



**UNIVERSIDADE
FERNANDO
PESSOA**

Historia e Impactos de la Dolarización en Ecuador en los años 1998 – 2006

[História e Impactos da Dolarização no Equador nos anos de 1998 a 2006]

[History and Impacts of Dollarization in Ecuador from 1998 - 2006]

Proyecto de Graduación

Ciencia Política y Relaciones Internacionales

Matias Copo Maldonado

Orientadora: Prof.^a Doctora Isabel Costa Leite

Junio 2025



**UNIVERSIDADE
FERNANDO
PESSOA**

Historia e Impactos de la Dolarización en Ecuador en los años 1998 – 2006

[História e Impactos da Dolarização no Equador nos anos de 1998 a 2006]

[History and Impacts of Dollarization in Ecuador from 1998 - 2006]

Proyecto de Graduación

Ciencia Política y Relaciones Internacionales

Matias Copo Maldonado

Orientadora: Prof.^a Doctora Isabel Costa Leite

Junio 2025

Agradecimientos

Me gustaría expresar mi más profunda gratitud a todas las personas que, de diferentes maneras, me han apoyado y contribuido positivamente a la realización de este proyecto de graduación, así como a mi crecimiento académico, profesional y personal.

En primer lugar, agradezco a mi familia por estar siempre a mi lado. Aunque estén al otro lado del mundo, siento su cariño, amor y apoyo incondicional, los cuales son mi fuerza para seguir adelante, incluso en los momentos más desafiantes.

Agradezco especialmente a mi mamá, María Dolores Maldonado; a mi papá, Marco Copo; y a mi padrastro, Roberto Castro, por ser los pilares de mi vida y la razón por la que puedo estar donde estoy y hacer lo que estoy haciendo.

También agradezco a mi orientadora académica, la Profesora Doctora Isabel Costa Leite, por su disponibilidad y orientación. Su apertura para escuchar, responder a mis preguntas y brindarme apoyo siempre que fue posible, fue fundamental para la realización de este proyecto.

Finalmente, quiero agradecer a mis amigos Fayra Pazmiño y Arthur Côrtes por acompañarme durante todo el proceso, por ayudarme en las investigaciones necesarias y por las largas noches revisando el trabajo una y otra vez para que quedara de la mejor manera.

Este proyecto representa mi esfuerzo y a mi país, Ecuador.

Soy un estudiante ecuatoriano con una familia y amigos a mi lado que han hecho que esta experiencia de estudiar y vivir en el extranjero sea una de las mejores etapas de mi vida hasta ahora.

A todos ustedes, mi gratitud y cariño eternos.

Resumen

El presente proyecto de graduación tiene como objetivo analizar el proceso de dolarización en Ecuador, enfocado en sus impactos económicos, sociales y a escala internacional. De esta forma, surge la necesidad de estudiar los resultados de esta medida económica adoptada en el año 2000, tomando en cuenta sus aspectos positivos, así como las dificultades que el país tuvo que hacer frente después de su implementación.

La economía ecuatoriana ha tenido grandes cambios en su historia y dentro de este proyecto se hizo un marco teórico fundamentando al análisis de la dolarización, haciendo énfasis en las crisis financieras previas y el feriado bancario como factores determinantes. A continuación, se investigaron los impactos inmediatos, incluyendo control de la inflación, crecimiento del PIB, transformaciones en el mercado laboral y el impacto social sobre sectores más vulnerables.

Asimismo, se reveló que, aunque la dolarización trajo estabilidad económica y control de la inflación, también tuvo consecuencias en la vida de los ecuatorianos como la pérdida de soberanía monetaria y el endeudamiento externo. Al mismo tiempo, trajo consecuencias sociales como el aumento de la desigualdad y la migración masiva presentes en algunas regiones del país.

Finalmente, el proyecto aborda los impactos de carácter internacional de la dolarización, haciendo enfoque en el comercio exterior e inversiones extranjeras.

En resumen, el objetivo de este proyecto es comprender un poco de la historia económica de Ecuador y presentar ambos lados de lo ocurrido, tanto beneficios como desafíos que el sistema monetario ha enfrentado. Además de su impacto entre 1998 y 2006, evaluando no solo las estadísticas económicas sino también indicadores sociales.

Palabras clave: Dolarización, Ecuador, economía, impactos

Resumo

O presente projeto de graduação tem como objetivo analisar o processo de dolarização no Equador, com enfoque nos seus impactos económicos, sociais e à escala internacional. Desta forma, surge a necessidade de estudar os resultados desta medida económica adotada no ano 2000, tendo em conta os seus aspetos positivos, bem como as dificuldades que o país teve de enfrentar após a sua implementação.

A economia equatoriana sofreu grandes transformações ao longo da sua história e, neste projeto, foi elaborado um enquadramento teórico que fundamenta a análise da dolarização, com especial ênfase nas crises financeiras anteriores e no feriado bancário como fatores determinantes. De seguida, foram investigados os impactos imediatos, incluindo o controlo da inflação, o crescimento do PIB, as transformações no mercado de trabalho e o impacto social sobre os setores mais vulneráveis.

Constatou-se, igualmente, que, embora a dolarização tenha trazido estabilidade económica e controlo da inflação, também teve consequências na vida dos equatorianos, como a perda de soberania monetária e o aumento do endividamento externo. Paralelamente, gerou impactos sociais como o aumento da desigualdade e a migração massiva em algumas regiões do país.

Por fim, o projeto aborda os impactos de carácter internacional da dolarização, com destaque para o comércio externo e os investimentos estrangeiros.

Em síntese, o objetivo deste projeto é compreender um pouco da história económica do Equador e apresentar os dois lados do processo: tanto os benefícios como os desafios que o sistema monetário enfrentou. Para além do seu impacto entre 1998 e 2006, são avaliadas não apenas estatísticas económicas, mas também indicadores sociais.

Palavras-chave: Dolarização, Equador, economia, impactos

Abstract

The present undergraduate project aims to analyze the dollarization process in Ecuador, with a focus on its economic, social, and international impacts. This creates the need to study the outcomes of this economic policy adopted in the year 2000, taking into account both its positive aspects and the challenges the country faced following its implementation.

Ecuador's economy has undergone significant transformations throughout its history, and within this project, a theoretical framework was developed to support the analysis of dollarization, with special emphasis on the preceding financial crises and the banking holiday as key contributing factors. The study then explores the immediate impacts, including inflation control, GDP growth, changes in the labor market, and the social effects on the most vulnerable sectors of the population.

Furthermore, it was revealed that although dollarization brought economic stability and inflation control, it also had consequences on the lives of Ecuadorians, such as the loss of monetary sovereignty and external debt. At the same time, it led to social consequences like rising inequality and mass migration in certain regions of the country.

Lastly, the project examines the international impacts of dollarization, focusing on foreign trade and foreign investment.

In summary, the objective of this project is to gain a deeper understanding of Ecuador's economic history and to present both sides of the dollarization process, its benefits and challenges. It assesses not only economic statistics but also social indicators, with a particular focus on the period between 1998 and 2006.

Key-words: Dollarization, Ecuador, economy, impacts

ÍNDICE

Resumen	IV
Resumo	V
Abstract	VI
Índice de Figuras	VIII
Lista de Abreviaturas e/ou Siglas	IX
Introducción	1
Capítulo 1 – Orígenes, Desarrollo y Contextualización de la Dolarización	3
1. Contexto Histórico	3
1.1. Crisis financiera y desajustes macroeconómicos previos.....	3
1.2. Factores que llevaron a la adopción del dólar	5
2. Implementación de la Dolarización	6
2.1. El Feriado Bancario y sus Consecuencias	6
2.2. Proceso de transición y transformaciones inmediatas	7
Capítulo 2 - Impactos de la Dolarización en Ecuador	9
1. Impactos en la Economía Nacional	9
1.1. Inflación controlada y estabilidad económica	9
1.2. Limitaciones y Efectos Negativos	11
2. Impactos Socioeconómicos de la Crisis y Dolarización	13
2.1. Migración y Remesas	13
2.2. Pobreza y Desigualdad	16
Capítulo 3 – Impacto Internacional	20
1. Impacto en el Comercio Exterior y la Sostenibilidad Económica	20
1.1. Desempeño de las exportaciones e importaciones	20
1.2. Inversión extranjera directa	23
Conclusión	27
Referencias Bibliográficas	28

Índice de Figuras

Gráfico 1: Inflación Anual en Ecuador (%) 1998-2004	9
Gráfico 2: Crecimiento del PIB en Ecuador (% anual) 1998-2004.....	10
Gráfico 3: Tasa de Desempleo en Ecuador 1998-2006.....	13
Gráfico 4: Saldo Migratorio de Ecuatorianos en Ecuador (miles) 1998-2004.....	15
Gráfico 5: Remesas (% del PIB) Ecuador 1998 - 2004.....	16
Gráfico 6: Índice de Gini en Ecuador 1998-2006 (0-100)	17
Gráfico 7: Brecha, Severidad e Incidencia de la pobreza urbana por ingresos Ecuador 1999-2006 (%).	18
Gráfico 8: Balanza comercial de bienes y servicios (% del PIB) Ecuador 1998-2006 .	21
Gráfico 9: Evolución de las Exportaciones Petroleras y No Petroleras 1998-2006	22
Gráfico 10: Evolución de la IED en el Ecuador (Millones de USD) 1998-2006	24
Gráfico 11: Evolución de la IED en el Ecuador (% del PIB) 1998-2006.....	25

Lista de Abreviaturas e/ou Siglas

BCE - Banco Central del Ecuador

CEPAL – Comisión Económica para América Latina y el Caribe

CNE – Consejo Nacional Electoral

FMI - Fondo Monetario Internacional

IDE – Inversión Extranjera Directa

INEC – Instituto Nacional de Estadística y Censos

PIB - Producto Interno Bruto

SBS - Superintendencia de Bancos

Introducción

La dolarización oficial de la economía ecuatoriana, implementada en el año 2000, representó una transformación sin precedentes en la historia económica del país. Esta medida fue adoptada en un contexto de grave crisis financiera, institucional y social, marcada por el colapso del sistema bancario, la pérdida de valor del sucre (la moneda nacional), una inflación galopante y un profundo deterioro en las condiciones de vida de la población. En medio de este escenario de inestabilidad, el gobierno optó por sustituir el sucre por el dólar estadounidense como una estrategia para contener la crisis y restaurar la confianza en el sistema económico.

El presente proyecto de graduación tiene como propósito analizar de forma crítica e integral el proceso de dolarización en Ecuador, abarcando sus antecedentes históricos, su implementación y sus consecuencias económicas, sociales y políticas entre los años 1998 y 2006.

Por lo cual, se usó una metodología cualitativa basada en el análisis documental y bibliográfico, utilizando como fuentes principales literatura académica especializada, estadísticas oficiales y publicaciones de organismos internacionales. La estructura del trabajo está organizada en tres capítulos que permiten abordar de forma integral el proceso de dolarización en Ecuador.

El primer capítulo explora los orígenes, el desarrollo y el contexto que dieron lugar a esta medida, abarcando los antecedentes económicos, políticos y sociales que la precedieron, así como el proceso de implementación y las transformaciones inmediatas que generó. El segundo capítulo se centra en los impactos económicos y sociales, analizando la evolución de indicadores clave como la inflación, el producto interno bruto (PIB) y el desempleo, así como los efectos que tuvo la dolarización sobre la pobreza, la desigualdad y los flujos migratorios. Finalmente, el tercer capítulo examina el impacto internacional del nuevo régimen monetario, con énfasis en el comercio exterior, la atracción de inversión extranjera directa y la sostenibilidad de este modelo económico en un país sin soberanía monetaria. Esta estructura permite abordar el fenómeno desde una perspectiva amplia, articulando sus múltiples dimensiones y consecuencias.

