

Impacto de la Dolarización en El Salvador

Carlos Daniel Viscarra¹

¹ El autor es Vicepresidente Auxiliar de Mejoramiento y Análisis de Negocios en Banco Popular de Puerto Rico. Contacto: viscar@gmail.com.

Impacto de la Dolarización en El Salvador²

Resumen

A raíz de la guerra civil de El Salvador (1980 a 1992), hubo un éxodo masivo de Salvadoreños a los Estados Unidos lo que provocó un gran aumento de las remesas en dólares recibidas en el país y cambió drásticamente la economía nacional reemplazando parte de la producción por dichas remesas y encareciendo las exportaciones. Ante esta situación se tomó la decisión de reemplazar la moneda nacional por el dólar para lograr mejorar el costo de las exportaciones y bajar los intereses internos. El resultado fue que la dolarización trajo resultados no esperados tales como el crear una cultura consumista de productos importados y no locales lo cual reduce aún más la producción interna de productos. También tuvo como resultado el bajar aún más el sueldo relativo de la clase pobre reduciendo la calidad de vida lo que ocasionó más emigración y mayor reemplazo de producción por remesas. La dolarización ha eliminado el poder de regulación económica nacional ya que la moneda está supeditada a las decisiones del Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Palabras Claves: Dolarización, El Salvador, Impacto Económico, Producción, Remesas

Abstract

The Salvadorian civil war (1980 to 1992) caused a massive exodus to the US which greatly increased the amount of dollar remittances sent to El Salvador by those who emigrated. This dramatically changed the local economy substituting part of the local production for the

dollar remittances and increasing the cost of product exports. To improve this situation the country decided to adopt the dollar as the national currency with the hope of reducing interests and lowering export costs. The change in currency produced some unexpected results such as creating a consumerism culture for imported products and an aversion for local brands which further reduced internal production. It also impacted the buying power of salaries which reduced the quality of life of its poorest citizens who continue to emigrate to the US looking for better opportunities which continues to increase the replacement of local production for remittances. Dollarizing has eliminated the power to regulate the local economy by producing or removing currency which is now dictated by the decisions of the US Federal Reserve Bank.

Keywords: Dollarization, El Salvador, Economic Impact, Production, Remittances

Introducción

Desde los años 1980's comenzó en El Salvador una ola de migración masiva hacia los Estados Unidos. Esta migración fue propiciada principalmente por la guerra civil que terminó en 1992 y luego continuó por la inequidad social y distribución de la riqueza en el país, desastres naturales y violencia de pandillas organizadas (Menjívar y Gómez Cervantes, 2018). Uno de los efectos de esta migración fue el producir una alta cantidad de remesas que estos inmigrantes enviaban en dólares a sus familiares en El Salvador. Esto estimuló en un principio la economía, pero después comenzó a cambiar la naturaleza económica del país al reemplazarse poco a poco la producción por las remesas entrantes causando el encarecimiento de las exportaciones y una subida de tasas de interés por el cambio monetario.

En el año 2000 el gobierno indicó que la inflación continuaba en niveles altos y que todavía existía la posibilidad de crisis y recesión porque varios factores económicos iban en

tendencia descendente provocando un posible riesgo de devaluar la moneda local, el colón. (Quirós Balladares, 2013). Se hizo el argumento, que adoptar el dólar como moneda nacional podría reactivar la economía y traer estabilidad a la situación débil de ese momento, bajaría los intereses contra el dólar y surgió en varios foros la convicción de usar la moneda de comercio internacional traería consigo inversión extranjera (Quirós Balladares, 2013). El gobierno tomó la decisión unilateral y en dos meses, en enero 2001, el país adoptó gestionar la dolarización reemplazando el colón como moneda de uso y recurso nacional. Este escrito tiene como objetivo entender las razones para eliminar la moneda nacional y reemplazarla por el dólar estadounidense y analizar la evidencia disponible de los impactos positivos y negativos en la sociedad Salvadoreña para tratar entender si el reemplazo de la moneda nacional por el dólar fue una idea acertada y como esto impactó a la economía nacional y a la calidad de vida y trabajo de sus habitantes.

