

# Un análisis sobre la dolarización, la bonanza y la crisis

## Ganadores y perdedores de la última década

< POR JULIO JOSÉ PRADO\* >

Un análisis de los ganadores y los perdedores de la dolarización puede hacerse desde varios puntos de vista. Uno de ellos es el de la creación o desaparición de empresas. El autor de este artículo realizó un estudio por menorizado, del que aquí se presenta un interesante resumen.

Justo después de la gran crisis del año 1999, cuando se adoptó el sistema de dolarización en el Ecuador, existían 37.900 empresas, según los registros de la Superintendencia de Compañías. Diez años después, en 2009 se contabilizaron 58.577. Eso significa un incremento de 55%, es decir, más de 20.600 empresas. Téngase en cuenta que esto incluye al año 2009 en el que la economía entró en crisis. Si se toma solo los datos entre 2000 y 2008, el incremento fue de 64%, es decir, 24.260 empresas creadas bajo la dolarización. Estas cifras hablan por sí mismas, pero son un promedio y, como tal, pueden esconder distorsiones. Por ello, es mejor desglosarlas.

Según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIIU), que utiliza la Superintendencia de Compañías, existen 261 categorías industriales a cuatro dígitos del CIIU (en este

análisis se eliminaron algunas cuyos datos estaban incompletos). De estas, en 197 industrias, se creó al menos una empresa durante el período de la dolarización (2000-2008); en 46 industrias, hubo un decrecimiento en el número de empresas y, en 11 industrias, no hubo cambios. En suma, se destruyeron un total de 1.601 empresas y se crearon 25.330; el balance es claramente positivo.

La dura realidad de la dolarización es que hay ganadores y perdedores. Pero las cifras revelan que ha sido un proceso que ha creado gran cantidad de nuevas opciones para el desarrollo empresarial.

Con un análisis más agregado (a un dígito del CIIU) a base del número de empresas creadas, hay cuatro sectores que se vieron ampliamente aventajados entre 2000 y 2008.

1. **Actividades inmobiliarias y empresariales: 9.442 nuevas empresas**
2. **Comercio al por mayor y menor: 6.280 nuevas empresas**
3. **Transporte y almacenamiento: 3.434 nuevas empresas**
4. **Construcción: 2.148 nuevas empresas**



El sector Pesca se ha visto perjudicado durante todo el período de dolarización, pues es el único en el que hay saldo negativo: se perdieron 604 empresas, lo que implica una tasa de crecimiento negativa de -9%. Otros sectores que preocupan son Agricultura y Manufactura no porque hayan perdido empresas, sino porque la tasa de crecimiento empresarial de esos sectores está muy por debajo del promedio. En Manufactura se crearon 645 empresas, lo cual implica una variación de 15%, mientras que en Agricultura se crearon 201 empresas, es decir, 7% de variación.

Por supuesto, dentro de cada sector hay industrias que ganan y pierden, pero sí preocupa que Agricultura, Manufactura y Pesca, que son sectores que concentran gran mano de obra (y que, de paso, han sido los más protegidos y/o subsidiados), sean justamente los que menos desarrollo empresarial hayan tenido.

Pasando a un análisis más detallado de los ganadores y perdedores de la dolarización (a cuatro dígitos del CIIU), se tiene que durante los primeros años de la dolarización, entre 2000 y 2004, las empresas que más sufrieron son las que pertenecen al sector de Intermediación financiera. Específicamente, las industrias de Venta y financiación de planes de seguros, Planes de pensión y Administración de mercados financieros. De hecho, en estas industrias el número de empresas después del año 2004 cae a cero y no se han vuelto a crear.

Por supuesto, el hecho de que haya una reducción del número de empresas no significa necesariamente que haya un problema de competitividad industrial. Es probable, por ejemplo, que la rivalidad intensa que se generó después de la dolarización haya obligado a ciertas empresas más ineficientes a salir del mercado (ese puede ser el caso para Terminación y preparación de edificios, así como Fabricación de calzado). Si eso es lo que ha sucedido, no debería haber preocupación, pero en la mayoría de casos mencionados, un análisis económico más allá de lo estadístico puede

