

# Síntomas de la crisis internacional en Ecuador, 1927-1934<sup>1</sup>

## Signs of the international crisis in Ecuador, 1927-1934

CHRISTIAN PAÚL NARANJO NAVAS

Universidad Nacional de Chimborazo

cnaranjo@unach.edu.ec

**Resumen:** La investigación presenta la imagen del impacto de la crisis internacional en la región latinoamericana, con especial referencia al caso de Ecuador. Empezamos preguntándonos si los síntomas de la crisis internacional fueron similares en toda la región latinoamericana o el caso de Ecuador representa un punto de disimilitud. Ecuador sí representa un caso atípico en la región, sin embargo, no es el único. Los datos que se presentan en esta investigación muestran que el impacto de la Gran Depresión en la región latinoamericana fue disparado, siendo el caso de Ecuador nuestro principal referente.

**Palabras claves:** Ecuador, Gran Depresión, PIB, inflación, reservas de oro.

**Abstract:** This research work presents a clear image of the impact of the international crisis in Latin America, especially in Ecuador. People may start wondering whether the Great Depression had a similar impact all over Latin America or the case of Ecuador represents a point of dissimilarity. Ecuador does represent a non-typical case in the region; however, it is not the only one. The piece of data presented in this study shows that the impact of the Great Depression on Latin America was uneven, being Ecuador as our main reference.

**Keywords:** Ecuador, Great Depression, GDP, inflation, gold reserves.

---

<sup>1</sup>Esta investigación ha sido posible gracias al proyecto de investigación “Salarios, Actividad de las Mujeres, y Niveles de Vida, 1750-1950”, Proyecto de I+D del Programa Estatal del Fomento de la Investigación Científica y Técnica de Excelencia (Har2013-47277-C2-1), financiado por el Ministerio de Economía y Competitividad del Gobierno de España para los años 2014 a 2018.

---

Recibido: 18 de octubre de 2016; aceptado: 18 de febrero de 2017; publicado: 21 de septiembre de 2017.

*Revista Historia Autónoma*, 11 (2017), pp. 133-160.

e-ISSN: 2254-8726; DOI: <https://doi.org/10.15366/rha2017.11.007>.



“Aun cuando Ecuador sufrió durante la Gran Depresión, sus ciudadanos no experimentaron el mismo nivel de privación que la población de otros países desarrollados. Como la mayoría de ecuatorianos vivían en áreas rurales, tenían acceso a alimento y vivienda y pudieron evitar el impacto pleno de la declinación económica”<sup>2</sup>.

## Introducción

El impacto de la Gran Depresión en América Latina ha sido estudiado de forma extensa, sin embargo, en el caso de Ecuador, existen pocos estudios importantes de historia económica. La mayoría de las investigaciones toman en cuenta pocos datos económicos para enfatizar ciertos fenómenos políticos. Por ello, el propósito principal de este artículo es entender el impacto de la crisis internacional a partir de la evolución de algunas series económicas.

Este artículo presenta los principales síntomas de la crisis internacional en Ecuador, tomando como punto de referencia el contexto latinoamericano. Estos síntomas se construyeron a partir del comercio externo, pues los Estados Unidos de Norteamérica representaban el principal socio comercial durante las primeras décadas del siglo xx.

Los principales objetivos de esta investigación son tres. Primero, construir series históricas de la economía ecuatoriana de manera que se pueda visualizar su evolución durante la crisis internacional. Segundo, analizar el caso ecuatoriano tomando como punto de referencia la región latinoamericana. Tercero, proponer una hipótesis para entender por qué el caso de Ecuador difiere de la mayoría de países de la región.

Los síntomas que se estudian durante el artículo son: cantidades y precios de exportación e importación; ingresos gubernamentales; sistema monetario; índice de precios; las reservas de oro y el Producto Interno Bruto (PIB). La crisis internacional afectó a la evolución del comercio exterior y la actividad fiscal, sin embargo, al contrario de la región latinoamericana, el PIB real de Ecuador no registró decrecimiento de 1929 a 1934. Este dato nos lleva a proponer que la composición poblacional de Ecuador sirvió como colchón de soporte durante los años de crisis. Por otro lado, cuando la región latinoamericana se recuperaba del embate de la crisis internacional, a partir de 1933, Ecuador crecía por debajo de la media. La causa más probable: la misma composición poblacional, la cual se convirtió en un peso muerto que contuvo la recuperación económica de la nación.

---

<sup>2</sup>Rodríguez, Linda, *Las Finanzas Públicas en el Ecuador (1830-1940)*, Quito, Ediciones Banco Central de Ecuador, 1992, p. 200

### Crisis internacional

A mediados de 1929 la economía norteamericana empieza a dar señales de debilitamiento hasta llegar al punto conocido como el “martes negro”, el 29 de octubre de 1929, cuando los índices económicos comenzaron a desplomarse, en especial el índice bursátil conocido como el Dow Jones, el cual expresaba el comportamiento de los precios de las acciones de las treinta compañías industriales más importantes de los Estados Unidos. Durante el “martes negro” el índice Dow Jones cayó de 261 a 230 puntos. Este desplome siguió vertiginosamente hasta llegar a 50 puntos en el segundo trimestre de 1933, fecha a partir de la cual los diferentes índices, incluyendo el Dow Jones, comenzaron a recuperarse.

Aunque para la mayoría de los estudiosos la Gran Depresión duró cuatro años, desde 1929 hasta 1933, para otros académicos duró diez<sup>3</sup>. La mayor parte de la región latinoamericana empezó a recuperarse en 1932 y 1933, años considerados como los picos bajos de la crisis, la cual afectó a la región latinoamericana a través del comercio exterior. Como lo muestra la tabla 1, Estados Unidos de Norteamérica (EEUU) y Gran Bretaña eran los principales socios comerciales de los países latinoamericanos. El comercio con los EEUU representaba alrededor del 40% del comercio externo de los países latinoamericanos, y el 50% del comercio externo de Ecuador. Era evidente que la crisis iba a sentirse principalmente en los sectores exportadores e importadores de la región.

Tabla 1: Comercio exterior con EEUU, Gran Bretaña y Alemania en 1929 (en millones de monedas locales corrientes)

América Latina	EEUU		Gran Bretaña		Alemania	
	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones
Brasil	1063	1630	678	678	448	338
Chile	174	194	95	95	83	66
Colombia	58	95	18	18	18	2,7
Ecuador	35	39	16	16	11	5,1
Bolivia	24	19	12	12	9,7	1,9

Fuente: Mitchell, Brian, *International Historical Statistics. The Americas, 1750-1988*, Nueva York, Stockton Press, 1993. DOI: <http://dx.doi.org/10.1007/978-1-349-13071-9>. Todas las cifras están en dinero corriente en sus respectivas monedas locales: bolivianos (Bolivia), cruzeiros (Brasil), pesos (Chile), pesos (Colombia) y sucres (Ecuador).

<sup>3</sup> Schwartz Girón, Pedro, “La Gran Depresión de 1929 a 1940”, conferencia impartida en la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas, 3 de febrero de 2009. <<http://www.racmyp.es/R/racmyp/docs/anales/A86/A86-25.pdf>> [consultado el 10 de octubre de 2016].

