

03069
1



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA
DE MEXICO

FACULTAD DE ECONOMIA
DIVISION DE ESTUDIOS DE POSGRADO

UBICACION TEORICA E HISTORICA DEL ENFOQUE
MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS
EL CASO DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

201361

T E S I S
QUE PRESENTA JORGE DUQUE RUIZ
PARA OBTENER EL GRADO DE
MAESTRO EN DOCENCIA ECONOMICA



MEXICO, D. F.

JUNIO 2000



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

**A los trabajadores y empresarios productivos
constructores de escenarios nuevos
para la realización de la vida
¿Por qué no, con el Capitalismo Popular?**

**A Mercedes y nuestros hijos,
por el tiempo arrancado a sus vidas
para la realización de esta obra**

AGRADECIMIENTOS

El interés por estudiar este tema tiene un historial que se inicia en el año 1982, coincidiendo con los cambios bruscos en la actividad económica de México, Ecuador y algunos países de América Latina. En Marzo, el Ecuador implementa las primeras políticas de ajuste que devalúan su moneda, y en México se produce la nacionalización de la banca en el mes de septiembre. Los demás países como Chile, Argentina o Bolivia estaban también reestructurando sus economías. La fiebre de la política neoliberal incentivada por el Fondo Monetario Internacional reactivaba su recorrido de ajuste en los países de la periferia, en la pretensión de resolver los problemas económicos, que las condiciones de la estructura económica y los cambios políticos generaban.

Dadas las relaciones económicas y financieras interdependientes de nuestras economías con los países del Norte industrializado, parecería que siempre el desequilibrio externo se explica por los vaivenes de la política monetaria que aplican los gobiernos de la periferia, favoreciendo una política de ajuste para corregirla a través del llamado enfoque monetario de la balanza de pagos. Develar estas relaciones, y diseñar elementos para una propuesta alternativa, constituye el objetivo de la tesis. Aspiramos haberlo logrado.

Al concluir esta investigación, agradecemos en primer lugar a la Universidad Nacional Autónoma de México y su Unidad Académica de Postgrado en Economía, cuyo claustro me dio la oportunidad de darle a mi pensamiento un mayor desarrollo. Al Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología de México, y a la Universidad de Guayaquil y Universidad Técnica de Machala del Ecuador, que ayudaron a financiar mis estudios de Maestría.

Un agradecimiento especial al doctor Pablo Ruiz, mi Director de Tesis, por su invalorable apoyo y asesoramiento. A los doctores Mantey y Galindo por sus valiosos comentarios y observaciones a la versión final del trabajo. A Carlos León, por sus emotivas sugerencias. A mi compañera Mercedes, que con paciencia y solidaridad, revisó los borradores y me indujo a corregirlos. A Enriqueta Girón por su diligencia y valioso apoyo. Por último, agradezco a todos aquellos que de un modo u otro hicieron posible esta investigación. A todos, mi agradecimiento.

UBICACIÓN TEÓRICA E HISTÓRICA DEL ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS.

El caso de la Economía Ecuatoriana

DEDICATORIA	i
AGRADECIMIENTOS	ii
INDICE DEL SUMARIO	iii
INDICE DE CUADROS ESTADÍSTICOS	vii
PROLOGO	1
INTRODUCCIÓN	4
Capítulo I EVOLUCIÓN DE LA TEORÍA MONETARIA	11
1. El dinero y sus funciones	11
1.1 El dinero y la dinámica de la reproducción capitalista	11
1.2 El dinero de crédito en el mercado de activos	13
1.3 Acumulación y patrón monetario internacional	14
1.4 Reestructuración del sistema monetario internacional	16
2. La Teoría Monetaria y sus diferentes concepciones	17
2.1 Construcción de la teoría monetaria	18
a) El pensamiento de Adam Smith	19
b) El pensamiento de David Ricardo	21
c) El pensamiento neoclásico	23
2.2 La teoría cuantitativa del dinero	25
a) El enfoque transacciones	25
b) El enfoque de los saldos en efectivo	26
2.3 La teoría keynesiana del dinero	28
a) Ruptura con el paradigma convencional	29
b) El planteamiento de la teoría del dinero	29
c) Modelo del mercado monetario	31
2.4 La teoría marxista del dinero	34
2.5 El monetarismo de Milton Friedman	37
2.6 El monetarismo en la nueva macroeconomía clásica	40
3. Conclusiones	42
Capítulo II EL DINERO COMO DERIVACIÓN DE LAS CONDICIONES DE PRODUCCIÓN	44
1. Relación entre producción, consumo y ahorro	44

2. Relación entre producción y dinero	46
3. Relación entre mercancías, dinero y precios	47
4. Determinación de los precios relativos y el poder adquisitivo	50
5. Acumulación y movimiento del capital	52
6. Conclusiones	55

Capítulo III LA POLITICA ECONOMICA DEL ECUADOR EN LOS ULTIMOS 30 AÑOS

1. Objetivos de política económica	58
1.1 Política de empleo	59
1.2 Política antinflacionaria	61
1.3 Política de equilibrio fiscal	62
4 Política de equilibrio de la balanza de pagos	63
2. Estabilización, reestructuración y crecimiento	64
3. El petróleo y la enfermedad holandesa	67
4. Producción petrolera de precios crecientes y decrecientes.	72
5. Devaluación para sostener la ineficiencia del sector petrolero	75
5.1 Efecto dolarización	75
5.2 Efecto inflacionario	77
6. Balanza de pagos y estrangulamiento externo	80
6.1 Los saldos de la balanza de pagos	80
6.2 El endeudamiento externo	82
6.3 El carácter primario de las exportaciones y la industria parasitaria	83
6.4 Deterioro de los términos de intercambio	84
6.5 Especulación de cartera y fuga de capitales	85
7. Correlación entre deuda externa, producción petrolera y crecimiento económico	87
8. Ajuste y recesión de la economía	89
9. Los intereses económicos y política subyacente	92
10. Conclusiones	93

Capítulo IV EL AJUSTE DE LA BALANZA DE PAGOS EN LA ECONOMIA ECUATORIANA

1. Vinculación de la economía nacional con el exterior	96
2. Estructura del modelo monetario de la balanza de pagos	98
2.1 Antecedentes	98

2.2 Descripción del modelo	99
a) La cantidad deseada de dinero	100
b) La cantidad actual de dinero	101
c) El crédito interno	102
d) La reserva monetaria internacional	104
e) Las condiciones de equilibrio monetario	106
f) El saldo de la reserva monetaria internacional	106
3. El mecanismo de ajuste monetario y relación con otros Enfoques	108
3.1 El ajuste monetario clásico	108
3.2 El mecanismo de ajuste monetario de la balanza de pagos	110
3.3 Breve comparación entre las versiones modernas del ajuste de la balanza de pagos	112
a) El enfoque elasticidades	112
b) El enfoque absorción	114
c) Diferencias con el enfoque monetario de la balanza de pagos	115
d) Otros enfoques de ajuste	117
4. América Latina y especulación sin base productiva	118
4.1 El monetarismo en América Latina	118
4.2 Especulación sin base productiva	119
5. Crítica a los postulados del enfoque monetario de la balanza de pagos	120
5.1 Sobre el nivel de actividad y empleo	120
5.2 Sobre el carácter de la economía	121
5.3 Sobre el nivel de precios, la tasa de interés y el tipo de cambio	122
5.4 Sobre el funcionamiento del mercado dinerario	123
6. Ilustración empírica del agotamiento del enfoque monetarista de balanza de pagos	124
6.1 Algunas relaciones básicas	125
a) Relación del PIB con el medio circulante	126
b) Relación de liquidez del sistema financiero	126
c) Movimiento del crédito interno	127
d) Otras relaciones	127
6.2 La inaplicabilidad del modelo monetarista de balanza de pagos	128
a) Determinación de la cantidad deseada de dinero	129
b) Determinación de la oferta monetaria	130

c) El carácter especulativo del crédito interno	131
d) El carácter ficticio de la reserva monetaria internacional	132
e) Determinación del equilibrio monetario	134
7. Viabilidad teórica del enfoque monetario de la balanza de pagos	135
8. Conclusiones	135

Capítulo V CONVERTIBILIDAD Y REESTRUCTURACION PRODUCTIVA

	139
1. Reestructuración productiva y desarrollo tecnológico	139
2. Integración al mercado mundial	142
3. Política económica y reestructuración productiva	145
4. El papel del sector privado y su tarea de reestructuración productiva	147
5. La dolarización como tránsito a la convertibilidad	149
6. La convertibilidad como política de producción y productividad	152
6.1 Producir para la vida	153
6.2 ¿Qué es convertibilidad?	153
6.3 Los justificativos impulsores del cambio	154
6.4 Las premisas de la convertibilidad	155
6.5 Convertibilidad, productividad, acumulación y crecimiento	157
6.6 Acciones para un proceso de convertibilidad exitoso	159
a) Reestructuración y modernización del Estado	159
b) Cambio en la política monetaria	160
c) Transformación empresarial	161
d) Transformación de la Universidad	161
e) Desarrollo del comercio exterior	162
f) Reingeniería de la deuda externa	162
g) Apertura al capital extranjero y privatización	163

CONCLUSIONES GENERALES	165
BIBLIOGRAFÍA	171
INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	176

INDICE DE CUADROS

Cuadro # 1	ECUADOR: GRADO DE PARTICIPACIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS TRADICIONALES EN EL TOTAL, Años: 1959 – 1998	69
Cuadro # 2	ECUADOR: VALOR ACUMULADO DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS TRADICIONALES. En millones de sucres USA. Período 1950 – 1998	71
Cuadro # 3	ECUADOR: PRECIOS Y COSTOS DE PRODUCCIÓN POR BARRIL DE PETROLEO CRUDO POR EMPRESAS. En dólares USA. Años 1980 y 1990	74
Cuadro # 4	ECUADOR: ESTRUCTURA DE LOS DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA Y SU PARTICIPACION EN LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA. Miles de millones de sucres. Años: 1990-1999	76
Cuadro # 5	ECUADOR: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y SU RELACION CON LA INFLACION Y OTRAS VARIABLES. Años 1950 - 1998	78
Cuadro # 6	ECUADOR: EVOLUCION DE LOS COMPONENTES PRINCIPALES DE LA BALANZA DE PAGOS. Millones de dólares USA. Años 1950 – 1998	81
Cuadro # 7	ECUADOR: VALOR DE LOS SALDOS CAMULADOS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LA BALANZA DE PAGOS Y RELACION CON OTRAS VARIABLES. En millones de dólares USA. Período 1950 – 1998	82
Cuadro # 8	ECUADOR: DISTRIBUCION DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES SEGÚN RUBROS PRINCIPALES. Años: 1950 – 1980	83
Cuadro # 9	EVOLUCION DE LOS TERMINOS DE INTERCAMBIO Y PRINCIPALES RELACIONES. 1975= 100. Años: 1960 – 1998	84
Cuadro # 10	ECUADOR: DESTINO DE LA INVERSION DIRECTA DEL EXTERIOR POR ACTIVIDADES PRODUCTIVAS. Millones de dólares USA y tasas de participación. Años 1990 y 1994	86
Cuadro # 11	ECUADOR: DISTRIBUCION DE LA DEUDA EXTERNA POR SECTORES. Millones de dólares USA.	

	Años: 1950 – 1998	88
Cuadro # 12	ECUADOR: ESTRUCTURA DEL PIB Y PRINCIPALES RELACIONES DE LAS VARIABLES REALES DE LA ECONOMIA. Años: 1950 – 1998	91
Cuadro # 13	ECUADOR: RELACIONES ENTRE LAS PRINCIPALES VARIABLES PARA LA EXPLICACION DEL ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS. Miles de millones de sucres y tasa de variación anual. Años: 1950 -1998	125
Cuadro # 14	ECUADOR: PRINCIPALES VARIABLES DE EXPLICACION DEL ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS Y DETERMINACION DE LA DEMANDA DE DINERO. Miles de millones de sucres. Años: 1980 –1998	129
Cuadro # 15	ECUADOR: PRINCIPALES VARIABLES DE EXPLICACION DEL ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS Y DETERMINACIÓN DE LA OFERTA DE DINERO. Miles de millones de sucres. Años: 1980 – 1998	131
Cuadro # 16	ECUADOR: PRINCIPALES VARIABLES DE EXPLICACION DEL ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS Y DETERMINACIÓN DEL CREDITO INTERNO. Miles de millones de sucres. Años: 1980 – 1998	132
Cuadro # 17	ECUADOR: PRINCIPALES VARIABLES DE EXPLICACION DEL ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS Y DETERMINACIÓN DE LA RESERVA MONETARIA INTERNACIONAL. Miles de millones de sucres. Años: 1980 – 1998	133
Cuadro # 18	ECUADOR: PRINCIPALES VARIABLES DE EXPLICACION DEL ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS Y DETERMINACIÓN DEL EQUILIBRIO MONETARIO. Miles de millones de sucres. Años: 1980 – 1998	134

PROLOGO

Paralelamente al desarrollo final del trabajo, en el Ecuador se dieron algunos hechos económicos, sociales y políticos que desembocaron en la adopción de la dolarización como instrumento de regulación económica y de estabilización del mercado cambiario. Con ello se ha encendido el debate dentro y fuera del territorio nacional, abriendo la perspectiva de generar aportes teóricos consistentes para alimentar el desarrollo de la ciencia económica en un mundo planetario cada vez más globalizado.

Sabemos que el dinero, es el instrumento, que bajo la forma de moneda debe garantizar el desarrollo de la producción y el intercambio, para lo cual debe cumplir entre otras, con dos funciones básicas: ser de **libre disposición** y ser **reserva de valor**. La moneda que cumpla con este requisito es una moneda dura, que da confianza para la realización de inversiones productivas, generadoras de empleo y crecimiento. Pues la moneda dura, facilita anular la devaluación, bajar la inflación y la tasa de interés a niveles internacionales.

Pero, la aplicación de la dolarización en el Ecuador sólo tenía dos posibilidades. Hacerlo como propone el gobierno y el congreso nacional, para garantizar el salvataje bancario, o usarla como proponen los sectores sociales y políticos más avanzados, que sirva a las transformaciones productivas profundas, que favorezcan el crecimiento y el desarrollo económico y social del país.

Pero justamente, la dolarización se asume violando estos dos principios, como se demuestra en las políticas aplicadas en los 17 meses del gobierno del Dr. Mahuad (Agosto/1998 – Enero/2000): La creación del **1 por ciento de impuestos a la circulación de capitales (hoy 0.8 %)**, que aceleró la quiebra del sistema financiero y del aparato productivo, porque esta política dio mayor impulso a la salida de capitales del Ecuador, y a la retirada de ahorros y depósitos del sistema financiero; con el decreto del **feriado bancario y congelamiento de depósitos** del sistema financiero, se retiró moneda de la circulación, reduciendo la producción y contrayendo la economía; amparado en la creación de la **Agencia General de Depósitos AGD** para salvar a la banca de la

quiebra, licuando sus pérdidas, el Banco Central del Ecuador a más de violar los preceptos constitucionales, emprendió en la tarea irresponsable de emitir dinero inorgánico equivalente al 261 por ciento de la emisión monetaria habida a Julio del 98, que no es más que el dinero falso que aceleró la inflación y la devaluación del sucre.

El desenlace fue el 365 por ciento de devaluación, más del 100 por ciento de inflación –que sigue creciendo- con una abrupta caída del salario real, la inversión, el empleo, la demanda efectiva y la producción. Y lo irónico de esta política, es que no hubo crisis del sector externo que justifique la devaluación del sucre, puesto que por ejemplo, las exportaciones se incrementaron de 1998 a 1999 en el uno por ciento, en tanto teníamos un superhábit de la balanza de comercial y en cuenta corriente equivalentes al 11.8 y 6.7 por ciento del producto interno bruto en su orden.

Adicionalmente, el aumento de los precios del petróleo favoreció su recuperación. Tampoco la deuda externa fue un elemento determinante que contribuyó a la crisis, porque se suspendió su pago.

Es una falacia sostener que al dolarizar la economía, todos los bienes y servicios del país tienen que expresarse a precios internacionales. La ventaja de la dolarización es que los precios de los bienes y servicios nacionales mantienen su valor, y sólo algunos productos suben de precio, en la parte proporcional del efecto causado por los insumos importados. La razón es simple y elemental. Los salarios en Ecuador son 10, 15 o 20 veces menores que los salarios de Estados Unidos, Japón o Inglaterra, lo que genera una ventaja para Ecuador, para compensar con creces las diferencias de productividad basadas en el desarrollo científico técnico.

Resulta difícil predecir el desenlace político de los próximos días, pero si es oportuno comprender que la dolarización no es un fin, sino el instrumento moderno del cambio, papel que no lo cumplía el sucre, por ser una moneda débil, sin reserva de valor y evidencia de inestabilidad y desconfianza. Ahora el problema es la política que conduce el proceso, la batuta la tiene el capital especulativo, y la alternativa es transformarlo en productivo. Las conclusiones de nuestro trabajo pueden ayudar a ello.

INTRODUCCIÓN

Estancamiento, recesión e inestabilidad económica, son fases recurrentes del proceso cíclico que experimenta la Economía Capitalista Mundial en los últimos veinte años. La extensa etapa de auge económico posterior a la Segunda Guerra Mundial llegó a su fin, y con ello se inaugura un período cíclico de ondas cortas, donde la crisis económica, ha dificultado la reproducción y estabilidad de los distintos sistemas económicos nacionales y regionales.

La división del mundo capitalista en dos polos, el industrializado y el no industrializado para unos, o el centro y la periferia para otros, permite ubicar adecuadamente la estructura y evolución histórica de la economía mundial en los últimos años.

Los países centrales, desde la fase del capitalismo de libre competencia, fueron configurando formas de producción imperfectas que desde mediados del siglo pasado han ido evolucionando aceleradamente. De la fase de capitalismo monopolista de base nacional, que sustentaba su desarrollo en el mercado doméstico, se pasó a la fase de capitalismo monopolista de base mundial, cuya dinámica está determinada por el mercado universal, coincidiendo con el proceso de globalización de la economía mundial, cuyo eje de articulación es el acelerado proceso de integración.

Hoy, las circunstancias de transformación productiva universales, la nueva división internacional de la producción y el trabajo, y el acelerado desarrollo científico-técnico, integran una nueva estructura de la economía mundial, conocida como la fase de regionalización multipolar, integrada por los bloques económicos mundiales, liderados cada uno por Estados Unidos (Americano), Alemania (Europeo) y Japón (Asiático).

En esta estructura, los países periféricos que antes fueron colonias y hoy son independientes políticamente, mantienen lazos de dependencia económica frente a los países centrales. El esfuerzo colectivo de esas naciones, unido al acelerado proceso de integración económica, han

permitido identificar diferencias de fondo en su estructura productiva y las formas de acumulación imperantes.

La crisis del petróleo en los años 70 con los problemas energéticos que vinieron después; la crisis de la deuda externa en los 80, que se ha tornado impagable para los países del Tercer Mundo; la caída de la producción agroalimentaria, con la secuela de desnutrición crónica en la mayoría de países del orbe; la acelerada terciarización de la economía mundial, donde la información es el eje de su desarrollo; la apertura y globalización de la economía mundial, formalmente expresada en la transformación del Acuerdo General de Aranceles y Comercio GATT en la Organización Mundial del Comercio OMC; el desequilibrio de la relación hombre-naturaleza, con el deterioro del medio ambiente; los desequilibrios financieros, entre otros, son problemas que configuran un nuevo escenario de crisis generalizada de la Economía Mundial, en el que deben convivir todas las naciones.

Dado que el desarrollo científico-técnico, es el motor de transformación de las fuerzas productivas universales para todas las naciones, éste es el instrumento más importante para su desarrollo. Aquel país que logre educar verdaderamente a su gente, en lo más avanzado del conocimiento científico aplicado a su producción, será la nación que con éxito compartirá los frutos del progreso universal.

En ese escenario concreto e histórico, ubicamos un balance aproximado de lo que significó para los países de economía pequeña y abierta, la aplicación del Enfoque Monetario de la Balanza de Pagos (EMBP), como instrumento de política económica para regular su actividad productiva, con una demostración aplicada al caso de la economía ecuatoriana en los últimos treinta años.

Dos períodos históricos caracterizan su estudio. El primero de la década de los setenta, donde la estabilidad económica y las condiciones concretas e históricas vividas por el Ecuador, favorecieron la aplicación de un tipo de cambio fijo en la relación de la moneda nacional frente al patrón hegemónico internacional, el dólar. Este proceso se vio afectado por los efectos indeseados generados por una política económica de predominio monetarista, la expansión de la deuda externa, el déficit

recurrente de la balanza en cuenta corriente, o la caída de los precios de exportación petrolera, lo que hizo difícil a criterio de los gobiernos de turno, sostener el tipo de cambio fijo, justificando de esta forma la devaluación periódica de la moneda nacional.

En el período contemporáneo iniciado en los ochenta, coincidiendo con las políticas neoliberales que se aplicaron en muchos países de América Latina, en el Ecuador, desde marzo de 1982 se flexibiliza el tipo de cambio con sucesivas devaluaciones, que a decir de los voceros de los gobiernos estaban determinadas en lo fundamental, por las fuerzas del mercado o la aplicación de la flotación sucia que combinaba la acción del Estado con el mecanismo de mercado en la fijación de la relación del sucre frente al dólar.

En este marco, el objetivo de realizar una ubicación teórica e histórica del enfoque monetario de la balanza de pagos y su aplicación al caso de la economía ecuatoriana, nos permite hacer un breve recorrido histórico de la evolución de la teoría monetaria y la construcción del enfoque monetario de la balanza de pagos; comprender la dinámica del dinero como derivación de las condiciones de producción; revisar de forma sucinta, la política económica aplicada en el Ecuador en los últimos treinta años, y sus efectos, para concluir con una propuesta de convertibilidad y reestructuración productiva.

Las dos hipótesis centrales de la tesis, una de tipo teórica y otra aplicada, son desarrolladas a lo largo del trabajo. En la primera sostenemos, que el viejo monetarismo en su versión moderna, reproduce determinadas modificaciones de forma de los elementos que originalmente lo integraron, concibiendo a los fenómenos monetarios como derivados de la esfera de la circulación.. El enfoque monetario de balanza de pagos, sustentado en esta teoría convencional, se constituye así, en un instrumento de política económica que ayuda a organizar y regular la actividad productiva de los países de economía pequeña y abierta.

La aplicación del tipo de cambio fijo en una primera fase, revaluó la moneda de los países periféricos, manteniendo baja la inflación, gracias al drenaje de divisas obtenidos de los países industrializados en

calidad de préstamos, como a los relativos éxitos productivos, obtenidos de ciertas condiciones naturales, como ocurrió con el petróleo en la economía ecuatoriana. Por consiguiente, la política económica discrecional aplicada por la autoridad monetaria basada en el tipo de cambio fijo, facilitó la aplicación del enfoque monetario de la balanza de pagos como instrumento de ajuste.

Posteriormente, y coincidiendo con la aplicación de las políticas devaluatorias exigidas por el Fondo Monetario Internacional, la flexibilidad del tipo de cambio y las dificultades estructurales para generar las divisas que permitan cancelar con puntualidad el servicio de la deuda externa, entramos en morosidad, afectando sensiblemente la estabilidad interna y debilitando con mayor rudeza la moneda nacional. Los países centrales por su parte, aseguraron una rentabilidad a futuro, sobre la base de los intereses que cobran, por una deuda que se ha tornado impagable para los países receptores.

A esto se agregan los demás problemas que hicieron crisis desde los años 80, como la caída de los precios de nuestras materias primas, el incremento del déficit en cuenta corriente, el abultado déficit fiscal, la devaluación permanente de la moneda nacional, la caída del salario real y con él, la caída de la demanda agregada, de la inversión, el empleo y la producción. En estas circunstancias, y visto el proceso convencionalmente, el EMBP dejó de ser viable como política de ajuste.

La otra hipótesis a probar, está vinculada a un problema de carácter empírico, puesto que revisando los resultados de la aplicación del enfoque monetario de la balanza de pagos en la economía ecuatoriana, se demuestra que el modelo no es aplicable por el carácter inestable de su movimiento, lo que se refleja en un crecimiento cíclico de auge y depresión, reflejada en el agudizamiento de los problemas económicos, como inflación, devaluación, elevación de la tasa de interés, mayor carga financiera por el pago del servicio de la deuda externa, alto déficit de la cuenta corriente, bajos niveles de acumulación empresarial en el área productiva y ampliación de la brecha fiscal, todo ello, en el marco de un gradual proceso de transformación del capital productivo en capital especulativo. En lo social, aumento del desempleo, caída del salario real y deterioro de la calidad de vida de la gente.

El desarrollo de un pernicioso proceso especulativo, ha deteriorado y debilitado la moneda nacional, hasta convertirla en fuente de desconfianza e inestabilidad, con lo cual se reduce la posibilidad de incentivar la inversión productiva, desarrollar la producción, generar empleo y reestructurar la economía para su crecimiento. El proceso económico, mediado de periódicas devaluaciones del sucre, incremento de precios de los productos de consumo doméstico y altas tasas de interés, no funcionó a favor de los intereses nacionales.

En la perspectiva indicada, el estudio está dividido en cinco capítulos. El primero contiene los antecedentes históricos de la forma como ha evolucionado la teoría monetaria. En él se analizan las funciones del dinero y su papel en la dinámica de la economía nacional y mundial, el papel del crédito y la acumulación en el crecimiento del sistema financiero, con los cambios producidos por la reestructuración de la economía mundial.

La revisión de los cuerpos teóricos más importantes que en el campo monetario han revolucionado el pensamiento económico: el clásico, el neoclásico y el keynesiano, contribuyeron a explicar el nacimiento y desarrollo de la teoría cuantitativa del dinero, y su expresión en el nuevo monetarismo de Milton Friedman, y los posteriores desarrollos de la nueva macroeconomía clásica, revelando la necesidad de incorporar nuevas reflexiones para un desarrollo teórico alternativo.

El segundo capítulo se refiere a una reflexión teórica del papel que cumple el dinero en el proceso productivo, en la realización de las funciones inherentes a su movimiento desde la relación producción – consumo. El dinero como expresión de la capacidad productiva privada, adquiere su nacionalidad bajo la forma de moneda instrumentada por el Estado, y sólo desde esta relación es posible establecer la relación de precios de las mercancías y su poder adquisitivo.

El análisis del movimiento del capital y su proceso de acumulación es importante, como forma de comprender la dinámica del desarrollo capitalista de producción en los momentos actuales, donde el crédito y su expresión especulativa, es el factor de mayor desestabilización que

experimentan las economías llamadas pequeñas y abiertas, a las cuales se aplica el enfoque monetario de balanza de pagos.

El capítulo tercero, incorpora un análisis de la política económica implementada en el Ecuador en los últimos 30 años, desde la inauguración de la era petrolera. El cambio del modelo económico mediado por el endeudamiento externo y el proceso de modernización productiva y financiera, junto a la revisión histórica de la economía ecuatoriana en sus vínculos con el exterior, son la base para ubicar el estudio del Enfoque Monetario de la Balanza de Pagos como mecanismo de ajuste monetario.

Las características de la política económica y el análisis de las fases de estabilización, reestructuración y crecimiento, que preconizan las políticas de ajuste tradicionales o fondomonetaristas, revelan un conjunto de decisiones políticas inauguradas por la autoridad estatal, desplazando así, el normal funcionamiento de las fuerzas del mercado, como mecanismo de regulación de la actividad productiva. La reestructuración productiva por lo mismo, es condición necesaria, para lograr una situación de estabilidad y crecimiento, sobre la base de una moneda dura.

El análisis empírico del comportamiento cíclico de los principales indicadores y variables que expresan el funcionamiento de la economía ecuatoriana, tomando como eje la actividad petrolera, configuran una situación de deterioro de la actividad productiva, provocada en gran medida por los mecanismos de estrangulamiento externo, como, el deterioro de los términos de intercambio y el endeudamiento externo.

Una demostración de la vigencia teórica y aplicación del Enfoque Monetario de la Balanza de Pagos al caso de la economía ecuatoriana se realiza en el cuarto capítulo, luego de revisar su desarrollo teórico en relación con otros enfoques de ajuste, tanto en la perspectiva monetaria como en la keynesiana.

La verificación empírica de la aplicación del enfoque monetario de la balanza de pagos en la economía ecuatoriana, permite comprender mejor los acontecimientos históricos, a la vez que demuestra serias incongruencias en su aplicación, puesto que el modelo sólo es aplicable

sobre la base de supuestos que dejan de lado la vivencia social y productiva real. Se demuestra por lo mismo, que las decisiones políticas de los entes gubernamentales, se realizan al margen de cualquier instrumento de planificación económica.

El último capítulo trata de integrar una propuesta alternativa para enfrentar los graves problemas económicos y financieros que experimenta en los momentos actuales la economía ecuatoriana, y que no son ajenos a lo que ocurre en América Latina. En él se presenta un modelo de solución alternativo a la política económica tradicional, que tomando de base la producción y la productividad, se emprenda un real proceso de reestructuración y modernización de la economía nacional, cuyo desarrollo debe sustentarse en una moneda fuerte, estable y segura.

Reestructuración y desarrollo tecnológico integrado al mercado mundial, con una política económica productiva que lo impulse, y un sector privado que con sentido nacional emprenda procesos reales de transformación de sus empresas, abrirán el camino para que el Ecuador entre con perspectivas de estabilización y crecimiento en el nuevo milenio.

La convertibilidad no solo que es una mediada viable retomada de la historia, sino que se ha convertido en una necesidad de primer orden para realizar la reestructuración productiva, la estabilización y el crecimiento de cualquier economía. En los términos convencionales de ayer, con las experiencias de otros países en vías de desarrollo, efectivamente recrean situaciones recesivas con elevado desempleo, puesto que están mediadas por ajustes monetaristas, orientados a mantener el tipo de cambio fijo, una baja inflación y reducida tasa de interés, que sea competitiva en el mercado mundial.

Los mismos objetivos se pueden obtener, si apoyándonos en los mecanismos monetaristas, implementamos una política de reestructuración productiva, que generando ahorro se de impulso a la producción y la productividad. Si en rigor comprendemos, que sobre todo está la nación, de que hay que formar una balanza de cuenta corriente favorable para crear niveles de reserva adecuados y garantizados por la producción, habrá un respaldo real a la convertibilidad.

En esta perspectiva, un período de transitoriedad a través de la dolarización que abra paso a la convertibilidad, no es un eufemismo. Es el reconocimiento estratégico de una política distinta, para una integración planetaria real en pos de la transformación productiva y la construcción de una nueva historia.

Capítulo I EVOLUCIÓN DE LA TEORÍA MONETARIA

El análisis del Enfoque Monetario de la Balanza de Pagos, caracterizado por el papel que juega el mercado de dinero en la explicación del comportamiento de la balanza de pagos, refleja el desarrollo del paradigma neoclásico en el monetarismo más avanzado de Milton Friedman. Por la necesidad de ubicar el desarrollo de este enfoque, en el contexto de su marco teórico, hacemos un breve resumen de la evolución histórica de la teoría monetaria.

1.- El dinero y sus funciones

La descripción y análisis del enfoque Monetario de la Balanza de Pagos (EMBP) junto a la evaluación de su aplicación, obliga a ubicarla dentro de la teoría cuantitativa del dinero. A efecto de contrastar su contenido con las otras versiones teóricas, analizamos brevemente los enfoques keynesiano y marxista, para terminar con un análisis de la rehabilitación de la teoría cuantitativa del dinero en el pensamiento de Milton Friedman y la versión de la nueva macroeconomía clásica.¹ en su versión moderna.

1.1 El dinero y la dinámica de la reproducción capitalista

El dinero como cualquier otra mercancía es producto del trabajo, pero a diferencia de las otras mercancías, sirve como equivalente general para expresar en él, el valor de esas demás mercancías. Esta es una versión objetiva del concepto de dinero, la misma que esta basada en la teoría del valor trabajo.

¹ Oleas Julio, **HISTORIA ECONOMICA Y TEORICA ECONOMICA EN LA PERIFERIA DEL MUNDO CAPITALISTA**, Ed. BCE, en Cuestiones Económicas No. 28, Marzo/96, pág. 152. Sostiene que algunos autores periodizan el estudio de las teorías monetarias ortodoxas en: neoclásica, keynesiana, monetarista y la nueva versión de las expectativas racionales.

Convencionalmente, el dinero debe ser considerado como moneda nacional o simplemente moneda, por estar revestido de la garantía estatal para ser convertible como medio de pago, y sea generalmente aceptado por los agentes económicos de una nación. Comúnmente se ha aceptado llamar dinero a la moneda nacional, y está integrado por el llamado dinero primario (billetes y moneda fraccionaria) y el dinero secundario, formado por los depósitos monetarios en cuenta corriente. El dinero concebido así, como equivalente general, sirve para facilitar la producción y realización de mercancías, la producción y reproducción ampliada del capital, cumpliendo las distintas funciones que le son inherentes.

Las principales funciones del dinero tienen objetivos concretos. Cuando el dinero como **unidad de cuenta**, expresa la forma de asignar un precio específico a las mercancías (bienes y servicios); como **medio de cambio**, sirve a la realización de las transacciones de bienes y servicios, esto es que unos agentes usan el dinero para comprar, o reciben dinero a cambio de los bienes que venden; como **medio de pago**, facilita la realización de pagos diferidos o de deudas; como **medio de atesoramiento**, en cuanto estimula la acumulación o inversión en bienes y en activos; y, como **dinero mundial**, en tanto cumple la función de patrón monetario internacional, para expresar en él, el precio de todas las divisas del mundo.

La moneda nacional se liga al dinero mundial, a través del tipo de cambio, aunque en determinados casos una moneda nacional -de cualquier país-, puede tener aceptación internacional pero a nivel de las zonas fronterizas entre países vecinos. Una ampliación de este proceso, provoca la integración entre grupos de naciones, como lo que está ocurriendo en el continente europeo, donde a partir del año 2002 el EURO será la moneda de uso común entre las naciones que mediante referéndum la están aceptando, luego del convenio de la Unión Europea, que se formalizó con la firma del Tratado de Maastricht del 7 de febrero de 1992.²

² Valenciano, Jaime, **EL EURO EN EL CONTEXTO DE LA ECONOMIA DE LA UNION EUROPEA Y EN PARTICULAR DE ESPAÑA**, Revista # 25, FCE - Universidad de Guayaquil, Abril de 1999, página 215.

Esta forma de integración monetaria, que por primera vez se organiza en el mundo, constituye una forma superior de organización de la producción regional, y tiene como objetivo, además de la integración productiva, la libre movilidad de capitales, la estabilidad cambiaria y la aplicación de políticas monetarias comunes que aseguren altos niveles de producción, productividad y crecimiento.

1.2 El dinero de crédito en el mercado de activos

Es de relevancia comentar la función que cumple el dinero como medio de pago, por su relación con la actividad crediticia, no sólo para facilitar y acelerar el proceso de producción y circulación de las mercancías, sino incluso, para darle mayor movilidad circulatoria al mismo dinero, todo lo cual acelera el proceso de valorización y concentración del capital.

Aquí, el dinero convertido actúa como capital de préstamo, ya que como cualquier otro activo tiene un precio expresado en la tasa de interés, y que mientras no existe interferencia del Estado, se regula de acuerdo las leyes del mercado, o en el marco de la relación entre oferta y demanda.

El papel del crédito en estas circunstancias sería doble. En sentido productivo, cuando su función es estimular y acelerar el proceso de producción, circulación y distribución de las mercancías; mientras que sentido especulativo, cuando se trata de darle mayor movilidad al sistema financiero con el manejo de ese tipo de activos.

En cualquier caso, estaríamos frente a un proceso de acumulación ejercido por el capital-dinero, que "En el curso de su acumulación, transferencia y aplicación, el capital-dinero no mantiene necesariamente una relación directa y proporcional con el proceso real de acumulación. El avance creciente que los activos y pasivos financieros exhiben en ciertos países frente al producto y a sus distintos componentes, es una señal de esa clase de fenómenos."³

³ Lichtensztein, Samuel, UNA APROXIMACIÓN METODOLÓGICA AL ESTUDIO DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA EN AMERICA LATINA, Documento ILET, Septiembre 1981, pág. 31

Lo que quiere decir, que el crédito, ejerce una activa influencia en el proceso de acumulación, sea con fines productivos o especulativos. La acumulación productiva, permite realizar la relación $D - M - D'$, esto es, realizar la función de dinero como medio de acumulación real, movilizándolo la actividad productiva, escenario generador de riqueza. Lo que no ocurre con la relación $D - D'$, que tiene la función de acumular riqueza monetaria o financiera, sin producir riqueza en términos de bienes y servicios. El carácter especulador es evidente, cuando el movimiento del capital dinerario bajo esta relación, es un obstáculo al movimiento anterior. Sin embargo una relación $D - D'$ puede servir como medio de financiamiento para realizar la función $D - M - M'$, con lo cual se estaría transformando la relación del capital de su función especulativa a una relación productiva.

1.3 Acumulación y patrón monetario internacional

En la época en que predominan las relaciones de producción capitalistas, todas las economías se interrelacionan con el exterior, dada su integración con la economía mundial. Por ello, el análisis de la dinámica del aparato productivo y del sistema financiero nacional de cada país, debe hacerse en forma globalizadora, pues, los vínculos productivos, comerciales y financieros hacen de las relaciones internacionales, relaciones de interdependencia. En estas circunstancias, es de destacar la forma histórica como los estados nacionales comienzan a perder soberanía y autonomía en su gestión.

Por otro lado, el conocimiento profundo de los procesos de valorización y acumulación del capital al interior de las economías nacionales, permite también conocer mejor, la forma como este proceso se da en el plano internacional. De ahí que, cuando identificamos los problemas del desorden monetario internacional y la crisis que enfrenta el capitalismo como sistema, son en gran medida la forma de cómo se expresan los problemas contradictorios de la reproducción ampliada del capital en las economías nacionales, de acuerdo con sus modalidades de acumulación.

Hasta antes de la conferencia de Bretton Woods (julio de 1944), la moneda que hacía de dinero mundial era la libra esterlina, siendo su país

emisor Inglaterra. Luego, y junto con la creación del Fondo Monetario Internacional y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (Banco Mundial), el dólar estadounidense, se rige desde entonces, como el nuevo patrón monetario internacional ⁴, con lo que los Estados Unidos en vez de Inglaterra, se convierte en el nuevo emisor de la moneda mundial. La rivalidad entre esas dos naciones, antes y después de este suceso internacional, con miras a mantener la hegemonía de su patrón monetario y su potencial productivo sobre el resto de naciones ha sido manifiesta. Sin embargo, los nuevos acontecimientos de integración económica, crean las condiciones para un proceso de reestructuración de la Economía Mundial dividida en tres bloques, donde cada uno busca reproducir su hegemonía en el contexto global.

Los bloques que se van configurando están liderados por el país de mayor poder económico y tecnológico. Los Estados Unidos, ejerce su hegemonía sobre el resto de naciones del bloque americano. En el bloque europeo dominan el área los países de la Comunidad Económica Europea, con Alemania a la cabeza. Japón, así mismo, es el líder indiscutido del bloque asiático. Esta manifestación, es la expresión de las contradicciones existentes entre las naciones industrializadas, en la lucha por apropiarse de los excedentes económicos producidos fundamentalmente en las economías en vías de desarrollo.

Las economías del Tercer Mundo, involucradas dentro de este proceso, y debido al alto grado de dependencia económica tanto en el orden comercial como técnico-financiero, junto a las formas que asumen las relaciones de dependencia política, cultural e incluso militar, explican en buena medida su adaptación a las decisiones de los países centrales, y a las imposiciones de medidas de política económica de los organismos financieros internacionales.

⁴ Quijano, José Manuel dice, que "Un patrón monetario es hegemónico cuando cumple, a nivel internacional, las distintas funciones de la moneda": unidad de cuenta, medio de intercambio, medio de pago y reserva de valor". Tomado de **MEXICO: ESTADO Y BANCA PRIVADA**, Ensayos CIDE, 2da. Edición, 1982, pág. 22.

En el campo monetario, el país emisor del patrón monetario internacional, de una u otra manera regula la liquidez monetaria de todos los países capitalistas sobre los que influye, orientando en el interior de sus economías la realización de su correspondiente actividad económica, acorde con los intereses externos, y acorde con las necesidades de reproducción y producción ampliada del capital.

Pues, esto es evidente, en cuanto “el País emisor del patrón hegemónico es un centro rector porque, en principio, i) fijando su emisión regula la liquidez monetaria del conjunto del sistema o de su zona de influencia; ii) fijando su tasa de interés incide sobre las tasas de interés y los tipos de cambio del conjunto del sistema o de su zona de influencia”.⁵

De esta manera, la dinámica de la reproducción interna de las economías nacionales –particularmente de los países en vías de desarrollo-, tiene vínculos importantes con los mecanismos de decisión externos, provenientes del país emisor del patrón monetario o de sus instrumentos, las instituciones financieras internacionales cuyas decisiones controla.

1.4 Reestructuración del sistema monetario internacional

Las relaciones internacionales determinadas por la estructura de acumulación analizada, han impulsado una política de mayor apertura para las naciones, a costa de un acentuado control de los países industriales sobre la periferia. Así, las economías subdesarrolladas, se ven afectadas por políticas como la expresada en el monetarismo de balanza de pagos, que busca manejar el desequilibrio externo de déficit o superávit del balance, a través de la restricción o expansión del crédito interno, con graves consecuencias sobre la estructura del aparato productivo, en cuanto el manejo monetarista, busca corregir los desequilibrios de la economía, favoreciendo una mayor movilidad del capital especulativo de corto plazo.

⁵ Quijano, José Manuel, Idem, Pág. 22.

Por esto, es válido el criterio de que "El "enfoque monetario del balance de pagos" racionalizó en términos teóricos esa política consistente, entre otros aspectos, en articular la política cambiaria y la monetaria, sobrevaluando la moneda nacional y volviendo flexible la emisión de dinero a la entrada de capitales monetarios externos (directamente o a través de títulos de deuda interna). La restricción al crédito interno que esta política recomienda como supuesto medio de limitar la cantidad de dinero y la inflación, refuerza esa búsqueda de mayores créditos y capitales externos." ⁶

Este planteamiento se refiere entre otras cosas, a la adopción por parte de las economías capitalistas de un tipo de cambio fijo, como mecanismo adecuado para frenar los impulsos inflacionarios, fomentando con esta medida una mayor entrada del capital extranjero, que amortigüe la emisión dineraria interna, siendo la reserva monetaria internacional la variable clave de ajuste frente a los desequilibrios externos, y a los desequilibrios monetarios internos. Siendo esta reserva controlada por los centros de poder internacional, de hecho hay una orientación por parte de ellos a la forma que deben adoptar los modelos de acumulación capitalista de los países afectados.

