



**República del Ecuador**  
**Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil**

**Trabajo de Titulación**  
**Para la Obtención del Título de:**  
**Economista**

**Tema:**  
**El Banco Central del Ecuador y su rol en el sistema monetario dolarizado**

**Autora:**  
**Katherine Michelle Cunalata Cevallos**

**Directora de Trabajo de Titulación:**  
**Econ. Sonia Urbina, Mgs.**

**2022**  
**Guayaquil - Ecuador**

## **AGRADECIMIENTO**

Quiero expresar mi agradecimiento a la Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil UTEG, al equipo de docentes de cada asignatura de la carrera de economía, por haber brindado sus enseñanzas en el camino de mi carrera profesional.

Agradezco a los docentes que me brindaron su apoyo en mi trabajo de titulación, Econ. Sonia Urbina Mgs, tutora del presente artículo científico, Ing, Donald Zhangamllimbay Mgs, Econ, Carlos Morales Msc, Econ. Andrés Santos Msc por el apoyo brindado en mi trabajo y los conocimientos impartidos en la carrera.

Agradezco al Sr. Decano, Coordinador Académico y a las secretarias por el tiempo brindado a lo largo de este trayecto académico.

Agradecer Econ. Ramiro Narváez por el apoyo brindado en mi trabajo de titulación.

Por último, agradecer la amistad que nació con mis compañeros en estos años de estudios.

## **DEDICATORIA**

Dedico este artículo científico principalmente a Dios por su amor y protección.

A mis padres Luis Cunalata, Paula Cevallos, quienes seguramente desde el cielo sonrían, sin dejar de lado ellos fueron mi ejemplo de lucha, perseverancia, amor infinito, valentía y sobre todo coraje.

A mi abuelito Ernesto Cevallos, quien es mi fortaleza y ejemplo de paciencia, es un guerrero de vida, perseverante en sus actuaciones.

A mi hermana Marthita, por ser mi pilar fundamental en mi vida, ser mi guía en todos mis pasos.

A mi hijo Santiago Jesús, por su amor puro e infinito, por ser luz en mi vida, porque diariamente se convierte en la razón para seguir superándome.

Santiago Calán, por demostrar su comprensión en cada momento de mis estudios, especialmente por su apoyo en mi carrera.

Y, a toda mi familia que una u otra manera estuvo presente en este proceso de profesionalización.

Yo, Katherine Michelle Cunalata Cevallos, DECLARO QUE: El Artículo científico “**El Banco Central del Ecuador y su rol en el sistema monetario dolarizado**”, ha sido desarrollado con base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía.

Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, Noviembre del 2022

LA AUTORA

---

Katherine Michelle Cunalata Cevallos

# **EL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR Y SU ROL EN EL SISTEMA MONETARIO DOLARIZADO**

Katherine Michelle Cunalata Cevallos  
michelle.katherine.cevallos@outlook.com

## **RESUMEN**

El presente trabajo tuvo como objetivo analizar el rol del Banco Central del Ecuador en el sistema monetario antes y después de la dolarización, en el mismo se plantea la finalidad que los ecuatorianos dispongan de dinero, entiéndase billetes y monedas para realizar los pagos y cobros, monitoreando la cantidad de dinero que circula en el mercado. El diseño metodológico fue una revisión bibliográfica, de tipo transeccional que registró los datos en un mismo tiempo y lugar, fue una investigación contemporánea y unieventual por precisar un solo evento de los fenómenos. Las unidades de estudio correspondieron cuatro expertos, a quienes se les aplicó la técnica de la entrevista en profundidad, el instrumento de recolección de datos fue una guía de entrevista, con preguntas abiertas que profundizaron el rol del BCE en la economía y sistema monetario ecuatoriano. Entre los resultados se identificó que la dolarización frenó la alta inflación del mercado ecuatoriano, de acuerdo con las respuestas, los entrevistados coincidieron que el BCE mantiene el control de las tasas de interés y encaje bancario, afirmando que existe relación directa entre BCE y el sistema monetario porque genera estabilidad al país y contribuye al desarrollo económico. Se concluye que, la dolarización facilitó la integración financiera, redujeron la salida de capitales y brindó la estabilidad financiera y monetaria en Ecuador. Sus funciones específicas se las asocia con el control de las reservas bancarias, transacciones de capital, inversiones de bienes raíces y ejecutar acciones e iniciativas empresariales aportando eficientemente al desarrollo económico ecuatoriano.

**Palabras Clave:** Banco Central, dólar americano, sistema monetario

## INTRODUCCIÓN

El Banco Central del Ecuador BCE es el motor que impulsa la estabilidad financiera y aporta eficientemente al crecimiento económico, considerando que su rol está enmarcado en canalizar las acciones adecuadas dentro del aparato productivo, manteniendo la estabilidad financiera y ejerciendo el control para que se cumplan con las obligaciones crediticias, coadyuvando a mantener la estabilidad monetaria, con mecanismos de pago que generen la credibilidad en los sistemas de pagos. El rol del BCE es administrar eficientemente el encaje bancario y el reciclaje de liquidez, considerando que es un órgano regulador del sistema financiero ecuatoriano.

Desde este punto de vista, en el año 2022, Ecuador con una economía dolarizada luego de dos años de pandemia evidencia la problemática de una elevada inflación, evidenciando debilidades en el sistema de precios que inciden en pérdidas del sistema productivo, en los que se identifica depresión en las diferentes actividades económicas que rebasan la capacidad de compra para el común de los ecuatorianos, por tanto, emerge el problema del limitado control en el sistema monetario dolarizado.

Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), en junio del 2022, Ecuador registró una inflación mensual de -0,58%, sustentado en el último reporte del Índice de Precios al Consumidor (IPC), en forma globalizada, la inflación acumulada de enero a junio, alcanzó 0,32%, bajo estas consideraciones, el costo de la Canasta Básica se llegó a 707,47 dólares. En este sentido, el ingreso familiar mensual de un hogar, cuando se tiene cuatro miembros que reciben el Salario Básico Unificado alcanzó a 700 dólares mensual, en este análisis de ingresos, no se incluyen los fondos de reserva (Ecuador en cifras, 2022).

