

Gonzalo J. Paredes

**INTEGRACIONES MONETARIAS
PASIVAS EN SUDAMÉRICA
(1991 - 2011)**



INTRODUCCIÓN

La convertibilidad y la dolarización son mucho más que regímenes monetarios ultra rígidos; fueron parte, cada una con las particularidades propias, del lugar y el momento de la implementación, de un proceso histórico iniciado en la década de los setenta con el agresivo endeudamiento público y privado, que desestabilizaría todo el régimen de desarrollo durante la década de los ochenta, alrededor de la industrialización por sustitución de importaciones, alcanzando una profunda redistribución regresiva del ingreso. Los países que servirán para este estudio son Ecuador y Argentina.

Estos regímenes monetarios fueron considerados *Integraciones Monetarias Pasivas* (IMP) con Estados Unidos de América, diferenciándose del proceso europeo de principio de los noventa, por transferir de forma automática y sin participación alguna en la toma de decisiones de la política monetaria, cambiaria y financiera de ese país. Se asumió una relación líder-seguidor.

En este trabajo se desarrollará en la primera parte, un conjunto de conceptos teóricos para comprender la complejidad de cada una de ellas. Se toma como base la *Teoría de la Regulación* (TR) de la escuela francesa para cumplir este objetivo. En la segunda, se desarrollará el proceso histórico detrás de estas integraciones, donde se observarán similitudes en la apertura comercial y financiera, pero que en el tiempo difieren en el momento de ser implementadas. Las hiperinflaciones en Argentina llevaron a asumir el plan de la convertibilidad mientras que Ecuador tuvo que esperar los resultados de la 'guerra bancaria' para abandonar la moneda nacional.

En la tercera parte, se analiza los alcances y las limitaciones de las IMP, desde las formas institucionales que compone el modo de regulación; cómo el sistema bancario encaja en estos regímenes para desarrollar un sistema de privilegios, el relato de los últimos meses de la convertibilidad argentina, la distribución del ingreso al final del período escogido para el análisis para cada una y un análisis comparativo. En la última parte, se describe la experiencia Argentina con la salida de la convertibilidad para posteriormente proponer una salida ordenada de la dolarización.

¿El régimen monetario convertibilidad aplicado en la Argentina es similar a la dolarización implementada en el Ecuador tal como señala la gran mayoría de la literatura especializada?

Los dos regímenes monetarios se asemejan en la justificación de su implementación. Pero la principal similitud es que las economías que llegan a implementarlos no logran resistir los efectos de los shocks externos (negativos) sostenidos, ya que por las características intrínsecas de cada régimen la política monetaria es altamente restringida e incapaz de brindar los instrumentos necesarios para afrontar los ciclos económicos de la economía mundial.

El presente trabajo busca realizar un análisis comparativo de los dos regímenes monetarios, para evidenciar empíricamente la afirmación de que son casi idénticos en su esencia con la diferencia de que en uno de ellos se abandona la moneda nacional.

Gonzalo J. Paredes es Economista, Máster en Historia Económica y de las Políticas Económicas por la Universidad de Buenos Aires (FCE-UBA) y Doctorando en Ciencias Económicas por la Universidad Nacional de Córdoba (FCE-UNC). Es Docente-Investigador de la Facultad de Especialidades Empresariales de la Universidad Católica Santiago de Guayaquil (FEE-UCSG) y de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Guayaquil (FCE-UG).

