

CLASE 4

INFLACIÓN Y DOLARIZACIÓN

INFLACIÓN



Por ejemplo: 1 helado vale \$1 peso. Luego debido a la inflación 1 helado vale \$2 pesos. Ahora con \$1 peso se compra ~~se compra la mitad de un helado completo~~ ~~se compra la mitad de un helado completo~~. Es decir, el peso vale la mitad.

Una economía produce miles de bienes y servicios, pero la lógica es la misma. Cuando aumenta el nivel general de precios de una economía, disminuye el valor del dinero. En 1950 un helado valía 0.5 centavos, hoy vale 500 pesos. ¿Significa que la gente ahora disfruta más del helado que antes por eso paga más o que el dinero de ahora vale menos que el de antes? **AHORA EL DINERO VALE MENOS.**

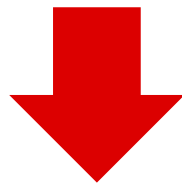


HABLAR DE INFLACIÓN ES HABLAR DEL VALOR DEL DINERO MÁS QUE DEL VALOR DE LOS BIENES.

EN 2007 CON \$55 COMPROBAMOS
TODOS ESTOS PRODUCTOS



EN 2024 CON \$55 COMPRAMOS
1 CAMELOS



¿QUÉ PROBLEMAS GENERA LA INFLACIÓN?



MENOS AHORRO MENOS INVERSIÓN MENOS CRECIMIENTO

La gente ahorra menos, ya que pierde poder adquisitivo. Como hay menos ahorro en la economía, los bancos tienen menos dinero depositado disponible para prestar. Por lo tanto, hay menos posibilidades de que las empresas puedan financiar sus inversiones.

SE DIFICULTA EL CÁLCULO ECONÓMICO

Los precios brindan información objetiva necesaria para la asignación racional de recursos en la sociedad. La inflación distorsiona los precios relativos y vuelve ineficiente el cálculo económico.

LA INCERTIDUMBRE DESALIENTA LA INVERSIÓN

La incertidumbre sobre el futuro del poder adquisitivo de la moneda, la dificultad para planear y proyectar emprendimientos productivos a mediano y largo plazo desalienta la inversión de las empresas.

PÉRDIDA DEL PODER ADQUISITIVO DEL SALARIO FIJO

No solo perjudica a los asalariados y sino que, a su vez, perjudica a las empresas ya que menos dinero en los consumidores es menos venta para las empresas.

VUELVE MENOS EFICIENTE AL SISTEMA ECONÓMICO

La inflación genera pérdida de tiempo y recursos ya que afecta negativamente a los consumidores, ya que deben perder tiempo investigando el precio de los productos que consumen y a las empresas en aspectos operativos.

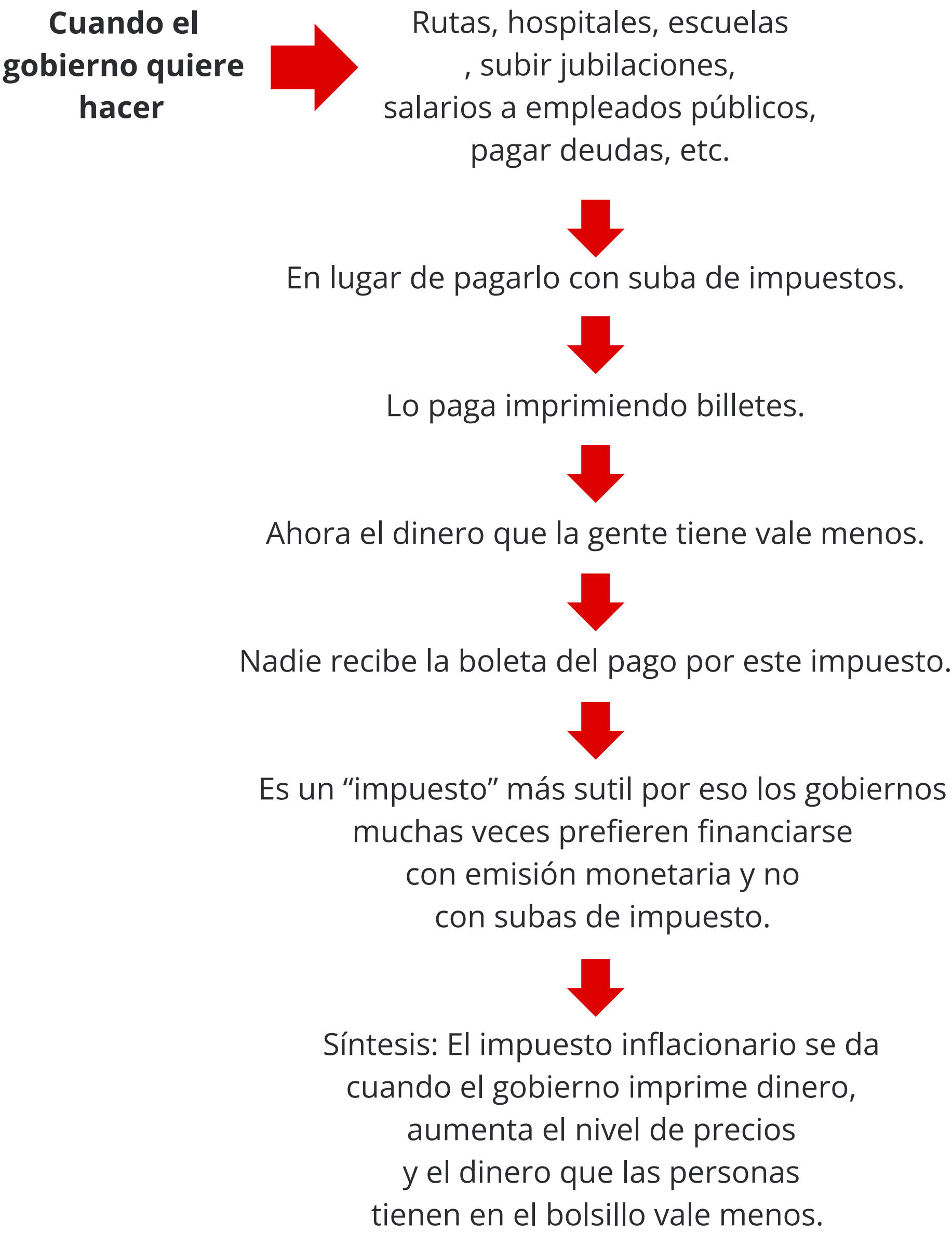
LA INFLACIÓN ES REGRESIVA

Afecta más a los trabajadores informales, precarizados. A su vez, los sectores con más recursos cuentan generalmente con paritarias y herramientas financieras que permiten protegerse mejor de la inflación.

