



**Análisis de las Causas y Efectos de una Posible Dolarización en la  
Economía Colombiana**

Asesor: Julián Alberto Patiño  
Tecnología en Administración y Finanzas

**LAURA RIOS ZAPATA  
CAMILO RAVE ARANGO**

Institución Universitaria Esumer  
Facultad de Estudios Empresariales y de Mercadeo  
Medellín, Colombia  
2016

## **Resumen**

La dolarización de la economía es un fenómeno que se viene presentando hace ya varios años en el mundo, los países que lo han hecho lo ven como una opción para solucionar situaciones que están afectando su economía en un momento determinado, tal es el caso de la alta inflación, desaceleración económica, devaluación constante de la moneda local, entre otros factores.

Esta decisión ha resultado beneficiosa en la mayoría de los casos, aunque depende de cada situación en particular y de los riesgos a los que se está exponiendo. Para Colombia optar por la dolarización se deben evaluar minuciosamente las ventajas y desventajas y si la situación económica actual verdaderamente lo amerita.

**Palabras clave:** dolarización, situación económica, riesgo, moneda.

## **Abstract**

The dollarization of the economy is a phenomenon that has been appearing for several years in the world, countries that have seen it as an option to solve situations that are affecting their economies at a given time. Such as high inflation, economic slowdown, constant devaluation of the local currency, among other factors.

This decision has been beneficial in most cases, although it depends on each particular situation and the risks to which it is being exposed. If Colombia wants to opt for dollarization should thoroughly evaluate the advantages and disadvantages and if the current economic situation truly deserves it.

**Keywords:** dollarization, economic situation, risk, currency.

## Contenido

1. Formulación del proyecto.....	6
1.1. Antecedentes .....	6
1.1.1. Tema .....	11
1.1.2. Idea .....	11
1.1.3. Objeto de estudio .....	11
1.2. Planteamiento del problema.....	12
1.3. Justificación .....	13
1.4. Objetivos .....	13
1.4.1. Objetivo general .....	13
1.4.2. Objetivos específicos .....	14
1.5. Marco de referencia .....	14
1.4.1. Marco conceptual .....	14
1.5. Marco metodológico .....	21
1.5.1. Fuentes de recolección de la información .....	21
1.5.2. Cronograma .....	22
1.5.3. Metodología.....	23
1.6. Alcance .....	24
2. Ejecución del proyecto .....	25
2.1. Reporte de investigación documental sobre la dolarización y sus posibles efectos en Colombia.....	25
2.2. Análisis de información .....	30
2.3. Profundización sobre la problemática: entrevista a experto .....	33
2.4. Comentarios sobre el análisis de información económica sobre Colombia ....	35
3. Resultados .....	38
4. Conclusiones .....	40
4.1. Conclusiones.....	40
4.2. Recomendaciones .....	40

## **Lista de Tablas**

<b>Tabla 1:</b> Clases y tipos de dolarización.....	18
<b>Tabla 1:</b> Variación del PIB anual de países latinoamericanos (2015-2016) .....	30
<b>Tabla 2:</b> Variación del PIB anual de países latinoamericanos (2016-2017) .....	31
<b>Tabla 3</b> Dolarización en países pequeños y muy integrados: evidencia empírica:.....	33

## **Lista de ilustraciones**

<b>Ilustración 1:</b> Tasa de desempleo en Latinoamérica.....	31
<b>Ilustración 2:</b> Tasa de inflación en Latinoamérica.....	32

## **1. Formulación del proyecto**

### **1.1. Antecedentes**

Si bien el tema al que se hace referencia en este estudio está aplicado al caso colombiano, es importante analizar la experiencia de otros países, es por ello que se acude a documentación de estudios llevados a cabo en materia de dolarización en otros países. Además, es de gran relevancia conocer el contexto de la economía colombiana, esto servirá de base para un mejor análisis más adelante, en este sentido se hace una revisión bibliográfica relacionada con economía colombiana. Cada una de las fuentes a las que se hace referencia se describen a continuación.

- “Dolarización: ventajas y desventajas” es un artículo de opinión del periódico El Universal de Colombia, escrito por el asesor financiero Guillermo García (2014). El punto de partida es la situación económica que se vive en el momento en Venezuela, desequilibrio en el mercado cambiario, la devaluación del bolívar, alta inflación, entre otros fenómenos que afectan negativamente la economía. A partir de este diagnóstico se contempla la posibilidad de una dolarización en Venezuela, para evaluarla, se identifican las ventajas y desventajas de dicho cambio. Entre las ventajas se identifica que permite evitar crisis cambiarias y de balanza de pagos. Al no haber una moneda propia, no pueden producirse bruscas depreciaciones ni súbitas salidas de capital motivadas por el temor de una devaluación. Por ende, es una medida que implica estabilidad económica. Se reduciría el costo del crédito y del servicio de la deuda pública y privada y aumentaría la confianza de los inversionistas en el país, lo que se traduciría en más inversión y crecimiento.

Las principales desventajas radican en que el Banco Central cede la posibilidad de emplear la política monetaria para planificar la economía del país. Se generaría pérdida de ingresos para el Fisco por concepto de señoreaje. (ganancia por emisión de papel moneda), el Banco Central no podría auxiliar al sistema financiero en caso de una crisis y finalmente, la dolarización es una decisión casi irreversible.

- “Reglas de política y choques externos” (Ball, 2001). Es un artículo en el que se discuten las reglas de política para economías abiertas, especialmente las respuestas

adecuadas a grandes choques externos, se abordan preguntas específicas acerca de las reglas de política, como las metas que se establecen y las variables óptimas para conseguirlas. Adicional a esto, desarrolla un anexo sobre reglas de política en economías parcialmente dolarizadas, en este apartado expone los tipos de dolarización y los efectos de cada uno de ellos. La información suministrada por esta fuente es complementaria a lo que se pretende desarrollar en este estudio, en tanto que agrupa las características de una economía con las implicaciones de la dolarización.

- “Qué sabemos sobre la dolarización y sus efectos en las economías Latinoamericanas que la adoptaron?” (Sierra & Lozano, 2010). Se trata de un estudio publicado en la revista de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Javeriana de Cali, en el que a partir de una amplia revisión bibliográfica sobre los principales estudios que analizan el fenómeno de la dolarización; se determinan las causas, los tipos y los efectos que se generan a raíz de su implementación. Los autores estudiados logran coincidir en que la dolarización se ha implementado tradicionalmente para solucionar los desequilibrios macroeconómicos que presentan las economías; tales como, los brotes inflacionarios, un desordenado movimiento en los tipos de cambio, desequilibrios fiscales y en cuenta corriente, desempleo, entre otros.

- “Globalización y régimen cambiario: ¿tiene sentido dolarizar? (1999), es un estudio que se lleva a cabo en la época en la que empieza el apogeo de la globalización, Guillermo Calvo, realiza un estudio en el que, después de explicar claramente el concepto de globalización y régimen cambiario, plantea como tesis que la dolarización podría parecer absurda si se piensa en abstracto, por fuera del contexto de la globalización. Esta fuente sirve de base para conocer un poco por qué varios países han optado por la dolarización, y precisamente por qué la mayoría de estos cambios han tenido lugar en la globalización.

- “Evaluación de la política de dolarización en el Salvador, su impacto y la posibilidad de un proceso de reversión”, es un trabajo de grado, desarrollado por Jaime José Antonio Castro, Franklin Waldo Mejía, Andrea Alejandra Morales y Gabriela Patricia Soriano, de la Universidad Centroamericana de José Simeón Cañas, en Antiguo Cuscatlán, El Salvador, (2010). En este trabajo, se analiza las coyunturas económicas salvadoreñas pre-dolarización y post-dolarización a través de la evaluación de diferentes variables e indicadores de la economía dando paso a la presentación de un aporte hacia la construcción de una alternativa diferente a la dolarización, esto mediante el estudio de

la posibilidad de la existencia de un proceso de reversión de la dolarización y estudiar un escenario futuro diferente que podría generar mayores beneficios que costos.

Este trabajo muestra, desde la perspectiva de una nación, qué motivaciones tuvieron para implementar el dólar como moneda y así mismo que consecuencias tanto positivas como negativas se vieron con el paso de los años, brindando la posibilidad de prever situaciones para el trabajo que se pretende realizar.

- “Dolarización y balanza comercial de Ecuador”, es un trabajo de grado, desarrollado por Feliz Francisco Casares Conforme, en Guayaquil, (2011). En este trabajo se manifiestan los puntos críticos como los tipos de cambios, elementos de la globalización y las características más importantes de la balanza comercial en Ecuador, así mismo el proceso de dolarización en Ecuador y sus efectos dados dentro del periodo 2000-2010; este tema abarca todos los componentes de la balanza comercial, así como la evolución de la Inversión Extranjera Directa, Producto Interno Bruto y demás indicadores que tienen una estrecha relación con el tema tratado.

Este trabajo permite conocer las implicaciones que trae la dolarización en un país en indicadores que sirven de referencia para medir su avance en materia económica.

- “Estudio de Viabilidad sobre la posibilidad de la dolarización de la economía colombiana” (2001), es un artículo trabajado por: Sergio Clavijo, miembro de la junta directiva del Banco de la República. En este trabajo, el autor describe sus opiniones frente a la posible dolarización de la economía colombiana donde habla principalmente de tres aspectos:

- La motivación externa que se ha tenido para discutir el tema de la dolarización relacionado con la experiencia argentina.
- La motivación interna en Colombia, relacionado con el impulso a la reforma monetaria que permitiría eliminar el uso de los tres ceros en nuestra moneda a partir de enero de 2002.
- Un breve balance sobre las ventajas y desventajas de la dolarización.

Con este artículo es posible conocer, desde 3 aspectos fundamentales, qué hace que un país tome la decisión de dolarizar su economía y en qué se podría beneficiar desde el punto de vista de una reforma monetaria.