Por otra parte, si bien este mecanismo contribuyó a sobrevaluar las monedas nacionales, se creó la suficiente estabilidad como para ser considerados sujetos de crédito, dando acceso al gran endeudamiento, que si bien en sus inicios aparecía como un medio eficaz para impulsar la formación bruta de capital fijo con obras de infraestructura física, a la larga se constituyó en el instrumento más despiadado de estrangulamiento externo.

2.- La Teoría Monetaria y sus diferentes concepciones

En el análisis de los problemas económicos, son relevantes los fenómenos monetarios, por ser estos los instrumentos más importantes de regulación económica que aplica la autoridad pública en un régimen de producción capitalista.

⁶ Sichelnsztejn, Samuel, Idem, Pág. 27.

Así por ejemplo, el manejo de la oferta monetaria o del crédito interno, contribuyen a mantener las relaciones de producción del sistema. Pero estas medidas, responden o se basan en una concepción teórica, en una forma de ver los fenómenos monetario-financieros, y en general los aspectos económicos, sociales y políticos.

Generalizando podemos ilustrar dos cuerpos de pensamiento económico, como expresión de las dos formas de explicar los fenómenos económicos. El de la teoría del valor trabajo que explica los fenómenos económicos desde la esfera de la producción, como fuente de la riqueza, y el basado en la teoría subjetiva del valor, expresada en la teoría económica convencional, que estudia los fenómenos económicos desde la esfera de la distribución, esto es desde el mercado.

En correspondencia con los objetivos del trabajo, consideramos necesario un análisis sistematizado de la teoría monetaria, desde la teoría subjetiva del valor, para lo cual analizaremos las características principales de las construcciones teóricas en su versión actual. Dado que estos desarrollos tienen su origen en los clásicos de la economía política, consideramos pertinente presentar primero un resumen de estos.

2.1 Construcción de la teoría monetaria

La primera explicación científica de los fenómenos económicos viene de los clásicos, cuyos máximos representantes desde la teoría del valor trabajo son Adam Smith (1723-1790), David Ricardo (1772-1823), y Karl Marx (1818-1883). Representando a la teoría subjetiva del valor sobresalen, Francois Quesnay(1696-1774), Juan Bautista Say(1767-1832), Thomas Malthus(1766-1834), Jhon Stuard Mill (1806-1873). De los autores nombrados, es necesario ilustrar algunas ideas sobre el pensamiento de Smith y Ricardo, por estar en ellos, la fuente de la teoría económica convencional moderna, que a la vez sirve para explicar la teoría monetaria, y en particular el enfoque monetario de la balanza de pagos, que es el objeto de estudio de este trabajo. El análisis marxista del dinero lo hacemos en el siguiente capítulo.

a) El pensamiento de Adam Smith

Adam Smith, en su obra *La Riqueza de las Naciones*, publicada en 1776, analiza la estructura del sistema económico regido por el mercado de libre competencia, donde la actividad empresarial es básica para promover el crecimiento de la economía nacional.

Su análisis sobre el egoísmo económico, producido por los impulsos y estímulos naturales de la persona, en el campo de la economía y sus relaciones de producción y consumo, se expresa en su deseo de obtener recompensas o ganancias a cambio de su participación productiva. Así la participación colectiva se vuelve competitiva y quienes demuestren mayor pericia e iniciativa serán los triunfadores, lo que se mide por los logros de acumulación material. La intervención del Estado, estará limitada, a legitimar las relaciones sociales de producción prevalecientes y sustentadas en la propiedad privada de los bienes de producción.

Propulsor de la famosa “mano invisible”, como expresión de la racionalidad del mercado, donde sus fuerzas regulan la actividad económica, en tanto producción y distribución de bienes y servicios, desarrolló la teoría del valor trabajo, concibiendo a la riqueza y su valor, como el resultado del trabajo empleado en la producción, el mismo que es medido en términos del número de horas hombre incorporadas en ese proceso.

La división del trabajo para Smith, es el motor que impulsa el crecimiento de la economía y la riqueza de las naciones. Pues junto con la adecuada división social del trabajo en el proceso productivo, se provoca un aumento de la productividad y de la producción, los salarios se elevan, provocando un aumento en los niveles de consumo, con lo cual aumenta la producción para satisfacer el incremento de la demanda.

Con el aumento de la ganancia se logra una mayor acumulación de capital, mayor empleo, y más producción, lo cual asegura la continuidad del proceso productivo, y con ello un sostenido crecimiento económico, el enriquecimiento de la nación y la felicidad de la sociedad.

Sobre el dinero, manifiesta que éste sirve al intercambio, considerando que hay proporciones cuantitativas de dinero que se

intercambian con las mercancías, aunque acepta que el intercambio se puede realizar entre mercancías, como ocurrió en la etapa primitiva de la sociedad, cuando afirma que así como, “En las edades primitivas de la sociedad se dice que el ganado fue el instrumento común de comercio y, a pesar de ser extraordinariamente incómodo para esos fines, hallamos con frecuencia valuadas las cosas, en aquellos tiempos remotos, por el número de cabezas que por ellas se entregaban en cambio.”, en una sociedad más desarrollada donde se usan los metales para facilitar el intercambio de mercancías, “...se pueden dividir sin menoscabo en las partes que se quiera, o fundir de nuevo en una sola masa, cualidad que no poseen otras mercancías igualmente durables. Es precisamente esta propiedad la que los convierte en instrumentos aptos para la circulación y el comercio.”⁷

Lo transcrito revela la existencia de una teoría monetaria en el pensamiento smithiano que identifica su función de cambio, reconociendo su cualidad histórica, en tanto su uso se da en cualquier nivel de desarrollo de la sociedad, con las particularidades y características de la época. Así, mientras en la etapa primitiva, productos como el ganado servían como equivalente general para la realización del cambio de mercancías; en tiempos modernos (fines del siglo XVIII), los metales, dadas sus cualidades de fácil movilidad y divisibilidad, eran los instrumentos dinerarios para realizar el intercambio.

Al declararse enemigo de la teoría cuantitativa de dinero, criticaba los planteamientos de David Hume, que decía que el nivel de precios de las mercancías está determinado por el movimiento de la cantidad de dinero. Para Smit, lo que realmente ocurre es lo contrario, en tanto que es el nivel de precios de las mercancías el que determina la cantidad de dinero necesaria para la circulación, aspecto que coincide con el planteamiento de Marx y Keynes.

⁷ Smith, Adam, **INVESTIGACION SOBRE LA NATURALEZA Y CAUSA DE LA RIQUEZA DE LAS NACIONES**, Fondo de Cultura Económica, México D:F., 1958, Reproducido con fines didácticos, FCE – Universidad de Guayaquil, noviembre de 1990, página 25,

b) El pensamiento de David Ricardo

David Ricardo, estudiando el pensamiento de Adam Smith, formaliza dos líneas de reflexión que posteriormente van a ser desarrolladas por la teoría marxista y la teoría marginalista o neoclásica. La primera, tiene como referencia la teoría del valor trabajo, al considerar que el valor de las mercancías está constituido por la cantidad de trabajo en ellas incorporado, correspondiendo por ello a la teoría objetiva del valor. Paralelamente, Ricardo analiza la teoría de los precios relativos, basada en la teoría del valor trabajo, pues postula que las mercancías se intercambian por su valor, a través de los precios relativos. Esto es, el valor que tienen las mercancías en el mercado se realizan por su valor, en circunstancias en que el precio está determinado por la cantidad de horas que cuesta producir tal o cual mercancía.

El segundo razonamiento del autor mencionado, se vincula con la demostración que hace con la renta de la tierra, en el sentido de que esta no está en contradicción con la ley del valor, sino que por el contrario, la teoría de la renta se explica por dicha ley. Más, la articulación que hace de la teoría de la renta con la denominada "ley de la fertilidad decreciente del suelo" o sea la ley de los rendimientos marginales decrecientes de la tierra, permite a los neoclásicos utilizar ese planteamiento, para generalizarlo a todos los factores productivos.

Sobre la teoría del comercio internacional, preconiza el intercambio entre naciones, haciendo que todos los participantes obtengan beneficios a través de las ventajas comparativas. Considera que aunque en términos absolutos, un país pierde en el intercambio, siempre en términos relativos y aplicando las ventajas comparativas gana. Esto quiere decir que la mayor productividad del trabajo en la producción de un artículo facilita el intercambio de ese producto, por otro en el cual su productividad es menor. Por ejemplo, si en el país A, es más barato producir el bien x que el y, preferirá vender x y no y. En cambio, para el país B, con el cual se realiza el intercambio, se operará un proceso contrario, con lo cual se compensarán los beneficios, y cada país se especializará en la producción de aquel producto en el cual obtuvo ventajas comparativas, con su mejor nivel de productividad.

En lo que tiene que ver con la teoría monetaria, considera que los movimientos monetarios, -en términos de metales preciosos-, que se realizan entre países, influyen en la variación de los precios relativos haciéndolos aumentar o descender en sus respectivas economías, sin dejar de vincular a este proceso su teoría del valor y del comercio internacional, puesto que, siendo cierto que las mercancías se realizan por su valor a precios relativos, esos precios en el mercado no son sino la expresión monetaria del valor que tienen las mercancías.

Aunque su análisis parte de la teoría del valor, es evidente en la expresión de su pensamiento, la existencia de una teoría cuantitativa del dinero cuando afirma que “No existe punto más importante en la emisión de papel moneda que el de captar plenamente los efectos que causa el principio de la limitación de la cantidad. Dentro de cincuenta años apenas se creará que los ministros y directores de Bancos sostuvieron en nuestra época, en el Parlamento y ante las Comisiones de esa institución, que las emisiones de billetes por el Banco de Inglaterra, al efectuarse sin control alguno por parte de los tenedores, que no podían exigir su conversión en especie o metálico no tenían, ni podían tener, ningún efecto sobre los precios de las mercancías, del oro o de las monedas extranjeras.”⁸

En efecto, esta cita revela el nexo existente entre la circulación dineraria decidida por la autoridad monetaria y el movimiento de los precios con todo tipo de mercancías, incluida la moneda. Pues, demuestra que la inestabilidad monetaria que sufría el gobierno británico estaba afectado, tanto por el comportamiento de los tenedores de dinero, como por la política de emisión y control que ejercía la autoridad monetaria. Así entonces el dinero aparecerá como un mero regulador de valor, cuando los aumentos o disminuciones de precios se regulan por la modificación en la cantidad de dinero en circulación.

⁸ Ricardo David, **PRINCIPIOS DE ECONOMIA POLITICA Y TRIBUTACION**, Fondo de Cultura Económica, México D:F:, 1975 página 264

c) El pensamiento neoclásico

La teoría neoclásica, que es el núcleo central de la teoría monetaria, tiene su origen en el pensamiento de los clásicos, que como Smith y Ricardo, vulgarizaron la explicación científica de la teoría del valor trabajo, justificando la distribución del producto del trabajo entre las distintas clases que conforman la sociedad: propietarios de la tierra, empresarios capitalistas y trabajadores.

Escritores como, Say, Malthus, Stuard Mill, considerados clásicos, y luego los escritores representantes del paradigma neoclásico: Cournot (1801-1877), Jules Dupuit (1804-1866), León Walras (1834-1910) y Wilfredo Pareto (1848-1923) en Francia; Karl Menger (1840-1921), Friedrich Von Wieser (1851-1926) y Eugen Bohm-Bawerk (1851-1914) en Austria; William Stanley Jevons (1835-1882) y Alfredo Marshall (1842-1924) en Inglaterra, son los principales pensadores, que contribuyeron con la diversidad de sus planteamientos a la construcción del paradigma neoclásico, llamado también la teoría económica convencional, basada en la teoría subjetiva del valor.

Hagamos una breve síntesis de los supuestos y planteamientos utilizados para demostrar su argumentación teórica. Sobre los supuestos, se admite la existencia de un orden establecido y eterno que es el orden capitalista; predomina la competencia perfecta o libre concurrencia; hay un Estado neutral, que no interviene en la actividad productiva; existe pleno empleo y equilibrio permanente; los métodos de producción son conocidos; y, se considera que los precios son flexibles, en tanto sirven para restaurar los desequilibrios transitorios, que duran el tiempo necesario para que actúen las fuerzas "racionales" del mercado.

Con estas consideraciones, los principales planteamientos llevan a admitir: la existencia de una teoría subjetiva del valor basada en el valor de uso, esto es en el servicio que prestan los bienes y servicios para la satisfacción de las necesidades, aspecto que está asociado al comportamiento sicofisiológico del individuo, que busca maximizar su utilidad, con altos grados de satisfacción personal. Igual comportamiento es el del empresario, quien tenderá a maximizar sus beneficios, en

términos utilitarios, teniendo como perspectiva la reproducción ampliada de su capital.

De este desarrollo surge una teoría de la demanda, construida desde los mapas de indiferencia que explican las relaciones de satisfacción de los consumidores. La teoría de oferta, en cambio se determina sobre la base del comportamiento de los productores, cuando aplicando su función de producción, determinan las relaciones marginales, que dan paso a la formulación de la curva de oferta.

La determinación del equilibrio del mercado, se realiza de manera parcial según el aporte de Alfredo Marshall, o de forma general, con el aporte de León Walras. Lo importante en el proceso es la determinación del nivel de producción, del nivel de precios y la dotación adecuada de los factores productivos, cuyo rendimiento se mide por los correspondientes niveles de productividad. Con esto, si cada factor productivo aporta su productividad, consideran que en justicia también se los remunera de acuerdo a esa productividad.

En esta economía ideal, el mercado de bienes y servicios y su composición se explica a partir de revisar la estructura de los mercados tanto de factores como de los bienes y servicios finales, cuya determinación de precios es independiente del dinero.

En el mercado de activos, el dinero es neutral en el proceso productivo, y solo sirve como medio de circulación y pago, al tiempo que su volumen estará determinado por el juego de oferta y demanda y la política económica implementada por la autoridad monetaria.

Así entonces, se considera la dicotomía real-monetaria, como separada una de la otra. El movimiento de bienes se explicará a través de la determinación del producto y sus precios relativos, mientras que el dinero se explicará como una unidad estándar de valor, que puede expresar en él los precios relativos de las mercancías, o medir en términos de unidad de cuenta su valor o precio.

2.2 La teoría cuantitativa del dinero

La determinación de las relaciones que hay entre la masa de dinero en circulación y el nivel de precios, es el objetivo central de la teoría cuantitativa del dinero, teniendo como marco de referencia la teoría neoclásica. Un análisis de su desarrollo histórico, incorpora los dos enfoques tradicionalmente conocidos.

a) El enfoque transacciones

Irving Fisher formaliza la teoría cuantitativa en una ecuación, conocida como la ecuación de cambios o simplemente como ecuación Fisher, en la cual se representa la oferta y demanda de dinero en condiciones de equilibrio:

$$M V = P T \quad (1)$$

Donde:

M = Masa de dinero en circulación o masa monetaria, formada por las especies monetarias (billetes más moneda fraccionaria) más los depósitos monetarios.

V = Velocidad media de circulación del dinero, o tasa media de rotación del dinero en su intercambio con las mercancías que se transan.

P = El nivel de precios, o precio de los bienes intercambiados, y

T = Cantidad de bienes intercambiados

En esta ecuación de cambio o de transacciones, no interesa en sí misma la ecuación, sino los factores que la determinan, puesto que en cada miembro de la ecuación se está ubicando un valor, como expresión de la multiplicación de dos variables, representando en el lado izquierdo la oferta dineraria (MV), y en la derecha la demanda de dinero (PT), formando así la ecuación en condiciones de equilibrio, esto es que la oferta se equilibra con la demanda, como se demuestra en la expresión siguiente.

$$M_s = MV \quad \text{y} \quad M_d = PT$$

Lo que quiere decir que: $M_s = M_d \quad (2)$

Y donde: $M_s =$ Oferta de dinero, $M_d =$ Demanda de dinero

Respecto de los factores determinantes de la ecuación propuesta, se considera que en el corto plazo, solo dos de ellos varían, esto es M y P , permaneciendo constantes V y T , y a partir de esta consideración previa, se plantea "que el nivel general de precios depende en forma directamente proporcional de la cantidad de dinero puesta a disposición de la comunidad."⁹, con lo que la variación de los precios se explican por los cambios operados en la masa de dinero que se mantiene en circulación.

b) El Enfoque de los saldos en efectivo

Este análisis conocido también como la versión de Cambridge o el enfoque renta, es el más utilizado por la teoría económica moderna. Primero Marshall y luego Pigou, -especialmente este último- van a formalizar la teoría cuantitativa del dinero, introduciendo ciertos cambios en la elaboración que revisamos antes. El enfoque tiene como característica más importante, estudiar la demanda y la oferta de dinero a partir del mercado monetario, considerando que el valor del dinero se determina por el libre juego de la oferta y la demanda.

El valor del dinero -siguiendo la argumentación neoclásica-, se refiere al valor de cambio de una unidad monetaria en términos de las mercancías que con ella se pueden adquirir, y la demanda de dinero dependerá de la cantidad de dinero que como saldos en efectivo mantienen las personas en su poder para realizar transacciones o pagos de créditos, pues ahí subyacen dos de los motivos por los cuales la gente demanda dinero manteniéndolo en efectivo: el motivo transacciones y el motivo precaución.

Como los saldos en efectivo que mantiene la gente se vinculan con la cantidad de bienes y servicios que se pueden transar, así como con los pagos de deudas a realizar, esos saldos monetarios se considerarán en términos reales, es decir en relación con los bienes y servicios. A la vez esos saldos monetarios así concebidos, estarán asociados con la renta o el ingreso final a que acceden las personas.

⁹ Argandonia, Antonio, **LA TEORÍA MONETARIA MODERNA**, Editorial Ariel, 1981, página 20.

El análisis sirve para toda la economía, pero metodológicamente, comienza la explicación enumerando los factores que influyen en el comportamiento individual, tales como, las necesidades de realizar transacciones, la riqueza de que disponen, la tasa de interés existente en el mercado y las expectativas a que se enfrentan de acuerdo con la evolución de la economía. Solo luego de revisar estas particularidades y suponiendo que así actúan los individuos a nivel social, se generaliza la teoría para toda la sociedad, representándola a la vez en la ecuación:

$$M = k P. y \quad (3)$$

Donde: k = Representa la inversa de la velocidad media de circulación del ingreso real.

y = El ingreso o la renta real que resulta de dividir el ingreso nominal sobre el nivel general de precios, y

P = El nivel general de precios.

No existen diferencias de fondo entre las dos versiones revisadas, puesto que la ecuación (1) utiliza T como la cantidad de bienes intercambiados, y la (3) emplea y como la renta que percibe la comunidad, por lo que V en los dos casos, representará la circulación media del dinero, pero para el primero, en términos de las transacciones que se realizan, y para el segundo, en términos de los ingresos reales. Básicamente su diferencia está en que mientras la primera versión trata de explicar la cantidad de dinero que se debe mantener en circulación, la segunda trata de lo que se desea tener circulando.

Es claro que "El nivel de precios depende, en proporción directa, de la cantidad de dinero y de su velocidad media de circulación, y en forma inversamente proporcional, del volumen de transacciones (o renta)." ¹⁰, es decir que, siguiendo la explicación convencional, los precios aumentarán porque aumenta la cantidad de dinero en circulación, y lógicamente, porque aumenta también la velocidad de circulación del dinero de forma proporcional, lo que hace que esta variable sea constante. La función en las dos versiones sería:

¹⁰ Argandoña, Antonio, Idem, página, 43

$$P = f(M) \quad (4)$$

La generalización de la función en que el nivel de precios esta determinado por el movimiento de la cantidad de dinero en circulación, suponiendo constantes las otras variables, expresa una corriente de pensamiento económico que explica los fenómenos económicos, como el producto de desajustes monetarios, que sólo pueden ser corregidos con instrumentos también monetaristas, siendo en consecuencia, ésta la interpretación que subyace en el enfoque monetario de la balanza de pagos que motiva nuestro estudio. Con este criterio, la inflación por ejemplo, estará explicada por el exceso de circulante que la autoridad monetaria ha lanzado a la economía, dejando de lado las variables reales, que son las que en esencia determinan el movimiento del medio circulante.

2.3 La teoría keynesiana del dinero

Al igual que los neoclásicos, su punto de partida es la teoría de la distribución. Keynes, experimentó la grave crisis que sacudió al mundo capitalista en 1929 y los años 30, crisis que se expresó en un ciclo recesivo de gran magnitud, caracterizado por la sobreproducción de mercancías, altos índices de desocupación, paralización de la mayor parte de la actividad productiva, quiebra de empresas, etc. Ante esta situación, Keynes va a criticar el fundamento neoclásico del funcionamiento de la economía con pleno empleo y sin desequilibrios.

Según Keynes, es posible alcanzar el equilibrio por debajo del pleno empleo. Se plantea como objetivo básico de estudio, la determinación del nivel de producción y empleo, para lo cual debe también determinarse el nivel de la demanda efectiva y la cantidad de dinero necesaria para la circulación. Puesto que el análisis real de la producción debe ser inseparable del campo monetario, realiza su estudio de manera integrada. Así por ejemplo, no se puede explicar la demanda de dinero para especulación, sin revisar la tasa de interés y el nivel de inversión.

a) Ruptura con el paradigma convencional

La ruptura con la teoría neoclásica se realiza, a través de algunas argumentaciones. La primera pasa por rechazar la ley de Say de que "Toda oferta crea su propia demanda", con lo cual plantea que la oferta global es diferente que la demanda global, ya que el volumen de producción y de ocupación va a estar determinado por las expectativas empresariales frente a la demanda esperada.

El segundo aspecto tratado por Keynes, es la importancia que le da al uso de la política económica como instrumento regulador de la actividad económica en un sentido macro, dejando de lado el énfasis micro que ponían los neoclásicos en el tratamiento de los problemas económicos, determinados fundamentalmente por el comportamiento de consumidores y productores.

Adicionalmente, Keynes analizó el consumo en relación con la demanda efectiva, la inversión como fuente de empleo, producción y crecimiento, así como un conjunto de variables que configuraron un enfoque global e integrado de análisis para orientar la regularidad del sistema capitalista y su proceso de acumulación.

b) El planteamiento de la teoría del dinero

Respecto de la teoría del dinero y considerando que la oferta monetaria esta determinada por la autoridad monetaria, le interesa estudiar la demanda de dinero, a partir de los motivos por los cuales la gente va a requerir de él.

Al motivo transacciones, que era la función del dinero en los neoclásicos, Keynes le va a agregar el motivo precaución y el motivo especulación, definiendo a partir de estos motivos las funciones del dinero: Como medio de cambio, cuando facilita la realización de mercancías; como medio de pago, al favorecer los pagos de créditos o valores diferidos; y, como medio de atesoramiento, en circunstancias en que el dinero sirve a la acumulación y acrecentamiento del capital.

Esta caracterización se vincula de manera directa con dos de las tres variables básicas que analiza Keynes en su teoría y que se refiere a la

preferencia por la liquidez que tienen los individuos, y la eficiencia marginal del capital que orienta las decisiones de los empresarios.¹¹

Respecto de la primera está precisamente vinculada con lo que dijéramos en el párrafo anterior, en el sentido de que la gente tiene preferencia por mantener su dinero en forma líquida para realizar transacciones, por precaución o para especular; mientras que las decisiones empresariales se tomarán en relación con las expectativas de rentabilidad.

El modelo monetario de Keynes se construye entonces desde la preferencia por la liquidez, y en cada caso, está vinculada a determinada cantidad de dinero que sirve a la realización de las respectivas operaciones. Las equivalencias de las variables en el modelo son:

- L = Preferencia por la liquidez.
- L_1 = Preferencia para realizar transacciones y por precaución.
- L_2 = Preferencia para especulación.
- M = Masa monetaria demandada por la comunidad.
- M_1 = Masa monetaria demandada para transacciones y precaución.
- M_2 = Masa monetaria demandada para operaciones de especulación.
- V = Velocidad media de circulación del dinero.
- V_1 = Velocidad media de circulación del dinero por transacciones y por precaución.
- V_2 = Velocidad media de circulación del dinero por especulación.

Hemos anotado la vinculación de tres conceptos generales (L, M y V), cada uno de ellos desglosado en sus dos componentes, por lo que podremos establecer las siguientes relaciones:

Preferencia por la liquidez: $L = L_1 + L_2$ (5)

Masa de dinero demandada por la comunidad: $M = M_1 + M_2$ (6)

Velocidad media de circulación del dinero: $V = V_1 + V_2$ (7)

¹¹ La otra variable utilizada en el análisis keynesiano es la propensión marginal a consumir, que es la parte del ingreso que los individuos destinan a la satisfacción de sus necesidades personales.

El otro elemento introducido en el análisis de la teoría monetaria keynesiana es la eficacia marginal del capital, que tiene que ver con el margen de rentabilidad que se supone debe dar el capital destinado a la inversión productiva, y que reemplaza a la tasa de interés que rendiría ese capital si en lugar de invertirlo, lo hubiera orientado a una actividad de tipo financiera, como la adquisición de bonos por ejemplo. Esta eficacia marginal del capital no reemplaza a la ganancia del capitalista que obtiene por su participación en la dirección empresarial.

c) Modelo del mercado monetario

Luego de la presentación teórica del enfoque monetario de Keynes, presentamos el modelo del mercado dinerario a fin de que al visualizar mejor su estructura, nos permita traducir algunas diferencias con el paradigma monetario neoclásico.

De las relaciones definidas antes, tenemos:

Preferencia por la liquidez: $L = L_1 + L_2$ (5)

Masa de dinero demandada por la comunidad: $M = M_1 + M_2$ (6)

Velocidad media de circulación del dinero: $V = V_1 + V_2$ (7)

Las nuevas relaciones son:

$i = f(L, M)$ (8) Función de la tasa de interés.

$L_1 = f(Y)$ (9) Función de la demanda de dinero por transacciones y por precaución.

$L_2 = f(i)$ (10) Función de la demanda de dinero por especulación.

Como la condición de equilibrio establece que: $L = M$,

Implica que también: $L_1 = M_1$ y $L_2 = M_2$

Con lo cual tenemos que: $L = M = L_1 + L_2 = M_1 + M_2$

Y si de todo esto se establece que: $M = L_1 + L_2$ (11), constituye el dinero demandado por la comunidad en base a su liquidez

Reemplazando las funciones (9) y (10) tendremos: $M = f(Y) + f(i)$ (12) que es la función de la demanda de dinero global.

La ecuación (5) está definiendo la **preferencia por la liquidez** que tiene la colectividad determinada por un conjunto de necesidades mercantiles e incluso de carácter fisiológicas, tanto para realizar operaciones de transacciones (L_1) como para prever pagos por deudas contraídas a futuro (L_2). Vinculada con esta relación tenemos la ecuación (6), que comprende la composición de la **masa de dinero demandada para la circulación**, que es la cantidad de dinero que los agentes económicos realmente usarían dados sus niveles de ingreso, tanto para los motivos transacciones y precaución (M_1), como para el motivo especulación (M_2).

En la ecuación (7) podemos visualizar la **velocidad media de la circulación del dinero**, conocida también como la intensidad de rotación del dinero en la economía, que tiene a la vez sus dos componentes: en el uso del dinero para transacciones y para precaución (V_1), y en el uso que se le da para especular (V_2).

La **función de la tasa de interés** (8) está determinada por la preferencia por liquidez (L) y la masa de dinero demandada (M) lo que explica que esa tasa de interés tendrá un comportamiento fluctuante, de acuerdo a las expectativas que tenga la gente para mantener en estado líquido su dinero (L), y de acuerdo a las disponibilidades de dinero efectivo para su uso (M).

Hay una parte del dinero demandado para efectuar operaciones de transacciones y de precaución que depende directamente del ingreso, y que está representada por la ecuación (9) que es la **función de la demanda de dinero por transacciones y por precaución**. En este caso, la velocidad de circulación del dinero es invariable según Keynes, coincidiendo en este sentido con la teoría neoclásica. Por otra parte, la **función de la demanda de dinero por especulación** (10), o preferencia de liquidez depende de la tasa de interés y, por lo mismo, su comportamiento es variable, lo que se traduce en una velocidad de circulación del dinero completamente inestable.

A partir de la condición de equilibrio entre la masa de dinero demandada por la comunidad (M) y su preferencia por la liquidez (L), se establece la ecuación (11) que es el **dinero demandado por la**

comunidad en base a su liquidez, sea para realizar transacciones y pagos diferidos, o para emprender procesos de acumulación. Esta determinación sirve para organizar la **función de demanda de dinero global** (11), donde esta masa de dinero demandada está en función del nivel de ingreso y de la tasa de interés.

Por otra parte, es importante tomar en cuenta la existencia de una velocidad de circulación del dinero global inestable, porque aunque sea estable V_1 en su circulación con (9), V_2 relacionada con (10) siempre será inestable. Entonces, vemos que a diferencia de los neoclásicos, la velocidad media de circulación del dinero en Keynes va a ser completamente inestable por un lado y por otro, la demanda de dinero no solo es para transacciones como supone la teoría cuantitativa del dinero, sino que también sirve para precaución y especulación. En otras palabras, el dinero no sólo sirve como medio de cambio, sino también como medio de pago y medio de atesoramiento.

Coincidiendo las dos teorías –neoclásica y keynesiana- en que, en última instancia, el nivel de precios está determinando por las variaciones de la masa de dinero en circulación; Keynes reconoce que los mecanismos de transmisión son distintos, puesto que no es tan directo el efecto tal como suponen los marginalistas. Por ejemplo, existe un mecanismo de transmisión que es la demanda efectiva, el mismo que hace que varíen los salarios de los trabajadores, con lo cual se afecta el nivel de precios, es decir al aumentar los salarios, aumentan los precios. Pero lo que originalmente determinó este desencadenamiento fue el incremento de la masa monetaria que financió el aumento salarial.

2.4 La teoría marxista del dinero

En el siguiente capítulo analizaremos con mayor profundidad la naturaleza y características del dinero como derivación de las condiciones de producción. Por ahora, insistimos en considerar la principal función del dinero en cuanto a servir como equivalente general para medir en él, el valor de todas las demás mercancías, puesto que el dinero es también una mercancía. En esta perspectiva, el dinero cumple las funciones de servir como medida de valor, como medio de circulación, como medio de pago, como medio de atesoramiento y como

dinero mundial. Además, generalizando la función de atesoramiento, en el proceso de reproducción capitalista, el dinero cumple la función de servir como medio de acumulación.

Decíamos en su oportunidad que el dinero, como patrón de precios, funciona como dinero, vinculado a esto debemos revisar la relación que hay entre masa monetaria y nivel de precios a fin de visualizar con mayor rigor la diferencia que se establece sobre la misma vinculación, con las teorías neoclásica y keynesiana.

El dinero, como producto del desarrollo del valor no es lo mismo que moneda, pues, mientras el primero expresa una relación pura entre personas, para facilitar el intercambio en las actividades económicas, la moneda es dinero emitido por el Estado, bajo la forma de títulos de crédito que se giran contra la producción. Para los efectos de nuestro análisis el uso de la categoría de dinero, lo consideramos como moneda, justamente por su composición: especies monetarias (billetes y moneda fraccionaria) y depósitos monetarios.

Por otra parte, el precio que es la forma dineraria del valor o la forma de expresión del valor de cambio de las mercancías en el mercado, constituye la categoría vital del análisis marxista. Pues, en esta perspectiva, el precio es un concepto histórico que a más de contener la teoría del valor trabajo, reproduce relaciones de desarrollo de las fuerzas productivas, de los cambios tecnológicos, de los costos de producción, de las relaciones internacionales, o de la conversión de dinero en otras monedas.

Luego, si a la luz de la teoría marxista tenemos que explicar la relación que hay entre masa monetaria y nivel de precios, debemos partir de la ecuación de cambios conocida y adaptada a esta versión:

$$MV = PxQ \quad (13) \quad \text{Despejando } M \text{ tendremos: } \frac{M}{V} = \frac{PxQ}{V} \quad (14)$$

Que nos dice, que la masa de circulante que existe en la economía es igual, al valor de las mercancías (precios multiplicado por la cantidad

de mercancías finales que salen a la circulación) dividido por la velocidad media de circulación del dinero.

Entonces tenemos que la ecuación (13) contiene las siguientes variables:

M = Cantidad de dinero en circulación.

P = Precios de las mercancías.

Q = Masa de mercancías que entran en circulación en un momento dado, y

V = Velocidad de circulación del dinero, referida al número de pagos efectuados en promedio en un período de tiempo determinado.

Como según (14): P, Q y V son los determinantes de la masa monetaria en circulación, los cambios operados en una o más de esas variables ocasionarán cambios en la magnitud de la masa monetaria, de acuerdo con las modalidades y las necesidades de reproducción del sistema capitalista.

Al contrario de lo que plantean los neoclásicos -que suponen constante la velocidad de circulación del dinero y el nivel de producción-, para la teoría marxista todas las variables cambian, modificando la masa monetaria. Así mismo, incluso, en contraste con la teoría keynesiana, que considera que el dinero destinado a transacciones tiene una velocidad de circulación constante, en la perspectiva marxista, V siempre cambia, ya que la lógica del movimiento de los valores intercambiados, aceleran el movimiento dinerario y con ello, su velocidad de circulación.

Como los requerimientos de la producción capitalista, son producir una mayor rotación del capital en general y particularmente del capital comercial para realizar una mayor masa de plusvalía, es indispensable que aumente la circulación de las mercancías, lo que lleva a la inestabilidad, tanto en la velocidad de circulación como en el sistema de precios.

Por otra parte, el crédito que es la forma de movimiento del capital de préstamo, juega un papel importantísimo en el proceso de la producción capitalista, en cuanto favorece su acumulación al acelerar la rotación del capital y anticipar la realización de la plusvalía, y de esta

manera influir en la determinación de la composición y movimiento de la masa monetaria en circulación.

Si como suponen los teóricos neoclásicos y keynesianos, dejan de cambiar V y Q , se establece una relación entre M y P , pero en sentido contrario a la observada por ellos. Así, no serán las variaciones de la masa monetaria las que provoquen cambios en el sistema de los precios, sino que por el contrario, serán las fluctuaciones en los precios las que ocasionarán modificaciones de la masa monetaria en circulación. El efecto de causalidad se reflejará entonces en la función:

$$M = f(P) \quad (15)$$

Lo que indica que el dinero al margen de su relación con el precio no significa nada, puesto que es este y no otro, el elemento de la producción que lo determina, habida cuenta que como lo dijimos antes, el precio es un concepto histórico que contiene todo el movimiento de la producción y la economía en su conjunto.

Por ejemplo, si vinculamos este planteamiento a la distribución del ingreso, se aprecia que en un proceso inflacionario, los precios que más aumentan son los de los productos de amplio consumo popular, con lo que se reduce el salario real de la clase trabajadora y con ello cae la demanda agregada, deteriorando la calidad de vida de la gente.

Finalmente, estas modificaciones expresadas en la elevación de precios, implican una mayor expresión dineraria de una misma masa de mercancías, que debe ser compensada con un incremento del medio circulante. Así la masa monetaria en circulación se ve incrementada por los requerimientos de la reproducción capitalista, que en este caso se ha dado a través de un proceso inflacionario, vía aumento de precios.

Si la masa de dinero aumenta en proporción al aumento de la producción, no hay razón válida para que exista inflación. Mas, en la realidad y al margen de la economía, la autoridad monetaria asume la competencia de emitir moneda sin producción, y sólo en estas circunstancias se valida el argumento neoclásico, de que el nivel de precios está determinado por la masa de dinero en circulación. Pero sólo

insistimos, como decisión política del Estado y al margen de la producción.

2.5 El monetarismo de Milton Friedman

Revisados los dos enfoques de la teoría cuantitativa del dinero y que tuvieron vigencia prácticamente hasta el estallido de la crisis de los años 30, inaugurada en octubre de 1929, devino la aplicación de medidas fiscalistas inspiradas en el pensamiento de Keynes con la publicación de la **Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero** en 1936, y el pensamiento de Michal Kalecki, aparecido en el **Estudio sobre la Teoría de los Ciclos Económicos** de 1933. Desde los años 50 y como consecuencia de la pérdida de credibilidad en las recetas de corte fiscalista para regular el proceso capitalista de producción, se encuentra en el pensamiento monetarista en su nueva versión el neomonetarismo, los instrumentos adecuados para su regulación.

En efecto, el monetarismo moderno resulta ser la expresión de la rehabilitación de la teoría neoclásica, teniendo entre sus principales exponentes a Milton Friedman de la Escuela de Chicago. A partir del primer ensayo¹² desarrollado por Friedman en 1953, sobre el método a aplicar en su análisis teórico, muchos son los trabajos que sobre la teoría cuantitativa del dinero ha aportado, siendo lo más importante para este estudio, su teoría sobre la demanda de dinero.

Reflexionando acerca de su metodología, Friedman considera que la economía es una ciencia positiva, que se debe ocupar de lo que es. Con ello sugiere que la estructuración de la teoría se basa en elaborar proyecciones acerca del comportamiento futuro de la economía, situaciones que luego deben contrastarse con la experiencia. Para ello no importa -dice- que los supuestos que estén detrás no estén acordes con la realidad, lo que importa es que la teoría tenga justificación, que sean relevantes sus hipótesis.

¹² *Essays in Positive Economics* (Chicago Press, 1953), ver en Quijano, José Manuel, obra citada, página 309.

La validez de la teoría expuesta por Friedman, se sustenta en los supuestos neoclásicos, por lo que resulta irrelevante cuestionar los efectos de la aplicación de las medidas monetaristas para regular la economía, como por ejemplo, sus efectos en la distribución del ingreso.

Respecto de su teoría sobre la demanda de dinero, en su trabajo "Un Marco Teórico para el Análisis Monetario"¹³, sistematiza el enfoque Transacciones y el de Cambridge criticando la teoría keynesiana, diciendo que se trata de una continuación de la escuela de Cambridge, por lo que procede a ubicar su teoría de la demanda de dinero, en esta escuela y el keynesianismo.

En su teoría de la demanda de dinero, presenta "La teoría monetaria del ingreso nominal", analizando la oferta, desde los factores que determinan la tenencia de la cantidad nominal de dinero; dinero primario, la relación entre los depósitos bancarios y las tenencias bancarias de dinero primario, y las relaciones entre los depósitos bancarios hechos por el público y sus tenencias de billetes y monedas.

En seguida desarrolla su teoría de la demanda de dinero en términos reales, donde le interesa conocer los factores que determinan la cantidad real de dinero que desea tener la colectividad, es decir las condiciones determinantes de la demanda. El dinero, cuyo rendimiento en especie da comodidad y seguridad al que lo tiene, constituye para Friedman un activo como forma de mantener riqueza, como lo es también el capital humano, los bienes físicos, las acciones y los bonos.

Los determinantes de la demanda de dinero han sido presentados de manera esquemática por el profesor José Quijano: "Se hace entonces, que la demanda de dinero dependa del rendimiento de los bonos (r_b); del rendimiento de las acciones (r_e); de la variación en el tiempo de los precios, o tasa esperada de incremento de los precios ($1/P \cdot dP/dt$); de la relación entre riqueza no humana y riqueza humana (w); del flujo total de renta (y), y de los gustos, preferencias, etcétera (u)."¹⁴

¹³ Quijano José Manuel, Idem, página 312

¹⁴ Quijano, José Manuel, Idem página 314.

De esta manera la función de demanda de dinero en términos reales queda representada por la función:

$$\frac{M}{P} = f (r_b, r_e, 1/dp, P/dt, w, Y/P, u) \quad (14)$$

Hay que tomar en cuenta que la función de demanda de dinero en Friedman se caracteriza por ser estable, pues al considerar que la tasa de interés depende del ingreso, está suponiendo también una relación estable entre la tasa de interés y la demanda de dinero. Además, al contrario de lo que plantea Keynes, para este autor no es válido el argumento de que existe una demanda de dinero para especulación, que es la variable que vinculada a la tasa de interés provoca inestabilidad en la velocidad media de circulación del dinero. Por supuesto que los otros motivos por los cuales la gente demanda dinero de Keynes -motivo transacciones y motivo precaución- son aceptados por Milton Friedman.

Por su gran importancia, y a manera de conclusión del presente apartado, consideramos necesario anotar la siguiente sistematización del pensamiento friedmaniano:

- “1) Es una teoría de la demanda de dinero que considera el dinero como un activo. Dicha demanda es función estable de varios elementos que la determinan.
- “2) Si se quiere lograr cierto alcance explicativo sobre el ingreso nominal y el nivel de precios, es preciso tomar en cuenta la oferta de dinero, oferta que es exógena.
- “3) En el período largo, los cambios en la oferta o, más precisamente, en la cantidad de dinero por unidad de producto provocan cambios en los precios siguiendo la misma dirección.
- “4) En el período corto, los movimientos en la cantidad de dinero provocan movimientos en los precios siguiendo la misma dirección, pero con cierto retraso que varía de un ciclo a otro.
- “5) La autoridad monetaria, aplicando política monetaria, puede influir sobre las cantidades nominales; sin embargo no puede hacerlo sobre las cantidades reales. Los movimientos en la cantidad de dinero destinados a modificar cantidades

reales suelen ser altamente perturbadores.

“6) La manipulación monetaria aleja al sistema del equilibrio walrasiano, y, por consiguiente, la mejor política es permitir que la oferta monetaria crezca menos, o al ritmo que el producto y la población.”¹⁵

2.6 El monetarismo en la nueva macroeconomía clásica

El monetarismo en la nueva macroeconomía clásica es una ampliación de la teoría monetarista ortodoxa, construida sobre la base de las ideas neoclásicas y de los aportes monetaristas de Milton Friedman y otros autores contemporáneos convencionales. Lo central de este planteamiento es que, cualquiera sea la política que aplique un gobierno, los participantes en el mercado, esto es productores y consumidores se encuentran perfectamente informados sobre las tendencias presentes y futuras de la economía, por lo que, enfrentados a esas expectativas, pueden optar por un comportamiento contrario al esperado por parte de la autoridad monetaria.