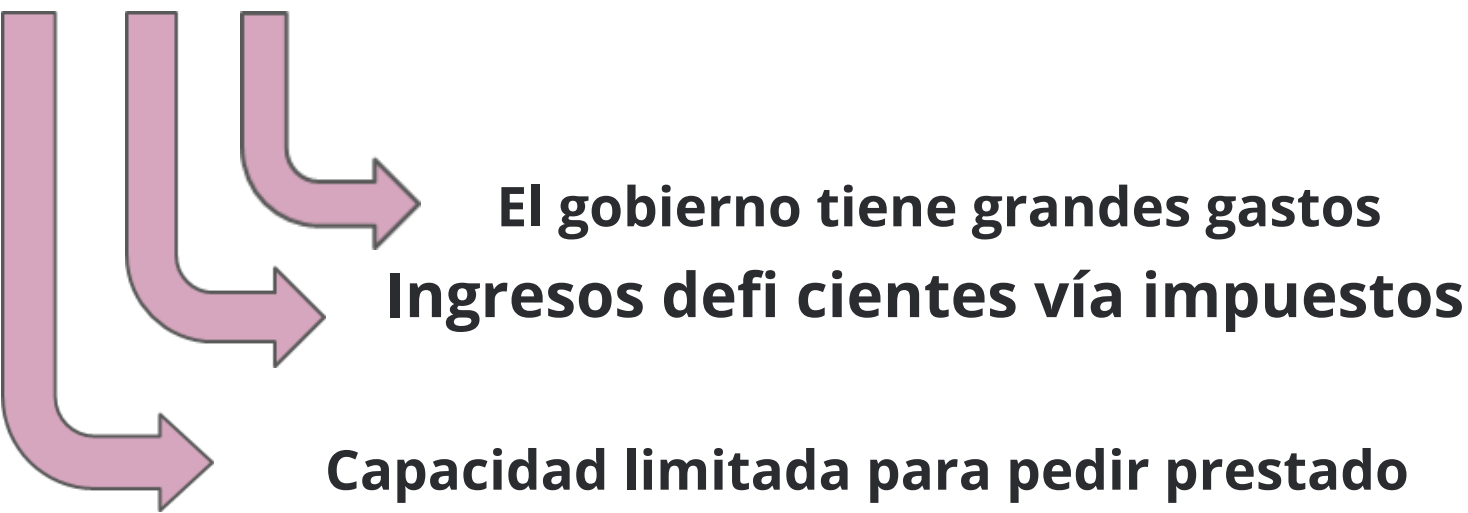
PERJUDICA A LOS ACREEDORES DE MONTOS FIJOS

Esto sucede porque con el tiempo el valor de la moneda decrece y por ende, su poder de compra. Contrariamente aquellos deudores a tasa fija se verán beneficiados, ya que su pasivo real irá disminuyendo.

¿QUÉ ES EL IMPUESTO INFLACIONARIO?



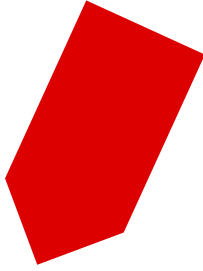
TRES FACTORES PRESENTES EN ECONOMÍAS CON ALTA INFLACIÓN




La inflación termina cuando el gobierno instituye reformas fiscales, como recortes en su gasto, que eliminan la necesidad del impuesto inflacionario.

CAUSAS DE LA INFLACIÓN

DOS GRANDES ENFOQUES



Heterodoxo:
(fenómeno
multicausal)



Ortodoxo:
(fenómeno
monetario)

ORTODOXIA ECONÓMICA

(Economía neoclásica/ monetarista) considera a la economía una ciencia exacta, la inflación es siempre un fenómeno monetario y tiene que ver con un exceso de emisión monetaria.



ESCUELA MONETARISTA DE CHICAGO

La inflación siempre es un fenómeno monetario.



Desde 1936 hasta 1970 el keynesianismo fue la escuela económica dominante. A partir de 1970 comienza a ver en el mundo estanflación (Inflación con desempleo). Surge con fuerza la escuela monetarista en Chicago con el premio Nobel Milton Friedman como principal exponente.

¿QUÉ DETERMINA QUE LA ECONOMÍA TENGA INFLACIÓN?

TEORÍA CLÁSICA O TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO:

- Es la teoría más utilizada por los economistas. Los precios aumentan cuando el
- gobierno imprime demasiado dinero. Esta teoría viene desarrollándose por lo
- menos desde el siglo XVI con Azpilcueta, Cantillon, Hume y luego será retomada por el premio nobel Milton Friedman.