El Camino a la Dolarización

Según Rodríguez (2001), El Salvador en 1989 comenzó a implantar un nuevo modelo de crecimiento económico dirigido a abrir la economía local al extranjero eliminando los impuestos a las exportaciones y reduciendo los aranceles con el fin de crear condiciones competitivas para atraer inversiones privadas extranjeras y estimular la exportación. El autor indica desde el final de la guerra Salvadoreña y a través de los años 1990's la economía volvió a tener una estabilidad cambiaria contra el dólar estadounidense ajustando el cambio de moneda en 8.75 colones por dólar y esto se debió en gran parte a las reservas internacionales de dólares que habían sido incrementadas durante la década. El autor expresa que esto fue ocasionado en parte por inversión privada extranjera pero mayormente la razón del incremento fueron las remesas enviadas a sus familiares por los emigrantes que vivían en Estados Unidos en ese momento. Asevera el autor

que el aumento en la reserva internacional no se atribuía al capital generado por las exportaciones ya que esto jugaba un papel nominal. Según Rodríguez, esta estabilidad cambiaria tuvo un efecto negativo hacía los productos Salvadoreños ya que los encarecía y les hacía perder competitividad en un mercado internacional.

Según Echarte y Martínez (2018), uno de los problemas económicos del país en ese momento se debía a la ausencia de préstamos a largo plazo y el elevado costo de intereses en préstamos de corto y mediano plazo. Los autores indican que las entidades prestatarias imponían muy altos intereses como un mecanismo de defensa para contrarrestar el peligro de que el colón sufriera devaluación lo cual podría suceder en cualquier momento. Según Gómez-Soler (2009), los intereses también eran altos porque existía desconfianza de que la tasa de cambio pudiera mantenerse fija a largo plazo y para evitar este peligro se insituyó la política interna de solamente se hacían prestamos a corto y mediano plazo con tasas cerca del 20 por ciento. Esto solamente aplicaba a préstamos en colones ya que si los empresarios o individuos tenían colateral en dólares podían gozar de tasas más bajas (Kopar, Spring 2018).

Cambiar a un sistema dolarizado podría eliminar o reducir los problemás de altos intereses y reducir el costo de transaccionar internacionalmente eliminando el premium pagado por la desconfianza con la moneda local y costos de conversión. Estos y otros factores llevaron a la discusión la posibilidad de reemplazar el colón por el dólar como el estándar monetario y en noviembre de 2000 el gobierno aprobó la Ley de Integración Monetaria la cual entraría en vigor en enero 2001 reemplazando el colón y convirtiendo los depósitos y transacciones a dólares en 6 meses.

Impacto de la dolarización

Dentro de los planes que buscaba la estrategia de dolarización era acercar las tasas de interés del país a las tasas de los Estados Unidos. Efectivamente tan pronto se hizo el cambio a dólares las tasas de interés en préstamos cayeron de un 20 % a un 6 % (Echarte Fernández & Martínez Hernández, 2018). Hinds (2010) indica que, con el cambio a dólares, los bancos y las entidades prestatarias comenzaron a otorgar préstamos a largo plazo y a una mejor tasa de interés ya que se eliminó el riesgo de pérdidas por la devaluación del colón y con la seguridad que los salarios y precios están denominados en la misma moneda. Según el autor, otro de los beneficios fue que equiparó la competencia al eliminar la ventaja que tenían las empresas y la clase alta que podía obtener préstamos con menor interés porque tenían garantías en dólares sobre las empresas pequeñas y la clase media que estaban obligados a solicitar préstamos en colones a tasas tres veces más altas. Kopar (Spring 2018) indica que en los préstamos comerciales también se vio una baja de 4 a 5 puntos porcentuales.

Entre el año 1987 al 2000 la inflación promedio en el Salvador estuvo en un 12 % y aunque no se puede atribuir que la inflación bajó por la implementación del dólar si se puede ver que desde la dolarización la inflación anual de El Salvador ha estado en promedio en 3.26 % (Kopar, Spring 2018). También es importante ver como desde el 2001 la inflación de El Salvador tiene un patrón similar a la de los Estados Unidos y aunque no existe evidencia conclusa de una sincronización si se puede apreciar que existe algún tipo de influencia (Rodríguez-Espinoza & Castillo-Ponce, 2017).

El país ha mostrado un aumento moderado en el crecimiento de su Producto Interior Bruto (PIB) de 1.12 % en el año 2000 a 2.38 en el 2018 (Tradingeconomics.com, 2020). A la vez el PIB per cápita ha subido un 38 % desde el 2000. Algunos critican que esto en lugar de mostrar

un crecimiento moderado ocasionó un estancamiento en la economía ya que entre el 1991 y el 1995 el crecimiento del PIB estuvo en un 6.5 % (LaPrensa.hn, 2013).

