Argentina la inversión social no se caracteriza por tener un ascenso después de adoptar la dolarización financiera, aunque tampoco fue afectado negativamente, esto significa que ha tenido un comportamiento constante,

El siguiente punto a tratar es el índice de Gini, que en Argentina presentó un claro descenso después del 2002 pero que comparado con los resultados de los periodos anteriores se concluye que volvió a sus niveles normales que están por encima de 0.5, en Ecuador se identifica una evolución positiva llegando a un indicador de 0.476 en el 2015 ayudado en gran medida por políticas de gobierno, y finalmente Panamá ha vivido una situación similar a la de Ecuador en cuanto a la evolución positiva de este índice con un alcance de 0.48, que si bien determinan que estos últimos dos países presentan un desequilibrio entre los niveles de ingresos de sus habitantes, se rescata el mérito que han hecho para reducir la brecha de desigualdad.

Finalmente como se observó durante el desarrollo del presente objetivo cada variable y su comportamiento dependen de las condiciones específicas de cada país y el momento en el que se toma la decisión, de igual manera tiene gran influencia las políticas de gobierno que

se tomen, la distribución del presupuesto que se haga, la capacidad de atraer inversión extranjera, reactivar el comercio internacional y aprovechar la estandarización del uso de una moneda reconocida a nivel internacional para la mejora de la competitividad.

3. Hallazgos

Para el caso hipotético que Colombia se dolarice se esperaría tenga un comportamiento similar al que han presentado las economías vecinas en cada una de las variables estudiadas, teniendo en cuenta que todas fueron economías Latinoamericanas que por su cercanía geográfica mantienen características afines. (Bello, 1994)

La primera variable a nombrar tal como en el caso de estudio de Ecuador, Panamá y Argentina es la Inflación, para la cual se concluye después de observar el comportamiento de los anteriores 3 países que en el caso de aplicarse una dolarización total o parcial en Colombia se esperarían resultados que actúen en beneficio de este indicador manteniéndose en niveles igualmente estables, aunque cabe resaltar, que los resultados actuales de Colombia no distan de la de los países en mención pues en un promedio entre el año 2001 y 2015 la inflación ha sido del 4.86%, cifra similar a las presentadas en Ecuador y Panamá.

Para el PIB, y aunque para Colombia si se traza una línea tendencial desde 1990 hasta el 2010 (Ilustración 21) se encontrará una línea al alza en esta variable, no se puede determinar en un campo general como sería su conducta en caso de una dolarización total o parcial, esperando que sea similar por sus comportamientos a Ecuador.

Claramente para la IED como en los otros países, para Colombia que de por sí ha venido incrementando este rubro se esperaría continúe con el comportamiento ascendente.

En el desempleo en Colombia a partir del 2000 se denota una mejora del 5.9% hasta el 2014 ya que en la década de los 90 la variable por el contrario estaba presentando un comportamiento al alza, según esto, y tal como en Panamá y Argentina, se esperaría una influencia positiva clara que ayuda a mejorar los resultados.

Colombia por su parte en cuanto al nivel de pobreza también ha logrado reducir este índice notablemente pasando de un 49.2% en el 2005 a 8.9% en el 2015. Sin embargo no se identifica una clara ayuda de la dolarización a los niveles de pobreza, por lo que no se le atribuiría una reducción de este indicador a la aplicación de este proceso, sino más bien por decisiones políticas y económicas del país.

En Colombia la inversión social muestra alta variación, hasta lograr una relativa estabilización entre 2006 y 2009. Para este último año se ubicó en el 41% del PIB con un porcentaje representativo. Se concluye entonces que más que una afectación directa por un proceso como la dolarización que si bien si influye el presupuesto nacional se depende más del plan de desarrollo que implemente el gobierno de turno.

Por último el índice Gini en Colombia como factor común en Latinoamérica representa un alto nivel de desigualdad entre sus habitantes, con resultados que llegan casi al 0.6, de esta

manera y teniendo en cuenta que este indicador depende en gran medida de otros como el empleo o la distribución demográfica su buen o mal resultado con la implementación de la tan mencionada medida de dolarización total o parcial dependerá de la capacidad del país de afrontar esta decisión, de la capacidad de mantener la producción, el empleo, los niveles de precios y la retribución salarial entre otros aspectos.