## 1. Población y estructura productiva

El primer censo de población se realiza en 1950, a partir de entonces, los datos de la población son publicados de forma oficial por el gobierno de Ecuador. Antes de 1950, los datos de población se basan en retroproyecciones que realizan varios autores. Los datos de población de Ecuador han sido estimados por Linda Rodríguez<sup>4</sup>, el Banco Central del Ecuador<sup>5</sup>, y la Base de Datos MOxLAD<sup>6</sup>. Los datos de Linda Rodríguez provienen de: Hamerly<sup>7</sup>, Paz y Miño<sup>8</sup> y Dirección General de Estadísticas, Registro Civil y Censo<sup>9</sup>. Se explica que sus estimaciones son retroproyecciones realizadas con base en la información disponible en el Centro Latinoamericano de Demografía. Por otro lado, en la plataforma MOxLAD afirma que la falta de información de censos inhibió la realización de estimaciones para antes de 1950 en los casos de Haití y Ecuador.

A causa de la existencia de diferentes fuentes, se deben entender las diferencias numéricas en las proyecciones realizadas por los diferentes autores: por ejemplo, las estimaciones hechas por Banco Central del Ecuador para 1927, y por Linda Rodríguez para 1926. En la tabla 2 se observa que la población para 1927 es de 2,2 millones de personas (estimaciones del Banco Central del Ecuador), mientras que en la tabla 3, para 1926, se estima una población de 2,9 millones de personas (estimaciones de Linda Rodríguez). Esta diferencia debe ser entendida no como un problema demográfico acaecido en estos años, sino como proyecciones hechas por diferentes autores.

Se estimaba que el total de la población se encontraba entre 1,5 y 2,6 millones de habitantes. La población de Ecuador crecía a un ritmo del 2,6% anual, medio punto porcentual por debajo de la media de América del Sur, que crecía a un ritmo de 3,05%. El país que más crecimiento demográfico tiene es Argentina, con un promedio anual de 4,1%, mientras que el país que menos crecimiento demográfico presenta es Bolivia, con un promedio anual de 1,6%.

La población indígena era la clase más extensa del país, aunque la clase dominante tenía ascendencia española. La mayor parte de la población vivía en zonas rurales, con menos de un cuarto que vivía en las ciudades. La ciudad más poblada era Guayaquil, con alrededor de 96000 habitantes; y Quito con una población aproximada de 50000 habitantes. Además, aproximadamente un tercio de la población en Ecuador eran indígenas; un cuarto de la población tenía cierta ascendencia europea; un poco menos de la mitad de la población eran mestizos, con

<sup>4</sup> Rodríguez, Linda, *Las Finanzas... op. cit.*

<sup>5</sup> *85 Años del Banco Central del Ecuador. Series Estadísticas Históricas, 1927- 2012*, Quito, Banco Central del Ecuador, 2012.

<sup>6</sup> “Base de Datos de Historia Económica de América Latina Montevideo-Oxford”. «<http://moxladstaging.herokuapp.com/home/es#>» [consultado el 10 de octubre de 2016].

<sup>7</sup> Hamerly, Michael, *Historia social y económica de la antigua provincia de Guayaquil, 1763-1842*, Guayaquil, Archivo Histórico del Guayas, 1973.

<sup>8</sup> Paz y Miño, Juan, “Población”, en *El Telégrafo*, marzo de 1926.

<sup>9</sup> Peñaherrera, Alejandro, *Informe de la Dirección General de Estadística, Registro Civil y Censo*, Quito, Ministerio de Gobierno y Estadística, 1934.

lazos predominantemente indígenas; el restante de la población eran negros, de los cuales la mayoría vivía en las ciudades costeras<sup>10</sup>.

Tabla 2: Población de Ecuador y América del Sur, 1927-1930.

Año	Población Ecuador	Índice de crecimiento Ecuador	Población América del Sur	Índice de crecimiento América del Sur
1927	2257357	100	70246000	100
1928	2297561	101,7	71659000	102
1929	2338481	103,5	73141000	104,1
1930	2380129	105,4	74591000	106,1

Fuente: elaboración propia. Los datos de Ecuador provienen de: *85 Años... op. cit.*, p. 212; para América del Sur: "Base de Datos de Historia Económica..." *op. cit.* Los datos de América del Sur incluye a: Argentina, Brasil, Bolivia, Chile, Colombia, Uruguay, Venezuela, Perú, Paraguay y Ecuador.

Tabla 3: Densidades de población de Ecuador, 1926.

Provincias	Población	Porcentajes
<i>Costa</i>	<i>1115264</i>	<i>38,07</i>
Esmeraldas	54593	1,86
Manabí	347847	11,87
Los Ríos	161800	5,52
Guayas	483508	16,51
El Oro	67516	2,30
<i>Sierra</i>	<i>1814050</i>	<i>61,93</i>
Carchi	78125	2,67
Imbabura	161223	5,50
Pichincha	304794	10,40
Cotopaxi	193017	6,59
Tungurahua	227181	7,76
Chimborazo	288713	9,86
Bolívar	88657	3,03
Cañar	94743	3,23
Azuay	201911	6,89
Loja	175686	6
<i>Oriente</i>	-	-
<i>Islas Galápagos</i>	-	-
Total	2929314	100

Fuente: Rodríguez, Linda., *Las Finanzas... op. cit.*, apéndice H.

<sup>10</sup>Stevens, Raymond, "Commercial Policies and Trade Relations of Individual Latin American Countries", The United States Tariff Commission, 1940. <<https://babel.hathitrust.org/cgi/pt?id=mdp.39015077855073;view=1up;seq=5>> [consultado el 8 de octubre de 2016].

### 1.1 Población económicamente activa

Se estima que en 1930 aproximadamente el 32% de la población formaba parte de la población económicamente activa, es decir, alrededor de 832000 personas. Los primeros datos sobre la población económicamente activa provienen de los censos de población y vivienda realizados en 1962. La investigación realizada por la Junta Nacional de Planificación y Coordinación Económica<sup>11</sup> revela que el 32% de la población total puede ser considerada como parte de la población económicamente activa.

Como no existen datos oficiales para la década de los treinta se ha tomado este dato y se ha extrapolado para esta década. Por este motivo, el dato de la población económicamente activa para la década de los treinta debe ser considerado como una conjetura realizada con base en los primeros censos nacionales. Para 1930, aproximadamente el 14% de la población vivía en el sector urbano (Leslie Bethell explica que este porcentaje es aplicable a ciudades con más de 20000 habitantes)<sup>12</sup>. Si tomamos este porcentaje y lo extrapolamos a la población económicamente activa, se obtiene que alrededor de 116480 personas trabajaban en el sector urbano, y alrededor de 715520 en el sector rural.

De la Torre<sup>13</sup> estima que, para 1936, el 55% de la población quiteña se encontraba marginalmente ocupada, es decir: jornaleros (10,4%), trabajadores independientes (23,5%) y trabajadores domésticos (21,1%). La segunda categoría laboral más importante eran los trabajadores del sector público: 16,6% en 1936 y 21,1% a principios de los cuarenta.

Tabla 4: Estructura ocupacional en Quito, 1936.