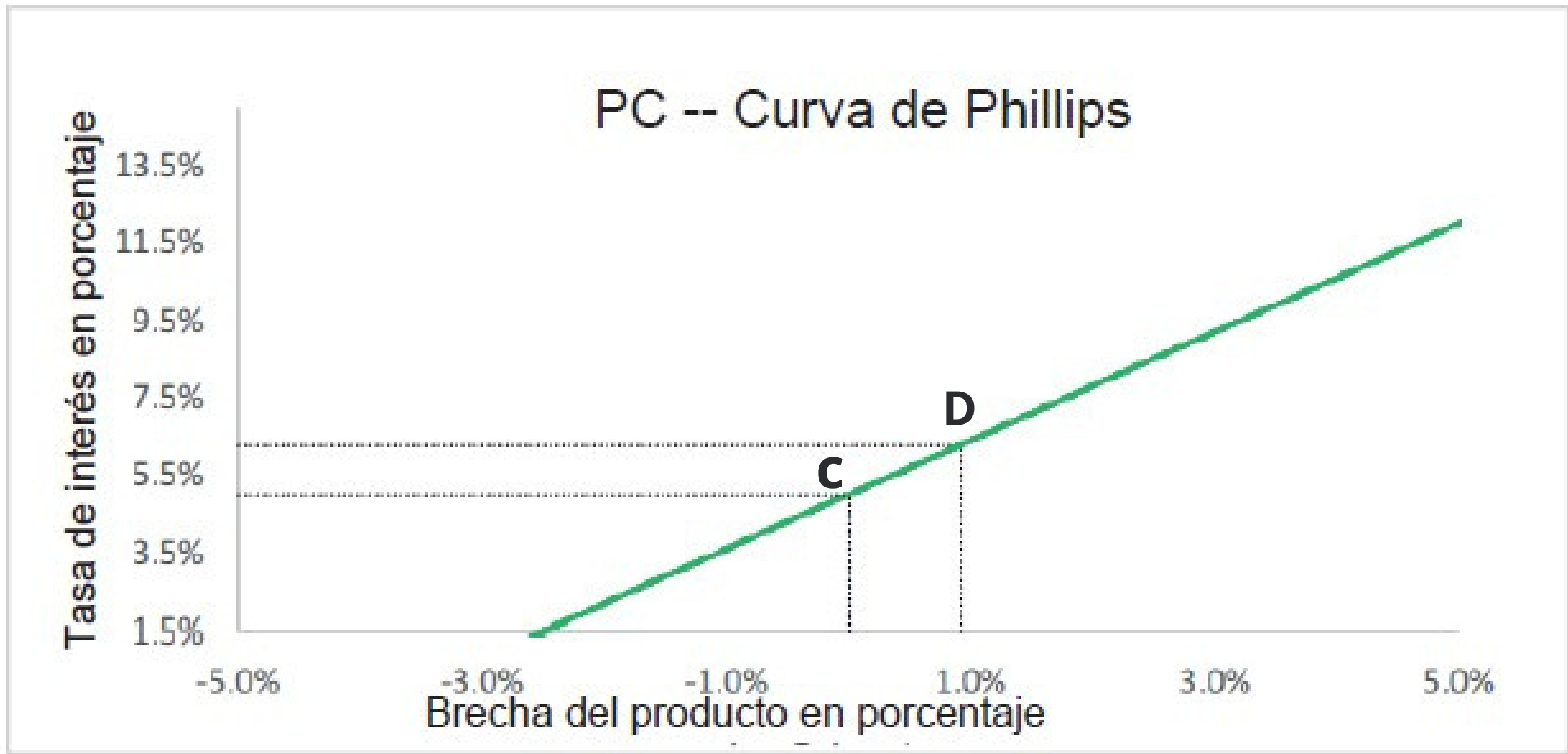
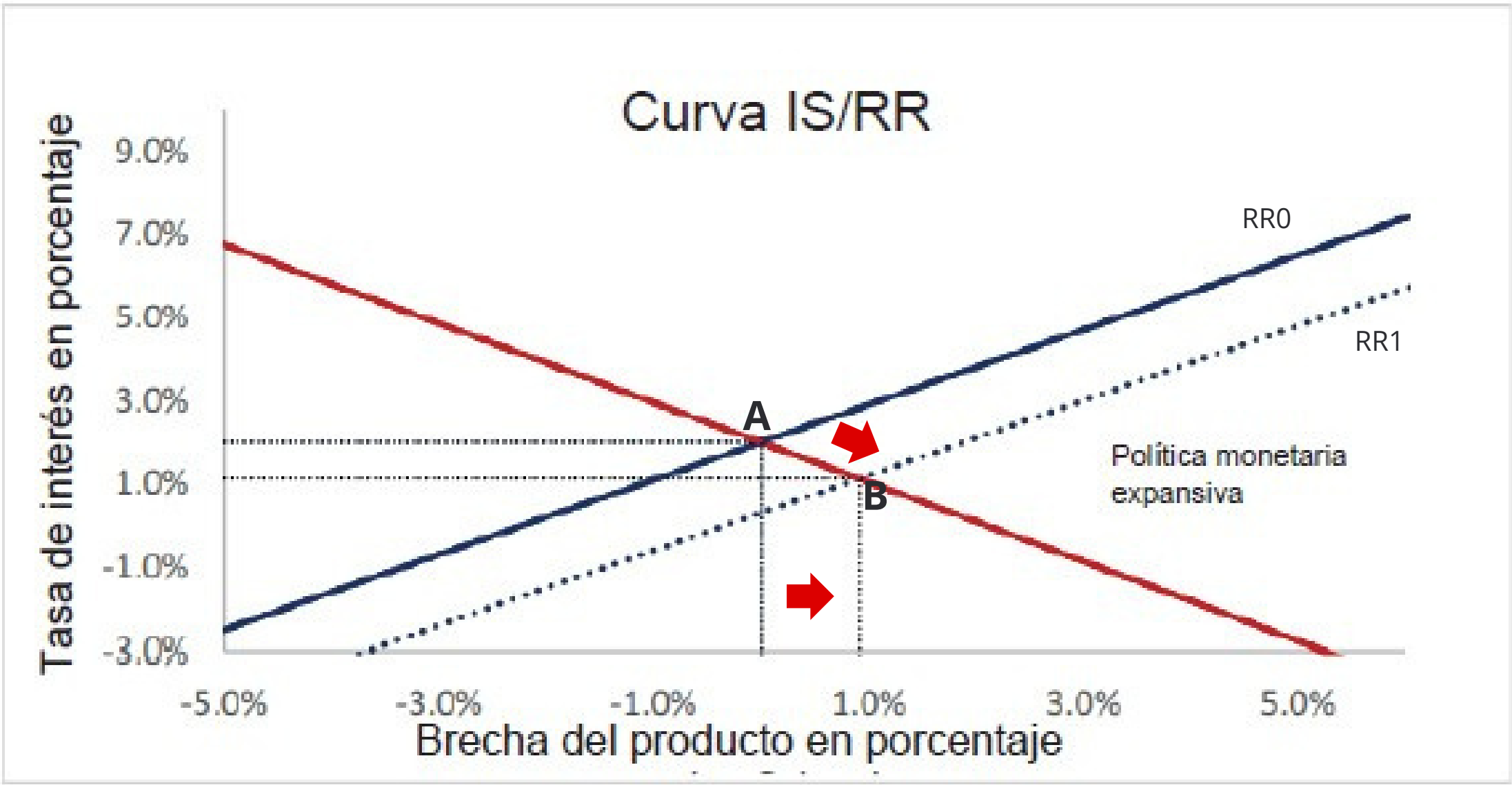
DAVID HUME
1711-1776



RICHARD
CANTILLON 1680-
1743



MARTÍN DE
AZPILCUETA 1492-1586



Por ejemplo; cuando el Banco Central (BCRA) incrementa la oferta de dinero, la curva de oferta de dinero se desplaza RR0 a RR1. El nuevo punto de equilibrio pasa de A hacia B (Disminuye el valor del dinero). Cuando un incremento de la oferta de dinero hace que el dinero abunde más, crece el producto y el nivel de precios se incrementa (Curva de Phillips) pasando de C a D, haciendo que cada unidad monetaria (\$) valga menos.

