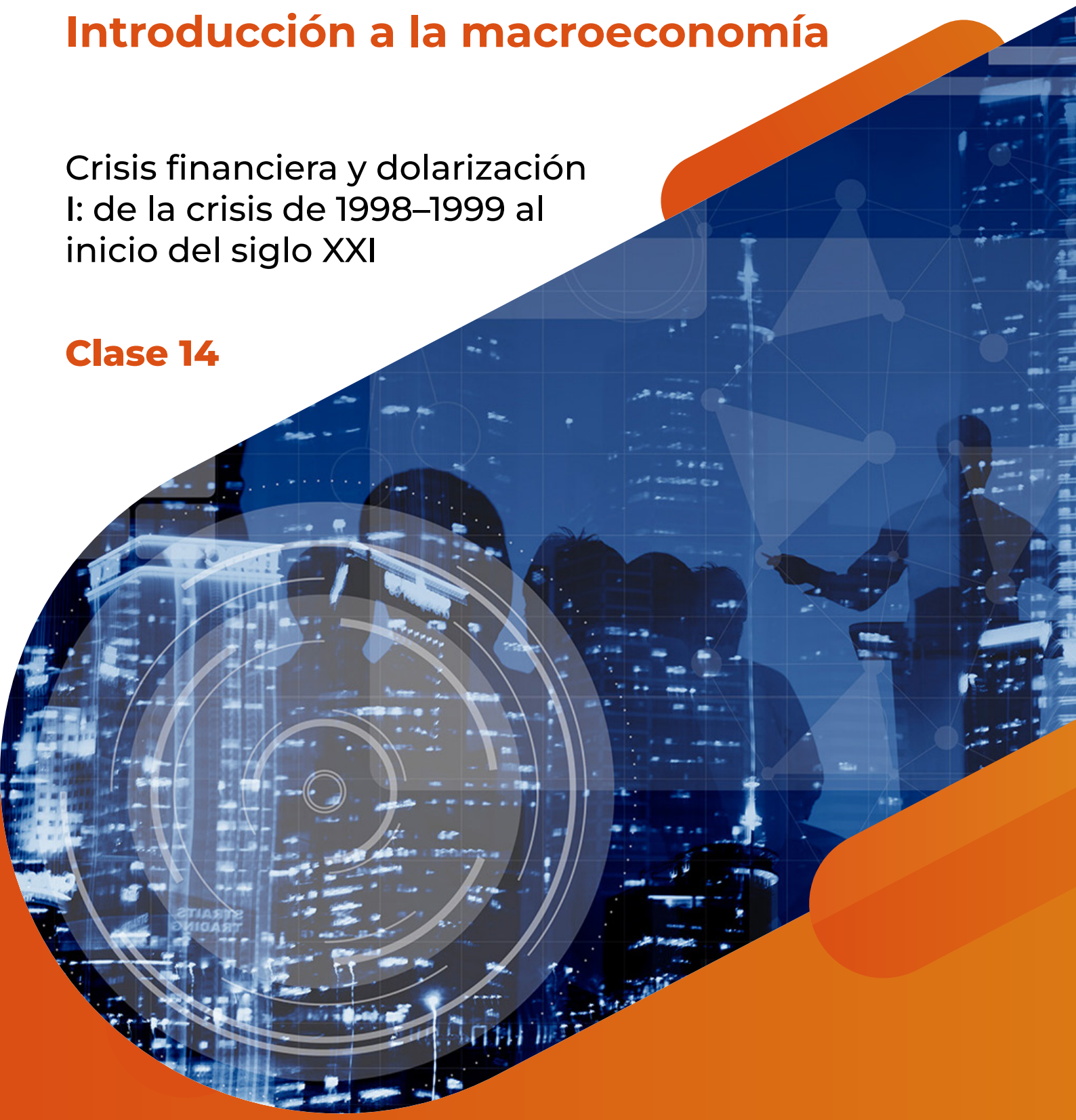
PUCE Virtual
EDUCACIÓN FLEXIBLE

Introducción a la macroeconomía

Crisis financiera y dolarización I: de la crisis de 1998–1999 al inicio del siglo XXI

Clase 14



La excelencia no se improvisa

1. Introducción de la Clase

Bienvenido a la unidad 14 de la materia *Introducción a la Macroeconomía*. Visualice una nación en la que, de manera abrupta, las instituciones bancarias cierran sus operaciones, los ahorros de las familias quedan congelados y los precios se elevan de forma desmedida. Eso fue lo que vivió Ecuador a finales de la década de 1990, en medio de la que se considera la crisis económica más severa de la historia reciente. A pesar de que sus orígenes se pueden rastrear hasta los últimos años de la década de 1990, sus repercusiones se proyectaron con intensidad hacia el comienzo del nuevo siglo, provocando una transformación estructural en el modelo económico nacional. Este colapso, marcado por el feriado bancario, la devaluación del sucre y la pérdida de confianza en las instituciones financieras puso en evidencia la fragilidad del sistema y la urgencia de adoptar medidas radicales.