4. Conclusiones

Finalmente no se puede determinar que existe un comportamiento uniforme para los tres países estudiados, ni concluir que después de dolarizados o de tomar medidas parciales de dolarización, como Argentina, tuvieron el mismo comportamiento en cada variable, pues si bien optaron por medidas similares las condiciones de cada economía son muy diferentes.

Sin embargo, de manera general se puede decir que en Argentina la convertibilidad y en Ecuador la dolarización se adoptan como medidas correctivas a las crisis económicas que se estaban presentando, caracterizadas por uno o varios de los siguientes aspectos: un profundo déficit fiscal, una alta deuda externa, volatilidad de la moneda o hiperinflación.

Con respecto al ámbito social si se observó un comportamiento similar en los tres países, la dolarización total o parcial no alteró en gran medida los índices, es decir que no se observa una variación significativa en el antes y el después.

Por otro lado, las variables económicas si bien no tuvieron la misma respuesta, en términos generales si se vieron afectadas en los tres países, sobre todo la inflación que respondió de manera positiva, además se denota que los tres países son sensibles aun a las crisis económicas mundiales, pues en todos los indicadores económicos estudiados se notó un cambio importante bien sea en el 2008 que ocurrió la crisis hipotecaria de Estados Unidos o en el 2009 con los rezagos de dicha crisis.

Ahora bien, en lo que a Colombia concierne el estudio de las variables no arroja una situación crítica que indique que el país necesita ser dolarizado, pues la inflación que es la que mejores resultados refleja, maneja números de una cifra similares a los de estos países, además se ha logrado sobrellevar la devaluación de la moneda, se tiene una tendencia clara del producto interno bruto lo que no pasa con las economías estudiadas en las que este indicador en especial fue volátil. Lo que si se vería en gran medida beneficiada sería la inversión extranjera directa haciendo de Colombia un país que concentre mayores flujos de capital.

5. Recomendaciones

5.1 Recomendaciones

Se recomienda hacer un énfasis más profundo y tener en cuenta el tema, dado el caso de que Colombia llegue a entrar en crisis económica, ya que en el momento en el que se lleva a cabo el estudio no se cuenta con las condiciones para materializar este proceso de dolarización.

Es muy importante que se realice el estudio adecuado, ya que como se evidencia a lo largo del trabajo no todas las condiciones económicas ni las crisis son iguales para todos los países, conviene analizar si es mejor una dolarización total o una dolarización parcial, en este orden de ideas si la medida que se debe adoptar requiere solo que se implemente como medio de pago, como unidad de cuenta, como reserva de valor o como todas las anteriores

De igual manera se recomienda tomar la opinión de los principales entes estatales como lo es el Banco de la república, principal afectado en una decisión de esta talla.

Referencias bibliográficas

- Al, A., & Presidencial, M. (2017). Anexo al mensaje presidencial proyecto de presupuesto general de la nacion 2017.
- Banco Central del Ecuador. (2010). La Economía Ecuatoriana Luego de 10 Años de Dolarización. *Direccion General de Estudios*, 4–78.
- Banco Interamericano de Desarrollo. (1904). Las raices historicas y legales del dolar en Panama.
- Basualdo, E. (2002). Entre la dolarizacion y la devaluacion: la crisis de la convertibilidad en Argentina, (13), 10.
- Beethoven Herrera V, & Julian A. Caballero B. (2002). Dolarizar ¿realmente un dilema?
- Bello, L. M. R. (1994). La integración latinoamericana: apuntes para un debate.
- Castellani, A., & Schorr, M. (2004). Argentina: Convertibilidad, crisis de acumulación y disputas en el interior del bloque del poder económico. *Cuadernos Del CENDES*, (57), 55–81.
- Castillo, P., Licenciada En Dirección, M., & De Empresas, A. (2011). Política Económica: Crecimiento Económico, Desarrollo Económico, Desarrollo Sostenible. *Revista Internacional Del Mundo Económico Y Del Derecho Volumen III*, 1–12.
- Cepal. (2008). Panamá, Pobreza y distribucion del ingreso en el periodo 2001 - 2007.