En otras palabras, el grafico muestra la brecha del producto positiva, la tasa de interés por debajo de su nivel neutral y la Inflación por encima de su meta.

Entonces: la cantidad de dinero disponible en una economía determina su valor, y el incremento de la cantidad de dinero es la causa principal de la inflación.

¿Cómo se genera el cambio de equilibrio de A hacia B?

El efecto inmediato de una inyección monetaria es crear exceso de oferta de dinero.

- La inyección de dinero incrementa la demanda de bienes y servicios. Sin embargo, la capacidad de la economía para ofrecer bienes y servicios no ha cambiado. La producción de bienes y servicios de la economía está determinada por el trabajo disponible, el capital físico, el capital humano, los recursos naturales y el conocimiento tecnológico. **Ninguno de estos factores se altera por la inyección de dinero.**
- Por consiguiente, la mayor demanda de bienes y servicios hace que los precios de estos se incrementen. A su vez, el incremento del nivel de precios incrementa la cantidad demandada de dinero, debido a que las personas utilizan más dinero para cada transacción. Finalmente, la economía llega a un nuevo equilibrio (B) en el cual la cantidad demandada nuevamente es igual a la cantidad ofrecida de dinero.

EQUILIBRIO MONETARIO

El equilibrio monetario es: Oferta monetaria (MS) = demanda de dinero (MD)

La oferta monetaria debe variar en la misma proporción que la demanda de dinero

Regla monetaria de Friedman



Consiste en aumentar la cantidad de dinero de la economía de manera estable y siguiendo el crecimiento de la producción nacional (PBI)

Milton Friedman, propone la regla del 3% para la economía de EE.UU. Dirá que la economía norteamericana crece en promedio un 3%, por lo tanto, la emisión monetaria también deberá ser de un 3%, de esta manera se logra el equilibrio monetario y la emisión de dinero no deviene en un aumento de precios. Si, por el contrario, la economía creció un 3% y el gobierno aumentó la masa monetaria un 100% la inflación sería de un 97%.

¿Cuánto tiempo tarda en impactar la política monetaria?

La política monetaria tarda entre 12 y 18 meses en impactar en la economía. Es decir, si yo emito dinero o reduzco la emisión de dinero, los efectos sobre la economía se observarán entre un año y dos años.

INFLACIÓN Si aumenta la oferta monetaria sin que aumente la demanda de dinero (**CRECIMIENTO**), cae el poder adquisitivo (valor del dinero), es decir, hay inflación.

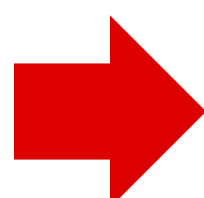
DEFLACIÓN Si aumenta la demanda de dinero y la oferta es estable, se genera deflación (caída de los precios).

(La deflación es un descenso generalizado y prolongado —como mínimo, dos semestres según el FMI— de los precios de bienes y servicios motivado por una debilidad de la demanda y un exceso de las capacidades productivas (oferta).

HETERODOXIA ECONÓMICA (instituciones-historia-estructura social)

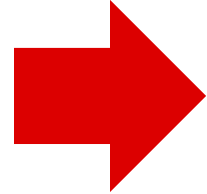
Considera a la economía como *ciencia social*, la inflación es multicausal, consecuencia de financiar el déficit fiscal con emisión, pero, además, hay inflación de costos, de demanda, por devaluación del tipo de cambio y por expectativas. Para frenar la inflación proponen planes de estabilización que sean integrales, que ataquen varios frentes, no solamente la cuestión monetaria.

TIPOS DE INFLACIÓN SEGÚN LA HETERODOXIA

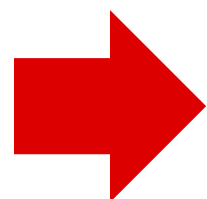


Inflación por consumo aumento de la demanda: Está inflación obedece a la ley de la oferta y la demanda. Si la demanda de bienes y servicios excede la capacidad de producción o importación de bienes, los precios tienden a aumentar.

TIPOS DE INFLACIÓN SEGÚN LA HETERODOXIA

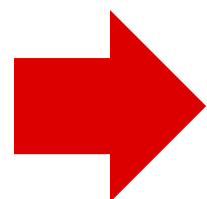


Inflación de costos. Esta inflación ocurre cuando los precios de los costos de producción aumentan, ya sea el costo de las materias primas, insumos, salarios, etc. lo que hace que el productor, buscando mantener su margen de ganancia, incremente sus precios.



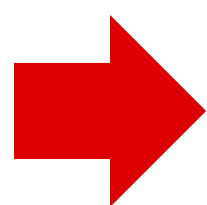
Inflación importada: Cuando un país importa bienes de consumo o insumos para la producción local y estos vienen con aumentos de precios. Los agentes económicos trasladan esos aumentos a los precios locales.

TIPOS DE INFLACIÓN SEGÚN LA HETERODOXIA

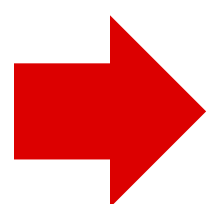


Inflación inercial o por expectativas: En este punto hay que entender la inflación como una construcción histórica. Es decir; la inercia es como un tren andando que, aunque deje de acelerar sigue para adelante. La inercia inflacionaria está internalizada en los actores sociales y se explicita en sus actos, por ejemplo; cuando la patronal y los sindicatos discuten paritarias, cuando se estipulan los contratos de alquiler, en las tasas de interés de los créditos, cuando los empresarios calculan los costos de sus empresas etc. Como se supone que va a haber x nivel de inflación, los actores se anticipan y la terminan por concretarla. (profecía auto cumplida)

TIPOS DE INFLACIÓN SEGÚN LA HETERODOXIA



Aumentos de la oferta monetaria: Se da si aumenta la oferta monetaria sin que aumente la demanda de dinero (CRECIMIENTO). Suele ocurrir cuando una economía tiene déficit fiscal y lo monetiza, es decir, el gobierno emite dinero para financiarlo.