En esta unidad, analizaremos el contexto económico de la década de los noventa y la transición hacia el año 2000. Examinaremos la manera en la que se desencadenó la crisis financiera y examinaremos sus repercusiones sobre los indicadores macroeconómicos principales. Finalmente, veremos cómo la dolarización surgió como una respuesta extrema para estabilizar la economía y restablecer la confianza. Este recorrido no solo permite entender las raíces de la crisis, sino también reflexionar sobre su impacto en la trayectoria económica del Ecuador durante las primeras décadas del siglo XXI. Más que enfocarnos en memorizar cifras, te invito a reflexionar sobre cómo una economía puede llegar al borde del colapso y qué aprendizajes podemos extraer de esa experiencia para comprender mejor los desafíos del presente.

14. Crisis financiera y dolarización I: de la crisis de 1998–1999 al inicio del siglo XXI

RDA 3: Contrastar las características de las diferentes crisis del siglo XXI en el Ecuador, así como las políticas implementadas para superarlas.

A lo largo de esta clase revisaremos los factores estructurales que marcaron la vulnerabilidad de la economía: la pesada carga de la deuda externa, la dependencia de los ingresos petroleros y la aplicación de reformas de corte liberal que, lejos de estabilizar, acentuaron las tensiones sociales y la fragilidad del sistema financiero.

También abordaremos la inestabilidad política, reflejada en la sucesión de presidentes y en la pérdida de confianza ciudadana en las instituciones, así como los choques externos como el fenómeno de El Niño y la caída del precio del petróleo, que redujeron los ingresos fiscales y presionaron las cuentas públicas. Finalmente, analizaremos cómo estos elementos desembocaron en la crisis bancaria de 1998–1999, expresada en el feriado bancario.

14.1 Contexto económico de Ecuador en los años 90 y transición al 2000

La década de 1990 fue un periodo complejo para la economía ecuatoriana, caracterizado por una serie de vulnerabilidades estructurales que se arrastraban desde los años ochenta. En primer lugar, la deuda externa se había convertido en una pesada carga, con altos niveles de servicio de la deuda que limitaban la capacidad del Estado para invertir en sectores productivos y sociales (Acosta, 2002). En segundo lugar, el modelo de desarrollo seguía dependiendo en gran medida de las exportaciones de petróleo, lo que hacía al país altamente vulnerable a la volatilidad de los precios internacionales del crudo.

Durante los primeros años de la década, Ecuador intentó aplicar políticas de liberalización económica en línea con las recomendaciones del llamado “Consenso de Washington”, promovido por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial. Estas medidas incluyeron la apertura comercial, la reducción de aranceles, la privatización de empresas estatales y la desregulación financiera (Beckerman & Solimano, 2002). Aunque se esperaba que estas reformas dinamizaran la economía, en la práctica generaron tensiones sociales y expusieron aún más la fragilidad del sistema financiero.

En lo político, el país vivió una fuerte inestabilidad institucional. Entre 1996 y 2000, Ecuador tuvo tres presidentes diferentes: Abdalá Bucaram, destituido por el Congreso en 1997, Fabián Alarcón, presidente interino, y Jamil Mahuad, electo en 1998, cuyo mandato terminó abruptamente en enero de 2000 tras la grave crisis. Esta falta de continuidad en el liderazgo político se tradujo en políticas inconsistentes y en una débil confianza de los ciudadanos en las instituciones (Naranjo, 2004).