- “La dolarización financiera: experiencia internacional y perspectivas para Colombia”, es un artículo trabajado por Carlós Eduardo León Rincón y Alejandro Reveiz, (2008). En este trabajo, el autor describe desde el punto de vista económico y financiero si se justifica la dolarización financiera en el caso colombiano, así como las implicaciones que tendría la adopción de una medida en tal sentido. Para tal fin, se inicia con una breve descripción de lo que es la dolarización, su tipología y principales características; luego se aborda el tema de la dolarización financiera, para lo cual se presenta una revisión teórica de sus causas soportadas en evidencias empíricas de varios países latinoamericanos.

Revisa los principales efectos de la dolarización financiera enmarcados en la situación actual de la economía y presentar una serie de consideraciones para el caso colombiano, para finalmente concluir sobre su conveniencia o no para el mercado colombiano.

- “Dolarización financiera, la agenda política” es un libro trabajado por Adrián Armas, Alain Ize y Levy Yeyati, (2006). Este libro ofrece una colección de ensayos, comentarios y discusiones sobre los riesgos e implicaciones de política económica de la dolarización financiera basándose en una exhaustiva revisión de literatura teórica y empírica acerca del tema, así como contribuciones originales sobre las causas y riesgos de este fenómeno.

Este libro abre un debate sobre las acciones en las que se han concentrado las causas de la dolarización financiera y muestra medidas para alentar la recuperación del uso de la moneda local en transacciones financieras, además de probar diversas explicaciones acerca de la dolarización financiera enfatizando en las experiencias de países de América Latina. A partir de este libro es posible conocer lecciones para el manejo de la política económica en entornos altamente dolarizados tomando como base otros ejemplos y aplicándolas en el entorno nacional para conocer su viabilidad o no.

- “El camino hacia la dolarización en Ecuador” es un libro de Axel Gastambide, (2010). Este libro examina el estudio del fenómeno de la dolarización en Ecuador, distinguiendo la dolarización parcial y luego la dolarización integral, al mismo tiempo resalta los costos macroeconómicos y los efectos que tuvieron sobre la economía ecuatoriana en los años 1990.

Este libro contextualiza en el entorno del mercado ecuatoriano a la hora de tomar la decisión de dolarizar su economía mostrando su situación actual y luego destacando las ventajas y desventajas que había traído este fenómeno al país.

- “Algunas consideraciones sobre la dolarización” es un artículo trabajado por José Alfredo Blanco Valdés y Sergio Javier López Toledo, publicado en septiembre 24 de 2016. Este artículo abre un debate macroeconómico que se está generando sobre el proceso de dolarización en distintos países de América Latina y plantea si es necesario realizar algunas consideraciones de orden técnico sobre el mencionado tema, tomando como base casos actuales como la crisis brasilera. Este artículo contextualiza sobre el problema de la economía brasilera y por qué tomo la decisión de no dolarizar su economía tras la crisis política y económica que sufrió en el último tiempo mostrando que los riesgos de dicho proceso son mayores que los beneficios asociados al mismo.

- “Rechazo a la dolarización de la economía colombiana” (2008), se trata de un artículo publicado en la revista Portafolio, cuando en 2008 a raíz de la revaluación acelerada del peso, se contempló la posibilidad de dolarizar parcialmente la economía colombiana. Este artículo fue un rechazo contundente a esta propuesta, puesto que expertos consideraban que eran mayores los efectos negativos que los positivos que esto podría generar.

Si bien el contexto económico en 2008 era diferente al actual, los argumentos en contra de la dolarización que se encuentran en este artículo proporcionan información valiosa para evaluar los efectos que se generarían en la actualidad, pues algunos de ellos podrían ser iguales.

- “Colombia, balance 2015 y perspectivas 2016” es un estudio presentado por la ANDI en el que se evalúa el desempeño económico del país en el 2015, mientras se hace un paralelo con la economía mundial en el mismo período, con base a esto se hace una proyección de los principales desafíos para la economía colombiana en el 2016. La importancia de este estudio radica en que brinda todo un panorama de la coyuntura económica colombiana, posibilita conocer los principales avances en esta materia, así como las debilidades y desafíos que se presentan. Conocer todos estos aspectos es de vital importancia para saber cómo la dolarización afectaría la economía o si sería útil para solucionar sus problemas actuales.

- “Situación actual y perspectivas de la economía colombiana” (2016), es un informe emitido por el Banco de la República en el que se da cuenta al país de la política monetaria y otros factores de la economía como la evolución de la tasa de cambio, la inflación, el PIB, la tasa de desempleo, entre otros indicadores. Para efectos de estudiar el contexto económico más aproximado a este estudio, el informe al que se hace alusión es el presentado el 5 de agosto del presente año.

Este informe proporciona las bases para conocer el estado actual de la economía del país, y una vez conocidos los efectos de la dolarización, será posible evaluar su viabilidad en Colombia.

- “Apertura económica en Colombia” es un estudio publicado por Alberto Jaramillo (1992), en el que se analizan los efectos de la apertura económica en Colombia, así como los principales desafíos que esto ha representado para la economía interna. Al hablar de dolarización, la apertura económica es sin duda uno de los factores que más influyen en esa decisión, puesto que significaría estandarizar la moneda para realizar transacciones internacionales, es importante analizar este aspecto a fondo para tomar decisiones.

Este estudio brinda información para comprender hacia donde se ha encaminado la política económica en los últimos años en Colombia; en este sentido describe la apertura como una estrategia de política económica, cuyo éxito para el crecimiento de la economía colombiana a largo plazo, depende de diferentes factores que deben apuntar hacia la estabilidad macroeconómica en el corto plazo y el desarrollo social y económico en el largo plazo. En este sentido, si estos son los objetivos de la apertura económica, podrían constituir un criterio de decisión para la dolarización.

#### **1.1.1. Tema**

La disciplina de este estudio está ubicada en el sector económico nacional.

#### **1.1.2. Idea**

Análisis de los efectos que generaría la dolarización en la economía colombiana.

#### **1.1.3. Objeto de estudio**

Posibles efectos, costos y beneficios que se generarían en el sector financiero de la economía colombiana en caso de que se cambiara parcial o totalmente la moneda local por el dólar.

## **1.2. Planteamiento del problema**

¿Sería beneficioso para la economía colombiana cambiar su moneda local a una extranjera como el dólar? ¿Cuáles serían las consecuencias de una dolarización en la economía colombiana?

En la última década diferentes países latinoamericanos han optado por incluir en su economía monetaria el dólar como moneda principal, esto ha generado diversas especulaciones a favor y en contra de este cambio, debido a los diferentes efectos positivos y negativos que se han generado en las distintas economías.

En los últimos años la economía colombiana se ha visto golpeada por una serie de fenómenos, el consumo de energía, los recaudos tributarios, las ventas del comercio y el empleo registran índices negativos. La industria, la agricultura, la minería, la energía, el comercio y la construcción pública y privada, que representan más de la mitad del producto nacional, en conjunto descienden con respecto al mismo período de los años anteriores. El pobre aumento de la producción se origina en algunas actividades menores de servicios que carecen de cifras confiables.

Lo anterior tiene una clara manifestación en el mercado laboral, donde existen evidencias de que el nivel de empleo descendió con respecto al año anterior (DANE, 2016). La tasa de desempleo se sostiene porque los trabajadores, ante la decepción de no encontrar empleo, prácticamente dejaron de buscarlo.

Sumado a esto, el DANE (DANE, 2016) ha reportado que el ajuste externo por la vía de la recesión y el desempleo configuró un cuadro de crecimiento de 2 %, déficit en cuenta corriente de 6 % del PIB, déficit fiscal de 3,9 % del PIB e inflación de 8 %. No es necesario profundizar mucho para advertir que semejante estructura revela un estado de crisis insostenible.

Debido a diferentes factores como el aumento del precio de las importaciones mayor al de las exportaciones, las empresas han recortado la producción de exportación para ampliar la sustitución de importaciones. Lo grave es que el alza de los precios de las importaciones se trasladó rápidamente a la producción doméstica y elevó la inflación a

8 %, y en el desespero, las autoridades económicas buscaron contrarrestarla subiendo paralelamente la tasa de interés. En cierta forma se cayó en el error conceptual de acudir a la austeridad monetaria para contrarrestar la inflación de costos ocasionada por la devaluación. Ambos aspectos ocasionaron una reducción del crédito y una caída del salario real que se llevaron por delante la actividad productiva.

Estos últimos comportamientos de la economía colombiana hacen necesario dar respuesta a la pregunta sobre qué tan positivo sería dolarizar la economía, ya que esta decisión ha sido tomada por diferentes países para mejorar en periodos de crisis.

### **1.3. Justificación**

Debido a la inestabilidad de la economía colombiana y la influencia que tiene el dólar en esta, reviste importancia abordar este tema desde la perspectiva financiera administrativa, la cual es componente básico de esta carrera tecnológica. Abordando la coyuntura del país en materia económica, se encuentran una serie de problemas que requieren medidas contundentes para su solución, estas situaciones han sido vividas por otros países y en su momento optaron por la dolarización de la moneda como medida para salir de la crisis; lo que aquí se pretende es estudiar la viabilidad de esta alternativa, conociendo los casos de otros países y analizando lo que sucedería en el caso colombiano.

La decisión de dolarizar la economía colombiana es una alternativa que no ha sido descartada en el mercado colombiano, por lo tanto, como una idea que se podría considerar y optar en el futuro, es importante conocer desde ya los posibles costos y beneficios que traerían esta decisión, y cómo afectaría los diferentes entornos económicos desde una perspectiva económica y social y concluir si es una opción viable o no.

### **1.4. Objetivos**

#### **1.4.1. Objetivo general**

Conocer las consecuencias económicas que traería una dolarización en la economía colombiana que permitan emitir opiniones sobre la viabilidad de esta decisión.

#### **1.4.2. Objetivos específicos**

- Estudiar indicadores y aspectos macroeconómicos con el fin de poder realizar un diagnóstico financiero de la economía colombiana.
- Conocer los países que han optado por dolarizar su economía, analizando los antecedentes que los motivaron a tomar esta decisión y examinando los efectos que ha traído el proceso en sus respectivas economías.
- Evaluar las principales variables que se verían afectadas tanto positiva como negativamente ante una posible dolarización en Colombia.