Inflación por devaluación del tipo de cambio: Se da cuando se produce una crisis en la balanza de pagos. Cuando una economía no cuenta con las suficientes divisas para pagar las importaciones y los servicios de la deuda externa, suele generar bruscas devaluaciones de la moneda local en relación a una determinada divisa (dólar). Si bien este tipo de devaluación está ligado a la restricción externa, lo está aún más a los procesos de valorización financiera (Bicicleta).

¿En que coinciden ortodoxos y heterodoxos en relación a la inflación?

En que si el gasto público es mayor que los ingresos tributarios, se genera déficit fiscal, si al déficit se lo monetiza (emisión de dinero para pagarlo) se genera inflación.

¿La concentración económica genera inflación?

La concentración económica no causa inflación, sin embargo, cuando hay un proceso inflacionario en marcha, los oligopolios o monopolios son factores amplificadores.

NIVEL DE PRECIOS **NO ES LO MISMO QUE** VARIACIÓN DE LOS PRECIOS

MONOPOLIOS Y OLIGOPOLIOS **PUEDEN EXPLICAR** PORQUE HAY PRECIOS ALTOS

MONOPOLIOS Y OLIGOPOLIOS **NO PUEDEN EXPLICAR** PORQUE LOS PRECIOS VARÍAN

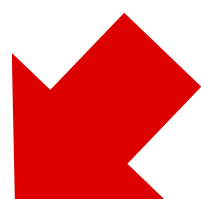
Es posible observar economías con inflación sin que haya monopolios, así como es posible observar monopolios sin que haya inflación.

¿QUÉ ES EL ATRASO CAMBIARIO Y CÓMO SE VINCULA CON LA INFLACIÓN?

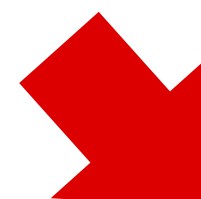
Tipo de cambio: Se trata del precio de una unidad de moneda extranjera (dólar) expresada en términos de la moneda nacional (peso. Ejemplo: USD1 vale \$180.

Atraso cambiario: Hablamos de un atraso cambiario cuando una moneda “débil” se aprecia, en relación con una moneda fuerte. También sucede cuando el precio del dólar se incrementa en menor proporción que los aumentos de la inflación y de los salarios.

DOS GRANDES CAUSAS DEL ATRASO CAMBIARIO

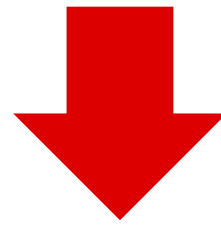


EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO



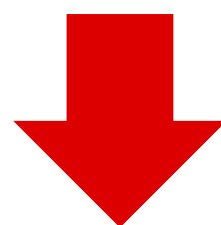
MONETIZACIÓN DEL DEFICIT FISCAL

ATRASO CAMBIARIO POR ENDEUDAMIENTO EXTERNO



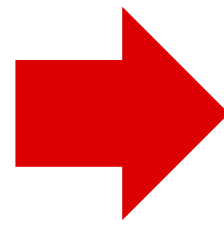
La valorización financiera (bicicleta) que llevó adelante el gobierno de Macri generó una gran entrada de dólares al país, capitales de corto plazo que llegaban para especular con la alta tasa de interés que había establecido el gobierno. Si llegan muchos dólares a la economía, hay mucha oferta y por ende el precio de la divisa baja o el peso se fortalece (aprecia). Entre 2015 y 2022, el mayor nivel de atraso cambiario se dio en mayo de 2017. Esto terminó explotando el 14 de agosto de 2019 cuando el gobierno de Macri no pudo seguir brindando los dólares a los capitales que se fugaban y días después decidió poner el cepo cambiario. Cuando el gobierno se quedó sin dólares para financiar la fuga, se devaluó rápidamente el peso en relación al dólar y esa devaluación se trasladó a los precios. Es decir, incrementó la inflación. (Inflación por devaluación del tipo de cambio)

ATRASO CAMBIARIO POR MONETIZACIÓN DEL DÉFICIT FISCAL

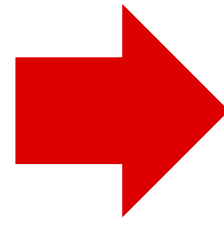


El gobierno tiene déficit fiscal, lo monetiza, esto incrementa la inflación, entonces para desacelerar el proceso inflacionario atrasa el tipo de cambio. Es decir, lo pisa para opere como un ancla inflacionaria y evitar que se devalúe el peso, ya que devaluar la moneda acelera la inflación. Esto lleva a que el dólar esté barato, ya que la inflación sigue su ritmo y el dólar no, como resultado se incrementa la brecha entre el tipo de cambio real y el oficial. Al 5 de diciembre de 2023 el dólar oficial está en \$185 el ilegal \$354 y el contado con liquidación \$339. Es decir, la brecha se acerca casi al 100%.

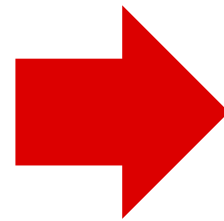
**CONSECUENCIAS
DEL TIPO DE CAMBIO
ATRASADO**



El dólar se vuelve barato, esto incentiva que la gente ahorre en esa divisa.

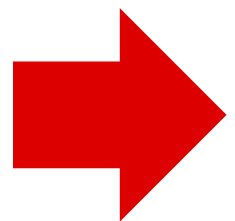


El país pierde competitividad, es decir, se incentiva las importaciones y las exportaciones se desincentivan, ya que los productos argentinos se vuelven más caros en el exterior, lo que hace que las empresas nacionales pierdan mercados internacionales.

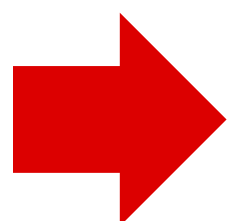


Se vuelve más barato el turismo de argentinos al exterior y más caro para los extranjeros que quieren visitar el país. Esto desalienta el turismo y el consumo local.

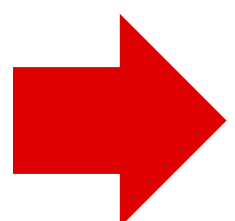
Los tres puntos afectan negativamente la capacidad del Banco Central para acumular reservas, lo cual genera múltiples problemas:



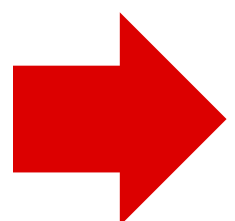
Debilidad de la moneda local



Problemas para afrontar los servicios de la deuda externa



Dificultades para importar bienes de capital e insumos para la producción.