Antes en cambio, el supuesto de la información perfecta en un mercado competitivo de acuerdo al pensamiento neoclásico, volvía predecible el comportamiento de productores y consumidores, y por lo mismo la política económica y la acción de la autoridad monetaria facilitaba la obtención de los efectos deseados pero en el corto plazo.

Pero en circunstancias de las expectativas racionales, la situación planteada, vuelve imprevisible el logro de los objetivos gubernamentales, en cuanto a regular la actividad económica por el sendero de la estabilidad y el crecimiento. Por la importancia que tiene este enfoque en la regularidad del sistema económico, su estudio abre nuevas perspectivas de análisis en la aplicación de las políticas económicas y monetarias, considerando además que estaríamos actuando en un mercado imperfecto.

¹⁵ Quijano, José Manuel Idem. Obra citada, página 325.

Es destacable el hecho de que, el análisis de la productividad del trabajo y de la formación de capital que para los clásicos como Adam Smith, era crucial en el enriquecimiento de las naciones, hoy a través del enfoque de las expectativas racionales que caracteriza a la nueva macroeconomía clásica, sean estos mismos factores los que de manera real dinamizan el proceso productivo de las naciones, creando las condiciones de un acelerado proceso de crecimiento de las economías del mundo industrializado. En las economías subdesarrolladas, el débil desarrollo de sus fuerzas productivas determinadas por el retraso científico y técnico ha creado abismales diferencias de productividad que deben ser superadas con estrategias de transformación productiva con tecnología de punta.

Los estudios sobre esta temática no han concluido, pues por el contrario se ha abierto un gran debate, que supera los límites de la teoría económica convencional y tradicional, tratando de integrar los enfoques macro y micro en un solo cuerpo teórico, como única forma de crear un cuerpo de pensamiento que explique con criterio científico la tendencia de la economía, en su historia y su realidad concreta.

3.- Conclusiones

El dinero como equivalente general del valor, es el elemento integrador del proceso de producción y circulación de mercancías. Su historia se corresponde con la historia de la producción en su forma mercantil.

Los estudios del dinero como elemento integrador de la producción, tiene su origen en el pensamiento de los clásicos de la Económica Política, resaltando las aportaciones teóricas de Smith y Ricardo sobre este tema. El aporte científico de la teoría del valor trabajo explicada desde la esfera de la producción, contribuyó al desarrollo de pensamiento de Carlos Marx; pero así mismo, la vulgarización que los dos clásicos hacen de la teoría del valor trabajo al momento de la distribución del producto del trabajo, generalizaron esa distribución entre las distintas clases sociales que conformaban la sociedad, con lo cual se abre el camino para la construcción de una concepción subjetiva del valor, y desde allí la teoría de la productividad marginal de los factores

productivas, caracterizada como la teoría neoclásica, cuyos precursores, Robert Malthus, Juan Bautista Say, John Stuard Mill, Alfredo Marshall y León Walras, son algunos de los más representativos.

En el presente siglo y en el marco de las profundas transformaciones que ha experimentado la Economía Mundial, con dos guerras mundiales de por medio, se desarrolló con mayor brío la llamada teoría económica burguesa, como teoría neoclásica en el primer cuarto de este siglo, para luego, y como consecuencia de la Gran Depresión de los años treinta, dar relevancia a la política pública como instrumento de regulación económica, y que teóricamente era expresada por el pensamiento de Jhon Maynard Keynes.

Keynes desarrolló la teoría cuantitativa del dinero estudiando los motivos por los cuales la gente demanda dinero. Así, el motivo **transacciones** se refiere, a las necesidades de dinero para la compra-venta de mercancías, el de **precaución** para la realización de pagos por deudas contraídas con anterioridad., y el motivo **especulación** relacionado con la reserva de valor o atesoramiento, en la adquisición de valores fiduciarios, por ejemplo.

Las profundas contradicciones manifestadas en el desarrollo del capitalismo en su fase monopolista de los años 50, provoca el desarrollo del pensamiento neoliberal representado por Milton Friedman, donde rehabilitando la teoría neoclásica de la productividad marginal, desarrolla la tradición cuantitativa que considera al dinero como una variable exógena, determinada por la autoridad pública, y donde el dinero como variable independiente, provoca la variación de los precios.

Así entonces, en el marco del desarrollo del monetarismo, Friedman convierte la teoría cuantitativa del dinero en una teoría de la demanda de dinero, donde el ingreso está determinado por los diferentes factores que en él influyen, tales como, los rendimientos de bonos o activos, la tasa de interés, la tasa de inflación, el recurso humano, etc.

En los años 90 están en debate nuevas formas de comprender el movimiento de la economía. La intensificación de la integración y globalización de la economía mundial, aboga por una nueva teoría

económica, que integre lo que tradicionalmente se conoce como microeconomía y macroeconomía, entendiendo que en la globalidad que vivimos, la integración hace que se hable de una empresa global o sea de una macro empresa, o lo que es lo mismo de lo micro y macro como parte de un mismo proceso, lo cual justifica la construcción de una teoría económica globalizada que integre lo macro con lo micro, como un único proceso de reproducción social.

De esta forma, lo que se conoce como la teoría de las expectativas racionales, la economía de la empresa, economía de la elección pública o la economía de la regulación, son aportaciones nuevas o mejoradas de la teoría económica convencional, que deben ser revisadas, y a lo mejor reemplazadas por las nuevas corrientes que están en proceso de construcción.

Capítulo II EL DINERO COMO DERIVACIÓN DE LAS CONDICIONES DE PRODUCCIÓN

Lo expresado en el capítulo anterior sobre la evolución histórica del dinero a través de la teoría monetaria, no es suficiente para comprender el papel que éste juega en la dinámica de la producción, por lo que se hace necesario analizar con mayor detenimiento este proceso desde una perspectiva crítica. Para ello, pasamos a revisar las características del dinero, su transformación en moneda, así como su variación como derivación de las condiciones de producción, lo que lleva implícita su relación con la distribución, el cambio y el consumo.

1. Relación entre producción, consumo y ahorro

El proceso de producción, como relación que expresa la interdependencia entre producción y consumo, evidencia la condición de que sin producción no hay consumo y sin consumo no hay producción, considerando que la masa de producción se corresponde con la masa de necesidades de consumo presente y consumo futuro.

Otro aspecto importante de destacar, es que el movimiento del capital tiene que organizarse desde la relación entre producción y consumo. En el proceso de producción en su sentido amplio, siempre existe el objetivo de generar bienes, servicios o ideas para el bienestar humano. Pero la producción inexorablemente está asociada al consumo en una relación interdependiente, de tal manera que, como se inició, sin producción no hay consumo y sin consumo no hay producción. Esta relación supone una regularidad de equilibrio si toda la producción es consumida, lo cual, bajo las formas de producción mercantil no es posible.

Si no existieran los límites mercantiles al mantenimiento de la regularidad histórica entre producción y consumo, esta relación estaría asociada al crecimiento vegetativo de la población, y por lo mismo la relación de equilibrio se daría en correspondencia con un crecimiento continuo de las formas de producción y las formas de consumo.

Por otra parte, el crecimiento de la producción a la vez, supone disponer de un potencial productivo humano, material y financiero, que sirva de base a su desarrollo, y a su vez supone que el crecimiento del consumo este asociado a una base monetaria que asegure una demanda potencial creciente de iguales proporciones.

La ruptura de este equilibrio, como resultado de las relaciones mercantiles de producción, hace evidente un conflicto entre la organización de la producción y distribución de mercancías y el desarrollo de la naturaleza, cuyos límites sólo han sido superados por el desarrollo de la ciencia y la tecnología, y su aplicación a la producción.

En tales circunstancias, el objetivo de la ciencia económica y su aplicación, será orientar una tendencia al equilibrio impulsando la producción con crecimiento para el bienestar colectivo, lo cual supone una administración adecuada de la correspondencia entre producción y crecimiento poblacional, para lo cual es necesaria la aplicación de una gestión científica de la producción, acompañada de una política pública que la viabilice.

En toda economía mercantil existen elementos que determinan la producción y el consumo, veremos entonces que la producción está determinada por los medios de producción o factores productivos que lo integran, mientras que el consumo está determinado por la forma que asume la distribución del ingreso. La forma de organización capitalista de la producción y el consumo, exige también igual forma de realización de la función de producción y de la función de distribución. De tal manera que la determinación de oferta y demanda tendrá las características anotadas.

En la esfera de la distribución, los ingresos de las personas sirven a la realización del consumo presente, satisfaciendo sus necesidades personales del momento, y el consumo futuro, generando el ahorro, que sirve para financiar las inversiones que darán continuidad el proceso productivo, pues a través de ella se amplía la capacidad productiva con nuevos medios de producción, que generan más empleo y mayor actividad económica.

De esta manera la producción en su forma real, se expresa en sus dos formas: consumo y ahorro. El consumo a la vez, cumple la función de reponer la fuerza de trabajo de los trabajadores, y el ahorro, tiene la función de servir a la acumulación, para darle continuidad al proceso productivo.

Por último, el proceso productivo y su relación entre producción, consumo y ahorro, no se da sólo al interior de la economía nacional, sino que este proceso se da en relación con el mundo, por lo que, tanto el consumo como el ahorro se realizan en esa dimensión, y la forma de realizarse es a través del comercio de bienes transables exportados e importados y el movimiento internacional de cartera.

2. Relación entre producción y dinero

Para facilitar el proceso de realización de la producción y el consumo, y en general la relación entre oferta y demanda, y sus relaciones de equilibrio, se utiliza el dinero como equivalente general y unidad de cuenta para facilitar el intercambio y en general, favorecer la realización de todas las demás funciones inherentes a facilitar los pagos diferidos, la acumulación o la circulación mundial.

No vamos a realizar la explicación tradicional del desarrollo del dinero, más bien vamos de ver su movimiento desde la teoría cuantitativa del dinero, como forma de explicar la relación de éste con la producción en el capitalismo. En la formulación de la ecuación de Cambridge: $MV = Py$, existe una igualdad entre la oferta monetaria (MV) y demanda de dinero (Py). El valor de la producción interna a precios reales, más conocido como el Producto Interno Bruto (PIB), es el valor que tradicionalmente empleamos para el cálculo de la Contabilidad Nacional y en adelante lo representaremos como y .¹⁶

¹⁶ A lo largo del trabajo se utilizará la misma nomenclatura empleada en párrafos anteriores, aunque no se indiquen las referencias. Sólo la nueva simbología será señalada en su oportunidad.

Contrariando a la teoría neoclásica que sostiene que el nivel de producción está dado, pero aceptando que está dada la velocidad de circulación del dinero (V) y el nivel de precios (P), tendríamos que existe una evidente correlación entre el nivel de producción y la cantidad de dinero en circulación. El problema es ver el elemento que determina al otro. ¿O la producción determina la cantidad de dinero o por el contrario el dinero determina la producción?

Aquí cabe formular la relación $M = f(\text{PIB})$, esto es que el dinero está determinado por la cantidad de producción generada en el sistema económico, porque de acuerdo a lo que se produce en condiciones de la existencia de una moneda absolutamente estable, debe circular la masa de dinero, y si la producción aumenta, proporcionalmente aumentará también la cantidad de dinero en circulación, porque es la única forma posible como deben realizarse las mercancías, cuando el dinero cumple su función de equivalente general.

Desagregando el valor del producto en consumo, inversión, gasto público, exportaciones e importaciones, observamos el valor agregado producido en la economía, cuyo movimiento se da sólo con relación al dinero. Todas sus funciones se realizan en relación con todas las variables, pero no es la cantidad de dinero, lo que determina el movimiento de las mismas, sino que por el contrario, es el movimiento de las variables reales o de producción indicadas las que determinan la cantidad de dinero. Lo mismo se puede explicar en los diferentes niveles de desagregación de las variables, como los insumos que se emplean en su producción: mano de obra, materias primas o tecnología. De esta forma se demuestra que el dinero es el elemento integrador del proceso de producción y del movimiento del capital en todas sus formas.

3. Relación entre mercancías, dinero y precios

En la relación anterior establecimos convencionalmente la relación entre la producción (PIB) que son las mercancías, la cantidad de dinero (M) y el nivel de precios (P). Este último se lo consideraba dado junto con V . ¿Pero en sentido estricto puede P estar predeterminado en el proceso de producción? NO, y no lo puede estar porque su dinámica se da unida a la producción. Pues, a través de la dinámica productiva se va

costeando el valor de las mercancías, integrando el valor agregado aportado por los trabajadores, el valor de los medios de producción empleados y los márgenes de ganancia o plusvalía de los propietarios del capital. De esta forma el precio como expresión monetaria, es la medición del valor de las mercancías.

En tales circunstancias si PIB varía, también varía P de forma simultánea. Para realizarse como valor de cambio las mercancías deben cuantificarse en su expresión monetaria, y para la realización de las mercancías por su valor tienen que expresarse en términos dinerarios pero en una cantidad igual a su valor. Con M se intercambia PIB que está valorada en P, y de la misma forma se intercambian los insumos humanos, materiales y financieros.

Lo anotado quiere decir, que al producirse el intercambio, la cantidad de dinero fluye a cambio de las mercancías a un determinado precio. Para que se mantenga el equilibrio entre M y PIB, la cantidad de dinero que el Estado transforma en moneda para que circule en la economía y puedan realizarse las mercancías, debe ser equivalente al valor de esas mercancías, y sólo si esta producción aumenta, aumentará también de forma proporcional la cantidad de dinero.

En la forma de producción indicada, hay ausencia de inflación, porque el dinero se crea sobre la base de la producción. Pero cuando el Estado a través de la autoridad monetaria emite moneda por encima de los niveles de producción, entonces hay un efecto inflacionario que deteriora la capacidad adquisitiva de la moneda y reduce la capacidad de consumo de la gente. La secuencia inflacionaria se da al margen de la economía, puesto que el exceso de moneda es producido al margen de su regularidad.

Con el objeto de que la expresión anterior quede clara, debemos insistir que, aunque transfiguradamente aparezca que el Estado emite moneda por encima de su capacidad productiva, haciendo aumentar el nivel de precios, esta decisión se da al margen de la economía, pues responde a una decisión política tomada por el gobierno y la autoridad monetaria, con lo que justamente se rompe con las regularidades históricas del mercado.

La velocidad de circulación del dinero por otra parte, mide la magnitud de la rotación del medio circulante y el cuasidinero, o sea el número de veces que circula una misma moneda como el sucre, en promedio, durante un determinado espacio de tiempo. Regularmente este período es de un año. Si se considera un solo movimiento productivo, M será equivalente a PIB. Pero como M circula con mayor velocidad que PIB, habrá un efecto multiplicador de su movimiento, que es justamente lo que se llama V . Esto hace que el valor nominal de PIB sea equivalente a MV .

Si el dinero es el elemento integrador del proceso productivo, su función productiva es servir como equivalente general para acelerar el proceso productivo en forma ampliada, incorporando procesos innovadores que a la vez que desarrollen las fuerzas productivas, eleven la productividad del trabajo, generen productos útilmente diversificados y competitivos en calidad y precio. El Estado a la vez, debe validar la forma privada del proceso productivo, emitiendo la moneda que haga posible la circulación del dinero requerido por la producción.

En estas condiciones, y como lo expresamos antes, los precios crecerán sólo en proporción al crecimiento de la producción, y su expresión monetaria estará constituida por la cantidad de moneda multiplicado por la velocidad de circulación del dinero en sentido estricto.

¿Pero, por qué crece más la moneda que la producción? Por el crecimiento desproporcionado del crédito superior al crecimiento de la producción. Esto hace que se genere un excedente dinerario, que a la vez provoca un aumento de la inflación, puesto que para que se realicen las mercancías que mantienen un menor valor, se necesitan que se expresen en un precio mayor. Pero como este aumento de precios no está respaldado con producción, se traduce en pérdida de poder adquisitivo de la moneda nacional, o lo que es lo mismo en pérdida del poder de compra de bienes y servicios por parte de los agentes económicos, con graves efectos en la dinámica productiva.

Así por ejemplo, un descenso del poder de compra en los consumidores, provoca una disminución en la adquisición de los bienes y servicios, y con ello una caída de la producción y el empleo. A la vez, provoca también una disminución de la tasa de ganancia, con lo cual cae el consumo capitalista y el proceso de acumulación, con igual efecto sobre el nivel de empleo y la producción. El efecto global será el estancamiento y la recesión de la economía.

4. Determinación de los precios relativos y el poder adquisitivo

Es frecuente confundir el concepto de dinero con el de moneda, pues en sentido estricto, dinero es la expresión de la capacidad de producción privada, donde el Estado no interviene. El dinero entonces estará ligado al manejo de la forma de intercambio entre particulares sin que intervenga el Estado. En la constitución de la moneda nacional encontramos el dinero bancario que forma la liquidez del sistema, junto a los depósitos de ahorro y otras formas de cuasidineró. La moneda entonces, es lo que el Estado emite y controla, dándole legitimidad a la circulación forzosa del medio circulante, con suficiente poder liberatorio para que ejerza sus funciones en todas las relaciones mercantiles internas y en su relación con el exterior.

Con este antecedente, el dinero como medio de cambio por ejemplo, facilita la circulación de las mercancías valoradas a un determinado precio, pero la moneda legitima esa relación por la garantía impuesta por el Estado. Para mantener el poder adquisitivo de esa moneda, ya no depende de las fuerzas del mercado, sino de decisiones políticas, razón suficiente para comprender que la pérdida de poder adquisitivo y la desvalorización de la moneda nacional ha estado determinada por decisiones extraeconómicas y fuera de los mecanismos del mercado.

Por ello, en vez de decirle a la sociedad que vamos a acabar con el neoliberalismo, habría de decirle como producir para defender el poder adquisitivo del suere, como producir para financiar el consumo de la gente y el proceso de acumulación de las empresas, único camino para el crecimiento, y por consiguiente del enriquecimiento nacional.

El Estado al asumir la dirección de la valorización o desvalorización de la moneda, lo que hace es influir en el comportamiento del mercado fijando los precios relativos de los bienes y servicios que allí se expenden. Luego no son las fuerzas del mercado las que fijan los precios relativos de las mercancías, sino el Estado con su política reguladora, pues si los precios se fijaran en el mercado, se cumpliría de forma proporcional la relación de igualdad entre medio circulante y valor de las mercancías o PIB.

Incluso el crecimiento dinerario provocado por el crédito, sin una tasa de interés que es su costo, se mantendría como dinero en su concepción privada, sirviendo exclusivamente a la producción. Pero como en la realidad, el dinero tiene un costo en la tasa de interés, ésta fluctúa de acuerdo a las condiciones del mercado, remunerando a la banca por su intermediación. La velocidad del crédito en sus distintas formas abre expectativas de ganancia bajo la forma de interés, lo que hace que la banca destine los depósitos del público a formas de crédito financiero, al margen de la producción, como la inversión de cartera, o en gastos de consumo personal.

Al no haber producción, no hay base productiva que sostenga el crecimiento del capital financiero. El movimiento del capital deja de lado el ciclo productivo, volviéndose absolutamente dinerario a través de la relación $D - D'$. En estas circunstancias el dinero se ha vuelto especulativo. En condiciones en que el dinero actúa productivamente se realiza la relación $D - M - D'$

La tasa de interés, que es el precio del capital prestado fluctúa de acuerdo a las condiciones de producción y las formas que asume la política económica para regular la actividad productiva. Si el movimiento de la económica se vuelve especulativo, la tasa de interés tenderá a subir, haciendo más costoso el capital para la producción, por lo que ésta descenderá, reduciendo el empleo, con tendencias al estancamiento y a la recesión.

Por otra parte, y como el movimiento de la moneda nacional no se realiza sólo al interior de la economía, sino en las relaciones con el mundo exterior, la moneda nacional pierde poder adquisitivo, puesto que

el tipo de cambio o relación de precios de nuestra moneda con las monedas internacionales y con el dólar norteamericano en particular, tenderá a caer. Pues, cada vez que el dólar vale más en nuestra moneda, la moneda doméstica vale menos, se dévalúa o deprecia más.

¿Por qué pierde valor nuestra moneda frente a la moneda internacional? Por la pérdida de competitividad. El retraso científico técnico, mantiene un bajo desarrollo de nuestras fuerzas productivas, lo que genera una producción de costos crecientes, y por lo mismo de precios altos que no pueden competir con los precios de similares productos en el escenario internacional. Lo contrario ocurre en las economías del norte, donde el alto desarrollo C - T, les permite ser competitivos por sus formas de producción a costos decrecientes, y con ello acumular grandes excedentes de ahorro que no tienen donde invertir.

Hay una relación importante que orienta el comportamiento de los individuos, y se refiere a los factores de confianza y de desconfianza. El dinero garantizado por si mismo a través de la producción crea confianza, pues la sociedad cree en lo que hace y produce, lo que favorece un proceso constante y sostenido de generación de ahorro e inversión. No ocurre lo mismo ante la participación del Estado, que por su misma naturaleza y forma de participación en la economía genera desconfianza. Esto hace que la moneda emitida y garantizada por el Estado exprese formas evidentes de desconfianza

Al cumplirse la relación de equilibrio entre dinero y producción, es porque la relación entre producción y consumo también se cumple de forma proporcional. Pues tanto el consumo personal como el consumo productivo se realizarían de forma armónica. El salario financiando el consumo de los trabajadores y la ganancia financiando el consumo capitalista, pero a la vez propiciando un proceso sostenido de acumulación para dar continuidad al desarrollo empresarial.

5. Acumulación y movimiento del capital

La tendencia del desarrollo capitalista de producción, infiere un proceso sostenido de producción de mercancías tanto para el consumo personal como para el consumo productivo, a la vez que genera formas

de acumulación, puesto que sin éste proceso la continuidad del proceso se vuelve imposible. Entonces el problema es no sólo producir para el consumo presente, sino también producir para el consumo futuro. En esta dirección, es importante ampliar el concepto de ahorro, única fuente de la acumulación.

La teoría económica convencional que tiene como base el pensamiento de Adam Smith, sostiene que dado el egoísmo económico, la racionalidad del individuo lo lleva a realizar el consumo presente para satisfacer sus necesidades inmediatas, y a prever su reproducción futura o consumo futuro, para lo cual ahorra. En otras palabras lo que sacrifica hoy, sirve a la felicidad futura. Si todos tuviéramos la oportunidad de actuar así el mundo sería feliz.

En el mundo de la realidad, el Estado interfiere esta relación, regulando los precios, devaluando la moneda, esto es legitimando y apoyando un proceso sostenido y continuo de sobreexplotación de los recursos humanos y materiales, con lo cual frena la posibilidad de crecimiento y desarrollo económico, llevándolo a formas recesivas de producción como las que experimenta hoy el Ecuador.

La creatividad e innovación humana, ha provocado el desarrollo científico y técnico, base del desarrollo de las fuerzas productivas. Y esa misma creatividad e innovación, ha hecho del hombre un ahorrador de recursos, pero contradictoriamente también, ha hecho de él un desperdiciador de recursos. Es evidente que en los países industriales se ha realizado una mayor acumulación de ahorro, como contradictoriamente en los subdesarrollados hay un mayor desperdicio, y un bajo nivel de ahorro. Los resultados en sus grados de crecimiento y desarrollo así lo demuestran. Como resultado de ello, los países del Norte tienen grandes excedentes financieros, que reflejan el deshaorro de las economías periféricas del Sur.

La circulación del capital genera un doble movimiento. Por una parte, está la rotación del capital productivo, cuya secuencia $D - M - D'$, asegura un proceso de acumulación productivo, con una tasa de ganancia superior a la tasa de interés. Esta relación entre tasa de interés y tasa de ganancia, asegura que el capital dinerario se transforme en capital

productivo, porque se gana más utilizando el capital en la producción, que manteniendo el dinero en estado líquido como inversión de cartera. Con esta tendencia, se asegura un mayor proceso de acumulación, empleo y producción, y como efecto de todo ello, un mayor enriquecimiento empresarial y nacional.

Si por el contrario, la tasa de interés es mayor a la tasa de ganancia, se generará una mejor expectativa en el inversionista de cartera, pues preferirá realizar inversiones improductivas, manteniendo sus depósitos en ahorro o a plazo en el sistema financiero, antes que efectuar inversiones productivas de largo plazo, generadoras de valor agregado. En este caso se establece una relación de $D - D'$, que evidencia una rotación especulativa que deteriora el proceso productivo, con caída de la formación bruta de capital fijo, caída del salario real, y caída de la tasa de ganancia, provocando desacumulación, estancamiento y recesión en el conjunto de la economía.

Si los salarios determinan la demanda de bienes de consumo y la ganancia determina el proceso de acumulación, es evidente, que sólo si aumentan estas variables se podrá generar una mayor demanda de bienes y servicios, y con ello un proceso sostenido de reproducción y producción de capital. El movimiento del capital entonces, debe sostener esta tendencia, sobre la base del aumento de la productividad del trabajo, la que a la vez se sustenta en el desarrollo de las fuerzas productivas y la revolución científica y técnica.

El movimiento del capital nacional y su acumulación no se da aislado del mundo, sino en un proceso de integración permanente. Por lo que hay que cohesionar las relaciones productivas, comerciales y financieras entre las naciones. Con el desarrollo científico técnico, la reestructuración de la economía mundial, la apertura de los mercados y la globalización, este proceso cada vez toma mayor fuerza. En este mundo la economía nacional necesita desarrollar una estrategia productiva, que a la vez que transforme el capital especulativo en productivo, desarrolle estrategias de diversificación de sus exportaciones, incorpore nuevas tecnologías para producir con costos decrecientes y de esa forma se vuelva competitivo en el escenario internacional.

6. Conclusiones

La aparición y desarrollo del dinero a través de la historia, es producto de la historia de la producción, del desarrollo de las fuerzas productivas y de la revolución científico-técnica aplicada a la producción. Siendo el dinero un elemento integrador, es al mismo tiempo un facilitador del proceso de producción de bienes y servicios y su distribución.

El precio, como expresión dineraria del valor, al multiplicarse por la cantidad producida, permite cuantificar el valor global del producto. Este valor, en la perspectiva convencional tiene su expresión monetaria equivalente a la masa de dinero en circulación multiplicada por las veces de su movimiento, como se puede apreciar en la ecuación de cambios $MV = PQ$.

La relación entre mercancías, dinero y precio, vista de forma integrada, es lo que facilita la realización del proceso capitalista de producción, porque en el intercambio, la cantidad de dinero fluye a cambio de las mercancías a un determinado precio. Ocurre con los bienes y servicios transables y no transables, con la fuerza de trabajo, o sea con todos los valores de uso negociables en el mercado. A medida que la autoridad pública emite dinero por sobre las necesidades de producción, aumenta la masa de dinero y su velocidad de circulación, provocando como es lógico el aumento de los precios.

Esta forma transfigurada de ver el fenómeno inflacionario, lleva a los monetaristas a desarrollar políticas antinflacionarias con mecanismos de ajuste, sea restringiendo la cantidad de dinero en circulación, devaluando la moneda nacional, elevando el encaje bancario, reduciendo el crédito o disminuyendo el déficit fiscal. Los efectos de esta política serán la recesión, la reducción del salario real y la caída de la ganancia empresarial, con lo cual cae la producción, el empleo y la acumulación.

En las relaciones con el exterior, la moneda nacional se deprecia en proporción con la tasa de devaluación, influido además, por el deterioro de los términos de intercambio y la pérdida de competitividad de nuestras exportaciones.

En una perspectiva productiva, es importante resaltar algunos principios económicos, válidos para garantizar un proceso sostenido de crecimiento económico:

- ◆ Sin producción no hay consumo ni distribución, por lo que todo proceso de consumo debe respaldarse en un proceso real de producción. Si sólo se consume luego de haber producido, habrá pleno empleo, no habrá aumento de precios y la economía funcionará de manera estable.
- ◆ La producción debe ser generadora de productos y objetos útiles a la vida, y debe contribuir a la destrucción de todo tipo de desperdicio.
- ◆ La producción debe permitir que los factores de la producción capital y trabajo sean remunerados de acuerdo a su productividad, con incentivos para su crecimiento, para mejorar la calidad de vida de los trabajadores y se acreciente la acumulación para dar continuidad al proceso.
- ◆ Toda forma de especulación debe transformarse en producción, incorporando lo más avanzado de la ciencia y la tecnología.
- ◆ El país debe transformar sus fuerzas productivas, utilizando su potencial material y humano de forma altamente productiva y competitiva en el mundo globalizado de hoy.

Capítulo III LA POLÍTICA ECONOMICA DEL ECUADOR EN LOS ÚLTIMOS 30 AÑOS

Para las economías pequeñas y abiertas del mundo subdesarrollado, la aplicación de una política económica caracterizada como neoliberal, que crece con la fuerza del mercado como el mecanismo "racional" que regula la actividad económica, solo constituye intentos de estabilización, puesto que en la práctica desestabilizan la economía y la vuelven más vulnerable a los embates del capital especulativo nacional y extranjero.

El breve análisis histórico de la economía ecuatoriana durante los últimos treinta años (1970 a 1999), nos permitirá demostrar lo aseverado, con la identificación de las principales variables macroeconómicas y su comportamiento, inducido por la actividad productiva y las modalidades de la política económica implementada para su regulación.

En este análisis toma relevancia el manejo monetario en la regulación de la actividad económica, la misma que tuvo como eje de su desarrollo la producción petrolera, por ser esta, la que contribuyó a la consolidación del modelo de industrialización de sustitución de importaciones de bienes livianos, que gradualmente fue dejando atrás al modelo de desarrollo agro-exportador que predominaba hasta los años 50, y que en las interpretaciones del pensamiento cepalino cualitativamente fue pasando de un proceso de crecimiento hacia fuera por otro de crecimiento hacia adentro.

En los años 70, y muy especialmente a partir de agosto de 1972, en que se inaugura la exportación petrolera de la zona oriental del Ecuador, se genera un proceso sostenido de crecimiento económico, con cambios importantes en la estructura productiva, el incremento de las inversiones públicas, el desarrollo del comercio, e incluso con modificaciones de los hábitos de consumo con un buen componente de bienes importados.

La Política Económica de ajuste aplicada desde 1982, recrea una crisis con tendencias recesivas, donde subsisten los desequilibrios productivos, financieros y fiscales, que inducen un proceso especulativo

pernicioso, expresado en las altas tasas de interés, que si bien parcialmente incentivan el ahorro interno, en cambio ahuyentan la inversión productiva, destruyendo las fuerzas productivas, reduciendo la producción, aumentando los índices de desempleo e incrementando el círculo vicioso de la inflación.

Así, los programas de estabilización macroeconómica, se dieron en un marco de liberalización y apertura de la economía, luego vendrían los cambios estructurales para hacerla crecer, manejando para ello el mercado cambiario, monitoreando la inflación, aumentando la producción y el empleo, ajustando el desequilibrio externo, y controlando las finanzas públicas, pero los círculos de poder político secularmente sucedidos no pudieron controlar los efectos de la crisis, y por el contrario la agudizaron.

Algunos hechos internacionales influyeron en la regulación productiva del período. El colapso del sistema monetario de Bretton Woods en 1973; la expansión de la deuda externa de las economías del Tercer Mundo, y en particular de América Latina, que provocó un inusitado crecimiento de las obligaciones por el servicio de la deuda; la devaluación de las monedas nacionales, dejó atrás los tipos de cambio fijo y los largos períodos de estabilidad económica de muchas naciones.

1. Objetivos de política económica

Tradicionalmente, los objetivos de política económica que generalmente debe resolver la autoridad pública en una economía capitalista para el logro de su crecimiento, el desarrollo y la equidad social evitando la degradación del medio ambiente son: mejorar los niveles de empleo, reducir la inflación y manejar el equilibrio de las cuentas fiscales y del sector externo. Para ello y según el paradigma convencional, el gobierno y los demás órganos del Estado deben desarrollar un conjunto de actividades económicas a través de políticas de ajuste o estabilización de corto, mediano y largo plazo en el orden monetario, crediticio, cambiario, y/o fiscal.

La aplicación de la política económica convencional de corto plazo, es conocida como política de estabilización, y su objetivo es crear

las condiciones económicas, políticas y sociales para emprender proceso de reforma estructural, que sería la segunda fase de la política económica. Pues dado un período adecuado de estabilidad, es posible emprender reformas estructurales, en el plano productivo, monetario, tributario y fiscal, para arrancar con la tercera fase de crecimiento sostenido, con baja inflación, elevados niveles de empleo y un adecuado equilibrio de las cuentas fiscales y del exterior.

Las políticas de choques externos secularmente instauradas por los gobiernos de turno, han sido características del movimiento de la economía, pero como no han formado parte de una estrategia de política económica productiva, sólo han tratado de atenuar el movimiento de los problemas, sin resolver los aspectos de fondo que son los que provocan la inestabilidad económica.

1.1 Política de empleo

Bajo el supuesto de pleno empleo según el postulado convencional, se admite el empleo de mano obra con un desempleo natural, determinado por la decisión de ocio que tiene la gente, lo cual no puede ser considerado como desempleo. A partir de la reflexión de Keynes sobre el paro involuntario, como reflejo de la crisis general del capitalismo de los años 30, se admite la existencia de desempleo, por lo que se deben tomar medidas para evitarlo o reducirlo.

Las políticas de empleo en esta perspectiva, deben servir al incremento de la producción y la productividad. Su estudio desde el mercado de trabajo, revisa las funciones de oferta y demanda, así como la naturaleza y características de los factores que las determinan.

El estudio de la oferta de trabajo desde la relación ocio y salario, analiza la estructura poblacional, identificando la población económicamente activa ocupada, desempleada y subempleada, los niveles e índices de desempleo, los niveles de productividad que determinan a la vez los distintos niveles salariales, la cualificación de la mano de obra, los sistemas de capacitación, etcétera.

La derivación de la demanda de trabajo por otra parte, estudia la función de producción, sus determinantes y comportamientos en el corto y largo plazo, la elasticidad de su movimiento, la estructura salarial agregada al costo de producción, el adelanto tecnológico aplicado a la producción, los niveles de productividad marginal y su valoración.

En este marco convencional, la política de empleo incide en el mercado laboral buscando reducir los niveles de desempleo, pero a la vez aumentando los niveles de producción y productividad, lo cual es correcto como objetivo de política económica, aunque en la práctica, la situación se torna si no difícil, casi imposible con las medidas tradicionales de carácter ortodoxas. Lo dicho está demostrado por la **Curva de Phillips**, que refleja la existencia de una disyuntiva entre inflación y desempleo, cuando una reducción del desempleo sólo es posible aumentando la inflación o viceversa. Pues, si hay más inflación, aumentaría el nivel de empleo, pero el incremento de la producción sería menos proporcional que la inflación, ya que el aumento de precios reduce el salario real de los trabajadores con lo que disminuye la demanda agregada y con ello la producción y el empleo.

Otro elemento que demuestra la distorsión entre empleo y crecimiento es la **Ley de Okun**, que señala que con tasas de crecimiento bajas aumenta el desempleo, y sólo con tasas de crecimiento altas habría un incremento del empleo, pero esto último sólo es válido en los países industriales, donde las distorsiones productivas, comerciales y financieras no son muy significativas. Los desequilibrios interno y externo experimentados en los últimos años por los países periféricos, hacen imposible generar los efectos positivos de esta ley, pues las altas tasas de crecimiento, casi siempre estuvieron acompañadas de elevados niveles de desempleo y subempleo con inflación, como se demostrará luego.

El desarrollo científico y técnico y el proceso de modernización impulsado por efecto de la globalización, inducen políticas públicas de reducción del tamaño del Estado y de aumento de la productividad para ser competitivos, lo cual a la vez provoca políticas de empleo mejor elaboradas, que toman en cuenta los problemas de la intermediación laboral y su flexibilidad, el desarrollo de incentivos, programas de capacitación de mano de obra, subsidios al desempleo, sistemas de

seguridad privados, organización empresarial y apoyo al desarrollo de microempresas, entre otras acciones, en el afán de solucionar los problemas de desempleo, que cada vez se hace más creciente.

1.2 Política antinflacionaria

La inflación como fenómeno económico e histórico estructural, se define desde la relación de precios, categoría económica que contiene todo, desde los elementos más subjetivos como la maximización de la utilidad del consumidor y del productor y sus expectativas racionales, hasta los costos de producción y el movimiento de la producción, la tecnología y la productividad.

Varias son las explicaciones desarrolladas sobre inflación: Mediante la teoría cuantitativa del dinero, la inflación de demanda, la inflación de costos, la inflación estructural, la inflación con estancamiento, y la explicación monetarista en su versión actual. Todas ellas difieren o coinciden en algunos casos en las causas que originan o estimulan los movimientos inflacionarios.

En cualquier caso, es evidente la existencia de dos corrientes de pensamiento bien diferenciadas, para explicar la inflación y sus causas, mismas que están en relación directa con la teoría del valor. Por un lado, los que consideran a la inflación como expresión de una excesiva expansión monetaria, y los que coinciden en que los problemas inflacionarios, son provocados por elementos estructurales, vinculados al desarrollo científico técnico, la producción y la productividad y otros elementos de carácter económico o político. La primera versión esta basada en la teoría subjetiva del valor y la otra en la teoría del valor trabajo, aspectos desarrollados en los capítulos anteriores.

En la perspectiva convencional, y de acuerdo a la forma como conciben el fenómeno inflacionario, habrá un recetario de soluciones, que aplicados a la situación concreta e histórica de los países periféricos, no han dado los resultados esperados, en términos de crecimiento y desarrollo económico, pues los éxitos habidos en la reducción de la inflación, ha tenido un costo económico y social demasiado alto, que a la larga han desembocado en situaciones altamente recesivas, con altos

niveles de desempleo y caída del salario real de las mayorías poblacionales.

Los problemas más críticos se han presentado en situaciones de stagflación e hiperinflación, donde el mantenimiento de inflación con recesión, significaron expresiones inflacionarias de hasta cuatro dígitos, que reflejaban la existencia de problemas de inestabilidad económica, social y política, cuyo desenlace fue el quebrantamiento del orden constitucional, que culminaron con el surgimiento de regímenes autoritarios, que en muchos casos y haciendo tabla rasa de los derechos humanos, implementaron políticas represivas contra la población, aplicando programas de shock para estabilizar la economía a un costo social realmente elevado.

Una política económica coherente con los objetivos de reducir el desempleo, la inflación y mantener condiciones de equilibrio fiscal y de la balanza de pagos, no puede ser particular, para uno de esos fines, sino que debe ser adecuadamente estructurada y programada para enfrentar todos los problemas, en la perspectiva de obtener objetivos de crecimiento y bienestar.

1.3 Política de equilibrio fiscal

Hay una tendencia a satanizar la participación del Estado en la economía, aduciendo su actividad perversa en la producción de bienes y servicios, interfiriendo la realización de la iniciativa privada. Esta corriente de pensamiento, desarrollada con mayor énfasis en los últimos años, refleja la forma más sencilla de justificar la incapacidad del sector empresarial para provocar innovaciones y cambios tecnológicos en la actividad productiva de sus organizaciones. Claro que el sistema de corrupción imperante, ha desprestigiado la actividad del Estado y sus instituciones, pero los culpables son los mismos empresarios que controlan su dirección, desde el ejercicio del poder político.

Asumir que el déficit fiscal es malo, por ejemplo, es no reconocer que lo es, porque el exceso de gastos sobre los ingresos sirve para financiar actividades improductivas, o sólo gastos de operación. Pero un déficit fiscal generado para la inversión productiva, se traduce en un

efecto multiplicador de acumulación y apoyo al crecimiento de la economía. De todas formas, lo ideal es mantener una relación de equilibrio entre gastos e ingresos, tratando eso si de ampliar la base productiva del Estado, la dotación eficiente de servicios a la colectividad, y complementariamente, que sirva de apoyo al desarrollo empresarial productivo

1.4 Política de equilibrio de la balanza de pagos

Cuando tratamos el equilibrio externo nos referimos al equilibrio de la balanza de pagos con relación a sus componentes: balanza comercial, balanza de servicios, transferencias y balanza de capital. Cuando el déficit en cuenta corriente en términos absolutos es menor que la cuenta de capitales, se incrementa la reserva monetaria internacional, pero si por el contrario el déficit en cuenta corriente en términos absolutos es mayor a la cuenta de capitales, se reduce la reserva en la diferencia, la que sirve para consolidar la Balanza de pagos, manteniendo su equilibrio.

Es de notar que no necesariamente una relación de déficit en la cuenta comercial, puede tener un efecto negativo en la economía, si éste estuvo provocado por la importación de bienes de capital cuya internación asegure un alto rendimiento en términos de valor agregado, a la vez que sirva para generar procesos nuevos de producción de elevada productividad, y que en el mercado internacional comercialmente sean competitivos, lo cual en el mediano y largo plazo permite una recuperación sostenida de las divisas invertidas. Sobre esto hemos de ampliar oportunamente.

Sea que se usen las reservas, se deprecie o aprecie la moneda nacional para mantener el equilibrio entre oferta y demanda de divisas, existen dos tipos de ajuste de la balanza de pagos: Por el conocido ajuste automático de las fuerzas del mercado producto del juego entre oferta y demanda; o, por el uso de instrumentos administrativos que provienen de decisiones de política económica a través del manejo del tipo de cambio, la tasa de interés, el nivel de producción, los componentes de la balanza comercial, de servicios o de capitales, el desarrollo tecnológico, etcétera. Los distintos enfoques y relaciones del ajuste de la balanza de pagos que

veremos en el siguiente capítulo, ilustrarán el manejo de estas variables para la obtención del equilibrio interno y externo, y el crecimiento económico de las economías.

Lo importante por ahora, es orientar el funcionamiento de la economía a mantener una relación de equilibrio de la balanza de pagos, que sirva de base a la sustentación de una capacidad productiva que se corresponda con el potencial productivo del país. Para ello, la implementación de una política económica sana y de alto contenido productivo se vuelve una prioridad de primer orden.

2. Estabilización, reestructuración y crecimiento

No es casual la consideración de este tema, cuando estamos explicando las políticas de ajuste según el enfoque monetario de la balanza de pagos, en el marco del desarrollo de la teoría económica convencional. La profundización de la crisis en América Latina en los años 80, y particularmente en el Ecuador, trajo consigo el diseño y aplicación de políticas económicas con enfoques de relevancia monetarista, para regular la actividad económica...

A las políticas de expansión económica de los años 70 que en el caso del Ecuador tuvo como base el inusitado ingreso de divisas, tanto por la producción y exportación petrolera como por el endeudamiento externo, que generaron altos niveles de crecimiento que en 1973 superó el 25 por ciento con un promedio anual de la década del 9.2 por ciento, devinieron las políticas contractivas de los años 80 y 90, que provocaron el estancamiento y recesión de la economía, con las graves consecuencias que hoy estamos cosechando.