Ocupación	Número	Porcentaje
Empleados públicos	5893	16,6
Empleados privados	3025	8,5
Trabajadores industriales	1651	4,6
Trabajadores de talleres	3555	10
Jornaleros	3678	10,4
Trabajadores independientes	8133	23,5
Propietarios de talleres	1085	3,1
Sirvientes	7464	21,1
Desempleados	795	2,2
Total	34276	100

Fuente: De la Torre, Carlos, *La Seducción... op. cit.*, p. 67.

<sup>11</sup> *Desarrollo y Educación en el Ecuador 1960-1978*, Quito, Junta Nacional de Planificación y Coordinación Económica, 1979.

<sup>12</sup> Bethell, Leslie, *Latin America: Economy and Society since 1930*, Cambridge, Cambridge University Press, 1998, p. 31. DOI: <https://doi.org/10.1017/CBO9780511626074>.

<sup>13</sup> De la Torre, Carlos, *La Seducción Valasquista*, Quito, Ediciones Libri Mundi, 1993.

La composición poblacional en Ecuador se convirtió en un colchón de soporte porque se conoce que más de la mitad de la población llevaba una vida enteramente sedentaria, alimentándose únicamente de los granos o tubérculos que les daba su *huasipungo* y vistiéndose de las telas sencillas que producían ellos mismos o sus vecinos tejedores, a cambio de la leche de sus cabras o vacas o de la lana de sus borregos<sup>14</sup>.

Como “la mayoría de ecuatorianos vivían en áreas rurales, tenían acceso a alimento, vivienda y pudieron evitar el impacto pleno de la declinación económica”<sup>15</sup>, esta parte de la población quedaba fuera del comercio interno y, por ende, minimizó el impacto de la Gran Depresión en Ecuador. De esta forma se puede entender que la evolución del Producto Interno Bruto ecuatoriano no registre decrecimiento en ningún año de 1927 a 1934 (tabla 21).

Menos de un cuarto de la población estaba compuesto de obreros o campesinos asalariados que apenas participaban en el comercio nacional, y la parte restante estaba compuesta de empleados públicos, comerciantes, industriales y propietarios rentistas, quienes participaban activamente en el comercio nacional. La crisis internacional tuvo un impacto significativo en las zonas urbanas por estar relacionada, directa o indirectamente, con el comercio interno y externo.

## 1.2 Estructura productiva

En el siglo xx se esbozó el concepto de división internacional del trabajo, en la cual se propuso una clasificación de la producción mundial en dos grandes grupos: pocos países con una producción industrializada, y muchos países, la mayoría, con una producción basada en la explotación de materias primas. El caso de Ecuador se ubica claramente en el segundo grupo. La estructura productiva de mayor importancia era la agrícola. El reporte de Feikner<sup>16</sup> muestra que los productos agrícolas y animales eran los de mayor importancia en la actividad productiva del país: cacao, café, banano y arroz. Los principales productos de exportación eran el cacao y el café; la producción del resto de productos agrícolas servía para consumo interno. La industria productiva ecuatoriana estaba mayoritariamente relacionada con la agricultura, casi el 90% de la población vivía de ella.

Con relación a la industria de manufacturas, el azúcar era el principal producto manufacturado; su transportación normalmente se realizaba por las líneas férreas ecuatorianas. El azúcar representaba el 40% del total de productos manufacturados transportados por el

<sup>14</sup>“Consumo Interno”, en *Boletín Mensual del Banco Central de Ecuador*, 150-151 (1940).

<sup>15</sup>Rodríguez, Linda, *Las Finanzas... op. cit.*, p. 200.

<sup>16</sup>Cunningham, Charles Henry, *Economic and Financial Conditions in Ecuador*, Washington, United States Government Printing Office, 1931.



ferrocarril<sup>17</sup>. En el boletín de la Unión Panamericana<sup>18</sup> se deja clara la importancia del azúcar en el consumo interno. En este reporte se menciona que la caña de azúcar era utilizada para la producción de azúcar y para la fabricación de licor. El 2 de enero de 1917, el presidente Alfredo Baquerizo Moreno limitó el cultivo de caña de azúcar que sirviera para la fabricación de licor: “las operaciones de destilación de materias primas están prohibidas fuera de los lugares donde se produce licor, y dice que la destilación no puede ocurrir sin las licencias requeridas por ley”<sup>19</sup>.

Existía una estructura de trabajo que se practicaba de forma generalizada en la agricultura, en haciendas medianas y pequeñas, la cual se conoce como el concertaje. El concertaje se aplicaba con dos formas de trabajadores: el “huasipunguero” que está dotado de un lote de tierra y reside en la hacienda, y el peón que no reside en la hacienda y cumple un número variable de días de trabajo a la semana. El sistema de concertaje descontaba posibles remuneraciones de acuerdo al número de jornadas de trabajo devengadas. Esto daba lugar a que existiera una deuda del peón, o una cuenta favorable a él, dependiendo de sus obligaciones. Para el dueño de la hacienda, la deuda era un medio para asegurar la mano de obra, aunque se presume que también era la causante de las fugas de peones<sup>20</sup>. El concertaje se inicia de forma legal en 1899, durante el gobierno de Eloy Alfaro, con una reglamentación a las disposiciones que ya estaban contenidas en el Código Civil. Los contratos de concertaje no debían durar más de un año, a menos que la duración mayor a un año hubiera sido pactada ante un juez parroquial.

Por otro lado, la aparcería también era un sistema de trabajo muy común y similar al concertaje. Los trabajadores tomaban ciertos nombres de acuerdo al modo de trabajo: peones conciertos, bajo la modalidad de concertaje, y alquilones o partidarios, bajo la modalidad de aparcería. En esta última modalidad, el arrendatario de la hacienda exigía a los trabajadores el pago de la mitad de lo que sacaban. La aparcería:

“a diferencia del concertaje, donde la coacción extraeconómica era el elemento imprescindible para el funcionamiento y la extracción del sobretrabajo, la aparcería aparece como una relación más libre, donde el campesino partidario decide el modo en que utilizará su mano de obra familiar, y donde está en la posibilidad de captar una parte mayor de su trabajo”<sup>21</sup>.

<sup>17</sup> “Medio circulante”, en *Boletín Mensual del Banco Central de Ecuador*, 150-151 (1940).

<sup>18</sup> Pan American Union, *Bulletin of the Pan American Union*, Washington, International Bureau of the American Republics, 1917.

<sup>19</sup> *Ibidem*, p. 120.

<sup>20</sup> Ibarra, Hernán, “Concertaje jornaleo y haciendas (1850-1920)”, en Escobar, Santiago (coord.), *Tierra, Mercado y Capital Comercial en la Sierra Central*, Quito, Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales, pp. 103-146, 1987.

<sup>21</sup> *Ibidem*, p. 117.



Por último, el trabajo subsidiado, el cual consistía en el uso de mano de obra para la construcción de obras públicas. Esta mano de obra se utilizaba a cambio de un impuesto que las poblaciones rurales debían pagar, y que, en muchos casos, no lo podía hacer. El trabajo en las obras públicas se hacía a cambio del pago de este impuesto. Para la "cobranza del trabajo subsidiario, se elaboraban padrones en donde el espíritu de igualdad de la ley desaparecía porque los contribuyentes son especificados como blancos o indios"<sup>22</sup>. Esta forma de contratación subsistió hasta la década de los veinte.