#### **1.5. Marco de referencia**

##### **1.4.1. Marco conceptual**

- **Balanza comercial:** La balanza comercial representa la diferencia en el valor de importación y exportación de un país. Un país tiene “demanda de importación” cuando la cantidad demandada excede a la cantidad suministrada de forma nacional, o cuando el precio del bien (o servicio) en el mercado mundial es menor que el precio en el mercado interno. (Diccionario Forex, 2016)
- **Déficit:** es el saldo negativo que se produce cuando los egresos son mayores a los ingresos. (EcuRed, 2012)
- **Divisa:** grupo de monedas extranjeras que se utilizan en un país para llevar a cabo, generalmente, actividades o transacciones a nivel internacional. (Banco de la República, 2016)
- **Dólar:** El dólar es la moneda oficial de Estados Unidos. También es la divisa con la circulación legal en ese país. (Eurochange, 2014)
- **Dolarización:** La dolarización se define como el uso, de forma legal en un país determinado, de una moneda extranjera en las diferentes actividades que sus habitantes realicen y que necesiten la utilización de dinero. (Banco de la República, 2016)

- **Dolarización parcial:** Es cuando la moneda doméstica se mantiene como curso legal, pero pierde parcialmente su capacidad para cumplir con sus funciones dinerarias. (Banco Central de la Reserva de Perú, 2006)
- **Dolarización total:** ocurre cuando la moneda extranjera adquiere el status exclusivo o predominante de curso legal completo. Esto significa no solamente que es legal el uso de la moneda extranjera en los contratos privados, sino que el gobierno lo usa para hacer sus pagos. Si existe moneda doméstica, ésta se restringe a un papel secundario, tal como ser emitida solamente en la forma de moneda fraccionaria de poco valor. (Zona Económica , 2006)
- **Economía:** La economía es una ciencia social que estudia cómo los individuos o las sociedades usan o manejan los escasos recursos para satisfacer sus necesidades. Tales recursos pueden ser distribuidos entre la producción de bienes y servicios, y el consumo, ya sea presente o futuro, de diferentes personas o grupos de personas en la sociedad. (Banco de la República, 2016)
- **Economía Colombiana:** La moneda oficial de Colombia es el peso, el cual se divide en 100 centavos. Colombia se posiciona como la cuarta economía más grande de América Latina, luego de Brasil, México y Argentina y en la clasificación internacional, se encuentra dentro de las 31 mayores del mundo. Hace parte de los CIVITIES (Colombia, Indonesia, Vietnam, Egipto, Turquía y Suráfrica), que lo conforman economías emergentes con alto potencial de desarrollo. En 2012 entró en vigencia el Tratado de Libre Comercio entre Colombia y Estados Unidos. El acuerdo se suma a los ya 10 tratados vigentes, y a otros seis que se encuentran en negociación.

Colombia hace parte de organizaciones internacionales como Naciones Unidas, el Fondo Monetario Internacional, el Grupo Banco Mundial, el BID (Banco Interamericano de Desarrollo), Unasur, la OMC (Organización Mundial de Comercio), Mercosur, entre otras.

La economía colombiana se basa, fundamentalmente, en la producción de bienes primarios para la exportación, y en la producción de bienes de consumo para el mercado interno. Una de las actividades económicas más tradicionales es el cultivo de café, siendo uno de los mayores exportadores mundiales de este producto; ha sido parte central de la economía de Colombia desde principios del siglo XX y le ha valido reconocimiento internacional gracias a la calidad del grano; sin embargo, su importancia y su producción han disminuido

significativamente en los últimos años. La producción petrolífera es una de las más importantes del continente, Colombia es el cuarto productor de América latina y el sexto de todo el continente.

En cuanto a minerales, cabe destacar la explotación de carbón, y la producción y exportación de oro, esmeraldas, zafiros y diamantes. En agricultura, ocupan un lugar importante la floricultura y los cultivos de banano, y en el sector industrial destacan los textiles, la industria automotriz, la química y la petroquímica. (Colombia.com, 2016)

- **Exportación:** la exportación es el tráfico de bienes y servicios propios de un país con el fin de ser usados o consumidos en otro país. Este tráfico puede generar numerosos y variados fenómenos fiscales dado que, cualquier producto enviado más allá de las fronteras de un país, está sometido a diversas legislaciones y puede estar sometido a acuerdos específicos que dan lugar a condiciones concretas según el país de destino. (Diccionario Forex, 2016)
- **Importación:** es cualquier bien (por ejemplo, materias primas) o servicio traído de un país extranjero de una forma legítima por lo general para su uso comercial. Las mercancías o servicios de importación son proporcionados a los consumidores nacionales por los productores extranjeros. Una importación en el país receptor es una exportación en el país de origen. (Diccionario Forex, 2016)
- **Inflación:** La inflación, en economía, es el incremento generalizado de los precios de bienes y servicios con relación a una moneda, sostenidos durante un período de tiempo. (Gerencie, 2011)
- **IPC:** El Índice de Precios al Consumo (IPC) es el indicador más importante para analizar la inflación. Indica si los precios suben o bajan en un periodo de tiempo concreto. El IPC está altamente relacionado con los tipos de interés. Un IPC al alza de manera constante provocará una subida de tipos y viceversa. (Investing, 2014)
- **Macroeconomía:** La macroeconomía, la otra rama en que se divide la economía, se encarga de estudiar el comportamiento y el desarrollo agregado de la economía. Cuando se habla de agregado se hace referencia a la suma de un gran número de acciones individuales realizadas por diversas unidades económicas, las cuales componen la vida económica de un país. Esta rama no estudia las acciones de determinados individuos, empresas, etc., sino la tendencia en las acciones de éstos. (Banco de la República, 2016)



- **Microeconomía:** realiza el estudio de unidades económicas (las personas, las empresas, los trabajadores, los propietarios de tierras, los consumidores, los productores, etc.); es decir, estudia cualquier individuo o entidad que se relacione de alguna forma con el funcionamiento de la economía de forma individual, no en conjunto. (Banco de la República, 2016)
- **Peso Colombiano:** La unidad monetaria de curso legal en Colombia, es el peso colombiano. Esta divisa tiene en circulación, actualmente, cinco tipos de monedas y billetes de seis valores distintos. (Global Exchange, 2016)
- **PIB:** Es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un período determinado. EL PIB es un indicador representativo que ayuda a medir el crecimiento o decrecimiento de la producción de bienes y servicios de las empresas de cada país, únicamente dentro de su territorio. (Economía, 2016)
- **Recesión:** Es el nombre que se le da al ciclo económico que se caracteriza por la disminución de la actividad económica de un país. Técnicamente se produce una recesión cuando el crecimiento del PIB es negativo de forma consecutiva durante tres trimestres. (EcuRed, 2012)
- **Superávit:** hace referencia a la situación económica en la cual, los ingresos son superiores a los gastos. (Banco de la República, 2016)
- **Tasa de desempleo:** Porcentaje del total de trabajadores que no tienen empleo y están buscando un trabajo remunerado. (Enciclopedia financiera, 2016)

#### 1.4.2. Marco Teórico: La Dolarización

Para definir la dolarización, se hace uso del excelente trabajo de Carlos León y Alejandro Reveiz, quienes publicaron el artículo titulado “La dolarización financiera: experiencia internacional y perspectivas para Colombia” en la revista Borradores de Economía del Banco de la República (León & Reveiz, La dolarización financiera: experiencia internacional y perspectivas para Colombia, 2008). Los textos presentados a continuación hacen parte de ese trabajo, y se reproducen por su utilidad para describir de manera teórica el proceso de dolarización.

#### **La Dolarización:**

En general, la dolarización es la utilización de una moneda extranjera, usualmente el dólar de Estados Unidos, en vez de la moneda local. En términos más específicos, la dolarización es la adopción de una moneda extranjera para que cumpla alguna o todas las funciones de la moneda local, a saber: medio de pago, unidad de cuenta y reserva de valor. Y se la puede clasificar entonces como indica la tabla 1.

**Tabla 1:** Clases y tipos de dolarización

Clase	Tipo	Descripción	Función del dinero relacionada
Parcial	De pagos	Uso del dólar como medio de pago	Medio de pago
	Real	Indexación de los precios	Unidad de cuenta
	Financiera	Usar el dólar para denominar activos y pasivos	Reserva de valor
Total		Reemplazo total de la moneda local	<i>Todas las anteriores</i>

**Fuente:** (León & Reveiz, La dolarización financiera: experiencia internacional y perspectivas para Colombia, 2008)

Con la dolarización total, el dólar es de curso legal y forzoso, y asume todas las funciones mencionadas, como en El Salvador, Ecuador y Panamá. Esa decisión se justifica en diversas circunstancias (Sachs & Larrain, 1999):

- i) economías muy integradas con el emisor de moneda extranjera que, por ende, experimentan ciclos económicos muy similares;
- ii) economías pequeñas cuyos precios ya están denominados en moneda extranjera y en que la mayor parte de los productos se comercia con el exterior;
- iii) países con mercados laborales muy flexibles, donde los ajustes nominales se pueden realizar vía costos laborales y aumento de la productividad, y
- iv) iv) países donde la política monetaria no es creíble.

El número de países o territorios independientes que están dolarizados totalmente es bajo y poco representativo; Ecuador es el más grande en términos de población y PIB, seguido de El Salvador y Panamá (León & Revéiz, La dolarización financiera: experiencia internacional y perspectivas para Colombia, 2008).

Por otra parte, la dolarización parcial, bien sea de pagos, real o financiera, es muy común en las regiones en desarrollo, incluida América Latina. La dolarización de pagos o sustitución monetaria, en la que los residentes utilizan el dólar como medio de pago, responde a la desconfianza del público en su moneda para realizar transacciones cotidianas, la que puede llevar a sustituirla por otra moneda o medio de pago que el

público estime más conveniente. La desconfianza puede obedecer, por ejemplo, a un alto nivel de inflación que penaliza la tenencia de moneda local; este fue el caso de la economía ecuatoriana antes de la dolarización total, cuando los agentes económicos sustituyeron el sucre por el dólar en sus transacciones (Sierra & Lozano, 2010).

