

Introducción a la macroeconomía

Crisis financiera y
dolarización II

Clase 15

1. Introducción de la Clase

Bienvenido a la unidad 15 de la materia *Introducción a la Macroeconomía*. En la presente sesión, examinaremos la segunda sección de uno de los acontecimientos más trascendentales en la economía ecuatoriana contemporánea, la dolarización. Tal como se mencionó en la unidad previa, a finales de la década de 1990, la nación experimentó una de las crisis financieras más graves de su historia, marcada por la insolvencia de bancos, la devaluación acelerada del sucre y el denominado feriado bancario de 1999. Ante este escenario de inestabilidad y pérdida de confianza en la moneda nacional, en el año 2000 se adoptó el dólar estadounidense como moneda oficial. Esta decisión no solo modificó la política monetaria, sino que también redefinió el rumbo de la economía nacional en múltiples dimensiones.

El objetivo de esta unidad es examinar la implementación de la dolarización, las repercusiones inmediatas y la evolución del país bajo este esquema durante las dos últimas décadas. Más allá de los aspectos técnicos, buscaremos reflexionar sobre los efectos en la producción, el empleo, la estabilidad macroeconómica y la vida cotidiana de las familias. Este análisis permitirá comparar la dolarización con otras crisis del siglo XXI y evaluar las políticas aplicadas para superarlas, en línea con el resultado de aprendizaje previsto para esta clase.

Clase 15: Crisis financiera y dolarización II

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

15. Crisis financiera y dolarización II

El proceso de dolarización en Ecuador constituye uno de los momentos más trascendentes de la historia económica reciente del país. Su implementación, en enero del año 2000, fue la respuesta a una crisis profunda que había puesto en entredicho la viabilidad del sucre como moneda nacional (Acosta, 2002). El feriado bancario de 1999, la hiperinflación incipiente, la caída de reservas internacionales y la pérdida de confianza de la población en el sistema financiero y en el propio Estado, precipitaron la adopción del dólar estadounidense como moneda oficial (Beckerman & Solimano, 2002).

En esta unidad revisaremos el proceso de dolarización en Ecuador, seguido del análisis de los primeros efectos de la dolarización y la evolución económica bajo la dolarización, impactos sectoriales y sociales.

15.1 Proceso de dolarización en Ecuador

Para entender todo el proceso de dolarización del país, es importante entender el contexto previo de la economía ecuatoriana. La figura a continuación recapitula un conjunto de factores adversos que atravesaba la economía a finales de los años noventa:

Figura 1

Hechos trascendentales que dieron paso a la dolarización en el Ecuador

- ❑ **Devaluación acelerada del sucre**, que pasó de 3.000 sucres por dólar en 1998 a cerca de 25.000 en 1999.
- ❑ **Inflación creciente**, que alcanzó el 60% anual, erosionando la capacidad adquisitiva de la población.
- ❑ **Colapso del sistema bancario**, con la quiebra de varias instituciones financieras y la congelación de depósitos.
- ❑ **Caída del precio internacional del petróleo**, principal fuente de divisas para el país, que redujo drásticamente los ingresos fiscales.

Nota. Síntesis de eventos económicos y políticos previos a enero de 2000 (crisis bancaria, congelamiento de depósitos, devaluación, inflación y medidas de emergencia) que culminaron en la adopción del dólar. Adaptado de De la Torre y Mascaró, 2011. Elaboración: Andrea Cadena, a partir de la fuente citada.

Este escenario llevó a que el sucre perdiera credibilidad como medio de intercambio y reserva de valor. En la práctica, muchos agentes económicos ya realizaban transacciones en dólares antes de la oficialización del proceso (De la Torre & Mascaró, 2011).