En complemento al aspecto político que atravesaba el Ecuador en ese entonces, se invita a ver el reporte denominado “Década turbulenta (Periodo: 1996 - 2000), parte 1 - 4 décadas de presidentes - Programa 5 | Ecuavisa”. En el video, destaca un periodo marcado por una inestabilidad

política profunda en Ecuador. Esto conecta directamente con nuestra clase porque refleja cómo la debilidad institucional y los cambios abruptos en el liderazgo político pueden agravar las crisis financieras y fiscales, afectando dramáticamente indicadores económicos como la inflación, la confianza en el sistema bancario y el tipo de cambio. [1]

Enlace: https://www.youtube.com/watch?v=VZUNZtaw4fA

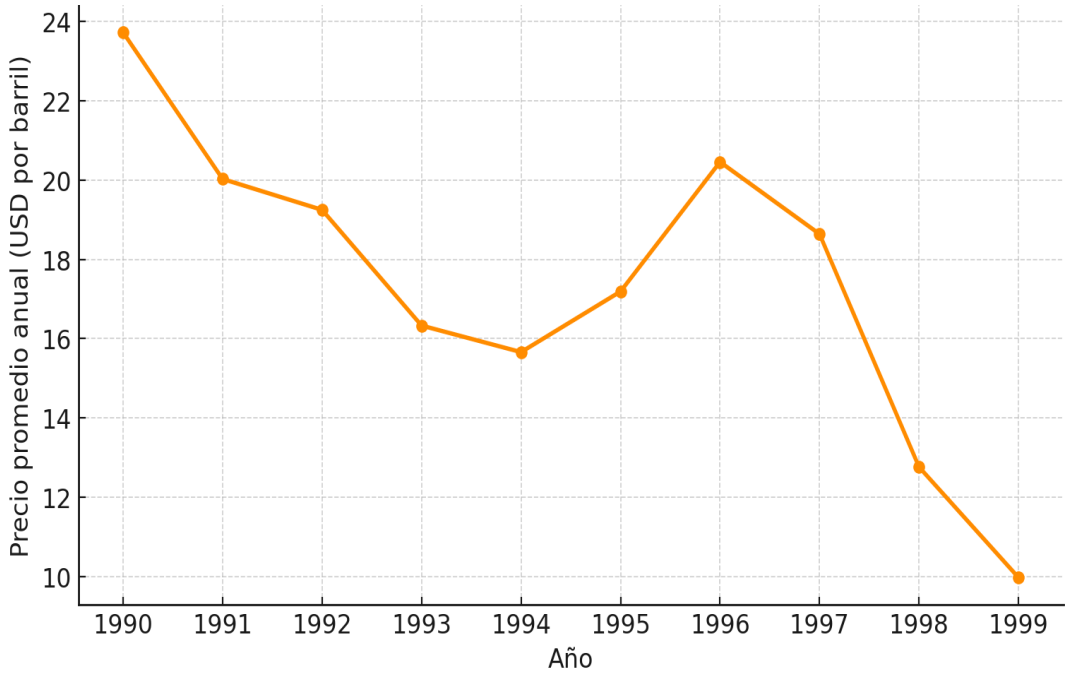
Otro factor determinante fue el impacto del fenómeno de El Niño (1997–1998), que ocasionó pérdidas cercanas a los 3.000 millones de dólares, afectando sobre todo a la agricultura, infraestructura y vivienda (BCE, 2021). Este choque climático redujo la producción agrícola y elevó los precios de los alimentos, contribuyendo a un aumento de la inflación y a una presión adicional sobre el presupuesto público.

La inestabilidad bancaria se gestaba en la década de 1990, cuando varias entidades otorgaban créditos sin una adecuada evaluación de riesgos y con un manejo poco transparente de los recursos. Estas debilidades salieron a la luz conforme la economía se deterioraba, minando la confianza en el sistema financiero. A ello se sumó la dependencia del petróleo, cuyo precio, en caída sostenida durante la segunda mitad de la década, redujo ingresos fiscales y limitó la inversión pública (Naranjo, 2004).

[1] Material complementario: El video "Década turbulenta (Periodo: 1996 - 2000), parte 1 - 4 décadas de presidentes - Programa 5 | Ecuavisa" ofrece una narrativa de los hechos. Para las cifras y datos oficiales, se utilizan fuentes primarias como el Banco Central del Ecuador (BCE), la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

Figura 1

Evolución del precio internacional del petróleo WTI (1990–1999)



Nota. Serie temporal que permite apreciar la variabilidad del precio WTI entre 1990 y 1999, identificando cambios de tendencia, picos y caídas a lo largo del período. Elaboración: Andrea Cadena. Adaptado de U.S. Energy Information Administration (EIA), Petroleum & Other Liquids – Spot Prices (2021).

La figura muestra cómo el precio internacional del petróleo WTI pasó de niveles superiores a los 20 dólares por barril a inicios de los noventa a valores cercanos a los 10 dólares en 1998 y 1999. Esta caída representó una fuerte restricción externa para Ecuador, que vio reducidos sus ingresos fiscales y la disponibilidad de divisas.