En forma puntual, es importante considerar que las estadísticas macroeconómicas en el Ecuador crecieron 4.2% en relación al año 2021, tomando en cuenta la contracción de -7.8% en 2020, entre las razones se identificó el incremento del Gasto de Consumo Final de los Hogares 10.2% que superó los niveles de 2019 (BCE, 2022) .

Para el año 2022 se estima un crecimiento anual del PIB en 2.8%, lo cual determina una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía en comparación con el dinamismo mostrado en 2021. La previsión para el año 2022 considera un crecimiento anual en el Gasto de Consumo Final de los Hogares en 4.1% y en las exportaciones en 1.7%. Se prevé un crecimiento del valor agregado del sector no petrolero superior al

petrolero (BCE, 2022).

En este contexto, desde la problemática nace la formulación de la investigación ¿De qué manera el Banco Central del Ecuador cumple su rol en el sistema monetario dolarizado?

El objetivo general fue Analizar el rol del Banco Central del Ecuador en el sistema monetario antes y después de la dolarización.

Mientras que los objetivos específicos fueron: Identificar, el rol que desempeña el banco central en el Ecuador dada la dolarización en el país, diferenciar el rol que desempeña el Banco Central de Ecuador, Panamá y El Salvador frente a la dolarización de sus economías, Establecer, las funciones del Banco Central orientado al logro del crecimiento económico del país.

El presente trabajo se justifica desde el rol que desempeña el BCE en el cumplimiento de las funciones del manejo de las acciones financieras y monetarias en el sistema productivo, en la vida de las personas y los sectores productivos que permite el manejo de las actividades económicas. Desde ese punto de vista, el rol del BCE queda enmarcado en facilitar a que los ecuatorianos dispongan de dinero, entendiéndose billetes, monedas en dólar para realizar los pagos y cobros, monitoreando la cantidad de dinero que forma parte del encaje bancario que incida en la toma de decisiones de la parte financiera.

En la parte metodológica se convierte en una investigación analítica - comprensiva, que utilizó el método deductivo que partió desde las teorías generales del papel del BCE hasta lo particular de su rol en una economía dolarizada. El alcance fue cualitativo, con entrevistas que investigaron las variables del tema investigado, utilizando un cuestionario, previamente diseñado con preguntas mixtas y abiertas.

La justificación práctica permite a los ecuatorianos contar con una investigación que establece claramente el rol que tiene el BCE en el sistema monetario y financiero. Desde el punto de vista conceptual, la dolarización en la economía sucede cuando la moneda del dólar se desempeña como moneda oficial y forma parte de las transacciones económicas, de los pagos, unidad de cuenta, medio de cambio, fijación de precios, reserva de valor. En este marco, la dolarización puede ser de manera oficial, semioficial y no oficial.

## MARCO TEÓRICO

Como parte de los antecedentes se tomó en consideración varios estudios realizados que formaron parte del conocimiento científico que reflejó la búsqueda de conceptos acorde con la ciencia y la profundización de las ideas, asociadas con las hipótesis que permitieron llegar a un entendimiento de los hechos o fenómenos que se comprobaron sistemáticamente y contribuyeron a resolver los problemas a partir de los hechos y se convierten en representaciones que registran en la memoria y forman parte de las diferentes investigaciones sobre un determinado tema y se profundizan con teorías que sustentan académicamente la importancia del tema estudiado (Neill & Córtez , 2017, pág. 16).

En la revisión de los antecedentes, la tesis presentada titulada “Escenarios económicos que afectan al sistema monetario de dolarización en el Ecuador”, expuso que en los países latinoamericanos, específicamente en Ecuador, la dolarización promueve el ingreso de instituciones financieras internacionales que ponen de relevancia los activos y pasivos financieros que se convierten en fuente de liquidez y fondos que incentiva a los bancos extranjeros que aportan al flujo de capitales para la integración financiera con el resto del mundo (Proaño, 2021, pág. 15).

En Ecuador, la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo (ESPOCH), acerca de la “Política económica: Política monetaria ecuatoriana en dolarización”, que enfatiza el rol del Banco Central del Ecuador frente a la dolarización, basado en las reformas legales que permiten la aplicación de los diferentes instrumentos en materia económica y financiera, determinando el control frente a la oferta monetaria y la balanza de pagos. El objetivo fue revisar documentalmente los cambios que se han dado en la oferta monetaria y la base monetaria del régimen dolarizado como parte de un país que requería cambios (García & López, 2021, pág. 3).

El estudio realizado en la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, sobre “El Banco Central del Ecuador y su rol en la economía del Siglo XXI”, en su contexto indicó que esta entidad vela por la estabilidad monetaria, sumando las funciones de establecer, controlar y aplicar las políticas monetaria, financiera, crediticia y cambiaria del Estado, sin dejar de lado, su aspecto informativo del endeudamiento público, proforma presupuestaria y la economía ecuatoriana, considerando los objetivos de liquidez y crecimiento del crédito



dentro del marco de la economía (Faz & Mendoza, 2019, pág. 4).

En la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, el tema “Análisis comparativo de las crisis del Ecuador con las dos grandes crisis mundiales del Siglo XX y la crisis financiera de inicios del Siglo XXI”, se expuso que las acciones en el ámbito de la economía nacional tienen sus fundamentaciones de cambio, evidenciándose la importancia de la política pública como parte de la economía (Flores & Flores , 2020, pág. 5).

En la publicación sobre “La Banca y el Sistema Financiero Ecuatoriano”, los autores ponen de manifiesto el rol del Banco Central en la oferta monetaria, utilizando los diversos mecanismos relacionados con la fabricación de dinero legal, monedas y billetes, en la misma se consideró la oferta monetaria disponible para realizar transacciones; la fijación de la liquidez inmediata y los medios de pago, además se fijó la importancia de los depósitos de ahorro, plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes y otros depósitos que forman parte del sistema financiero nacional (Asencio, y otros, 2021, pág. 16).

Entre las funciones del Banco Central del Ecuador se estableció como punto referente las funciones que tiene el BCE, entre ellas consta el hecho de garantizar que el dinero que exista en el Ecuador circule dentro del país, vigila constantemente el funcionamiento de los aspectos que forman parte de la economía; preserva y administra el dinero que forma parte de la reserva internacional; así como es el encargado de vigilar y administrar los Fideicomisos del Fondo de Liquidez de los Sectores Financieros Privado y Popular y Solidaria que forman parte de la economía ecuatoriana (BCE, 2022, pág. 1).