Con la dolarización real, los precios y contratos de la economía, en especial los salarios, se establecen en dólares. Este tipo de dolarización responde a la dificultad para ajustar continuamente los precios y demás variables nominales, y al interés de los asalariados y las empresas en fijar sus precios en la moneda más estable en términos reales. La dolarización real es poco común: aun en economías de alta dolarización financiera como Uruguay, Paraguay, Perú y Bolivia, los salarios y otros precios siguen denominados en moneda local (De Lombaerde, 2001).

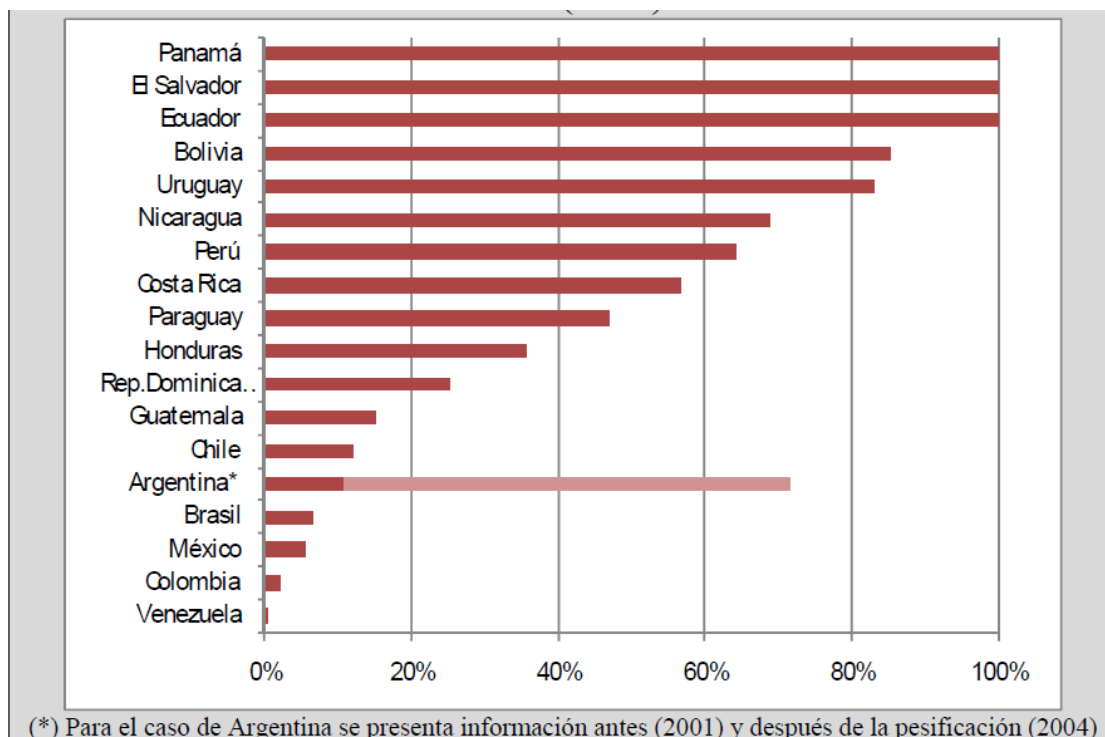
La dolarización financiera, en la que el dólar se usa para denominar depósitos, préstamos y otros contratos financieros, responde a la necesidad de una moneda que preserve el valor de los activos. Este tipo de dolarización, bastante común, obedece, entre otras razones, a que los agentes buscan disminuir la volatilidad del valor real de su portafolio de activos utilizando la moneda extranjera. En América Latina, Perú, Bolivia, Costa Rica, Uruguay y Paraguay muestran altos grados de dolarización financiera (García M. , 2002).

### **La Dolarización Financiera**

La dolarización financiera, también conocida como sustitución de activos y pasivos, consiste en usar el dólar para denominar depósitos, préstamos y otros contratos financieros, para preservar su valor.

Este tipo de dolarización, muy común en América Latina, se suele medir con el coeficiente de depósitos en moneda extranjera como proporción de los depósitos totales.

**Ilustración 1:** Dolarización financiera en América Latina: Depósitos en moneda extranjera como porcentaje de depósitos totales (2004)



**Fuente:** (León & Reveiz, La dolarización financiera: experiencia internacional y perspectivas para Colombia, 2008)

Tres factores determinan el mayor o menor grado de dolarización financiera de una economía:

- i) **Credibilidad de la autoridad monetaria y confianza en la moneda local:** Un factor común a todos los tipos de dolarización es la poca credibilidad de la autoridad monetaria y la desconfianza en la moneda local. Con una baja credibilidad en la autoridad monetaria y en la capacidad de la moneda local para cumplir la función de reserva de valor, los agentes prefieren resguardar su riqueza en otra moneda que les garantice su capacidad adquisitiva medida en moneda local. Así, las diferencias en el grado de dolarización financiera entre países se explican en parte por diferencias en la calidad y la credibilidad de las instituciones, así como por restricciones administrativas y legales. A escala internacional, se ha encontrado que ningún país que haya mantenido una inflación inferior al 35% anual tiene alta dolarización, a excepción de los centros financieros. Y, además que ningún país que haya experimentado hiperinflación ha logrado escapar de un nivel alto de dolarización, excepto a través de su restricción legal. En América Latina, el

pasado de desórdenes macroeconómicos y episodios hiperinflacionarios de los ochenta y comienzos de los noventa justifica, en algunos casos, la poca confianza en las políticas económicas y en la moneda local como reserva de valor.

- ii) Volatilidad relativa de la moneda local y cobertura de riesgo: Puesto que los contratos e instrumentos financieros se suelen ajustar periódicamente a los cambios en la inflación, este factor resalta que el nivel de inflación esperada no es el determinante de la dolarización financiera. Por el contrario, de acuerdo con este factor<sup>6</sup>, la dolarización financiera es el resultado de un ejercicio de portafolio de mínima varianza que refleja la relación entre volatilidad de la inflación, volatilidad del tipo de cambio real, y la correlación entre ambas. Según esto, existirá una fuerte disposición de los agentes a dolarizar sus activos si el riesgo de inflación no esperada es alto. Así, los agentes, que se suponen adversos al riesgo, escogerán la combinación de instrumentos financieros en pesos y dólares que les permita minimizar el riesgo de su portafolio de riqueza real.
- iii) Integración comercial y tamaño de la economía: la dolarización total se justifica en economías muy integradas con Estados Unidos y que, por ende, experimentan ciclos similares, así como en economías pequeñas en las que los precios ya están denominados en dólares y la mayor parte de los productos se comercia con el exterior (Sachs & Larrain, 1999). En este tipo de economías pequeñas cuyo nivel de integración con el exterior implica que el manejo de una moneda extranjera es más conveniente, la dolarización financiera refleja la estructura comercial de la economía. También existen evidencias que indican un vínculo importante entre la dolarización real y financiera, donde la primera, debido al desarrollo del sector real frente a la globalización y la liberalización del comercio, presiona a la segunda. En tales casos, puede ser nocivo tratar de evitar la dolarización financiera

## **1.5. Marco metodológico**

### **1.5.1. Fuentes de recolección de la información**

La información contenida en esta investigación es de fuentes académicas, bases de datos de información económica, libros, páginas web institucionales, artículos publicados en revistas académicas. Adicionalmente, se llevará a cabo una entrevista a un experto en la materia, el economista Jorge Villabona, quien proporcionará su visión de la economía colombiana y su opinión sobre la viabilidad y efectos de una dolarización en Colombia.

Las preguntas que se realizarán serán las siguientes:

- ¿Cómo considera usted que ha estado la economía colombiana en los últimos 5 años?
- ¿Cómo ve la economía colombiana en los próximos cinco años?
- ¿Qué grado de influencia cree que tiene el dólar en la economía colombiana, por qué?
- ¿Qué opina sobre la dolarización de una economía?
- ¿Conoce el proceso de algún país que haya dolarizado su economía?
- ¿Considera acertada esta decisión? ¿Por qué?
- ¿Considera necesario que una economía esté en crisis para dolarizarse?
- Conociendo el momento actual de la economía colombiana ¿considera que es conveniente una dolarización?
- ¿Qué consecuencias cree que le traería al país en cuestión de economía una dolarización?
- ¿Considera que para el futuro las economías en los distintos países deberán dolarizarse o mantener su moneda local?

### 1.5.2. Cronograma

Actividad/Semana	1	2	3	4	5	6
Realización del tema de investigación, idea y objeto de estudio	X					
Realización de problema de investigación, justificación, antecedentes y objetivo		X				
Realización de marco referencial y marco Metodológico			X			
Realización de resultados e investigación y anexo de evidencias				X		
Realización de análisis, conclusiones, recomendaciones, bibliografías y adición de Anexos					X	

### 1.5.3. Metodología

Este estudio tiene el propósito de analizar la situación actual de la economía colombiana, apoyado en evidencia contemplada en libros y páginas web institucionales, esto se realiza con el fin de realizar un diagnóstico y con base a él y a la información estudiada sobre el caso de otros países y opiniones históricas de expertos, definir las ventajas y desventajas de la adopción de la dolarización en Colombia.

Para cumplir con los objetivos propuesto, básicamente se llevarán a cabo las siguientes actividades:

1. Estudiar indicadores y aspectos macroeconómicos con el fin de poder realizar un diagnóstico financiero de la economía colombiana.
  - Evaluar el comportamiento histórico de la economía colombiana.
  - Identificar las falencias de la economía colombiana en la actualidad.
  