Así, el anuncio de la dolarización fue realizado por el presidente de ese entonces, Jamil Mahuad, en enero del 2000. La medida implicó tres aspectos principales (Acosta, 2002):

1. **Fijar un tipo de cambio oficial:** 25.000 sucres por dólar.
2. **Convertir los depósitos y deudas** en sucres a dólares bajo esa equivalencia.
3. **Eliminar la política monetaria autónoma**, ya que el Banco Central del Ecuador (BCE) dejó de emitir moneda propia.

Para recordar o conocer cómo fue este momento, te invito a ver el video denominado “Jamil Mahuad declara Feriado Bancario en Ecuador - Colección Ministerio de Defensa Nacional – 1999”. Este corto video presenta un extracto de las declaraciones realizadas por el presidente de ese momento respecto al anuncio de la dolarización.

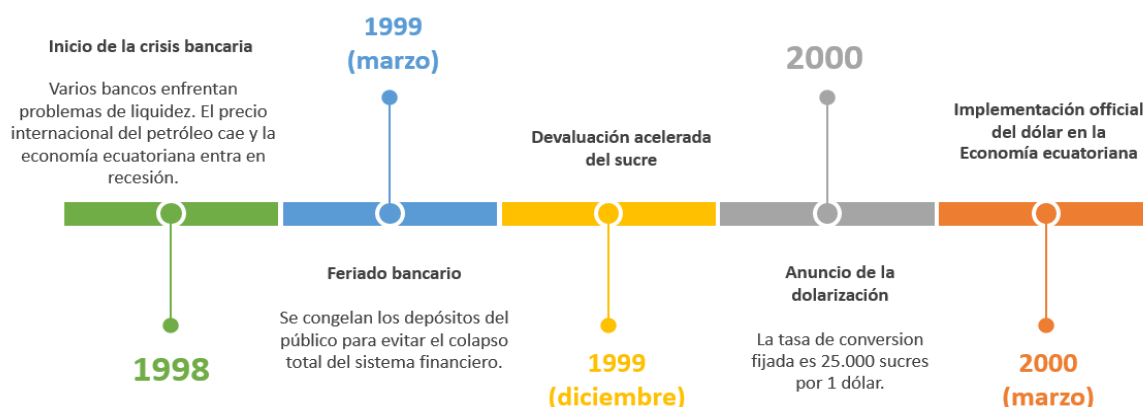
Enlace: <https://www.youtube.com/watch?v=endaQepk-jg>

El proceso generó debate intenso. Sus defensores argumentaban que permitiría estabilizar precios, frenar la inflación y restaurar la confianza en el sistema financiero. Los críticos señalaban la pérdida de autonomía monetaria y los riesgos de depender completamente del flujo de divisas externas (Meyer & Martínez, 2020).

La línea de tiempo de la figura, a continuación, muestra los principales hitos que marcaron el camino hacia la dolarización en Ecuador. Desde el inicio de la crisis bancaria en 1998 hasta la implementación oficial del dólar en marzo de 2000, se observa un proceso acelerado, en el que cada evento profundizó la pérdida de confianza en el sucre y forzó la adopción de una medida sin precedentes para el país.

Figura 2

Línea de tiempo hacia la dolarización en Ecuador (1998–2000)



Nota. Hitos entre 1998 y enero de 2000 —crisis bancaria, congelamiento de depósitos, devaluación, inflación y decisión de adoptar el dólar— ordenados cronológicamente. Adaptado de De la Torre y Mascaró, 2011. Elaboración: Andrea Cadena, a partir de la fuente citada.

La figura enfatiza y permite comprender que la dolarización no fue un hecho aislado, sino la culminación de una serie de crisis concatenadas: la quiebra del sistema financiero, el feriado bancario, la devaluación acelerada y, finalmente, la decisión política de sustituir la moneda. El reducido intervalo de tiempo entre el anuncio y la implementación (apenas unos meses) muestra la magnitud de la emergencia económica y la urgencia con que se buscó estabilizar el sistema.