En cuanto a las exportaciones, desde el cambio al dólar no se ha visto el esperado boom de exportaciones al extranjero aun teniendo la moneda común de intercambio comercial y eliminando barreras a la exportación. Aunque se esperaba un aumento en el comercio de exportaciones el tener una misma moneda no es necesariamente algo que promueve más actividad comercial por sí solo. Al contrario, según Tradingeconomics.com (2020), los datos relacionados a exportaciones e importaciones desde el 2001 muestran como existe un déficit en la balanza comercial que ha ido en incremento constante y la tendencia continua con rumbo negativo. Las importaciones han crecido de un 25 % en los 1990's a 40 % en el 2014 mientras que las exportaciones han bajado de 20 % a un 13% creando el déficit comercial (Departamento de Economía, UCA, 2015) lo cual no es sostenible para ningún país. Las remesas que se reciben de Salvadoreños residentes en el extranjero son las que han logrado cerrar la brecha entre las importaciones e importaciones para lograr un balance comercial (Departamento de Economía, UCA, 2015). Los datos históricos de The World Bank (2020) muestran como desde 1990 hasta el año 2000 las remesas significaban el 11 % del PIB y como desde el año 2001 hasta el 2019 estas remesas han ido en aumento casi síncrono con la tendencia de desbalance comercial subiendo a un promedio de 19 % del PIB.

Impacto social del cambio al dólar

La situación económica para los individuos no ha mejorado mucho desde la implementación del dólar. Las grandes inversiones esperadas y el aumento en exportaciones no se dieron como se esperaba ya que un cambio de moneda solamente no puede traer estabilidad al país. La productividad de los trabajadores ha crecido un poco, pero en contraste los salarios han

caído de manera constante especialmente porque las inversiones privadas se han enfocado en crear empleos de muy bajo ingreso e inestables enfocados en las ganancias a corto plazo (Departamento de Economía, UCA, 2015). Según Zaldivar et al. (2020), los sueldos en dólares reducen la competitividad del país en productos de exportación o prestación de servicios a compañías internacionales. Según los autores esto propicia que se reduzcan los sueldos para poder ser más competitivos y dejar ganancias a los exportadores. Esto repercute en beneficio para los exportadores, pero menor calidad de vida y desarrollo para los trabajadores. Según Hira y Dean (2004), una encuesta mostró que el 80% de la población no veía las mejoras o los beneficios de cambiar la moneda. Este sentimiento también se ve reflejado en entrevistas a ciudadanos (LaPrensa.hn, 2013).

Otro agravante a la poca productividad del país es que muchas de las empresas se han dedicado a captar las remesas de los Estados Unidos pero en lugar de promover productos locales y las exportaciones, han cambiado su estrategia y en lugar están importando productos de alta demanda del extranjero para satisfacer el apetito local auspiciado por los dólares recibidos en remesas lo cual causa detrimento a los productos y servicios locales (Departamento de Economía, UCA, 2015). Estos factores no promueven el crecimiento económico local, sino que continúa ensanchando la brecha entre las importaciones y exportaciones las cual se debe cerrar con las mismas remesas recibidas perpetuando el círculo vicioso.

Conclusión

Dolarizar trajo consigo algunos de los beneficios discutidos. Sin embargo, por sí solo no era la respuesta completa a los problemas de baja inversión internacional, baja competitividad y de pobreza que enfrenta el país (Hira & Dean, Marzo 2004). Al contrario, el dólar bajó los salarios de los ya pobres produciendo que aun más personas emigren en busca de mejores

trabajos para ayudar a sus familias con remesas continuando el círculo vicioso sin mejorar el desarrollo económico y social del país. La baja de salarios para ser competitivos ha resultado en menor calidad de vida. Un sueldo mínimo solamente da para cubrir el 43% de la canasta familiar básica y el resto se está cubriendo mayormente con remesas de familiares, con otros empleos o negocios u obligando a familiares a convivir en un mismo hogar para compartir gastos (Departamento de Economía, UCA, 2015).

Entre los peligros que existen al tener el dólar como moneda nacional es la pérdida del Banco Central de Reserva y el costo que se le debe pagar a Estados Unidos para la impresión de dólares destinados para El Salvador (Zaldivar, et al., 2020). El país no tiene ya la autonomía ni los mecanismos que le brindaba el Banco Central de Reserva para poder afrontar crisis económicas como subir y bajar las tasas de interés o producir más moneda. Ahora la economía Salvadoreña está supeditada a las decisiones del Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos donde una recesión pudiera ocasionar el mismo efecto en el país.