La importancia de esta temática radica en que la dolarización no solo implicó una transformación técnica del sistema monetario, sino que también redefinió el rol del Estado, las posibilidades de manejo de la política económica y la relación del país con el sistema financiero internacional. Más aún, sus impactos siguen siendo objeto de debate tanto en el ámbito académico como en las esferas políticas y sociales, debido a sus múltiples efectos colaterales.

Así, este estudio no busca únicamente presentar una cronología de hechos, sino también reflexionar sobre los costos y beneficios de una decisión que alteró de forma permanente la estructura económica de Ecuador. Comprender este proceso resulta fundamental para evaluar su legado, sus limitaciones y las lecciones que ofrece para el diseño de políticas públicas en contextos de crisis.

Capítulo 1 – Orígenes, Desarrollo y Contextualización de la Dolarización

1. Contexto Histórico

1.1. Crisis financiera y desajustes macroeconómicos previos

Para un entendimiento más amplio acerca de este proceso, es importante analizar y comprender los precedentes a esta medida y la crisis tanto económica como política y social. Durante los *booms* de cacao, banano y petróleo, Ecuador se ha definido por una economía altamente dependiente a las exportaciones. Durante los años de 1972-1999, el país contrajo deudas externas debido a que “(...) la inserción en el mercado mundial basada en el petróleo intensificó la subordinación de la economía ecuatoriana al capital internacional.” (Oleas Montalvo, 2018, p. 58).

Bajo esta premisa, en 1994, en el gobierno de Sixto Durán Ballén y Alberto Dahik, crearon la “Ley de Instituciones Financieras” la cual trajo consigo varios ajustes económicos dentro de los cuales “Ecuador había liberalizado el tipo de cambio y las tasas de interés, dismantelado su protección arancelaria; abierto sus mercados, eliminado subsidios y otras distorsiones en sus precios relativos.” (Larrea Maldonado, 2004, p. 23).

La liberación de las tasas de interés permitió que los bancos pudieran otorgar créditos bancarios sin regulación. Asimismo, el Banco Central del Ecuador (BCE) los respaldó e incurrió en “Tanto préstamos al sistema financiero como la compra de bonos estatales, contraviniendo lo que expresamente prohibía la Constitución vigente, están asociados con la crisis financiera que vivió el Ecuador a fines del siglo XX.” (Cordero Díaz, 2019, p. 169). Muchos de estos bancos otorgaron créditos sin respaldo en un periodo de alto riesgo, donde las consecuencias se evidenciaron en la subsecuente inflación del sucre y la insolvencia en numerosas instituciones financieras.

A partir del año 1970, la inflación en la economía fue aumentando gradualmente y esta tendencia deterioró la capacidad adquisitiva del sucre. “La desconfianza en el sucre (...) debido a su pérdida de valor (inflación y devaluación) estaría, en última instancia, explicada por el crecimiento en la emisión monetaria, que a su vez fue originado por la crisis financiera que enfrentó el Ecuador.” (Cordero Díaz, 2019, p. 169).

Con base en el estudio realizado por el Consejo Nacional Electoral (CNE) y el Instituto de la Democracia (2019), se presenta a continuación una breve línea de tiempo de los acontecimientos ocurridos entre 1996 y 2006. Durante esta época, Ecuador vivió una notable

inestabilidad política, caracterizada por la sucesión y destitución de varios presidentes. Como muestra el estudio, Abdalá Bucaram asumió la presidencia en 1996, pero fue destituido en 1997 por el Congreso, bajo el argumento de "incapacidad mental para gobernar", lo que desató una profunda crisis política. Rosalía Arteaga, como vicepresidenta, asumió temporalmente la presidencia encargada, pero fue reemplazada por Fabián Alarcón, quien se mantuvo en el cargo hasta 1998. Ese mismo año, Jamil Mahuad fue elegido presidente, pero en el año 2000 su gobierno terminó tras un golpe de Estado ocasionado por una grave crisis económica y su controversial decisión de dolarizar la economía. Gustavo Noboa, entonces vicepresidente, asumió la presidencia tras la destitución de Mahuad y cumplió su mandato hasta 2003. Finalmente, Lucio Gutiérrez llegó al poder en 2003, pero su gobierno también enfrentó una fuerte oposición y fue derrocado en 2005 tras masivas protestas populares y en 2006, Rafael Correa Delgado asumió el poder, lo que evidenció la persistente fragilidad política del país. El estudio concluye, mediante el análisis de estas presidencias, que todos estos cambios abruptos en la política ecuatoriana agravaron las condiciones económicas de la época.

No solo existieron consecuencias económicas y políticas, sino que también existieron problemas sociales, que, aunque ya existentes de cierta manera, se profundizaron en esta crisis

Los problemas estructurales de inequidad social, exclusión y pobreza se profundizaron en el Ecuador. En 1995 la pobreza alcanzó al 56% de la población, con una incidencia del 76% en el área rural, cifras notablemente superiores a los promedios latinoamericanos. La concentración del ingreso, estimada por el coeficiente de Gini (0.57), ubicaba al Ecuador en la tercera posición más desventajosa (...). En 1994, el 57% de la población urbana ocupada tenía empleos de baja productividad, el analfabetismo afectaba al 10.5%, y la escolaridad media de la población adulta llegaba a 7 años (1995). En 1998, el 26% de los niños y niñas menores de 5 años sufría de desnutrición crónica (Larrea Maldonado, 2004, p. 27).

Esta crisis social en el país agudizó la crisis financiera, lo que llevó a un entorno de desesperanza y desconfianza. De esta forma, el descontento social aumentaba al igual que la pobreza y exclusión. La falta de respuestas efectivas por parte del gobierno frente a esta crisis reforzó la deslegitimación del sistema político y empeoró la inestabilidad. En medio de este contexto, un elevado número de personas empezaron a retirar sus depósitos de los bancos, intensificando el colapso del sistema financiero y llevando al Feriado Bancario y congelamiento de depósitos.

1.2. Factores que llevaron a la adopción del dólar

“La crisis previa a la dolarización en Ecuador explotó a finales de 1997, más o menos en la mitad del gobierno interino de Fabián Alarcón.” (Beckerman & Solimano, 2003, p. 73). Dentro de este contexto, se pueden identificar tres puntos clave que catapultaron la crisis: daños a la población, infraestructura y agricultura por el fenómeno de El Niño (1997-1998); caída de los precios del petróleo; y los efectos de la crisis financiera internacional en Ecuador (Larrea Maldonado, 2004).

Estos puntos elevaron el déficit público y “en 1998 como resultado de los choques. Los ingresos fiscales generados por las exportaciones de petróleo cayeron a 1,3% del PIB en 1998, en comparación a 4,9% y 3,2% en 1996 y 1997 respectivamente.” (Beckerman & Solimano, 2003, p. 73).

Dada a la posición geográfica de Ecuador, este está ubicado en una zona propensa a desastres climáticos como terremotos y tormentas de manera general alrededor del país, con énfasis en que, durante este periodo, ocurrió el fenómeno de “El Niño” el cual “afectó negativamente al sector exportador de la costa ecuatoriana, lo que ocasionó que los productores (...) caigan en mora con el sistema financiero (...) e implicó pérdidas por un monto cercano a los 13 puntos del PIB.” (Hidalgo, 2002, p. 82).

Al ser una economía dependiente de las exportaciones y en este caso del petróleo, el déficit público, es decir, la diferencia entre lo que el Estado gastaba y recaudaba aumentó, principalmente debido a la disminución del ingreso de dinero por las exportaciones de petróleo, demostrando la dependencia a este producto en la base de la economía ecuatoriana. Además, el fenómeno citado, no solo empeoró la crisis, pero también agudizó los problemas, porque los gastos que este trajo consigo fueron extremadamente altos y difíciles de mitigar.

De esta forma, en el estudio realizado por el Banco Central del Ecuador (BCE, 2010), en 1999 el sucre perdió su valor en casi un 200% y la inflación subió a un 60,7%. Debido a la devaluación constante de esta moneda nacional, esto indujo a los agentes económicos a trasladar sus excedentes monetarios a dólares, como una forma de proteger su poder adquisitivo, registrándose paulatinamente un mayor porcentaje del ahorro nacional en moneda extranjera. Así, durante el año 1996 alrededor del 80% de las captaciones estaba en sucres y el 20% en dólares. Mientras que en el año 1999 casi la mitad de las captaciones estaba en sucres y la otra mitad en dólares. Por otra parte, se observó una merma en el saldo de obligaciones

con el público por la corrida de depósitos, cada vez más generalizada, y el paulatino paso a saneamiento de varias entidades financieras.

Asimismo, otros factores que llevaron a la adopción del dólar fueron el Feriado Bancario y el congelamiento de depósitos. Durante los mismos, diversas políticas económicas implementadas tanto antes como durante y después de estos hechos, agravaron la situación económica del país. Ante la amenaza de hiperinflación y otros problemas generados por la inestabilidad y especulación, el Estado adoptó la dolarización oficial de la economía en enero de 2000 (Larrea Maldonado, 2004, p. 27).

2. Implementación de la Dolarización

2.1. El Feriado Bancario y sus Consecuencias

De acuerdo con Oleas Montalvo (2020) el 8 de marzo de 1999, se decretó el Feriado Bancario en Ecuador inicialmente por 24 horas, sin embargo, el mismo duró 5 días hasta el 12 de marzo de 1999. Durante este acontecimiento, todas las operaciones financieras estuvieron suspendidas y los bancos cerrados. En el estudio de Jácome (2004), bajo este feriado, el gobierno liderado por Jamil Mahuad, debido a la falta sistemática de confianza, decretó el congelamiento de depósitos por un año de las cuentas de más de 2 millones de sucres.

De acuerdo con el superintendente de Bancos, Jorge Egas Peña, “con el feriado se quiso prevenir retiros de depósitos, preservar el nivel de la reserva bancaria, y limitar el crecimiento de los precios y de la paridad cambiaria.” (Oleas Montalvo, 2018, p. 372). No obstante, sus resultados no fueron como los esperados, ya que se “generó un inmenso descontento social que deterioró aún más la institucionalidad y la situación general de la economía ecuatoriana.” (Banco Central del Ecuador [BCE], 2010, p. 35).

En el mismo estudio, Jácome (2004) describe que el gobierno ecuatoriano contrató auditores internacionales que revelaron la verdadera fragilidad del sistema financiero de la Superintendencia de Bancos (SBS). El descongelamiento apresurado de depósitos en 1999 desató nuevos retiros masivos, aumento de la demanda de dólares y una mayor depreciación del sucre. La intervención del BCE incrementó la emisión monetaria, agravando la inflación y generando una segunda crisis cambiaria. La situación llevó a la suspensión del pago de la deuda externa y al colapso de más bancos. Ante el caos financiero, social y político, el país optó por la dolarización oficial en 2000 como último recurso para estabilizar la economía.

2.2. Proceso de transición y transformaciones inmediatas

Después del impacto financiero, social y político que el país experimentó durante la década de los 90s hasta el año 2000, y “With the output problem, a high hyperinflation, and the high exchange rate, President Jamil Mahuad went on TV to announce his decision on January 9, 2000, that the country was dropping their local currency and adopting the dollar as the Ecuadorian currency.” (Vinueza, 2022, p. 15). En el mismo trabajo, Vinueza (2022) resalta que a pesar de que el Fondo Monetario Internacional (FMI), no haya estado de acuerdo con este cambio abrupto, los analistas económicos encargados de llevar a cabo esta decisión lo hicieron como medida desesperada para salvaguardar al país.

Adoptar el dólar en la práctica, representó varios desafíos a la economía, debido a que la misma ya no podría autorregularse como antes, sino que dependería de los cambios de Estados Unidos.

(...) significó para el país renunciar a toda una serie de instrumentos y funciones características de los países que tienen posibilidad de emitir moneda propia. Así, por ejemplo, gran parte de la capacidad para controlar la cantidad de dinero en la economía, afectar la evolución del tipo de cambio nominal y, sobre todo, la capacidad de emisión monetaria (Ecuador, 2010, p. 3).