En el marco de las funciones generales la participación que tiene el Banco Central del Ecuador está la participación que tiene en la vida de los ecuatorianos y los sectores productivos que evidencia la participación de controlar y facilitar las acciones que se vinculan con las actividades económicas para que las realicen en forma adecuada. Desde ese punto de vista, las funciones están enmarcadas en facilitar a las personas para que cuenten con billetes y monedas en las diferentes denominaciones necesarias, además es la encargada de facilitar los pagos y cobros que se realizan en efectivo y en otras maneras que tiene el sistema financiero privado, por tanto, evalúa, monitorea y controla la cantidad de dinero que es parte de la economía y del encaje bancario. Finalmente, aporta a que las personas, empresas y autoridades públicas cuenten con la información necesaria que aporte a la toma de decisiones financieras y económicas (BCE, 2022, pág. 1).

En Ecuador, el cambio de la moneda Sucre a Dólar comenzó en enero del 2000, se lo realizó por decisión de las autoridades y el gobierno de turno, fue el resultado de la crisis financiera de 1999 que llevó al cerrar los bancos, se produjo un alto nivel inflacionario, paros y huelgas, entre otras razones. Es importante resaltar que para llevar a cabo el sistema dolarizado se introdujeron diferentes reformas legales, tales como la eliminación de la obligación del BCE de emitir moneda local y a su vez asuma la moneda fraccionaria en dólares, generando diferentes problemas como disminuir las operaciones de mercado abierto, rescatándose que mantuvo el encaje bancario que les permitía regular la liquidez y todos los mecanismos de liquidez (Sánchez, Bayas, Mayorga, & Freire, 2021, pág. 4).

El rol del Banco Central del Ecuador está vinculado con el porcentaje del encaje bancario y las operaciones de mercado abierto que influyen en la base monetaria, en el mercado de divisas, el tipo de cambio, la fluctuación del precio y cada uno de los ingresos y gastos del sector fiscal que realzan la dolarización dentro de la economía ecuatoriana en la que está inmersa la monetización de la base monetaria, emplazando la importancia de la política fiscal, los flujos financieros y la balanza de pagos, respondiendo específicamente a la necesidad que tiene de proveer de billetes en dólares y monedas de los agentes económicos que rigen en el estado ecuatoriano (Vera & DelaTorre, 2018, pág. 11).

Respecto al encaje bancario, se refiere exclusivamente del porcentaje que se obtiene de los depósitos que diariamente mantienen las entidades financieras en el Banco Central, considerando que el porcentaje para los bancos privados que tengan los activos menores a USD1.000 millones es entre 2% a 3,5% en 2022 y la meta que se debe alcanzar es aproximadamente hasta 5% para el año 2025 en que se tomaran las nuevas decisiones relacionadas con los bancos (AsoBanca, 2022, pág. 1).

En el mismo contexto, el Banco Central del Ecuador determina que cada una de las entidades financieras deben depositar un porcentaje de esas captaciones económicas en el BCE, que deben mantenerse congelados, de esa manera el BCE, administra este dinero depositado. Es importante aclarar que el encaje bancario cuando existe incumplimiento debe ser notificado a la Superintendencia de Bancos y puede aplicarse la multa respectiva, considerando la respectiva base legal, estimulada en Resolución N°302-2016-F: Reforma a la resolución No. 273-2016-F de 22 de agosto de 2016 y Transcripción de la Resolución

No. 273- 2016-F, citado en (Banco Central del Ecuador, 2022, pág. 1).

Desde el año 2021 hasta el 2025 se espera que las entidades financieras mantengan como ahorro un % del total de los depósitos en el BCE, tal como se lo especifica en la siguiente publicación.

*Tabla 1 Encaje bancario y su requerimiento de las instituciones del sector financiero y banca pública y privada*

<b>Requerimientos de encaje sobre los depósitos</b>					
En % sobre el total de depósitos					
<b>Sector financiero popular y solidario</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Cooperativas segmento 1	-	2,00	3,50	4,50	4,50
Mutualistas	2,00	2,00	3,50	4,50	4,50
Cooperativas segmento 2	-	-	2,00	3,00	4,00
Cooperativas segmento 3		-	-	1,50	3,00
<b>Banca pública y privada</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Activos mayores a USD 1.000 millones	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Activos menores o iguales a USD 1.000 millones	2,00	3,50	4,00	4,50	5,00

Fuente: Resolución 2022-002M de la Junta Monetaria (Primicias , 2022, pág. 1).

En este esquema, al analizar la actuación del banco privado frente a los depósitos que un cliente realiza cuando deposita \$ 1.000, bajo estas consideraciones conoce que la entidad que va a prestar ese dinero porque es su rol para obtener ganancias de ese dinero depositado, en este caso la entidad bancaria por prudencia no presta los \$ 1.000, entregando 75 % de ese valor. En tal sentido, la actúa la prudencia sana del banco privado, debido a que asume el hecho de no correr el riesgo que el cliente puede querer el retiro de su dinero. Entonces, el 25 % restante forma parte de las reservas, con la finalidad de que el dinero no corra riesgo y permita la fluidez monetaria, desde ese punto de vista, en Ecuador, es obligatorio que esa parte se deposite en el BCE que forma parte del encaje bancario (Paredes, 2021, pág. 1).

El rol del BCE en la política del sistema monetario dolarizado tiene sus bases en la utilización de las herramientas económicas que mantiene la estabilidad macroeconómica, en los que se busca la implementación de otros instrumentos que crean nuevos mecanismos en la transición de un sistema de control con las decisiones adecuadas en los procesos inflacionarios, mejorando las operaciones de mercado abierto y gestión de divisas, sin dejar de lado los riesgos que forman parte del sistema financiero. En síntesis, lo que se espera es

que la entidad fomente la estabilidad financiera en el país, creando políticas que respalden la dolarización y el riesgo sistémico del ámbito económico (Proaño, 2021, pág. 15).