No sólo la "perniciosa participación" del Estado en la Economía, la inflación, la devaluación, la inestabilidad política o los fenómenos de la naturaleza, eran las causas más notorias de la crisis; Pues, era evidente, el estrangulamiento externo, la concentración de la riqueza, la transformación del capital productivo en capital especulativo con el crecimiento del sistema financiero y la aplicación de una política económica especuladora, que elevó la tasa de interés, devaluó la moneda y fomentó el aumento de precios.

Teniendo como base el manejo de los ejes de la política económica: precios, tipo de cambio y tasa de interés, se aplicó el recetario del Fondo Monetario, el Banco Mundial y la Banca Privada Internacional, comenzando con las políticas coyunturales de ajuste o estabilización. Logrado esto, se pretendía emprender en un proceso reformas estructurales para realizar la reestructuración productiva, y así alcanzar niveles sostenidos de crecimiento económico, con lo cual se cumpliría con la tercera fase de la estrategia de política económica.

¿ Cuáles fueron las políticas de ajuste? Aquellas que estaban al alcance de la autoridad pública, basadas en las concepciones teóricas convencionales que las fundamentaban: Las políticas cambiarias, monetarias, crediticias o de apertura comercial y financiera con el exterior.

Con la sucretización de la deuda externa privada como medida de salvataje financiero y la devaluación de Marzo de 1982, que prácticamente dejó atrás un largo período de estabilización que mantenía un tipo de cambio fijo en 25 sucres por dólar, se inaugura una larga etapa de inestabilidad económica, con la recreación de una trayectoria cíclica recesiva, expresada en la caída de la producción, el empleo, el salario, la ganancia, la quiebra de empresas y el deterioro del nivel de vida de la población.

Es evidente que el proceso recesivo ha sido cíclico, pues dadas las envidiables condiciones productivas del país, provocaron relativos períodos de auge económico, principalmente por la diversificación de la producción exportable. En contraste, el alto crecimiento de los precios, la devaluación monetaria y las altas tasas de interés, son reflejo de una práctica de política económica, que si bien tenía como objetivo fundamental elevar la productividad, generó efectos perversos sobre el aparato productivo, para favorecer el crecimiento de una economía altamente especulativa, expresada en el fortalecimiento y ampliación del Sistema Financiero Nacional.

Al margen de las políticas ortodoxas y considerando las políticas de crecimiento, como un proceso sostenido de aumento de riqueza y productividad, históricamente, en los países industriales el crecimiento se

dio con la transformación de su estructura productiva, el desarrollo de sus fuerzas productivas y la generación y aplicación de lo más avanzado de la ciencia y la tecnología.

Las condiciones existentes para ello, favorecieron un desarrollo autónomo propio, el aprovechamiento de su mercado interno y las condiciones favorables para su expansión en el exterior, con lo cual se elevó la productividad, y como resultado de ello se logró un elevado nivel de desarrollo, traducido en procesos importantes de enriquecimiento material y elevado nivel de vida de la población.

Por otra parte, es evidente que el desarrollo del capital monopolista internacional, ha logrado acumular inmensos arsenales de mercancías que en épocas de crisis no encuentran poder de compra, así como amasar importantes excedentes financieros que no encuentran donde colocarlos, lo que refleja la existencia de una crisis de sobreproducción de mercancías asociada a una crisis de acumulación de activos en cartera.

Al contrario de lo que ocurría con los países del centro, en la periferia se producía un desarrollo inducido por la intervención extranjera, iniciada en la conquista y todo el proceso de colonización. Esta relación de dependencia, unido a un mercado interno débil o pequeño, dedicado al monocultivo, con exportaciones de productos primarios de escaso valor agregado, poco hicieron para desarrollar tecnologías y proceso de industrialización importantes. Los que lo hicieron fue gracias a las ventajas que ofrecía el capital extranjero, colocándose en la explotación estratégica de materias primas, porque había un significativo mercado interno, a parte de que se contaban con bajos niveles de remuneración de mano de obra.

Así entonces, los países subdesarrollados y en vías de desarrollo, enfrentados a su estructural retraso científico y técnico, sólo reproducen los efectos de esa situación, una economía estructuralmente deprimida, con un sistema industrial deformado, que en su mayor parte produce bienes livianos; una débil infraestructura física, focalizada en las áreas de producción exportable, que nos ha convertido fundamentalmente en proveedores de materias primas. El sistema financiero que se formó financiado por las exportaciones primarias, fue un instrumento de

crecimiento del aparato productivo deformado, que favoreció la especulación, contribuyendo con ello a recrear la crisis que secularmente enfrentan los países de América Latina. El Ecuador como es obvio no es ajeno a esta situación, como se puede apreciar de su análisis.

Ni las políticas de estabilización, ni los programas de reestructuración o reforma fiscal, monetario o cambiario, como se va a demostrar, contribuyeron a generar un sostenido proceso de crecimiento de la economía ecuatoriana. La falta de una política económica de estilo productiva, que modifique la estructura de los determinantes del crecimiento desde la oferta y la demanda, fue la principal causa del estancamiento, la depresión y la recesión que venimos experimentando en las dos últimas décadas.

Por el lado de la oferta, la función de producción y sus determinantes, no fue utilizada en todo su potencial, pues el factor más importante, el conocimiento bajo sus distintas formas tecnológicas, no se desarrollaron para aplicarlas a la producción, y transformar su estructura productiva. Continuó el sistema tradicional de uso y abuso del potencial productivo humano y material con la consiguiente degradación del medio ambiente.

En cuanto al crecimiento impulsado por las variables reales más dinámicas de la demanda, como son el consumo, la inversión y las exportaciones, no tuvieron un comportamiento productivo adecuado, pues se transformaron en factores de contracción que frenaron el crecimiento. Pues la alta concentración del ingreso y la caída del salario real echó por los suelos la demanda efectiva de los trabajadores. La elevación de la tasa de interés encareció el capital de préstamo, con lo que cayó la inversión productiva. Los dos hechos, para decirlo en la perspectiva keynesiana, redujeron la demanda efectiva, y con ello el empleo y la producción.

3. El petróleo y la enfermedad holandesa

Con las exportaciones de petróleo del Oriente iniciadas en agosto de 1972 y la vigencia de un tipo de cambio fijo establecido en noviembre de 1971, se inauguró una nueva era de crecimiento económico para el

País. Los recursos financieros obtenidos por el oro negro y otros productos de exportación, más el ingreso de divisas por endeudamiento externo, permitieron financiar la reestructuración productiva interna con la producción de bienes livianos para el consumo interno, y más tarde con la generación de otros bienes para la exportación. Esta industria que nació deformada, poco aportó a la modificación de la estructura de la balanza comercial, donde predominan las exportaciones de bienes primarios incluido el petróleo.

La enfermedad holandesa, caracterizada por los efectos de deformación económica, que provoca el predominio de un bien en el soporte estratégico del sistema productivo, históricamente, y con mayor razón con la presencia del petróleo en el Ecuador, ha sido evidente su recreación. En el siglo pasado predominó la producción de cacao, mientras que en los primeros cincuenta años de este siglo lo fueron el cacao y el café. Posteriormente se incorpora la producción de banano desde 1952 hasta 1972, en que se inicia el predominio de la riqueza petrolera, que en sus inicios crea expectativas de crecimiento, para luego perder el impulso inicial que esa producción generó, pues, como se aprecia en el **Cuadro 1**, en el último año 1998, perdió su predominio frente al banano que encabezó el conjunto de exportaciones con el 26 por ciento del total.

Efectivamente, el cuadro da cuenta de la evolución de las exportaciones de los productos principales con relación al total. En el año 1950, el cacao y el café son los rubros de mayor peso, puesto que juntos representaban el 59 por ciento de la exportación total. En el siguiente año 1960, es el banano el que mayor participación tiene con el 44 por ciento, y los tres productos en conjunto representan el 87 por ciento de todas las exportaciones del país. En 1970, continúa la hegemonía del banano, aunque desde 1972 es desplazado por el petróleo hasta 1998, en que repuntó el banano como comentamos antes.

Cuadro # 1
ECUADOR: GRADO DE PARTICIPACIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE
PRODUCTOS TRADICIONALES EN EL TOTAL
Años: 1950 - 1998

	1950	1960	1970	1980	1990	1995	1998
Cacao	29	21	12	1	3	2	1
Café	30	22	26	5	4	4	2
Banano	12	44	35	8	17	19	26
Petróleo	0	0	0.4	55	52	32	22
Camarón	0	0	0.9	0.0	12	15	21
Subtotal	71	87	74.3	69	88	72	72
Otras exportaciones	29	13	25.7	31	12	28	28
Total	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: BCE, ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS HISTÓRICAS 1948 - 1983,
 CUENTAS NACIONALES DEL ECUADOR, 1972-1996
 SETENTA AÑOS DE INFORMACIÓN ESTADÍSTICA, 1927-1997
 INFORMACIÓN ESTADÍSTICA MENSUAL, 1980 -1999

Se destaca del cuadro, que casi siempre el grueso de las exportaciones han estado concentradas en uno, dos o tres productos primarios. En los 3 primeros años que corresponden a igual número de décadas por ejemplo fueron las exportaciones de cacao, café y banano las que predominaron, en el siguiente año 1980, lo fue el petróleo, pero coincidiendo con el desenlace de la crisis desde 1982, se emprende un proceso de diversificación de exportaciones con las políticas de fomento que se impulsaron, lo que trajo consigo la producción y exportación de camarones, con lo cual se reestructura la composición de las exportaciones básicas en 1995 y 1998. En este último año por ejemplo, los rubros de mayor peso constituyeron en orden de importancia, el banano con el 26 por ciento, el petróleo con el 22 y el camarón con el 21 por ciento.

¿Por qué pierde hegemonía el petróleo? La caída de la demanda en el mercado internacional producto de la generación de nuevas alternativas energéticas substitutivas es la principal causa, aspecto que también provocó la caída de los precios. Por otra parte, junto con la disminución relativa del petróleo, existe la tendencia de substituir el consumo de materias primas naturales por derivados sintéticos, reduciendo el uso de este producto energético por efecto del desarrollo

científico y técnico implementado en la producción. A pesar de que esto es perjudicial a las economías de la periferia, no se pueden contrarrestar las tendencias del mundo hacia la generación de ahorro en la producción, frente a ello, la estrategia debe ser una agresiva integración con el capital corporativo transnacional, como forma de ir abriendo nichos de participación en el proceso irreversible de la globalización.

Si como queda demostrado, el petróleo pierde hegemonía en el proceso de producción y su generación de divisas, la estrategia productiva es continuar con la política de diversificación de valores de uso con el mayor valor agregado posible. Generar una economía no petrolera para aumentar las exportaciones, transformar la estructura de las importaciones para generar ahorro de divisas, es actuar en función de la producción.

Hablando del ingreso de divisas, el **Cuadro 2** da cuenta de la estructura de las divisas acumuladas a lo largo de los últimos 49 años, dividido este tiempo en los periodos correspondientes a antes y después del petróleo, esto es de 1950 a 1971 y de 1972 a 1998, recordando que el grueso de las exportaciones petroleras se inició en agosto del 72. Del conjunto de relaciones que allí se establecen, vale comentar algunas de ellas.

Lo primero que se destaca es el peso de las exportaciones petroleras en el periodo de 1950 a 1998, cuyo valor acumulado de 30.580 millones de dólares, representa el 43 por ciento de todas las exportaciones, razón suficientemente válida para afirmar que el petróleo ha sido el eje o motor del crecimiento económico en los últimos años. Nos referimos al periodo de 1972 para adelante, donde la misma participación fue del 45 por ciento. Pero, a pesar del aumento significativo del quantum de barriles de petróleo exportados, el mismo peso de participación disminuyó al 36 por ciento en la última década correspondiente al periodo de 1990 a 1998.

Cuadro # 2
ECUADOR: VALOR ACUMULADO DE EXPORTACIONES DE
PRINCIPALES PRODUCTOS TRADICIONALES
En millones de dólares USA
Período 1950-1998

	1950/71 22 años	1972/98 27 años	1990/98 9 años	1950/98 49 años	1950/89 40 años
Cacao	459	1.404	979	1.863	884
Café	581	4.314	1.482	4.895	3.413
Banano	1.074	11.728	8.377	12.802	4.425
Petróleo	9	30.571	12.295	30.580	18.285
Camarón	16	7.415	5.438	7.431	1.993
Total	2.139	55.432	28.571	57.571	29.000
Exportaciones	3.312	67.918	34.301	71.230	36.929
Importaciones	2.714	58.544	31.422	61.258	29.836
X Otros prod.	1.173	12.486	5.730	13.659	13.659
Part. 5 prod./X	66%	82%	83%	81%	79%
Part. X petr/X.	0.3%	45%	36%	43%	50%

Fuente: BCE, Idem

La concentración de las exportaciones en los cinco productos analizados reviste una importancia económica especial, por su condición primaria, cuyo bajo componente agregado y la poca absorción tecnológica, poco aportan a la transformación de la estructura industrial, pues a excepción de la actividad petrolera, en el resto de producción la mayor parte de la mano de obra utilizada no es calificada.

En el cuadro se advierte también, la alta dependencia de las exportaciones en los bienes primarios durante todo el período. Sólo hasta antes del boom petrolero, esto es hasta 1971, la participación conjunta del cacao, café y banano fue del 66 por ciento, pero luego del 72, con cinco productos incluyendo ahora el petróleo y el camarón, la participación llegó al 82 por ciento.

La fragilidad de la estructura productiva ante los embates de la naturaleza que como los efectos del fenómeno del Niño ocurridos en 1982-83 y 1997-98 redujeron la producción de los bienes no petroleros y con ello sus exportaciones, el terremoto de 1987 que afectó la producción petrolera, el derrumbe de los precios de petróleo en diferentes

épocas, especialmente a inicios de 1999, demuestra que la alta dependencia hacia uno o pocos productos, puede provocar como ocurrió en el Ecuador con los efectos nocivos sobre la economía caracterizada como la llamada enfermedad holandesa.

Se podría afirmar que el elevado endeudamiento externo en los años 70 y comienzos de los 80, avalado por las expectativas de crecimiento de las exportaciones petroleras, provocó también un efecto de la enfermedad holandesa sobre la cuenta capital de la balanza de pagos. Aquello que en su momento podía haber sido bueno, invirtiendo en actividades productoras de divisas, que permitan financiar el pago del servicio de la deuda, se transformó en un continuo desperdicio de recursos, o en inversiones de largo plazo que recién luego de 10 o 15 años comienzan a ser rentables.

A esto hay que agregar la nefasta política financiera de los países centrales, en particular de los Estados Unidos, que elevaron las tasas de interés a niveles verdaderamente usureros, como las que presentaba este país en 1982, con una tasa de casi el 22 por ciento anual. Obviamente la presión económica internacional, provocó la reestructuración de la deuda externa con las nuevas y altas tasa de interés, así como, la estatización de la deuda externa privada como precisamente ocurrió en el Ecuador desde el año 1982, con su sucretización.

4. Producción petrolera de precios crecientes y decrecientes

El petróleo es productor de energía y por lo mismo motor del crecimiento económico. Mientras su producción se realizaba con precios crecientes, poca atención se ponía a los costos de producción, y sólo cuando los precios se vuelven decrecientes y caen de forma dramática hasta ubicarse a 8 dólares el barril y por debajo de los 7 dólares a comienzos del 99, se analizan los costos de producción, y se “descubre” según cálculos extraoficiales que éste supera los 8 y 9 dólares por barril. Resulta entonces que es mucho más económico cerrar los pozos petroleros y dejar de exportar para evitar perder, si persistiera la situación planteada.

Pero, con el repunte de los precios del petróleo por encima de los 12 dólares el barril exportado a fines del mes de marzo de 1999, la situación nuevamente se compone, aunque resulta difícil que recuperemos los precios de 17 dólares el barril de octubre de 1997 o los 19 dólares de noviembre de 1996.

Al cambiar las relaciones internacionales con la modificación de la producción, del uso y de los precios de las materias primas, la producción se vuelve de precios decrecientes, y el petróleo que para la economía ecuatoriana, constituía el motor del crecimiento en los años 70 y 80, se transforma en motor de la crisis. Contradictoriamente, la producción a precios crecientes estuvo acompañada también con una producción a costos crecientes. Cuando se revierte la situación en términos de precios, se discute la necesidad de transformar la industria petrolera de costos crecientes en costos decrecientes, como forma de corregir la distorsión de precios.

La volatilidad de la industria energética esta determinada básicamente por la producción de sustitutos del petróleo y con ello la sustitución que hacen los consumidores de petróleo de otras fuentes de energía, situación que genera una tendencia decreciente de los precios, sin que la reducción de costos de producción lo puedan contrarrestar. Sólo en caso de catástrofes económicas de tipo natural o conflictos militares como el de Kosovo, se producirá un incremento sostenido de la demanda mundial de petróleo, en cuyo caso se puede hablar de producción petrolera de precios crecientes.

Adicionalmente vale comentar, que aunque el grueso de la producción está en manos del Estado, 90 por ciento del total, parte del 10 por ciento del sector privado transnacional, es una producción de mala calidad, la que para su comercialización se mezcla con el producto de buena calidad generado por el Estado, con una evidente pérdida de divisas determinada por los contratos de concesión y explotación. Por otra parte, existen empresas extranjeras que por las condiciones de los sistemas de producción iniciales, lo hacen con elevados costos, que superan los 30 o 40 dólares el barril, corriendo a cargo del Estado Ecuatoriano la pérdida en la diferencia de precios como si se tratara de un subsidio a la explotación extranjera de nuestro recurso petrolero.

Cuadro # 3
ECUADOR: PRECIOS Y COSTOS DE PRODUCCIÓN POR BARRIL DE
PETROLEO CRUDO POR EMPRESAS
En dólares USA
Años 1980 y 1990

	1980			1990		
	Costo	Precio	Ganancia	Costo	Precio	Ganancia
Texaco	1.1	34.6	33.5	2.2	21.8	19.6
City	13.0	34.3	21.3	4.1	12.5	8.4
Petroecuador (1)	10.0(2)	35.3	25.3	2.4	20.3	17.9
Petroecuador Península (1)	7.2	14.1				
PROMEDIOS(3)	7.8	34.7		6.2	20.4	

- (1) Hasta 1989 funcionaba como CEPE, luego se transformó en PETROECUADOR.
(2) De 1982 a 1989 se consideró un costo promedio de 10 dólares el barril.
(3) Para los años 1995 y 1998, los precios promedios de venta fueron de 14.8 y 9.2 respectivamente.

Fuente: BCE, ANUARIO ESTADISTICO, Años 1985 y 1990

El **cuadro 3** demuestra la existencia de una industria petrolera de precios decrecientes, cuando vemos que de un precio de 34.7 dólares que tenía el barril de petróleo crudo en 1980, bajó en 1990 a 20.4 y en 1998 a apenas 9.2 dólares, volviéndose la situación más crítica en Marzo de 1999, en que se cotizó por debajo de los 7 dólares el barril. Posteriormente se dio una breve mejoría, para ubicarlo en la primera semana de abril por encima de los 12 dólares. Según cálculos extraoficiales se conoce que el costo de producción esta superando los 7 dólares por barril, los que comparados con los del año 90, cuyo costo promedio de producción era de 6.2 dólares por barril, estaríamos trabajando con costos crecientes.

El peligro que reviste para la economía ecuatoriana el colapso de la producción y de los precios del petróleo es evidente, dado el peso que la actividad petrolera tiene en el conjunto de la economía. En 1997 las exportaciones petroleras representaron el 30 por ciento del total exportado, en el Presupuesto Fiscal fue el 27 por ciento de los ingresos del Estado y la actividad petrolera aportó con el 6.4 por ciento al Producto Interno Bruto.

Una política económica diferente, que potencie con sentido productivo el uso de nuestro inmenso potencial productivo en todas las actividades económicas es una prioridad de primer orden, para evitar los efectos de la enfermedad holandesa, como el del petróleo, por los daños estructurales que puede provocar en épocas de crisis, como la que está experimentando en estos momentos la economía ecuatoriana.

5. Devaluación para sostener la ineficiencia del sector petrolero

El mercado cambiario constituye para el desarrollo actual del capitalismo, el escenario más importante para mantener el poder adquisitivo del patrón monetario internacional, pues, por la vía de la devaluación de las monedas nacionales y del sucre en el caso del Ecuador, se revalúa el dólar norteamericano y las demás monedas de los países industrializados, con lo cual se deprime la economía doméstica de la periferia, provocando por el efecto dominó, un mejoramiento de las economías de los países centrales.

La explicación de este fenómeno está en las diferencias de productividad, el premio al incremento de la productividad y la eficiencia en la producción es la revaluación de la moneda nacional, mientras que los países subdesarrollados por sus bajos niveles de productividad, tienen como castigo el debilitamiento continuo y sostenido de su moneda.

5.1 Efecto dolarización

En el Ecuador, la permanente devaluación desde el año 1982, ha provocado una evidente debilidad de la moneda nacional, el sucre, acarreando un ambiente de incertidumbre e inseguridad, no solamente en el plano de la economía, sino en el de la política, en la estructura jurídica, en la actividad productiva de las empresas, y hasta en el ambiente cotidiano de la realización humana. Tamaña situación ha provocado el desarrollo de mecanismos de defensa en los agentes económicos, transformando gran parte de sus recursos financieros de sucres a dólares, con lo cual afirmamos que existe un evidente proceso de dolarización de la economía.

El análisis del **cuadro 4** da cuenta de la estructura de los depósitos en cuenta corriente, de ahorro y depósitos a plazo, así como otros instrumentos financieros en moneda extranjera, con algunas relaciones de participación en la liquidez del sistema y en la masa de medio circulante.

Cuadro # 4
ECUADOR: ESTRUCTURA DE LOS DEPOSITOS EN MONEDA
EXTRANJERA Y SU PARTICIPACIÓN EN LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA
Miles de millones de sucres
Años: 1990 -1999

	1990	1995	1997	1998	1999*
Medio circulante (M1)	710	3432	6030	8211	7487
+ Cuasidinero	782	9142	18394	26651	25223
Liquidez del SFN (M2)	1492	2574	24424	34862	32710
Cuasidinero en moneda extranjera incluyendo depósitos monetarios	59	2217	6789	11695	10242
Relación Cuasid. en dólares/M1(%)	8.3	64.6	112.6	142.4	138.1
Relación Cuasid. en dólares/M2 (%)	4.0	17.6	27.8	33.5	31.3

* Corresponde a datos de enero de 1999

Fuente: BCE, INFORMACION ESTADISTICA MENSUAL, 1990 - 1999

Como se puede apreciar, la liquidez del sistema es M2, que está conformado por el medio circulante (M1), mas el cuasidinero integrado por las captaciones bancarias a plazo, en moneda nacional o extranjera.¹⁷ Por ahora no se trata de analizar la estructura de su contenido, sino más bien establecer las relaciones entre el cuasidinero en moneda extranjera, esto es en dólares, respecto de M1 y M2, ha fin de establecer el grado de dolarización del sistema financiero en el Ecuador.

Revisando lo acontecido en los años 90, que es cuando se produce el proceso de dolarización, la captación de depósitos en dólares por parte del sistema financiero crece de forma acelerada. Veamos que en 1990 el cuasidinero en moneda extranjera apenas representaba 8.3 y 4 por ciento respecto de M1 y M2, en us orden, pero luego de 1995 para adelante crece de forma rápida.

¹⁷ Mayor detalle sobre el significado y contenido de las variables monetarias se apreciarán en el siguiente capítulo.

Así, la relación de las captaciones en dólares respecto del medio circulante en 1995, representa el 64.6 por ciento del total del medio circulante, pero luego desde 1997 mas que se duplica la relación, pues en ese año los depósitos en dólares representaban 1.126 veces, y en 1998 1.381 veces respecto del medio circulante. Con respecto a la liquidez del sistema, el cuasidinero en dólares fue el 27.8 y el 33.5 por ciento de la liquidez global.

5.2 Efecto inflacionario

Manejando el criterio de que los principales ejes de la política económica son el tipo de cambio, el nivel de precios y la tasa de interés, su expresión cuantitativa en el **Cuadro 5** demuestra, es el resultado de la nefasta política económica aplicada por los gobiernos en los últimos 18 años. El largo período estabilizador hasta inicios de 1982, responde al manejo discrecional de la política económica, favorecida por el financiamiento de los principales productos de exportación de antes de 1972 con el cacao, café y banano, y luego con el petróleo y la entrada de divisas por endeudamiento externo en los años 70.

Estabilizada parcialmente la bonanza de exportación petrolera y concluida la apertura crediticia externa luego de su crisis en 1982, la situación del país se tornó inmanejable con las políticas ortodoxas de estabilización, atadas a los programas de ajuste del Fondo Monetario Internacional. En efecto, con el argumento de que la represión cambiaria provoca la reducción de las exportaciones, la política económica del período 82-98, estuvo orientada a evitar la revaluación sostenida del sucre, tratando de reducir la brecha que existía entre inflación y devaluación.

Como se pueden apreciar, las revaluaciones de los años 1950, 1960 y 1970 siempre estuvieron acompañadas de tasas de variación del tipo de cambio y tasas de inflación bajas, y si a esto se agregan las bajas tasas de interés que no superaron el 12 por ciento anual, era evidente la condición estabilizadora de la economía. No ocurrió lo mismo en 1980, cuando ya se sienten los cambios negativos en la economía, afectados por las altas de interés norteamericanas y del mundo industrializado, que en 1982 en Estados Unidos superaron el 22 por ciento.

En efecto, en 1980 la revaluación de nuestra moneda estuvo acompañada de una inflación del 12.8 por ciento, una tasa de interés de apenas el 12 por ciento y una relativa variación del tipo de cambio en el mercado internacional de apenas 2.6 por ciento en el período precedente. Recordemos que en este año seguía predominando el tipo de cambio fijo de 25 sucres por dólar que caracterizó a toda la década de los 70, lo cual revela un efectivo control del sucre protegiéndolo de los embates del exterior.

Cuadro # 5
ECUADOR: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y SU RELACION CON
LA INFLACION Y OTRAS VARIABLES
Años: 1950-1998

	1950	1960	1970	1980	1990	1995	1998
Tipo de cambio oficial S/.x \$	13.5	15.0	25.0	25.0	776	2555	5450
Tc mercado internac. S/.x\$	18.4	17.6	21.9	27.7	880	2914	6780
Devaluación (Var. Tc)	0.0	-0.4*	2.4*	2.6*	45.6	18.2	36.2
Inflación (Var. IPC)	0.6	0.6	5.6	12.8	53.8	23.2	36.1
Diferencia Infl. – Devaluac.	0.6	1.0	3.2	10.2	8.2	5.0	-0.1
Inflación USA				5.4	2.5	1.7	1.6
Diferencia Infl. USA – Dev				2.8	-43.1	-16.5	-34.6
Tasa de Interés (i)	10.0*	10.0*	12.0	12.0	53.9	60.4	60.0
T. de interés USA (Prime)				10.0	8.5	8.5	7.8
T. de Interés Europa(Libor)				7.6	5.8	5.9	5.1
Diferencia i Prime – i Ecuador				-2.0	-45.4	-51.9	-52.2

* Corresponde al promedio de variación anual simple de cada década anterior. Así, -0.4 corresponde al período de 1950 a 1960.

Fuente: BCE, ESTADISTICAS ECONOMICAS HISTORICAS 1948 - 1983,
 CUENTAS NACIONALES DEL ECUADOR, 1972-1996
 SETENTA AÑOS DE INFORMACION ESTADISTICA, 1927-1997
 INFORMACION ESTADISTICA MENSUAL, 1980 -1999

Posteriormente, y coincidiendo con la devaluación de 1982, la progresiva revaluación de nuestra moneda fue ficticia, puesto que estuvo sustentada en una permanente devaluación del sucre, altas tasas de interés y elevados procesos inflacionarios, demostrando la recreación de un proceso especulativo pernicioso que a la fecha no termina. Así, sólo en 1998 y coincidiendo con la restricción del medio circulante por la vía de la elevación del encaje bancario, la devaluación superó a la inflación en

una relación del 36.2 contra el 36.1 de inflación, mientras que el resto del tiempo, siempre la inflación estuvo por sobre el nivel de devaluación.

La relación entre la devaluación aplicada en el Ecuador con la tasa de variación de los precios de Estados Unidos, revela una evidente revaluación de la moneda norteamericana en los 3 últimos años con respecto al sucre, con el 43.1, 16.5 y 34.6 por ciento en los años 1990, 1995 y 1998 respectivamente. En 1980, el mantenimiento del tipo de cambio fijo en 25 sucres, facilitó que el mercado hiciera fluctuar parcialmente la moneda en un 2.6 por ciento como promedio anual simple de 1970 a 1980, en condiciones en que la inflación de Estados Unidos llegó al 5.4 por ciento provocando una revaluación efectiva de nuestra moneda en 2.8 por ciento.

La experiencia demuestra que es muy poco lo que aporta una devaluación monetaria al incremento de las exportaciones. La mayor parte de ellas se producen por efecto de la diversificación productiva, el desarrollo de la productividad, y la implementación de políticas y estrategias de Marketing moderno, en la búsqueda de nuevos mercados y la ampliación de los existentes. Lo que sí está demostrado es el efecto depresivo que genera una devaluación por sobre todo el aparato productivo, especialmente con la caída progresiva de los salarios reales, y a través de estos, con la caída de la demanda agregada, la producción, continuando con el círculo vicioso del estancamiento, la depresión y la recesión.

Este hecho haría pensar que existe una política intencional de reducir los salarios reales de los trabajadores a través de la devaluación, para hacer así más competitivas las exportaciones, reduciendo sus costos. De alguna manera este proceso cobra sentido, pero en el corto plazo, pues en el largo plazo, la situación se revierte contra el crecimiento y el empleo, dado que el escaso desarrollo científico-técnico, mantiene el retraso de la producción con bajos niveles de productividad.

Finalmente, la abismal diferencia entre la tasa de interés de Estados Unidos con la del Ecuador en el período de ajuste con devaluación de los últimos 3 años del cuadro, contrasta con la pequeña diferencia de dos puntos favorables a Estados Unidos en 1980, producto precisamente del

mantenimiento de un tipo de cambio fijo. La intención de los gobiernos de turno por evitar la fuga de capitales y atraer inversiones de cartera del exterior, sólo tuvieron eco en cuanto entraron a impulsar un pernicioso proceso especulativo, que a la larga hizo colapsar al sistema financiera, quebró empresas, redujo la producción, aumentó los niveles de desempleo, deterioró el salario real, y prácticamente provocó el estancamiento y recesión de la economía ecuatoriana.

6. Balanza de pagos y estrangulamiento externo

La base del crecimiento de cualquier economía esta en su potencial y esfuerzo productivo interno. Y sólo desde este reconocimiento, es posible negociar relaciones justas y equitativas de producción, comercialización y financiamiento con el exterior, ante la imposibilidad de marginarse de la dinámica globalizante que experimenta hoy la economía mundial.

6.1 Los saldos de la balanza de pagos

En las relaciones con el sector externo, históricamente hemos vivido el círculo vicioso de reproducción de déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos. Las cifras del **cuadro 6** indican un comportamiento cíclico del saldo de la balanza comercial, no así con la balanza de servicio y en cuenta corriente, cuyo comportamiento negativo revela el alto grado de estrangulamiento experimentado por la economía en los últimos cincuenta años. Sólo en 1950, el saldo de la cuenta corriente fue positivo, lo que permitió un efectivo incremento de la reserva monetaria internacional de 25 millones de dólares, sobre la base del esfuerzo productivo interno manifestado en los 37 millones de dólares de superávit comercial.

De 1970 para adelante, el incremento de la reserva monetaria ha sido ficticio, pues estuvo soportada en un creciente endeudamiento externo que de 241.5 millones de dólares en 1970 pasó a 16.401 millones en 1998. Las pocas divisas provenientes de las exportaciones no alcanzaron a financiar los servicios obtenidos por el país a lo largo del período, puesto que se utilizaban en la importación de bienes para la industrialización liviana.

Cuadro # 6
ECUADOR: EVOLUCION DE LOS COMPONENTES PRINCIPALES DE LA
BALANZA DE PAGOS
Millones de dólares USA
Años: 1950-1998

	1950	1960	1970	1980	1990	1995	1998
Sdo. Balanza comercial	37	38	-15	302	1009	354	-940
Exportaciones	63	103	190	2481	2724	4411	4133
Importaciones	26	115	274	2249	1647	3737	5002
Sdo. Balanza de servicios	-17	-57	-115	-974	-1461	-320	-1955
Sdo. Cuenta corriente	21	-11	-113	-642	-360	-735	-2119
Sdo. Balanza de capital	4	9	119	867	760	580	1724
Reserva Monetaria Internac.	-25	2	-6	-225	-400	155	395
Inversión directa del exterior	3	8	89	70	126	470	830
Intereses pagados por Dx.	0.5	2	17	511	1108	826	1063
Saldos de la deuda externa	24.5	83.4	241.5	4601	12222	13934	16401

Fuente: BCE, Idem

El **cuadro 7** es más aleccionador si relacionamos los valores acumulados antes y después del inicio de la explotación y exportación petrolera en agosto de 1972. La relación de los saldos de la balanza de servicios y la cuenta corriente respecto de las exportaciones en el primer período, esto es de 1950 a 1971, fue del 37.5 por ciento, y del 6 por ciento respecto del total de exportaciones en su orden, luego en el período del boom petrolero, la primera relación se establece en el 43 por ciento, y la segunda es del orden del 19 por ciento.

Lo indicado demuestra el alto peso que tienen los saldos negativos de las balanzas de servicios y en cuenta corriente de la balanza de pagos sobre el potencial exportado, y como la relación del saldo de la cuenta comercial de mercancías y la inversión directa proveniente del exterior respecto a las exportaciones, son insuficientes para cubrir esos déficit. Como contradictoriamente no existe el capital fresco que bajo la forma de inversión cubra esos valores, el único mecanismo para lograrlo es el endeudamiento externo.

6.2 El endeudamiento externo

Históricamente, el fenómeno de la deuda externa siempre estuvo asociado al estrangulamiento externo, siendo responsabilidad e los gobiernos de turno, las condiciones de su negociación y la forma como los emplearon o los dilapidaron. En el mejor de los casos, sirvieron para la acumulación en grandes obras de infraestructura, como la construcción grandes centrales hidroeléctricas y canales de riego, pero contradictoriamente, también se los utilizó como gasto corriente en la solución coyuntural de obligaciones vencidas o la legitimación y financiamiento de un sistema de corrupción, como nunca antes lo habíamos tenido.

Cuadro # 7
ECUADOR: VALOR DE LOS SALDOS ACUMULADOS DE LOS
PRINCIPALES COMPONENTES DE LA BALANZA DE PAGOS Y
RELACION CON OTRAS VARIABLES
 En millones de dólares USA
 Período 1950-1998

	1950/71 22 años	1972/98 27 años	1990/98 9 años	1950/98 49 años
Balanza comercial	389	11.759	5.055	12.148
Balanza de Servicios	- 1.242	-29.050	-13.955	-30.292
Balanza en Cuenta corriente	- 195	-12.681	- 6.006	-12.876
Balanza de capital	426	15.604	7.501	16.030
Inversión directa del ext. (Id)	449	5.019	3.950	5.468
Intereses por Dx (i.Dx)	91	18.226	9.773	18.314
% participación B.S/X	38	43	41	43
% participación B.cc/X	6	19	18	18

Fuente: BCE, Idem

Para ver el efecto que la deuda externa tuvo en este proceso, a manera de ejemplo apreciamos en el cuadro, que en los nueve últimos años de 1990 a 1998, el saldo acumulado del déficit en cuenta corriente fue de 6.006 millones de dólares, el que sólo pudo ser compensado a través de los superávits que acumularon como ahorro externo las economías industriales, y que nos fuera colocado en créditos.

Así mismo, en ese mismo período, se acumularon divisas por exportaciones por un monto de 34.301 millones de dólares, importamos 31.422, quedándonos un superávit comercial de 5.055. Irónicamente, tuvimos que pagar intereses devengados por la deuda externa por un valor de 9.773 millones de dólares, equivalente al 28 por ciento de las divisas disponibles por exportaciones. Como no pudimos cubrir ese valor con nuestros propios recursos, la diferencia se cubrió con un mayor endeudamiento externo.

6.3 El carácter primario de las exportaciones y la industria parasitaria

¿Cuáles fueron los principales productos primarios cuyos valores acumulados en distintos períodos aportaron al crecimiento de la economía? Un análisis del siguiente **cuadro 8** da cuenta de su estructura. En él se distribuyen el conjunto de exportaciones e importaciones de acuerdo a los principales rubros o clase de bienes comercializados.

Cuadro # 8
ECUADOR: DISTRIBUCION DE LAS EXPORTACIONES E
IMPORTACIONES SEGÚN RUBROS PRINCIPALES
Años: 1950-1998

	1950	1960	1970	1980	1990	1995	1998
Exportaciones	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Primarias	86.8	91.4	90.0	74.7	86.1	80.6	76.3
Industrializadas	13.2	8.6	10.0	25.3	13.9	19.4	23.7
Importaciones	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bienes Intermedios		46.1	56.4	43.0	57.8	47.0	45.7
Bienes de capital		36.6	29.9	45.2	32.7	33.2	33.2
Bienes de consumo		20.3	13.7	11.8	9.5	19.8	21.1

Fuente: BCE, Idem

Por el lado de las exportaciones, se aprecia el alto contenido de las exportaciones de bienes primarios a lo largo del período, pues superan las tres cuartas partes, con excepción solo del año 1980 que fue 74.7 por ciento. Las importaciones por su parte, tuvieron un comportamiento centrado básicamente en bienes intermedios y de capital, lo cual hubiese sido bueno, si hubieren inducido un proceso real de transformación de la

industria nacional, que desarrollen nuestras fuerzas productivas, eleven los niveles de productividad y nos haga competitivos en el mercado internacional.

La realidad revela, que la producción exportable de bienes primarios sirvió a la generación de una industria falsa, gran parte de la cual no produce divisas, sino que solo consume, motivo por el cual se le asigna el calificativo de parasitaria.

6.4 Deterioro de los términos de intercambio

El ingreso real de divisas del exterior no sólo depende del quantum de exportaciones, sino también de sus precios, por lo que se hace indispensable conocer su evolución en los años que venimos analizando a través de los términos de intercambio, conocida también como la relación real de intercambio. Para este efecto, en el **cuadro 9** medimos algunas relaciones de las exportaciones con las importaciones.

Cuadro # 9
ECUADOR: EVOLUCION DE LOS TERMINOS DE INTERCAMBIO Y
PRINCIPALES RELACIONES
1975 = 100
Años: 1960-1998

	1960	1970	1980	1990	1995	1998
Nivel de precios de las X	34.5	52.8	239.8	5267	18457	34236
Nivel de Precios de las M	26.1	31.6	163.1	8702	26342	62606
Relación real de intercambio RRI	132.2	167.1	147.0	60.5	70.0	54.7
RRI de la periferia (1980=100)*	45.0	38.0	100.0	77.0		
Relación de M respecto de X	111.7	144.2	90.6	60.0	85.4	121.0

* Datos tomados de Vidal José y Martínez Javier, ECONOMIA MUNDIAL, Ed. McGraw - Hill, España, 1994, página 363

Fuente: BCE, Idem

A pesar de las elevadas importaciones experimentadas por la economía en los años 1960 y 1970 de 111.7 y 144.2 por ciento del total de exportaciones, se mantuvo fortalecida la economía con un tipo de cambio fijo, baja inflación y una tasa de interés de apenas 12 por ciento, que incitaban a la inversión productiva. No ocurrió lo mismo de 1980 en

adelante, a pesar del elevado crecimiento de las exportaciones, puesto que el abultado crecimiento del servicio de la deuda externa, exigía generar un superávit adecuado para financiarla.

Lo primero que salta a la vista es la relación real de intercambio que para la economía ecuatoriana en los primeros años superó las expectativas, debido a la gran demanda de los productos primarios de exportación en el mercado internacional. Esta situación favorable para el Ecuador, se dio en circunstancias en que los términos de intercambio se deterioraron bruscamente en el mundo de la periferia. En el período de agudizamiento de la crisis, esto es de 1990 a 1998, la situación se tornó crítica, como se refleja en una relación de 60.5, 70.0 y 54.7 en los años 1990, 95 y 98, en su orden.

Sin embargo en 1998, nuevamente las importaciones representan el 121 por ciento de las exportaciones a pesar de la crisis y la falta de divisas para cancelar las obligaciones externas. La apertura comercial junto con el incremento del comercio de bienes transables importados, fueron factores que incidieron en este hecho.

6.5 Especulación de cartera y fuga de capitales

Es incuestionable que el apoyo del sector externo es crucial para financiar la inversión y desarrollar actividades productivas de alto contenido tecnológico. Este proceso es válido si existe la confianza y las condiciones políticas adecuadas para su realización. Los elevados índices de corrupción y la inestabilidad económica por la que transita el país, sustentados en una moneda débil, hacen difícil la atracción del capital extranjero. Por el contrario, es evidente su salida con fugas significativas de lo producido en el país. Según estimaciones extraoficiales alrededor de 20 millones de dólares han fugado del país en el período de crisis de 1982 hasta nuestros días.

El manejo especulativo de la tasa de interés, es también una forma de estrangulamiento externo, puesto que recrea un manejo forzoso de la tasa de interés interna, elevándola, como estrategia para atraer capitales del exterior, lo cual es una falacia, justificada solo como mecanismo que

genera excedentes desde el circuito financiero para beneficio del mismo sector.

Bajo el supuesto que la alta tasa de interés atraiga ingreso de capitales del exterior, su monto estaría concentrado en el mercado financiero, aprovechando las ventajas de las altas tasas de interés, pero por suerte para la economía ecuatoriana, esto no fue así, porque a estas alturas, el fenómeno de la crisis sería más agudo, por la salida de los activos de cartera.

La distribución de la inversión directa en los años 1990 y 94 que aparece en el **cuadro 10**, demuestra que su venida, no era atraída por las altas tasas de interés existentes en el mercado interno, sino motivados por las perspectivas productivas que ofrecía el país en las áreas minera y manufacturera, como cuantitativamente se demuestra en millones de dólares y coeficientes de participación.