2. Conocer los países que han optado por dolarizar su economía, analizando los antecedentes que los motivaron a tomar esta decisión y examinando los efectos que ha traído el proceso en sus respectivas economías.
  - Consultar países que han adoptado el dólar como su moneda legal.
  - Contextualizar en qué situación se encontraba su economía.
  - Conocer los factores que incidieron en la decisión de dolarizar.
  
3. Evaluar las principales variables que se verían afectadas tanto positiva como negativamente ante una posible dolarización en Colombia.
  - Analizar los efectos que genera la dolarización a la economía con base en la experiencia de otros países.
  - Identificar las ventajas y desventajas para Colombia.

## **1.6. Alcance**

Este estudio se va a realizar en el segundo semestre del 2016 realizando un análisis de la situación actual de la economía colombiana, para ello se estudian los últimos 3 años. Además, se hace un recorrido histórico para conocer los países en los que se ha llevado a cabo la dolarización. Con base a esta información será posible determinar si es viable la dolarización de la economía colombiana.



## **2. Ejecución del proyecto**

### **2.1. Reporte de investigación documental sobre la dolarización y sus posibles efectos en Colombia**

Antes de abordar el tema de interés en este estudio, que es la dolarización y sus efectos sobre la economía si se llegase a implementar en Colombia; es fundamental conocer el entorno a estudiar, es decir, el estado actual de la economía colombiana y cómo se proyecta, esto permitirá más adelante, comparar con otros países en los cuales se llevó a cabo la dolarización, y de algún modo determinar si los efectos podrían ser similares.

Según informe presentado por la ANDI, en el 2015, la economía colombiana fue fuertemente golpeada por el desplome en los precios del petróleo, un fuerte fenómeno del niño, la desaceleración de la economía mundial, el cierre de la frontera con Venezuela, endurecimiento de las exportaciones hacia Ecuador, entre otros sucesos que impidieron un gran crecimiento. Sin embargo, no todo fue negativo, el nivel de inversión fue de alrededor del 30% del PIB, algo positivo, la industria de las obras públicas y el sector financiero obtuvieron un buen rendimiento; el buen desempeño de estos sectores posibilitó un crecimiento económico del 3% para ese año, un índice que, si bien no es el esperado, es positivo si se tiene en cuenta que el panorama económico mundial fue muy desalentador. (ANDI, 2015)

El Banco de la República (2016) realiza un análisis más profundo de la situación de la economía colombiana en 2015 y lo que va del año, según esta entidad, aunque la inversión representa un alto porcentaje del PIB, ha perdido dinamismo en los últimos años y, en consecuencia, el PIB ha venido disminuyendo desde 2014. Adicional a esto, hay un déficit en cuenta corriente que no ha tenido correcciones significativas y de seguir así puede significar un riesgo porque aumentaría la vulnerabilidad externa de la economía. En síntesis, la economía colombiana está pasando por un período de desaceleración, déficit externo alto, expectativas de inflación al alza con incrementos salariales bajos, tasas de interés en aumento y devaluación de la moneda.

Según artículo publicado a comienzo de este año, en el periódico El Espectador (2016), la economía colombiana se enfrenta a grandes retos para lograr un crecimiento, ante persistentes bajos precios de la materia prima, bajo crecimiento de los países desarrollados y desaceleración de países emergentes, bajos precios del petróleo que

impactan el ingreso nacional, aumento de la inflación y deterioro del mercado laboral. Sin embargo, hay acciones que se están llevando a cabo para aminorar la desaceleración de la economía, tal es el caso de la construcción de infraestructura de cuarta generación, nuevos programas gubernamentales de fomento a la construcción de vivienda, los planes de empleo ejecutados por el gobierno nacional y local. Aun así, no es suficiente, hace falta medidas más contundentes que contribuyan a un crecimiento notable de la economía.

Una vez comprendido el panorama económico colombiano, es posible pasar a hablar de la dolarización y las consideraciones más relevantes que deben ser tenidas en cuenta. Según Calvo (1996), el término dolarización hace referencia a que una moneda extranjera, en este caso el dólar estadounidense, reemplaza a la moneda doméstica en cualquiera de sus cuatro funciones básicas: medio de intercambio, reserva de valor, unidad de cuenta y patrón de pagos diferidos. Difiere de la sustitución monetaria en tanto que esta última hace referencia a la utilización de la moneda extranjera únicamente como medio de intercambio.

Según Blanco y López (2016), un país decide dolarizar parcial o completamente su moneda, en respuesta a unas situaciones particulares. Estos autores plantean que, por lo general, la dolarización es una respuesta de los agentes económicos ante la inestabilidad e incertidumbres generadas en la economía por factores como fragilidad del sistema financiero, eventos políticos graves (golpes de estado) y a tasas de inflación altas y variables. Según esto, son los agentes económicos quienes actúan ante el riesgo que la inestabilidad económica puede significar para su economía.

Al analizar los casos de países como El Salvador (Jaime, Franklin, Andrea, & Gabriela, 2010) y de Ecuador (Gastambide, 2010), es posible observar que las principales variables que llevaron a estos países a la dolarización parcial de su economía fueron las altas tasas de inflación y fuerte devaluación de la moneda local que aumentaron el valor de los depósitos en moneda extranjera. Si bien Colombia está pasando por un período de desaceleración de la economía, esto no quiere decir que sea el momento adecuado de una dolarización.

En otras ocasiones se ha considerado la posibilidad de una dolarización parcial de la economía colombiana, en 2008, el entonces ex ministro de hacienda Roberto Junguito, opinó ante la posibilidad de dolarización, que los efectos para la economía colombiana

serían negativos. Argumentó que el Banco de la República sería el más perjudicado, puesto que una decisión así implica que pierda el control sobre la política monetaria y cambiaria del país. Incluso, el entonces ex ministro de finanzas del Ecuador, Alfredo Arizaga, aseguró que la experiencia de ese país había mostrado que uno de los principales riesgos es que el sistema financiero se vuelve más vulnerable, con la pérdida de control del Banco de la República no hay quién los respalde. En su momento, los defensores de esta iniciativa argumentaron que las ventajas de la dolarización es que disminuye los costos de transacción en el exterior, elimina el riesgo de la tasa de cambio, ayuda a la reducción de la inflación y las tasas de interés serían más bajas, esto último se traduce en más ahorro, inversión y finalmente la economía crecerá. (Portafolio, 2008)

Conociendo los argumentos a favor y en contra de la dolarización, así como la coyuntura económica colombiana; no es una decisión que se deba tomar a la ligera, es necesario que todos los sectores sean evaluados, que la decisión sea tomada conscientemente, analizando si verdaderamente vale la pena correr los riesgos a los que se está expuesto.

## **2.2. Causas y efectos de la dolarización en países de América Latina**

Con el fin de poder determinar las posibles causas de una dolarización en Colombia, traer como referente el caso de otros países es fundamental para comprender de primera mano en qué consiste este proceso. Es por esto que se realiza un breve estudio sobre las causas y efectos de la dolarización en países como Ecuador, Panamá y El Salvador.

En el año 2000, se dolariza oficialmente la economía ecuatoriana mediante propuesta presentada por el entonces Presidente de la República, Jamil Mahuad el 9 de enero, reforma que posteriormente es aceptada por el Banco Central. El 13 de marzo, se oficializa la dolarización en el Ecuador, mediante el registro oficial N° 034 denominado Ley de Transformación Económica del Ecuador. (Barzallo, 2002) Si bien fue mediante esta Ley que la economía ecuatoriana se dolarizó formalmente, desde tiempo atrás se venía gestando un proceso de dolarización informal. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), una economía es altamente dolarizada, si las transacciones de los agentes económicos superan el 30% en dólares; a partir de 1995 Ecuador pasó a ser un país altamente dolarizado, en 1999 alcanzó más del 50% (Barzallo, 2002).

Según analistas en ese momento de la economía, la dolarización total se dio como respuesta a una depreciación acelerada e incontrolable de la moneda local, el Sucre; y a los altos índices inflacionarios que esto estaba causando, la economía estaba en un momento en el que los precios subían de un día a otro; en las empresas importadoras, los proveedores exigían dólares y los productos se comercializaban en medio de un tipo de cambio variable.

Si bien ha habido detractores de esta decisión que argumentan que la crisis por la que atravesaba la economía no era tal para solucionarla con la dolarización; en un informe publicado en el 2015 por el periódico El Universal, analistas coinciden en que los efectos han sido más positivos que negativos, tanto a nivel macro como individual. Por ejemplo, la clase media se ha visto beneficiada, puesto que ha permitido el endeudamiento a largo plazo que alcanzan a pagar; en el caso de vivienda, el nivel de morosidad bajó del 8% en 2002 al 2% en 2013. También reconoce que ha logrado una estabilización en la economía, al reducir la inflación a un dígito; además, ha creado una estabilidad cambiaria que incrementa la confianza de los consumidores. Sin embargo, la dolarización también ha tenido efectos negativos, uno de ellos es que se ha vuelto más dependiente de las importaciones, puesto que los altos costos laborales desincentivan la inversión privada y ha frenado la producción interna, lo que se traduce en pérdida de competitividad. (El Universo, 2015)

En el año 2001, el siguiente país latinoamericano en dolarizar su economía fue El Salvador, en un momento en el que su economía atravesaba por una situación similar a la del caso ecuatoriano. Los principales problemas que se buscó enfrentar con este cambio fueron: la controversia de los empresarios alrededor del régimen cambiario, la caída de las ventas ocasionada por la sobreproducción de finales de la década del noventa y el riesgo de un futuro gobierno de izquierda. (Sención, 2002)

El gobierno optó por la dolarización, argumentando que con ello se eliminaría el riesgo de la devaluación y esto conllevaría a que los bancos prestaran a intereses más bajos y plazos más largos; también se dijo que con la dolarización los salarios estarían respaldados con la moneda más sólida del mundo y con esto las familias se verían beneficiadas. El efecto final sería mayores ingresos disponibles para la población, lo que aumentaría la demanda, la inversión, la producción y el empleo. (Sención, 2002)

En cuanto a sus efectos, desde la dolarización El Salvador ha tenido las tasas de interés más bajas o las segundas más bajas en Latinoamérica; aliviando la carga financiera de empresas, compradores de vivienda y consumidores. La inflación también se ha visto beneficiada; desde el 2001, El Salvador ha estado entre los dos o tres países con menor inflación en Latinoamérica (Hinds, 2010). Sin embargo, al igual que en el caso ecuatoriano, los exportadores perdieron cualquier estímulo cambiario, la productividad es la única alternativa para mantenerse en el mercado internacional, pero al tratarse de un país con pocas ventajas competitivas en sus factores productivos, los exportadores quedaron sin posibilidad de defenderse en el mercado internacional. Por otra parte, los importadores se vieron beneficiados.

