

ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL
INSTITUTO DE CIENCIAS HUMANISTICAS Y ECONOMICAS



**ZONAS MONETARIAS: INTEGRACIÓN DEL
ECUADOR LATINOAMERICA**

**TESIS DE GRADO PREVIA A LA OBTENCION DEL TITULO DE:
ECONOMISTA CON MENCION EN GESTION EMPRESARIAL
ESPECIALIZACIÓN SECTOR PUBLICO**

PRESENTADA POR:

**JAVIER GREGORIO AVILA MARTINEZ
ALFREDO JOSE COLOMBATTI PINTO**

GUAYAQUIL – ECUADOR

2001

A Dios por habernos permitido culminar una etapa más de nuestras vidas, a nuestras familias por su apoyo en todo momento. A Leonardo Sánchez por enseñarnos el verdadero valor de la investigación y por su transferencia de conocimientos. A nuestros amigos por su incondicional apoyo (ChJJCJDFCh).

Queremos además extender nuestros agradecimientos a nuestros amigos del Centro de Investigación Económica por su colaboración (GPACJC), al doctor Ramón Espinel y a Manuel González por sus importantes comentarios respecto al presente trabajo.

INDICE GENERAL

| | |
|--|-----|
| Índice General | vii |
| Índice de Tablas | x |
| Índice de Cuadros | xii |
| Índice de Figuras | |
| Introducción | 14 |
| CAPÍTULO 1 | |
| Aspectos Teóricos de las Zonas Monetarias | 16 |
| 1.1 Introducción | 16 |
| 1.2 Teoría de las Zonas Monetarias Optimas: Concepto | 18 |
| 1.3 Los Costos de una Moneda Única | 20 |
| 1.3.1 Teoría de las Zonas Monetarias Optimas: Visión Tradicional | 20 |
| 1.3.1.1 Desviación de la Demanda Agregada | 20 |
| 1.3.1.2 Diferentes Preferencias de Inflación y Desempleo | 21 |
| 1.3.1.3 Diferencias Institucionales en los Mercados Laborales | 25 |
| 1.3.1.4 Diferentes Tasas de Crecimiento del PIB | 26 |
| 1.3.1.5 Diferentes Sistemas Fiscales | 27 |
| 1.3.2 Teoría de las Zonas Monetarias Optimas: Visión Contemporánea | 28 |
| 1.3.2.1 ¿Cuan Relevantes son las Diferencias entre Países? | 28 |
| 1.3.2.2 Depreciaciones Nominales y Reales en la Tasa de Cambio | 32 |
| 1.3.3 Los Costos de una Unión Monetaria y una Apertura al | 37 |

| | |
|--|----|
| Comercio | |
| 1.4 Teoría de las Zonas Monetarias Optimas: Resumen de Avances Recientes | 38 |
| 1.5 Los Beneficios de una Moneda Común | 38 |
| 1.5.1 Ganancias de la Eliminación de los Costos de Transacción | 38 |
| 1.5.1.1 Directas | 39 |
| 1.5.1.2 Indirectas | 39 |
| 1.5.2 Ganancias de Bienestar Resultantes de una Menor Incertidumbre | 40 |
| 1.5.3 Riesgo Cambiario y Mecanismo de Precios | 40 |
| 1.5.4 Riesgo Cambiario y Crecimiento Económico | 42 |

CAPITULO 2

| | |
|--|----|
| Integración Monetaria: Evidencia Empírica | 44 |
| 2.1 Introducción | 44 |
| 2.2 Estudios Recientes | 45 |
| 2.3 Comercio Exterior | 47 |
| 2.4 Simetría de los Choques: Conveniencia o no de una Zona Monetaria | 48 |
| 2.5 Análisis de Cointegración | 54 |
| 2.5.1 Resultados de Cointegración para Centroamérica | 56 |
| 2.5.2 Resultados de Cointegración para el Pacto Andino | 57 |
| 2.5.3 Modelo de Corrección de Errores para Centroamérica | 58 |
| 2.5.4 Modelo de Corrección de Errores para el Pacto Andino | 60 |
| 2.6 Implicaciones de la Existencia de Cointegración y Sustitución de Monedas | 61 |

CAPÍTULO 3

| | |
|---------------------------------------|----|
| Conclusiones y Recomendaciones | 67 |
|---------------------------------------|----|

BIBLIOGRAFÍA

INDICE DE TABLAS

CAPÍTULO 2

Integración Monetaria: Evidencia Empírica

Tabla 2.1

Comercio exterior en países latinoamericanos 47

Tabla 2.2

Estadísticos de crecimiento, inflación y velocidad del dinero 49

Tabla 2.3

Coefficientes de correlación en la tasa de crecimiento del producto 50

Tabla 2.4

Coefficientes de correlación en la tasa de inflación 51

Tabla 2.5

Coefficientes de correlación en la velocidad del dinero 52

Tabla 2.6

Disturbios primarios – Crecimiento 53

Tabla 2.7

Disturbios primarios – Inflación 53

Tabla 2.8

Disturbios primarios – Velocidad del dinero 54

| | |
|---|----|
| Tabla 2.9 | |
| Pruebas de raíz unitaria – Centroamérica | 55 |
| Tabla 2.10 | |
| Pruebas de raíz unitaria – Pacto Andino | 55 |
| Tabla 2.11 | |
| Resultados cointegración – Centroamérica | 56 |
| Tabla 2.12 | |
| Vectores normalizados – Centroamérica | 56 |
| Tabla 2.13 | |
| Resultados cointegración – Pacto Andino | 58 |
| Tabla 2.14 | |
| Vectores normalizados – Pacto Andino | 58 |
| Tabla 2.15 | |
| Modelo de corrección de errores – Centroamérica | 59 |
| Tabla 2.16 | |
| Modelo de corrección de errores – Pacto andino | 60 |

INDICE DE CUADROS

CAPÍTULO 1

Aspectos Teóricos de las Zonas Monetarias

Cuadro 1.1

Rendimientos de señoreaje como porcentaje del PIB 27

Cuadro 1.2

Precios para un mismo automóvil 39

CAPITULO 3

Conclusiones y Recomendaciones

Cuadro 3.1

Teoría vs. Situación Actual – Europa, Pacto Andino y Centroamérica 68

INDICE DE FIGURAS

CAPÍTULO 2

Integración Monetaria: Evidencia Empírica

Figura 2.1

Beneficios y costos de la integración monetaria en condiciones de sustitución de monedas. 62

Figura 2.2

Simetría del ciclo económico, comercio intraregional y moneda común 65