El proceso de transición implicó la sustitución progresiva de los billetes y monedas nacionales por dólares estadounidenses, así como la adaptación del sistema financiero para operar plenamente en dólares. Por lo cual se implementaron medidas legales para llevarlo a cabo en el país, así se expidió “Ley de Transformación Económica del Ecuador” de marzo 13, la cual modificó el régimen monetario y cambiario e introdujo cambios a la gestión vigente en el ámbito financiero y fiscal entre otros cuerpos legales.” (Banco Central del Ecuador [BCE], 2002, p. 30).

De esta forma, “el Banco Central del Ecuador canjeará los sucres en circulación por dólares de los Estados Unidos de América a una relación fija e inalterable de veinticinco mil sucres por cada dólar.” (Ministerio de Finanzas del Ecuador, 2000, p. 2). Este cambio de moneda “provocó un *overshooting* cambiario e impactó decisivamente en el movimiento de los precios del año 2000.” (Hidalgo, 2002, p. 84). Debido a la devaluación rápida del sucre, este *overshooting* cambiario, hizo que la moneda cayera más de lo que correspondía para su equilibrio a largo plazo. Principalmente como resultado de la crisis financiera, feriado bancario, congelamiento de depósitos, fuga de capitales, inflación descontrolada y desconfianza en el sistema bancario. Este último punto catapultó los problemas, porque la gente dejó de confiar en el sucre y buscaba dólares, lo que disparó el tipo de cambio e hizo que se devaluara más de lo que correspondía.

Como otra transformación en la economía del país, la Ley para la Transformación Económica del Ecuador a través de su artículo 2, produjo una reestructuración importante en el BCE, en donde se crearon tres sistemas contables separados. Primero, el Sistema de Canje, encargado del respaldo del dinero en circulación; segundo, el Sistema de Reserva Financiera, encargado de los depósitos de instituciones financieras y bonos; tercero, el Sistema de Operaciones, encargado de las operaciones del Estado y particulares. Asimismo, el BCE debía respaldar el 100% de sus pasivos con reservas internacionales y divulgar semanalmente sus balances (Ministerio de Finanzas del Ecuador, 2000).

Además, en los artículos 4, 5, 11 y 12, todas las deudas, impuestos, contratos y multas en sucres se transforman obligatoriamente en dólares. De igual manera, se prohibió la indexación monetaria y el anatocismo (interés sobre interés), marcando una transformación clave en las reglas económicas y jurídicas del país (Ministerio de Finanzas del Ecuador, 2000).

Como se evidenció anteriormente, la crisis inflacionaria del país alcanzó un porcentaje histórico de 60%, y “en el año 2002 el índice inflacionario alcanzó el 12,5%” (Sánchez Giler et al., 2019, p. 5). Por lo cual, en términos económicos, la adopción de la nueva moneda logró frenar la inflación que había damnificado a Ecuador en los años pasados.

Capítulo 2 - Impactos de la Dolarización en Ecuador

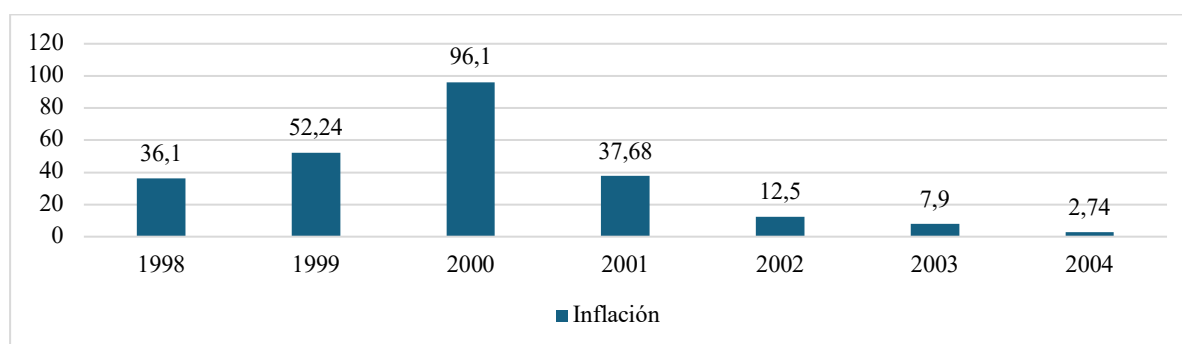
1. Impactos en la Economía Nacional

1.1. Inflación controlada y estabilidad económica

Por lo expuesto anteriormente, se entiende que como resultado de una mala administración pública y de la crisis financiera, uno de los problemas más serios de Ecuador fue la inflación descontrolada a finales de los años 90. Por lo cual, el gobierno implementó este cambio de moneda, ya que con “La aplicación del esquema de dolarización en el año 2000, [este] permitió encaminar a la economía ecuatoriana hacia la estabilización.” (Banco Central del Ecuador [BCE], 2002, p. 30), sin dejar a un lado que también tuvo otros efectos adversos, los cuales serán tratados en adelante.

Por un lado, como se observa en el gráfico 1, la inflación anual en Ecuador sufrió un aumento sin control en los años de 1998 a 2000, empezando con 36,10% y llegando a 96,10%. Aunque la inflación aún se mantuvo alta en el año del cambio de moneda, se observa un claro cambio a partir de 2001 en el que este porcentaje cae a 37,68%, en 2002 al 12,5% y en 2003 al 7,9%. En su estudio empírico sobre la dolarización, los autores Tas & Togay (2014) concluyen que “después de la dolarización, la inflación registró un nivel más bajo en Ecuador” (p. 72). De la misma forma, González Astudillo (2019) resalta en su texto que “es aparente la reducción en la volatilidad de la inflación. La dolarización habría traído, entonces, tasas de inflación bastante bajas y estables.” (p. 101). Así como también explica Dávalos Gonzales, “Moreover, controlling inflation is a substantive element in stability, an aspect that, as we shall see, is not a problem for dollarized countries.” (2023, p. 1248). Así el ritmo inflacionario sin control causado por la crisis económica empezó a bajar y alcanzó niveles aceptables.

Gráfico 1: Inflación Anual en Ecuador (%) 1998-2004

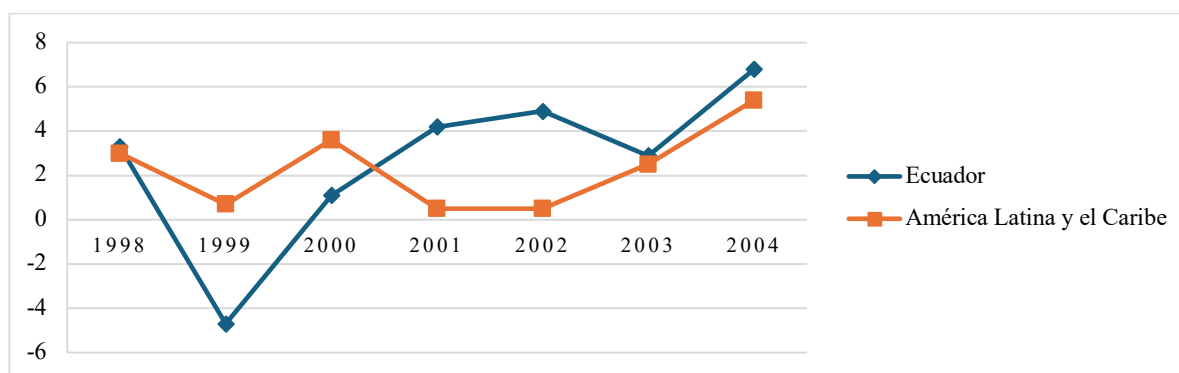


Fuente. Elaboración propia con datos de Fondo Monetario Internacional (FMI). (2025a). *Estadísticas Financieras Internacionales – Índice de Precios al Consumidor (CPI)*. IMF Data – Data Explorer. Recuperado de [https://data.imf.org/en/Data-Explorer?datasetUrn=IMF.STA:CPI\(3.0.1\)](https://data.imf.org/en/Data-Explorer?datasetUrn=IMF.STA:CPI(3.0.1))

Por otro lado, en el gráfico 2, en cuanto al Producto Interno Bruto (PIB), su comportamiento refleja los efectos tanto internos como externos que Ecuador pasó desde 1998 hasta 2004. En 1998, Ecuador se enfrentó a una serie de choques económicos anteriormente mencionados como la caída de los precios del petróleo, “El Niño”, y un entorno político inestable reflejado en un 3,3% de crecimiento del PIB. En 1999, la situación se agravó con el colapso del sistema bancario y crisis lo que provocó una contracción del PIB de -4,7%.

Siendo la inflación uno de los principales incentivos, en el 2000 se implementó la dolarización como medida para estabilizar la economía; sin embargo, sus efectos positivos sobre el crecimiento económico no fueron inmediatos, en este año el PIB se recuperó en un 1,1%. En los siguientes años, como analizan los autores Cruz Aguirre et al. (2025) “Los resultados presentan una recuperación moderada del PIB” (p. 3297), principalmente debido al aumento parcial de confianza, estabilidad monetaria y aumento de exportaciones. Esto se evidencia con los datos: 4,2% en 2001 y hasta 6,8% en 2004 del crecimiento del PIB anual.

Gráfico 2: Crecimiento del PIB en Ecuador (% anual) 1998-2004



Fuente. Elaboración propia con datos de Banco Mundial. (2025b). *Crecimiento del PIB (% anual) - Latin America & Caribbean, Ecuador*. Banco Mundial – Datos. Recuperado de <https://datos.bancomundial.org/indicador/FP.CPI.TOTL.ZG?locations=EC>

El gráfico 2, además de señalar el PIB de Ecuador, también indica el PIB de América Latina y el Caribe en la misma línea de tiempo. Esta comparación nace bajo el estudio de los autores Tas & Togay (2014), quienes, con el fin de analizar el crecimiento económico del país, lo compararon con el de su región, desarrollando esta comparación en la cual se ve una tendencia de crecimiento del PIB ecuatoriano por arriba de otros países latinoamericanos. Esto no quiere decir que la dolarización acabó con todos los problemas, ya que “El crecimiento del PIB en ciertos periodos no ha sido suficiente para absorber significativamente a la población económicamente activa ni reducir el subempleo.” (Cruz Aguirre et al., 2025, p. 3300).

Como próximo punto, está la incertidumbre y posibilidad de pérdidas financieras frente a fluctuaciones en el cambio de dos monedas, conocido como riesgo cambiario es un aspecto relevante. Dentro de los aspectos principales, “Se considera que desde el año 2000 se redujeron las presiones inflacionarias debido a que el régimen monetario de dolarización eliminó el riesgo cambiario.” (Banco Central del Ecuador [BCE], 2010, p. 59). Esto se debe a que dentro de los “éxitos tempranos [de la dolarización, estos] se manifiestan a través de la eliminación o mitigación del riesgo cambiario, lo cual estabiliza las tendencias naturales a la especulación en el tipo de cambio y mejora las percepciones de certeza de las inversiones de mayor plazo.” (Toscanini et al., 2020, p. 137). Como los autores Edwards & Magendzo (2003) mencionan en su estudio, al eliminar este riesgo, lo que se pretende hacer es crear un ambiente positivo para fomentar el comercio internacional y esto a su vez resultaría en un crecimiento más rápido.