Si bien tanto Ecuador como El Salvador han visto afectadas negativamente sus exportaciones, no significa que se deba propiamente a la dolarización, aunque si influye en gran medida. Por ejemplo, en el caso de Guatemala, país que también ha dolarizado su economía, se ha enfocado en lograr una mayor diversificación tanto de productos como de mercados, lo que ha contribuido a un aumento de las exportaciones. (De Bonilla, 2010)

En resumen, las condiciones políticas y económicas de un país son las que determinan los efectos de la dolarización, los casos estudiados demuestran que las razones por las cuales una economía decide dolarizarse casi siempre obedece a crisis de orden económico y político, y lo que se espera con la dolarización es lograr cierta estabilidad financiera y cambiaria que aliente la economía. Es necesario estudiar los efectos que la dolarización ocasionaría en Colombia, que no deberían diferir en gran medida de los casos latinoamericanos; esto servirá como referente para determinar si las ventajas son mayores que los efectos negativos que tal cambio ocasionaría.

### 2.3. Análisis de información

PAÍSES	2014	2015 e			2016p		
		FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus	FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus
Argentina	0,5	1,5	1,7	0,9	-1,0	0,7	0,0
Brasil	0,1	-3,8	-3,7	-3,6	-3,5	-2,5	-2,7
Chile	1,9	2,1	2,1	2,1	2,1	2,4	2,2
Colombia	4,6	3,0	3,1	2,9	2,7	3,0	2,5
Ecuador	3,8	-0,6	-0,6	0,3	0,1	-0,2	-0,1
México	2,1	2,5	2,5	2,4	2,6	2,8	2,7
Perú	2,4	2,7	2,7	2,8	3,3	3,3	3,3
Venezuela	-4,0	-10,0	-8,2	-8,1	-8,0	-4,8	-5,2

**Tabla 2:** Variación del PIB anual de países latinoamericanos (2015-2016)

*Fuente:* Informe económico 2015, disponible en: [http://www.mincit.gov.co/Publicaciones/menu\\_institucionalestudios\\_economicosestadisticas\\_e\\_informesinformes\\_economicos](http://www.mincit.gov.co/Publicaciones/menu_institucionalestudios_economicosestadisticas_e_informesinformes_economicos)

La tabla 1 presenta la variación del producto en Latinoamérica en los años 2014 y 2015 y muestra la proyección para el 2016, desde la perspectiva de FMI, el Banco Mundial y el Latin American Consensus. En dicha tabla, se puede apreciar el crecimiento económico que ha tenido Colombia en los últimos dos años y la proyección que se tiene para el 2016; esta información da cuenta de la desaceleración económica que presentan las economías de los países latinos. Si bien los argumentos planteados por los autores estudiados sitúan al país en una situación desfavorable, lo cierto es que ha sobresalido por encima de países emergentes.

Sin embargo, no tranquiliza saber que está mejor la economía colombiana que otras de Latinoamérica, porque al igual que ellas, está presentando desaceleración. La tabla 2 brinda información del PIB en Latinoamérica, pero es más reciente, muestra su variación en lo que va del 2016 y la proyección para el mismo período del 2017. Allí, se

puede apreciar cómo, en lo que va del año, no se ha alcanzado el crecimiento del PIB esperado.

**Tabla 3:** Variación del PIB anual de países latinoamericanos (2016-2017)

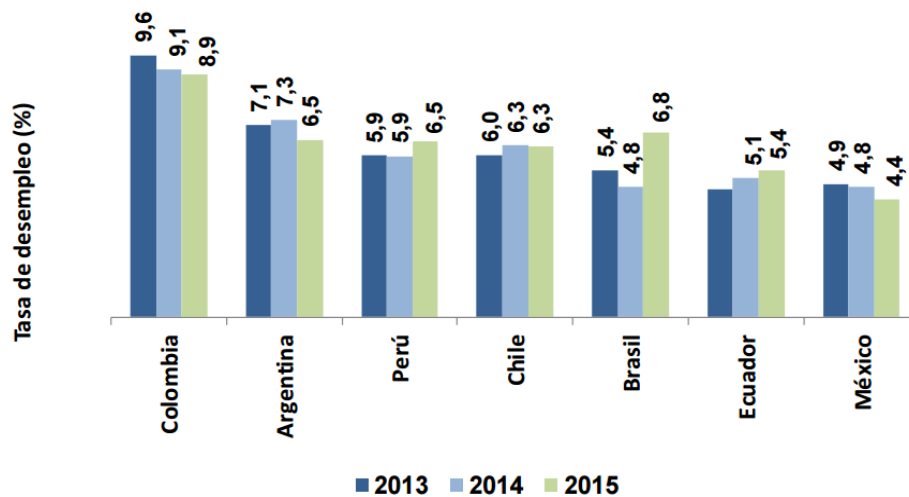
PAÍSES	2016p			2017p		
	FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus	FMI	Banco Mundial	Latin American Consensus
Argentina	-1,8	-0,5	-1,5	2,7	3,1	3,2
Brasil	-3,3	-4,0	-3,2	0,5	-0,2	1,1
Chile	1,7	1,9	1,6	2,0	2,1	2,2
Colombia	2,2	2,5	2,2	2,7	3,0	2,8
Ecuador	-2,3	-4,0	-2,3	-2,7	-4,0	0,8
México	2,1	2,5	2,1	2,3	2,8	2,4
Perú	3,7	3,5	3,7	4,1	3,5	4,2
Venezuela	-10,0	-10,1	-10,1	-4,5	-3,4	-2,6

**Fuente:** *Informe económico 2016, disponible en: [http://www.mincit.gov.co/Publicaciones/menu\\_institucionalestudios\\_economicosestadisticas\\_e\\_informesinformes\\_economicos](http://www.mincit.gov.co/Publicaciones/menu_institucionalestudios_economicosestadisticas_e_informesinformes_economicos)*

Otros factores como el alto nivel de desempleo dejan ver la situación de Colombia, en la Ilustración 1 aparece la tasa de desempleo en los años 2013 a 2015, de los países de Latinoamérica, gracias a estudio realizado por el FMI para ese período. Se puede apreciar que en los tres últimos años Colombia presentó el nivel más alto de desempleo de Latinoamérica

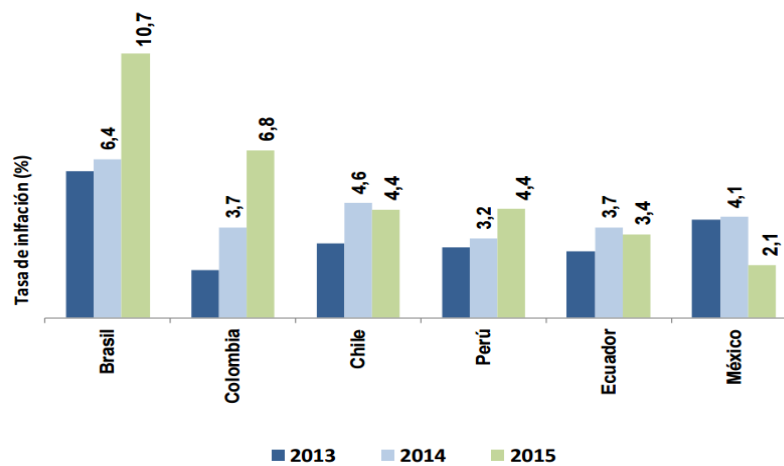
Por otro lado, la tasa de inflación para Latinoamérica en el período 2013-2015 está representada en la Ilustración 2. Respecto a este importante factor económico, se puede apreciar que Colombia ha presentado una de las cifras más altas, después de Brasil, en los últimos tres años. Lo más alarmante es que las proyecciones señalan que la situación no está tendiendo a mejorar. Después del análisis de las principales variables económicas, es posible pasar a identificar las características económicas de los países que han optado por la dolarización.

**Ilustración 2:** Tasa de desempleo en Latinoamérica



**Fuente:** Informe económico 2015, disponible en: [http://www.mincit.gov.co/Publicaciones/menu\\_institucionalestudios\\_economicosestadisticas\\_e\\_informesinformes\\_economicos](http://www.mincit.gov.co/Publicaciones/menu_institucionalestudios_economicosestadisticas_e_informesinformes_economicos)