14.2 Crisis financiera 1998–1999 y su desenlace en la dolarización (2000)

La crisis se detonó por la combinación de tres factores: la caída del precio del petróleo, el impacto del fenómeno de El Niño y las debilidades internas del sistema financiero. A finales de 1998, varios bancos enfrentaban problemas de liquidez y solvencia. En lugar de aplicar medidas

preventivas de supervisión, el gobierno optó por inyectar recursos públicos a través de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), creada para proteger a los depositantes.

Para profundizar mejor el contexto bajo el cual se creó la AGD, se invita a ver el video denominado "Historia de los créditos vinculados, la crisis bancaria, la creación de la AGD". El video realiza una narrativa de los hechos que llevaron a la crisis y junto con ello presenta el escenario sobre el cual se creó la AGD, su propósito en aquel entonces y su alcance[2].

Enlace: https://www.youtube.com/watch?v=lwaOy7lwCDg

En este escenario, la crisis se profundizó en 1999. El 8 de marzo de ese año se decretó un feriado bancario que paralizó el sistema financiero durante una semana (Acosta, 2002). Millones de ciudadanos no pudieron acceder a sus ahorros, lo que generó protestas sociales y una pérdida absoluta de confianza en los bancos. Posteriormente, el gobierno implementó la "congelación de depósitos", que retuvo los ahorros de la población durante más de un año, afectando severamente a la clase media y empobreciendo a amplios sectores (Acosta, 2002).

La moneda nacional, el sucre, se devaluó rápidamente. En 1995, un dólar se cambiaba por aproximadamente 3.000 sucres; para finales de 1999, la cifra superaba los 20.000 sucres por dólar, y en enero de 2000 se acercaba a los 25.000 (BCE, 2021). Esta depreciación acelerada del sucre reflejó la pérdida de confianza en la moneda y acentuó aún más la inflación.

El desempleo y la pobreza también aumentaron drásticamente. El Banco Mundial estima que, hacia 1999, más del 60 % de la población vivía en condiciones de pobreza (Sánchez-Páramo, 2005). La migración internacional se convirtió en una salida para miles de familias, principalmente hacia España, Italia y Estados Unidos.

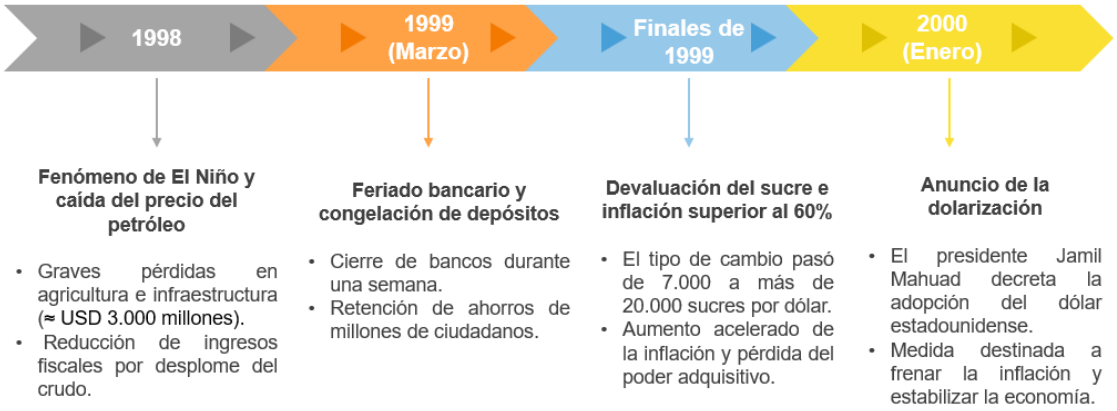
La crisis financiera de finales de los noventa en Ecuador no se desarrolló de manera repentina, sino a través de una serie de eventos que se fueron acumulando entre 1998 y 2000. Como se mencionó anteriormente, el fenómeno de El Niño, la caída del precio del petróleo, el feriado bancario y la devaluación del sucre fueron hitos que marcaron un colapso progresivo del sistema

[2] Material complementario: El video "Historia de los créditos vinculados, la crisis bancaria, la creación de la AGD" ofrece una narrativa de los hechos. Para las cifras y datos oficiales, se utilizan fuentes primarias como el Banco Central del Ecuador (BCE), la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), según corresponda.

económico y social. La siguiente línea de tiempo resume estos momentos clave, permitiéndonos visualizar la secuencia de hechos que desembocaron en la decisión de dolarizar la economía en enero del 2000.