1.2. Limitaciones y Efectos Negativos

No todos los resultados de la dolarización trajeron consigo resultados netamente positivos, ya que este cambio según Eichengreen (como se citó en Edwards & Magendzo, 2003) “the evidence on the relationship between monetary regimes and growth is inconclusive and does not support the claim that dollarization – or any exchange rate regime, for that matter – is an important determinant of growth.” (p. 352)

En el texto escrito por De la Torre Muñoz (2019), se describe que las mercancías y servicios de valor bajo no podían pagarse con la nueva moneda, porque el valor mínimo del dólar (un centavo) equivalía a 250 sucres, y muchas veces el nuevo valor del dólar ultrapasaba estos precios. De tal forma que, este cambio y el aprovechamiento de muchos hizo que incrementaran los precios bajo el pretexto de ajustarlos a la nueva moneda. Esto resultó en los niveles altos de inflación en los años 2000 y 2001 (gráfico 2) y una reestructuración profunda de los precios relativos con la economía.

Otro punto, fue que, durante el descongelamiento de los depósitos, debido al tipo de cambio, “Los depositantes habían perdido casi el 60% del valor de sus recursos en dólares.” (De la Torre Muñoz, 2019, p. 70). Por lo cual, gran parte de los ahorros de ecuatorianos que estuvieron congelados por más de un año, perdieron significativamente su valor frente a la adopción de la nueva moneda, y muchos perdieron mucho de lo que tenían.

Otro aspecto que se debe tomar en consideración es la “Pérdida de flexibilidad en la política monetaria, [porque] el gobierno nacional no puede devaluar la moneda o financiar el déficit presupuestario mediante la creación de inflación porque no puede emitir

dinero.” (Torres et al., 2017, p. 610). Como evidencia Vinueza (2022) esto significa que el gobierno no puede devaluar la moneda para estimular las exportaciones ni financiar el déficit presupuestario imprimiendo dinero, ya que Ecuador dio el poder de su política monetaria al Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos. Al depender de una moneda extranjera como el dólar, el Estado renuncia a herramientas clave para manejar su economía, lo que reduce su flexibilidad ante crisis o necesidades internas.

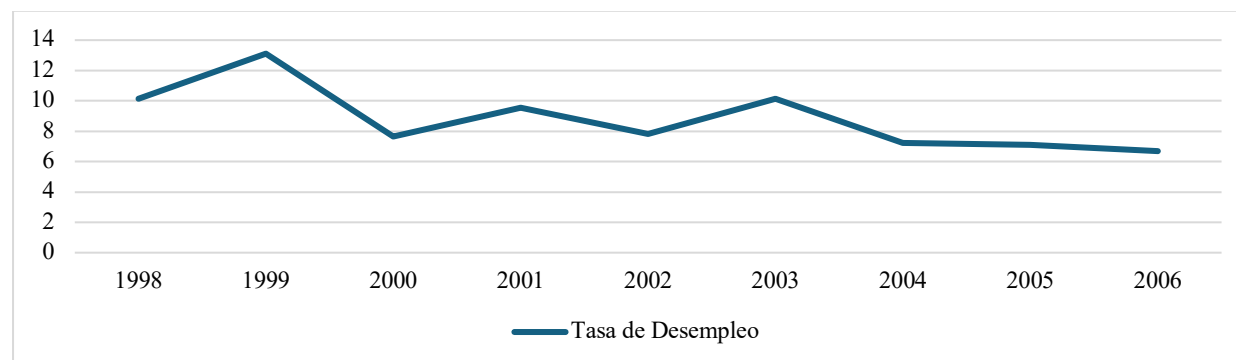
Conectado con el punto anterior, se perdió al “banco central local como prestamista de última instancia.” (Torres et al., 2017, p. 610). Esto hizo que se restrinjan “políticas e instrumentos para neutralizar eventuales crisis sistémicas.” (Hidalgo, 2002, p. 82). Un prestamista de última instancia en este contexto es el encargado de evitar que el sistema financiero colapse, ya que da la liquidez necesaria a bancos u otras instituciones financieras, y debido a esta pérdida del control, Ecuador se puso en una posición más vulnerable frente a crisis.

Otro punto clave es que “Se elimina el señoreaje del Banco Central, es decir la diferencia que tiene el Banco Central entre el costo de emitir dinero y la capacidad de compra del dinero que emite.” (Hidalgo, 2002, p. 81). Como los autores Calle & Calle Wong (2020) evidencian, es clave mencionar que al Ecuador “no tener un tratado de Señoreaje con Estados Unidos” (p. 8), esto podría llegar a significar en la pérdida de “entre \$35 y 40 millones.” (Torres et al., 2017, p. 610). En su estudio sobre la Estimación financiera del señoreaje perdido de Calle & Calle Wong (2020) los autores advierten que “no se puede ignorar lo que ha perdido el Ecuador por el mal manejo del tema Señoreaje y los potenciales beneficios que hubiese tenido el plan de haberse implementado.” (p. 15). Este plan nunca fue implementado y ha privado a Ecuador de ingresos significativos a su economía, los cuales hubiesen podido ayudar a pagar gastos y reducir el valor de la deuda externa. Ambos puntos son respaldados por el autor Yeyati (2021) el cual afirma que dos de los costos de la dolarización fueron “Increased financial fragility (due to the loss of seigniorage) (...) [and] due to the loss of the central bank as a lender of last resort.” (p.49).

Uno de los principales efectos visibles de la crisis de finales de los años noventa y que no fue solucionado tras la dolarización, fue el deterioro del mercado laboral ecuatoriano. Soto (2008) había anticipado que “economic growth [due to dollarization] was expected to positively affect labor markets, increasing real wages and employment levels, and providing (...) improvements to the population. This, unfortunately, did not seem to be the case” (p. 2). El desempleo, junto con el subempleo y la pobreza, aumentó drásticamente en las principales ciudades del país. Según Larrea Maldonado (2004), “subió del 8% en 1998 al 17% a mediados de 1999” (p. 27).

Los datos del gráfico 3 confirman esta tendencia. En 1998, la tasa de desempleo se situaba en 10,16%, incrementándose a 13,11% en 1999, reflejando el impacto inmediato de la crisis bancaria y financiera. Posteriormente, en 2000, ya en la dolarización, la tasa disminuyó a 7,63%, pero volvió a incrementarse en 2001 (9,55%) y en 2003 (10,16%), lo que indica una recuperación inestable. A partir de 2004, se observa una tendencia decreciente: 7,22% en 2004, 7,09% en 2005 y 6,69% en 2006, aunque aún sin retornar a niveles estructuralmente bajos.

Gráfico 3: *Tasa de Desempleo en Ecuador 1998-2006*



Fuente. Elaboración propia con datos de Fondo Monetario Internacional (FMI). (2025b). *Estadísticas Financieras Internacionales – Tasa de Desempleo*. IMF Data – Data Explorer. Recuperado de [https://data.imf.org/en/Data-Explorer?datasetUrn=IMF.RES:WEO\(6.0.0\)&INDICATOR=LUR](https://data.imf.org/en/Data-Explorer?datasetUrn=IMF.RES:WEO(6.0.0)&INDICATOR=LUR)

Esta evolución sugiere que, si bien hubo una mejora gradual después del ajuste inicial de la dolarización, el empleo siguió siendo un desafío estructural. Soto (2008) lo sintetiza al afirmar que, tras la dolarización, la tasa de desempleo permaneció obstinadamente alta. El Banco Central del Ecuador (BCE, 2010) refuerza esta preocupación al indicar que “en el Ecuador el tema del desempleo es preocupante porque no se cuenta con seguros u otro tipo de protección social para los desempleados” (p. 62). Según Torres et al. (2017), los sectores más golpeados fueron la clase media, que perdió sus ahorros, mientras que en el sector de la política fueron pocos que lucraron, porque se anticiparon a las medidas económicas. Todos estos elementos reflejan que el desempleo no fue simplemente un efecto pasajero de la crisis, sino parte de un problema estructural que persistió en los años posteriores, incluso tras la implementación del nuevo régimen monetario.

2. Impactos Socioeconómicos de la Crisis y Dolarización

2.1. Migración y Remesas

La crisis financiera que afectó a Ecuador a finales de los años 90 tuvo un impacto devastador en el patrimonio de millones de ecuatorianos. Como afirma Oleas Montalvo (2018), “La crisis

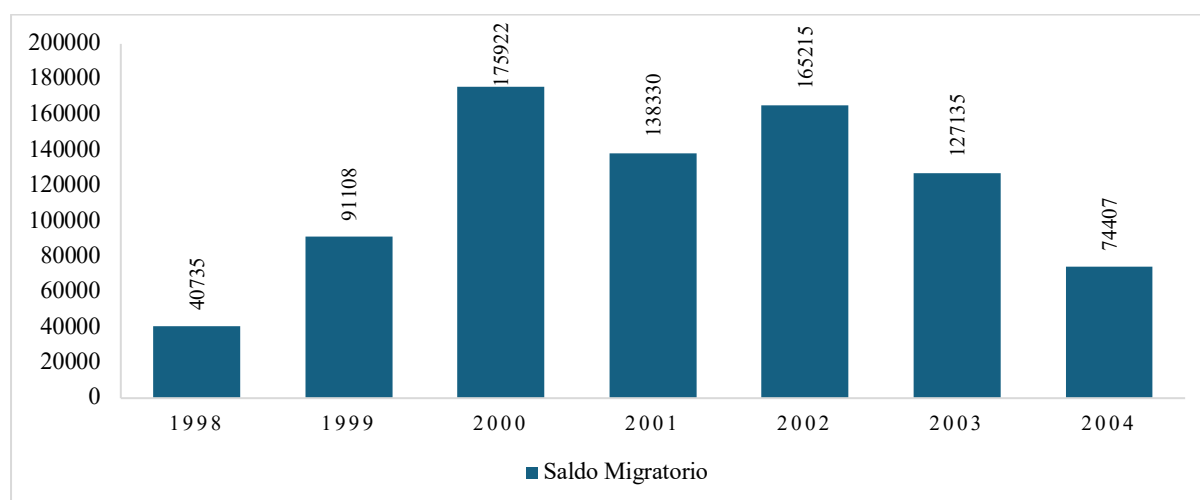
financiera diezmó el patrimonio de millones de ecuatorianos e intensificó la migración” (p. 295).

Yancha (2023) señala que “Se esperaba que la estabilidad resultante impulsara el crecimiento de la economía ecuatoriana, pero eso no sucedió esencialmente, por el contrario, provocó un aumento sin precedentes de la migración” (p. 91). Este proceso generó la mayor ola migratoria que ha sufrido el país, principalmente a España y Estados Unidos (Vinuela, 2022). La combinación del feriado bancario, la pérdida masiva de ahorros, el colapso del sistema financiero y la posterior dolarización generó una profunda inseguridad económica y social. En este contexto, miles de ecuatorianos vieron en la migración una salida frente a la falta de empleo, la pobreza creciente y la incertidumbre generalizada.

De acuerdo con el gráfico 4 sobre el saldo migratorio en Ecuador de ecuatorianos, vemos una tendencia entre 1998 y 2004. En 1998, alrededor de 41 mil personas salieron del país. En 1999, esa cifra se duplicó, alcanzando los 91 mil. El pico se registró en el año 2000, cuando aproximadamente 176 mil ecuatorianos emigraron, marcando el punto más álgido del éxodo provocado por la crisis.

En los años siguientes, aunque se observa una leve reducción, los niveles de migración siguieron siendo elevados: cerca de 138 mil en 2001, 165 mil en 2002 y 127 mil en 2003. Recién en 2004 se evidenció una caída más significativa, con aproximadamente 74 mil personas emigrando ese año.

Este periodo no solo estuvo marcado por la salida de miles de ciudadanos, sino también por las consecuencias familiares y sociales que esto implicó. Así como lo evidencia Vinuela (2022), el mismo identifica la existencia de: separación de hogares, el aumento de los "niños dejados atrás" y el surgimiento de nuevas dinámicas económicas basadas en las remesas enviadas por quienes habían migrado. La migración, de esta forma, fue tanto una consecuencia directa de la crisis como un factor clave en la posterior reconfiguración económica y social del país.