El Banco Central del Ecuador, ejecuta los diferentes instrumentos que forman parte de la política monetaria y financiera del gobierno nacional, en la que se establece el manejo financiero y la emisión monetaria como parte de los factores externos en la economía, respetando las normativas que forman parte del Código Orgánico Monetario y Financiero, encargado de gestionar la liquidez económica y monitorea el desempeño del sistema financiero nacional (Castillo, 2016, pág. 6).

La importancia de conocer las experiencias de otros países que tienen al dólar como moneda oficial, desde ese punto de vista la dolarización se la define como el cambio o la adopción del dólar estadounidense como moneda de un determinado país, en la misma se realiza la sustitución de la moneda que se usa en forma local, permitiéndole fijar los precios y los métodos de pagos en dólar (Gastambide, 2020, pág. 38)

Dentro del mismo marco, en Latinoamérica hay tres países que tienen como moneda oficial el dólar americano, estos son Panamá (1904), Ecuador (2000) y El Salvador (2001) y de manera no oficial, porque realizan sus transacciones en esta moneda se encuentran Argentina y Venezuela que lo utiliza porque se encuentra con hiperinflación de su moneda el Bolívar, por tanto, sus transacciones comerciales se las realiza en dólares americanos y se lo conoce como dolarización espontánea (Semana, 2022, pág. 1).

Entre las causas que llevaron a Panamá al usar el dólar americano se detalla que a raíz de su independencia de Colombia y Estados Unidos empezó la construcción del canal de Panamá, entonces la decisión fue apalancar su economía con este país. A diferencia, Ecuador atravesaba la peor crisis financiera, con el cierre de bancos y una alta inflación que provocó la decisión gubernamental de cambiar la moneda del Sucre por el dólar americano. En el caso de El Salvador que lo adoptó por intereses económicos, en especial porque estaba en la firma del Tratado de Libre Comercio con EE. UU., su conveniencia estaba sustentada en la eliminación de los aranceles aduaneros y les generaba una ventaja competitiva frente a otros países (Agencia EFE, 2022, pág. 1).

En el mismo esquema, las desventajas de la dolarización en los países antes mencionados evidencian que hubo distorsión en los costos de los productos, desindustrialización, es decir que muchas empresas quebraron porque se dio paso a la importación de productos

americanos, generalmente el impacto de los ciclos económicos es alto, además en algunos casos, la economía se apalanca con las remesas de los migrantes (Barría, 2020, pág. 1).

## **METODOLOGÍA**

La metodología de la presente investigación consta de varios aspectos que forman parte del estudio, siendo el nivel de la investigación de alcance es analítico, de acuerdo con (Bernal, 2019) “Este proceso cognoscitivo consiste en descomponer un objeto de estudio, separando cada una de las partes del todo para estudiarlas en forma individual” (pág. 36).

Dentro de la investigación, se divide en partes, específicamente en las preguntas que se harán en la guía para realizar las entrevistas, luego de obtenida la información de fuentes primarias, se analiza y se concluye, reflejando la realidad problemática, que incluye la revisión de los hechos en el espacio geográfico – temporal (Tamayo, 2022, pág. 6).

Como parte del enfoque, la investigación cualitativa es la que permitió un análisis más profundo del tema investigado, se reconoce que este tipo de estudio analiza en profundidad la opinión del entrevistado/s o quienes participan en el grupo focal y de aquellos que forman parte de las diferentes fichas de observación (Muñoz, 2018, pág. 34).

En este estudio se plantea realizar entrevistas a expertos en el tema vinculado con el rol del Banco Central del Ecuador en la política del sistema monetario dolarizado, lo que tiene como finalidad analizar las respuestas de los investigados para recopilar los datos que permitan ampliar la visión general del tema.

El diseño fue tipo bibliográfico, ejecutado mediante una revisión sistemática del rol del Banco Central del Ecuador y el sistema monetario dolarizado. La revisión de publicaciones, permitieron la identificación del título, autores, año de publicación y aporte a la investigación. El estudio transeccional registro cada uno de los datos en un mismo tiempo y lugar, incidió para establecer los aspectos correlacionales entre variables, evidenciando que la investigación, objeto de estudio, visualice la solución al mismo (Aguirre, 2022, pág. 6).

La investigación contemporánea y unieventual sirvió para precisar un solo evento de los fenómenos, de los hechos suscitados en un determinado tiempo, observándose las características de las situaciones que son estudiadas (Hurtado, 2019, pág. 56).

Entre las unidades de estudio correspondió realizar las entrevistas de expertos, en el mismo se consideró el análisis de los aspectos económicos y conozcan del rol que tiene el BCE en

todo el sistema monetario en Ecuador.

Los expertos fueron seleccionados de acuerdo a un muestreo intencional, la técnica para la recolección de datos de la entrevista personal en profundidad para determinar las perspectivas sobre el conocimiento y rol del BCE, enmarcándose en el contexto del problema planteado, que identifica el fenómeno y evalúan las soluciones, por medio del análisis de las respuestas obtenidas en la investigación de campo (Hernández-Sampieri, Fernández, & Batista, 2019, pág. 49).

Mientras que el instrumento fue una guía de entrevista previamente elaborado, con preguntas abiertas que profundizaron el tema sobre el rol del BCE en la economía y sistema monetario ecuatoriano y forman parte de la investigación que aporta a la construcción del conocimiento científico (Yáñez, 2018, pág. 5).

Entre los resultados, en la revisión bibliográfica sistemática, acerca de otros países latinoamericanos que han adoptado el dólar como moneda oficial se encuentran Panamá y El Salvador, siendo así que Panamá no tiene Banco Central, sino que se rige con un Banco Nacional, a pesar de esta situación el nivel inflacionario es bajo y su macroeconomía es estable, no cuentan con un seguro de depósitos; por tanto, en ningún momento evita que se manipulen las tasas de interés, lo que genera una actuación adecuada de los bancos, considerando que tiene aproximadamente ciento diez banco internacionales, contribuyendo a mantener la integración con las finanzas en el mundo. Se reconoce que la macroeconomía panameña no tiene colapsos financieros, de tal manera que impiden la inflación de manera sincronizada, ni las tasas de interés, considerando disminuir el riesgo en el manejo de la masa monetaria, evitando la recesión en el momento preciso (Agencia EFE, 2022).