Figura 2

Línea de tiempo de la crisis ecuatoriana (1998–2000)



Nota. Representación cronológica de los hechos del período 1998–2000 que facilita observar secuencias y relaciones temporales. Elaboración: Andrea Cadena. Tomado de Acosta (2002) y Banco Central del Ecuador (2021).

El feriado bancario de marzo de 1999 sumió al Ecuador en un clima de caos y profunda desconfianza hacia las instituciones. Durante una semana, los bancos cerraron sus puertas y millones de personas quedaron sin acceso a sus ahorros, lo que generó angustia y protestas en las calles. La población, sin información clara ni garantías de recuperar su dinero, enfrentó una situación de incertidumbre que deterioró aún más la credibilidad en el sistema financiero y en el propio gobierno. La medida, en lugar de tranquilizar, provocó una oleada de indignación social, con manifestaciones masivas, cacerolazos y un ambiente de confrontación política que debilitó la estabilidad del país.

Figura 3

Protestas ciudadanas durante el feriado bancario en Quito y Guayaquil (marzo de 1999)

Nota. Registros fotográficos con escenas de movilización social en Quito (izquierda) y Guayaquil (derecha) durante el feriado bancario de marzo de 1999. Reproducido de Kanquigua (2013). Elaboración: Andrea Cadena.

El impacto no fue únicamente económico, sino también social y humano. Muchas familias de clase media, que habían confiado sus ahorros de toda una vida al sistema bancario, los vieron evaporarse con la congelación y posterior devaluación del sucre. Esta pérdida patrimonial actuó como detonante de un fenómeno migratorio sin precedentes: miles de ecuatorianos buscaron nuevas oportunidades en el exterior, principalmente en Estados Unidos y Europa (Acosta, 2002).

14.3 Indicadores macroeconómicos y repercusiones en el siglo XXI

Los efectos de la crisis se pueden observar en diversos indicadores macroeconómicos. A continuación, un breve análisis.

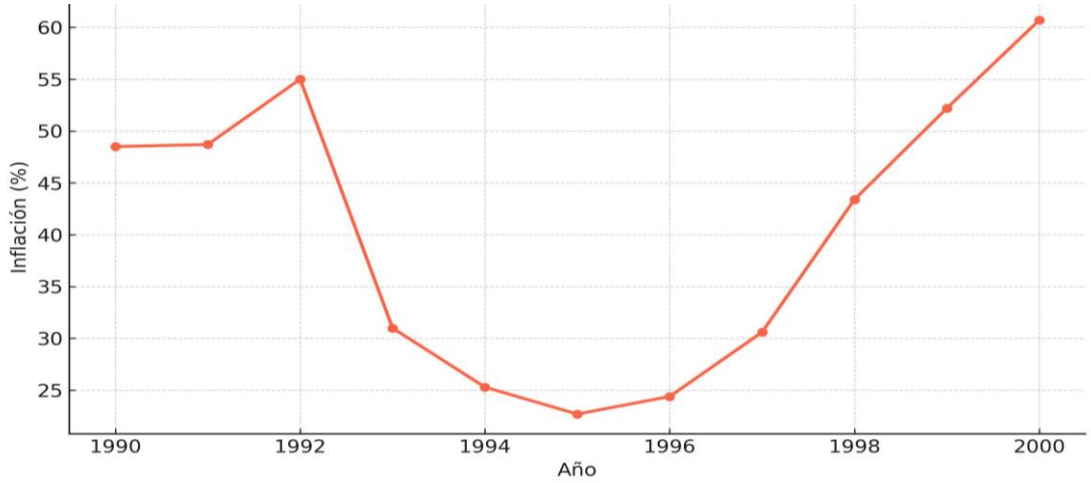
Inflación: Uno de los indicadores que mejor refleja la magnitud del colapso económico de 1999 es la inflación. Tras años de inestabilidad, la devaluación del sucre y la pérdida de confianza en el sistema financiero dispararon los precios de manera descontrolada, reduciendo drásticamente el poder adquisitivo de la población (Naranjo, 2004). Las familias vieron cómo sus ingresos no alcanzaban para cubrir necesidades básicas, mientras el costo de los bienes importados se

multiplicaba día a día. Esta espiral inflacionaria no solo deterioró la calidad de vida, sino que también acentuó la sensación de incertidumbre y desesperanza que marcó la crisis.

Para comprender mejor esta dinámica, a continuación, se presenta un gráfico con la evolución de la inflación anual en Ecuador durante la década de 1990, donde se observa el dramático incremento que alcanzó su punto máximo en 1999, superando el 60 % (Banco Mundial, 2024; Banco Central del Ecuador, 2021).