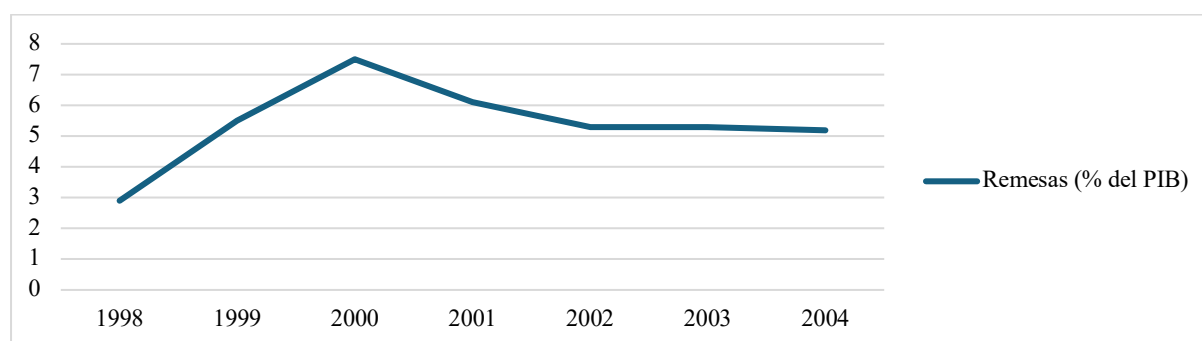
Gráfico 4: Saldo Migratorio de Ecuatorianos en Ecuador (miles) 1998-2004

Fuente. Elaboración propia con datos de Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). (2023). *Registro Estadístico de Entradas y Salidas Internacionales 2022*. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Poblacion_y_Demografia/Migracion/2022/Principales_Resultados_ESI2022.pdf

Como fue mencionado antes, la migración masiva provocó importantes consecuencias económicas. Por un lado, aumentaron los ingresos de divisas por concepto de remesas, que se convirtieron en el segundo rubro generador de ingresos para Ecuador, después de las exportaciones petroleras (Banco Central del Ecuador [BCE], 2010, p. 74). Como se puede identificar en el gráfico 5, en 1998, las remesas representaban el 2,9% del Producto Interno Bruto (PIB). Sin embargo, con el aumento exponencial de la emigración a partir del feriado bancario y la dolarización, ese porcentaje casi se duplicó en un solo año, alcanzando el 5,5% en 1999. En el año 2000, en plena crisis económica y con un saldo migratorio récord, las remesas escalaron al 7,5% del PIB, su punto más alto en el periodo.

En los años siguientes, aunque la proporción de remesas respecto al PIB comenzó a disminuir gradualmente: 6,1% en 2001, 5,3% en 2002 y 2003, y 5,2% en 2004, estas continuaron desempeñando un rol esencial en la balanza de pagos del país, lo cual demuestra su importancia estructural en la economía ecuatoriana de la época. Más allá de los números, las remesas se tradujeron en un alivio para miles de hogares, que dependieron de esos ingresos para sobrevivir y sostener a sus familias en un contexto de profunda precariedad económica.

Gráfico 5: Remesas (% del PIB) Ecuador 1998 - 2004



Fuente. Elaboración propia con datos de Banco Mundial. (2025e). *Remesas de trabajadores y compensación de empleados, recibidas (% del PIB) - Ecuador*. Banco Mundial – Datos. Recuperado de <https://datos.bancomundial.org/indicador/FP.CPI.TOTL.ZG?locations=EC>

Un punto a favor de las remesas de migrantes fue que estas “son una fuente importante de financiamiento externo de la balanza de pagos.” (Banco Central del Ecuador [BCE], 2010, p. 29). Bajo el contexto de crisis y desequilibrios económicos del país como indica el Banco Central del Ecuador (BCE, 2001), esto significó que las remesas enviadas por los ecuatorianos que migraron al extranjero jugaron un papel clave para estabilizar la economía del país. Esta entrada constante de dinero permitió no solo sostener el consumo de muchas familias, sino también mejorar el perfil externo del país, aliviando parte de los efectos negativos de la crisis y facilitando la recuperación de ciertos indicadores macroeconómicos.

La balanza de pagos mostró una recuperación gracias a los altos precios internacionales del petróleo, la repatriación de capitales facilitada por la liberación de depósitos bancarios ya dolarizados, y el aumento de remesas provenientes de la emigración masiva iniciada en 1998-1999. Como resultado, la cuenta corriente registró un superávit cercano al 10% del PIB en 2000, en contraste con un déficit similar en 1999 (Beckerman & Solimano, 2003, p. 17).

2.2. Pobreza y Desigualdad

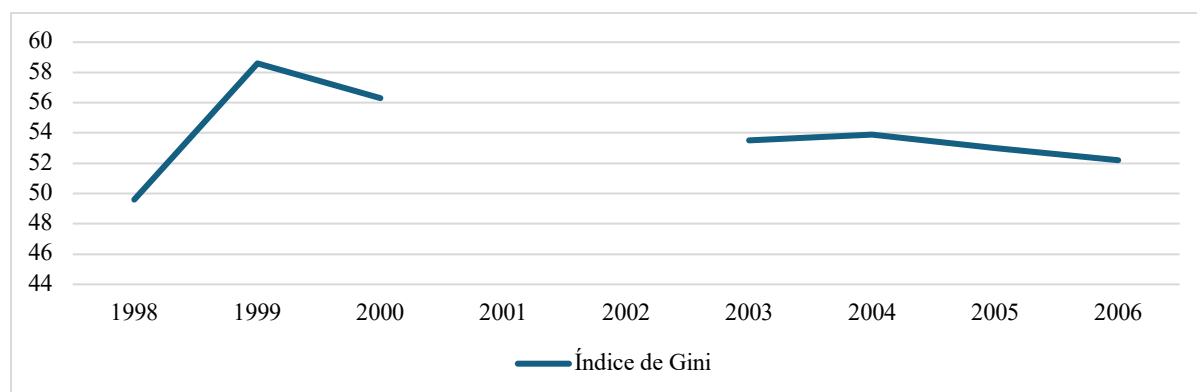
Como fue posible verificar, la crisis económica que vivió Ecuador entre 1998 y 2000 marcó un punto de inflexión en la historia del país, con profundas consecuencias en el ámbito social. La adopción del dólar en el año 2000, si bien respondió a la necesidad de estabilizar la economía, no logró resolver de forma inmediata los problemas estructurales de la población. En este contexto, fenómenos como la desigualdad y la pobreza se agudizaron y evidenciaron la fragilidad del tejido social.

La desigualdad es una constante histórica en la estructura social ecuatoriana. Como apunta Larrea Maldonado (2004), “la sociedad ecuatoriana ha sido afectada desde el período colonial por la pobreza masiva y por grandes desigualdades sociales, étnicas, regionales y de género”

(p. 71). Esta desigualdad se mide comúnmente a través del coeficiente de Gini, indicador que permite evaluar la distribución del ingreso dentro de un país. En este sentido, “el aumento en el valor del coeficiente de Gini implica una mayor desigualdad en la distribución del ingreso, lo contrario ocurre cuando baja” (Banco Central del Ecuador [BCE], 2010, p. 69).

De acuerdo con los datos del gráfico 6, en 1998 el índice de Gini (coeficiente multiplicado por 100) se situaba en 49,6, pero en 1999, coincidiendo con el estallido de la crisis, el valor se elevó a 58,6, reflejando un incremento de la desigualdad. Aunque el índice disminuyó levemente en 2000 a 56,3, continuó mostrando niveles altos en los años siguientes: 53,5 en 2003, 53,9 en 2004, 53 en 2005 y 52,2 en 2006. Esta evolución evidencia que, si bien hubo cierta reducción en la desigualdad tras el pico de la crisis, los niveles se mantuvieron elevados y no retornaron a los valores anteriores a 1998 durante el período observado.

Gráfico 6: Índice de Gini en Ecuador 1998-2006 (0-100)



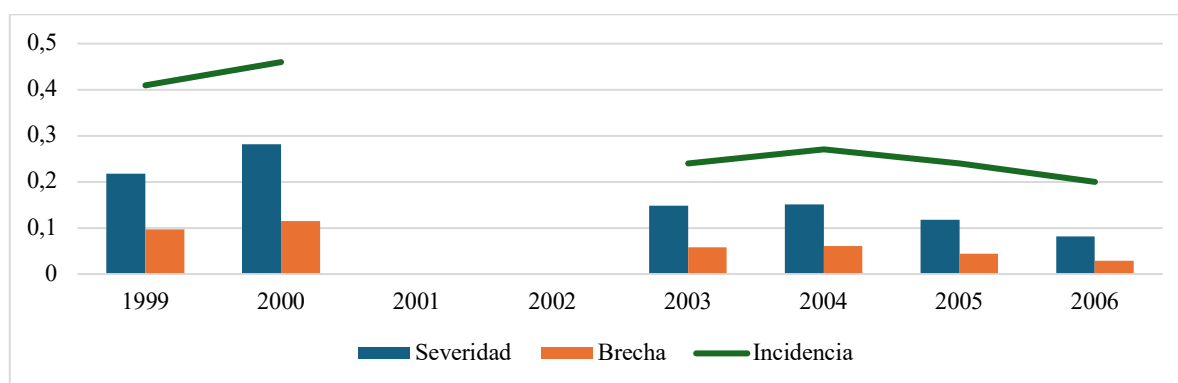
Fuente. Elaboración propia con datos de World Bank. (2025). *Poverty calculator*. Poverty and Inequality Platform. Recuperado de <https://pip.worldbank.org/poverty-calculator>

Estos datos confirman que la crisis financiera tuvo un impacto estructural en la distribución del ingreso. Tal como señala el Banco Central del Ecuador (BCE, 2010), “el crecimiento del PIB incide en la pobreza, pero de forma muy limitada si persisten las grandes desigualdades. (...) La desigualdad anula los esfuerzos por el desarrollo” (p. 70). A este panorama se suma el efecto de la dolarización sobre el mercado laboral. Según Yanca (2023), “la dolarización del mercado de trabajo, el empleo y las condiciones laborales se vieron muy afectados por la crisis económica (1999–2000), lo que provocó un aumento de la desigualdad” (pp. 86–87). En conjunto, el comportamiento del índice de Gini durante este período permite afirmar que los esfuerzos por reducir la desigualdad fueron insuficientes y que las políticas implementadas no lograron contrarrestar plenamente las consecuencias de la crisis.

La evolución de la pobreza en Ecuador entre 1999 y 2006 refleja con claridad el impacto de la crisis económica y sus secuelas. Tal como señala el Banco Central del Ecuador (BCE, 2010), “los tres indicadores indirectos sobre pobreza más generalizados, y que son calculados periódicamente en el país son: brecha, severidad e incidencia de pobreza por ingresos” (p. 65). Estos indicadores permiten no solo observar cuántas personas están bajo la línea de pobreza, sino también cuán lejos se encuentran de superarla y cuán desigual es la distribución entre los más desfavorecidos.

Los datos del gráfico 7 muestran que, en el año 2000, en plena transición a la dolarización, se alcanzaron los niveles más altos de los tres indicadores: incidencia del 46%, brecha del 11,48%, y severidad del 28,15%. En comparación con 1999, cuando la incidencia era del 41%, la brecha del 9,69% y la severidad del 21,82%, se evidencia un deterioro significativo de las condiciones de vida de la población. Tal como señala Larrea Maldonado (2004), la pobreza tuvo un “aumento significativo iniciado en 1998 que se habría mantenido hasta el 2000, y una declinación posterior que no compensa la totalidad del deterioro” (p. 49).