15.2 Primeros efectos de la dolarización

El inicio de la dolarización trajo consigo un periodo de ajuste económico intenso, con efectos tanto positivos como negativos en los primeros años (Acosta, 2002). Estos impactos se sintieron en los precios, en la estructura productiva, en los salarios y en las finanzas públicas.

Estabilidad y control de la inflación

Uno de los efectos inmediatos fue la rápida reducción de la inflación. Esto significó una mejora en la capacidad de planificación de empresas y hogares, al contar con un entorno de precios predecible.

El proceso de dolarización estuvo acompañado de fuertes repercusiones en la vida económica y social del país. La pérdida acelerada de valor del sucre deterioró el poder adquisitivo de los hogares y provocó un ambiente de gran incertidumbre que afectó tanto al consumo como a la estabilidad de las familias. La figura a continuación muestra las cifras históricas de inflación desde 1998 al 2005, según datos reportados por el Banco Central del Ecuador.

Figura 3

Inflación anual en Ecuador antes y después de la dolarización (1998–2005)

Año	Inflación
1998	43,4%
1999	60,7%
2000	91%
2001	22,4%
2002	9,4%
2003	7,9%
2004	2,7%
2005	2,1%

Nota. Serie anual que contrasta la inflación previa y posterior a 2000, mostrando la desinflación tras la adopción del dólar. Tomado de Banco Central del Ecuador (BCE), 2021. Elaboración: Andrea Cadena, a partir de la fuente citada.

La figura evidencia un cambio radical en el entorno económico tras la dolarización: en pocos años se logró contener la volatilidad de los precios, alcanzando niveles de estabilidad que no se habían visto en décadas. Este escenario aportó certidumbre a la economía, aunque al mismo tiempo implicó costos para varios sectores productivos, que enfrentaron una pérdida de competitividad frente a los mercados externos. (De la Torre, A., & Mascaró, 2011).

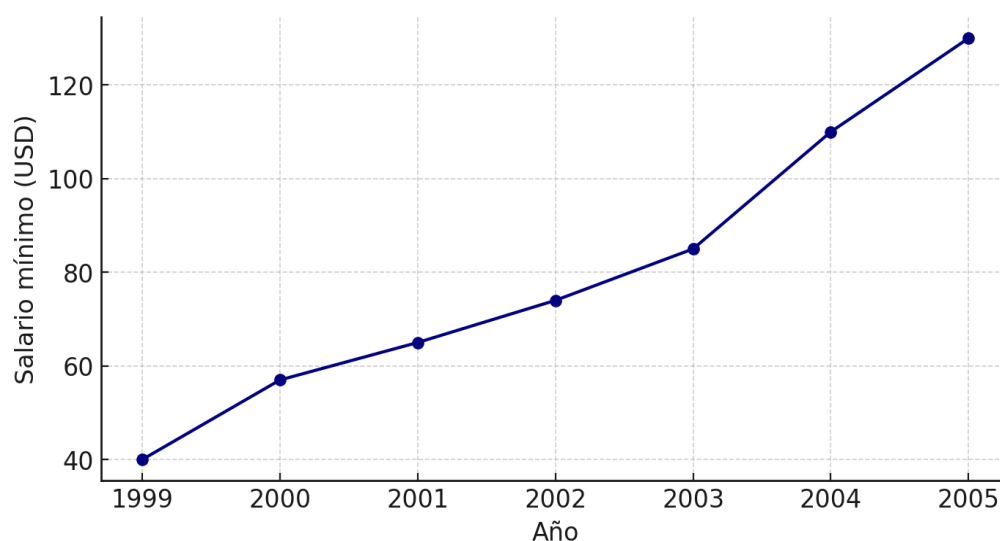
Impacto en salarios y competitividad

La conversión de los salarios al nuevo esquema monetario generó tensiones. Muchos trabajadores percibieron que sus ingresos se redujeron en términos reales, ya que la inflación de los primeros años erosionó su poder de compra. A su vez, la dolarización eliminó la posibilidad de usar la devaluación como herramienta para ganar competitividad externa, lo que afectó especialmente al sector exportador no petrolero (Acosta, 2002).