Limita la remisión de utilidades a las casas matrices de las empresas extranjeras en el país

En Argentina podemos observar que la inflación que atravesó los gobiernos de Mauricio Macri y Alberto Fernández, fue estimada por los siguientes factores:

- **Inflación importada:** como consecuencia de que los precios de las maquinarias, insumos y productos finales que se importan vienen con aumento. A su vez, un fuerte aumento internacional de los productos que exporta Argentina, como, por ejemplo, el trigo, deviene en un aumento de productos locales como puede ser el pan.
- **Inflación inercial o por expectativas:** Como hay inflación, los agentes económicos tratan de adelantarse a la misma para no perder poder adquisitivo y suben los precios, lo que termina consolidando el proceso inflacionario.
- **Inflación por devaluación del tipo de cambio:** la bicicleta financiera que se llevó adelante durante el gobierno de Macri, dejó al país sin dólares, con una gran deuda externa y con una devaluación del peso del 550%. Esto dificulta la posibilidad de fortalecer las reservas y por ende la moneda nacional. A su vez, la devaluación aceleró la inercia inflacionaria. Esto que sucedió entre 2015 y 2019, se observó en Argentina entre 1955-1958, 1976-1983, 2001-2003. En todos los procesos neoliberales (apertura comercial y financiera, deuda externa y fuga de capitales)
- **Inflación por aumentos de la oferta monetaria:** Como consecuencia de la pandemia de COVID 19, durante el año 2020, se llevó adelante una gran emisión monetaria para sostener la actividad económica. Esta emisión terminó impactando en la economía en el 2021 y 2022.

¿QUÉ SON LOS PASIVOS REMUNERADOS DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA (BCRA)?

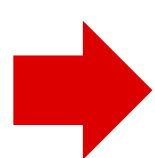


SE LES LLAMA PASIVOS REMUNERADOS A LA SUMA DE DOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE HACEN A LA POLÍTICA MONETARIA DEL BCRA: LAS LETRAS DE LIQUIDEZ Y LOS PASIVOS REMUNERADOS.

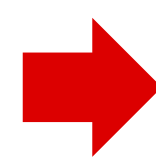
- Las leliqs son títulos en pesos emitidos por el Banco Central que buscan sacar pesos de circulación para reducir la oferta de dinero en el mercado y también evitar que esos pesos se vayan al dólar, haciendo subir la cotización de la divisa y terminen por estimular la inercia inflacionaria.
- Las Letras de Liquidez (Leliq) fueron creadas durante la presidencia de Federico Sturzenegger al frente del BCRA en enero de 2018, sustituyeron a las LEBAC.
- A diferencia de las Lebac, que las podían adquirir cualquier persona, las Leliq sólo están disponibles para las entidades financieras.

¿Cómo funciona esta estrategia anti-inflacionaria?

Los bancos ofrecen una tasa tentadora a los clientes para que no usen sus ahorros en la compra de dólares. Por ejemplo; tasa del 75%.



Los bancos colocan esos créditos en el BCRA y este les da una leliq a una tasa superior. Aproximadamente 107%. Esa es la ganancia del banco.



Los bancos van renovando las leliqs a una determinada tasa de interés y el BCRA va acumulando la deuda en pesos.

¿Por qué se utilizan las leliq?

¿Qué consumidor o inversor va a tomar un crédito a una tasa de interés que está por ejemplo en 142% y cuyo costo financiero total está cercano al 200%? La respuesta es casi nadie. Entonces interviene el BCRA como si fuera tomador de créditos y les entrega una leliq a los bancos a una tasa superior a la que el banco le paga al ahorrista. De esta manera, el gobierno se asegura que buena parte de los pesos no vayan al dólar, los ahorristas se acercan o empatan a la inflación, los bancos obtienen una ganancia.

¿Para qué se endeuda el BCRA?

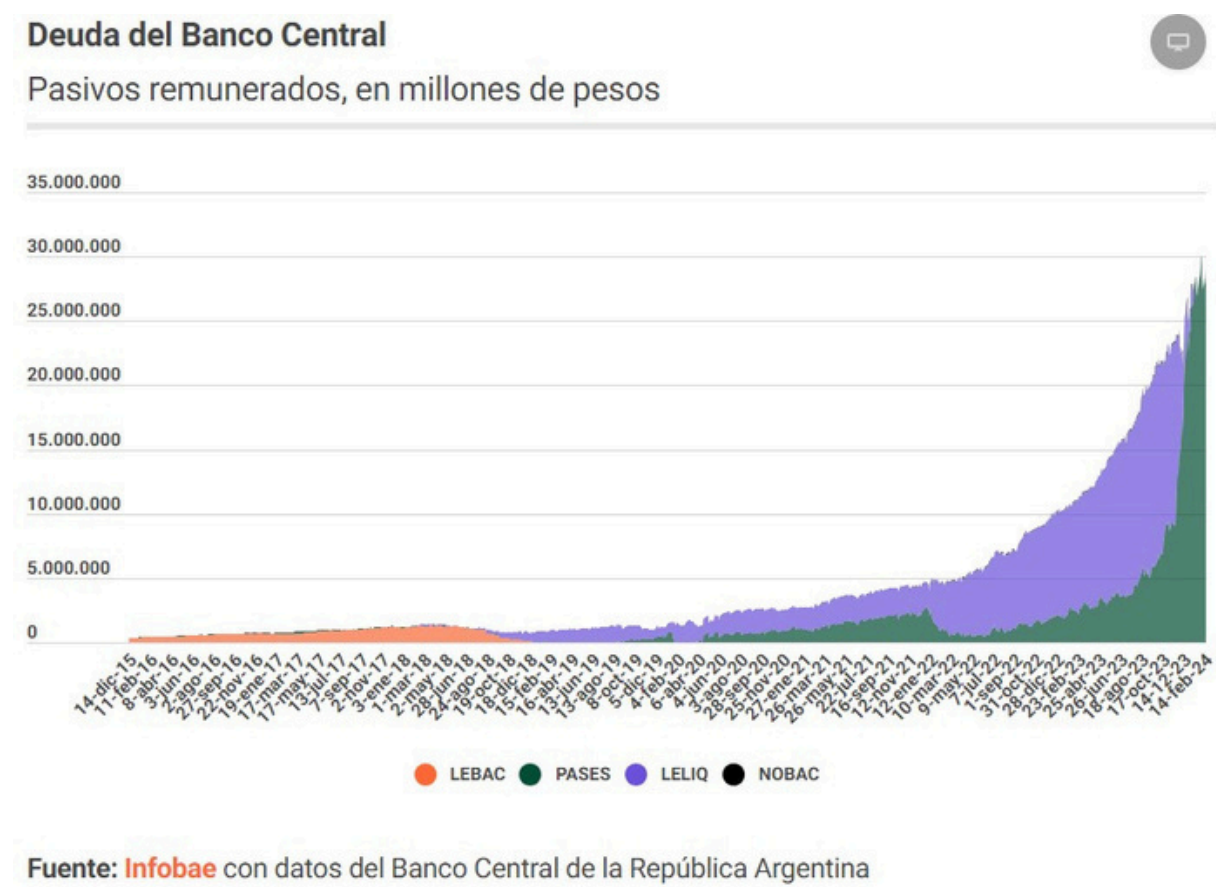
- Para esterilizar la emisión monetaria destinada a financiar los gastos del Estado, incluyendo los pagos de intereses de la propia deuda del BCRA.
- Para financiar la compra de Reservas Internacionales.