Cuadro # 10
ECUADOR: DESTINO DE LA INVERSION DIRECTA DEL EXTERIOR POR
ACTIVIDADES PRODUCTIVAS
Millones de dólares y tasas de participación
Años 1990 y 1994

	1990		1994	
	Valor	%	Valor	%
- Explotación de minas y canteras	89.9	71.2	368.0	69.3
- Industria manufacturera	25.5	20.2	134.5	25.3
- Otras actividades	18.8	8.6	28.3	5.4
Total	134.2	100.0	530.8	100.0
Relación de la tasa de interés a 30 días				
Tasa de Interés activa de Ecuador		53.9		48.3
Tasa de interés Prime USA		10.0		8.5
Tasa de interés Libor Europa		7.6		6.1

Fuente: BCE, MEMORIA DEL GERENTE GENERAL, 1991 y 1995
INFORMACION ESTADISTICA MENSUAL, 1990 - 1998

Si la inversión extranjera bajo la forma de capital especulativo se encuentra en el rubro de otras actividades, en el peor de los casos sería el

8.6, y el 5.4 por ciento de la inversión total, lo cual revelaría su poca incidencia en la estructura productiva nacional.

Lo que sí es notorio es el impacto que las elevadas tasas de interés tienen sobre la economía doméstica, cuando reducen la formación fija de capital en actividades productivas. Pues el crédito caro sólo sirve a las actividades de rápida rotación, como es la actividad comercial, o sirve para financiar el comportamiento consumista de los estratos medios y altos de la población.

7. Correlación entre deuda externa, producción petrolera y crecimiento económico

El petróleo sin lugar a dudas constituye un motor de crecimiento de las economías nacionales, por ser fuente de energía para movilizar el aparato productivo de cada una de ellas. En el caso del Ecuador además, es fuente importante de divisas para financiar el presupuesto del Estado y las actividades productivas en general. Ha sido también fuente de formación y desarrollo del aparato financiero.

La deuda externa, coincidiendo con la expansión de la industria petrolera y el aumento de las exportaciones de los demás productos primarios, creció en forma acelerada, produciendo un doble efecto. Por una parte contribuyó a generar una importante infraestructura de obras físicas especialmente en el área hidroeléctrica y la red vial de carreteras, que debían servir de base al desarrollo industrial, pero que muy poco desarrollo tuvo. El otro efecto fue la carga en el servicio de esa deuda, que cada vez crece de forma acelerada, consumiendo alrededor de la mitad del presupuesto del sector público.

Cuando una deuda está orientada a generar inversiones para producir un bien, con parte de cuya producción se cancela su servicio, es positiva, y mejor todavía si los bienes o servicios así producidos son realizados en el exterior. Pues, las divisas por la producción vendida sirven al pago de la Deuda Externa, lo cual no ocurrió en el país debido a que las inversiones fueron de largo plazo, con tiempo muerto de 10, 15 o 20 años, en el cual crecieron los intereses, no así su rendimiento para financiar su pago.

El otro problema fue la concentración de la deuda en manos del sector público. En el cuadro 11 apreciamos su participación en los 7 años, notándose que en los tres primeros y los tres últimos años, el Estado es el principal protagonista del endeudamiento con un comportamiento bastante errático. Comienza su participación con el 98 por ciento de la deuda en 1950, en el 60 casi asume toda, pero en 1970 baja su participación al 95 por ciento, para caer de manera drástica en 1980 al 76.7 por ciento. Pues el boom petrolero motivó a los empresarios nacionales, especialmente de la esfera financiera a captar recursos del exterior, elevando su participación del 0.4 por ciento en 1970 al 23.3 por ciento en 1980. Dos años más tarde se decreta la sucretización de la deuda externa privada, como una medida de salvataje bancario, de un sistema financiero que había crecido de forma irresponsable.

Cuadro # 11
ECUADOR: DISTRIBUCION DE LA DEUDA EXTERNA POR SECTORES
 En millones de dólares USA
 Años 1950 - 1998

	1950	1960	1970	1980	1990	1995	1998
Saldos de la deuda externa	24.5	83.4	241.5	4601	12222	13934	16401
Pública %	98.0	99.6	94.9	76.7	98.6	88.8	81.7
Privada %	2.0	0.4	5.1	23.3	1.4	11.2	8.3

Fuente: BCE, ESTADISTICAS ECONOMICAS HISTORICAS 1948 - 1983,
 CUENTAS NACIONALES DEL ECUADOR, 1972-1996
 SETENTA AÑOS DE INFORMACION ESTADISTICA, 1927-1997
 INFORMACION ESTADISTICA MENSUAL, 1980 -1999

Producido esto, nuevamente en 1990 predomina el endeudamiento externo público con el 98.6 por ciento del total, para luego, e impulsados por su sed especuladora, el sector empresarial y principalmente el sistema financiero persista en procesos de endeudamiento elevando su participación del 1.4 por ciento en ese año, a 11.2 en el 95 y 8.3 por ciento en el 98.

La correlación entre deuda externa y producción petrolera se da en circunstancias en que la producción petrolera se ve afectada por la caída de los precios internacionales y el aumento de los costos de

producción internos. Es decir que estamos abocados a un problema de precios decrecientes, con costos crecientes, lo cual es contradictorio. Al reducirse la captación de divisas por la exportación petrolera, hubo que financiar el pago del servicio de la deuda con más endeudamiento, y si a esto le agregamos el problema del déficit fiscal, el problema se agudiza más, llevando a desarrollar otras alternativas de financiamiento, como la generación y aumento de impuestos, y próximamente el proceso de privatización de las empresas del Estado.

La caída de los ingresos petroleros, el peso del servicio de la deuda externa, el déficit fiscal con los elevados niveles de corrupción, la desconfianza y el mantenimiento de una moneda débil, son expresiones del funcionamiento de un modelo de desarrollo esencialmente especulador, que reduce el crecimiento de la economía, tal como reduce la producción, el empleo y la demanda efectiva.

8. Ajuste y recesión de la economía

Las fuentes del crecimiento están en la oferta y en la demanda. El crecimiento visto desde la oferta toma en cuenta la función de producción, que es el uso del capital y el trabajo como factores dinámicos del proceso, como creadores reales de la riqueza, en la perspectiva convencional. Su aporte a la producción se mide de acuerdo a las productividades marginales que aporta cada uno de los factores, por lo que se considera que en condiciones de competencia en el mercado, la remuneración de esos factores en términos de salario y ganancia, es proporcional a la productividad marginal de cada factor productivo.

El problema de la productividad del capital ha sido cuestionado, por constituir una variable física, y como bien heterogéneo no puede ser medida su productividad, lo que no ocurre con el trabajo, que como expresión de la teoría del valor contiene la fuerza de trabajo que es el elemento integrador, homogéneo, y el único elemento creador de valor, y por lo mismo, generador del propio capital.

En esta perspectiva entonces, la producción y la productividad del trabajo determinada por el desarrollo científico y técnico, es la principal fuente del crecimiento, y de acuerdo a su desarrollo contribuirá por una

parte, a la generación de excedentes que bajo la forma de ganancia obtiene el dueño de los medios de producción; y, por otra contribuye a la gestación del salario para reproducir la fuerza de trabajo.

Las políticas de ajuste implementadas en el período como expresamos antes, estuvieron centradas en la utilización del tipo de cambio, el nivel de precios y la tasa de interés para regular la actividad económica, hecho que de acuerdo a los resultados obtenidos han generado mayor recesión en la economía. Para poner un ejemplo, y como resultado de las políticas de ajuste adoptadas, el crecimiento promedio anual per cápita del PIB real apenas fue del 0.5 por ciento en el período de 1989 al 97, lo que significó 1.6 por ciento menos del crecimiento de la población.

La falacia del crecimiento con inflación para nuestro caso se cumplió en términos corrientes, puesto que lo que se ganó con el incremento del PIB se perdió con el repunte de la inflación, lo que, como se demostró en el cuadro 5, con el crecimiento del producto corriente se monetizó también la economía. El comportamiento de las variables expresadas en el **cuadro 12**, revela una tendencia decreciente del PIB real. A partir del 6.5 por ciento de crecimiento en 1970, progresivamente cayó de año en año, hasta llegar en 1995 y 1998 al 2.3 y 0.8 por ciento en los años 1995 y 1998.

La evolución de la productividad en el país, expresada en el ingreso per cápita en dólares por habitante, fue creciente, pero de 1995 a 1998 cae su ritmo de crecimiento. De la misma forma el desempleo ha crecido de 6.9 por ciento en 1995 al 11.5 por ciento en 1998, y hay estudios no gubernamentales que atribuyen un desempleo superior al 17 por ciento de la población económicamente activa, lo que sumado al 56 por ciento de subempleados, tendríamos más del 70 por ciento de marginados.

La alta concentración del ingreso reduce la demanda agregada, contrayendo la producción y el empleo. El ingreso de factores que en 1982 se distribuía a favor de la clase salarial en el 34.8 %, en 1995 bajó a menos de la mitad, pues apenas fue del 17.2 por ciento. El sector empresarial que si bien vio aumentar sus niveles de participación, sus

excedentes no se transformaron en mas producción, puesto que como estrategia para cubrirse de las olas recesivas, tuvieron que entrar a participar activamente del proceso especulativo, so pena de sucumbir con la quiebra de sus empresas.

Cuadro # 12
ECUADOR: ESTRUCTURA DEL PIB Y PRINCIPALES RELACIONES DE
LAS VARIABLES REALES DE LA ECONOMÍA
Años 1950 - 1998

	1950	1960	1970	1980	1990	1995	1998
Estructura del PIB:							
Crecimiento anual PIB real(1)		5.5	6.5	4.9	3.0	2.3	0.8
PIB en Mill. dólares(2)	535	938	1629	11733	10569	18006	19430
PIB por persona en dólares	158	208	272	1511	1030	1671	1596
% Participación factorial:							
Remuneraciones al trabajo	29.3	30.4	34.4	31.6	15.8	17.2	
Remuneraciones al capital	70.7	69.6	65.6	68.4	84.2	82.8	
Total de remuneraciones	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
Crecimiento anual FBKF					-5.1	5.1	4.1
Coficiente de FBKF/PIB	7.9	12.5	16.7	23.6	18.4	18.6	21.0
Coficiente de C/PIB	75.8	78.5	75.3	59.6	67.4	64.2	64.2
Desempleo/PEA					6.1	6.9	11.5
Población en miles de Hab.	3387	4504	5990	7766	10264	11460	12175

(1) En la década del 70 la economía creció a una tasa promedio anual superior al 9 por ciento, y, en los años 1973 y 1974, al 14.4 y 25.3 por ciento respectivamente.

(2) Por la crisis que enfrenta la economía ecuatoriana se ha proyectado para el año 1999, una valor de 15.230 millones de dólares.

Fuente: BCE, Idem

La estructura de la formación bruta de capital fijo en la producción global da cuenta su movimiento cíclico depresivo desde 1980 para adelante, puesto que su participación en el PIB fue decreciente, con una leve recuperación en 1998, contrariamente a lo que ocurrió en todo el período estabilizador, donde el primer año de 1950 participó con el 7.9 por ciento, mientras que en el 80 fue del 23.6 por ciento. Es de considerar, que gran parte de la participación anotada sirvió a la configuración de una base material para el desarrollo del sistema financiero.

Crisis y especulación permanente determinados por los mecanismos recesivos de ajuste, son las características principales del crecimiento de la economía de los últimos 17 años. La caída de la formación bruta de capital fijo en el área productiva determinada por las altas tasas de interés, el elevado desempleo con caída del salario real, afectó la participación del consumo en el PIB, con lo cual cayó la demanda efectiva y con ello la producción.

9. Los intereses económicos y política subyacente

Sin lugar a dudas que al Estado le ha tocado el papel de constituirse en el protagonista principal y activo impulsor de la política económica contenida en los Programas de Estabilización aplicados en el Ecuador de 1982 a la fecha, en la búsqueda de lograr la estabilidad económica, la reestructuración del aparato productivo y su posterior crecimiento.

Los resultados analizados dan cuenta, de la dirección que tomó la práctica gubernamental, basada en el manejo de los tres ejes tradicionales: nivel de precios, tipo de cambio y tasa de interés, cuyo efecto revela un déficit permanente de liquidez, que financiado con el incremento de las exportaciones y un mayor endeudamiento externo, ha provocado la descapitalización de la economía y el Estado, la pérdida de competitividad del sector empresarial, la producción de una moneda casi insolvente, y lo que es peor, el deterioro de los niveles de consumo de la población.

A pesar de las presiones para achicar la participación del Estado en la Economía, todo mundo reconoce que el Estado debe intervenir para garantizar el libre juego de las fuerzas del mercado, corrigiendo los desequilibrios, y cuando se torna necesario estatizando las pérdidas del sector privado, o capitalizándolo. Por lo indicado, analizar si el déficit público es alto o bajo, no da cuenta de lo pernicioso o no de su actividad en el proceso productivo. Es mejor evaluar los niveles de productividad de la administración del Estado y sus instituciones, los niveles de productividad de sus empresas, los niveles de productividad de sus servidores, y sobre todo, conocer el marco institucional, el rol del Estado

en la economía, y su relación con los círculos de poder, que históricamente hicieron del Estado el instrumento de su enriquecimiento.

En consecuencia, el marco institucional debe responder a las necesidades de transformación productiva del país, que garantice altos niveles de productividad para ser competitivos. Esto significa que el Estado en el marco del libre mercado intervenga para corregir sus fallas, regule la actividad económica promoviendo procesos profundos de reconversión industrial, y sobre todo desarrolle programas de reducción de la pobreza y la desigualdad social.

10. Conclusiones

Los últimos treinta años y luego de la restauración del orden constitucional en 1979, se inaugura el prevaecimiento de la aplicación de políticas de ajuste con la devaluación de nuestra moneda en marzo de 1982. Su incidencia en el alto déficit de la cuenta corriente de balance de pagos, el déficit fiscal, la elevada carga financiera por el servicio de la deuda externa, el alto nivel inflacionario, la quiebra de empresas, el desempleo y la bancarrota del sistema financiero, son elementos que expresan esa situación.

Las políticas de ajuste para reducir el desempleo, bajar la inflación, controlar el déficit fiscal o equilibrar la balanza de pagos, no lograron el objetivo de estabilización y reestructuración productiva de la economía, los problemas económicos y sus efectos recesivos se agudizaron, y según lo vienen demostrando las autoridades, la política económica gubernamental de hoy sigue por el mismo sendero.

El alto grado de vulnerabilidad de la economía ecuatoriana así expresada, matizada con la desconfianza para invertir y desarrollar áreas estratégicas de producción que faciliten su transformación, ha fortalecido su carácter especulador con el acelerado crecimiento de las operaciones de crédito en el intercambio de bienes transables y no transables. Los resultados empíricos analizados permiten llegar a las siguientes conclusiones:

- ◆ La historia económica del Ecuador de los últimos 30 años, es el resultado de las relaciones del país con el mundo, y el encadenamiento planetario de la producción y distribución de mercancías transables y no transables, así como, del desarrollo científico y técnico, y su aplicación a la producción;
- ◆ Es también la historia de la política económica aplicada por los distintos gobiernos, para regular la actividad productiva, utilizando con énfasis, sus instrumentos básicos: tipo de cambio, tasa de interés y nivel de precios;
- ◆ Pero también se cuestiona el comportamiento del movimiento de la economía real en sus diferentes aspectos en el período de 1950 a 1998, enfatizando el subperíodo postpetrolero de 1972 a 1998;
- ◆ Durante el período de 1972 a 1998, las exportaciones focalizadas en pocos productos, especialmente petroleros, junto al endeudamiento externo, crearon con fundada razón, expectativas importantes de crecimiento económico;
- ◆ La volatilidad de los precios del petróleo, su producción de costos crecientes, la caída de su demanda en el mercado internacional y los efectos de la enfermedad holandesa, creó una situación de incertidumbre en la economía nacional;
- ◆ La debilidad del sucre como moneda nacional, expresa la inestabilidad del mercado cambiario expresado en las constantes devaluaciones desde Marzo de 1982;
- ◆ La revaluación permanente de la moneda norteamericana, revela el grado de depreciación de las monedas nacionales de la periferia, como ha ocurrido en el Ecuador en los últimos 28 años;
- ◆ El estrangulamiento externo revelado en el déficit crónico de la balanza de servicios y en cuenta corriente, el elevado endeudamiento externo, el elevado consumo de divisas por parte de la industria doméstica, y el manejo especulativo de la tasa de interés interna que propicia la especulación, es un obstáculo difícil de superar en las actuales condiciones de producción;
- ◆ La industria petrolera, por ser el principal producto de exportación y proveedor interno de divisas, junto al endeudamiento externo, han constituido las fuentes principales de financiamiento del crecimiento económico, como se desprende de la información empírica analizada;
- ◆ Apreciamos en la deuda externa, el principal mecanismo de estrangulamiento externo, si sabemos que la mayor parte de este

endeudamiento fueron inversiones que no produjeron los retornos suficientes para pagar su servicio, que es la forma como se negociarían los créditos, si su tratamiento se hiciera con criterio empresarial y en términos justos; y

- ◆ La caída de la demanda efectiva, por efecto de la depresión salarial y el descenso de la tasa media de ganancia del sector productivo, provocaron la caída de la producción, aumento del desempleo y deterioro de las condiciones de vida de la población, todo lo cual expresa una situación de estancamiento y recesión de la economía ecuatoriana.

Capítulo IV EL AJUSTE DE LA BALANZA DE PAGOS EN LA ECONOMÍA ECUATORIANA

El análisis histórico del ajuste de la balanza de pagos en la economía ecuatoriana, se lo realiza en dos partes. En la primera se revisan sus antecedentes teóricos, a efecto de ilustrar la forma como se encuentra estructurado el modelo. En éste destaca el estudio de la estructura de los mercados, la vinculación de lo real con lo monetario y el análisis de sus componentes: la demanda y la oferta dineraria; el crédito interno, las condiciones de equilibrio monetario y su vinculación con el equilibrio externo, con una breve identificación de los determinantes de la variación de la reserva monetaria internacional.

A continuación vemos el mecanismo de ajuste que propone el enfoque monetario comparándolo con las versiones modernas postkeynesianas: el enfoque elasticidades y el de absorción, para concluir con una sucinta revisión de otros enfoques modernos de ajuste, que no son más que formas diferentes de ilustrar los enfoques anteriores.

En la segunda parte de este capítulo, y luego de analizar la relación entre proceso de producción y especulación, se demuestra empíricamente la inconsistencia del modelo, para revelar el proceso dinámico de ajuste de las condiciones de producción de la economía ecuatoriana, deduciendo desde el movimiento de la realidad, la imposibilidad de que el ajuste monetario de la balanza de pagos, sea el instrumento más adecuado para equilibrar la economía sacándola del estancamiento y la recesión en que se encuentra.

1. Vinculación de la economía nacional con el exterior

El criterio de que el enfoque monetario de la balanza de pagos es aplicable a economías pequeñas y abiertas, de ninguna manera excluye el análisis de las relaciones con el mundo industrializado, puesto que solo desde esa relación es posible establecer con rigurosidad científica, la naturaleza, característica y modalidades del movimiento del capital en su reproducción planetaria. Para ilustrar, en el capítulo anterior explicamos las vías del estrangulamiento externo, cuyo énfasis en el endeudamiento,

representa para el Ecuador y América Latina, la carga más cruel e inhumana que sociedad alguna haya tenido.

La política económica por otra parte, preñada de recomendaciones fondomonetaristas, obliga a las economías periféricas a devaluar sus monedas, con efectos inflacionarios perversos, que convierten a la economía productiva predominante antes de los años 80, en una economía especuladora, organizada desde la política, como productora de divisas para satisfacer el pago del servicio de la deuda externa, revaluando permanentemente el patrón monetario internacional y demás monedas duras del mundo industrializado.

El mercado cambiario en este escenario, siempre estuvo asociado a la integración del Ecuador con el mundo. En esa relación se debilitó el sucre, reproduciendo el retraso científico y técnico y el atraso de las fuerzas productivas nacionales. La economía cíclicamente se estancó, entró en recesión, y hoy se discute como reactivarla. El enfoque monetario de la balanza de pagos, que ayudó en ese proceso gracias a la aplicación de tipo de cambio fijo, facilitó la revaluación de nuestra moneda nacional.

Los efectos indeseados de la aplicación de modelos de estabilización inspirados en enfoques monetarios, como el de la balanza de pagos, no son justificativos para continuar aplicándolos. Echar la culpa a los desequilibrios estructurales, para obligar a pagar el servicio de la deuda externa, es obligar a pagar sin producción por la vía de más endeudamiento, es eternizar un proceso.

El desafío de hoy para el Ecuador y el mundo en vías en desarrollo, es el establecimiento de nuevas relaciones con el mundo industrial, que permitan integrar negociaciones nuevas de beneficio recíproco, sobre la base de una moneda estable. Esta es una condición sine quanom para generar confianza, evitar la incertidumbre, y hacer que la sobre oferta de recursos económicos del mundo industrial, vengan a financiar formas de producción nuevas, incorporando lo más avanzado de la tecnología moderna.

2. Estructura del modelo monetario de la Balanza de pagos

El viejo monetarismo en su versión moderna, reproduce modificaciones explicativas, que como veremos luego, no modifican la estructura original del modelo, basado en la ecuación de cambios:

$$MV = Py \quad (15)$$

El conjunto de ecuaciones definen relaciones de un conjunto de ecuaciones desde la esfera de la circulación, tal como procedemos a demostrar.

2.1 Antecedentes

Considerando que las variables monetarias son las determinantes básicas del desequilibrio externo, la perspectiva convencional sostiene que los problemas económicos que enfrentan las naciones en su relación con el sector externo de la economía, son de tipo estrictamente monetarios, por lo que los mecanismos de corrección de esos desequilibrios deben ser también de corte monetarista.

El enfoque monetario de la balanza de pagos por su parte, es considerado como una extensión del monetarismo global o neomonetarismo, como se ha dado en llamar al que se desarrolló en la década de los años setenta y más particularmente a mediados de ella.

Algunos autores incluyen dentro de esta corriente el pensamiento friedmaniano, otros lo separan para caracterizar mejor los nuevos planteamientos en boga que en algunos aspectos formales son diferentes a los de su antecesor, el representante de la Escuela de Chicago.

A diferencia de otros tratamientos que revisan por separado la cuenta corriente de la cuenta de capital; este enfoque las integra en un todo global, de tal manera que las medidas de política económica que se implementen para corregir los desequilibrios externos, afectarán la balanza de pagos en su cuenta corriente, en su cuenta de capital o en ambas.

A pesar de que el monetarismo global vale para cualquier economía, en tanto es una teoría que relaciona la balanza de pagos con la

oferta monetaria, el monetarismo de la balanza de pagos es un caso particular de economías pequeñas y abiertas, las cuales en el largo plazo y manteniendo un tipo de cambio fijo, se vuelven tomadoras de precios y tasas de interés internacionales, absorbiendo también por esto, la inflación mundial.

Si, como lo expresa el análisis neoclásico, los niveles de producción y empleo están dados, los desequilibrios monetarios no los pueden alterar, sin embargo, las alteraciones que se provoquen en el equilibrio interno, constituirán –según este enfoque- desequilibrios monetarios temporales en el sector externo, puesto que automáticamente se regresa a las condiciones de equilibrio anterior a través de modificaciones de la reserva monetaria internacional.

Como la balanza de pagos -en cuanto a sus variaciones-, es el reflejo de los desequilibrios monetarios, será la oferta monetaria la que provocará los cambios operados, en condiciones en que la demanda dineraria se considera dada. A la vez, serán las acciones perturbadoras del Estado las que causan esos desequilibrios, al hacer variar el crédito interno, ya sea por la vía del encaje legal, la tasa de redescuento o el mercado abierto.

2.2 Descripción del modelo

El análisis de la oferta y demanda de dinero es fundamental para determinar los desequilibrios que pesan sobre la balanza de pagos, por cuanto estos fenómenos son esencialmente monetarios, según el planteamiento general del enfoque.

Con el fin de ilustrar el nexo existente entre variables reales y monetarias presentamos a continuación la tesis del equilibrio de los mercados, misma que se describe a través de un modelo, que básicamente contiene los elementos más esenciales de esta teoría.

Puesto que se parte del supuesto de pleno empleo, el nivel de producción real está dado, al mismo tiempo, como las economías para las cuales se aplica este enfoque son tomadoras de precios y tasas de interés, estas variables se consideran dadas, con lo cual, si todos los

determinantes de la demanda monetaria son dados, ésta se la considerará conocida.

En la función de demanda monetaria que utiliza Harry Johnson,¹⁸ omite la incorporación de la tasa de interés en la relación funcional, aunque conserva la característica analizada de ser determinante de la función junto a las otras dos variables -ingreso real y nivel de precios-, ya que considera que la primera variable puede no incluirse por estar determinada internacionalmente, y lo mismo podríamos decir del nivel de precios.

Siguiendo la metodología de Medinacelli y Cambero,¹⁹ para la construcción del modelo a aplicar en el ajuste de la balanza de pagos, la determinación de la demanda monetaria en la forma propuesta, mantiene los principios elaborados por el propulsor de este enfoque, Harry Johnson. Insistimos que los conceptos empleados a continuación, corresponden a los que oportunamente y según su criterio utilizaron los autores referidos, en la construcción del modelo.

a) La cantidad deseada de dinero

La demanda de dinero por parte del público, está determinada por el producto o ingreso real, la tasa de interés y el nivel de precios, y funcionalmente se expresa:

$$M_d = P f(y, i) \quad (16)$$

donde: M_d = Cantidad deseada de dinero o demanda de dinero.

P = Nivel de precios.

y = Producto o ingreso real, y

i = Tasa de interés.

¹⁸ Medinacelli Juan y Camberos Antonio, **ALGUNOS APSECTOS DEL ENFOQUE MOENTARIO DE LA BALANZA DE PAGOS, EVIDENCIA EMPIRICA PARA EL CASO BOLIVIANO**, en CEMLA, de el EMBP, Serie Reuniones y Seminarios, 1980, página 40.

¹⁹ Medinacelli Juan y Camberos Antonio, Idem. Con algunas modificaciones desarrollan el modelo de Harry Johnson, sin cambiar los aspectos de fondo.

b) La cantidad actual de dinero

Constituye la oferta dineraria que se encuentra en el sistema, y que está formada por la ecuación:

$$M_s = CI + R \quad (17)$$

donde: M_s = Cantidad actual de dinero u oferta dineraria.

CI = Crédito interno o crédito doméstico.

R = Reserva Monetaria Internacional.

En esta ecuación podemos apreciar dos componentes de la oferta monetaria, el crédito interno, que constituye la cantidad de dinero que las autoridades monetarias lanzan a la circulación en forma directa e indirecta, y la reserva monetaria internacional, que corresponde al saldo de restar de los activos internacionales de reserva los pasivos.

En cuanto al primero, el dinero que directamente el Estado lanza al mercado monetario, está formado por la base monetaria, o sean los billetes y la moneda fraccionaria emitida por el Banco Central así como las reservas o encaje legal que los bancos depositarios mantienen en el Instituto Emisor. El dinero secundario que indirectamente el estado lanza a la circulación son los depósitos a la vista que el público y las instituciones privadas mantienen en los bancos depositarios.

Hay depósitos de dinero a la vista que mantienen unos bancos en otros, lo que se conoce como circulación monetaria interbancaria, en este caso, no forma parte de la oferta monetaria por ser dinero que ya fue considerado como parte de la oferta monetaria al ser lanzado a la circulación por la autoridad monetaria.

Tampoco forman parte de la oferta de dinero, el cuasidinerio, o activos de muy próximo vencimiento, aunque después de éste, si puede formar parte de esta masa monetaria. Igual cosa ocurre con los depósitos que el público posee como ahorro en las instituciones bancarias, aunque algunos autores si consideran estos fondos como parte de la oferta dineraria. Nosotros, por el seguimiento que hacemos de los autores nombrados como estudiosos del enfoque, vamos también a excluirlos.

El segundo componente de la oferta dineraria, es la reserva monetaria internacional que siempre se registra en la balanza de pagos. Su comportamiento va en sentido contrario a los cambios que experimente el crédito interno, a fin de que a través del ajuste se pueda equilibrar la primera variable de acuerdo con la demanda de dinero que está dada, y satisfacer también la condición del equilibrio externo.

c) El crédito interno

Al revisar el tema anterior, consideramos ya la composición de esta variable, la misma que estará formada por la ecuación:

$$CI = BM + D_v \quad (18)$$

Y como: $BM = B + M_f + E_l \quad (19)$

Tenemos que: BM = Base monetaria o dinero primario.

B = Billetes emitidos por el Banco Central.

M_f = Moneda fraccionaria emitida por el Banco Central.

E_l = Encaje legal o reservas que los bancos depositarios mantienen en el Banco Central.

D_v = Depósitos a la vista.

En la ecuación (18), tenemos la composición del crédito interno, esto es el dinero primario o base monetaria que emite la autoridad monetaria, más los depósitos que el público tiene en depósito a la vista, para ser girado en cualquier momento mediante cheques. A la vez, la ecuación (19) indica la composición de la base monetaria, esto es los billetes y la moneda fraccionaria que emite el Banco Central, mas los depósitos que como reserva legal mantienen los bancos comerciales en las arcas del Banco emisor como garantía para poder realizar operaciones de crédito a terceros.

Los principales instrumentos de política económica que influyen en el crédito doméstico son: el encaje legal, cuyo porcentaje de variación depende de las decisiones de la autoridad monetaria, para expandir o restringir el uso de los depósitos que hace él publico en las instituciones bancarias. Si aumenta el porcentaje de encaje significa que la autoridad

monetaria eta restringiendo la oferta monetaria, y por el contrario, si se reduce la cuantía de encaje, habrá una expansión del medio circulante.

En las operaciones de redescuento que es otro instrumento de política monetaria, donde los bancos comerciales realizan operaciones del crédito interno, influyendo en la determinación de la liquidez del sistema. Este mecanismo permite a los bancos depositarios o comerciales, descontar documentos por cobrar en el Banco Central, a una tasa de interés que es menor a la que se da en el mercado. A través de este mecanismo un incremento de la tasa de redescuento, restringe el descuento de los documentos por cobrar que están en poder de los bancos comerciales, reduciéndoles la posibilidad de incrementar la entrega de créditos a los solicitantes. Por el contrario si se reduce la tasa de redescuento, se están creando condiciones para aumentar la liquidez de los bancos prestamistas, y con ello el crédito.

Por último tenemos un tercer determinante del crédito interno, formado por las operaciones de mercado abierto a que accede la autoridad monetaria, facilitando con esa acción la expansión o restricción del crédito. Así, la compra por parte del Estado de valores, aumenta la circulación de dinero en la economía, y con ello se abren posibilidades para incrementar los créditos y dinamizar el aparato productivo, en aquellas áreas que se consideren prioritarias; por el contrario, la venta de valores facilitará la restricción del crédito ya que el Estado a través del Banco Central está reduciendo la captación bancaria, al recoger por este mecanismo parte del medio circulante que antes estaba en circulación.

El uso de estos instrumentos de política monetaria en forma adecuada, pueden en gran medida desacelerar el ritmo de crecimiento de la masa monetaria, o aumentar el ritmo de crecimiento de la misma, pero generando a la vez un efecto multiplicador a través del crédito, sobre determinadas ramas de la actividad productiva que económica y socialmente sean consideradas prioritarias.

No olvidemos también, que el uso de estos instrumentos influyen sobre la tendencia de los depósitos a la vista, haciendo variar el crédito interno. Por ejemplo, si a través de la tasa de redescuento aumentamos la liquidez de la banca comercial, de hecho se incrementarán los créditos,

los mismos que los prestatarios depositarán en sus cuentas corrientes para ser girados a la vista. Por el contrario, si se reduce la tasa de redescuento, el efecto será contrario.

Revisados los componentes del crédito interno así como sus determinantes principales, podemos ver que la variación de estos, son los que –según el enfoque monetario de la balanza de pagos- provocan los desequilibrios monetarios, que perturban la situación de equilibrio de la balanza de pagos. O, en otras palabras, las variaciones del crédito interno, provocan cambios en la oferta monetaria, los que a la vez influirán o provocarán los desequilibrios externos, que se manifiestan en la balanza de pagos.

Según el enfoque propuesto, la corrección de estos desequilibrios se hacen por la vía de la reserva monetaria internacional. Esto es, que si se experimenta un superávit en la balanza de pagos, este desequilibrio se corrige reduciendo las reservas, y si por el contrario hay déficit, el remedio será incrementar las reservas.

d) La reserva monetaria internacional

Primeramente debemos decir que esta reserva la constituye, el saldo global neto de las cuentas corriente y de capital de la balanza de pagos, lo que a la vez representa el quantum de la liquidez internacional de que disponen los países signatarios del Fondo Monetario Internacional, para el proceso de ajuste nacional de su respectiva balanza. Estas reservas abarcan "...los activos (así como el uso del crédito del fondo) que se considera se encuentran disponibles para ser utilizados por las autoridades centrales de una economía para atender las necesidades de la balanza de pagos..."²⁰, es decir, el oro monetario, los derechos especiales de giro, la posición de reserva en el fondo, otros activos y el uso del crédito del fondo.

²⁰ Fondo Monetario Internacional, **MANUAL DE BALANZA DE PAGOS**, 4ta. Edición, Washington, 1977, página 69.

Estos componentes de la reserva monetaria internacional van a variar, de acuerdo con las acciones que emprenda la autoridad monetaria de cada país, para de esta manera ajustar la balanza de pagos frente a los desequilibrios que enfrenta, y que son provocados por las variables monetarias que conforman el crédito interno, de acuerdo con los criterios adoptados por este enfoque.

Ilustremos esto de manera breve con un ejemplo, a objeto de ver como se provocan los cambios en la reserva monetaria internacional. Supongamos en un primer momento que la autoridad monetaria al participar de las operaciones de mercado abierto, compra bonos en el mercado, entregando a cambio cierta cantidad de dinero que incrementa la masa de dinero en circulación, aumenta el crédito interno, aumentan los créditos porque los bancos disponen de más recursos para prestar, con lo que aumentan también los depósitos a la vista, es decir que se ha provocado un incremento de la oferta monetaria por encima de la demanda de dinero –que se considera dada-, con lo cual aparece un desequilibrio monetario.

Bajo estas condiciones, los empresarios privados dispondrán de un mayor poder de compra, que no pudiendo usar en compra de bienes internos –porque la producción está también dada-, comprarán divisas para incrementar sus importaciones, sin que aumenten también las exportaciones, provocando un déficit que simultáneamente será compensado con la reducción de la reserva monetaria internacional, con lo cual se reduce la oferta dineraria, regresando a su nivel anterior, para equilibrarse de nuevo con la demanda deseada de dinero.

e) Las condiciones del equilibrio monetario

El mercado de dinero se equilibra cuando la demanda de dinero se iguala con la oferta dineraria, esto es igualando la función (16) con la ecuación (17).

Como teníamos que:

$$M_d = P f(y, i) \quad (16)$$

Así mismo: $M_s = CI + R \quad (17)$

y, en condiciones de equilibrio del mercado monetario

$$M_s = M_d \quad (20)$$

reemplazando tenemos que: $CI + R = P f(y,i) \quad (21)$

De donde se infiere, que la condición de equilibrio del mercado monetario, se da cuando la oferta monetaria (17), se adapta a la situación de la demanda de dinero (16) que está dada, porque dados están también los determinantes que analizamos anteriormente.

f) El saldo de la reserva monetaria internacional

La determinación del saldo de la reserva monetaria internacional, es el resultado de despejar la ecuación del equilibrio monetario (21), quedando así

$$R = P f(y,i) - CI \quad (22)$$

En ella, el saldo de la reserva monetaria internacional, es igual a la función de la demanda de dinero menos el crédito doméstico, situación que se presentaría en condiciones estáticas, en que no se considera el factor tiempo dentro de su análisis.

Cuando según este enfoque, se introduce el factor tiempo en el análisis, se está tratando de un modelo dinámico de crecimiento, a fin de que sirva para predecir determinados resultados desde una perspectiva monetarista. Para ello se procede a obtener el diferencial con respecto al tiempo de la ecuación anterior, quedando

$$dR / dt = dP/dt.f(y,i) + [df(y, i)/dt]P - dCI/dt \quad (23)$$

Si multiplicamos por el inverso de la oferta monetaria ($1/M_s$), o su equivalente ($1/Pf(y,i)$) para darle la formalidad que los resultados sugieren, tendremos

$$dR/dt. (1/M_s) = dP/dt.f(y,i) . 1/P.f(y,i)] + df(y,i)/dt.P [1/Pf(y,i)] -$$

$$dCI/dt \cdot (1/M_s)$$

$$\text{y luego: } dR/M_s \cdot (1/dt) = dP/P \cdot (1/dt) + df(y,i)/f(y,i) \cdot (1/dt) - dCI/M_s \cdot (1/dt) \quad (24)$$

Esta es la ecuación que en condiciones dinámicas, explica los cambios que se producen en la reserva monetaria internacional, esto es en la balanza de pagos, por efecto de los cambios producidos en los precios, en la demanda de dinero y/o en el crédito interno, pero solamente manteniendo los supuestos que están detrás, y básicamente con el mantenimiento de un tipo de cambio fijo. Si por el contrario el tipo de cambio es flexible, el ajuste se dará mediante modificaciones del tipo de cambio.

Los supuestos que se deben dar —y que habíamos revisado antes—, son de que la economía a la cual el enfoque es aplicado debe ser pequeña y abierta, la misma que por ser así no tiene poder para influir en el nivel de precios y tasa de interés internacionales, siendo receptora de los mismos. Se entiende además, que hay pleno empleo, lo que implica un nivel de producción dado. La reserva monetaria internacional tiene libre movilidad, lo que permite su variación en el ajuste automático, al momento de ser requerida, posibilitando también el ajuste inmediato de la oferta monetaria con la demanda que se encuentra dada.

De acuerdo entonces con los supuestos anotados, el mecanismo de ajuste monetario funciona de manera automática a partir de que la oferta monetaria se desequilibra frente a la cantidad deseada de dinero que siempre está dada. Esto quiere decir, que si $M_s \neq M_d$, habrán dos situaciones de desequilibrio monetario.

Una, en que la oferta de dinero es mayor que la demanda, lo que implica que el crédito interno se ha incrementado por cambios provocados en sus determinantes. Esto es que ha habido una reducción del porcentaje de encaje legal y/o de la tasa de redescuento, o también que el Estado haya intervenido en el mercado abierto de valores, mediante la compra de los mismos, todo lo cual aumenta la masa de dinero en circulación.

Una segunda forma de presentar el desequilibrio del mercado monetario, será en el caso de que la oferta monetaria sea menor que la demanda dineraria, situación que será provocada por cambios en el crédito interno pero en sentido contrario, porque sus determinantes ahora actúan así: se incrementa el encaje legal, así como el porcentaje de la tasa de redescuento, y las operaciones de mercado abierto se darán con intervención del sector estatal, mediante la venta de valores, esto permite recoger parte del medio circulante, lo cual provocará un desequilibrio en la oferta de dinero al ser menor que la demanda.

En cualquiera de los casos, existe un impacto directo sobre la balanza de pagos provocando un déficit o superávit, corrección que sólo es posible, mediante el manejo de la reserva monetaria internacional.

5. El mecanismo de ajuste monetario y su relación con otros enfoques

Es importante destacar históricamente, la forma cómo se ha venido construyendo el modelo de ajuste de la balanza de pagos, el uso gradual de indicadores y variables, así como las versiones de políticas monetaristas en la perspectiva neoclásica. De igual forma, es útil, conocer otros enfoques y su variación con la incorporación del paradigma keynesiano, poniendo énfasis en las versiones de elasticidades y de absorción.

3.1 El ajuste monetarista clásico

El enfoque monetario de la balanza de pagos, visto históricamente y según lo afirman algunos autores, no es un concepto nuevo, puesto que ya desde David Hume,²¹ se daba énfasis al papel que jugaba el dinero en el mantenimiento del equilibrio interno, en correspondencia con el equilibrio externo. Pues era evidente que en aquella época, los ajustes se realizaban a través del movimiento de oro entre los países.

²¹ Hay trabajos como el de Medinacelli Juan y Camberos Antonio, que como parte de esta corriente consideran que el enfoque responde "... a la tradición clásica, la cual sostiene que el dinero y la balanza de pagos se relacionan mediante los desequilibrios externos y el comportamiento del mercado monetario de acuerdo al enunciado de David Hume y que se conoce como el enfoque monetario de la balanza de pagos.", idem, obra citada en ¹⁸, pág. 37.

Dada la existencia de déficit o superávit en la balanza de pagos de cada país en su relación con el exterior, Hume consideraba que no son los movimientos del tipo de cambio los que van a corregir los desequilibrios de la balanza de pagos, sino que debe mantenerse el tipo de cambio fijo, para que a través de los movimientos de las reservas de oro, se equilibre la situación.

Por tanto, cuando se enfrentaban los problemas de déficit o superávit de la balanza de pago, los países deficitarios debían aumentar sus exportaciones más que sus importaciones, mientras que el país superavitario operaba en forma contraria; esto es incrementando más sus importaciones respecto de las exportaciones, con lo cual se veían compensados los desequilibrios de ambos países, al producirse un movimiento simultáneo de sus reservas de oro, del país superavitario a favor del deficitario.

En David Ricardo, los desequilibrios de la balanza de pagos estaban vinculados a problemas de reproducción interna, esto es por variaciones en el crecimiento poblacional, por cambios tecnológicos aplicados a la producción o como efecto de esto, por variaciones en la productividad del trabajo, lo que traía como consecuencia que un país adquiriera ventajas comparativas en términos de trabajo, produciéndose desequilibrios en la balanza de pagos al realizar el intercambio internacional.

Además, aún cuando el intercambio se realizaba con los productos con los cuales cada país obtenía ventajas comparativas, unos exportaban más que otros, produciendo los desequilibrios, de tal manera que, lo que para un país representaba un déficit para el otro era un superávit.

Manteniendo fijo el tipo de cambio, el ajuste automático de la balanza de pagos se realizaba a través de la modificación de los precios relativos de cada país. La operabilidad de este proceso estaba garantizada, por los supuestos que se admitían implícitos, como la funcionalidad de la ley de los mercados o "Ley de Say" que dice que "Toda oferta crea su propia demanda" lo que significa que con un nivel de producción dado y pleno empleo, se garantiza la disponibilidad de mercancías destinadas a la exportación, a fin de facilitar el movimiento

de ellas, cuando se produzca el desequilibrio en el país deficitario. También, estaba implícita en este análisis la teoría cuantitativa del dinero, en cuanto los precios relativos de las mercancías estaban determinados por factores monetarios.