Figura 4

Inflación anual en Ecuador (1990–2000)



Nota. Serie anual que permite identificar niveles, picos, descensos y cambios de tendencia de la inflación (precios al consumidor) entre 1990 y 2000. Elaboración: Andrea Cadena. Adaptado de Banco Mundial, *Inflación, precios al consumidor (% anual)* (2024), y del Banco Central del Ecuador (2020).

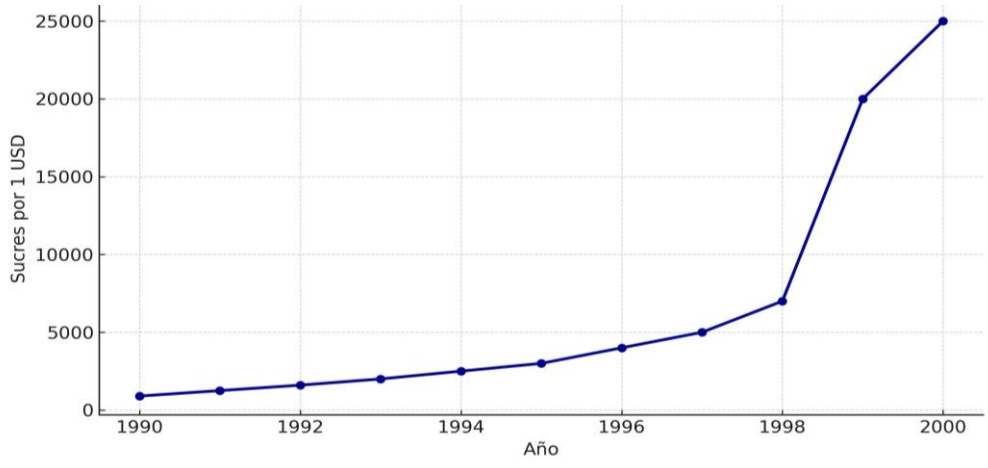
Tipo de cambio: El sucre se devaluó en más de un 200 % en un solo año, lo que generó un ambiente de incertidumbre y la percepción de que la inestabilidad económica sería permanente (Acosta, 2002). Esta devaluación acelerada erosionó la confianza en la moneda nacional y provocó que muchos ciudadanos buscaran refugio en el dólar, iniciando un proceso de dolarización informal en la economía ecuatoriana. Comerciantes, bancos y familias comenzaron a fijar precios y contratos en dólares para protegerse de la volatilidad del sucre, lo que a su vez alimentaba una espiral de desconfianza en la moneda local.

Este fenómeno no solo reflejó la pérdida de credibilidad en la política económica, sino que también evidenció la falta de herramientas efectivas para frenar la depreciación. El colapso del sucre se convirtió, así, en un preludio del abandono definitivo de la moneda nacional y en un argumento clave para justificar la adopción del dólar como moneda oficial en el año 2000.

Para dimensionar la magnitud de la devaluación del sucre, es útil observar su evolución frente al dólar durante la década de 1990. El siguiente gráfico muestra cómo el tipo de cambio pasó de aproximadamente 3.000 sucres por dólar en 1995 a más de 20.000 en 1999, alcanzando cerca de 25.000 sucres por dólar en enero del 2000. Esta tendencia no solo ilustra la pérdida de valor de la moneda nacional, sino también el contexto de presión que aceleró el proceso hacia la dolarización.

Figura 5

Tipo de cambio sucre–dólar (1990–2000)