Gráfico 7: Brecha, Severidad e Incidencia de la pobreza urbana por ingresos Ecuador 1999-2006 (%)



Fuente. Elaboración propia con datos de World Bank. (2025). *Poverty calculator*. Poverty and Inequality Platform. Recuperado de <https://pip.worldbank.org/poverty-calculator>

La evolución posterior refleja una mejora sostenida: en 2003, la incidencia cae al 24%, la brecha al 5,76% y la severidad al 14,82%; en 2006, los valores se reducen aún más, alcanzando 20%, 2,83% y 8,15%, respectivamente. Esta mejora coincide con un contexto internacional más favorable (altos precios del petróleo) y con políticas salariales que impulsaron el consumo, como lo indican Beckerman y Solimano (2003), quienes mencionan que “los altos precios del petróleo, la migración de varios ecuatorianos al exterior y sucesivos ajustes al salario real ayudaron a la recuperación económica” (p. 153).

Sin embargo, el BCE advierte que la pobreza no debe analizarse de manera aislada. Al combinar la incidencia, la brecha y la severidad se obtiene el “Índice de Sen”, que resume de forma integral la gravedad de la pobreza. “Se resalta que un aumento en el valor de este índice implica un empeoramiento de las condiciones de pobreza de la población” (Banco Central del Ecuador [BCE], 2010, p. 66). En ese sentido, aunque los indicadores mejoraron, los niveles estructurales de pobreza se mantuvieron elevados durante buena parte de la década, y las secuelas de la crisis no desaparecieron rápidamente.

Capítulo 3 – Impacto Internacional

1. Impacto en el Comercio Exterior y la Sostenibilidad Económica

1.1. Desempeño de las exportaciones e importaciones

Con el nuevo esquema de dolarización en Ecuador, el sector externo adquirió una importancia estratégica, al convertirse en la principal fuente generadora de circulante necesario para dinamizar la actividad económica interna. Tal como lo explica el Banco Central del Ecuador (BCE, 2010), "el desempeño del sector externo se vuelve más importante en la medida en que se convierte en el sector que genera el circulante para dinamizar la actividad productiva" (p. 23). En este contexto, la sostenibilidad de la dolarización depende en gran medida de la capacidad del país para atraer divisas a través de exportaciones, remesas, inversión extranjera directa, entre otros.

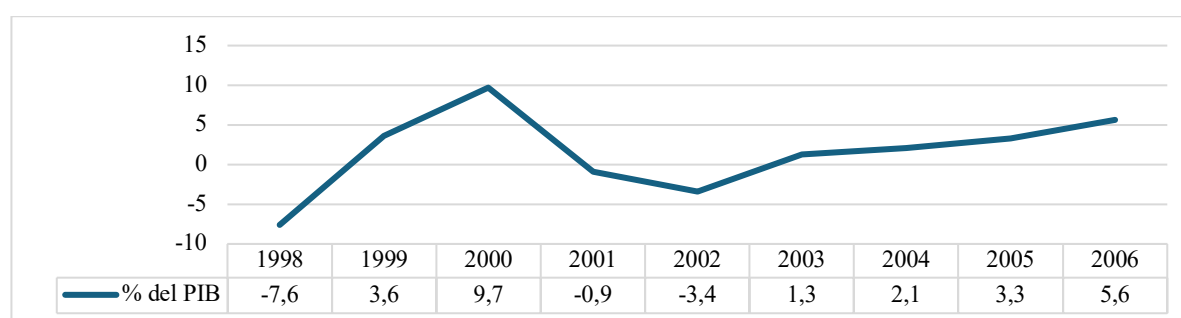
Así como dice el Banco Central del Ecuador (BCE, 2010), la balanza de pagos constituye el principal instrumento analítico para monitorear los movimientos de divisas que ingresan y salen del país, permitiendo así evaluar los efectos de la política económica externa; esta herramienta registra tanto las operaciones de comercio exterior como el ingreso neto de capitales por inversión extranjera, remesas y deuda externa pública y privada. La evolución de estos componentes condiciona la estabilidad macroeconómica de un país dolarizado, cuyo margen de maniobra en política monetaria es limitado. En este sentido, Enríquez Bermeo (2019) sostiene que "en un país dolarizado, sus ingresos dependen de su capacidad exportadora, (...) de un adecuado nivel de importaciones" (p. IX). Esta afirmación subraya la estrecha relación entre el desempeño del sector externo y la viabilidad del régimen monetario.

Como se ve en el gráfico 8 sobre el comportamiento de la balanza comercial como porcentaje del PIB, los primeros años de la dolarización reflejan una evolución irregular, aunque con una tendencia general hacia el superávit a partir del año 2003. En 1998, antes de la adopción del dólar, la balanza comercial presentaba un déficit significativo del -7,6 % del PIB, probablemente influenciado por la crisis económica y financiera de ese período. Sin embargo, ya en 1999 se observa un superávit del 3,6 %, en un contexto de drástica contracción de importaciones.

En el año 2000, con la implementación de la dolarización, se registra un superávit comercial del 9,7 %, el más alto del periodo analizado. Este resultado se explica en gran medida por la combinación de una fuerte caída de la demanda interna, que redujo las importaciones, y un repunte de los precios internacionales del petróleo, lo que favoreció los ingresos por

exportaciones. A partir de 2001, la balanza comercial vuelve a presentar signos de deterioro, con un leve déficit del -0,9 %, que se amplía en 2002 a -3,4 %. No obstante, desde 2003 se retoma una trayectoria positiva, con superávits crecientes: 1,3 % en 2003, 2,1 % en 2004, 3,3 % en 2005 y 5,6 % en 2006. Este comportamiento se asocia, por un lado, al fortalecimiento de las exportaciones, especialmente petroleras, y, por otro, a la moderación en el crecimiento de las importaciones, en un entorno de estabilidad macroeconómica e incremento de las reservas internacionales. Este desempeño confirma que el sector externo jugó un papel clave en el sostenimiento del modelo dolarizado.

Gráfico 8: Balanza comercial de bienes y servicios (% del PIB) Ecuador 1998-2006



Fuente. Elaboración propia con datos de Banco Mundial. (2025a). *Balanza comercial de bienes y servicios (% del PIB) - Ecuador*. Banco Mundial – Datos. Recuperado de <https://datos.bancomundial.org/indicador/FP.CPI.TOTL.ZG?locations=EC>

Como fue mencionado, entre los principales motores de generación de divisas para el país, el petróleo ha ocupado un lugar protagónico. Según Villalba (2019), “la exportación de petróleo crudo, por mucho tiempo, durante el periodo de dolarización, ha representado un alto porcentaje del total de exportaciones anuales del país” (p. 27). Esta dependencia estructural del crudo condiciona significativamente la balanza de pagos. El autor advierte que la exportación de petróleo es “un elemento decisivo para el desempeño de la balanza de pagos [lo cual implica una] gran dependencia de la economía ecuatoriana [que] afecta particularmente al desempeño del sector externo” (Villalba, 2019, p. 39).

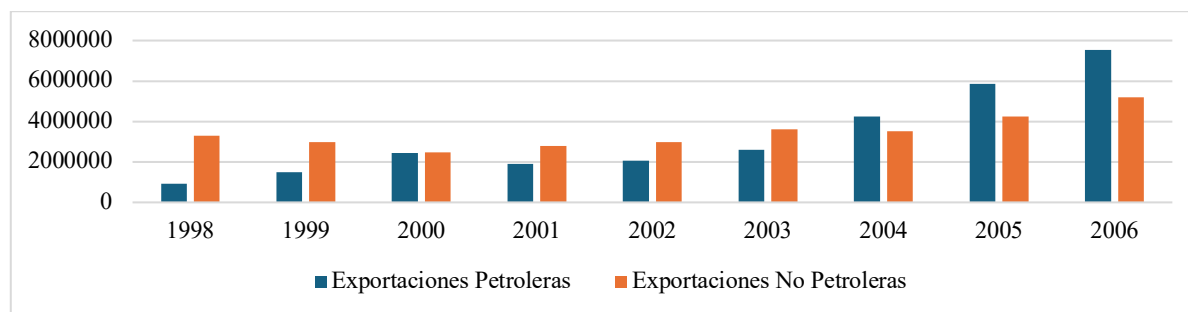
Este comportamiento es evidenciado en el gráfico 9, en el cual las exportaciones ecuatorianas durante los primeros años de la dolarización muestran una evolución diferenciada entre el rubro petrolero y el no petrolero. En 1998, las exportaciones no petroleras superaban ampliamente a las petroleras, con USD 3.280 millones frente a USD 923 millones, respectivamente. Sin embargo, esta relación comenzó a cambiar a partir del año 2000, cuando las exportaciones petroleras se incrementaron significativamente hasta alcanzar los USD 2.442 millones, equiparándose prácticamente a las no petroleras (USD 2.484 millones).

Desde 2001, se observa una tendencia de crecimiento sostenido de las exportaciones petroleras, que se acentuó a partir de 2003. En dicho año, los ingresos por exportaciones de crudo alcanzaron los USD 2.606 millones, superando por primera vez a las exportaciones no petroleras. Esta tendencia se consolidó en 2004, cuando las exportaciones petroleras llegaron a USD 4.233 millones frente a USD 3.518 millones de las no petroleras. Este cambio estructural se mantuvo hasta 2006, cuando las exportaciones petroleras alcanzaron los USD 7.544 millones, representando una proporción significativa del total exportado por el país (Gráfico 9).

A nivel cuantitativo, esta tendencia también ha sido documentada por el Banco Central del Ecuador (BCE, 2010), el cual indica que “en términos de valor, las exportaciones petroleras crecen sostenidamente desde el 2001, a tal punto que en el año 2004 sobrepasan a las no petroleras, determinando de esta manera un cambio en la participación de las exportaciones totales” (p. 26). Este crecimiento se vincula directamente con el alza de los precios internacionales del petróleo durante el periodo, así como con una mayor capacidad exportadora del país.

No obstante, las exportaciones no petroleras también mostraron un comportamiento positivo en los primeros años de la dolarización. De acuerdo con el Banco Central del Ecuador (BCE, 2010), “a partir del año 2000, las condiciones internacionales fueron favorables para el Ecuador, el tipo de cambio real estimuló las exportaciones y el crecimiento de la economía mundial incrementó la demanda externa de los principales productos de exportación” (p. 26). Esto sugiere que, aunque el petróleo domina la matriz exportadora, existe cierto dinamismo en otros sectores que pueden aportar a la diversificación económica.

Gráfico 9: *Evolución de las Exportaciones Petroleras y No Petroleras 1998-2006*



Fuente. Elaboración propia con datos de Banco Central del Ecuador. (2005). *Información Estadística Mensual No. 1846 – Diciembre 2005*. Banco Central del Ecuador – Información Estadística.

https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m1846/m1846_44.htm y

Banco Central del Ecuador. (2007). *Información Estadística Mensual No. 1867 – Septiembre 2007*. Banco Central del Ecuador – Información Estadística.

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m1867/IEM-312.xls>

Además, con la estabilización de los precios internos y el control de la inflación tras la dolarización, se generó un ambiente más propicio para la reactivación de la industria y el incremento de la inversión. En este sentido, Gachet et al. (2011) destacan que “con una inflación moderada, a partir 2003, se generó un escenario favorable para la reactivación del sector industrial; lo que se manifiesta en una mayor participación de la inversión en el PIB. Las exportaciones de petróleo generaron una mayor contribución del sector externo en el PIB” (p. 10).

La disponibilidad de información más desagregada también permitió una mejor caracterización de las exportaciones en la etapa post-dolarización. Como señalan Castillo Ponce et al. (2021), “prior to dollarization, these industries were bundled with agriculture and oil respectively. After dollarization, they were included in more disaggregated categories. This is reasonable, a more precise accounting of the goods representing a large portion of the country’s exports might be preferred” (p. 93-94). Esta mejora en la contabilidad estadística facilitó el análisis de los cambios estructurales en el comercio exterior.