A pesar de ser válidos los planteamientos anteriores, Harry Johnson, que es uno de los teóricos más importantes de este enfoque, plantea que "Este es un fenómeno nuevo que ha sido desarrollado en un período reciente, por colegas de diferentes países, y es el resultado del descontento con la teoría de la balanza de pagos existente y la forma de manejar los problemas de la misma."²² aunque reconoce sin embargo, que el carácter de las relaciones de los países con el sistema monetario internacional planteado por Hume mantiene vigencia, considerando que este, "... llegó al punto de analizar la cuestión monetaria de los países determinados, reconoció mas o menos automáticamente la vinculación de un país con el sistema monetario internacional por medio de la fijación de los tipos de cambio, y elaboró su análisis, bien en términos de la relación de un país con todo el sistema, o bien del comportamiento del sistema como un todo."²³

De esta discusión, se deduce que en efecto hay una rehabilitación de la teoría clásica basada en la teoría cuantitativa del dinero, misma que en la década de los sesenta es utilizada, en la aplicación del enfoque monetario de la balanza de pagos.

3.2 El mecanismo de ajuste monetario de la balanza de pagos

Teniendo como base la teoría neoclásica y la teoría del equilibrio general de León Walras, el monetarismo ha sido y es el principal medio de política económica utilizado para corregir los desequilibrios monetarios, según los autores que siguen esta línea de investigación.

²² Johnson, Harry, ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS, conferencia dictada en Montevideo, Uruguay, Septiembre 7 de 1976, publicada en Revista BUSQUEDA, pág. 42.

²³ Johnson, Harry, INFLACIÓN Y REVOLUCIÓN Y CONTRAREVOLUCIÓN KEYNESIANA Y MONETARISTA, Ed. OIKOS-TAU, 1978, pág. 73-74.

Así mismo, se reconoce que “Un aspecto importante del equilibrio general walrasiano ha venido a conocerse como ley de Walras. El concepto, junto con todo el sistema walrasiano, se ha utilizado mucho en los modelos económicos contemporáneos, especialmente en los modelos macroeconómicos y en el análisis del comportamiento monetario.”²⁴

Con el reconocimiento de la rehabilitación de la teoría cuantitativa del dinero en los pensamientos de Milton Friedman y los monetaristas globales, se va a presentar una sistematización más clara, acerca de la forma como funciona el ajuste en este proceso. De partida, todos sostienen que las variables monetarias son los determinantes básicos del desequilibrio externo, aunque hay diferencias al momento de explicitar las formas de ajuste de la balanza de pagos.

Friedman postula, que el mercado externo es un mercado más en la economía, y el ajuste del mercado interno con el externo se hará mediante la variación del tipo de cambio en el mercado de divisas, de tal manera que esto contribuya a equilibrar ese mercado entre exportaciones e importaciones.

Para el nuevo monetarismo –como también se le denomina al monetarismo global-, los desequilibrios externos son provocados por los desequilibrios monetarios internos, a partir de cambios en la oferta monetaria, por lo que sus correcciones deben hacerse a partir de modificaciones de la reserva monetaria internacional.

Como la oferta monetaria la maneja el Banco Central, ésta es exógena como lo postula Friedman, aunque por los efectos compensadores que se dan a partir de la variación de las reservas internacionales, en que se modifican determinadas variables reales y financieras, existe una endogeneidad de esa oferta de carácter transitoria, esto es, mientras dura el proceso de ajuste monetario.

²⁴ Ekelund Robert, y Hébert Robert, **HISTORIA DE LA TEORIA ECONOMICA Y DE SU METODO**, 3ª- Edición, Ed. McGraw Hill,, México 1992, página461

“Puesto que el monetarismo postula sustituibilidad entre el dinero y los demás activos (financieros y físicos), el incremento en el gasto se reflejará en un aumento en la importación de bienes y servicios, así como en una mayor demanda por activos financieros en moneda extranjera. En consecuencia, el BC se verá sometido a un proceso de egreso de divisas que reducirá sus reservas internacionales, y por lo tanto, generará contracción en la oferta monetaria. Entonces, con base en este enfoque, el dinero es endógeno por el efecto compensador que se presenta a través de las reservas internacionales.”²⁵ podemos afirmar la existencia de una corriente de pensamiento conocida como el enfoque monetario de la balanza de pagos.

Insistimos en que, para que tengan validez estos planteamientos, se están suponiendo economías pequeñas y abiertas, con tipo de cambio fijo, que funcionan a pleno empleo y por lo mismo hay un nivel dado de producción, aunque como algunos teóricos vinculados al pensamiento neoclásico, reconocen la existencia de una tasa natural de desempleo. Además, se admite que estas economías por sus características, son tomadoras de precios y tasas de interés internacionales.

3.3 Breve comparación entre las versiones modernas de ajuste de la balanza de pagos

Tanto el mecanismo automático clásico que da mayor relevancia al movimiento dinerario en el ajuste de la balanza de pagos, como el multiplicador de ajuste keynesiano que incluye el comportamiento de las variables reales que conforman el producto de la economía nacional, son elementos que sirven para explicar el desarrollo que han asumido en la actualidad, los enfoques postkeynesianos –de elasticidades y absorción–, y el enfoque monetario de la balanza de pagos, cuya comparación esquemática la asumimos a continuación, no sin antes describir las primeras concepciones.

a) El enfoque elasticidades

²⁵ Quijano, José Manuel, obra citada, página. 376.

Conocido también como un enfoque de precios relativos, establece un ajuste de la balanza de pagos, a través de modificaciones del tipo de cambio, lo que influirá en la variación también de los precios relativos de bienes y servicios exportados e importados. Este proceso funciona en el largo plazo, garantizando ciertas condiciones de estabilidad y mejoramiento de la balanza de pagos. En el corto plazo, los cambios operados no tienen efecto inmediato.

Es de establecer también, que tanto el mercado de exportaciones como el de importaciones, se los considera como dos mercados separados, relacionándose solamente a través de la elasticidad precio de cada una de esas variables, y más concretamente, a través de la condición Marshall-Lerner, que establece para el caso de una devaluación o revaluación que "...la depreciación mejora la balanza de pagos de un país y la revalorización la empeorará, si la suma de las elasticidades de la demanda de exportaciones de un país y de la demanda de importaciones por parte del mismo es mayor que la unidad."²⁶

Esto quiere decir, que la suma de las elasticidades y las condiciones en que se presentan, permiten pronosticar el comportamiento tanto de las exportaciones como de las importaciones, así como su efecto sobre la producción y la demanda interna, lo que facilita anticipar medidas de política económica para corregir los desequilibrios internos y externos.

Así, si por la modificación del tipo de cambio se produce una devaluación monetaria, significa que por un lado cambian favorablemente las relaciones de precios del país exportador, abaratándose sus bienes exportables y aumentando su demanda externa, con lo cual según el postulado keynesiano se incrementará la producción interna.

²⁶ Kindleberger, Charles, *ECONOMÍA INTERNACIONAL*, Ed. Aguilar, Madrid, España, 1978, página 259.

El otro efecto de la devaluación monetaria, estará dirigido sobre el volumen de importaciones que se verá reducido, puesto que si bien en moneda extranjera los precios relativos se mantienen inalterables, en moneda nacional se encarecen los artículos importados. El efecto será entonces, un incremento del nivel de demanda interno con aumentos en los niveles de consumo de bienes nacionales, apoyado con un incremento de la producción nacional.

El mecanismo de tipo de cambio flexible entonces, ha facilitado una modificación de las relaciones de precios internos, y con esto un ajuste adecuado de la balanza de pagos, o en otras palabras: "Los precios de las exportaciones e importaciones, valuados ambos ya sean en términos de moneda nacional o extranjera, se ajustan para igualar las cantidades de bienes ofrecidos y demandados."²⁷

b) El enfoque absorción

A diferencia del enfoque anterior, el enfoque absorción reitera que la balanza de pagos está íntimamente relacionada con la dinámica de la economía en su conjunto, por lo que la política de absorción consiste en manejar el gasto interno a través de las variables que lo conforman: el gasto público, el consumo privado, y las inversiones privadas, en relación con el valor agregado de la economía.

Entonces, los desequilibrios provocados en la balanza de pagos –que los dos enfoques consideran se producen en la cuenta corriente–, se darán por modificaciones en las variables vinculadas con el sector externo: exportaciones e importaciones de bienes y servicios. Estos desequilibrios se verán eliminados por el manejo de una política económica, dirigida a modificar cualquiera de las variables que conforman el gasto privado.

²⁷ Cambiaso Jorge, **EL ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS: FUNDAMENTOS Y COMPARACIÓN CON OTROS ENFOQUES**, en CEMLA, El Enfoque monetario de la balanza de pagos, Serie Reuniones y Seminarios, página 20.

La situación de equilibrio que se debe garantizar podría esquematizarse a partir de la ecuación

$$Y - G = X - M \quad (25)$$

Para lo cual $G = I + G_g + C \quad (26)$

Donde:

- Y = Producto o ingreso global.
- G = Gasto global interno.
- X = Exportaciones de bienes y servicios.
- M = Importaciones de bienes y servicios.
- I = Inversión privada.
- G_g = Gasto público o del gobierno.
- C = Consumo privado.

En la entidad (25), se aprecia una situación de equilibrio interno ($Y - G$), vinculada al equilibrio externo ($X - M$), conformando juntos una relación de equilibrio general. Es la situación que se debe alcanzar siempre para mantener la estabilidad del sistema y con ello el equilibrio de la balanza de pagos. Queda claro que el enfoque no considera los movimientos de capital en el ámbito internacional.

Cuando se dé un desequilibrio externo en que $X \neq M$, el ajuste equilibrador funciona mediante una modificación de los gastos internos (I , G_g y/o C), modificando con ello el nivel de actividad y empleo.

Así por ejemplo, si se presenta un déficit en la balanza de pagos porque $X < M$, significará que deberá optarse por aumentar el nivel de actividad interno aumentando los gastos corrientes, de tal manera que se puedan incrementar las exportaciones o en su efecto reducir las importaciones, o afectar las dos variables de manera simultánea pero en esa dirección. Una forma sería reduciendo el nivel de consumo de bienes importados con lo cual se afecta las importaciones, y/o aumentando la producción de bienes exportables.

c) Diferencias con el Enfoque Monetario de la Balanza de Pagos

Aunque los dos enfoques postkeynesianos postulan el análisis de los elementos reales y monetario-financieros en forma interrelacionada; ambos son elaboraciones de equilibrio parcial, por cuanto en sus análisis respectivos solamente toman en cuenta la balanza en cuenta corriente, dejando de lado los movimientos internacionales de capital. Este hecho nos parece incorrecto, ya que con el desarrollo del capitalismo, los movimientos del capital en el ámbito internacional tienen una importancia crucial, especialmente para poder explicar las nuevas modalidades que la dependencia técnico-financiera asume en las relaciones de los países subdesarrollados frente a los industriales.

El enfoque monetario de la balanza de pagos como hemos señalado antes, integra en su análisis las dos balanzas, tanto la de cuenta corriente como la de capital, pero sin revisar ni su composición, ni la especificidad de las funciones que cumple cada componente, como tampoco su vinculación con la dinámica del sistema económico.

Los enfoques elasticidades y absorción además, reconocen que la política fiscal predomina sobre la política económica general y como la oferta monetaria es endógena, ante un desequilibrio monetario, será el uso de la política fiscal, la que determine las modificaciones de las variables reales, que influyan por ello, en cambios monetarios para restablecer el equilibrio. La política monetaria, por constituir un elemento pasivo y secundario, apoya la ejecución de la política económica instrumentada por las acciones fiscales.

Lo contrario ocurre con los monetaristas, quienes en sus diferentes versiones, consideran el prevailecimiento de la política monetaria sobre la fiscal, adoptando esta última un papel secundario, en las acciones que se deban emprender para lograr los objetivos de política económica previamente delineados. Esto es, lograr los niveles de actividad en condiciones de equilibrio y estabilidad, vinculando el sector interno con el externo en forma simultánea.

Lo aseverado no implica que, en casos de necesidad, y por así exigirlo las condiciones de la reproducción del capital, tenga que optarse por políticas monetarias o fiscalistas consideradas secundarias según el caso. Otros elementos que tienen íntima relación con el ajuste de la

balanza de pagos, como el tipo de cambio, el carácter de la economía, el papel del nivel de precios, etc., han sido tocados en párrafos anteriores.

d) Otros enfoques de ajuste

Adicionalmente, y asociados a los enfoques anteriores tanto en la perspectiva keynesiana, como en la perspectiva monetarista, se han desarrollado otros enfoques. En la primera, existe el **enfoque renta**, que toma en cuenta la relación existente entre las exportaciones, las importaciones y los niveles de renta, en relación a la balanza en cuenta corriente. De esta forma, analiza el efecto que produce el movimiento de la renta y sus componentes en la estructura de la balanza en cuenta corriente, a través de las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios.

Una devaluación por ejemplo, provocará un incremento de las exportaciones, pero al mismo tiempo, y debido a que cae el poder adquisitivo de la gente por el aumento de precios, se reducen sus ingresos, afectando sensiblemente a las importaciones, que se verán disminuidas.

En la perspectiva monetarista, se puede observar primero el **enfoque Switching**, que tiene que ver con la forma de corrección de la balanza comercial mediante controles comerciales y devaluaciones del tipo de cambio, a efecto de desviar el gasto en importaciones, promoviendo el consumo de productos nacionales o facilitando un proceso de sustitución de importaciones por la vía industrial.

Este proceso no guarda correspondencia con la teoría de libre mercado, al fijar de hecho un sistema proteccionista a la producción nacional mediante el mecanismo del control de cambios, restricción a las importaciones, o el fomento y estímulo a las exportaciones. Este enfoque finalmente, a efecto de equilibrar la balanza de pagos mediante el manejo de la reserva monetaria internacional, guarda correspondencia con las conclusiones del enfoque monetario de la balanza de pagos.

El **enfoque fiscal** por último, está asociado a la relación existente entre el desequilibrio presupuestario con el desequilibrio externo. Es un enfoque muy manejado por la autoridad pública, el sistema político

tradicional y el sistema empresarial conservador, que parra justificar su atraso y pobreza teórica y práctica, le echan la culpa al Estado de todos los males del país, al punto que sostienen que el déficit del sector público es la causa de la crisis económica y el proceso recesivo que viven hoy los países de América Latina.

4. América Latina y la especulación sin base productiva

Muchos países de América Latina incluido el nuestro, han sido y son escenarios de aplicación del enfoque monetario de la balanza de pagos, como instrumento para corregir los desequilibrios económicos provocados por la influencia del sector externo, y manifestados en la composición de la balanza de pagos, esto es en su cuenta corriente y en su cuenta capital.

El carácter de la política económica dirigida desde el Estado, históricamente ha estado orientada a obedecer las políticas del Fondo Monetario Internacional, por lo que a pesar de ser el tipo de cambio fijo, un instrumento válido para regular la actividad económica de los países de economía pequeña y abierta, ese mecanismo no se aprovechó para la transformación productiva del país, sino que sirvió para agudizar más los problemas, con el mantenimiento de una sobrevaluación ficticia que a la larga ha sido perjudicial, por el altísimo costo social que significaron en muchos países de América Latina por las altas tasa de inflación, que en algunos casos, fueron hiperinflacionarias.

4.1 El monetarismo en América Latina

La aplicación del monetarismo en América Latina se dio por la vía de la aplicación del enfoque monetario de la balanza de pagos, considerando que los desequilibrios internos de sus economías, estaban provocados fundamentalmente por los desajustes monetarios, que se manifestaban en la cuenta corriente y la cuenta capital de la Balanza de Pagos.

Dos momentos históricos caracterizan la aplicación del enfoque para corregir los desequilibrios económicos y de balanza de pagos de estos países. El primero ocurrido entre los años 50 y 60, donde, para

enfrentar los problemas económicos, se consideró necesario realizar correctivos de corto plazo con acciones monetaristas, porque se consideraba que los desequilibrios eran temporales, y por lo mismo requerían de correcciones rápidas.

Coincidiendo con las reflexiones teóricas de Harry Johnson en los años 70, y luego, con los nuevos avances del llamado estructuralismo monetarista o neoliberalismo, que teniendo como marco teórico el pensamiento de Milton Friedman, se desarrollan mecanismos de regulación económica basados en el libre funcionamiento de los mercados de bienes, servicios y activos, para estabilizar la economía. Las acciones de política económica para lograr estabilidad monetaria y estabilidad de precios según el postulado monetarista, deben considerar fundamentalmente lo siguiente:

- ◆ Controlar la oferta monetaria, para evitar que su incremento presione en el mercado haciendo subir los precios;
- ◆ Reducir el déficit fiscal, en consideración a que la política populista de los gobiernos, provocan un excesivo gasto improductivo, que a la larga provoca exceso de circulante y consiguientemente, desequilibrios en la economía;
- ◆ Devaluar la moneda, por la condición de sobrevaluación que frecuentemente ocurre, cuando la tasa de inflación supera la tasa de variación anual de devaluación monetaria;
- ◆ Liberar los precios y eliminar las restricciones al comercio exterior, a fin de asegurar la libre competencia, con la consiguiente ventaja para los países de mayor productividad;
- ◆ Eliminar los subsidios, por considerar que la protección social no es función del Estado, sino responsabilidad de cada ciudadano.

4.2 Especulación sin base productiva

Debida a los efectos que la aplicación de estas políticas tiene, su funcionamiento sólo fue posible en el marco de un gobierno autoritario, y a un alto costo social, como el experimentado en economías como las de Chile, Argentina o Perú en los años 70 y 80. Posteriormente, la suavización de la política pública, matizada teóricamente por los nuevos desarrollos de las expectativas racionales o de la economía del bienestar,

la vigencia de estas políticas ha sido posible, con gobiernos democráticos, que conviven con relativo éxito el nuevo proceso democratizador.

El desenlace ha sido menos violento sí, pero los efectos económicos los mismos: estancamiento, recesión y una crisis económica que no para. La explicación es la falta de producción, la errática política económica que favorece el crecimiento de una economía especulativa, que destruye las fuerzas productivas y amplía el desempleo. Un buen ejemplo para comprender mejor la situación, es el caso del Ecuador, donde al igual que en otros países, la aplicación de los modelos de estabilización económica tuvieron como instrumento el enfoque monetario de la balanza de pagos.

5. Crítica a los postulados del Enfoque Monetario de la Balanza de Pagos

Este enfoque como hemos dicho, analiza directamente, la vinculación que existe entre el funcionamiento del mercado interno con el externo, particularmente, en lo que tiene relación con el mercado monetario y la balanza de pagos. Y puesto que los desequilibrios del primero afectan el equilibrio de la balanza, los mecanismos de ajuste y de vuelta al equilibrio son de carácter estrictamente monetarios.

Reconociendo los aportes que autores como David Hume, León Walras y Milton Friedman han hecho, para la construcción del enfoque monetario en su versión moderna, junto a los aportes realizados por Harry Johnson y otros, nos proponemos a continuación, revisar críticamente, el funcionamiento de las principales proposiciones del EMBP: nivel de actividad y empleo, el tipo de economía, la versión sobre el nivel de precios, la tasa de interés y el tipo de cambio, concluyendo con el funcionamiento del mercado dinerario.

5.1 Sobre el nivel de actividad y empleo

El supuesto de que en la economía está dado un nivel de actividad y empleo, es el marco de referencia para la explicación y desarrollo de la teoría neoclásica, postulado que retoma el enfoque monetario de la

balanza de pagos. Así, considerará también como natural una tasa de desempleo determinada, y los desequilibrios monetarios que se produzcan no modificarán el nivel de actividad y empleo.

De esta forma el papel del dinero en la dinámica de la actividad productiva será neutral, y sólo servirá para facilitar el movimiento circulatorio de las mercancías, lo cual es una falacia, puesto que en realidad el dinero cumple funciones específicas, para contribuir al proceso de acumulación.

Por otra parte, es evidente la existencia de un desequilibrio permanente, así como la existencia de situaciones de desempleo de recursos. El potencial productivo de América Latina es tan grande, que menos de la cuarta parte de la tierra cultivable es utilizada, más de la mitad de la población económicamente activa es desempleada y subempleada.

En términos de capital, alrededor de la mitad de la capacidad productiva industrial está subutilizada, y contamos con cuantiosos recursos en divisas, provenientes de nuestras exportaciones que las mal utilizamos. Si soberanamente se las empleara en función de nuestro desarrollo, el salto cualitativo que daríamos en nuestro enriquecimiento sería realmente extraordinario.

En cuanto a tecnología, es cierto que estamos muy limitados, pero hoy, bajo las nuevas condiciones del desarrollo de la información, es fácil conseguirla, si existe la decisión política adecuada para emplear los recursos que potencialmente disponemos, para comprar lo que más nos conviene.

5.2 Sobre el carácter de la economía

Al considerar que el enfoque sólo es aplicable a economías pequeñas y abiertas, se está justificando su relación de dependencia frente a las economías desarrolladas, quienes con su gran potencial productivo están en condiciones de orientar y regular la dinámica de los aparatos productivos de estas economías.

Uno de los mecanismos para el logro de este objetivo, es hacer que los problemas de desequilibrio externo que enfrentan estas economías, sean superados a cambio de su sometimiento económico, político, cultural e incluso militar, agudizando los problemas internos con este tipo de relaciones.

Es sabido que toda economía es abierta, por estar integradas a la dinámica de la economía mundial, pero esta caracterización para las economías pequeñas, están orientadas a modificar su patrón de acumulación, para favorecer la acumulación internacional, tomando como base el deterioro del poder adquisitivo de la moneda y de la canasta familiar de la periferia.

5.3 Sobre el nivel de precios, la tasa de interés y el tipo de cambio

Se plantea que "... la competencia en los mercados mundiales integrados de mercancías y capitales establece un nivel mundial de precios al que los niveles nacionales deben ajustarse, y un nivel mundial de tipo de interés a los que los tipos nacionales de interés deben ajustarse."²⁸, esto es, que existe un mercado internacional donde se fijan los precios y las tasas de interés a los que, las economías "pequeñas y abiertas" deben adaptarse, de tal manera que sus precios internos se igualen con los precios externos, así como su tasa de interés se iguale también con la extranjera.

Esta situación hace que se consideren estas variables como dadas, sin ninguna explicación que las justifique, a más de lo que sugiere H. Johnson de que "Esta hipótesis despeja el ánimo para un análisis monetario de la evolución de los precios y los tipos de interés mundiales y de las alternativas de política de estabilización nacional."²⁹

²⁸ Johnson Harry, *Idem.*, página 81.

²⁹ Johnson, Harry, *Idem.*, páginas 81 y 82.

Lo anterior sugiere la imposibilidad de cuestionar las condiciones como se expresan estas relaciones, puesto que se está suponiendo como dados los establecimientos de los precios y la tasa de interés para este tipo de economías. Se deduce por último que esta situación implicaría que los problemas inflacionarios a que se enfrentan estas economías, serían provocados desde el exterior y la inflación interna será el reflejo de la inflación mundial.

Las situaciones anteriores subsisten por la condición previa, de que en este tipo de economías existe un tipo de cambio único y fijo, que imposibilita según la teoría que los precios o las tasas de interés se alteren cuando ya han sido fijadas desde el exterior.

El mecanismo de ajuste actúa a través de los movimientos que sufre la reserva monetaria internacional, con estas y sólo con estas correcciones se eliminan los desequilibrios de la balanza de pagos que han sido motivados por desequilibrios de tipo monetario.

Sin embargo de lo planteado por el modelo, en la práctica experimentamos situaciones graves en la organización económica nacional, cuando justamente, para validar el modelo, se toman medidas monetaristas, que lo que hacen en la práctica es, agudizar los problemas, pero nunca resolverlos.

La razón es simple, sin transformaciones productivas, orientadas a producir la riqueza necesaria para asegurar el consumo de la gente y la acumulación empresarial, es imposible corregir los desequilibrios de índole fiscal y/o monetaria. De tal forma que las medidas monetaristas y el uso de los ejes de la política económica, Tasa de interés, tipo de cambio y nivel de precios, deben apoyar el objetivo central de la economía, que es su transformación productiva.

5.4 Sobre el funcionamiento del mercado dinerario

En tanto se supone que la demanda de dinero está dada, la oferta monetaria está determinada por la expansión del crédito interno y la variación de la reserva monetaria internacional que la conforman. Como por otra parte, la oferta monetaria es exógena, el Banco Central será la

única autoridad capaz de modificarla, y así como determina o influye en los desequilibrios del mercado interno, al ajustarse con movimientos de la reserva monetaria —ya que también hay desequilibrio externo—, la autoridad deberá manejar la oferta, de tal manera que se garantice el ajuste y la estabilidad de los mercados luego de ese ajuste.

Por ello, si bien se reconoce la endogeneidad de la oferta monetaria, en cuanto influye en el movimiento de las variables reales, este proceso no implica la exclusión de la exogeneidad, que siempre es predominante.

Entonces se aprecia que, ante discrepancias entre la cantidad de dinero deseada (demanda monetaria) y la cantidad real de dinero (oferta monetaria), mediados por desequilibrios también en la balanza de pagos, los movimientos de las reservas internacionales junto al manejo de la política monetaria por parte del Banco Central, eliminarán esas discrepancias de manera automática.

Si no fuera así, siempre estarían produciéndose desequilibrios, la autoridad monetaria actuaría incontroladamente, convencida de que las modificaciones de las reservas y el automatismo del mercado tienen la solución a los problemas desequilibradores.

Independientemente de los efectos que este manejo pueda producir, es importante el diseño de una política económica diferente, que rompa con el pasado, y construya un nuevo programa, que como dijimos antes, contribuya a la transformación productiva de las naciones.

6. Ilustración empírica del agotamiento del enfoque monetarista de balanza de pagos en el Ecuador

En realidad, en la perspectiva convencional que es lo que predomina en América Latina y el Ecuador, el enfoque monetario de la balanza de pagos como instrumento de corrección de los desequilibrios monetarios internos no ha terminado. Antes por el contrario se fortalece su aplicación, por la política fondomonetarista que de forma más acentuada, experimentan las economías nacionales para regular su actividad productiva.

Cuadro # 13
ECUADOR: RELACIONES ENTRE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE
EXPLICACION DEL ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE
EPAGOS

Miles de millones de sucres y tasa de variación anual
 Años: 1950 - 1998

	1950	1960	1970	1980	1990	1995	1998
PIBcorr. Variación anual %	17.0	8.1	18.9	22.4	58.2	26.1	34.0
M ₁ Variación anual %	28.7	11.1	39.2	28.0	52.4	12.7	36.2
Diferencia var. PIB - M ₁	-11.7	-3.0	-20.3	-5.6	5.8	13.4	2.2
M ₂ Variación anual					6.8	41.8	2.7
BM Variación anual					61.7	59.8	41.2
Cuasidineró Variación anual %					76.1	57.1	44.9
Veloc. Circ. M ₂ /BM (1)	0.62	1.34	2.71	3.17	2.93	5.21	6.13
Variación de la RMI %	66.4	14.4	96.8	35.8	102.3	15.7	19.2
M ₁ /RMI número de veces	1.4	3.4	3.9	2.1	1.3	0.8	0.7
CI Variación anual %	-1.3	11.2	16.1	37.7	-19.7	90.4	60.1
Capital y reservas (C y R)	0.4	0.8	1.5	13.2	152	2568	8796
Variación anual %	10.4	7.3	12.3	26.4	63.4	87.3	34.5
Coefficiente de CI / C y R	7.8	4.9	7.9	8.3	2.3	3.8	3.7
Coefficiente de CI / RMI	3.8	7.8	8.5	5.1	0.6	2.1	2.9
Coefficiente de CI / M ₁	2.7	2.3	2.2	2.4	0.5	2.8	4.0

(1) Para el período de 1950 a 1980 se calculó el promedio de las entradas y salidas de depósitos monetarios en los bancos para el promedio de los saldos diarios. En los siguientes años se obtiene dividiendo M₂ para BM. Se lo puede representar como el multiplicador a través de su inverso

Fuente: BCE, Idem

La inconsistencia del modelo y de los supuestos que lo sostienen, vuelve irrelevante su manejo monetario, como veremos al analizar las principales relaciones del **cuadro 13** primero, y luego las discrepancias existentes entre las formas de cálculo que realiza la autoridad monetaria, frente a los cálculos orientados por el modelo de enfoque monetario revisados en los cuadros 14 al 18.

6.1 Algunas relaciones básicas

Luego de la crítica a los supuestos básicos del enfoque monetario de balanza de pagos, revisamos en el primer cuadro la relaciones más importantes, y que sobresalen de los datos allí ilustrados:

a) Relación del PIB con el medio circulante

La diferencia entre la variación del PIB corriente y el medio circulante o liquidez de contado, llamada también M_1 , vemos que el tipo de cambio fijo aplicado en el período de 1950 a 1980, favoreció el crecimiento económico, a pesar de que la cantidad de dinero creció por encima de la riqueza generada en el país. La baja tasa inflacionaria y la adecuada tasa de interés para promover inversiones, experimentadas en este período demuestra esta aseveración.

Pero cuando el dinero crece por debajo del PIB en los años 1990, y 1995, justamente es cuando el cíclico recesivo, demuestra que el aumento del PIB se da por el aumento de precios y no por aumentos de la producción, con devaluación, inflación y elevadas tasa de interés.

b) Relaciones de liquidez del sistema financiero

El comportamiento de la liquidez ampliada del sistema ($M_1 +$ cuasidinero), crece abruptamente en correspondencia con el aumento de la especulación financiera, como se refleja en el comportamiento histórico de los depósitos a plazo y demás inversiones de cartera que forman parte del cuasidinero tanto en sures como en moneda extranjera.

El Estado por su parte, a pesar de la restricción monetaria, incrementó la base monetaria en el 61.7, 59.8 y 41.2 por ciento en los años 90, 95 y 98. En correspondencia con la aceleración de estas variables creció también la velocidad de circulación del dinero que resulta de dividir la liquidez ampliada M_2 para la base monetaria BM , del 0.62 que era en 1950 a 6.13 en 1998. La alta rotación del M_2 en los últimos tiempos, no fueron correspondidos con una mayor rotación de mercancías transables, sino por el elevado ritmo del movimiento financiero.

c) Movimiento del crédito interno

El movimiento del capital crediticio se realiza en tres direcciones. Sirve a la producción, al comercio o simplemente se coloca en cartera para la especulación. La mejor rentabilidad sin lugar a dudas es donde se aplica el mínimo esfuerzo, cuando se mantiene el capital ocioso mediante depósitos a plazo e inversiones de cartera en los bancos. Pero cuando no hay base productiva que sustente este movimiento, el sistema se desmorona, como ocurre con la persistente crisis financiera que soporta hoy, la economía mundial.

La variación del crédito interno de 1950 a 1998, demuestra su crecimiento abrupto en los años 1995 y 1998, equivalentes al 90.4 y 60.1 por ciento respectivamente, representando su monto 2.8 y 4 veces el valor del medio circulante. Situación que contrasta con lo ocurrido en 1990, en que el crédito interno decreció en -19.7 por ciento. Los créditos vinculados, los fraudes y la ineficiencia en la gestión financiera, aceleraron la crisis en estos últimos años.

d) Otras relaciones

A lo largo del período histórico analizado, ha habido una evidente correlación entre la variación de la reserva monetaria internacional con la explosión del crédito interno. Da la impresión que el aumento periódico de la primera variable, constituía un impulso para el movimiento de la segunda, con alzas vertiginosas, como la experimentada por la reserva monetaria que en 1990 creció en el 102.3 por ciento, mientras en el mismo año, el crédito creció en -19.7 por ciento para luego en 1995 superar el 90 por ciento.

La descapitalización del sistema financiero con relación al crédito interno es evidente, si comparamos la baja composición del capital y reservas del sistema financiero con el alto componente del crédito interno. El crédito no es malo si sirve a la financiación del sistema productivo, con ocurrió en 1980, cuando la relación del crédito interno respecto del capital y reservas del sistema financiero fue de 8.3 veces, las tasas de interés eran bajas, y había una relativa estabilidad en la economía con un tipo de cambio fijo de 25 sucres por dólar. Luego, y

coincidiendo con la crisis generalizada de la economía, se reduce esa participación a 3.7 veces en 1998, en el marco de un pernicioso y acelerado proceso especulativo mediado con elevados procesos devaluatorios, inflacionarios y de altas tasas de interés.

Por último se aprecia un significativo incremento del coeficiente del crédito interno respecto del medio circulante existente en la economía, pues de 2.7 veces que era en 1950 pasó a 2.8 veces en 1995, y a 4 veces en 1998, coincidiendo con la acentuación del proceso especulativo.

6.2 La inaplicabilidad del modelo monetarista de balanza de pagos

Del cuadro 14 al 18 se muestra el comportamiento de las principales variables manejadas por distintos autores, en sus análisis empíricos del enfoque monetario de la balanza de pagos, como ejercicio de representación esquemática del comportamiento de ciertas economías de América Latina, y que han sido citadas en la bibliografía del trabajo. En todos los casos, sin los supuestos que los preceden, y a los cuales hemos criticado oportunamente, su ejercitación teórica y empírica no tendría sentido.

Como nos hemos propuesto explicar la realidad del enfoque y su aplicación en el Ecuador desde una perspectiva crítica, lo que viene luego, alimenta con más información la demostración de la hipótesis que venimos desarrollando, en cuanto se evidencia que revisando los resultados de la aplicación del enfoque monetario de la balanza de pagos en la economía ecuatoriana, se demuestra que sus resultados han sido catastróficos, en cuanto éstos revelan en su información, un empeoramiento de la crisis que enfrentaba la economía, una agudización de la recesión, con una tendencia descendente del salario real, del empleo y del nivel de vida de los trabajadores; un mayor estrangulamiento externo; un incremento de la carga del servicio de la deuda externa y un agudizamiento de la crisis fiscal, con su secuela de corrupción y elevada politización.

El manejo de la información sirve entonces a la demostración de nuestra tesis, siguiendo el orden de construcción del modelo con las

principales variables y relaciones revisadas en el enfoque monetario de la balanza de pagos.

a) Determinación de la cantidad deseada de dinero

La cantidad deseada de dinero esta conformada por la demanda de saldos monetarios nominales que se encuentra en manos del público para la realización de las diferentes funciones del dinero, relación que se establece en la función $M = f(P, y, i)$, la misma que indica que la demanda de dinero depende del comportamiento del nivel de producción real (y), del nivel de precios (P) y de la tasa de interés (i).

Cuadro # 14
ECUADOR: PRINCIPALES VARIABLES DE EXPLICACION DEL
ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS Y
DETERMINACION DE LA DEMANDA DE DINERO

$$M_d = P f(y, i) \text{ (16) y } M = P \cdot y / V \text{ (15)}$$

Miles de millones de sucres

Años: 1980 - 1998

	1980	1990	1995	1998
PIB real 1975=100 (y)	147	181	215	229
Nivel de precios o IDI, 1975=100	199	4519	21391	46317
Tasa de interés	12	53.9	60.4	60.0
PIB Corriente	293	8204	76006	105895
Velocidad de Circulación del dinero M_2/BM	3.17	2.93	5.21	6.13
Por ecuación de cambios $M_d = P \cdot y / V$	92	2800	8830	17275
Medio circulante BCE (M_1)	45	710	3432	8211
M_2 ($M_1 + M_2$) Liquidez del sistema		1492	12574	34862
Discrepancia de $M_d - M_1$	47	2090	5398	9064
Discrepancia de $M_d - M_2$		1308	-3744	-17587
Relación M_1 / M_d		0.25	0.39	0.48
Relación M_2 / M_d		0.53	1.42	2.02

Fuente: BCE, SETENTA AÑOS DE INFORMACION ESTADISTICA, 1927-1997
 INFORMACION ESTADISTICA MENSUAL, 1980 -1999

El **cuadro 14** muestra un conjunto de relaciones que sintéticamente expresan lo siguiente:

La diferencia observada entre el PIB real con el nominal o corriente, revela el impacto de las políticas de estabilización fondomonetaristas aplicadas por los gobiernos de turno a lo largo del período, donde el estancamiento, la recesión y la crisis generalizada de la economía, reviste expresiones dramáticas. La devaluación del sucre, las altas tasas de interés y la elevada inflación, son reflejo de lo indicado. Vemos por ejemplo, que el nivel de precios expresado como el índice del deflactor implícito, empleado para transformar a valores reales el PIB corriente y sus correspondientes componentes, reflejan un incremento progresivo de 199 que fue en 1980 a 46317 en 1998, en razón de los incrementos de precios de los bienes transables, especialmente de los artículos de primera necesidad.

La inconsistencia del modelo, en la determinación de la demanda de dinero es evidente, si revisamos las discrepancias existentes entre la demanda determinada por el modelo a través de la ecuación de cambios, en relación a los valores del Banco Central de los años estudiados. La primera discrepancia se da cuando la demanda de dinero M_d es superior al medio circulante determinado por la autoridad pública en M_1 , y en esa relación, siempre $M_d > M_1$. No ocurre lo mismo cuando analizamos la liquidez del sistema, en cuyo caso sólo el año 1990 fue superior la demanda M_d por sobre M_1 en 1308 mil millones de sucres, luego en 1995 y 1998, la discrepancia fue negativa en 3744 y 17587 respectivamente.

El carácter especulativo del proceso demuestra la tendencia indicada, junto con las relaciones de M_1 respecto de M_d , donde de 0.25 veces que fue el primer año 1990, pasó a 0.48 veces en a 1998. La relación de la liquidez del sistema M_2 con respecto a la demanda de dinero M_d , esta expresando que la primera con respecto a la segunda se ha incrementado de 0.53 veces en 1990 a 2.02 veces en 1998. Con todo lo indicado se concluye que la determinación de la demanda de dinero de acuerdo al modelo del enfoque monetario de la balanza de pagos, no sirve para explicar la realidad.

b) Determinación de la oferta monetaria

La oferta de dinero, que corresponde a la cantidad actual de dinero lanzada por el Estado a la circulación, de acuerdo al modelo, se obtuvo

aplicando la fórmula $M_s = CI + R$, al darle aplicación empírica mantiene profundas discrepancias tanto con el medio circulante asignado por el BCE M_1 , como por la liquidez del sistema financiero representado por M_2 .

Según el cuadro 15, la oferta monetaria determinada con el modelo es 1.23 y 5.32 veces respecto del medio circulante oficial en los años 1990 y 1998 en su orden, mientras la misma oferta M_s es 0.59 y 1.25 veces respecto de la liquidez del sistema financiero M_2 , en los mismos años, lo cual denota la gran magnitud de diferencia, que imposibilita usar el modelo como estrategia de cálculo económico.

Cuadro # 15
ECUADOR: PRINCIPALES VARIABLES DE EXPLICACION DEL
ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS Y
DETERMINACIÓN DE LA OFERTA DE DINERO

$$M_s = CI + R \quad (17)$$

Miles de millones de sucres

Años: 1980 - 1998

	1980	1990	1995	1998
Credito interno SFN (Ci) (1)	110	350	9645	32593
+ Reserva Monetaria Internacional (R)	21	535	4548	11074
Oferta monetaria M_s	131	885	14193	43667
Medio circulante BCE (M_1)	45	710	3432	8211
M_2 ($M_1 + M_2$) Liquidez del sistema		1492	12574	34862
Discrepancia de $M_s - M_1$	86	175	10761	35456
Discrepancia de $M_s - M_2$		-607	1619	8805
Relación M_s / M_1		1.23	4.14	5.32
Relación M_s / M_2		0.59	1.23	1.25

(1) Incluye los créditos del Banco Central, Banco Nacional de Fomento y Bancos Privados.

Fuente: BCE, Idem

c) El carácter especulativo del crédito interno

El análisis del crédito interno del cuadro 16, permite conocer el grado de especulación económica que vive el sistema financiero en el período analizado, tal como se vio al revisar el cuadro 13. Ahora

mostramos la discrepancia en el crédito CI, determinado según el modelo y el determinado por la autoridad monetaria del país Ci. Es fácil advertir que $CI > Ci$ en 1990 en 950 miles de millones de sucres, mientras que en 1995 y 1998 $CI < Ci$ en 5165 y 22160 en su orden.

Cuadro # 16
ECUADOR: PRINCIPALES VARIABLES DE EXPLICACION DEL
ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS Y
DETERMINACION DEL CREDITO INTERNO

$$CI = BM + Dv \text{ (18)}$$

Miles de millones de sucres

Años: 1990 - 1998

	1990	1995	1998
Base monetaria (BM) según BCE	508	2412	5689
+ Depósitos monetarios o a la vista (Dv)	782	2068	4744
Crédito interno (CI)	1290	4480	10433
Discrepancia de CI - Ci	940	-5165	-22160
Relación CI / Ci	3.69	0.46	0.32
Relación Ci / CI	0.27	2.15	3.12

Fuente: BCE, INFORMACION ESTADISTICA MENSUAL, 1990 -1999

Las diferencias se representan por el número de veces que se genera el crédito interno en la relación entre CI y Ci. Un primer caso se da cuando relacionamos CI/Ci, cuyo coeficiente en 1990 expresa que el CI es 3.4 veces del Ci, bajando dramáticamente en 1998 a apenas 0.32 veces. Lo contrario ocurre en la relación de Ci/CI, donde 0.27 número de veces de crédito interno determinado por la autoridad monetaria en 1990, se transformó en 1998 en 3.12 veces, denotando una diferencia abismal con el modelo.

d) El carácter ficticio de la reserva monetaria internacional

Los activos internacionales están compuestos por los activos internacionales de reserva, esto es por el oro monetario mas los otros componentes de activos, que incluyen, la posición del tramo de reserva en el FMI, los depósitos, convenios y demás activos en moneda extranjera. Por su parte los pasivos internacionales comprenden el uso de crédito del FMI, convenios y más obligaciones en el extranjero. De

acuerdo con la metodología de cálculo el saldo neto de la reserva resulta de restar a los activos, los pasivos internacionales.