## 2. Sector externo

El primer síntoma de la crisis internacional se sintió en el sector externo. Por ello, se analiza el comportamiento de los dos componentes centrales de la balanza de pagos: la balanza de mercancías y la de capitales. La balanza de servicios no era importante en la contabilidad del estado porque las entradas y salidas de remesas y turismo eran insignificantes. El comportamiento de la balanza de mercancías y capitales de Ecuador será situado en su contexto regional.

### 2.1 Comercio exterior en América Latina

La crisis internacional se hizo evidente a través del sector externo. América Latina registró una disminución de las exportaciones en 1933 de alrededor del 30% del total exportado en 1929. Mientras que en el caso de la importaciones se registró una disminución en 1933 del 51% del total importado en 1929.

En 1934, la región muestra signos de mejoría, los cuales son evidentes en el incremento de los niveles de exportaciones e importaciones. En el caso de las exportaciones, la región latinoamericana registró niveles que alcanzaron el 88% del total exportado en 1929. Mientras que en el caso de las importaciones, estas no tuvieron la misma rapidez de recuperación. Las importaciones registraron el 60% del total importado en 1929.

---

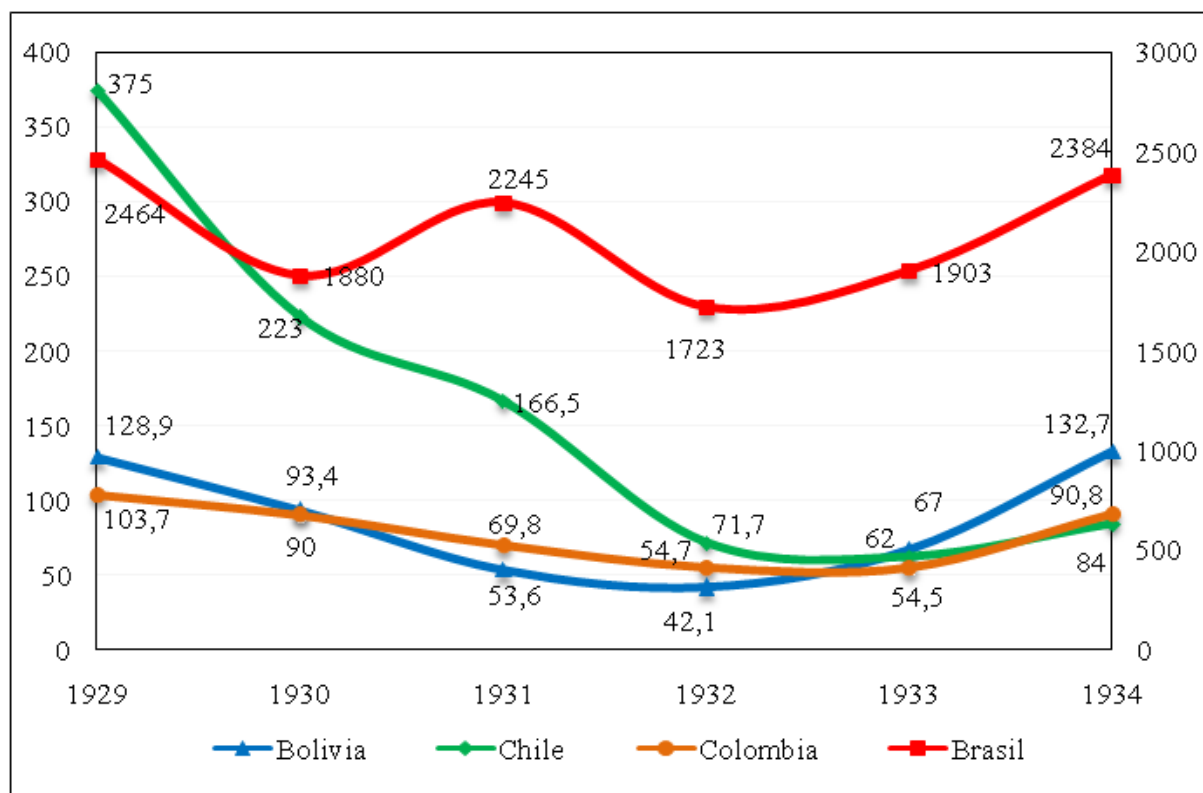
<sup>22</sup> *Ibidem*, p. 119.

Tabla 5: Comercio externo de América Latina, 1929-1934 (en millones de monedas locales corrientes)

Año	Bolivia		Brasil		Chile		Colombia	
	Import.	Export.	Import.	Export.	Import.	Export.	Import.	Export.
1929	46	128,9	2575	2464	377	375	94	103,7
1930	33,9	93,4	1598	1880	325	223	44,9	90
1931	17,8	53,6	1271	2245	161,6	166,5	28,7	69,8
1932	12,3	42,1	998	1723	39,7	71,7	23,8	54,7
1933	23,7	67	1415	1903	34,7	62	37,8	54,5
1934	44	132,7	1683	2384	52,2	84	66	90,8

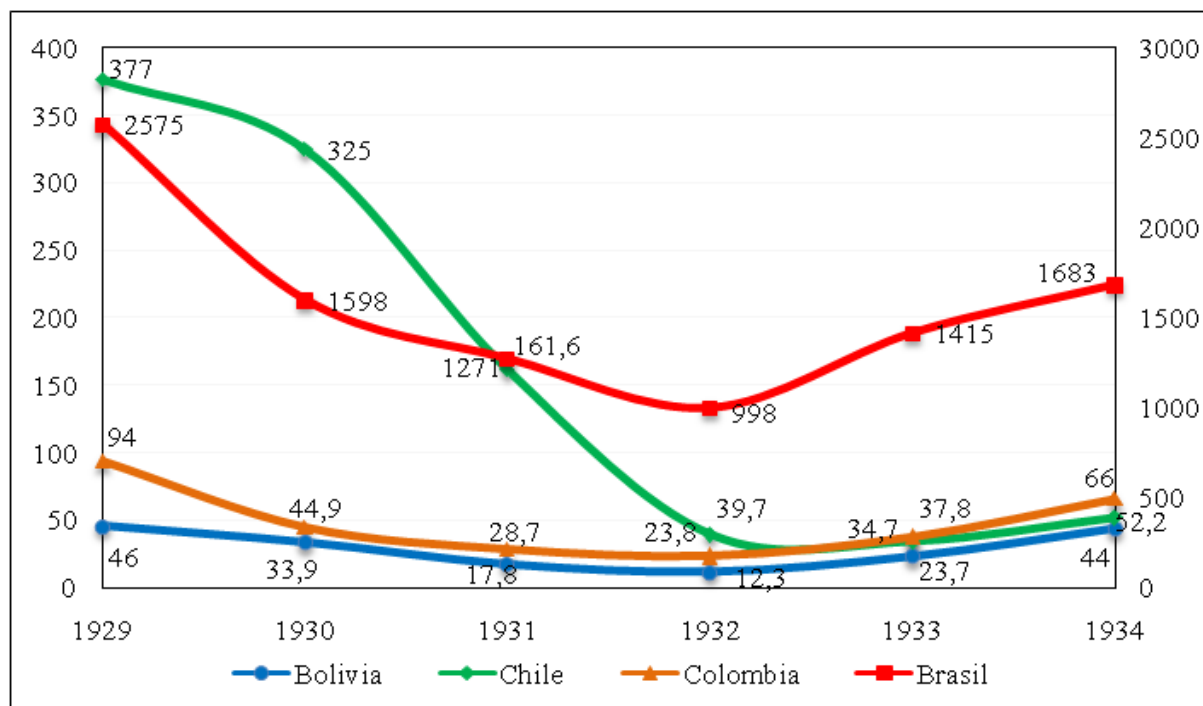
Fuente: Mitchell, Brian, *International... op. cit.*, pp. 473-482. La tabla muestra el valor del comercio acumulado con los cinco principales socios comerciales: Alemania, Japón, Estados Unidos, Gran Bretaña y Argentina. Todas las cifras están en dinero corriente en sus respectivas monedas locales: bolivianos (Bolivia), cruzeiros (Brasil), pesos (Chile), pesos (Colombia), y sucres (Ecuador).