¿Cual es el problema de las leliq?

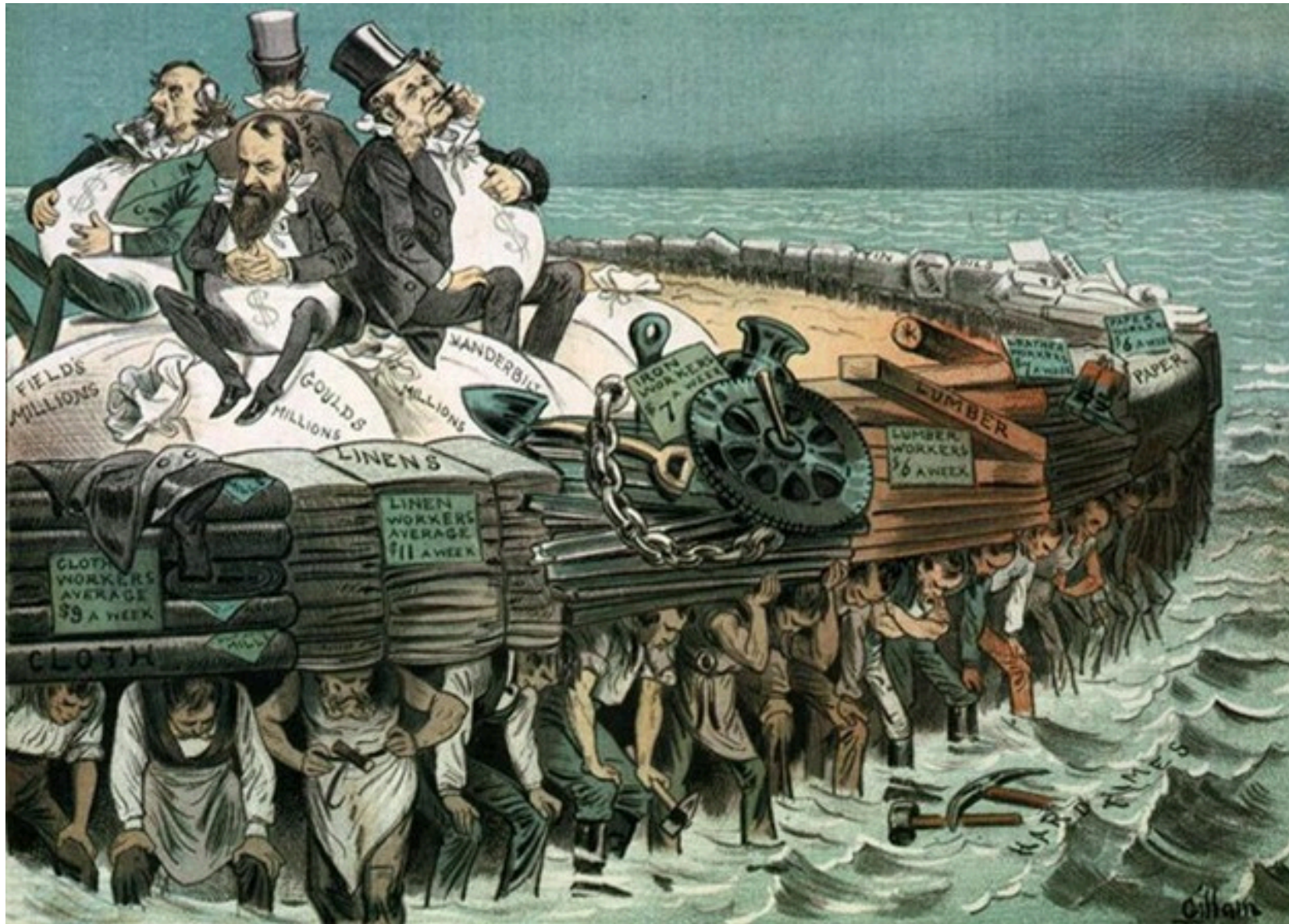
Es la deuda que va adquiriendo el BCRA con los bancos. Si en algún momento los bancos deciden no renovar las leliqs que poseen y quieren los pesos, el BCRA deberá emitir todos esos pesos para pagar las leliqs, toda esa masa de dinero generaría una expansión muy marcada de la base monetaria y generaría una fuerte aceleración de la inflación.

¿Qué son los pases pasivos del BCRA?

La lógica de los pases pasivos es la misma que el de las leliqs, con la diferencia que en vez de colocarse a 28 días como las leliqs, se colocan entre 1 y 7 días. Teniendo en cuenta la inflación de los primeros meses de 2024, los pases pasivos les da un mayor margen de maniobra y certidumbre a los bancos comerciales.



CONCENTRACIÓN ECONÓMICA



La concentración económica que presenta la economía argentina, es un factor que acentúa el proceso inflacionario.

¿Cómo impacta la inflación en los sectores concentrados?

- Las grandes corporaciones tienen la capacidad de obstruir las regulaciones estatales.
- En coyunturas inflacionarias, es más fácil para las empresas que detentan una posición dominante, obtener ganancias extraordinarias a través de la sobreexplotación del trabajo. Es decir, aumentan fácilmente los precios de los productos que venden pero pisan los salarios de sus trabajadores/as, lo que genera una redistribución regresiva del ingreso.
- Tienen mayor capacidad para comprar divisas y fugarlas de la economía, lo cual presiona el tipo de cambio.