Entre tanto que, Ecuador el Banco Central cuando requiere inyecta dinero con préstamos de entidades gubernamentales internacionales que aumentan la deuda externa, carece de integración financiera nacional que se vincule directamente con el sistema financiero internacional, se observa que existe limitada transparencia en el control fiscal y la simplificación impositiva, lo que trae como consecuencia que su economía se vea inmersa en procesos inflacionarios controlables, pero que perjudican al crecimiento económico. Uno de los aspectos que perjudica es que el dólar trajo consigo que Ecuador por limitar con

otros países que tienen economías inflacionarias altas, se convirtió en país importador de productos, dejando la producción nacional porque le resultaba altamente costosa, indudablemente esto disminuyó las fuentes de trabajo y empleo (Asencio, y otros, 2021).

En el mismo contexto, El Salvador, otro de los países dolarizados se mantiene de las remesas de miles de familias que viven en Estados Unidos, es un país que no genera ningún tipo de empleo, carecen de industrias y otras empresas para que su población tenga medios de trabajo, si bien no tiene devaluaciones y los precios de los productos y servicios son positivos, los intereses son altos cuando se les otorga créditos (Barría, 2020).

En la Tabla 2, se evidencian los datos de los países que tienen el dólar americano como moneda oficial.

*Tabla 2 Rol del Banco Central en los países dolarizados.*

<b>Parámetros / Países</b>	<b>Panamá</b>	<b>Ecuador</b>	<b>El Salvador</b>
*Año que adoptó la moneda del dólar	1904	2000	2001
*Entidad que rige el sistema monetario.	Banco Nacional de Panamá	Banco Central del Ecuador	Banco Central de Reserva de El Salvador
*Modalidad de la dolarización	Oficial	Oficial	Oficial
*Logros	Estabilidad monetaria	Estabilidad monetaria	Estabilidad monetaria
*Característica diferenciadora	Tiene el dólar como moneda oficial junto al balboa, su moneda nacional. No se emite en forma de billete	El dólar es la única moneda de circulación, el Banco Central de Ecuador emite monedas de 0,50 centavos	El dólar americano es su moneda oficial. El Colón es su moneda simbólica
*Causas para adoptar el dólar	Después de su independencia, cuando Estados Unidos asumió el control del Canal de Panamá	La hiperinflación que llegó al 96% y una moneda nacional, el sucre, completamente devaluada	Fue adoptada tras la firma del Tratado de Libre Comercio con EE. UU., que eliminaba los aranceles aduaneros
*Beneficios	Se reducen los costos de transacciones internacionales Brindan estabilidad en los precios locales Mantienen la inflación baja Se reduce la fuga de capitales Reducción de costos microeconómicos Crecimiento del PIB per cápita		
*Desventajas	Los ahorros perdieron valor rápidamente Aval de parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos		

Acumulan deuda externa  
Pérdida del derecho de señoraje

---

Nota: Casos excepcionales como Argentina, Guatemala y Venezuela que tienen su moneda propia, sin embargo, el dólar forma parte de sus transacciones monetarias de manera informal.

**Elaborado por:** La Autora.

En la siguiente Tabla 3, se expone la participación de cada uno de los países dolarizados

*Tabla 3 Diferencia del Banco Central en cada uno de los países latinoamericanos dolarizados*

**Elaborado por:** La Autora.



Entre las funciones del Banco Nacional de Panamá se destacan los servicios bancarios como la emisión de cheques de gerencia y giros, cheques certificados, pago de impuestos y

<b>Países</b>	<b>Panamá</b>	<b>Ecuador</b>	<b>El Salvador</b>
*Diferencia	*No posee Banco Central, sino que se rige por el Banco Nacional de Panamá	*Banco Central	*Banco Central de Reserva de El Salvador.
	*Panamá carece de instrumentos de política cambiaria y monetaria.	*Estabilidad de la moneda, mantiene su valor y controla la inflación.	*Administra las Reservas Internacionales y tiene rentabilidad para preservar o incrementar su valor.
	*Cuenta con política fiscal	*Es Agente fiscal y financiero del Estado, las instituciones públicas depositan sus recursos para que ejecute sus órdenes de pago.	*La parte del sector fiscal se relacionan con los gastos, ingresos, producción, inversión, deudas y el ahorro
	No emite papel moneda, sólo se encarga de fabricar monedas	No emite papel moneda, sólo se encarga de fabricar monedas	No emite papel moneda, sólo se encarga de fabricar monedas
	Usa el dólar como moneda circulante	Usa el dólar como moneda circulante	Usa el dólar como moneda circulante
	*Balboa es una moneda simbólica.	*No posee moneda simbólica.	*Colón.
	Facilita que la población cuente con disponibilidad de dinero en efectivo, en billetes y monedas en las denominaciones necesarias.	Facilita que la población cuente con disponibilidad de dinero en efectivo, en billetes y monedas en las denominaciones necesarias	Facilita que la población cuente con disponibilidad de dinero en efectivo, en billetes y monedas en las denominaciones necesarias.
	* Su labor es diferente a un Banco Central, lo que si recibe es el apoyo de la Reserva Federal de Estados Unidos.	*Instrumenta la política monetaria, establece el encaje bancario, promueve la sostenibilidad del sistema monetario y financiero.	*Regulación y Monitoreo del Sistema Financiero.
	*No posee publicaciones.	*Elabora, analiza y publica estadísticas y proyecciones macroeconómicas.	*Investigación Económica – Financiera y Asesoría al Gobierno.
	*No influyen en las tasas de interés.	*Administra el sistema central de pagos.	*Servicios de Agente Financiero del Estado.

servicios, certificación de depósito judicial, carta de crédito y acciones de financiamiento para adquirir productos y servicios locales e internacionales, basada en la solidez y confiabilidad por su situación financiera consolidada; especialmente en las transferencias internacionales de los bancos corresponsales que garantizan el cumplimiento de cobranzas y acelera la disponibilidad de los fondos, transferencias internacionales, banca en línea y banca móvil (Banco Nacional de Panamá, 2022, pág. 1).

La función del Banco Central de Reserva de El Salvador es ofrecer a sus ciudadanos un sistema financiero transparente, con acciones que dan seguridad a la población y apoya en forma eficiente al crecimiento de la economía; manteniendo un adecuado sistema de pago, la regulación y monitoreo del sistema financiero, así como los sistema de pagos y servicios financieros, ofrece publicaciones estadísticas sobre los datos económicos y proyecciones macroeconómicas (Banco Central de Reserva de El Salvador, 2022, pág. 1).