**Ilustración 3:** Tasa de inflación en Latinoamérica



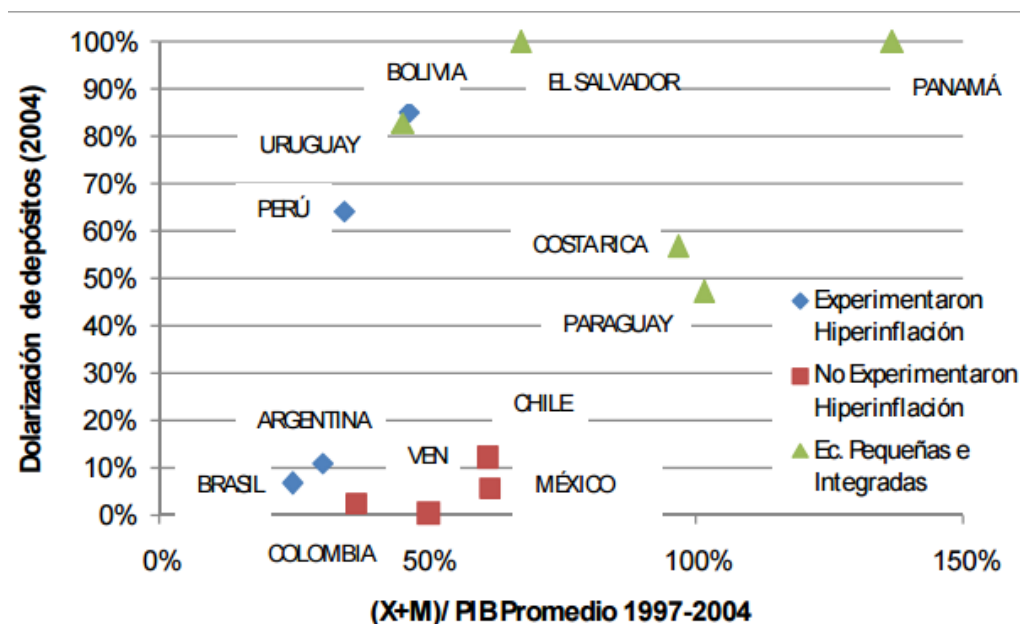
**Fuente:** Informe económico 2015, disponible en: [http://www.mincit.gov.co/Publicaciones/menu\\_institucionalestudios\\_economicosestadisticas\\_e\\_informesinformes\\_economicos](http://www.mincit.gov.co/Publicaciones/menu_institucionalestudios_economicosestadisticas_e_informesinformes_economicos)

La evidencia de países que han pasado por este proceso, comparado con países de bajo nivel de dolarización, indica que la inflación es un factor determinante. La hiperinflación y etapas de desorden económico ocasionan que los países mantengan alto



nivel de dolarización. Otro factor importante es el tamaño y el grado de integración comercial de la economía (Fergusson, & Vargas, 2003).

**Tabla 4** Dolarización en países pequeños y muy integrados: evidencia empírica:



*Fuente:* La dolarización financiera, experiencia internacional y perspectiva para Colombia (2008)

La tabla 3 presenta un análisis comparativo de varios países para demostrar que aquellos más pequeños y con economías integradas son los que presentan mayor dolarización. Según los países que se encuentran mencionados en dicha tabla, aquellos más pequeños y más integrados con el exterior son quienes están mayor dolarizados, esto puede obedecer a la conveniencia de integrar su economía a la del país con el que tienen mayores relaciones comerciales. Entre estos países se encuentra El Salvador, nación que ha desarrollado un proceso de dolarización total desde 2001. Aunque no se incluye en esta información, Ecuador cumple con esta característica y también adoptó la dolarización desde el año 2000.

#### 2.4. Profundización sobre la problemática: entrevista a experto

Con el fin de conocer una opinión experta sobre el tema de la dolarización, se ha llevado a cabo una entrevista a un experto en la materia, el economista Jorge Villabona, quien ha proporcionado su visión particular de la economía colombiana, y su opinión sobre la viabilidad y efectos de una dolarización en Colombia. A continuación, se anexa la entrevista llevada a cabo.

**1. ¿Cómo considera usted que ha estado la economía colombiana en los últimos 5 años?**

La economía colombiana viene pasando por una crisis relacionada con la caída del precio del petróleo. Las exportaciones estaban altamente concentradas en ese producto y con la caída del precio del mismo, se han visto afectados los ingresos de la nación. Adicionalmente a eso los precios de los bienes se han incrementado, primero por la devaluación resultado de la coyuntura del petróleo y adicional a eso el efecto del niño más los paros camioneros hicieron que los productos incrementaran su precio. El escenario futuro no es el mejor, se esperan altas tasas de interés y una reforma tributaria.

**2. ¿Cómo ve la economía colombiana en los próximos cinco años?**

Hay una presión muy fuerte de las calificadoras de riesgo por mejorar el déficit fiscal. El gobierno no ha podido frenar el gasto porque es lo que está sosteniendo el PIB, tampoco ha diversificado sus exportaciones y un incremento en los impuestos con un consumo deprimido puede ahondar aún más el problema.

**3. ¿Qué grado de influencia cree que tiene el dólar en la economía colombiana, por qué?**

Hay una alta influencia por la dependencia de los productos importados. Al no producir gran parte de los bienes que se consumen, estos se encarecen en las devaluaciones. Por otro lado, la deuda externa se incrementa y gran parte de los inversionistas que ya están en el país se van con los incrementos del dólar.

**4. ¿Qué opina sobre la dolarización de una economía?**

La dolarización es una solución a problemas económicos de corto y mediano plazo. Cuando las otras monedas se devalúan frente al dólar. El país que está dolarizado pierde competitividad, porque se encarecen sus productos y se abaratan los de los otros países. Adicional a eso se pierde cualquier manejo de política monetaria.

**5. ¿Conoce el proceso de algún país que haya dolarizado su economía?**

Si el caso de Ecuador y el Salvador donde en estos momentos están sufriendo los problemas mencionados anteriormente.

**6. ¿Considera acertada esta decisión? ¿Por qué?**

La dolarización funciona en el sentido de que quita el problema del cambio de la tasa de cambio y los efectos inflacionarios de la devaluación, pero como les dije en un plazo largos termina afectando otras variables.

**7. ¿Considera necesario que una economía esté en crisis para dolarizarse?**

No necesariamente, El Salvador lo hizo porque su economía dependía en gran parte de las remesas provenientes del exterior por parte de ciudadanos expatriados, y lo vieron viable por esa razón.

**8. Conociendo el momento actual de la economía colombiana, ¿considera que es conveniente una dolarización?**

El problema es de control de la tasa de cambio más que dolarizar la economía. Se debe atacar el ingreso de divisas al país ya sea diversificando las exportaciones o incentivando la IED.

**9. ¿Qué consecuencias cree que le traería al país en cuestión de economía una dolarización?**

No lo veo viable porque Colombia se ve muy afectado por los problemas sociales y políticos, cualquier crisis podría provocar la salida de dólares afectando el costo del dinero.

**10. ¿Considera que para el futuro las economías en los distintos países deberán dolarizarse o mantener su moneda local?**

Los países deben continuar manejando cada uno su moneda, porque de esa manera se demuestra la fortaleza de cada economía.

**2.5. Comentarios sobre el análisis de información económica sobre Colombia**

Según las fuentes compiladas de varios autores estudiosos de casos de dolarización, las siguientes son los efectos más significativos que se generan sobre la economía:

- Cuando se permite utilizar el dólar como reserva de valor, y la moneda local está en depreciación y hay inestabilidad económica, los agentes tenderán a resguardar su riqueza optando por depósitos en moneda extranjera. Un efecto positivo es que, en economías inflacionarias no dolarizadas, la dolarización financiera permite tener un mejor sistema financiero.
- El banco Central pierde algunas de sus funciones, ya no puede controlar la política monetaria y cambiaria porque no puede actuar sobre la moneda internacional; en este sentido, el sector financiero se ve vulnerado porque pierde el respaldo del banco emisor.
- El costo de las transacciones internacionales disminuye. Esta es una de las razones por las cuales para las economías pequeñas y con alta conexión económica con otros países, resulta beneficiosa la dolarización, pues su economía depende en un alto grado de las operaciones de libre comercio. Este se puede decir que fue el caso de Ecuador.
- Menor flexibilidad en el tipo de cambio.
- Las evidencias empíricas han demostrado que cuando se adopta la dolarización en respuesta a la estabilidad económica del país, es muy probable que se presenten estas fases: primero la moneda local es reemplazada como depósito de valor, luego la moneda extranjera es utilizada para realizar algunas transacciones y esto ejerce presión sobre la dolarización total. Luego, para evitar que se deteriore la intermediación financiera, se permite a estas entidades recibir depósitos en la moneda extranjera.

Con el fin de profundizar en este estudio sobre los posibles efectos, costos y beneficios que se generarían en el sector financiero de la economía colombiana en caso de que se cambiara parcial o totalmente la moneda local por el dólar, se ha llevado a cabo una entrevista a un experto en materia económica. Su percepción sobre la situación de la economía actual y futura es de incertidumbre, debido al precio en el petróleo y su efecto en el dólar que influye significativamente en la economía colombiana, además las altas tasas de interés y la reforma tributaria que está por llegar, no proporcionan un panorama muy alentador. Ante la pregunta sobre su visión para la economía del país en los próximos cinco años, hace énfasis en que hay una presión muy fuerte de las calificadoras de riesgo por mejorar el déficit fiscal. “El gobierno no ha podido frenar el

gasto porque es lo que está sosteniendo el PIB, tampoco ha diversificado sus exportaciones y un incremento en los impuestos con un consumo deprimido puede ahondar aún más el problema”. Luego de este diagnóstico proporcionado, su opinión frente a la dolarización de la economía va muy de la mano con lo que se ha estudiado de algunos autores, “La dolarización es una solución a problemas económicos de corto y mediano plazo. Cuando las otras monedas se devalúan frente al dólar. El país que está dolarizado pierde competitividad, porque se encarecen sus productos y se abaratan los de los otros países. Adicional a eso se pierde cualquier manejo de política monetaria.” “La dolarización funciona en el sentido de que quita el problema del cambio de la tasa de cambio y los efectos inflacionarios de la devaluación, pero en un plazo largo termina afectando otras variables.”

Finalmente, ante la pregunta de la conveniencia para Colombia de dolarizarse con la situación actual, argumentó que el problema es de control de la tasa de cambio más que dolarizar la economía. Se debe atacar el ingreso de divisas al país ya sea diversificando las exportaciones o incentivando la inversión extranjera directa. Además, enfatiza en que no es una opción que vea posible en Colombia, puesto que es un país que se ve muy afectado por los problemas sociales y políticos, cualquier crisis podría provocar la salida de dólares afectando el costo del dinero. Para cerrar, dice que “los países deben continuar manejando cada uno su moneda, porque de esa manera se demuestra la fortaleza de cada economía.”