Gráfico 1: Exportaciones de América Latina, 1929-1934 (en millones de monedas locales)



Fuente: Mitchell, Brian, *International... op. cit.*, pp. 473-482. Las exportaciones de Brasil están representadas en el eje vertical secundario.

Gráfico 2: Importaciones de América Latina, 1929-1934 (en millones de monedas locales)



Fuente: Mitchell, Brian, *International... op. cit.*, pp. 473-482. Los valores de importaciones de Brasil están representados en el eje vertical secundario.

## 2.2 Comercio exterior en Ecuador

Los principales socios comerciales de Ecuador durante la Gran Depresión fueron los Estados Unidos, Gran Bretaña y Alemania, siendo los EEUU el principal socio comercial. Como se ve en la tabla 6, el intercambio comercial se fue debilitando con todos sus principales socios comerciales hasta 1933.

Las exportaciones de Ecuador habían empezado a disminuir durante la década de los veinte, como resultado de la caída en las ventas de su principal producto agrícola, el cacao, el cual representaba el 62% del valor total de exportaciones ecuatorianas<sup>23</sup>. El cacao sufrió varias pestes que mermaron su producción y por ello mermaron las cantidades exportadas. Las exportaciones ecuatorianas pasaron por dificultades antes de que la Gran Depresión hiciera su arribo.

<sup>23</sup> Feiker, Fredereick, *Economic... op. cit.*, p. II.

Tabla 6: Principales socios comerciales de Ecuador, 1928-1934 (en millones de sucres de 1948)

Año	EEUU		Gran Bretaña		Alemania	
	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones
1928	37	37	13	2,5	10	8,1
1929	35	39	16	2,3	11	5,1
1930	26	38	12	2,5	8,3	5,8
1931	17	26	8	2	5,9	3
1932	20	22	4,3	3,1	3,2	2,5
1933	10	22	5,3	1	4,5	1,9
1934	21	49	8	4,4	7,1	7

Fuente: Mitchell, Brian, *International... op. cit.*, p. 482.

Cuando la Gran Depresión comenzó, Ecuador mostró un impacto similar en su comercio externo comparado con el impacto sufrido en América Latina. En 1933, Ecuador registra una disminución de alrededor del 49% del nivel de exportaciones en 1929. En el caso de las importaciones, se registra una disminución de alrededor del 63% de los niveles en 1929.

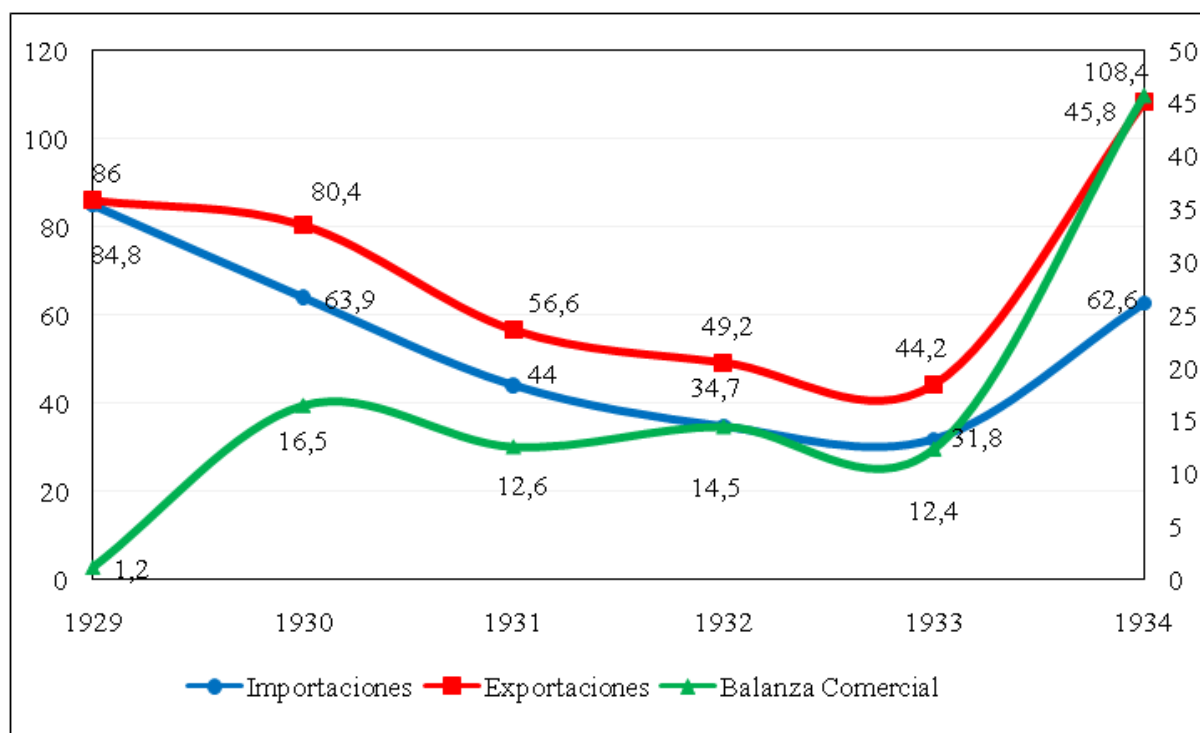
En 1934, Ecuador muestra una rápida recuperación en su sector exportador, registrando exportaciones de alrededor de dos veces (196%) el nivel registrado en 1933. Mientras que el sector importador registra una recuperación de alrededor de 2,5 veces (245%) del nivel registrado en 1933.

Tabla 7: Comercio externo de Ecuador, millones de sucres corrientes, 1929-1934.

Año	Importaciones	Índice	Exportaciones	Índice	Balanza Comercial
1929	84,8	100	86	100	1,2
1930	63,9	75,4	80,4	93,7	16,5
1931	44	51,9	56,6	65,8	12,6
1932	34,7	40,9	49,2	57,3	14,5
1933	31,8	37,5	44,2	51,4	12,4
1934	62,6	73,9	108,4	126	45,8

Fuente: elaboración propia. Los datos provienen de *Ecuador en Cifras 1938-1942*, Quito, Imprenta del Ministerio de Hacienda, 1944, pp. 374-375.