- Las grandes empresas prefieren expandirse a través de las ganancias que obtienen subiendo los precios y no a través de inversiones genuinas.
- Las grandes empresas tienen mayores recursos económicos y financieros para defenderse de la inflación que las empresas más pequeñas, lo que facilita una mayor concentración de la economía.

DOLARIZACIÓN



Dolarizar implica reemplazar la base monetaria (circulante y depósitos) y los pasivos del Banco Central, principalmente las leliqs y los pases por dólares.

- La dolarización facilita la importación de bienes de consumo. Esto destruye la industria nacional, aumenta el desempleo, la pobreza y la desigualdad social.
- El incremento de las importaciones facilita el endeudamiento eterno ya que se deben conseguir divisas para pagarlas.
- El país se vuelve menos competitivo Caen fuertemente las exportaciones y la Inversión Extranjera Directa.
- La economía se reduce, cae el PBI y la recaudación, se incrementa el déficit fiscal que se equilibra con más deuda externa.
- La dolarización, genera todas las condiciones para que el país caiga en default (no pueda pagar su deuda) Esto sucede porque al reducirse el tamaño de la economía, el peso de la deuda externa aumenta
- La dolarización si bien puede reducir la inflación, las consecuencias a mediano y largo plazo son absolutamente destructivas.
- Argentina experimento una dolarización encubierta con la ley de Convertibilidad en la década de los 90 y termino en 2001 con la crisis económica, política y social más grande de su historia.

- Sin moneda nacional y sin Banco Central, es imposible aplicar una política monetaria que regule la liquidez de la economía y la demanda interna. La economía se ve así vulnerable a los shocks externos: cuando entran capitales habrá expansión del crédito sin regulaciones, y cuando los capitales se retiren la retracción del crédito acentuará la depresión llevando a una situación de potencial quiebra a bancos y empresas.
- Sin moneda nacional no puede haber política cambiaria para estimular la competitividad o corregir un déficit del sector externo. Un déficit de este tipo, sólo se puede corregir mediante la contracción de la actividad económica y de las importaciones.
- Sin Banco Central, el sistema bancario carece de supervisión y de prestamista en última instancia. En un marco de inestabilidad macroeconómica causada por la ausencia de políticas monetaria y cambiaria, la supresión del Banco Central es la receta segura para la crisis bancaria.
- Sin Banco Central no puede orientarse el crédito, para que puedan acceder al financiamiento a tasas de interés moderadas las pequeñas y medianas empresas, la economía popular y las actividades innovadoras.
- En materia institucional es imprescindible mencionar que dice la Constitución Nacional en relación a la moneda nacional y que atribuciones le otorga al Congreso Establecer y reglamentar las atribuciones del Banco Central con facultades de emitir moneda, así como otros bancos nacionales. inciso 11- Hacer sellar moneda, fijar su valor y el de las extranjeras y adoptar un sistema uniforme de pesos y medidas para toda la Nación. Inciso 19- del proveer lo conducente a la defensa del valor de la moneda.



ARGENTINA
Hab. 46.234.830
PBI USD 632.000 m
100%



PALAOS
18.000
351 m
0.05%



ECUADOR
18.001.000
115.000 m
18.19%



EL SALVADOR
6.486.023
27.000 m
4.2%



PANAMÁ
4.408.581
76.000 m
12.2%



ZIMBABUE
16.320.537
20.600m
3.2%



ISLAS MARSHALL
41.569
279m
0.04 %



TIMOR ORIENTAL
1201500
2234 m
0.3%

**Cantidad de habitantes,
PBI en millones de dólares y porcentaje del tamaño
de la economía en relación con la economía Argentina**

CONCLUSIONES:

1.Hay siete economías en el mundo que optaron por la dolarización. 2.La suma del PBI de las siete economías dolarizadas llegan al 38% del PBI de Argentina. 3.La población de islas Marshall y de Palaos suman 59,569 habitantes. 4.Según la ONU, Zimbabwe es el país con el índice de desarrollo humano más bajo del mundo. 5.El Salvador es el país mas pequeño de América Central. Su PBI per Cápita es de USD 5127,3 (Banco Mundial,2022), un 37% del PBI per Cápita de Argentina (USD 13,686). 6.La Argentina, a diferencia de los siete países que optaron por la dolarización, tiene un grado de desarrollo industrial considerable que debe preservar y expandir. Dolarizar la economía echaría por tierra esta posibilidad.

Si se dolariza la economía, muy posiblemente este sería el resultado de las principales variables políticas, económicas y sociales del país.

VARIABLE	RESULTADO
INFLACIÓN	Se reduce
POLÍTICA MONETARIA	No se puede ejercer
RESERVAS INTERNACIONES	Se reducen
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO	Aumenta
SOBERANÍA ECONÓMICA	Se reduce
SOBERANÍA POLÍTICA	Se reduce
EXPOSICIÓN A LA ECONOMÍA MUNDIAL	Aumenta
DEPENDENCIA DE CAPITALES EXTERNOS	Aumenta
RIESGO DE INSOLVENCIA DEL PAÍS	Aumenta
IMPORTACIONES	Aumentan
EXPORTACIONES	Se reducen
ACTIVIDAD ECONÓMICA	Se reduce
TAMAÑO DE LA ECONOMÍA (PBI)	Se reduce
PBI PER CAPITA	Se reduce
BALANZA COMERCIAL	Deficitaria
DESEMPLEO	Aumenta
SALARIOS REALES	Caen
NIVELES DE CONSUMO	Se reducen
POBREZA	Aumenta
INDIGENCIA	Aumenta
DESIGUALDAD SOCIAL	Aumenta
REDISTRIBUCIÓN DEL INGRESO	Negativa
NIVEL DE CONFLICTIVIDAD SOCIAL	Aumenta
NIVEL DE REPRESIÓN ESTATAL	Aumenta
NIVEL DE DESARROLLO	Se reduce
DESARROLLO INDUSTRIAL	Se reduce
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	Se reduce
FUGA DE CAPITALES	Aumenta
NIVEL DE COMPETITIVIDAD ECONÓMICA	Se reduce
CALIDAD INSTITUCIONAL	Cae