### 3. Resultados

Estudiar indicadores y aspectos macroeconómicos con el fin de poder realizar un diagnóstico financiero de la economía colombiana, fue posible gracias a estudios que periódicamente se llevan a cabo por entidades cuyo propósito es evaluar la situación económica del país y tomar medidas respecto a lo encontrado. En este estudio se encontró que el país no está pasando por su mejor momento, puesto que presenta una inflación creciente, el PIB no tiene el crecimiento esperado, las tasas de desempleo son altas y el peso está devaluado. Sin embargo, es el país que mejor ha respondido a las condiciones del mercado mundial que han ocasionado desaceleración en la mayoría de países emergentes y crecimientos incipientes en países desarrollados.

Conocer los países que han optado por dolarizar su economía, analizar los antecedentes que los motivaron a tomar esta decisión y examinar los efectos que ha traído el proceso en sus respectivas economías, ha arrojado resultados muy importantes para esta investigación. Se ha encontrado que la mayoría de estos países, al momento de la dolarización cumplen una o todas estas condiciones: alta inflación, desaceleración de la economía, poca credibilidad en el Banco Central y sus políticas monetarias y cambiarias, son países de economías pequeñas, y con alta conexión económica con otros países. Estas son precisamente las razones que los han llevado a dolarizar parcial o totalmente su economía.

Conocidas las ventajas y desventajas de su adopción, es posible concluir que no hay ventajas considerables para que Colombia dolarice su economía, pues de hacerlo se corren demasiados riesgos. Además, si bien en el momento no está pasando por una situación económica favorable, históricamente se ha demostrado que es posible salir de las crisis. El Banco de la República ha respondido a las exigencias del mercado, y esto le ha otorgado cierto nivel de confianza y credibilidad. Además, si bien en los últimos años la inflación va en aumento y la economía en desaceleración, no ha sido muy alarmante, comparada con los casos de hiperinflación que vivieron otros países. También es importante tener en cuenta que los colombianos reciben unos ingresos no muy altos, incluir una nueva moneda a la economía podría desestabilizar su renta. Finalmente, según los efectos de la dolarización, la tasa de cambio pierde flexibilidad y esto va en contra de la política que establece el Banco de la República en la que se hace énfasis en la alta movilidad de capitales y tipos de cambio flexibles.

Aunque hay que considerar que hoy en día, con la apertura económica y los tratados de libre comercio celebrados por Colombia con otros países, sería muy beneficiosa la dolarización puesto que reduciría costos de importaciones considerablemente. Pero al poner en una balanza los beneficios y riesgos de la dolarización, el resultado es que no vale la pena, por el momento.

## **4. Conclusiones**

### **4.1. Conclusiones**

EL fenómeno de la dolarización, usualmente, obedece a la confianza que genera la economía de los Estados Unidos, razón por la cual algunos países latinoamericanos que típicamente enfrentan altos niveles de inflación y frecuentes devaluaciones de sus economías, prefieren realizar operaciones y transacciones con el dólar en lugar de utilizar la moneda local. Sin embargo, la dolarización debería verse como una situación de incapacidad de los países por mantener la credibilidad en sus economías, y por ende acarrea desventajas debido a las restricciones económicas que pueden venir asociadas con los cambios en las políticas monetarias. En todo caso, la mayoría de las fuentes coinciden en reportar que existe un debate creciente sobre la adopción de la dolarización, y que se han redoblado esfuerzos por evitar su implementación y por disminuir la incidencia de esta práctica, no sólo en América Latina, pues también es un fenómeno que se presenta a nivel mundial.

Los países que han optado por dolarizar su economía han coincidido en razones y efectos de esta decisión. La mayoría de ellos han recurrido a esto ante crisis y ha resultado ser una buena decisión, pues incluso al salir de la crisis continúan con los cambios. Ecuador fue uno de los países que ante un momento de deuda externa insostenible optó por la dolarización parcial de la moneda, pero luego decidió dolarizar su economía totalmente, aun cuando la crisis había terminado.

Aun cuando los motivos que lleven a la dolarización sean los mismos, sus efectos dependen de cada situación en particular. Es por esto que para Colombia decidir dolarizar es necesario analizar minuciosamente lo beneficioso o perjudicial que pueda resultar tal decisión, no puede ser algo que se lleve a cabo a la ligera como respuesta a la situación económica que se vive actualmente, que, aunque desfavorable, no es tan alarmante como para recurrir a medidas extremas como esta.

### **4.2. Recomendaciones**

El análisis realizado en este estudio, parte de las diferentes fuentes consultadas, pero no es absoluto en cuanto a las conclusiones a las que se han llegado. Constituye el



resultado de una investigación concreta cuyos límites se establecen en los objetivos que se cumplen. Es por esto que se pueden escapar factores o argumentos que complementen el objeto de estudio.

## Referencias bibliográficas

- ANDI. (2015). *Colombia: balance 2015 y perspectiva 2016*. Obtenido de <http://www.andi.com.co/Documents/Balance2015/ANDI%20-%20Balance%202015%20y%20Perspectivas%202016F.compressed.pdf>
- Armas, A., Ize, A., & Levy, E. (2006). *Dolarización financiera, la agenda política*. Fondo Monetario Internacional .
- Ball, L. (2001). Reglas de política y choques externos. *Estudios económicos*.
- Banco Central de la Reserva de Perú. (2006). Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Concurso-Escolar/2006/Concurso-Escolar-2006-Material-2.pdf>
- Banco de la República. (2016). *Biblioteca Virtual Luis Angel Arango* . Obtenido de [http://www.banrepultural.org/blaavirtual/ayudadetaareas/economia/mercado\\_de\\_divisas](http://www.banrepultural.org/blaavirtual/ayudadetaareas/economia/mercado_de_divisas)
- Banco de la República. (05 de 08 de 2016). *Situación actual y perspectivas de la economía colombiana*. Obtenido de [http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/pisi\\_ago\\_2016.pdf](http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/pisi_ago_2016.pdf)
- Blanco, José, & López, S. (2016). Algunas consideraciones sobre la dolarización. *Notas monetarias del Banco de Guatemala*.
- Calvo, G. (1999). Globalización y régimen cambiario: ¿tiene sentido dolarizar? *Desarrollo y sociedad*.
- Clavijo, S. (2001). *Comentario sobre dolarización: el caso colombiano*.
- Colombia.com. (2016). Obtenido de <http://www.colombia.com/colombia-info/informacion-general/economia/>
- DANE. (2016). Tasa de desempleo en Colombia . *Portafolio*.
- De Lombaerde, P. (2001). Dolarización, integración monetaria regional y teoría de las áreas monetarias óptimas. *Ensayos sobre Integración Económica*, 69-74.
- Diccionario Forex. (2016). *Balanza comercial e importaciones*. Obtenido de <https://efxto.com/diccionario/importaciones>
- Economía. (2016). Obtenido de Producto Interno Bruto : [http://www.economia.com.mx/producto\\_interno\\_bruto.htm](http://www.economia.com.mx/producto_interno_bruto.htm)
- EcuRed. (2012). Obtenido de [https://www.ecured.cu/D%C3%A9ficit\\_\(Econom%C3%ADa\)](https://www.ecured.cu/D%C3%A9ficit_(Econom%C3%ADa))
- El Espectador. (2 de Enero de 2016). La cruda realidad de la economía colombiana.

- Enciclopedia financiera*. (2016). Obtenido de <http://www.encyclopediainfinanciera.com/indicadores-economicos/tasa-de-desempleo.htm>
- Eurochange*. (2014). Obtenido de El dólar estadounidense : <http://www.eurochange.es/blog/monedas/el-dolar-estadounidense/?lang=es>
- Félix, C. (2011). *Dolarización y la balanza comercial del Ecuador*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.
- Fergusson, L., & Vargas, J. F. (2003). Dolarizar, flotar, callar. *Ecos de Economía: A Latin American Journal of Applied Economics*, 49-64.
- García, G. (31 de Agosto de 2014). Dolarización: ventajas y desventajas. *El Universal*.
- García, M. (2002). ¿Es la dolarización la medida que necesitamos? *Cuadrenos de Economía*.
- Gastambide, A. (2010). *El camino hacia la dolarización en Ecuador*. Quito: FLACSO.
- Gerencie*. (2011). Obtenido de Inflación : <http://www.gerencie.com/inflacion.html>
- Global Exchange*. (2016). Obtenido de <http://www.globalexchange.es/monedas-del-mundo/peso-colombiano>
- Investing*. (2014). Obtenido de Los indicadores macroeconómicos y su importancia: <http://es.investing.com/analysis/los-indicadores-macroecon%C3%B3micos-y-su-importancia-206759>
- Jaime, C., Franklin, M., Andrea, M., & Gabriela, S. (2010). *Evaluación de la política de dolarización en El Salvador, su impacto y la posibilidad de un proceso de reversión*. El Salvador: Universidad Centroamericana José Simeón Cañas.
- Jaramillo, A. (1992). La apertura Económica en Colombia. *Revista Universidad EAFIT*.
- León, C., & Reveiz, A. (2008). La dolarización financiera: experiencia internacional y perspectivas para Colombia. *Borradores de Economía*.
- León, C., & Revéiz, A. (2008). La dolarización financiera: experiencia internacional y perspectivas para Colombia. *Revista de Economía Institucional* , 313-341.
- Portafolio. (31 de 07 de 2008). *Rechazo a la dolarización de la economía colombiana*. Obtenido de <http://www.portafolio.co/economia/finanzas/rechazo-dolarizacion-economia-colombiana-335168>
- Sachs, J., & Larrain, F. (1999). “Why Dollarization Is More Straitjacket Than Salvation”. *Foreign Policy*.
- Sierra, L., & Lozano, D. (01 de Junio de 2010). ¿Qué sabemos sobre la dolarización y sus efectos en las economías Latinoamericanas que la adoptaron? *Revista Facultad de Ciencias Económicas. Volumen XVIII. Universidad Javeriana de Cali*.

*Zona Económica* . (2006). Obtenido de Definición de la dolarización:  
<http://www.zonaeconomica.com/definicion/dolarizacion>