### LAS INDUSTRIAS MÁS BENEFICIADAS CON LA DOLARIZACIÓN (PERÍODO 2000-2008)

**Actividades inmobiliarias (4.681 empresas creadas; variación 2000-2008 = 92%)**

**Construcción de edificios completos o de partes de edificios (1.979; 139%)**

**Venta al por mayor de maquinaria, equipo y materiales (1.335; 86%)**

**Actividades de asesoramiento empresarial y en materia de gestión (1.286; 95%)**

**Transporte de carga por carretera (1.045; 245%)**

**Venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco (992; 108%)**

**Venta al por mayor de otros enseres domésticos (762; 31%)**

**Venta al por mayor de materiales de construcción, artículos de ferretería (709; 102%)**

**Actividades de agencias de viajes y turísticas (706; 56%)**

**Obtención y dotación de personal (561; 64%)**

señalar que hay problemas más profundos, y que la reducción del número de empresas se debe a una pérdida de competitividad y no a un reacomodo hacia la eficiencia (para lo cual hace falta un análisis más específico que va más allá del objetivo de este artículo), pero se puede anticipar que las industrias de cereales, lácteos y molinería marcan una tendencia muy preocupante tanto en pérdida de empresas cuanto en competitividad.

Por el otro lado, están los grandes triunfadores de la dolarización. Actividades en las que se ha generado una muy alta tasa de crecimiento del número de empresas, que claramente se han beneficiado del entorno de certidumbre macroeconómica que brinda la dolarización, y como se verá, se han beneficiado especialmente del horizonte de planificación de largo plazo que brinda este esquema monetario.

No resulta extraño que las industrias que le han sacado mayor provecho a la dolarización sean aquellas que están relacionadas con la vivienda, la construcción y las actividades inmobiliarias. El boom de estas actividades se explica no solo por el retorno de los créditos a largo plazo que se habían prácticamente eliminado durante la década de los noventa, sino también debido al fuerte impulso de las remesas que llegaron masivamente para financiar al sector de la vivienda. Que estas industrias hayan prosperado en forma importante es una buena noticia para la economía, pues el efecto multiplicador de la construc-



ción es muy amplio, especialmente en el empleo no calificado.

Dos industrias cuyo crecimiento hay que destacar son las de Agencias turísticas y Restaurantes. Estas dos son importantes pues forman parte del sector Turismo, que tiene un gran potencial de convertirse en un motor de la economía, aunque todavía no se ha logrado el desarrollo a gran escala ni se han solucionado otros problemas como vías de comunicación, seguridad, información, limpieza, etc.

Otro punto que no puede pasarse por alto es que, durante todo el período de dolarización, el sector que mayor tasa crecimiento tuvo fue el de Administración pública y defensa, con un increíble 1.433%, lo que equivale a un aumento de 43 empresas (había solo tres empresas en este sector en el año 2000). Hay quienes dicen que la dolarización no ha sido buena para el Estado, porque le quita la capacidad de emitir

dinero y controlar la economía vía política monetaria; esta cifra demuestra lo contrario, la dolarización también es un buen “negocio” para el Estado (ver más adelante).

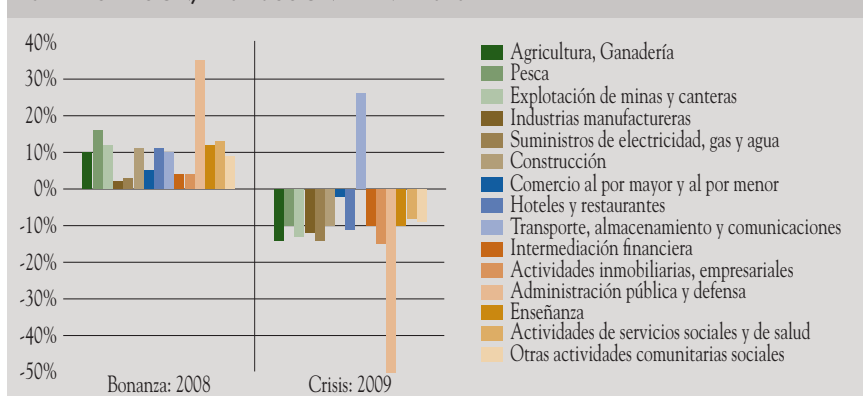
### Una inesperada bonanza: 2007-2008

En forma casi inesperada, el Ecuador (así como varios otros países de América Latina) se encontró con una insospechada bonanza desde el año 2007. Los precios del petróleo en el mercado mundial superaron los \$ 140 por barril, las remesas (anualizadas) superaron los \$ 3.000 millones, los precios de todos los *commodities* agrícolas que exporta el país subieron de precio en el mercado internacional, el dólar devaluó y la demanda mundial se mantuvo muy alta. Se trató de una combinación virtuosa muy pocas veces vista. La mayoría de empresas sintieron la bonanza en forma real, viendo que sus ventas rompían récords de ventas tanto en 2007 como en 2008. Las cifras del estudio realizado por el autor lo comprueban pero, además, el estudio da nuevas claves para entender cómo se comportan las industrias ecuatorianas durante épocas de bonanza.