Finalmente, los efectos del crecimiento de las exportaciones fortalecieron la balanza comercial y contribuyeron al crecimiento económico. Como resumen Cruz Aguirre et al. (2025), “las exportaciones aumentaron, impulsando el crecimiento económico y mejorando la balanza comercial” (p. 3297), lo cual refleja un efecto positivo del entorno externo sobre la economía nacional durante ciertos periodos del régimen de dolarización.

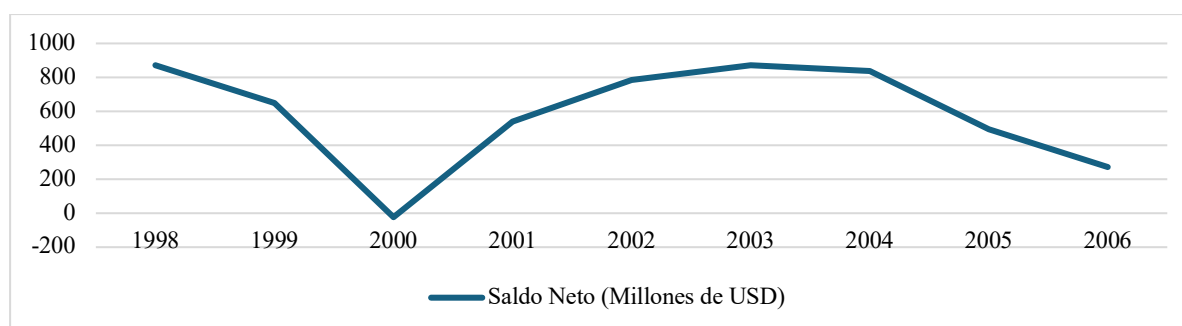
1.2. Inversión extranjera directa

La inversión extranjera directa (IED) ha desempeñado un papel importante en la economía ecuatoriana, especialmente en el contexto de la dolarización implementada en el año 2000. La literatura económica señala que la dolarización tiende a “facilitar un ambiente de confianza y certidumbre para la inversión extranjera.” (Hidalgo, 2002, p. 81)

La IED desempeña un papel fundamental en las economías en desarrollo, como la ecuatoriana, especialmente en contextos de transición económica significativa, como lo fue la dolarización. Según Zurita Moreano (2017), "la inversión extranjera directa es importante en la economía de los países en desarrollo porque a través de ella se pueden adquirir recursos y tecnologías provenientes de grandes empresas" (p. 6). Esta afirmación cobra especial relevancia al analizar el período 1998–2006, donde Ecuador experimentó una drástica transformación de su sistema monetario y económico tras la adopción del dólar.

Connolly (2025) sostiene que “dollarization attracts (...) direct foreign and portfolio investment” (p. 699), lo cual sugiere que la dolarización debería haber funcionado como un imán para la inversión extranjera. Sin embargo, los datos empíricos del país muestran una evolución compleja. El gráfico 10, que refleja el saldo neto de IED en millones de USD, muestra una caída abrupta en el año 2000, justo cuando se implementa la dolarización, pasando de 648,41 millones en 1999 a -23,44 millones en 2000, evidenciando una fuga de capitales o desinversión en ese momento crítico. Este comportamiento probablemente se relaciona con la incertidumbre inicial y la inestabilidad política y económica que rodeó la transición monetaria. Posteriormente, entre 2001 y 2004, se observa un repunte significativo de la IED, con un pico en 2003 (871,51 millones USD). Como afirma Tobar-Pesántez (2022), “del 2001 al 2004 se registra el mayor aporte de la IED a la economía del Ecuador; luego de dicho período se dio un descenso importante” (p. 7).

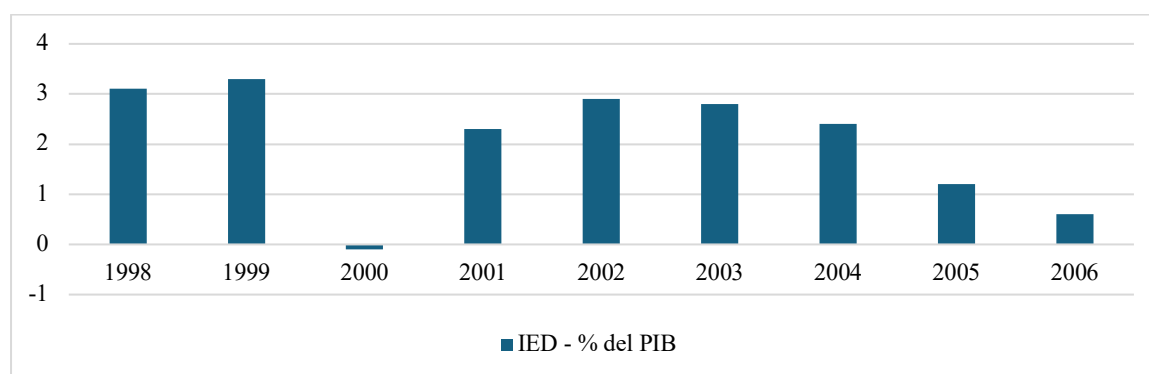
Gráfico 10: Evolución de la IED en el Ecuador (Millones de USD) 1998-2006



Fuente: Banco Mundial. (2025c). *Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (balanza de pagos, US\$ a precios actuales) - Ecuador*. Banco Mundial – Datos. Recuperado de https://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.CD.WD?end=2006&locations=EC&name_desc=false&start=1998&year=2017

Esta tendencia también se refleja en el gráfico 11, que muestra la IED como porcentaje del PIB: tras el mínimo histórico de -0,1% en 2000, la IED se recupera hasta alcanzar 2,9% del PIB en 2002, manteniéndose relativamente estable hasta 2004.

Sin embargo, desde 2005, tanto el saldo neto como el porcentaje del PIB muestran un descenso continuo: la IED como porcentaje del PIB cae a 1,2% en 2005 y luego a 0,6% en 2006, mientras que en términos absolutos baja a 271,43 millones USD en 2006. Esta disminución ocurre a pesar de que “los ingresos de IED en Ecuador durante 2006 sumaron 2.087 millones de dólares, un 27% más que en el año anterior [y que] el 88% de la IED se dirigió al sector de explotación de minas y canteras, principalmente hidrocarburos” (Naciones Unidas et al., 2007, p. 60). Esto sugiere que, aunque las cifras totales pueden ser elevadas, la concentración sectorial y el retiro de capital (reflejado en el saldo neto) limitan el impacto positivo en el conjunto de la economía.

Gráfico 11: Evolución de la IED en el Ecuador (% del PIB) 1998-2006

Fuente: Banco Mundial. (2025d). *Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (% del PIB) - Ecuador*. Banco Mundial – Datos. Recuperado de https://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.CD.WD?end=2006&locations=EC&name_desc=false&start=1998&year=2017

La calidad y características de la inversión son tan importantes como su volumen. Como señala Villalba (2019), “no solo la cantidad (...) de la IED importan si se quiere fortalecer la dolarización, sino que las cualidades, entendidas como la calidad y la dinámica de (...) la IED también son muy importantes para mejorar la sostenibilidad del esquema monetario en el mediano y largo plazo” (p. 29). En este sentido, la excesiva dependencia de sectores extractivos y la falta de diversificación reducen el potencial transformador de la IED en Ecuador.

Desde la perspectiva monetaria, Villalba (2019) subraya que:

“En un inicio toda inversión extranjera traerá flujos de liquidez desde el exterior que incrementarán la liquidez agregada de la economía. (...) No obstante, no todo tipo de inversión extranjera se desempeña de la misma manera. Hay inversión extranjera que se queda en el país, sin especulaciones de corto plazo, y genera capacidad instalada, empleo y capacidades de producción en la economía. Este tipo de inversión no solo resulta beneficiosa desde el punto de vista del desempeño de la economía doméstica, sino que puede ayudar a elevar la productividad y la competitividad del país frente al mundo, lo que redundará en beneficios económicos que fortalecerán el esquema monetario.” (p. 28–29).

Este tipo de inversión de largo plazo es precisamente la que puede fortalecer la dolarización, al generar divisas de forma sostenible. En contraste, la inversión volátil y de carácter financiero puede desestabilizar el sistema, especialmente en un régimen sin política monetaria propia.

Además, para atraer IED es necesario generar un entorno de confianza. Como advierte Hidalgo (2002), es fundamental “facilitar un ambiente de confianza y certidumbre para la inversión extranjera” (p. 81), lo cual implica estabilidad jurídica, reglas claras y políticas económicas

coherentes. Sin estas condiciones, el atractivo que ofrece la dolarización se ve contrarrestado por el riesgo institucional.

Finalmente, Tobar-Pesántez (2022) resalta que “la inyección de recursos a la economía de los países es muy importante, sobre todo si van destinados a la inversión y consecuentemente a la generación de empleo (...) la IED se puede convertir en un elemento dinamizador de la economía” (p. 11). Pero esto solo ocurre si la inversión es canalizada adecuadamente y se alinea con los objetivos de desarrollo del país.

Conclusión

Por lo que fue expuesto en este proyecto, se concluye que el proceso de dolarización en Ecuador, implementado en el año 2000, constituye uno de los acontecimientos más trascendentales en la historia económica contemporánea del país. Este estudio permitió analizar las causas estructurales que precipitaron esta decisión, sus efectos inmediatos y de largo plazo, así como sus implicaciones a nivel económico, social e internacional.

Desde una perspectiva económica, la dolarización logró estabilizar una economía que venía golpeada por hiperinflación, devaluación y una pérdida generalizada de confianza. El control de la inflación y la recuperación progresiva del PIB evidencian que, en ciertos aspectos, la medida cumplió su propósito inicial. No obstante, también trajo consigo importantes limitaciones: pérdida de soberanía monetaria, imposibilidad de utilizar políticas cambiarias y fiscales autónomas, y una elevada dependencia de las condiciones externas, en particular del precio del petróleo y del flujo de remesas.

En el plano social, la dolarización no logró resolver de inmediato los problemas estructurales de pobreza, desigualdad y desempleo. La crisis previa a su implementación ya había generado graves consecuencias, como la migración masiva de ecuatorianos y la destrucción del tejido social, cuyos efectos persistieron durante varios años. A pesar de que algunos indicadores sociales mejoraron gradualmente hacia el final del período analizado, los costos sociales de la dolarización fueron significativos y afectaron de manera desigual a la población.

A nivel internacional, la dolarización ofreció un marco de estabilidad que favoreció el comercio exterior y, en ciertos años, atrajo inversión extranjera directa. Sin embargo, la excesiva dependencia de sectores extractivos como el petróleo, así como la falta de diversificación productiva, limitaron el impacto transformador de estos ingresos externos.

En síntesis, la dolarización en Ecuador fue una respuesta drástica ante una crisis sin precedentes. Si bien permitió estabilizar la macroeconomía, sus efectos sociales y estructurales fueron mixtos y continúan siendo motivo de debate. El caso ecuatoriano demuestra que medidas técnicas como la dolarización no pueden sustituir la necesidad de políticas integrales que aborden las raíces de la desigualdad, la fragilidad institucional y la dependencia externa. Comprender este proceso histórico no solo permite evaluar su legado, sino también extraer lecciones relevantes para el diseño de políticas públicas en contextos de crisis económica.