Gráfico 3: Comercio exterior de Ecuador, 1929-1934 (en millones de sucres)



Fuente: *Ecuador en Cifras... op. cit.*, pp. 374-375. La balanza comercial está representada en el eje vertical secundario.

### 2.3 Caída de las exportaciones

Los principales productos de exportación ecuatorianos en los años veinte eran el cacao, café y la tagua. A partir de 1929, la variación de la cantidad de exportación de los principales productos muestra que la crisis mundial afectó a las cantidades de exportación, pero también afectó a su precio. Este fue el resultado de la disminución de la renta nacional de nuestros principales socios comerciales, una disminución promedio de 35% en tres años, de 1929 a 1933<sup>24</sup>. El impacto de la Gran Depresión en los principales productos de exportación ecuatorianos relaciona dos variables, la cantidad de exportación y los precios. Los principales productos de exportación, en orden de importancia, eran el cacao, café y tagua.

#### 2.3.1 Cacao

Un par décadas antes de 1920 se produjo el "gran auge de las exportaciones del cacao ecuatoriano. Acompañando a ese boom se fortaleció la hacienda-plantación en la costa ecuatoriana y particularmente en la cuenca del río Guayas. Además, se desarrolló el primer núcleo

<sup>24</sup> Ponce, Juan, *Crisis Económica del Ecuador. Análisis Comparativo de los Periodos Históricos*, Quito, Banco Central del Ecuador, 1988, pp. 66-69.

de una burguesía comercial y financiera en el país concentrada en la ciudad de Guayaquil”<sup>25</sup>. El cacao se convirtió en el principal producto de exportación, representando más del 60% de las exportaciones.

El auge cacaotero empoderó la costa, representado en la principal ciudad portuaria, Guayaquil, generando un fortalecimiento de sus instituciones financieras. Estas décadas coinciden con la constitución de la compañía *The Guayaquil and Quito Railway Company*, en 1897, la cual inicia los trabajos de construcción del Ferrocarril del Sur, el cual se convertiría en el principal medio de transporte de mercancías. Para 1900, las compañías en Guayaquil contaban con capitales entre:

“1 y 5 millones de sucres, mientras que en Quito, la más importante tenía apenas 200000. Las compañías guayaquileñas eran 10 veces más grandes que las de la capital. No podía ser de otra manera, porque el 95% de las exportaciones provenía de las provincias costeñas y alrededor del 90% de los depósitos bancarios. La diferencia en el nivel de vida entre los quiteños y guayaquileños era abismal en favor de los segundos y causaba resentimiento entre los quiteños”<sup>26</sup>.

El auge de las instituciones financieras en Guayaquil, y su constante influencia en las decisiones gubernamentales, produjo un resentimiento regional profundo, el cual explotó en la denominada Revolución Juliana. A través de esta revolución, liderada por oficiales del ejército ecuatoriano, se derrocó al presidente Gonzalo Córdova y se instauró una dictadura que, después de varios meses, escogería al presidente Dr. Isidro Ayora. Durante la administración de Ayora se fundaría el Banco Central del Ecuador a través de las reservas de oro de varios bancos privados; los más importantes provenían de Guayaquil<sup>27</sup>. De esta forma, el poder económico y político retornaría a la capital de Ecuador, Quito.

En este contexto, el sector exportador cacaotero experimentaría su declive durante la década de los veinte. Hubo dos principales enfermedades que atacaron a las plantaciones de cacao. A la primera se la conoce como “la escoba de bruja”, y la segunda, causada por el hongo *Monilia*, el cual provocaba que el árbol se secara prontamente y que el fruto se pudriera en diez días. Las exportaciones de cacao se redujeron, en siete años, a casi la mitad: en 1920 se exportaron 39 millones de kilos, mientras que en 1927 se exportaron 22 millones de kilos<sup>28</sup>. Las exportaciones de cacao pasaron de representar alrededor del 60% del total de exportaciones en 1922, a 38,5% en 1927<sup>29</sup>. A partir de 1927, a través de un proceso de sanación, las plantaciones lograron recuperarse parcialmente.

<sup>25</sup> Paz y Miño Cepeda, Juan, “La época cacaotera en Ecuador”, en Fernández, Sonia (coord.), *El ferrocarril de Alfaró. El sueño de la integración*, Quito, Tehis Corporación Editora Nacional, 2008, p. 51.

<sup>26</sup> Arosemena, Guillermo, *La Revolución Juliana, evento ignominioso en la historia de Guayaquil*, Guayaquil, Archivo Histórico del Guayas, 2002, p. 18.

<sup>27</sup> Naranjo Navas, Cristian, “Central Bank of Ecuador, 1927: among Dictatorship, Revolution and Crisis”, en *Journal of Evolutionary Studies in Business*, 2 (2017), pp. 128-173. DOI: 10.1344/jesb2017.1.j025. «<http://revistes.ub.edu/index.php/JESB/article/view/j025/20384>» [consultado el 13 de febrero de 2017].

<sup>28</sup> Rodríguez, Linda, *Las Finanzas... op. cit.*, pp. 223-224.

<sup>29</sup> En 1927, el gobierno de Ecuador comienza un fuerte programa de sanación de la planta de cacao, el cual esperaba recuperar la producción en pocos años.

Tabla 8: Exportación de cacao desde Ecuador, 1927-1934

<b>Año</b>	<b>Miles de kilos</b>	<b>Valor (miles de sucres)</b>	<b>Índice de variación del Valor</b>	<b>Precio por kilo (sucres)</b>	<b>Índice de variación del precio por kilo</b>
<b>1927</b>	22238	36908	103,8	1,66	186,5
<b>1928</b>	23737	29653	83,4	1,25	140,4
<b>1929</b>	16386	21256	59,8	1,30	145,8
<b>1930</b>	19184	23403	65,8	1,22	137,1
<b>1931</b>	13839	12254	34,4	0,89	99,5
<b>1932</b>	14419	11267	31,7	0,78	87,8
<b>1933</b>	11004	8720	24,5	0,79	89,0
<b>1934</b>	16143	27165	76,4	1,68	189,1

Fuente: Rodríguez, Linda. *Las finanzas... op. cit.*, pp. 223-224.

De 1928 a 1933 la exportación de cacao, en kilos, se redujo un 55%, mientras que a partir de 1934 se puede observar una recuperación acelerada, llegando los niveles de exportación a ser equiparables con los de 1929. De 1929 a 1933, los precios de exportación por kilo se reducen en alrededor del 40%. El año siguiente, en 1934, los precios se recuperan, registrando niveles similares a los registrados en 1927.

### 2.3.2 Café

El segundo producto de importancia en las exportaciones ecuatorianas es el café. La provincia de Manabí fue la primera provincia de producción de café en las primeras décadas del siglo XIX. La producción para consumo interno se caracterizaba por la poca calidad del café, sin embargo esta mejoró cuando la exportación del café crece a partir de 1920. Los principales destinos eran Estados Unidos y Alemania<sup>30</sup>. En la década de los veinte, el café representaba alrededor del 10% de las exportaciones totales. Existía la confianza de que el café pudiera convertirse en el nuevo producto estrella de exportación, de manera que reemplazara al cacao<sup>31</sup>. Esto nunca sucedió; el café mantuvo sus porcentajes de exportación en estándares similares durante la década de los veinte y treinta.