Otra de las actividades del Banco es la realización de diferentes investigaciones económicas y financieras, su papel es ser agente financiero del Estado, gestionando las reservas internacionales. Es importante aclarar que el papel de esta institución financiera es ofrecer diferentes tipos de investigaciones técnicas que permiten la toma de decisiones vinculadas con la parte económica y financiera. Su fin es contribuir al manejo estratégico de la economía y en sus finanzas (Banco Central de Reserva de El Salvador, 2022, pág. 1).

El Banco Central de Ecuador tiene como rol principal la estabilidad del sistema financiero y de los precios, ofrece la estabilidad financiera, aporta al crecimiento económico y tiene como principal objetivo la sostenibilidad económica y de la balanza de pagos (BCE, 2022, pág. 1).

Finalmente, tanto el Banco Nacional de Panamá y el Banco Central de Reserva de El Salvador tienen entre sus objetivos el manejo de las diferentes tasas de interés, además no realizan operaciones de mercado abierto que forman parte del sistema financiero.

En la Tabla 4, se exponen las similitudes encontradas entre los tres bancos dolarizados en Latinoamérica, considerando dos puntos importantes, la parte positiva que vivieron en el proceso de cambio de moneda y la parte negativa a las que se han enfrentado.

*Tabla 4 Similitud entre los países latinoamericanos dolarizados*

---

## Aspectos semejantes del Banco Central en los países latinoamericanos dolarizados

---

<b>Países</b>	<b>Panamá, Ecuador y El Salvador</b>
Similitud positiva del Banco Central en los países latinoamericanos dolarizados	Acogieron al dólar como moneda oficial por el alto nivel inflacionario Eliminaron el riesgo de depreciación de la moneda Atrajeron la inversión extranjera Aumentó el poder adquisitivo Diminución de fuga de capitales Se facilita la integración financiera Redujo la salida de capitales de cada uno de estos países Brindaron al país estabilidad monetaria Pierden el control sobre la moneda que circula por su territorio
Similitud negativa del Banco Central en los países latinoamericanos dolarizados	Acumulan deuda externa Los ahorros perdieron valor rápidamente Pérdida del derecho de señoría, es decir pierden la ganancia por los emisores de la creación de billetes Aval de parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos

---

**Elaborado por:** La Autora

De acuerdo a los resultados de investigación bibliográfica sobre los países dolarizados, en el contexto de la investigación cualitativa se consideró la realización de entrevistas a personas destacadas en el campo de la economía con la finalidad de obtener nuevos hallazgos, desde la percepción de los siguientes entrevistados:

- Econ. Ramiro Narváez                      Asambleísta de la Provincia del Carchi
- Ing. Donald Zhangallimbay Msc.      Director de Evaluación a la Inversión Secretaria Nacional de Planificación de la República del Ecuador – Docente UTEG Microeconomía, Macroeconomía
- Econ. Carlos Morales Msc      Docente UTEG – Política Monetaria. (Modalidad Online)
- Econ. Andrés Santos Msc      Docente UTEG – Public Choice. (Modalidad Online).

Tabla 5 Resultados de entrevistados

N. de Preguntas preguntas	Preguntas	Entrevistado 1	Entrevistado 2	Entrevistado 3	Entrevistado 4
1	¿Cuál es el rol del Banco Central del Ecuador respecto a la política del sistema monetario dolarizado?	Bajar las tasas de interés, controla la inflación, evita la depreciación de la moneda	Las tasas de interés y el encaje bancario pueden afectar la oferta monetaria, los niveles de liquidez y disponibilidad de moneda	Brindar estabilidad, garantizar la disponibilidad de billetes y monedas, proveer las estadísticas macroeconómica	Garantiza que tengamos los dólares para circular el dinero, se puede realizar las transacciones financieras
2	¿Qué actividades realiza el Banco Central del Ecuador dentro de desarrollo de la economía ecuatoriana?	Actualmente, solo esta para encaje y la reserva monetaria internacional	Es el encargado de la política monetaria, es el agente fiscal y financiero del estado, administra y preserva las reservas internacionales, hace que la ciudadanía disponga de billetes y monedas en la cantidad, administra el Sistema Central de Pagos,	Instrumentar la política en el ámbito monetario, ser agente del estado, administrar reservas, garantizar billetes y monedas en el sistema y, la gestión y custodia de títulos.	Monitorear y lograr un control en la inflación, encaje bancario, reserva de depósito y captaciones, manejo de información, establece las tasas de interés de las cooperativas y bancos del país.
3	¿Qué aspectos se resaltan en la política monetaria del Banco Central del Ecuador?	No se tiene la capacidad de crear política monetaria	Calcula las tasas máximas de interés, administra el sistema central de pagos, es agente fiscal y financiero del estado	Instrumentalización en el ámbito monetario y la información estadística	Desarrolla las transacciones financieras
4	¿Cuál es la participación del BCE en la política del sistema monetario dolarizado?	Es el encargado de manejar el encaje bancario	Maneja el encaje bancario, garantizan el respaldo de la liquidez para las actividades comerciales del país.	Mantiene la liquidez y la circulación del sistema monetario	Programación macroeconómica en el sector real, externo, monetario y financiero