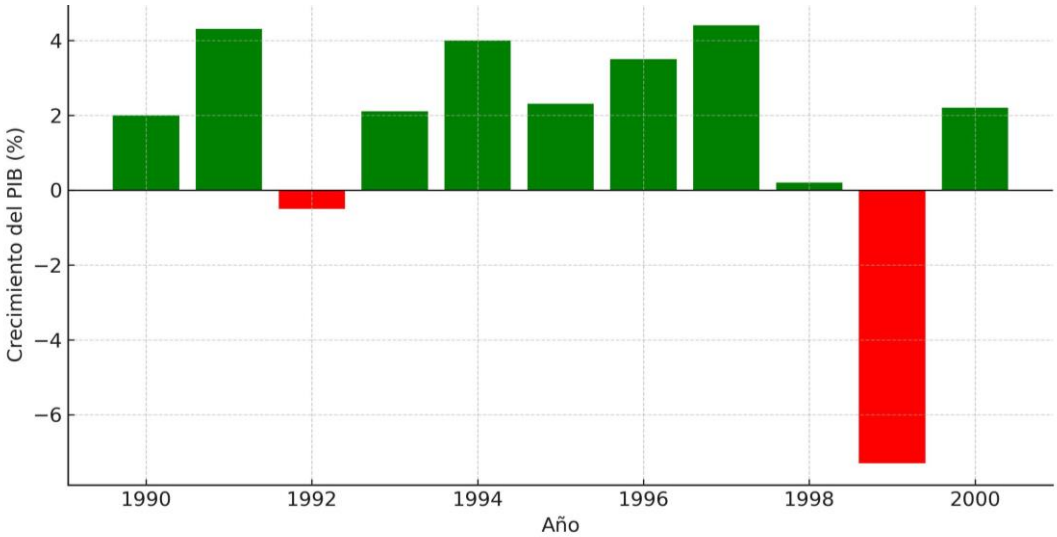


Nota. Serie temporal del tipo de cambio entre 1990 y 2000 que permite identificar niveles, variaciones y cambios de tendencia. Elaboración: Andrea Cadena. Adaptado de Banco Central del Ecuador (2020).

Producto Interno Bruto (PIB): El PIB se contrajo un 7,3 % en 1999, constituyéndose en una de las caídas más drásticas de la historia económica del Ecuador (BCE, 2021). La contracción no solo significó una reducción en la producción de bienes y servicios, sino también una pérdida masiva de empleos, cierre de empresas y un deterioro acelerado en las condiciones de vida de la población. El desplome del PIB evidenció la fragilidad de la estructura económica nacional y la dependencia de recursos externos para sostener el crecimiento.

Figura 6

Evolución del PIB real en Ecuador

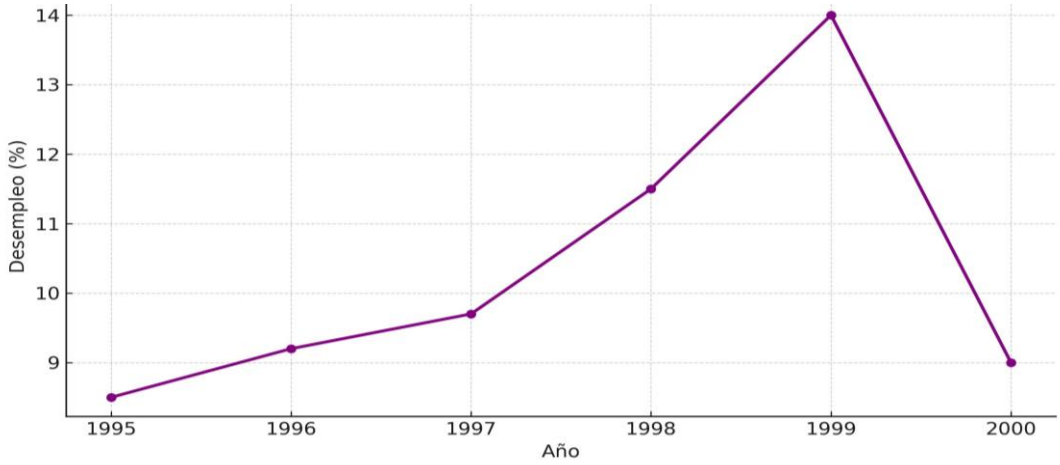


Nota. Serie temporal del PIB real que permite identificar ciclos de expansión y contracción y cambios de tendencia. Elaboración: Andrea Cadena. Adaptado de Banco Central del Ecuador (BCE), 2020.

Desempleo: La crisis de finales de los noventa no solo se reflejó en variables como la inflación o el tipo de cambio, sino también en el mercado laboral. La tasa de desempleo abierto alcanzó aproximadamente el 14 % en 1999, el nivel más alto de la década, mientras que el subempleo golpeaba a más de la mitad de la población económicamente activa (Banco Mundial, 2023). Esta situación deterioró de manera drástica el bienestar de los hogares, provocando una pérdida generalizada de ingresos y aumentando la vulnerabilidad social.

Figura 7

Evolución del PIB real en Ecuador (1990–2000)



Nota. Serie anual del PIB real para 1990–2000 que permite apreciar niveles, variaciones y cambios de tendencia a lo largo del período. Elaboración: Andrea Cadena. Adaptado de Banco Central del Ecuador (2020).