Los datos muestran que los niveles de exportación fueron crecientes hasta 1928, año en el que se exportaron alrededor de nueve millones de kilos. A partir de entonces, los niveles de exportación caen medianamente. En cuatro años, es decir en 1933, el porcentaje de reducción

<sup>30</sup> Vásquez, Alexandra, *El Café: Nuevas Aplicaciones en 15 Recetas de Sal y Dulce*, Cuenca, Ecuador, 2011.

<sup>31</sup> Feiker, Fredereick, *Economic... op. cit.*



fue del 25%. El año siguiente, la recuperación de los niveles de exportación fue evidente, registrando un aumento del 100%, 14 millones de kilos exportados.

Aunque los niveles de exportaciones de café se redujeron relativamente poco, el valor de exportación sí varió de forma dramática, cayendo de 1,89 sucres en 1928 a 0,80 sucres en 1933, es decir, una reducción del 60%. La caída de los precios de exportación de café tiene relación con la caída de los precios experimentada por el comercio mundial de café. Entre 1929 y 1933 se registró una reducción del precio de café del 70%<sup>32</sup>. El precio del café cayó a causa de una sobreproducción mundial del producto<sup>33</sup>.

Tabla 9: Exportación de café, 1926-1934

Año	N. Kilos (miles)	Valor (miles de sucres)	Precios por kilo	Variación precio por kilo
1926	6073	11519	1,9	100
1927	5869	9581	1,63	85,8
1928	9150	17275	1,89	99,5
1929	7312	11672	1,6	84,2
1930	9450	7602	0,8	42,1
1931	8337	5930	0,71	37,4
1932	8027	8048	1	52,6
1933	7007	5580	0,8	42,1
1934	14356	20656	1,44	75,8

Fuente: Rodríguez, Linda, *Las finanzas... op. cit.*, pp. 226-227.

### 2.3.3 Tagua

El tercer producto de mayor exportación era la tagua<sup>34</sup>, la cual crece en los bosques tropicales de la región del Pacífico, y se utilizaba para la producción de botones, balanceados para animales y para la elaboración de pisos y asientos. Este producto también tuvo unos niveles en cantidades de exportación relativamente estables, a excepción de 1932 cuando se registró una caída del 50% con relación al año anterior.

Las fluctuaciones de las cantidades de exportación fueron mínimas: las exportaciones registran similares cantidades en 1928 y 1933. Sin embargo, con relación al valor de exportación, este se mantiene estable hasta 1929, desde entonces, tiene una caída continua hasta 1933. En 1929 se registraron 6 millones de sucres de exportación de tagua, mientras que en 1933 se registró un valor de 2 millones de sucres, es decir, una caída de alrededor del 60%. Las cantidades de exportación se mantienen casi estables, sin embargo, es debido al precio de exportación que la recaudación anual se reduce de forma alarmante.

<sup>32</sup> Ponce, Juan, *Crisis... op. cit.*, p. 67.

<sup>33</sup> Feiker, Fredereick, *Economic... op. cit.*, p. 6.

<sup>34</sup> La tagua es un producto vegetal que proviene de la semilla de la palma *Phytelephas macrocarpa*, la cual se cultiva en bosques húmedos. Se utilizaba para la fabricación de botones, ladrillos y artesanías.

Tabla 10: Exportación de tagua, 1926-1934

Año	N. kilos (miles)	Valor (miles de sucres)	Precios por kilos
1926	17.537	6.107	0,35
1927	24.896	5.767	0,23
1928	23.826	6.380	0,27
1929	25.792	6.076	0,24
1930	19.987	3.648	0,18
1931	20.082	3.360	0,17
1932	11.987	1.185	0,10
1933	24.497	2.963	0,12
1934	25.289	4.872	0,19

Fuente: elaboración propia. Los datos provienen de: Rodríguez, Linda, *Las finanzas... op. cit.*, p. 230.

Con los tres principales productos de exportación, se puede ver con claridad que en el sector del comercio externo se presentó el principal síntoma de la crisis internacional. Las cantidades de exportación de los principales productos<sup>35</sup> se redujeron en relativamente pocas cantidades, no obstante, la reducción en los precios de exportación produjeron que la recaudaciones disminuyeran drásticamente.

### 3. Cuentas del Estado

El segundo síntoma en importancia se registró en las cuentas del estado, representadas en los ingresos gubernamentales y el gasto público. Los ingresos gubernamentales se dividen en impuestos directos e impuesto indirectos.

#### 3.1 Ingresos gubernamentales

Los ingresos gubernamentales ecuatorianos registran los ingresos provenientes de las siguientes fuentes: ingresos de propiedades nacionales, ingresos de servicios nacionales, impuestos directos, impuestos indirectos, impuestos a las transferencias<sup>36</sup>, y otros ingresos a los cuales los registros de los boletines del Ministerio de Hacienda hacen referencia: ingresos menores provenientes de servicios varios prestados por instituciones gubernamentales<sup>37</sup>.

<sup>35</sup> A excepción del cacao, cuya producción fue afectada por los infestes descritos.

<sup>36</sup> Rodríguez, Linda, *Las finanzas... op. cit.*, pp. 241-243.

<sup>37</sup> Los ingresos de propiedades nacionales incluyen ingresos de minas, propiedades inmuebles e industriales estatales; los ingresos de servicios nacionales incluyen ingresos de correos, telecomunicaciones y cargos portuarios; los impuestos directos incluyen impuestos al patrimonio y a la renta; los impuestos indirectos incluyen ingresos aduanales, derechos consulares e impuestos a la sal, el tabaco, el alcohol y los cerillos; y los impuestos a las

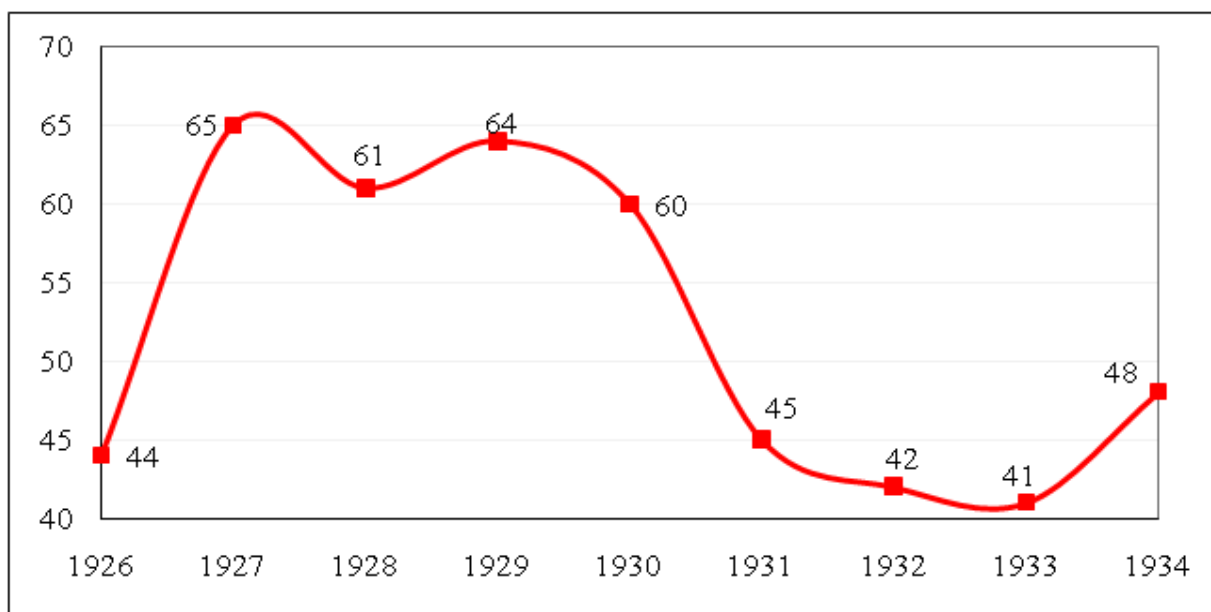
En 1928 los ingresos se ubicaron en 61 millones de sucres. Desde entonces, los ingresos gubernamentales descienden dramáticamente hasta registrar 41 millones de sucres en 1933, es decir, una reducción de alrededor del 33%. Ecuador empieza a dar signos de mejora a partir de 1934, al contrario de lo que sucedió en el resto del continente, el cual empezó a mejorar a partir de 1933. Desde 1928 a 1932, América Latina<sup>38</sup> registra una disminución de los ingresos gubernamentales de alrededor del 25%<sup>39</sup>.