Así, la transición a la dolarización no solo impactó en la inflación, sino también en el poder adquisitivo de los trabajadores. El salario mínimo, convertido a dólares, reflejó inicialmente los efectos de la crisis y luego mostró una tendencia de recuperación conforme la economía se estabilizaba.

Figura 4

Salario mínimo mensual en Ecuador (1999–2005)



Nota.

Serie anual del salario mínimo unificado entre 1999 y 2005; muestra la trayectoria nominal durante la transición a la dolarización y los ajustes posteriores. Tomado de Banco Central del Ecuador (BCE), 2005. Elaboración: Andrea Cadena, a partir de la fuente citada.

La figura presenta que, en 1999, antes de la dolarización, el salario mínimo equivalía a apenas 40 dólares, lo que evidenciaba la fuerte depreciación del sucre. Con la adopción del dólar,

el salario mínimo se fijó en 57 USD en el 2000, y a partir de entonces inició un proceso gradual de incremento, alcanzando 130 USD en 2005 (De la Torre, A., & Mascaró, 2011). Aunque la estabilidad de precios permitió recuperar parte del poder adquisitivo, los niveles salariales seguían siendo bajos en comparación con el costo de la canasta básica, lo que mantuvo tensiones sociales y laborales.

Actualmente, en el Ecuador, el Salario Básico Unificado (SBU) para el año 2025 se estableció en 470 dólares mensuales, de acuerdo con lo dispuesto en el Acuerdo Ministerial MDT-2024-300. Este valor entró en vigencia el 1 de enero de 2025 y representa un incremento de 10 dólares en relación con el año anterior, cuando el salario mínimo era de 460 dólares.

Inclusión financiera y confianza

Esta medida, sin embargo, fortaleció la confianza en el sistema bancario. La estabilidad monetaria atrajo de nuevo depósitos al sistema financiero, permitió la recuperación del crédito y sentó las bases para la posterior expansión de la intermediación financiera.

15.3 Evolución económica bajo la dolarización, impactos sectoriales y sociales

La dolarización ha marcado profundamente la trayectoria económica del Ecuador en las últimas dos décadas. Sus efectos han sido múltiples y no siempre homogéneos entre sectores y grupos sociales.