Sistema financiero: El sistema financiero fue uno de los sectores más golpeados por la crisis, más de 15 bancos quebraron o pasaron a manos de la AGD (Jácome, 2004). Esta situación redujo drásticamente la capacidad de intermediación financiera, limitando el acceso al crédito para empresas y familias, y profundizó la desconfianza de la ciudadanía hacia las instituciones bancarias. La pérdida de credibilidad en el sistema financiero no solo agravó la recesión, sino que también dejó una huella duradera en la relación entre la población y los bancos (Acosta, 2002).

Referencias citadas en la clase 14.

Acosta, A. (2002). *Breve historia económica del Ecuador*. Corporación Editora Nacional. https://bibliotecadigitalpuce.puce.elogim.com/library/search/breve%20historia%20econ%C3%B3mica%20del%20ecuador

Banco Central del Ecuador. (2020). *Apuntes de Economía, 65: 20 años de dolarización de la economía ecuatoriana: Análisis del sector real e indicadores sociales*. https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Apuntes/ae65.pdf

Banco Central del Ecuador. (2021). *Cuentas nacionales trimestrales: Informe tercer trimestre 2021*. https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/InformeIIIT_2021.pdf

Banco Mundial. (2002). *Crisis and dollarization in Ecuador: Stability, growth and social equity*. https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/886181468746652604/crisis-and-dollarization-in-ecuador-stability-growth-and-social-equity

Banco Mundial. (2023). *Tasa de desempleo, nacional (% de la fuerza laboral total) – Ecuador [SL.UEM.TOTL.NE.ZS]. World Development Indicators*. https://data.worldbank.org/indicator/SL.UEM.TOTL.NE.ZS?end=2023&locations=EC&start=1974&view=chart

Banco Mundial. (2024). *Inflación, precios al consumidor (% anual) – Ecuador [FP.CPI.TOTL.ZG]. World Bank Data*. https://datos.bancomundial.org/indicador/FP.CPI.TOTL.ZG?locations=EC

Beckerman, P., & Solimano, A. (2002). *Crisis y dolarización: La economía ecuatoriana en los años noventa*. CEPAL. https://repositorio.cepal.org/handle/11362/4747

Jácome, L. I. (2004). *The late 1990s financial crisis in Ecuador: Institutional weaknesses, fiscal rigidities, and financial dollarization at work* (IMF Working Paper No. 04/12). International Monetary Fund. https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2004/wp0412.pdf

Kanquigua. (2013, diciembre 17). *Feriado bancario (marzo 1999)*. *El Viaje de las Dos Lamentaciones*. https://kanquigua.wordpress.com/2013/12/17/la-corrupcion-a-gran-escala-el-feriado-bancario-1999/feriado-bancario-marzo-1999/

Naranjo, M. (2004). Dos décadas perdidas: Los ochenta y los noventa. *Cuestiones Económicas, 20*(1), 3. https://repositorio.bce.ec/bitstream/32000/230/1/XX-I-04Marco%20Naranjo.pdf

Sánchez-Páramo, C. (2005). *Pobreza en Ecuador: Evolución macroeconómica y pobreza* (No. 71). Banco Mundial, Región de América Latina y el Caribe. https://documents1.worldbank.org/curated/en/405431468021567106/pdf/341980SPANISH0rev.pdf

U.S. Energy Information Administration. (2021). *Petroleum & other liquids – Spot prices*. https://www.eia.gov/dnav/pet/hist/RWTCD.htm

Definición de los términos citados en la clase 14.

Deuda externa: Hace referencia al conjunto de obligaciones financieras que un país mantiene con acreedores extranjeros, ya sean gobiernos, organismos internacionales o bancos privados. En términos prácticos, implica el dinero que el Estado o las instituciones nacionales solicitan prestado fuera del país para financiar gastos públicos, proyectos de inversión o estabilizar la economía. Aunque puede ser una herramienta útil para impulsar el desarrollo, un endeudamiento excesivo puede generar dependencia, limitar la capacidad de decisión económica y comprometer recursos futuros destinados al pago de capital e intereses.

Liquidez: Es la capacidad de disponer de dinero en efectivo o de activos fácilmente convertibles en efectivo para cubrir gastos inmediatos o cumplir con obligaciones financieras. Durante la crisis de 1998–1999, la falta de liquidez en los bancos ecuatorianos significó que las instituciones no podían responder a los retiros de los depositantes, lo que llevó al feriado bancario y a la congelación de depósitos. Así, la escasez de liquidez se convirtió en uno de los detonantes más visibles del colapso del sistema financiero.

PUCE Virtual

EDUCACIÓN FLEXIBLE

La excelencia no se improvisa

síguenos

MBA - 04 - 251