Cuadro # 17
ECUADOR: PRINCIPALES VARIABLES DE EXPLICACION DEL
ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS Y
DETERMINACION DE LA RESERVA MONETARIA INTERNACIONAL
 $R = M_s - CI$ (17)
Miles de millones de sucres
Años: 1980 - 1998

	1980	1990	1995	1998
Reserva Monetaria Internacional (R)	21	535	4548	11074
Oferta monetaria M_s	131	885	14193	43667
Crédito interno (CI)		1290	4480	10433
Reserva con $M_s - CI$ (R_1)		-415	9713	33234
Discrepancia de $R_1 - R$		-950	5165	22160
Relación Oro monetario / R %		27.5	10.7	9.8
Relación R_1 / R		0.8	2.1	3.0

Fuente: BCE, SETENTA AÑOS DE INFORMACION ESTADISTICA, 1927-1997
INFORMACION ESTADISTICA MENSUAL, 1980 -1999

Si se revisa la integración de la reserva monetaria internacional del Ecuador en el **cuadro 17**, es fácil advertir el alto componente ficticio, pues en 1998 apenas el 9.8 por ciento de la reserva representaba el oro monetario, que es la tenencia oficial en el país y en custodia en el exterior. La mayor parte estaba en cambio disponible como numerario y depósitos en moneda extranjera, incluyendo los depósitos a plazo, remesas en tránsito o depósitos negociables y a plazo fijo en bancos del exterior.

La inconsistencia entre la reserva determinada por la autoridad monetaria y la del modelo es altamente significativa. Si se considera el año 1990 por ejemplo, el modelo demuestra una reserva de -950 miles de millones de sucres, en tanto la reserva del BCE sólo era de 535 mil millones, por que la M_s era mayor que la R. En los siguientes años, y en 1998 en particular. La discrepancia se elevó a 3 veces R_1 respecto de R.

La inconsistencia develada entre el cálculo de comportamiento de las variables desde la realidad, frente al aplicado al modelo del enfoque

monetario de balanza de pagos, hace imposible en las economías pequeñas y abiertas determinar el saldo de la reserva monetaria internacional, cuando se incorpora el factor tiempo en un análisis dinámico. Esto no quiere decir, que los modelos sean inútiles para su aplicación, lo que pasa es que su vigencia es válida para predecir futuros comportamientos de variables económicas, pero primero sobre la base de una condición de estabilidad económica como la que caracteriza a las economías de países industriales, y luego de supuestos coherentes con su dinámica de producción, que de manera especial tome en cuenta el vertiginoso desarrollo científico y técnico.

e) Determinación del equilibrio monetario

Para demostrar la imposibilidad de determinar la relación de equilibrio en el modelo, en el **cuadro 18** se incorpora el cálculo realizado, siguiendo la metodología del enfoque monetario de la balanza de pagos. Allí se advierte que en 1990 la oferta era menor que la demanda de dinero en 1915 mil millones de sucres, lo que estaría asociada a la restricción del crédito interno de ese año. No ocurre lo mismo en los siguientes años en que la oferta crece en proporciones elevadas, 1.6 y 2.5 veces más que la demanda de dinero en los años 1995 y 1998 en su orden.

Cuadro # 18
ECUADOR: PRINCIPALES VARIABLES DE EXPLICACION DEL
ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS Y
DETERMINACION DEL EQUILIBRIO MONETARIO

$$M_s = M_d (20) \text{ o sea } C I + R = P I(y, i) (21)$$

Miles de millones de sucres

Años: 1980 - 1998

	1980	1990	1995	1998
Oferta monetaria M_s	131	885	14193	43667
Por ecuación de cambios $M_d = P.y/V$	92	2800	8830	17275
Discrepancia de $M_s - M_d$	39	-1915	5363	26392
Relación M_z / M_d		0.4	1.6	2.5

Fuente: BCE, Idem

7. Viabilidad teórica del enfoque monetario de la balanza de pagos

La demostración de inconsistencia de la aplicación del modelo de enfoque monetario de la balanza de pagos a la realidad de la economía ecuatoriana, es válida para todas las economías que manejan una onda inestable de comportamiento de sus variables económicas, por lo que no se puede demostrar que el desequilibrio de la balanza de pagos sea el reflejo del desequilibrio del mercado monetario interno. Su análisis debe rebasar ese nivel para ubicarse en el estudio de la dinámica productiva, y no en el análisis monetarista que como demuestra la historia responde más a decisiones políticas.

Es que las variables de comportamiento que se derivan de la organización de la producción y su dinámica productiva, sirven de base para explicar el comportamiento monetario de las demás variables, en una interrelación dialéctica y no separadas unas de otras, como trata de hacer aparecer el enfoque. Concebir el dinero y su movimiento como derivado de las condiciones de producción es vital para comprender la dinámica interna de la economía y su sistema financiero nacional en relación con el sector externo.

Ninguna de las características del mecanismo de ajuste por el enfoque monetario de la balanza de pagos, con variación del dinero en el corto plazo, pudo ser demostrada, por lo que tampoco se puede demostrar empíricamente que el déficit o superávit de la B/P, se corrijan automáticamente en el mercado. Y no puede ocurrir por una razón simple, el movimiento de la economía no está dirigido por las fuerzas del mercado, sino por la política de Estado implementada por los gobiernos de turno.

8. Conclusiones

Las conclusiones están referidas a los aspectos más significativos tratados en el presente capítulo, y son las siguientes:

- ◆ El desarrollo del monetarismo o teoría cuantitativa del dinero en la época actual, ha adquirido vigencia a partir la rehabilitación hecha por Milton Friedman y los llamados nuevos monetaristas, quienes sin

modificar la estructura básica de la teoría, plantean modificaciones de forma, a efecto de proponer instrumentos correctivos de los desequilibrios monetarios, que perturban el normal funcionamiento del sistema de reproducción capitalista.

- ◆ Históricamente se ha demostrado, que el ajuste de la balanza de pagos en opinión de algunos autores, no es un fenómeno nuevo, habiendo sido desarrollado por las corrientes monetarista y keynesiana, las que, de acuerdo al predominio histórico que tuvieron, sirvieron como mecanismo correctivo de los desequilibrios externos, contribuyendo de esa forma a la regulación del sistema económico, de conformidad con las necesidades de acumulación internacional del capital.
- ◆ Podemos afirmar que desde David Hume y Ricardo hasta Friedman y los “nuevos monetaristas”, ha estado latente el enfoque monetarista para ajustar la balanza de pagos, diferenciándose solo, en las condiciones histórico-concretas y las circunstancias en que hubo de aplicarse.
- ◆ Desde el punto de vista keynesiano, el ajuste de la balanza de pagos se realiza en el corto plazo, utilizando como instrumento el tipo de cambio flexible, proceso que facilita una modificación en la estructura de la producción, por la vía de los efectos multiplicadores que el empleo de las variables respectivas y la política económica imponen. Los enfoques empleados en esta perspectiva son, el de elasticidades y el de absorción.
- ◆ El enfoque monetario de la balanza de pagos, tal como sugieren sus autores, ha sido aplicado sustentado en los supuestos: Pleno empleo, economía pequeña y abierta, tipo de cambio fijo, economías tomadoras de precios internacionales y la neutralidad del dinero.
- ◆ Para el enfoque monetario de la balanza de pagos, los problemas de desequilibrio externo, son estrictamente de carácter monetario, por lo que, las medidas de política económica para superarlos deben ser también de carácter monetarias.
- ◆ Las proposiciones del modelo, no han tenido el éxito que se esperaba, en cuanto a promover el equilibrio y la estabilidad económica primero y el crecimiento económico después, de las economías abiertas y pequeñas en razón de que el tipo de cambio fijo, no sirvió a la realización de transformaciones productivas al interior de las economías;

- ◆ Por lo mismo, el enfoque monetario de la balanza de pagos aplicado en América Latina, ha servido para asegurar la revaluación del dólar a costa de reducir persistentemente el poder adquisitivo de las monedas nacionales de los países de economía abierta y pequeña.
- ◆ Por la forma de aplicación del modelo, exigió de los gobiernos un ejercicio autoritario del poder, lo cual trajo consigo un costo social demasiado alto, que en muchos casos lesionaron los derechos humanos más elementales;
- ◆ El creciente endeudamiento externo ayudó a financiar la aplicación del modelo, con lo cual los países centrales prestamistas, aseguraron una renta a futuro bajo la forma de intereses y comisiones, a costa de la reducción del poder adquisitivo de la población con su secuela de pobreza y pauperización de sus condiciones de vida;
- ◆ Cuando surgen dificultades para la cancelación de las obligaciones por el endeudamiento externo o se deja de pagar con regularidad, se provocaron políticas de choque fondomonetaristas, que agudizaron con mayor crudeza los problemas económicos y sociales, llevando a las economías al estancamiento, la recesión y la crisis generalizada, expresada por ejemplo en los altos índices de desnutrición, desempleo, corrupción y marginalidad;
- ◆ Ante los desequilibrios económicos persistentes en América Latina y con el fin de restaurar el equilibrio de los mercados, se optaron por políticas de choque como: reducción del déficit fiscal con cargo al gasto social; la devaluación de la moneda nacional, para hacer "competitivas las exportaciones"; modernización y achicamiento del Estado; privatización de empresas públicas; la liberación de precios y subsidios, para hacer más competitiva la economía en el mercado globalizado; el control de la oferta monetaria, para evitar el proceso inflacionario; o, la elevación de la tasa de interés, como mecanismo para atraer capital extranjero.
- ◆ Si revisamos con objetividad científica la historia económica y social de América Latina y el mundo subdesarrollado, podemos afirmar que ha sido el retraso científico y técnico, la baja productividad y el escaso desarrollo de las fuerzas productivas, las causas principales de su pobreza. Por ello, cualquier política monetaria o fiscal, que no tenga como objetivo la superación de estos problemas, caerá en el vacío.
- ◆ En otra perspectiva, podríamos seguir lamentándonos de las relaciones de dependencia hacia las economías industrializadas,

también llamadas centrales, que nos imponen modelos de desarrollo funcionales con sus intereses de acumulación, y que se concretan en el deterioro de los términos de intercambio, el drenaje de divisas que salen por la rentabilidad de su inversión directa, o por el creciente servicio del endeudamiento externo.

- ◆ Consciente de esta realidad, es válido afirmar que la historia de América Latina y de sus naciones, ha sido de persistente crisis, atraso, pobreza e incertidumbre, motivados principalmente por el retraso científico-técnico y la política económica errática, que favoreció el desarrollo de las fuerzas productivas internacionales, principalmente de los países industrializados, a costa de la pérdida de poder adquisitivo de sus monedas;
- ◆ Una economía sustentada en una moneda débil, no tiene posibilidades de crecimiento, ni perspectivas de acumulación para desarrollar sus fuerzas productivas, por lo que se reproduce la crisis permanente, manifestada en el deterioro de la calidad de vida de su población, la pérdida de competitividad del sector empresarial y la descapitalización del Estado;
- ◆ La demostración de aplicación del modelo de enfoque monetario de la balanza de pagos en el Ecuador en los años 1950-1998, con énfasis en 1990, 1995 y 1998, contrastando con la información empírica procesada, sirvió para validar el uso de modelos para predecir futuros comportamientos, sólo sobre la base de supuestos, aplicables a economías estables como las industrializadas;
- ◆ Para el caso de las economías de la periferia, llamadas pequeñas y abiertas, el modelo no sirve, dada los altos niveles de fragilidad e inestabilidad, por una parte, y por otra parte porque no son válidos los supuestos, como considerar que este tipo de economías son tomadoras de precios; y
- ◆ La definición de ecuaciones como las planteadas en el modelo, no permiten comprender la esencia de los fenómenos económicos, pues sólo distrae el uso de supuestos sin explicar la forma como activan las variables de comportamiento real. Por ello es mejor explicar desde las ecuaciones de comportamiento, porque es el movimiento real el que determina el movimiento monetario.

Capítulo V CONVERTIBILIDAD Y REESTRUCTURACION PRODUCTIVA

La crisis económica y financiera del Ecuador como la hemos descrito, es la prolongación y profundización de un proceso permanente de especulación y desperdicio de recursos humanos y materiales a lo largo de la historia. Recrea el atraso, el subdesarrollo y un ambiente de tolerancia política e institucional necesarios de superar. En esta perspectiva, la propuesta que viene a continuación tendrá éxito, si se constituye en un instrumento de debate vivo, que permita construir propuestas y alternativas reales de solución a los problemas que coyuntural y estructuralmente enfrenta hoy el país.

Con una nueva concepción de la economía y su expresión empírica, hemos logrado comprender y manejar nuevas relaciones económicas como la existente entre la producción, el dinero y el consumo, y de esta relación, con los precios, el capital, el ahorro y la acumulación. Pero al mismo tiempo, analizando la naturaleza y características de la política económica, hemos concluido que las decisiones políticas son determinantes en la dirección que tiene la actividad productiva en estos momentos.

Así por ejemplo, tradicionalmente los ejes del manejo de la economía han sido la tasa de interés, el tipo de cambio y el nivel de precios, y sus resultados siempre fueron con efectos retardados, menos inversión, más inflación y alta devaluación, desembocando el proceso en una caída del empleo, la producción, y situaciones recesivas como la que experimenta hoy la economía. En la nueva perspectiva, los ejes de la transformación productiva son la acumulación, la producción y la productividad, lo que desembocará en enriquecimiento empresarial y mejora de la calidad de vida de la gente.

1. Reestructuración productiva y desarrollo tecnológico

Toda acción de política económica tiene como trasfondo un marco teórico e histórico de explicación. Así el modelo de convertibilidad es una práctica de política económica que rompe con el esquema tradicional que pone mayor énfasis, en la regulación de corte monetarista y su

versión actual de las expectativas racionales. En nuestra perspectiva, reproduce una política productiva, y en gran medida, de corte keynesiano y kalekiano, vinculada al movimiento del capital, lo que abre una alternativa, que sirve de base al impulso de la producción y la productividad en las actuales circunstancias, como forma de asegurar un crecimiento sostenido de las naciones.

La crisis recurrente de la economía ecuatoriana, caracterizada por las fases de estancamiento, depresión y recesión, refleja una tendencia del movimiento del capital dinerario a tornarse especulativo. El capital dinerario, alimentado con elevadas tasas de interés ha dificultado su transformación en capital productivo, lo que ha facilitado su realización en el campo especulativo por la vía del acelerado crecimiento del mercado financiero. Así el movimiento del capital tiene básicamente una dirección: como capital dinerario: financiar actividades especulativas y de consumo privado.

En estas circunstancias las políticas de estabilización para regular las fluctuaciones económicas, no han estado dirigidas a asegurar un movimiento de transformación productiva basado en el movimiento del capital, sino que con el manejo de las variables monetarias desde el mercado, se ha buscado controlar los niveles agregados de producción, desempleo, precios y comercio mundial.

Explicar la dinámica de la economía desde el movimiento del capital y su proceso de acumulación como lo vimos en el segundo capítulo, es centrar el análisis en la fuente de producción y empleo. A esto hay que añadir el avance tecnológico aplicado a la producción que refleja los niveles de productividad de la fuerza de trabajo, que provoca un mayor enriquecimiento del país, del sector empresarial y consiguientemente un mejoramiento de las condiciones de vida de la población.

En efecto, la creatividad, la innovación y los cambios tecnológicos aplicados a la producción, elevan la productividad del trabajo, generan ahorro para asegurar un proceso sostenido de acumulación para el enriquecimiento nacional. Sólo desde este reconocimiento será posible la transformación del país. Puesto que desde allí todo cambiará. Cambiarán

los hábitos de consumo, prefiriendo la calidad y lo más útil a la vida, rechazando lo superfluo e improductivo, cambiarán las políticas individuales y colectivas para hacer mejor las cosas, se realizará un trabajo ahorrador de espacio, tiempo y energía, basado en lo más desarrollado de la tecnología de punta. Esto genera ahorro, eleva la productividad y mejoran los ingresos de las empresas y las personas.

Es cierto que la posición del Ecuador depende de sus recursos humanos y materiales, del potencial productivo, de la naturaleza de los mercados y su posición competitiva en el escenario internacional. Que hay todo un abismo de distancia que lo separa de los más avanzados de la ciencia y tecnología. Pero esta ventaja debemos tomarla como una oportunidad para cambiar y transformar. Por ejemplo la caída de los precios de materias primas y el petróleo, en un primer momento afecta nuestra balanza comercial, pero vista positivamente, crea las condiciones para con mayor agresividad diversificar el valor de uso de nuestras exportaciones.

Hay que aprender de otras experiencias. En el Japón una nueva fábrica es renovada cada 5 o 10 años, mientras en el Ecuador tarda 40, 50 o más años para renovarse, lo cual demuestra la diferencia que debemos superar. Si la diferencia hoy está entre el desarrollo y el atraso, pues en nosotros está la decisión de destruir constructivamente el atraso, de transformarlo en desarrollo. Para el sector empresarial es vital hoy por ejemplo crear o mejorar si lo tienen, su departamento de investigación y desarrollo.

Las cosas nuevas que se hagan deben incorporar nueva tecnología, pero seguimos manejando lo viejo. En la era de la información satelital se construyen obras físicas de cemento que son verdaderos monumentos a la mediocridad. Ni siquiera las instituciones universitarias, le han dado una función productiva a Internet para el desarrollo de la información y las comunicaciones. El sector público, construye carreteras para cuatro o cinco años, pues se dañan en cada fenómeno de El Niño. ¿Acaso en otros países no existen fenómenos naturales? Los hay pero con otras connotaciones, como lo fue el huracán MITCH, que fue mucho más devastador que El Niño, pues produjo más víctimas humanas en Centro

América y el Caribe, que las que en otra fecha se produjeron en el resto de América Latina.

2. Integración al mercado mundial

La nueva estructura económica mundial caracterizada por la apertura y la globalización de la producción, distribución y los circuitos financieros; el desarrollo de la información y la comunicación con Internet; el desarrollo de las empresas multinacionales y sus alianzas estratégicas; los cambios en la división internacional del trabajo; la magnitud de la composición y diversificación del comercio mundial; el desarrollo de la actividad terciaria y la creciente mundialización de la investigación, la capacitación y el desarrollo del recurso humano; constituyen oportunidades para emprender procesos nuevos de integración y transformación productiva.

Existen condiciones que debemos aprovechar. Pues por una parte, la sobreproducción de mercancías que no pueden ser realizadas por el mundo industrial, cuya oferta creció sin capacidad de demanda, ante la reducción de capacidad de consumo del mundo subdesarrollado, necesita abrir nuevos mercados o ampliar los existentes, para su realización. Los altos aportes que hacen los potenciales demandantes de esa sobreproducción, por el pago de la deuda externa impide contar con recursos para dinamizar la demanda interna. En el Ecuador alrededor del 45 % del presupuesto general del Estado se destina a este menester.

Por otra parte, hay inmensos stocks de recursos financieros en manos de los países industriales, cuyos millones de tenedores buscan seguridad y altos beneficios con sus inversiones, pero que no encuentran espacio seguro para aplicarlas, ante los evidentes estados de inestabilidad política y/o sistemas de corrupción imperantes en las naciones con déficit de liquidez.

Exceso de liquidez y crisis de realización de mercancías en el mundo industrial por una parte, frente al déficit de liquidez y a la falta de

capacidad de compra en los países subdesarrollados por otra, es una contradicción superable sobre la base de un gran acuerdo de concertación e integración mundial, para evitar el colapso financiero de la economía internacional. Grandes torrentes de recursos financieros pueden fluir a las economías periféricas para transformarse en inversión productiva generadora de empleo, a la vez que altos niveles de rentabilidad regresarán a las economías centrales de forma compensatoria. Así mismo, la condonación de la deuda externa por ejemplo, puede ampliar la demanda efectiva de la periferia para los productos abarrotados en las economías centrales.

Pero es notorio que, el movimiento del capital internacional se vuelve cada vez más especulativo, la inversión de cartera es cada vez más volátil, y recorre el mundo financiero desestabilizando las economías nacionales. La política fondomonetarista empuja el aumento de las tasas de interés, para hacer atrayente la inversión extranjera en la economía nacional, en tanto y cuanto la tasa de interés doméstica supera con 10, 20 o 50 puntos a la tasa de interés internacional. La inversión externa no llega, mientras se desestabilizan y se vuelven más recesivas las economías nacionales.

Así, el capital internacional especulativo genera un efecto propagación, arrastrando a todas las economías del mundo. El efecto tequila de México de fines de 1994 y comienzos del 95, se propagó como efecto tango en Argentina, luego pasó al Sudeste Asiático iniciándose en Tailandia, vino el colapso de la economía rusa, se generaron efectos recesivos en Japón, y en América Latina la crisis ya comenzó con los acontecimientos del año 1998 en Brasil y de inicios de 1999 en Ecuador.

Todo apunta a una generalización de la crisis financiera mundial, lo cual generaría una catástrofe, si no se toman medidas oportunas para reactivar la actividad productiva del mundo, transformando el capital especulativo en capital productivo. Solo la integración a la producción y mercado mundiales permitirá emprender un desarrollo científico y

técnico para desarrollar las fuerzas productivas y realmente transformar el aparato productivo.

La estrategia es desarrollar nuevas relaciones de intercambio comerciales, financieras y monetarias, para no solo vender mercancías, sino también exportar dinero, cambiando de esta manera las relaciones de alto endeudamiento, de déficit en la balanza en cuenta corriente de la balanza de pagos permanente, favoreciendo la repatriación de capitales y el ingreso de capital fresco para la inversión productiva. Las nuevas políticas de integración del Ecuador con el mundo deben ser:

- ◆ Insertar al Ecuador en el mundo mediante un agresivo proceso de integración, valorando a su gente y su potencial productivo, haciéndolo altamente productivo y eficientemente competitivo.
- ◆ Crear una moneda estable y segura, con suficiente poder adquisitivo que dé seguridad a las personas y al sector empresarial, que sea instrumento de conversión y elemento de estabilidad económica y política, que atraiga la inversión extranjera.
- ◆ Generar ahorro para la inversión productiva, con destrucción del desperdicio, innovación y mejoras tecnológicas;
- ◆ Cambiar la estructura de la deuda externa, reduciendo su monto a la mínima expresión, mediante la compra y recompra en el mercado secundario, para orientarla exclusivamente a la inversión productiva;
- ◆ Convertir la cuenta corriente deficitaria en superhabitaria, con la apertura de nuevos mercados y la diversificación de la producción con tecnología de punta, que incremente las exportaciones, substituya importaciones, especialmente de materias primas, y aumente el valor agregado tanto del componente exportado como del consumo doméstico;
- ◆ Integración de nuestro potencial productivo a la empresa transnacional, para adaptar su tecnología avanzada a nuestras necesidades de transformación productiva, reconociendo que su excedente financiero es el ahorro externo que va a generar más fuentes de empleo, aumentar la producción y hacernos más competitivos en el escenario de la economía entrelazada que caracteriza hoy la globalización de la economía mundial;

- ◆ Un estado moderno con una moneda estable son fuente de confianza y atracción del ahorro externo que viaja sin rumbo cierto para ser invertido de manera productiva.

La dinámica del mundo entrelazado de hoy, exige la integración de las naciones en todos los campos de la actividad económica y política. No hacerlo significa marginarse de la historia y perder las perspectivas de desarrollo desde la transformación productiva. Hay que romper con los dogmas del pasado e intentar construir un futuro de riqueza incierto, pero necesario para romper con siglos de pobreza y atraso, que infamemente a reducido la calidad de vida de la población.

3. Política económica y reestructuración productiva

El análisis de la política económica aplicada en el Ecuador, descubrió la construcción y vigencia de un modelo económico especulador, cuyo sistema financiero no dispone de la base productiva suficiente para realizar sus actividades, con capacidad para enfrentar la crisis de recuperación de cartera, y poder dar continuidad a su movimiento especulativo, dinamizando los créditos. La falta de liquidez del sistema lo impide.

Los instrumentos monetarios tradicionales básicamente tratan de reducir y eliminar el déficit fiscal, devaluando la moneda nacional, reduciendo la reserva monetaria internacional, aumentando el endeudamiento externo y afectando el salario real y la ganancia de las empresas. Con ello deteriora la calidad de vida de la gente y reduce los niveles de acumulación de las empresas, creando mas desempleo y más recesión.

Así vemos que por coincidencia, el mismo gobierno de la Democracia Popular, trata de reeditar los nefastos hechos del período de 1982 al 84, pretendiendo privatizar las pérdidas del sector financiero, cargándolas al pueblo ecuatoriano, por medio de la creación de impuestos y demás instrumentos de política económica tradicionales. Se trata de premiar con creces la especulación, que fue el motor de destrucción de la economía en los últimos veinte años.

Otra cosa sería que se instrumente un plan de transformación productiva serio, donde por una parte, se rescaten y limpien los balances de las empresas productivas pequeñas y medianas, que demuestren honestidad en su desarrollo, produciendo para el mercado interno y/o externo; y por otro lado, se rescaten y limpien los balances de las grandes empresas, con base productiva competitiva en el ámbito internacional, o decida incorporarse a este proceso por medio de una reingeniería de procesos con tecnología de punta.

Para ello, deberá implementarse una política económica esencialmente productiva, que en el campo teórico redefina los conceptos convencionales derivados de la ecuación cuantitativa del dinero $MV = Py$, explicándolos desde las ecuaciones de comportamiento productivo del Producto Interno Bruto y sus derivadas: consumo, inversión, gasto, exportaciones, etcétera.

También debe concebir la estabilidad monetaria como objetivo de política económica, basado en una moneda dura, para lo cual se debe asumir un tipo de cambio fijo en la relación de nuestra moneda con el patrón monetario internacional. Tarea posible, sólo en el marco de una estrategia productiva que ubique el nivel de precios y la tasa de interés a niveles internacionales, tal como lo supone el enfoque monetario de la balanza de pagos, pero que en la nueva perspectiva es una condición real. Adicionalmente deberán tomarse las siguientes medidas:

- ◆ Que el Estado asuma la dirección de la economía, generando las pautas de organización de la producción, su planificación y dirección científica, a tono con el desarrollo de la ciencia y la tecnología universal;
- ◆ Que se defina como política de Estado, la estabilidad monetaria con una relación de cambio fijo respecto del dólar. Como el tipo de cambio fijo debe ser un resultado del desarrollo de las fuerzas productivas y del grado de integración de la economía ecuatoriana al mercado mundial, deberá iniciarse con un proceso de dolarización;
- ◆ Desarrollo de una política productiva de alto contenido agregado, que incorpore lo más avanzado del conocimiento científico, que eleve la remuneración de los factores productivos en correspondencia con sus niveles de productividad, con lo cual mejora el salario real y se

asegura niveles sostenidos de acumulación para elevar la producción y reducir el desempleo;

- ◆ Austeridad fiscal, y organización presupuestaria con relación a las necesidades de transformación productiva y del desarrollo social, especialmente en los campos educativo y de salud;
- ◆ Política alimentaria que de prioridad a la producción de bienes básicos para el consumo doméstico;
- ◆ En el marco de la globalización construir un Estado moderno, estable y altamente competitivo, que genere confianza y seguridad, que sea capaz de destruir toda forma de desperdicio y sea fuente de generación de ahorro para el enriquecimiento nacional;

La aplicación gradual de los principales instrumentos de política económica, especialmente en las áreas fiscal, monetaria, cambiaria y crediticia sentarán las bases para la implementación de un proceso de convertibilidad eficaz, basada en la producción y la productividad. El proceso de dolarización de la economía, como lo proponemos luego, será el período de tránsito obligado a decidir. Esto significa, la implementación de una política económica distinta, que tiene como objetivo estratégico la transformación productiva del país y su sistema empresarial.

4. El papel del sector privado y su tarea de reestructuración productiva

Así como la familia es la célula fundamental de la sociedad, la empresa es la célula fundamental de la economía, y por lo mismo en la organización empresarial está la fuente del enriquecimiento nacional y el desarrollo social, pues, es en la unidad productiva donde se funden el trabajo y el capital para juntos y de manera adecuadamente articulada generar los bienes y servicios que necesita la sociedad para su subsistencia y desarrollo. En el régimen capitalista de producción, la mayoría de las empresas son de propiedad privada, y debido a la reducción de la actividad del Estado al nivel de prestador de servicios, la base de la producción de bienes y servicios esta en manos privadas.

Si bien el objetivo último de toda organización es el bienestar social, el objetivo económico es obtener una ganancia, hacer rentable su

capital invertido. Con una moneda inestable la rentabilidad de la empresa no esta garantizada, por lo que se hace indispensable disponer de una moneda dura que mantenga un tipo de cambio fijo frente al patrón monetario internacional. Puesto que la característica de la economía en los últimos 20 años ha sido mantener un tipo de cambio flexible, con una o que otra variante, las empresas han vivido el síndrome de la incertidumbre, no han tenido incentivos para expandirse, y por el contrario se han contraído, han exportado sus capitales o han quebrado.

El tipo de cambio fijo garantiza la dolarización y la convertibilidad, compradores y vendedores conocen las reglas del juego y actúan racionalmente, al haber estabilidad. Pues así, los agentes del intercambio mercantil saben lo que transan, cuando, como y en que condiciones lo hacen. Adicionalmente, el tipo de cambio fijo garantiza una baja en la tasa de interés que incentiva la inversión productiva, la estabilidad de precios mejora el salario real y la ganancia empresarial por el mejoramiento de la productividad de los factores productivos. ¿Cuáles son las medidas más importantes que facilitan la intervención del sector privado en la reestructuración productiva del país?

- ◆ El Estado y con él las fuerzas del mercado garantizan una rentabilidad al empresario por encima de la inflación que es cercana a cero, pero al mismo tiempo una tasa de ganancia mayor a la tasa de interés existente en le mercado de portafolios;
- ◆ El sector privado debe realizar un balance de divisas para determinar con precisión el déficit o superávit entre exportaciones e importaciones.
- ◆ El Estado debe premiar la eficiencia demostrada por una balanza comercial favorable, donde las exportaciones superen a las importaciones. De esta manera se garantiza que la empresa ecuatoriana vinculada al mercado mundial, sea altamente productiva;
- ◆ Para las empresas de balanza comercial deficitaria, se debe realizar una programación ordenada de reconversión productiva, tanto en el orden tecnológico como administrativo, para convertirlas en unidades de producción altamente competitivas y superhabitarias en divisas;
- ◆ El Estado y el sistema financiero deben apoyar el proceso de reconversión productivo y desarrollo tecnológico, con políticas especiales de alto contenido productivo;

- ◆ Las empresas en estas condiciones producen a costos decrecientes, se vuelven más eficientes y corresponsables del déficit o superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos;
- ◆ Con un balance superavitario, las empresas ganan más, autofinancian sus importaciones, contribuyen al mejoramiento de las reservas internacionales y generan excedentes para el enriquecimiento nacional;

Con la responsabilidad y la participación compartida entre el Estado, el sector empresarial y la sociedad civil se buscará la preservación de la vida, el cuidado y la protección del medio ambiente. Así mismo, se crearán las condiciones para redefinir los objetivos y las políticas empresariales, en la realización de su misión, de servicio a la comunidad, asegurando su supervivencia, como organización integrada por los trabajadores y sus propietarios.

5. La dolarización como tránsito a la convertibilidad

Si realmente se quiere resolver los problemas del país, en cuanto a reducir el déficit fiscal y el de la balanza de pagos, controlar el crecimiento del nivel de precios y la tasa de interés a niveles internacionales, aumentar la producción con eficiencia y productividad, habrá de emprender procesos estratégicos de transformación productiva, sobre la base de una política económica productiva que de al traste con la que convencionalmente se ha venido aplicando.

En la perspectiva planteada, los objetivos de transformación productiva deben guardar correspondencia con las necesidades de desarrollo de la sociedad en su conjunto, lo cual quiere decir, que se debe emprender un proceso de crecimiento económico sostenido, que sirva a elevar el nivel de vida de la población y asegure al mismo tiempo un proceso de acumulación permanente del sector empresarial, para aumentar la inversión, el empleo, la producción y la productividad.

La generación de inversión esta condicionada a un objetivo vital del desarrollo, que es el de producir ahorro. Pues el ahorro al transformarse en inversión da continuidad al proceso productivo. Las naciones que han logrado sobresalir, dimensionarse en crecimiento y

desarrollo, es porque han ahorrado y junto con ello, como una forma también de generar ahorro han revolucionado la ciencia y la tecnología, la misma que aplicada a la producción, ha facilitado su enriquecimiento.

La transformación productiva, la generación de ahorro, el crecimiento empresarial y el aumento del salario real basados en el incremento de la productividad, sólo será posible si como condición estratégica se dispone de una moneda dura, segura y estable. Como al momento no se da, la situación de riesgo e incertidumbre ahuyenta toda posibilidad de ahorro e inversión e incluso de producción. El desenlace es el carácter recesivo de la estructura productiva del Ecuador, determinada fundamentalmente por las medidas de política económica de corte esencialmente monetaristas que está tomando el gobierno de la Democracia Popular.

Para superar la crisis debemos desarrollar una estrategia de política nueva. El objetivo es la convertibilidad, pero el camino estratégico de corto plazo para ir hacia allá es la dolarización. Se trata de legalizar lo que de hecho ya existe. En el cuadro 4 demostramos que al año 1998, el 33.5 por ciento de la liquidez del sistema estaba dolarizada, y conste que un año antes era el 27.8 por ciento, y en el año 1990 sólo fue el 4 por ciento, por lo que se aprecia que la tendencia será creciente. Así mismo vimos que el cuasidinero de depósitos en moneda extranjera, en 1998 representó el 142.2 por ciento respecto del medio circulante. Esto demuestra que todo mundo en el sistema financiero nacional, busca protegerse de la recesión y su secuela de devaluación, inflación, aumento de la tasa de interés y creciente desempleo.

Además, es conocido que más de 20.000 millones de dólares se encuentran en el exterior, según denuncias hechas en los medios de difusión colectiva; alrededor de un millón de personas viven en el exterior, que envían remesas de dólares a sus familiares en el Ecuador; los bancos, las empresas y las personas para protegerse de la recesión, los sures que alcanzan recaudar por diferentes conceptos los transforman en dólares y si pueden los sacan del país; casi todas las transacciones importantes se encuentran dolarizadas en el comercio de bienes raíces, vehículos, maquinarias, equipos e insumos, los servicios hoteleros,

educativos y de todo orden. Incluso los contratos de obra física o de trabajo se transan en dólares.

¿En estas circunstancias, no es mejor legalizar la dolarización de la economía impulsando la creación de la zona del dólar, como lo están haciendo los países europeos con el EURO? ¿Acaso pronto Asia no lo hará con el yen japonés? El desarrollo de los bloques económicos continentales refleja la tendencia de la integración, y la construcción de zonas de influencia dominadas por la circulación de una moneda única. ¿Por qué no acelerar el proceso en América y en el Ecuador? Veamos algunos elementos para instaurar un proceso de dolarización de la economía ecuatoriana:

- ◆ Como premisa debe darse una decisión política para parar la especulación, con la misma moneda con la cual se especula: el dólar;
- ◆ Conlleva la decisión de una destrucción constructiva para transformar el carácter especulativo del Sistema Financiero Nacional en un instrumento de financiamiento de la producción y su reestructuración productiva;
- ◆ Realizar una negociación política de un Estado con otro Estado, donde el Gobierno del Ecuador negocie con el de los Estados Unidos, para que éste nos preste una cantidad de dólares equivalente al valor del total de liquidez en moneda nacional que tiene el sistema financiero nacional, integrado por el medio circulante y el cuasidinero existente al momento de la transacción;
- ◆ Los dólares se consiguen prestados de la Reserva Federal de los Estados Unidos, garantizados por la Reserva Monetaria Internacional y el cuasidinero en moneda extranjera existente en el sistema financiero nacional;
- ◆ El Banco de la Reserva Federal se encargará de monitorear el movimiento de dólares en el país a través del Banco Central del Ecuador;
- ◆ La dolarización implica la transformación de todos los precios relativos de sucres a dólares, de todos los bienes y servicios, incluyendo los salarios a una cotización de 10 mil sucres por dólar;
- ◆ Al parar a raya la especulación bancaria, la competencia y la productividad serán el motor de la subsistencia, crecimiento y

desarrollo del sector empresarial, del Estado y de la sociedad en su conjunto;

- ◆ El cambio de la estructura productiva facilitará la diversificación de valores de uso para la exportación, con lo cual se creará la base productiva generadora de divisas que soporte primero la dolarización y luego la convertibilidad;
- ◆ La crisis financiera del país, y el congelamiento de los depósitos e inversiones a plazo, constituye una excelente oportunidad para dolarizar la economía. No hacerlo significa agudizar los problemas, ante un posible descongelamiento que hará reventar el sistema de forma imprevisible.
- ◆ La dolarización es la única salida con inyección de divisas para anclar el tipo de cambio en el nivel más bajo posible, y desde esa base dirigir un proceso de reestructuración global
- ◆ En fin, la dolarización es lo más humano, porque alarga el tiempo de reconversión en condiciones competitivas para productores y consumidores, sobre la base de una moneda estable.

En el mediano y largo plazo se deben introducir procesos de reestructuración productiva en la economía, en la política para la modernización del Estado, y especialmente en el sistema empresarial, que a nivel microeconómico es el instrumento fundamental del crecimiento y desarrollo del país.

6. La convertibilidad como política de producción y productividad

En el mundo abierto y globalizado que vivimos, la convertibilidad se ha convertido, en la única estrategia válida de mediano y largo plazo para transformar productivamente la economía ecuatoriana, enfrentando la crisis que con mayor énfasis y secularmente soportamos desde el año 1982. Recrea al mismo tiempo, las condiciones humanas, materiales y financieras para el crecimiento y desarrollo del país.

La estabilidad es condición básica para la producción, pero a la vez la producción misma crea estabilidad. En la economía mercantil la estabilidad es sinónima de una moneda fuerte y segura, por ello lo que necesita el país con urgencia es crear este tipo de moneda, la que en relación con la moneda extranjera debe tener una relación de tipo de cambio fijo.

Aunque se diga que la convertibilidad es una camisa de fuerza, que obliga a la autoridad pública, al sistema empresarial y a la sociedad en su conjunto a integrarse a un proceso nuevo de producción y productividad, en una economía de capitalismo atrasado como la del Ecuador, no hay otra forma de asumir la nueva tarea. Como que es una necesidad revestida de obligatoriedad para lograr el objetivo de estabilidad, crecimiento y desarrollo.

6.1 Producir para la vida

La razón de nuestra existencia es el hombre, la humanidad, y el medio para su sustento y desarrollo es la naturaleza, valiéndose de lo que su integración crea: el conocimiento. En otras palabras, la vida de la gente depende de la producción, bajo la dirección del poder del conocimiento. Lo que se trata es entonces de producir riqueza para el futuro, para la vida. En esto, todos coincidimos, pero no están estos fines en nuestro accionar diario, los hechos demuestran que no es así.

En la búsqueda de soluciones a estos problemas, históricamente ha estado enfrentado el mundo de la producción frente al mundo de la especulación. La práctica productiva y la política económica, con la concepción teórica que la sustenta en el Ecuador, orientó todo el proceso a desarrollar en los últimos veinte años, un sistema económico, social y político esencialmente especulador. Por ello, la única estrategia válida para transformar esta situación es la convertibilidad.

6.2 ¿Qué es convertibilidad?

En sentido convencional, es hacer de la moneda nacional un instrumento de fácil transformación en otra moneda, o darle a una moneda el poder para ser convertida a otra moneda u oro, lo cual supone

que no debe haber variación o pérdida de valor en el tiempo. Así, un dólar que se iguala con un nuevo sucre, mantendrá esa igualdad, siempre, en tanto y cuanto las condiciones de convertibilidad así lo determinen. Si el concepto queda en enunciado, se convierte en ideología, que justamente es lo que combatimos, y si, a pesar de aplicarse una política de convertibilidad, los problemas continúan, o se agudizan, por que todo es posible, entonces insistimos, a pesar de la convertibilidad, seguimos especulando y destruyendo la producción.

En sentido productivo, que es el objetivo de nuestra propuesta, convertibilidad es la puesta en vigencia de una política de incremento sostenido de los niveles de productividad a tono con el desarrollo de la ciencia y la tecnología. Esto implica revolucionar las fuerzas productivas de la nación, potenciando más su productividad, elevándonos en competitividad. Aquí nos involucramos todos, la persona, la familia, la empresa, el gobierno, todos y absolutamente todos cambiamos y nos hacemos más productivos.

6.3 Los justificativos impulsores del cambio

Lo más difícil es romper con el pasado de pobreza y subdesarrollo, de mediocridad y atraso. El miedo ha hacer cosas nuevas, a enfrentar nuevas realidades, a ser productivos y competitivos, a ser generadores de nuevos conocimientos, a veces es más grande que la voluntad, decisión y audacia, de asumir riesgos y convertirnos en ganadores. Este es el primer justificativo y el más importante para impulsar el cambio. Adicionalmente podemos citar un sinnúmero de razones no menos importantes:

- ◆ Se han ensayado propuestas de todos los gobiernos desde la restauración de la democracia en 1979, de instituciones internacionales como el FMI o el Banco Mundial, de Organismos de planificación nacional y ministerial, de las universidades y centros de investigación científica, de las organizaciones sindicales, de las cámaras de la producción y en fin de los teóricos de la economía, y los resultados siempre fueron negativos;
- ◆ Hay que romper con los paradigmas tradicionales que sustentaban recetas de política económica contractivas y hasta recesivas, al utilizar

como ejes de la política económica el tipo de cambio con devaluación, el nivel de precios con inflación y el aumento de la tasa de interés con destrucción del aparato productivo y la generación de desempleo;

- ◆ La distribución regresiva del ingreso hizo que del conjunto de remuneraciones los trabajadores participen del 34.4 por ciento del total en 1970, para pasar en 1990 al 15.8 y en 1995 al 17.2 por ciento, lo que provocó la caída de la demanda efectiva y con ella la producción y el empleo;
- ◆ La destrucción del sistema de precios provocada por la política económica errática, viciada de corrupción favorable a un acelerado proceso especulativo;
- ◆ La salida de capitales para depositarlos con mayor seguridad en el extranjero, y el retiro de inversiones del sistema productivo para ubicarlo en el sector financiero;
- ◆ El alto costo social que significa mantener una situación de caos económico, de impúdica corrupción en todas las instituciones del Estado, incluyendo a determinados grupos del sector empresarial privado;

6.4 Las premisas de la convertibilidad

En sentido transfigurado, la convertibilidad es la equiparación del tipo de cambio del nuevo sucre con respecto al dólar, y donde el sucre compite de igual a igual con el dólar en términos de beneficios y costos. Algunas de las premisas generales tradicionalmente consideradas son: La apertura generalizada de la economía, especialmente del comercio exterior; la desregulación de la actividad económica; la privatización de empresas públicas; la reducción del tamaño del Estado; y la creación de un nuevo sistema monetario basado en la convertibilidad.