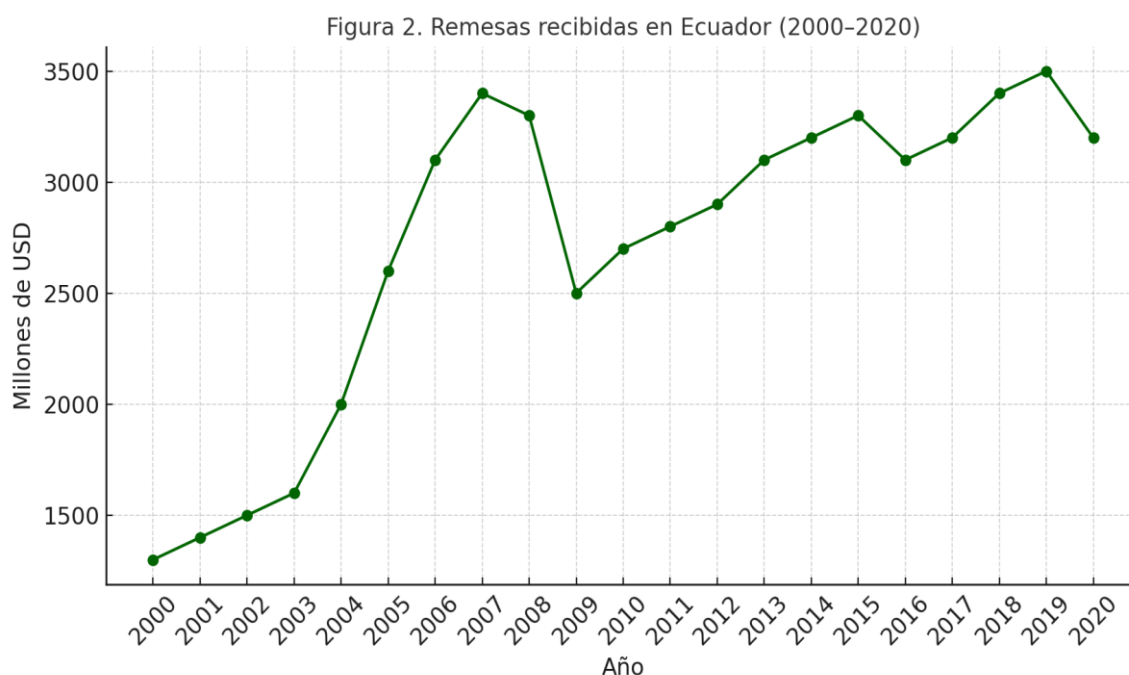
En lo referente al crecimiento económico y estabilidad, durante la primera década de la dolarización, el país experimentó un periodo de crecimiento relativamente estable. Entre 2001 y 2014, el PIB creció en promedio un 4 % anual, impulsado por los altos precios del petróleo y el acceso a financiamiento externo. La dolarización, al garantizar estabilidad monetaria, permitió aprovechar mejor estos ingresos (Parkin & Loría, 2015).

Por otra parte, en un esquema de dolarización, el análisis del flujo de divisas resulta fundamental, ya que el país pierde la capacidad de emitir moneda propia y depende de la disponibilidad de dólares para sostener su economía. En el caso ecuatoriano, las remesas enviadas por los migrantes se convirtieron en una de las principales fuentes de ingreso de divisas, junto con las exportaciones petroleras y no petroleras (Ocampo, 2020).

Observar la evolución de las remesas permite entender cómo la migración ha contribuido no solo al sustento de millones de hogares, sino también a la estabilidad del sistema económico dolarizado.

Figura 5

Remesas recibidas en Ecuador (2000–2020)



Nota. Serie anual de remesas recibidas por Ecuador entre 2000 y 2020; muestra su evolución y relevancia macroeconómica en el periodo. Tomado de Banco Central del Ecuador (BCE), 2020. Elaboración: Andrea Cadena, a partir de la fuente citada.

En la figura se evidencia un crecimiento sostenido de las remesas durante los primeros años de la dolarización, con un punto de inflexión en 2008, cuando la crisis financiera global redujo el envío de dinero desde Estados Unidos y Europa. Posteriormente, los flujos se recuperaron, estabilizándose en un rango de entre 3.000 y 3.500 millones de dólares anuales durante la década de 2010 (BCE, 2020). Este comportamiento muestra que las remesas han sido un amortiguador externo clave, ayudando a financiar el consumo interno y a equilibrar la balanza de pagos en momentos de vulnerabilidad, reafirmando su rol estratégico en la sostenibilidad de la dolarización.

Para analizar con mayor detalle el comportamiento de las remesas en el Ecuador, su importancia y sus datos históricos, te invito a revisar la sección destinada a las remesas, como parte de las estadísticas del sector externo del Banco Central del Ecuador. El estudio de las remesas es crucial porque representan una de las principales fuentes de divisas externas, indispensables para sostener el funcionamiento de la economía. Al no poder emitir su propia moneda, el país depende del ingreso de dólares provenientes de exportaciones, inversión extranjera, crédito internacional y, de manera muy significativa, de las remesas enviadas por migrantes. Estas transferencias no solo alivian las condiciones de vida de millones de hogares receptores, al complementar sus ingresos y dinamizar el consumo interno, sino que también contribuyen a mantener la estabilidad macroeconómica al fortalecer la balanza de pagos. En este sentido, las remesas se convierten en un pilar estratégico para garantizar la sostenibilidad de la dolarización en el largo plazo.