En el año 2007 se crearon 5.663 empresas, lo que significa una tasa de crecimiento de 11%. En 2008 se crearon 3.856 empresas y la tasa de crecimiento fue 6%. Es decir que, solo en estos dos años, se creó un tercio de todas las empresas creadas durante la dolarización. En términos generales tanto 2007 como 2008 pueden considerarse años de bonanza, pero queda claro que 2008 fue una continuación de lo que ya se sentía justo antes. La verdad es que la bonanza tuvo casi exclusivamente causas exógenas, que no dependían del Ecuador ni del Gobierno: ni el petróleo ni el dólar ni las remesas ni la demanda mundial están bajo control del país.

Si se mide el número de empresas creadas en 2007 y 2008, los sectores que más se beneficiaron son Comercio (2.602 empresas), Actividades inmobiliarias (2.447), Transporte y almacena-

GRÁFICO 1  
TASA DE CREACIÓN/DESTRUCCIÓN DE EMPRESAS



FUENTE: INVESTIGACIÓN JULIO J. PRADO, IDE. DATOS: SUPERCÍAS.

### LAS QUE MÁS APROVECHARON LA BONANZA 2007-2008

- Actividades inmobiliarias con bienes propios o alquilados (1.668 empresas; variación 20%)**
- Construcción de edificios (831; 30%)**
- Venta al por mayor de otros enseres domésticos (503; 18%)**
- Actividades de asesoramiento empresarial (495; 22%)**
- Venta al por mayor de maquinaria, equipo y materiales (375; 15%)**
- Actividades de agencias de viajes y turismo (393; 24%)**
- Venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco (333; 20%)**
- Venta al por mayor de materiales de construcción y ferretería (188; 15%)**
- Transporte de carga por carretera (312; 25%)**
- Publicidad (190; 36%)**



miento (1.441) y Construcción (991). El análisis del número de empresas creadas es interesante pero no permite ver la importancia de la creación para cada sector; por ejemplo, en el sector de Comercio se crearon 2.602 empresas, que es un número muy alto, pero como es un sector que ya tiene muchas empresas, ese número solo representa un crecimiento de 16% (importante pero menor a lo que otros sectores más pequeños consiguieron). Así, mirando las tasas de variación, tenemos que el sector que más aprovechó la bonanza fue el de Administración pública y defensa. De hecho, como ya se dijo, este sector es el que más ha crecido durante todo el período de dolarización.

Esta es la comprobación de otro tema del que se habla mucho: cuando el Gobierno tiene más dinero, se hace más grande. Aquello no es solo válido para el Gobierno actual, sino para todos los

de la década pasada. Retomando el comentario de la sección anterior, una economía estable es buena incluso para quienes quieren gastarse hasta el último centavo... Que eso sea bueno o malo es otra cosa, pero abandonar la dolarización con el objetivo de tener un Gobierno más fuerte y con más dinero, ciertamente, sería una palmaria equivocación.

Otros sectores que se beneficiaron de la bonanza fueron Agricultura, Pesca y Explotación de minas (petróleo). El efecto positivo para estos vino básicamente por el lado de los precios altos de exportación que generaron ingresos muy interesantes para estos sectores. Hay que recordar que en la sección anterior se dijo justamente que estos sectores eran los que se habían beneficiado poco con la dolarización. De hecho, tan solo durante los años 2007 y 2008, estos tres sectores tuvieron un crecimiento importante y sostenido en el número de

empresas creadas, mientras en resto de la década crecieron muy poco. Esto demuestra que Agricultura, Pesca y Explotación de minas son altamente volátiles y solo están “bien” cuando el mercado mundial paga buenos precios.

En la otra cara de la medalla se encuentran aquellas empresas que durante el período de bonanza económica tuvieron una desaceleración, mientras los otros crecían en forma acelerada: Elaboración de productos de molinería (-16 empresas), Elaboración de bebidas no alcohólicas (-10), Elaboración de productos lácteos (-7) y Fabricación de juguetes (-4). En todos estos casos el efecto negativo de la bonanza no fue muy alto, pero sí implicó un reacomodo de las fuerzas empresariales. Es especialmente preocupante el caso de las industrias de Juguetes y Productos de molinería, que perdieron cerca de 25% de sus empresas durante la bonanza económica. En la primera es altamente comprensible debido al efecto de la competencia de productos importados de China; la dura realidad es que es muy difícil competir en este rubro y no habrá protecciones que sirvan, tal como van las cosas. En el caso de los Productos de molinería, la situación es mucho más

compleja y preocupante porque responde a una falta de visión competitiva de toda la cadena.