Algunos ejemplos de esas propuestas tradicionales serían: En lo **laboral**, facilitar la flexibilización de las contrataciones salariales, desindexándolos de la inflación y la devaluación; En lo **fiscal**, facilitar una reestructuración tributaria sobre la base de las necesidades presupuestarias para mantener el equilibrio entre ingresos y egresos, que permitan dar solución a las principales necesidades de la población en cuanto a los servicios básicos como educación, salud y recreación; En lo **financiero**, mayor control de la autoridad monetaria sobre el sistema

financiero nacional especialmente en la inversión de capitales y el manejo de sus reservas

Pero no sólo es eso, sino que fundamentalmente, y es lo que diferencia de la concepción tradicional, por convertibilidad se entiende un proceso permanente y sostenido de aumento de la producción y la productividad en términos competitivos, sobre la base de una moneda dura y estable, o sea una relación de tipo de cambio fijo del sucre con respecto al patrón hegemónico internacional que es el dólar de Estados Unidos. El aumento de la productividad basada en el desarrollo de la educación, la producción del conocimiento y su aplicación técnica a la producción, es otra de las premisas. De igual forma, debe haber la voluntad y decisión política por parte de la autoridad gubernamental para disciplinar con el ejemplo, a la sociedad, a las organizaciones y a la burocracia que colabora en sus decisiones.

Toda la política económica debe estar volcada a sentar las bases instrumentales para facilitar la aplicación del proceso de convertibilidad, con políticas productivas en el orden fiscal, monetario, cambiario, crediticio, de comercio exterior, de tratamiento al capital extranjero, etc. En otras palabras debe darse un marco legal de apoyo a la producción y de incremento a la productividad. Esas otras premisas serían:

- ◆ Establecimiento de la estabilidad monetaria con tipo de cambio fijo que iguale el nuevo sucre con el dólar, como sustento de estabilidad económica, social y política;
- ◆ Emisión monetaria con el respaldo exclusivo de la Reserva Monetaria Internacional, garantizada por la política de convertibilidad;
- ◆ Agresiva modernización tecnológica, sobre la base del desarrollo científico y técnico, sustentado en la reestructuración del sistema educativo, especialmente del nivel superior, que debe ser convertido en productor de propuestas de inversión productiva para utilizar racionalmente el inmenso potencial productivo del país;
- ◆ Mantenimiento del equilibrio fiscal como política de Estado, para gastos exclusivos de acuerdo a los ingresos, capitalizando un fondo de garantía para casos de emergencia;
- ◆ Creación de condiciones legales, comerciales y financieras de tratamiento al capital extranjero, para atraerlo hacia inversiones

- productivas generadoras de mayor valor agregado como la agroindustria, la minería o el turismo;
- ◆ Reestructuración de la deuda externa, incluyendo su capitalización y su conversión en inversión productiva;
 - ◆ Organización del capitalismo popular bajo el sistema de organización de empresas anónimas, basado en la privatización de las empresas del Estado y la reestructuración productiva de las empresas privadas con problemas de capitalización;
 - ◆ El aumento de la productividad, con eficacia y eficiencia, basada en la producción de rendimientos crecientes y costos decrecientes, deben ser los impulsores de la reestructuración del sistema empresarial, del mejoramiento de la calidad de vida de la gente y de la construcción del nuevo país.

6.5 Convertibilidad, productividad, acumulación y crecimiento

No es nuevo sostener que la productividad del trabajo es la fuente del enriquecimiento personal, familiar, empresarial y nacional. Los dogmas ideológicos que pusieron una cortina de humo a la interpretación científica de este fenómeno económico y social han caído. La productividad es la forma científica de organizar la producción, para aprovechar el potencial productivo humano basado en el desarrollo del conocimiento, para aprovechar también la capacidad productiva de las máquinas, equipos y adelantos tecnológicos, es utilizar el desperdicio para generar ahorro, es aprovechar el tiempo disponible para crear, innovar y crecer, y es desarrollar el nivel cultural y material de la sociedad.

Tradicionalmente la acumulación ha sido impulsada por el deterioro del salario real, lo cual a reducido el nivel de demanda, y con ello la producción y el empleo, agudizando la crisis. Hoy tenemos que acumular aumentado, la ganancia pero sobre la base de la productividad y la competencia, con lo que, a la vez que se acumula, se eleva el salario real y la demanda agregada, impulsando la producción y el nivel de empleo, creando las condiciones para dar continuidad al proceso a través de la acumulación.

Con la acumulación, independientemente que sea privada o pública, pero que sea eficiente, eficaz y altamente productiva, ganan propietarios y accionistas de las empresas, pero a la vez ganan los trabajadores, gana el Estado, y gana la nación. Es un proceso irreversible en su tendencia, pero redistribuidor, en tanto y cuanto el proceso de concertación e integración social, nos lleva al desarrollo de nuevas formas de organización empresarial e integración productiva, determinadas por el desarrollo del recurso humano y su conocimiento.

Frente al proceso de destrucción del poder adquisitivo de las monedas nacionales en América Latina y el mundo subdesarrollado, que ha socavado incluso los cimientos del capitalismo industrial, que paralelamente ha amasado grandes excedentes financieros, se impone una política diferente, un cambio profundo: Transformar el carácter especulativo que caracteriza hoy al movimiento del capital nacional e internacional, en la fuente de financiación de procesos productivos nuevos y mejoramiento de los existentes.

La mejor forma de hacerlo es definiendo una política nueva, que rompa con la concepción tradicional de concebir la convertibilidad como un fenómeno monetario, que como camisa de fuerza trata de ordenar la economía destruyendo la devaluación y reduciendo la inflación pero a costa de reducir los niveles de empleo, quebrar indiscriminadamente las empresas productivas, o condicionar el incremento de la producción a la privatización, la reducción del gasto social y la caída del salario real de los trabajadores.

En nuestra concepción la convertibilidad como bien los señalamos es producción y productividad, es la construcción del hombre nuevo, de la empresa nueva, del nuevo país. Es el uso de la productividad como instrumento de desarrollo integral. Es destrucción de la devaluación, caída de la inflación y reducción de la tasa de interés pero sobre la base del aumento de la producción y la productividad. El manejo monetarista se convierte en un instrumento de transformación productiva. El dinero convertido en moneda dura es el sustento de la estabilidad, es destrucción de la incertidumbre, es la generación de confianza para la inversión y la atracción del capital extranjero, es en definitiva, estímulo a la producción, al trabajo creador y al aumento del empleo. Es en definitiva, fuente de acumulación y crecimiento.

Pero no todo es la panacea, siempre existe el peligro de un gobierno de la mediocridad, del populismo irreflexivo o de la impudicia empresarial, que orienten políticas para realizar intereses de procaz vanidad, de réditos electorales o de insaciable ganancia, desfigurando la aplicación del modelo y frenando el tránsito del crecimiento hacia el desarrollo. Pero superada esta tendencia, el logro de niveles de desarrollo económico y social es posible, porque el soporte productivo es sólido y la integración y participación social y política se han unido para ello.

6.6 Acciones para un proceso de convertibilidad exitoso

La aplicación y el éxito de la convertibilidad, dependen de la voluntad y decisión política que tomen los agentes gubernamentales, depende también de la mística productiva de las empresas e instituciones, y sobre todo, depende de la voluntad y decisión de la gente, de transformarse en lo que realmente debe ser todo ser humano: un hombre productivo.

Tal proceso exige de toda la sociedad, el cambio de conceptos y actitudes para organizar nuevamente el país, sobre la base de la transformación profunda de la estructura productiva, lo que significa transformar la especulación en producción. Las acciones más importantes para lograr el objetivo planteado serían:

a) Reestructuración y modernización del Estado

- ◆ Reconocer que la clase política que conducen hoy la política económica, por los elevados niveles de corrupción compartida, ha debilitado las bases institucionales del Estado Nación;
- ◆ Desplazamiento de la corrupta y vieja estructura de poder que se encuentra incrustada en los diferentes órganos de dirección del Estado;
- ◆ La corrupción como forma de acumulación originaria de capital debe ser erradicada, so pena de ser espectadores históricos de la descomposición del Estado Nación;
- ◆ El gobierno debe romper con su tradicional forma de organizar y dirigir la economía, implementando acciones de alto contenido

productivo, que eviten la quiebra del sector productivo, y se realice un saneamiento real del sistema financiero;

- ◆ Las medidas para contrarrestar el déficit presupuestario no pueden sustentarse en la creación de más impuestos, sino en la implementación de políticas productivas y de destrucción de la corrupción a todo nivel;
- ◆ Se debe proteger y desarrollar el sector productivo, con políticas de Estado de desarrollo científico y técnico, para su transformación y reconversión productiva;
- ◆ Hay que asegurar la modernización del Estado, para que los elevados niveles de eficiencia y productividad destruyen la corrupción, con lo cual se mejoran las cuentas fiscales;

b) Cambio en la política monetaria

- ◆ Transformación del sistema monetario aboliendo el Banco Central y reemplazándolo por una Junta Bancaria, con suficiente poder para ejercer el control sobre el tipo de cambio y sobre la base monetaria, asegurando así una alta calidad de la moneda nacional;
- ◆ La política monetaria se convierte en un instrumento de transformación productiva, porque crea liquidez, para financiar la elaboración de proyectos de inversión y desarrollo, la organización de nuevas empresas, o la reconversión productiva de las existentes;
- ◆ Se crea seguridad para mantener un stock de liquidez suficiente, para financiar los requerimientos de transformación productiva, manteniendo una Reserva Monetaria Internacional superior a la base monetaria;
- ◆ Producir una moneda fuerte y de alta calidad implica adoptar una de las siguientes medidas:
 - Adoptar un tipo de cambio fijo respecto del dólar;
 - Reemplazar de forma transitoria el sucre por el dólar de Estados Unidos; y
 - Aplicar una política de convertibilidad, sobre la base de una nueva moneda basada en un tipo de cambio fijo, invariable respecto al dólar.
- ◆ En sentido genérico, las tres medidas forman parte de un mismo proceso. La diferencia está en la forma de implementación y la

característica de la correlación de fuerzas que en el ámbito político deban decidir.

c) Transformación empresarial

- ◆ . Organizar empresas y mejorar las existentes, sobre la base de la implementación de proyectos de inversión, elaborados por organismos especializados, especialmente de los Centros de Educación Superior;
- ◆ Implementar un proceso de reingeniería de procesos, para reestructurar empresas sobre la base del desarrollo científico y técnico más avanzado;
- ◆ Producción de materias primas y bienes industrializados para sustitución de importaciones. La sustitución de importaciones debe ser, de materias primas en una primera fase y de bienes de capital en el largo plazo;
- ◆ Crear las condiciones para que las empresas creen o mejoren su departamento de investigación y desarrollo, como única forma de asegurar un proceso sostenido de creatividad e innovación tecnológica;
- ◆ Liberar recursos de las empresas improductivas o que se manejan con bajos niveles de productividad, para apuntalar otras, mediante el mecanismo de fusión e integración de capitales;
- ◆ Realizar un inventario de divisas en todas las empresas que utilizan insumos importados, a fin de conocer su estructura, determinar su déficit o superávit, y desarrollar políticas que aseguren que por lo menos, las empresas produzcan sus propias divisas;
- ◆ El balance de divisas debe estar asociado a un proceso de producción de costos decrecientes y de precios competitivos en el mercado internacional;

d) Transformación de la Universidad

- ◆ Hacer de la Universidad Ecuatoriana, un verdadero centro de producción científica, que potencie con sentido productivo, la formación de cuadros científicos para la transformación productiva del país y del sistema empresarial;
- ◆ Integrar la triada Estado, Universidad y Empresa, en la construcción del nuevo país y una sociedad mas justa, solidaria y feliz;

- ◆ Los cuadros científicos y técnicos que forma la Universidad, deben constituirse en verdaderos administradores de los recursos humanos, materiales y financieros del país y el sistema empresarial, para destruir el desperdicio creando ahorro a través de la transformación productiva;
- ◆ La Universidad debe ser gestora de productividad, escenario de producción científica, y fuente de propuestas de producción de riqueza para enriquecer la nación y elevar el nivel de vida de la gente;
- ◆ Se recrean las condiciones para hacer de las universidades, lo que siempre debieron ser: Centros de Producción Científica, integrados al proceso de transformación productiva;
- ◆ La fusión de la Universidad con la empresa en un proyecto productivo integrador, debe servir a la construcción de un nuevo modelo de desarrollo basado en el desarrollo científico técnico más avanzado.

e) Desarrollo del comercio exterior

- ◆ Agresiva integración productiva en la economía mundial, especialmente con el mundo industrializado, con amplia apertura al capital extranjero;
- ◆ La estrategia del comercio exterior debe estar encaminada a aumentar y diversificar las exportaciones, buscando nuevos mercados y ampliando los existentes;
- ◆ Disminuir las importaciones, tanto de los bienes de consumo como de materias primas, propendiendo a su sustitución;
- ◆ Incorporar mecanismos de intercambio compensado, para captar inversión extranjera y colocarla en actividades productivas de elevado valor agregado como la agroindustria, la minería o el turismo;
- ◆ Reestructurar la producción a escala global para competir con ventajas comparativas y adquiridas en el mercado internacional;

f) Sobre la deuda externa

- ◆ Reestructuración negociada de la deuda externa, suspendiendo el pago de su servicio, hasta la culminación del proceso reduciendo su servicio al 10 por ciento del valor de las exportaciones;

- ◆ Negociar la condonación del endeudamiento externo, como forma de generar poder de compra en la periferia, activando de esta forma las exportaciones de las mercancías acumuladas en los países industriales;
- ◆ Desarrollar una política agresiva de apertura al capital extranjero para la inversión productiva, dando seguridad a la recuperación de sus inversiones y utilidades;
- ◆ Atraer inversión extranjera, mediante operaciones de conversión de deuda por proyectos de inversión productiva. De esta forma se compra o recompra la deuda reduciendo la carga del servicio que consume casi la mitad del Presupuesto Fiscal.
- ◆ Generar una política de concesiones para la explotación de recursos naturales y su transformación en valor agregado, a cambio de deuda externa y tecnología de punta;
- ◆ Se facilita la reducción de la deuda externa y con ello la carga fiscal, comprando sus papeles por debajo de su valor monetario, con el producto de las privatizaciones de las empresas improductivas;
- ◆ Se crean condiciones para transformar la deuda externa en inversión directa de largo plazo. Pues, el Estado entrega moneda nacional por papeles de deuda, exclusivamente con fines productivos de alto valor agregado;
- ◆ Vender los activos fijos del Estado o permutarlos con papeles de la deuda externa, con lo que se elimina el servicio.

g) Apertura al capital extranjero y privatización

- ◆ Privatizar las empresas que necesitan de capital fresco o innovación tecnológica para su desarrollo, compartiendo su rentabilidad;
- ◆ Coparticipación del sector público y privado en la organización empresarial, fomentando el desarrollar el capitalismo popular;
- ◆ Vender los activos del estado con sentido productivo, prefiriendo la penetración de capital extranjero con tecnología de punta, a sabiendas que nadie compra huesos, o empresas que dan pérdidas, aunque pueden haber empresa que dando pérdidas sean altamente rentables con una reingeniería de procesos;
- ◆ Impulsar la repatriación de los dólares depositados en el exterior que según cálculos preliminares superan los 20 mil millones de dólares;

- ◆ Promulgación de una ley que garantice y proteja la repatriación de divisas, dirigiéndolas exclusivamente a la actividad productiva (agropecuaria, agroindustria, minería, construcción y turismo), con la incorporación de incentivos productivos como la exoneración de impuestos.

CONCLUSIONES GENERALES

En el recorrido histórico efectuado a lo largo del trabajo, hemos demostrado que el enfoque monetario de la balanza como política de ajuste para regular la actividad económica de una economía pequeña y abierta como la del Ecuador, no es el modelo teórico y referente válido, para explicar la relación entre el movimiento monetario interno con los desequilibrios de la balanza de pagos, como se sintetiza en las siguientes reflexiones finales:

El enfoque monetario toma de base la teoría económica convencional, fundamentando la construcción del modelo en supuestos y planteamientos válidos para aplicarse en economías estables, sustentada en una moneda dura, como la que tienen los países industrializados. En las economías pequeñas y abiertas del mundo subdesarrollado, caracterizadas por su alto grado de inestabilidad económica y financiera, sobre la base de una moneda de mala calidad, la aplicación del modelo de este enfoque no sirve como política de ajuste.

El modelo teórico en referencia, sustentado en ecuaciones de variables, sirve para expresar relaciones de equilibrio estáticas, y lo que realmente debe interesarnos son las relaciones dinámicas, sobre la base del comportamiento de las variables en la esfera de la producción. En estas condiciones, el dinero como expresión de las condiciones de producción, su conversión en moneda nacional y la realización plena de sus funciones, debe darse en un marco de estabilidad económica, sustentada en una moneda de calidad, esto es una moneda dura, segura y solvente.

En esta perspectiva, el desequilibrio externo no es producto de los desequilibrios monetarios internos como sugiere el enfoque monetario de la balanza de pagos, sino producto de las condiciones de producción, los niveles de productividad, capacidad de ahorro y progreso tecnológico que tienen las naciones, en sus relaciones de interdependencia con el mundo exterior.

El período de treinta años cubierto para revisar la evidencia empírica de aplicación del enfoque monetario de balanza de pagos en la

economía ecuatoriana, demuestra la inaplicabilidad del modelo, por las evidentes diferencias en la cuantificación de las variables en su relación con la realidad.

El reducido nivel de ahorro interno, el limitado progreso tecnológico y los bajos índices de productividad, junto al creciente endeudamiento externo y la política económica discrecional, son expresiones de desequilibrios en la producción interna y en las relaciones con el exterior, lo que se hace notorio en la cuenta corriente y la estructura global de la balanza de pagos.

La disciplina impuesta por el tipo de cambio fijo en el período de 1950 a 1981, con pequeñas devaluaciones del 20 y 28 por ciento en 1961 y 1971 respectivamente, permitieron mantener una tasa de inflación relativamente baja, con tasas de interés que no superaron el 12 por ciento, lo cual indujo un aumento sostenido de la inversión en actividades productivas, facilitando la revaluación del sucre y un crecimiento sostenido de la economía.

Desde marzo de 1982, ante los desequilibrios económicos persistentes en la economía ecuatoriana y con el fin de restaurar el equilibrio de los mercados, se optaron por políticas de choque como: reducción del déficit fiscal con cargo al gasto social; la devaluación de la moneda nacional, para hacer "competitivas las exportaciones"; modernización y achicamiento del Estado; privatización de empresas públicas; la liberación de precios y subsidios, para hacer más competitiva la economía en el mercado globalizado; el control de la oferta monetaria, para evitar el proceso inflacionario; o, la elevación de la tasa de interés, como mecanismo para atraer capital extranjero.

El alto peso del servicio de la deuda externa, la errática política económica impuesta por los gobiernos de turno, en el marco de las políticas de ajuste del Fondo Monetario Internacional, junto a los elevados niveles de corrupción, han contribuido al crecimiento del sistema financiero forzando al Ecuador a insertarse en la economía mundial, lo cual de por sí, debería constituir una oportunidad para su crecimiento. El sector empresarial no se hizo eco de este ambiente favorable para realizar su transformación, dejando en manos del Estado

el manejo político del proceso, que desembocó en la reducción del poder adquisitivo de la población, en la pérdida de competitividad del sector empresarial y en la mayor descapitalización del Estado.

La inestabilidad de la economía, sustentada en una moneda nacional de mala calidad, ha facilitado la dolarización de hecho de la economía, lo que justifica su legalización, como forma de crear las condiciones para un proceso real de reconversión productiva, tanto de las instituciones del Estado como del sector empresarial, prescindiendo de la emisión monetaria doméstica;

Porque es necesario hacer planteamientos nuevos, que den solución a los problemas concretos e históricos que tienen que ver con la vida de la gente y el proceso de acumulación del país, consideramos que las reflexiones que vienen a continuación, serán de enorme utilidad. Se trata de desarrollar una estrategia productiva nueva para producir una moneda de alta calidad, que genere estabilidad económica y financiera, que son la base para un proceso sostenido de acumulación y crecimiento económico:

1. Para caminar con las tendencias del mundo hacia la integración de las naciones, de las organizaciones y sus sistemas de producción, tenemos que cambiar en la forma de hacer las cosas, en las formas de estudiar y construir nuestro pensamiento. En la nueva forma de construir lo más preciado que tiene la humanidad, el conocimiento, la tarea parece misión imposible, pero es lo que hay que hacer, como dice un escritor: "Lo fácil ya está hecho, lo difícil está por hacerse, lo imposible es lo que hay que hacer."
2. Los mercantilistas, los clásicos y todos los estudiosos de la economía que nos precedieron, nos enseñaron que toda nación tiene como objetivo su enriquecimiento. Así lo ha sido el capitalismo en toda su historia, desde sus antecedentes caracterizados por la revolución agraria, luego la revolución de las chimeneas, hasta llegar a la Tercera Ola de la revolución del conocimiento como lo señala Alvin Toffler. Productividad y competitividad basados en el desarrollo científico-técnico, han sido y son los ejes del desarrollo de las naciones.
3. En el mundo industrializado de hoy, existen inmensos excedentes financieros, que hoy constituyen masas de ahorro buscando donde

realizarse como inversión productiva. Paralelamente los países del tercer mundo debido al déficit de ahorro que padecen, requieren de la inversión extranjera para capitalizarse, por lo que deben desarrollarse estrategias de integración productiva para atraerlo;

4. La crisis económica que padece América Latina y el Ecuador es de tipo estructural, donde el movimiento del capital especulativo $D - D'$ se ha generalizado en todas las áreas de producción, involucrando también a toda su población. Su predominio sobre el movimiento del capital productivo $D - M - D'$ por lo mismo, es evidente. Hay necesidad de una política que obligue a que el capital especulativo financie e impulse la reestructuración la producción;
5. Inaugurar una política económica diferente, en reemplazo de su vieja función de destrucción de la capacidad adquisitiva del sucre, que sin romper con el neoliberalismo, pero que, apoyándose en él, podamos construir un nuevo modelo de desarrollo, que garantice la capacidad de consumo de la gente, y un proceso de acumulación sostenido del sector empresarial es la tarea de hoy.
6. Para emprender este cambio, se deben realizar acciones tendientes a lograr como objetivo fundamental y estratégico el fortalecimiento del poder adquisitivo de la moneda nacional, sobre la base de la reestructuración productiva;
7. En el marco de la correlación de fuerzas existentes en la economía mundial, se deben aprovechar los mecanismos de integración productiva, para negociar nuevas relaciones internacionales, que protegiendo la soberanía de la moneda nacional, se logre una real estabilidad de la economía;
8. Tenemos fortalezas no aprovechadas como el envidiable potencial productivo, en términos del recurso humano, la riqueza natural y la formación bruta de capital fijo acumulada a lo largo de la historia, con lo cual podemos emprender acciones audaces de transformación productiva, que sienten las bases de un crecimiento y desarrollo armónico del país;
9. Se debe desarrollar una estrategia alimentaria de corto plazo, que garantice la abundancia de una canasta de productos básicos, que mejore el régimen alimentario de las mayorías poblacionales;
10. Reorientar el uso de divisas por exportaciones, para su diversificación, con la generación de nuevas opciones productivas y la incorporación

- de tecnología avanzada, que nos haga competitivos en el mercado mundial;
11. Legislar facilidades para el ingreso del capital extranjero de largo plazo, que desarrolle áreas estratégicas de producción, para sentar las bases del crecimiento y desarrollo, condicionado al fortalecimiento de la moneda nacional, que cree estabilidad y seguridad a la inversión extranjera;
 12. Impulsar altos niveles de productividad, sobre la base de una estrategia educativa avanzada, en correspondencia con el desarrollo científico-técnico universal, como única forma de emprender en una real transformación productiva del sector empresarial y de las naciones;
 13. Adicionalmente y confiando en las capacidades productivas nacionales, se pueden emprender un sinnúmero de políticas, que complementen y apoyen el nuevo proceso. Se trata de ser naciones diferentes para construir un futuro de desarrollo sostenido, sobre nuevas bases estratégicas y productivas;
 14. En esta perspectiva, la propuesta de adoptar una política de convertibilidad como instrumento de transformación real de la producción es la única vía que le queda hoy al Ecuador y al mundo subdesarrollado, cuyas monedas nacionales históricamente se han debilitado por la vía de la devaluación permanente;
 15. Los elevados niveles de corrupción, la falta de organización política, los bajos aportes científico-técnicos de los centros de educación superior, y la deficiente innovación tecnológica aplicada a la producción por el sistema empresarial, son obstáculos serios para entrar de lleno a un sistema de convertibilidad en los términos ilustrados en este trabajo. Por ello se hace necesario un período de transición a través de la dolarización de la economía;
 16. La dolarización de hecho existe en el sistema financiero y en gran parte de la estructura de comercialización de bienes y servicios, solo falta legalizarla generalizándola hacia las distintas actividades económicas, incluyendo a la masa salarial pública y privada;
 17. La adopción de un sistema de dolarización, requiere de políticas complementarias, como la abolición del Banco Central, por haber dejado de ser un organismo técnico y autónomo, al haberse convertido en un instrumento y botín político de la estructura de poder.

18. En su reemplazo, se deben reformular y ampliar las funciones de la Junta Monetaria, la que, hasta la instauración del sistema de convertibilidad se encargaría de monitorear el movimiento monetario de la moneda extranjera a nombre de la Reserva Federal de Estados Unidos;
19. Podría pensarse en un sistema de tipo de cambio fijo como forma de conservar la soberanía de nuestra moneda, que en la práctica devaluatoria ya la perdimos. Conservar nuestra nacionalidad es un derecho irrenunciable, como lo es el derecho que tenemos de destruir el Estado corrupto. La soberanía se sustenta en una moneda de calidad, que no tenemos, pero que debemos crearla, el instrumento para lograrlo, es otra moneda dura;
20. En el proceso irreversible de globalización de hoy, sólo podemos escoger entre tres opciones: el dólar, el euro o el yen. La posibilidad de una moneda latina, sería para el mediano y largo plazo. Pero las soluciones no esperan, se hacen; y
21. La integración latinoamericana y de los países del tercer mundo es una necesidad, por lo que hay que desarrollar con mayor fuerza los lazos de solidaridad, con una perspectiva y una política que nos enriquezca y nos haga crecer. La estrategia es la producción, la productividad y la generación de ahorro para el crecimiento, sobre la base de una moneda dura que estamos obligados a construir.

BIBLIOGRAFÍA

1. Aceituno, Gerardo y Jacobs, E., **SOBRE LOS PRINCIPALES ENFOQUES DEL MANEJO ESTATAL DE LA DEMANDA**, Recopilación para el Curso de Política Económica, Facultad de Economía UNAM, 1981.
2. Aguilar, Alfonso M., **LA CRISIS ECONÓMICA ACTUAL Y EL TERCER MUNDO**, Revista Investigación Económica # 156, Vol. XL, Facultad de Economía - UNAM, 1981.
3. Amadeo, Edward, **ESTABILIZACION Y REFORMA ESTRUCTURAL EN AMERICA LATINA**, Editores Fedesarrollo, Colombia, 1993
4. Argandoña, Antonio, **LA TEORÍA MONETARIA MODERNA**, Ed. Ariel, 2da. Edición, 1981.
5. Aulestia, Diego, **DEVALUACION Y BALANZA COMERCIAL**, Ed. BCE, en Cuestiones Económicas No. 28, Marzo/96, Pág. 105-140.
6. Ayala, Roberto y Villafuerte, Mauricio, **REALINEAMIENTO DE LAS BANDAS CAMBIARIAS EN ECUADOR 1995-1998**, Ed. BCE, en Cuestiones Económicas No. 34, Abril/98, Pág. 61-87.
7. Banco Central de Nicaragua, **ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS**, CEMLA, Boletín, Volumen XXI # 12, 1975.
8. Banco Central del Ecuador, **PASADO, PRESENTE Y PROYECCIÓN AL FUTURO**, Quito, 1997
9. Banco Interamericano de Desarrollo, **LA DINAMICA MACROECONOMICA DURANTE EL PROCESO DE AJUSTE Y REFORMA**, Informe 1996, Parte Uno, Washington, 1997
10. Benalcazar, René, **ANALISIS DEL DESARROLLO ECONOMICO DEL ECUADOR**, Ed. BCE, Quito, 1989.
11. Bleger, Mario y Colaboradores, **ENSAYOS SOBRE EL ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS: FUNDAMENTOS Y COMPARACIONES CON OTROS ENFOQUES**, en Seminarios y Reuniones, "El enfoque monetario de la balanza de pagos" CEMLA, 1980.
12. Bulmer-Thomas, Victor, **EL NUEVO MODELO ECONOMICO EN AMERICA LATINA**, Trimestre Económico # 84, México, 1996.
13. Cambiaso, Jorge, **EL ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS: FUNDAMENTOS Y COMPARACION CON OTROS ENFOQUES**, Cemla, Reuniones y Seminarios, México, 1980, Pág. 1-33
14. Castro, Alfredo, **LECCIONES DE LA CRISIS PETROLERA PARA AMERICA LATINA**, En revista Comercio Exterior, Vol 48, No. 9, México, Setiembre de 1998.
15. Chumacero, Rómulo y Quiroz, Jorge, **BANDAS CAMBIARIAS EN EL ECUADOR: REQUISITOS PARA SU CONSISTENCIA**, Ed. BCE, en Cuestiones Económicas No. 34, Abril/98, Pág. 49-60.
16. Cordera, Rolando y Tello, Carlos, **MÉXICO: LA DISPUTA POR LA NACIÓN**, Ed. Siglo XXI, México, 1981

17. Duque, Jorge, **CONVERTIBILIDAD Y TRANSFORMACION PRODUCTIVA**, FCE-Universidad de Guayaquil, Ponencia presentada al IV Congreso de Facultades, Escuelas e Institutos de Economía del Ecuador. Noviembre de 1998.
18. Duque, Jorge, **DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO Y REPRODUCCIÓN SOCIAL** (notas), Revista 13, FCE – Universidad de Guayaquil, enero de 1987.
19. Duque, Jorge, **NEOLIBERALISMO Y EXPLOTACIÓN DE LA FUERZA DE TRABAJO, ALGUNOS ELEMENTOS INTERPRETATIVOS DE LAS MEDIAS DEL 11 DE AGOSTO DE 1986**, Revista 14, FCE – Universidad de Guayaquil, diciembre de 1987.
20. Duque, Jorge, **PENSAMIENTO ECONOMICO**, Recopilación bibliográfica como texto de estudio, FCE – Universidad de Guayaquil, 1987.
21. Ekelund Robert, y Hébert Robert, **HISTORIA DE LA TEORIA ECONOMICA Y DE SU METODO**, 3ª. Edición, Ed. McGraw Hill, México, 1992.
22. Emanuel, Carlos y Flores, Marco, **EL ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS: EL CASO DE ECUADOR**, Cemla, Reuniones y Seminarios, México, 1980, Pág. 73-91
23. Fernández, Andrés, Parejo, José y Rodríguez Luis, **POLITICA ECONOMICA**, Ed. Mc.Graw-Hill, Madrid, 1995, 553 páginas.
24. Fernández, Gabriela, **EL IMPACTO DE LA CONVERTIBILIDAD EN EL SECTOR FINANCIERO**, Ed. BCE, en Cuestiones Económicas No. 31, Abril/97, Pág. 87-134.
25. Fondo Monetario Internacional, **MANUAL DE BALANZA DE PAGOS**, 4ta. Edición, Washington, 1977.
26. Friedman, Milton, **PARADOJAS DEL DINERO**. Ed. Grijalbo, Barcelona, 1992, 319 páginas.
27. Fuentes, Juan, **NACIONALIZACION BANCARIA: ASPECTOS HISTORICOS, ESTRUCTURALES Y MONETARIOS**, CEMLA, Cuadernos de Investigación, México, D.F., 1983, 85 páginas.
28. García, Valeriano, **AJUSTE DEL BALANCE DE PAGOS, POLITICA CREDITICIA Y CONTROL DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO**, Naciones Unidas, Cuadernos de la CEPAL No. 29, 1979, Pag.17-31.
29. George, Edward, **EL PROBLEMA DE ASIA Y LOS RIESGOS QUE IMPLICA PARA LA ECONOMIA GLOBALIZADA**, CEMLA, Boletín, Volúmen XLIV, # 2, México, Marzo-Abril/98.
30. González, Enrique, **TIPO DE CAMBIO Y MOVIMIENTOS INTERNACIONALES DE CAPITAL: EXPERIENCIA DE MEXICO**, CEMLA, Boletín, Volúmen XLIII, # 4, México, Julio-Agosto/97.
31. Huerta, Arturo, **ESTANCAMIENTO Y POLITICAS NEOLIBERALES**, en Opciones de desarrollo, U. A. Nuevo León, México, 1997
32. Infante, José Maria, **México en el Siglo XXI**, Ed. Diana, U. de Nuevo León, Mexico, 1997.
33. Johnson, Harry, **ENFOQUE MONETARIO DE LA BALANZA DE PAGOS**, Conferencia dictada en Montevideo, Uruguay, Septiembre 7 de 1976, publicada en Revista BUSQUEDA.

34. Johnson, Harry, **PROBLEMAS FUNDAMENTALES EN ECONOMIA MONETARIA**, CEMLA, Economía Monetaria, Compilación, México, 1977. Pág. 3-21
35. Johnson, Harry, **INFLACION, REVOLUCION Y CONTRAREVOLUCIÓN KEYNESIANA MONETARISTA**, Ed. OIKOS-TAU, 1978..
36. Kalecki, Michal, **ESTUDIOS SOBRE LA TEORIA DE LOS CICLOS ECONOMICOS**, Ed. Ariel, España, 1970, 133 páginas.
37. Kalecki, Michal, **TEORIA DE LA DINAMICA ECONOMICA**, Ed. Fondo de cultura Económica, México, 1973, 179 páginas.
38. Lara, Consuelo, **POLITICA CAMABIARIA EN EL ECUADOR 1980-1995**, Publicación del Banco Central del Ecuador, 1996, 87 páginas.
39. León, Carlos, **NOTAS PARA EL ESTUDIO DE LA ECONOMIA POLITICA**, Vicerrectorado Académico – Universidad de Guayaquil, 1990.
40. León, Carlos, **ELEMENTOS PARA UNA POLITICA SOBRE CONVERTIBILIDAD**, FCE – Universidad de Guayaquil, 1999.
41. León, Carlos, **EL PETROLEO, ¿ HACIA DONDE VA?**, FCE – Universidad de guayaquil, 1994.
42. Lichtensztejn, Samuel, **CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL Y POLITICAS ECONOMICAS EN AMERICA LATINA**, Ed. FCE-Universidad de Guayaquil, 1983, 288 páginas, Pag 267
43. Lichtensztejn, Samuel, **UNA APROXIMACION METODOLOGICA AL ESTUDIO DE LA INTERMEDIACION FINANCIERA EN AMERICA LATINA**, Documento ILET, Septiembre 1981, pag. 31. Y pag. 27
44. López Julio, **MACROECONOMÍA DEL EMPLEO Y POLÍTICAS DE PLENO EMPLEO EN MEXICO**, Ed. Porrúa, Unidad Académica de los Ciclos Profesional y de Posgrado del Colegio de Ciencias y Humanidades, UNAM, México, 1997.
45. López, William y Patiño, Gonzalo, **EFFECTOS DE LAS REFORMAS INDUCIDAS POR LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES**, En revista Comercio Exterior, Vol 48, No. 9, México, Setiembre de 1998.
46. Mancheno, Diego y Vivero, Patricio, **LA CONVERTIBILIDAD: UN ENFOQUE DESDE LA TEORIA ECONOMICA**, Ed. BCE, en Cuestiones Económicas No. 31, Abril/97, Pág. 135-176.
47. Martone, Celso, **UN MODELO MONETARIO DE LA INFLACION Y DE LA BALANZA DE PAGOS**, CEMLA, Reuniones y Seminarios, México, 1980, Pág. 93-147.
48. Massad, Carlos, **LA POLITICA MONETARIA Y SU IMPACTO EN LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL Y EXPORTADORA CHILENA**, CEMLA, Boletin, Volúmen XLIII, # 6, México, Nov-Dic/97.
49. Medinacelli, Juan y Camberos, Antonio, **ALGUNOS APSECTOS DEL ENFOQUE MOENTARIO DE LA BALANZA DE PAGOS, EVIDENCIA EMPIRICA PARA EL CASO BOLIVIANO**, CEMLA, Reuniones y Seminarios, México, 1980, Pág. 35-71.

50. Moreno, Juan, **MEXICO: DISPONIBILIDAD DE DIVISAS Y CRECIMIENTO ECONOMICO**, En revista Comercio Exterior, Vol 48, No. 9, México, Setiembre de 1998.
51. Mussa, Michael, **UN ENFOQUE MONETARIO DEL ANALISIS DE LA BALANZA DE PAGOS**, CEMLA, Economía Monetaria, Compilación, México, 1977, Pág. 221- 245.
52. Oleas, Julio, **HISTORIA ECONOMICA Y TEORICA ECONOMICA EN LA PERIFERIA DEL MUNDO CAPITALISTA**, Ed. BCE, en Cuestiones Económicas No. 28, Marzo/96, Pág. 151-191.
53. Quijano, José, **MEXICO: ESTADO Y BANCA PRIVADA**, 2a. Edición, CIDE, México, 1982, 412 páginas.
54. Ricardo, David, **PRINCIPIOS DE ECONOMIA POLITICA Y TRIBUTACION**, Ed. Fondo de Cultura Económica, México, 1973, 332 páginas.
55. Roberts, Samantha, **UN MODELO DE TIPO DE CAMBIO DUAL BAJO UN REGIMEN DE MINIDEVALUACION: EL CASO ECUATORIANO**, Ed. BCE, en Cuestiones Económicas No. 34, Abril/98, Pág. 9-48.
56. Rojo, Luis Angel, **INFLACION Y CRISIS EN LA ECONOMIA MUNDIAL (HECHOS Y TEORIAS)**, Ed. Alianza, Madrid, 1976.
57. Ros, Jaime, **AJUSTE MACROECONOMICO, REFORMAS ESTRUCTURALES Y CRECIMIENTO ECONOMICO**, en Estabilización y Reforma Estructural en América Latina, Colombia, 1993.
58. Saieh, Alvaro, **EL ENFOQUE MONETARIO DEL TIPO DE CAMBIO**, Naciones Unidas, Cuadernos de la CEPAL No. 29, 1979, Pag. 33-61.
59. Santamaría, Eliana, **EL TIPO DE CAMBIO REAL EN Ecuador: 1977-1994**. Un análisis de series de tiempo, Ed. BCE, en Cuestiones Económicas No. 26, Quito, Setp. De 1995.
60. Schuler, Kurt, **¿DEBERIAN LOS PAISES EN DESARROLLO TENER BANCOS CENTRALES?** Estudio comparativo de 155 países, Centro de Estudios en Economía y Educación, Monterrey – México, 1998.
61. Sierra, Enrique y Padilla, Oswaldo, **ECUADOR. POLITICAS FINANCIERAS Y DE CONVERTIBILIDAD**, Ed. Edidac, Quito, 1997, 295 páginas.
62. Smith, Adam, **INVESTIGACION SOBRE LA NATURALEZA Y CAUSA DE LA RIQUEZA DE LAS NACIONES**, Ed. Fondo de Cultura Económica, México, 1958, 917 páginas.
63. Thirlwall, A.P., **INFLACION, AHORRO Y CRECIMIENTO EN LAS ECONOMIAS EN DESARROLLO**, Ed. El Manual Moderno, México, D.F., 1978, 265 páginas.
64. Thurow, Lester, **EL FUTURO DEL CAPITALISMO**, Cómo la economía de hoy determina el mundo del mañana, Ed. Javier Vergara, Colombia, 1996
65. Toffler, Alvin, **EL CAMBIO DEL PODER**, Plaza & Janes, España, 1994
66. Tofler, Alvin, **LAS GUERRAS DEL FUTURO**, Plaza & Janes, España, 1995
67. Valenciano, Jaime, **EL EURO EN EL CONTEXTO DE LA ECONOMIA DE LA UNION EUROPEA Y EN PARTICULAR DE ESPAÑA**, Revista # 25 FCE – Universidad de Guayaquil, Abril de 1999.

68. Valenzuela, José, **EL FUTURO ECONOMICO DE LA NACION**, Ed. Diana, U. de Nuevo León, Mexico, 1997.
69. Verduga, Cesar, **POLITICA ECONOMICA Y DESARROLLO CAPITALISTA EN EL ECUADOR CONTEMPORANEO: UNA INTERPRETACION**, 2ª. Edición, Ed. Bolívar, Quito, 1977, 194 páginas.
70. Vidal, Villa y Martinez, Javier, **ECONOMÍA MUNDIAL**, Ed. McGraw Hill, Madrid, 1995
71. Villarreal, René, **EL DESEQUILIBRIO EXTERNO EN LA INDUSTRIALIZACION DE MEXICO (1929-1975)**. Un enfoque estructuralista, Ed. Fondo de cultura Económica, México, 1981, (pag. 21 y 211 a 215)
72. Villarreal, René, **LA CONTRARREVOLUCIÓN MONETARISTA**. Teoría, política económica e ideología del neoliberalismo, Ed. Océano, FCE, México D:F:, 1986, 545 páginas.
73. Zarafian, Philippe, **INFLACION Y CRISIS MONETARIA INTERNACIONAL**, Ed. Blume, Madrid, 1978, 368 páginas.

INFORMACION ESTADISTICA

Banco Central del Ecuador:

ESTADISTICAS ECONOMICAS HISTORICAS 1948 - 1983,
CUENTAS NACIONALES DEL ECUADOR, 1972-1996,
SETENTA AÑOS DE INFORMACION ESTADISTICA, 1927-1997,
INFORMACION ESTADISTICA MENSUAL, 1980 -1999.
BOLETIN ANUARIO, 1996,
MEMORIA DEL GERENTE GENERAL, 1996.

Fondo Monetario Internacional,

ESTADÍSTICAS FINANCIERAS INTERNACIONALES,
Washington, 1987 y 1997.