Enlace:

https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_Remesas.html#

Por otra parte, se identifican también los impactos sectoriales que trajo consigo la dolarización. A continuación, el análisis:

Sector petrolero: Beneficiado por precios altos en la primera década, pero también responsable de la vulnerabilidad externa.

Sector exportador agrícola (banano, flores, camarón): Afectado por la falta de competitividad cambiaria, aunque se adaptó con mejoras en productividad (Acosta, 2002). Es importante enfatizar que las exportaciones constituyen una fuente clave de divisas en un país dolarizado, ya que permiten sostener la disponibilidad de dólares para la economía interna. Analizar su evolución sectorial permite entender cómo se han redistribuido los motores de ingreso externo a lo largo de dos décadas de dolarización.

Figura 6

Exportaciones ecuatorianas bajo dolarización por sectores (2000–2020)

Año	Petróleo y derivados	No petroleras tradicionales (banano, café, cacao)	No tradicionales (camarón, flores, otros)
2000	4.300	2.600	1.700
2010	12.700	4.300	4.600
2020	7.100	6.000	8.500

Nota. Serie anual por sectores con valores aproximados en millones de USD; permite observar cambios en la composición exportadora durante la dolarización. Tomado de Banco Central del Ecuador (BCE), 2020. Elaboración: Andrea Cadena, a partir de la fuente citada.

La figura muestra cómo el petróleo fue el principal rubro exportador en 2000 y 2010, aunque en 2020 perdió peso relativo frente a los sectores no petroleros, en especial camarón y flores. Este cambio refleja cierta diversificación de la economía ecuatoriana y la capacidad de algunos sectores agrícolas y acuícolas de adaptarse a la dolarización.

Industria nacional: Tuvo dificultades frente a importaciones más baratas, lo que redujo la capacidad de sustitución de importaciones.

Sector financiero: El sistema financiero también experimentó un cambio significativo con la dolarización. Tras la crisis bancaria de 1999, la recuperación del crédito interno fue lenta, pero a lo largo de los años la confianza retornó y el sector privado volvió a acceder al financiamiento. Así, consolidó su estabilidad y amplió el acceso al crédito, aunque con limitaciones para pequeñas y medianas empresas.

Figura 7

Evolución del crédito interno al sector privado en Ecuador (2000–2020)

Año	Petróleo y derivados	No petroleras tradicionales (banano, café, cacao)	No tradicionales (camarón, flores, otros)
2000	4.300	2.600	1.700
2010	12.700	4.300	4.600
2020	7.100	6.000	8.500

Nota. Serie anual del crédito interno al sector privado; valores aproximados en millones de USD. Tomado de Banco Central del Ecuador (BCE), 2020. Elaboración: Andrea Cadena, a partir de la fuente citada.

Se observa un incremento sostenido del crédito desde los primeros años de la dolarización, pasando de 4.500 millones de dólares en 2000 a más de 32.000 millones en 2015, aunque con una ligera contracción en 2020 debido a la pandemia (BCE, 2020).

Por otra parte, en relación con los impactos sociales, la dolarización permitió controlar la inflación, lo que benefició a los hogares al proteger su ingreso real. Sin embargo, no resolvió problemas estructurales como la desigualdad y el subempleo. Según Samaniego y Maldonado (2021), los choques externos como la pandemia de COVID-19 mostraron la fragilidad de los hogares más vulnerables, incluso en un entorno monetario estable.