Referencias Bibliográficas

- Banco Central del Ecuador. (2001). *Las remesas de ecuatorianos en el exterior*. Recuperado de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Cuadernos/Cuad130.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2002). *Cronología 1927–2002*. Recuperado de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/2002/cronologia.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2005). *Información estadística mensual No. 1846 – diciembre 2005*. Recuperado de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m1846/m1846_44.htm
- Banco Central del Ecuador. (2007). *Información estadística mensual No. 1867 – septiembre 2007*. Recuperado de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m1867/IEM-312.xls>
- Banco Central del Ecuador. (2010). *La economía Ecuatoriana luego de 10 años de dolarización*. Recuperado de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Dolarizacion/Dolarizacion10anios.pdf>
- Banco Mundial. (2025a). *Balanza comercial de bienes y servicios (% del PIB) - Ecuador*. Banco Mundial – Datos. Recuperado de <https://datos.bancomundial.org/indicador/NE.RSB.GNFS.ZS?end=2023&locations=EC&start=1997&view=chart>
- Banco Mundial. (2025b). *Crecimiento del PIB (% anual) - Latin America & Caribbean, Ecuador*. Banco Mundial – Datos. Recuperado de <https://datos.bancomundial.org/indicador/FP.CPI.TOTL.ZG?locations=EC>
- Banco Mundial. (2025c). *Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (balanza de pagos, US\$ a precios actuales) - Ecuador*. Banco Mundial – Datos. Recuperado de https://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.CD.WD?end=2006&locations=EC&name_desc=false&start=1998&year=2017
- Banco Mundial. (2025d). *Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (% del PIB) - Ecuador*. Banco Mundial – Datos. Recuperado de https://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.CD.WD?end=2006&locations=EC&name_desc=false&start=1998&year=2017
- Banco Mundial. (2025e). *Remesas de trabajadores y compensación de empleados, recibidas (% del PIB) - Ecuador*. Banco Mundial – Datos. Recuperado de <https://datos.bancomundial.org/indicador/BX.TRF.PWKR.DT.GD.ZS?locations=EC>
- Beckerman, P., & Solimano, A. (2003). *Crisis y dolarización en el Ecuador: estabilidad, crecimiento y equidad social* (F. Maldonado, Trad.). Observatorio Social del Ecuador. (Trabajo original publicado en 2002) Recuperado de <https://documents.worldbank.org/curated/en/508021468248977231/Crisis-y-dolarizacion-en-el-Ecuador-estabilidad-crecimiento-y-equidad-social>

- Calle, E. J., & Calle Wong, F. (2020). Estimación financiera del señoraje perdido por el Ecuador desde la dolarización: Financial estimation of the mission lost by Ecuador since the dollarization. *Centro Sur*, 4(1). Recuperado de <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/384/3841574016/index.html>
- Castillo Ponce, R. A., Truong, B., & Rodríguez Espinosa, M. de L. (2021). Dollarization and economic interdependence: the case of Ecuador. *Revista de Análisis Económico*, 36(1), 85–108. Recuperado de <https://doi.org/10.4067/S0718-88702021000100085>
- Connolly, M. B. (2025). Dollarization in Ecuador: 2000–2024. *Annals of Operations Research*, 346(1), 693–701. <https://doi.org/10.1007/s10479-024-06365-y>
- Consejo Nacional Electoral (CNE) & Instituto de la Democracia. (2019). *Elecciones presidenciales del Ecuador: 1948–2017*. Recuperado de https://institutodemocracia.gob.ec/wp-content/uploads/2019/11/libro_presidentes_1948-2017.pdf
- Cordero Díaz, C. (2019). La dolarización: origen, evolución y futuro. En M. Villalba (Ed.), *Dolarización: dos décadas después* (pp. 163-190), Consorcio de Gobiernos Autónomos Provinciales del Ecuador (CONGOPE) Ediciones Abya Yala. Recuperado de <https://biblio.flacsoandes.edu.ec/libros/digital/57954.pdf>
- Cruz Aguirre, B. A., Loor Saldarriaga, A. O., Merino Garnica, A. E., Salas Herrera, J. E., & Tomalá de la Rosa, H. J. (2025). Impacto de la Dolarización en la Economía Ecuatoriana, tras un Cuarto de Siglo. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 9(1), 3297-3318. Recuperado de https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v9i1.16085
- Dávalos Gonzales, X. (2023). Fiscal policy and economic performance in dollarized countries: El Salvador, Panama and Ecuador between 2000–2022. *World Journal of Advanced Research and Reviews*, 19(3), 1247-1263. <https://doi.org/10.30574/wjarr.2023.19.3.1977>
- De la Torre Muñoz, C. (2019). Revisión histórica y técnica del uso del dólar en el Ecuador. En M. Villalba (Ed.), *Dolarización: dos décadas después* (pp. 65–94), Consorcio de Gobiernos Autónomos Provinciales del Ecuador (CONGOPE) Ediciones Abya Yala. Recuperado de <https://biblio.flacsoandes.edu.ec/libros/digital/57954.pdf>
- Edwards, S., & Magendzo, I. I. (2003). Dollarization and economic performance: What do we really know?. *International Journal of Finance & Economics*, 8(4), 351–363. Recuperado de <https://www.anderson.ucla.edu/faculty/sebastian.edwards/dollariz-eco-perf-IJFE.pdf>
- Enríquez Bermeo, F. (2019). En M. Villalba (Ed.), *Dolarización: dos décadas después* (pp. IX-XII), Consorcio de Gobiernos Autónomos Provinciales del Ecuador (CONGOPE) Ediciones Abya Yala. Recuperado de <https://biblio.flacsoandes.edu.ec/libros/digital/57954.pdf>
- Fondo Monetario Internacional (FMI). (2025a). *Estadísticas Financieras Internacionales – Índice de Precios al Consumidor (CPI)*. IMF Data – Data Explorer. Recuperado de [https://data.imf.org/en/Data-Explorer?datasetUrn=IMF.STA:CPI\(3.0.1\)](https://data.imf.org/en/Data-Explorer?datasetUrn=IMF.STA:CPI(3.0.1))
- Fondo Monetario Internacional (FMI). (2025b). *Estadísticas Financieras Internacionales – Tasa de Desempleo*. IMF Data – Data Explorer. Recuperado de [https://data.imf.org/en/Data-Explorer?datasetUrn=IMF.RES:WEO\(6.0.0\)&INDICATOR=LUR](https://data.imf.org/en/Data-Explorer?datasetUrn=IMF.RES:WEO(6.0.0)&INDICATOR=LUR)

- Gachet, I., Maldonado, D., Oliva, N., & Ramirez, J. (2011). Hechos estilizados de la economía Ecuatoriana: El ciclo económico 1965-2008. *Munich Personal RePEc Archive*. Recuperado de <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/30280/>
- González Astudillo, M. (2019). Dolarización: efectos y riesgos en el caso ecuatoriano. En M. Villalba (Ed.), *Dolarización: dos décadas después* (pp. 111–130), Consorcio de Gobiernos Autónomos Provinciales del Ecuador (CONGOPE) Ediciones Abya Yala. Recuperado de <https://biblio.flacsoandes.edu.ec/libros/digital/57954.pdf>
- Hidalgo, F. V. (2002). La dolarización ecuatoriana. *Revista de Análisis del Banco Central de Bolivia*, 5(1), 79-91. Recuperado de https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/revista_analisis/ra_vol0501/articulo_4_v5_1.pdf
- Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). (2023). *Registro Estadístico de Entradas y Salidas Internacionales 2022*. Recuperado de https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Poblacion_y_Demografia/Migracion/2022/Principales_Resultados_ESI2022.pdf
- Jácome, L. I. (2004). The late 1990s financial crisis in Ecuador: Institutional weaknesses, fiscal rigidities, and financial dollarization at work. *IMF Working Paper No. 04/12*. Recuperado de <https://ssrn.com/abstract=878835>
- Larrea Maldonado, C. (2004). *Pobreza, dolarización y crisis en el Ecuador*. Ediciones ABYA-YALA. Recuperado de https://digitalrepository.unm.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1100&context=abya_yala&utm_source
- Ley Para la Transformación Económica del Ecuador No. 2000-4, de 13 de marzo, del Ministerio de Finanzas del Ecuador. (2000) Registro Oficial Suplemento: 4ª Norma, N.º 34. Recuperado de <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/trole.pdf>
- Naciones Unidas (UN), Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) & Unidad de Inversiones y Estrategias Empresariales. (2007). *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, 2006*. Recuperado de <https://hdl.handle.net/11362/1134>
- Oleas Montalvo, J. (2018). *Ecuador 1972–1999: Del boom del petróleo a la pérdida del signo monetario (o los costos del cambio de régimen de desarrollo)*. Editorial IAEN. Recuperado de <https://archive.org/details/ecuador-1972-1999-del-boom-del-petroleo-a-la-perdida-del-signo-monetario-tesis-j.-oleas>
- Oleas Montalvo, J. (2020). Ecuador: La economía política del feriado bancario (8-12 de marzo de 1999). *Revista Uruguaya de Historia Económica*, 17(XVII), 49-67. Recuperado de <https://doi.org/10.47003/RUHE/10.17.03>
- Sánchez Giler, S., Cruz Ibarra, E. J., Rodríguez, F. D. R., & Cordero Nicolalde, C. (2019). Crecimiento económico e inflación, determinantes del desempleo en Ecuador. *Revista Espacios*, 40(37). <https://revistaespacios.com/a19v40n37/a19v40n37p09.pdf>
- Soto, R. (2008). Dollarization, economic growth, and employment (Documento de Trabajo No. 338). *Pontificia Universidad Católica de Chile Instituto de Economía*. Recuperado de <https://www.economia.uc.cl/docs/doctra/dt-338.pdf>

- Tas, B. K. O., & Togay, S. (2014). Efectos de la dolarización oficial en una pequeña economía abierta: el caso de Ecuador. *Investigación Económica*, 73(290), 51-86. <https://www.scielo.org.mx/pdf/ineco/v73n290/v73n290a3.pdf>
- Tobar-Pesántez, L. (2022). La inversión extranjera en el Ecuador. *Universidad Politécnica Salesiana*. Recuperado de <https://doi.org/10.13140/RG.2.2.20972.03201>
- Torres, X. F. F., Jiménez, D. D., & Morán, L. R. B. (2017). La dolarización en el Ecuador. *RECIMUNDO: Revista Científica de la Investigación y el Conocimiento*, 1(5), 602-624. <https://doi.org/10.26820/recimundo/1.5.2017.601-624>
- Toscanini, M., Lapo-Maza, M., & Bustamante, M. A. (2020). La dolarización en Ecuador: resultados macroeconómicos en las dos últimas décadas. *Información tecnológica*, 31(5), 129-138. <https://www.scielo.cl/pdf/infotec/v31n5/0718-0764-infotec-31-05-129.pdf>
- Villalba, M. (2019). Dos décadas de dolarización ¿qué hemos aprendido sobre este esquema monetario? En M. Villalba (Ed.), *Dolarización: dos décadas después* (pp. 7-41), Consorcio de Gobiernos Autónomos Provinciales del Ecuador (CONGOPE) Ediciones Abya Yala. Recuperado de <https://biblio.flacsoandes.edu.ec/libros/digital/57954.pdf>
- Vinueza, S. A. C. (2022). *Impact of dollarization on Ecuador's economic performance* [Tesis de maestría, Saint Peter's University]. Saint Peter's University Repository. Recuperado de <https://www.saintpeters.edu/wp-content/uploads/blogs.dir/270/files/2022/12/Sonia-Carpio-The-Impact-of-Dollarization-on-Ecuador's-Economic-Performance.pdf>
- World Bank. (2025). *Poverty calculator*. Poverty and Inequality Platform. Recuperado de <https://pip.worldbank.org/poverty-calculator>
- Yancha Tuasa, S. E. (2023). Ecuador: Efectos de la dolarización en la economía del país. *Iberoamérica Journal*, 1(2), 73-92. Recuperado de https://iberoamericajournal.ru/sites/default/files/2023/02/4_yancha.pdf
- Yeyati, E. L. (2021). Financial dollarization and de-dollarization in the new millennium. *Research Papers in Economics*, 51-53. Recuperado de https://ideas.repec.org/p/udt/wpecon/wp_gob_2021_02.html
- Zurita Moreano, E., Bautista, G., & Lombeida, E. (2017). Análisis de la dolarización y sus efectos sobre la inversión extranjera directa en Ecuador: Periodo 2000 - 2016. *Boletín de Coyuntura*, 1(15), 4-7. Recuperado de <https://doi.org/10.31164/bcoyu.15.2017.652>