El ambiente socioeconómico de un país no se puede corregir ni se puede esperar que las condiciones económicas y sociales cambien drásticamente por un mero cambio de moneda, aun siendo esta la moneda internacional. Los males que aquejaban al país continúan ya que junto a la dolarización se debió hacer cambios en toda la infraestructura para incrementar el progreso económico del país y reducir el déficit fiscal.

Referencias

Departamento de Economía, UCA. (2015). *Análisis Socioeconómico de El Salvador*. San Salvador: Universidad Centroamericana Jose Simeón Cañas.

- Echarte Fernández, M. Á., & Martínez Hernández, M. (2018). Análisis de los efectos de la dolarización espontánea y oficial en hispanoamérica: la perspectiva keynesiana y liberal del sistema monetario. *Revista Lasallista de Investigación*, Vol. 15 No 2, P 33-48.
- Gómez-Soler, S. C. (enero-diciembre de 2009). La Dolarización como Política monetaria en Latinoamérica: una aproximación a Partir de la Técnica de “Diferencia en Diferencias”. *Rev. maest. derecho econ. Bogotá (Colombia)*, Vol. 5 N° 5: 67-114.
- Hinds, M. (10 de Junio de 2010). Los beneficios de la dolarización en El Salvador. *La Nación*.
- Hira, A., & Dean, J. W. (Marzo 2004). Distributional effects of dollarisation: the Latin American case. *Third World Quarterly*, Vol. 25 Issue: Number 3 p461-482, 22p.
- Kopar, L. A. (Spring 2018). The Macroeconomics of Dollarization : A CrossCountry Examination of the Effects of Dollarization in Ecuador and El Salvador. *Business: Student Scholarship & Creative Works*.
- LaPrensa.hn. (29 de Octubre de 2013). *Dolarización en El Salvador cumple 13 años con exiguos resultados*. Obtenido de <https://www.laprensa.hn>:
<https://www.laprensa.hn/honduras/apertura/394474-98/dolarizacion-en-el-salvador-cumple-13-anos-con-exiguos-resultados>
- Menjívar, C., & Gómez Cervantes, A. (29 de Agosto de 2018). *El Salvador: Civil War, Natural Disasters, and Gang Violence Drive Migration*. Obtenido de Migration Policy Institute:
<https://www.migrationpolicy.org/article/el-salvador-civil-war-natural-disasters-and-gang-violence-drive-migration>

- Quirós Balladares, J. A. (3 de Apr de 2013). *Orígenes de la Crisis Económica Salvadoreña año 1991 a 2009*. Obtenido de <http://www.laeconomiadeelsalvador.com>: La Dolarización y la Economía Salvadoreña
- Rodríguez, C. A. (2001). Uso productivo de las Remesas familiares en El Salvador hacia el Nuevo Milenio. *Realidad / Reflexión Universidad Francisco Gavidida*, 26-41.
- Rodríguez-Espinoza, M., & Castillo-Ponce, R. (2017). Synchronization of Economic Activity between Dollarized Economies and The United States. the Cases of Ecuador and El Salvador. *Applied Econometrics and International Development*, Vol. 17-1.
- The World Bank. (27 de Julio de 2020). *Personal remittances, received (% of GDP)*. Obtenido de The World Bank: <https://data.worldbank.org/indicator/BX.TRF.PWKR.DT.GD.ZS>
- Tradingeconomics.com. (27 de Julio de 2020). *El Salvador*. Obtenido de TradingEconomics.com: <https://tradingeconomics.com/el-salvador>
- URÍAS, T. (6 de Febrero de 2015). *Las remesas generan más impacto de lo que se creía*. Obtenido de <https://historico.elsalvador.com>: <https://historico.elsalvador.com/historico/145140/las-remesas-generan-mas-impacto-de-lo-que-se-creia.html>
- Zaldivar, C., Castro, M., Martinez, N., Perez, M., Ortiz, V., Gutierrez, L., . . . Sanchez, A. (27 de Julio de 2020). *¿Considera usted que la dolarización, ha beneficiado la economía de El Salvador?* Obtenido de La Dolarizacion en El Salvador: <https://utecdolarizacion.blogspot.com/2009/03/indice-introduccion-que-es-la.html>