La dolarización en Ecuador fue una decisión excepcional tomada en un momento de crisis profunda. Sus efectos iniciales estabilizaron la economía, pero también implicaron costos sociales y sectoriales. A lo largo de más de dos décadas, se ha consolidado como el marco institucional de la política económica, aunque sin resolver los problemas estructurales de desigualdad y dependencia externa. Comprender este proceso nos permite contrastar cómo el país enfrentó diferentes crisis del siglo XXI y cómo las políticas implementadas han buscado equilibrar estabilidad y desarrollo.

Referencias citadas en la clase 15.

- 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. (2005). *Series históricas del salario unificado y componentes salariales (1999–2005)*. Recuperado en septiembre de 2025, de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuSalarios.html
- Banco Central del Ecuador. (2020). *Evolución de las remesas*.
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_Remesas.html
- Banco Central del Ecuador. (2021). *Cuentas nacionales 2000–2020*.
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/InformeIIIT_2021.pdf
- Beckerman, P., & Solimano, A. (2002). *Crisis y dolarización: La economía ecuatoriana en los años noventa*. CEPAL. <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/4747>
- Blanchard, O., & Pérez, D. (2017). *Macroeconomía: teoría y política económica con aplicaciones a América Latina* (7.^a ed.). Pearson.
<https://bibliotecadigitalpuce.puce.elogim.com/library/publication/macroeconomia-teoria-y-politica-economica-con-aplicaciones-a-america-latina-1744295965>
- De la Torre, A., & Mascaró, Y. (2011). *La gran crisis ecuatoriana de finales de los noventa* (Temas de Economía y Política, tomo 20). CORDES. https://planv.com.ec/wp-content/uploads/2020/01/de_la_torre_-_la_gran_crisis_dic_2011_0.pdf
- Mankiw, G. (2007). *Macroeconomía* (6.^a ed.). Antoni Bosch.
<https://bibliotecadigitalpuce.puce.elogim.com/library/publication/macroeconomia-1744295979>

Meyer, E., & Martínez, D. (2020). Apuntes críticos sobre la dolarización en Ecuador. *Revista Economía*, 72.

https://sga.unemi.edu.ec/media/evidenciasiv/2020/07/24/articulo_2020724105521.pdf

Ocampo, J. A. (2020). La crisis del COVID-19 de América Latina con una perspectiva histórica. *Revista CEPAL*, 132, 47–56.

<https://repositorio.cepal.org/entities/publication/ce8d9824-edab-41c8-8fb1-31916ea030b6>

Definición de los términos citados en la Clase 15.

Autonomía monetaria: Se refiere a la capacidad que tiene un país para diseñar y aplicar de manera independiente su propia política monetaria, a través de la emisión de su moneda nacional y el control de instrumentos como la tasa de interés, la oferta de dinero y el tipo de cambio. Esta facultad permite responder a crisis internas o externas con medidas específicas, como devaluaciones o expansiones de crédito, buscando mantener la estabilidad económica y el crecimiento. En el caso ecuatoriano, la adopción del dólar implicó la pérdida de autonomía monetaria, ya que el país renunció a emitir su propia moneda y a manejar instrumentos como la devaluación. Esto limitó la capacidad de respuesta frente a choques externos, trasladando el ajuste principalmente al ámbito fiscal y productivo.

Devaluación: Es la reducción deliberada del valor de la moneda nacional frente a otras divisas, generalmente decidida por las autoridades económicas. Este mecanismo se utiliza como herramienta para abaratar las exportaciones y encarecer las importaciones, buscando mejorar la competitividad externa y equilibrar la balanza de pagos. Sin embargo, también puede generar efectos negativos, como el encarecimiento de bienes importados y el aumento de la inflación, afectando el poder adquisitivo de la población. Con la dolarización, el país perdió la posibilidad de aplicar devaluaciones como mecanismo de ajuste externo. Esto significó que, ante crisis de competitividad o déficits en la balanza de pagos, no se podía recurrir a abaratar exportaciones mediante el tipo de cambio, obligando a buscar alternativas en la política fiscal o en la productividad interna.



La excelencia no se improvisa

síguenos