- Chiriboga, N. (1999). Hacia la dolarización unilateral : El modelo de Panamá y su aplicabilidad en Ecuador, 101–127.
- Departamento administrativo nacional de estadística. (2013). Documento metodológico y resultados de la retroalimentación.
- Fanelli, J. M. (2002). Crecimiento, inestabilidad y crisis de la convertibilidad en Argentina. *Revista de La Cepal*, 77(Agosto 2002), 25–45.
- Fisher, E. (2012). La inflación en Panamá (2006-2012): Un estudio descriptivo y econométrico, 127–148.
- Galeani, S. (2016). crecimiento desigualdad y pobreza en Argentina.
- Galindo, M. (2011). Crecimiento económico. *Tendencias Y Nuevos Desarrollos de La Teoría Económica*, 858, 39–56.
- Herrera, H. P. (2016). Brecha de ingresos por decil, segundo trimestre 2016.
- Indec. (2013). Inflación INDEC Histórica.
- Informe Macroeconómico y de Política Monetaria. (2015).
- Instituto Nacional de Derechos Humanos. (2002). Panamá no merece ser pobre : gasto e inversión social, 189–227.
- Instituto Nacional de estadística y Censo. (2015). Encuesta nacional de empleo, desempleo y subempleo. Indicadores de pobreza y desigualdad

Justo, M. (2016). ¿Cuáles son los 6 países más desiguales de América Latina?

Larrea, C. (1994). Dolarización y desarrollo humano en Ecuador, (19), 43–54.

Levy-yeyati, E. (2001). 10 Años de convertibilidad: La experiencia Argentina *, *16*, 3–42.

LÓPEZ, A. (2010). Gasto Público Social Colombia 2000-2010.

Colaboracion.Dnp.Gov.Co, 2010, 2–21.

Martin, G. (2013). Argentina lidera la tendencia de sudamerica a preservar el empleo y el consumo interno.

Martin, P. C. (2011). Política económica: crecimiento económico, desarrollo económico, desarrollo sostenible.

MEF. (2013). (N)Distribución del ingreso de los hogares Encuesta de Propósitos Múltiples Marzo 2012, 1–20.

Ministerio de Comercio e Industria, Gobierno de la Republica de Panamá, & Proinvex Panama. (2015). Perspectivas Económicas y de Inversión Extranjera Directa en Panamá 2015 Información General de Panamá.

Ministerio de Finanzas del Ecuador., Ministerio de Coordinacion de Desarrollo Social., & Unicef. (2011). la inversión social, (31).

Moreira, R. (2016). Balance económico de Panamá del 2015 y perspectivas del 2016, 8–11.

Nacional de Estadística Dirección de Síntesis y Cuentas Nacionales. (2013).

Naranjo Chiriboga, M. (2003). La dolarización de la economía del Ecuador: tres años después. *Cuestiones Económicas*.

Niek de Jong, & Rob Vos. (1975). Distribución del ingreso en Panama, 1–157.

Nullvalue. (2007). Polémica por idea de dolarizar al País.

Oficina de informacion Diplomatica, republica de P. (2016). Ficha pais Panama

Orellana, W., & Mollinedo, C. (n.d.). Percepcion de riesgo, dolarozacion y politica monetaria en bolivia.pdf.

Policy paper 3. (2011).

Proexport. (2014). Reporte Trimestral de Inversión Extranjera Directa en Colombia a 2014.

Rincón, C. E. L., & Herault, A. R. (2008). La dolarización financiera: experiencia internacional y perspectivas para colombia, *10*, 313–341.

Saul, K. (2004). Auge y derrumbe de la convertibilidad Argentina: lecciones para Ecuador, (19).

Schuler, K. (2002). El futuro de la dolarización en Ecuador. *Instituto Ecuatoriano de Economía Política*.

Sebastian Edwards, Universidad de California, & IAE Universidad Austral. (2001).

Dollarization myths and realities. *National Bureau of Economic Research*, 1–22.

Universidad de la Republica. (2015). Informe de país: Panamá. Políticas hacia el capital extranjero 1990–2015, 38.

Uu, E. E., Tanks, Y. L. O. S. T., & Años, E. N. L. O. S. (2004). Las propuestas de dolarización en america latina: rol del fmi, ee.uu. y los.

Villarreal, C. C. (2015). La Inversión Extranjera Directa y las Remesas en México.

CULCyT, 0(42), 173–184.

Wolovick, D. (2007). El gasto Publico en Argentina, 1–10.