### Crisis en media fiesta: año 2009


Cuando 90% de las industrias del Ecuador estaba creciendo, era muy difícil detenerse a pensar sobre los efectos de una crisis. Nadie quería ser un aguafiestas. Pero tarde o temprano la fiesta terminó. ¡Y de qué forma! En el año 2008 se crearon 3.586 nuevas empresas; en 2009 se destruyeron 3.583

empresas. Esa es la magnitud de la crisis. Solo es cuestión de imaginarse lo que habría pasado si le hubiese golpeado al Ecuador sin dolarización y sin la bonanza inmediatamente anterior...

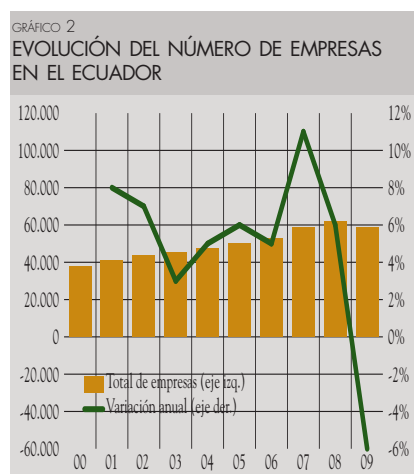
80% de las clasificaciones de la actividad económica del Ecuador sufrieron la destrucción de empresas. El número promedio de empresas desaparecidas en cada actividad fue 36. Y hubo más de 15 actividades en las que en promedio —en cada una— se perdieron más de 320 empresas. Para no quedarse en los promedios, que asustan pero son inexactos, es mejor examinar la lista de las empresas que fueron afectadas con más fuerza por la crisis del año 2009 (detalle a cuatro dígitos del CIU del número de empresas desaparecidas entre 2008 y 2009).

No es de extrañar que las actividades que crecieron con fuerza durante la bonanza hayan sufrido durante la recesión. Todo lo relacionado a la construcción y la promoción inmobiliaria se desplomó como un castillo de naipes en 2009. Para muchos empresarios esto será un alivio, porque lo que la crisis está haciendo es sacar del mercado a los “oportunistas” que entraron atraídos por la alta rentabilidad pero, al sentir el primer remezón de la crisis, salieron corriendo.

Otras actividades afectadas ampliamente por la crisis son las de publicidad y consultoría empresarial. Esto deja ver que, a pesar de que la teoría del *management* dice que es contraproducente dejar de invertir en publicidad y asesoría durante las crisis, las empresas del Ecuador hacen justamente eso, desinvertir.

Finalmente, se puede apreciar que las actividades comerciales de venta al por mayor también sufrieron bastante durante la crisis del año 2009. Y si bien no aparece en la lista corta que se presenta a la izquierda, en el estudio completo, se ve que las actividades “al por menor” también sufrieron una fuerte caída. Eso demuestra que todas las industrias relacionadas al comercio son, definitivamente, perdedoras de la crisis. 

\* Director de Investigación de la IDE Business School, jprado@ide.edu.ec



FUENTE: FUENTE: INVESTIGACIÓN JULIO J. PRADO, IDE. DATOS: SUPERCIAS.

### LAS QUE MÁS SUFRIERON CON LA CRISIS DE 2009

**Actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o alquilados**

**(-1.799 empresas desaparecidas; -18% de variación entre 2008-2009)**

**Obtención y dotación de personal (-458; -32%)**

**Venta al por mayor de maquinaria, equipo y materiales (-376; -13%)**

**Venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco (-362; -19%)**

**Construcción de edificios completos o de partes de edificios (-349; -10%)**

**Actividades de asesoramiento empresarial y en materia de gestión (-286; -11%)**

**Otros tipos de ventas al por menor en almacenes especializados (-222; -16%)**

**Venta al por mayor de materiales de construcción y ferretería (-184; -13%)**

**Cultivo de productos agrícolas en combinación con la cría de animales domésticos (-175; -15%)**

**Venta al por mayor de otros productos (-164; -15%)**

**Venta de partes, piezas y accesorios de vehículos automotores (-128; -15%)**

**Pesca, explotación de criaderos de peces (-116; -10%)**

**Actividades de arquitectura e ingeniería (-95; -9%)**

**Cultivo de cereales y otros cultivos (-91; -25%)**

**Publicidad (-89; -13%)**