5	¿Qué relación existe entre el Banco Central del Ecuador y la política del sistema monetario dolarizado?	Influye en la política monetaria en forma positiva	El BCE tiene una influencia en la política monetaria, gestiona liquidez para la economía y brinda estabilidad al sistema monetario.	Tiene control directo de la oferta monetaria	Genera estabilidad financiera, administrar los balances con el fin de preservar la integridad de la dolarización
6	¿Qué información debe publicar el BCE sobre el panorama del dinero?	Recopila información de tipo monetario, económico, publica boletines estadísticos, permite observar los procesos de inflación o deflación	La información es amplia y precisa. Tal vez, implementar comparaciones utilizando la econometría sería un complemento	Reporta informaciones estadísticas de indicadores del mercado monetario (inflación, tasas de interés, nivel de encaje bancario, total de créditos, formación bruta de capital fijo, nivel de reservas internacionales, entre otros)	Recopila la información, analiza, las tendencias de cifras, indicadores monetarios, financieros, crediticio y cambiarios
7	¿Cuál es la función del BCE frente al encaje bancario?	Su función es evitar la fuga de capitales	El encaje bancario es el porcentaje de recursos que deben mantener congelados los intermediarios financieros que reciben captaciones del público	Es el porcentaje de recursos que las instituciones financieras deben tener como respaldo para cubrir los potenciales retiros de sus depositantes	El encaje bancario está a cargo del BCE, determina el porcentaje del encaje legal que deben mantener las entidades financieras
8	¿Cuál es la relación entre el BCE y el control de la inflación?	Controlan la inflación, la tasa de interés y ciertas regulaciones para minimizar riesgo que suban la tasa de interés	El BCE puede indirectamente aumentar o disminuir la cantidad de dinero circulante, factor que puede impactar a la inflación en el Ecuador	Mantiene un control de la inflación	Se encarga de monitorear a través de sus instrumentos el control de la inflación para garantizar la estabilidad financiera

Elaborado por: La Autora.

## **Análisis de los resultados de las entrevistas**

Respecto al rol del Banco Central del Ecuador en el sistema monetario dolarizado, 50% de los entrevistados coinciden en que controla la inflación y minimiza el riesgo de la depreciación de la moneda, mientras que 50% restante mencionaron que garantiza la disponibilidad del dólar y libre circulación monetaria.

Acerca de las actividades que realiza el Banco Central del Ecuador dentro de desarrollo de la economía ecuatoriana, todos los entrevistados coinciden en que el BCE es el encargado del manejo de la política monetaria, de que la ciudadanía cuente con billetes y monedas en su circulación, controla la inflación

Para el 75% de los entrevistados los aspectos que resaltan en la política monetaria del Banco Central del Ecuador es que regula y maximiza el sistema de pagos. Uno de los entrevistados expresó que no tiene capacidad de crear una política monetaria

Los entrevistados coinciden en que la participación del BCE está asociada con la programación macroeconómica y maneja el encaje bancario. En el mismo contexto, las respuestas de los informantes coinciden en que existe relación directa entre BCE y la política del sistema monetario porque genera estabilidad al país y contribuye al desarrollo económico.

Respecto a la publicación que realiza el BCE, todos los entrevistados coincidieron en que se recopila diferente tipo de información sobre los indicadores y estadísticas que inciden en la parte financiera y económica del país. Mientras que, el papel que desempeña está vinculado con el hecho de evitar la fuga de capitales.

Finalmente, los informantes coinciden que el BCE mantiene un control de la inflación de manera eficiente.

De lo anteriormente mencionado, las funciones que debe asumir el Banco Central para influir en el crecimiento económico del país y se resaltan en las siguientes acciones:

- ✓ Actuar como organismo financiero del Estado, denotando disciplina fiscal
- ✓ Supervisar los procesos de compensación
- ✓ Financiar proyectos de desarrollo comercial para estabilizar los procesos inflacionarios

- ✓ Estimular las actividades comerciales de las grandes, medianas y pequeñas empresas del sector industrial, agrícola, ganadera, pesquera, de construcción y de consumo personal
- ✓ Controlar las reservas bancarias
- ✓ Controlar las transacciones de capital desde inversiones de portafolio hasta transacciones bancarias o inversiones de bienes raíces
- ✓ Ejecutar acciones e iniciativas empresariales
- ✓ Regularización de las tasas de interés

## **CONCLUSIONES**

El presente artículo se concluyó de acuerdo a los objetivos específicos:

Respecto al rol que desempeña el Banco Central del Ecuador se identificó que la dolarización es un sistema sólido, considerando que acogieron al dólar como moneda oficial por el alto nivel inflacionario provocado por el feriado y cierre de bancos, de tal manera que se eliminó el riesgo de que nuevamente ocurra la depreciación de la moneda, logrando que atraer la inversión extranjera, aumentando el poder adquisitivo de los ecuatorianos y frenando la fuga de capitales.

En la diferenciación del rol que desempeña el Banco Central de Ecuador, Panamá y El Salvador frente a la dolarización de sus economías se destacó que, en todos estos países, la dolarización facilitó la integración financiera, redujeron la salida de capitales, brindaron estabilidad financiera y monetaria.

Finalmente, al establecer, las funciones del Banco Central orientado al logro del crecimiento económico del país, se debe mantener la estabilidad económica y financiera, otorgando la independencia en sus funciones organizativas y operacionales que le permitan mantener la estabilidad económica de los precios, realizando su personalidad jurídica propia, actuando como organismo financiero del Estado, que apoye el desarrollo de las actividades comerciales de las grandes, medianas y pequeñas de los diferentes sectores, tanto en el campo industrial, agrícola, ganadera, pesquera, de construcción y de consumo personal. En el mismo sentido, se debe encargar de la regularización de las tasas de interés, ejerciendo la disciplina fiscal y estabiliza los procesos inflacionarios, de tal manera que interviene en forma directa en el desarrollo económico, beneficiando a su población.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Agencia EFE. (11 de febrero de 2022). *Dolarización, una solución agridulce para la economía latinoamericana*, pág. 1. Obtenido de <https://www.efe.com/efe/america/economia/dolarizacion-una-solucion-agridulce-para-la-economia-latinoamericana/20000011>
- Aguirre, F. (10 de enero de 2022). Obtenido de De La Situación Problemática Alproblema Científico Educacional: <file:///C:/Users/User/Downloads/Dialnet-DeLaSituacionProblematICAAlProblemaCientificoEduca-7338736.pdf>
- Asencio, L., Romero, J., Andrade, K., Caicedo, W., Coca, J., Chamba, L., & Ortiz, D. (2021). *“La Banca y el Sistema Financiero Ecuatoriano*. Compas. doi:ISBN: 978-9942-33-512-8
- AsoBanca. (21 de julio de 2022). Obtenido de <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2022/03/Boletin-Macroeconomico-Marzo-2022-2.pdf>
- Banco Central de Reserva de El Salvador. (12 de Agosto de 2022). Obtenido de <https://www.bcr.gob.sv/funciones/#:~:text=El%20Banco%20Central%20de%20Reserva,de%20Corto%20y%20Mediano%20Plazo>
- Banco Central del Ecuador. (13 de junio de 2022). Obtenido de Unidad De Gestión De Riesgo Del Sistema De Pago: <https://www.bce.fin.ec/index.php/direccion-nacional-de-sistemas-de-pago/item/929-unidad-de-gestion-de-riesgo-del-sistemas-de-pag>
- Banco Nacional de Panamá. (12 de agosto de 2022). Obtenido de <https://www.banconal.com.pa/servicios-bancarios.html>
- Barría, C. (15 de octubre de 2020). Cómo les ha ido con el dólar a Ecuador, Panamá y El Salvador, las 3 economías dolarizadas de América Latina. 1. Obtenido de <https://www.bbc.com/mundo/noticias-54483030>
- BCE. (2022). *Funciones Del Banco Central Del Ecuador En Dolarización*. memorias, Información y comunicación, Guayaquil. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/funciones-del-banco-central>



- BCE. (2022). *Historia del Banco Central del Ecuador*. historico , Banco Central del Ecuador, Comunicaciòn, Quito. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/historia#:~:text=Establece%20como%20funciones%20de%20la,y%20Popular%20y%20Solidario11>.
- Bernal, C. (2019). *Metodología de la investigación*. México: Pearson Educación.
- Castillo, C. (junio de 2016). La Política Monetaria Del Ecuador 1999-2015. *Revista Ciencias Pedagógicas e Innovación*, IV(1), 6. Obtenido de <file:///C:/Users/home/Downloads/129-Texto%20del%20art%C3%ADculo-606-1-10-20170512.pdf>
- Ecuador en cifras. (2022). *Ecuador registró una inflación de -0,58% en junio*. INEC, comunicacion , Quito.
- Faz, W., & Mendoza, C. (08 de octubre de 2019). El Banco Central del Ecuador y su rol en la economía del Siglo XXI”,. *Revista Gerens N*, 5(1), 4. Obtenido de <http://www.postgradovipi.50webs.com/archivos/gerens/volumen5/Articulo1.pdf>
- Flores, K., & Flores , C. (28 de enero de 2020). Análisis comparativo de las crisis del Ecuador con las dos grandes crisis mundiales del Siglo XX y la crisis financiera de inicios del Siglo XXI. *Latindex / EcoCiencia*, 7(1), 5. Obtenido de <file:///C:/Users/home/Downloads/295-Texto%20del%20art%C3%ADculo-495-1-10-20200205.pdf>
- García, M., & López, J. (30 de diciembre de 2021). Política económica: Política monetaria ecuatoriana en dolarización. *Imaginario Social*, 5(1), 3. doi:SSN: 2737-6362
- Gastambide, A. (2020). *El camino hacia la dolarización en Ecuador*. FLACSO.
- Hernández-Sampieri, Fernández, C., & Batista, P. (2019). *Metodología de la investigación*. México: MacGraw Hill.
- Hurtado, J. (2019). *El proyecto de investigacion* . Mexico: Quiron .
- Muñoz, R. (2018). *La Investigación Científica paso a paso*. Guayaquil: Interprint.
- Neill, D., & Córtez , L. (2017). *Procesos y fundamentos de la investigación científica*. Machala: UTMACH. Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/12498/1/Procesos-y-FundamentosDeLainvestiagcionCientifica.pdf>
- Paredes, P. (23 de enero de 2021). Banco Central:Una propuesta. *El Universo*, pág. 1.

- Obtenido de <https://www.eluniverso.com/opinion/2021/01/23/nota/9598186/banco-central-grave-propuesta/>
- Primicias . (23 de junio de 2022). págs. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/cooperativas-encaje-subdepositos-ecuador/>.
- Proaño, K. (12 de julio de 2021). “Escenarios económicos que afectan al sistema monetario de dolarización en el Ecuador”,. *Red repositorios de acceso abierto del Ecuador* , 15. Obtenido de <http://repositorio.utn.edu.ec/handle/123456789/11381>
- Sánchez, A., Bayas, T., Mayorga, F., & Freire, C. (2021). Oferta monetaria y liquidez total del Ecuador . *Observatorio economico y social de Tungurahua*, 4.
- Semana. (15 de agosto de 2022). ¿Cómo les ha ido a los 3 países de Latinoamérica que se han dolarizado? *Semana*, pág. 1. Obtenido de <https://www.semana.com/economia/articulo/como-les-ha-ido-a-los-paises-que-se-han-dolarizado-en-america-latina/303885/>
- Tamayo, M. T. (9 de enero de 2022). Obtenido de <file:///C:/Users/User/Downloads/Problema%20de%20Investigacion%20segun%20Mario%20Tamayo%20y%20T.pdf>
- Vera, W., & DelaTorre, C. (23 de noviembre de 2018). El Dinero De Alto Poder En Una Economía Dolarizada. *Cuestiones Econòmicas*, 28(22), 11. Obtenido de <file:///C:/Users/home/Downloads/48-Texto%20del%20art%C3%ADculo-235-1-10-20191213.pdf>
- Yáñez , P. (22 de diciembre de 2018). Estilos de pensamiento, enfoques epistemológicos y la generación del conocimiento científico. *Espacios*, 39(51), 5. doi:ISSN 0798 1015

## **ANEXOS**

### **Anexo 1. Guía de la entrevista**

1. Según su opinión ¿Cuál es el rol del Banco Central del Ecuador respecto a la política del sistema monetario dolarizado?
2. Según su opinión ¿Cuál es el rol del Banco Central del Ecuador respecto a la política del sistema monetario dolarizado?
3. ¿Qué actividades realiza el Banco Central del Ecuador dentro de desarrollo de la economía ecuatoriana?
4. ¿Qué aspectos se resaltan en la política monetaria del Banco Central del Ecuador?
5. ¿Cuál es la participación del BCE en la política del sistema monetario dolarizado?
6. ¿Qué relación existe entre el Banco Central del Ecuador y la política del sistema monetario dolarizado?
7. ¿Qué información debe publicar el BCE sobre el panorama del dinero?
8. ¿Cuál es la función del BCE frente al encaje bancario?
9. ¿Cuál es la relación entre el BCE y el control de la inflación?