Tabla 11: Ingresos gubernamentales en Ecuador, 1926-1934

Año	Valor (sucres)	Índice variación	Valor (dólares)	Índice variación
1926	44856000	100	9564179	100
1927	65150080	145,2	13030016	136,2
1928	61576032	137,3	12315206	128,8
1929	64479711	143,7	12785983	133,7
1930	60821471	135,6	12043856	125,9
1931	45270377	100,9	8946715	93,5
1932	42162183	94	7109980	74,3
1933	41842329	93,3	6973721	72,9
1934	48282197	107,6	4470574	46,7

Fuente: elaboración propia. Los datos provienen de: Rodríguez, Linda, *Las finanzas... op. cit.*, pp. 241-244.

Gráfico 4: Evolución de los ingresos gubernamentales, 1926-1934 (en millones de sucres)



Fuente: elaboración propia. Los datos provienen de: Rodríguez, Linda, *Las finanzas... op. cit.*, pp. 241-244.

transferencias incluyen impuestos a las transferencias de propiedad, timbres fiscales e impuestos a transacciones diversas.

<sup>38</sup> En este cálculo se cuentan los datos de los siguientes países: Brasil, Chile, Argentina, Bolivia y Colombia.

<sup>39</sup> Mitchell, Brian, *International... op. cit.*, pp. 680-681.

### 3.2 Impuestos indirectos

Los impuestos indirectos están constituidos por los ingresos aduanales, los derechos consulares e impuestos a la sal, el tabaco, el alcohol y los cerillos<sup>40</sup>. Los impuestos indirectos eran la principal fuente de ingresos del gobierno ecuatoriano, llegando, en promedio, a corresponder el 70% de los ingresos gubernamentales totales hasta 1934. La recaudación en 1928 es de 47 millones de sucres mientras que en 1933 la recaudación fue de 28 millones, una reducción de 40%. Los impuestos indirectos fueron afectados por la crisis mundial por una razón bastante evidente, porque recoge el intercambio comercial entre Ecuador y sus diferentes socios comerciales.

Tabla 12: Impuestos indirectos en Ecuador, 1926-1934

Año	Valor (sucres)	Porcentaje sobre ingresos totales
1926	33283152,00	74,2
1927	39806698,88	61,1
1928	46305176,06	75,2
1929	46231952,79	71,7
1930	42818315,58	70,4
1931	32866293,70	72,6
1932	26267040,01	62,3
1933	28369099,06	67,8
1934	36501340,93	75,6

Fuente: elaboración propia. Los datos provienen de: Rodríguez, Linda, *Las finanzas... op. cit.*, pp. 242-244.

### 3.3 Impuestos directos

Los impuestos directos incluyen los impuestos al patrimonio y a la renta. Los impuestos directos muestran un impacto significativo: se registran 4 millones de sucres en 1929, mientras que en 1932 se registran 2 millones de sucres, es decir, una reducción del 50%. La reducción de los ingresos indirectos eventualmente afectó a la recaudación de los impuestos directos. Esto es evidente desde 1931, pues la reducción de las cantidades y precios de exportación redujeron la oferta monetaria, lo que produjo que existiera menor consumo interno, menor utilidad, y, por ende, menor recaudación a la renta. Otro factor que afectó la recaudación de los impuestos directos fue la restricción monetaria ordenada por el Banco Central del Ecuador para mantener

<sup>40</sup>Rodríguez, Linda, *Las finanzas... op. cit.*, p. 242.

la relación entre las reservas de oro, la circulación y los depósitos<sup>41</sup>. La oferta monetaria pasó de 57 millones de sucres en 1929 a 37 millones en 1931<sup>42</sup>.

Tabla 13: Impuetos directos en Ecuador, 1926-1934

Año	Valor (sucres)	Porcentaje de ingresos totales
1926	1345680	3
1927	2084802,56	3,2
1928	3940866,05	6,4
1929	4062221,79	6,3
1930	4622431,8	7,6
1931	3350007,9	7,4
1932	2276757,88	5,4
1933	3096332,35	7,4
1934	2752085,23	5,7

Fuente: elaboración propia. Los datos provienen de: Rodríguez, Linda, *Las finanzas... op. cit.*, pp. 242-243.

### 3.4 América Latina

Durante la Gran Depresión, los gastos gubernamentales de América Latina disminuyeron de 1929 a 1932 en un 30%. A partir de 1933, los ingresos se recuperan de forma gradual. Se puede afirmar que 1933 es el año de recuperación para la región latinoamericana. Argentina y Brasil se recuperan antes que el resto de la región, mientras que Uruguay registra un pequeño retroceso en 1931, sin embargo, en toda la década, los ingresos gubernamentales se mantienen estables. El elemento común para los tres países fue la pronta decisión de abandonar el patrón oro: Argentina, Brasil y Uruguay dejaron de lado el patrón oro en 1929<sup>43</sup>. Esta política abrió el camino para que los gobiernos decidieran el aumento o disminución de la oferta monetaria sin restricciones. Esta libertad en la oferta monetaria fue trascendental para afrontar la crisis internacional.

<sup>41</sup> Esta decisión fue apoyada por la misión Kemmerer. Antes del derrocamiento del presidente Gonzalo Córdova el 9 de octubre de 1925, Córdova había pedido la asistencia técnica de un grupo de economistas norteamericanos liderados por el reconocido analista norteamericano Edwin Kemmerer. Kemmerer llega a Ecuador en 1926 y planea la organización y fundación del Banco Central, decisión que involucró la aprobación de más de una decena de nuevas leyes financieras, así como leyes secundarias para el funcionamiento de la nueva estructura financiera. Drake, Paul, "La Misión Kemmerer en el Ecuador: revolución y regionalismo", en *Revista del Banco Central del Ecuador*, vol. 7, 19 (1984), p. 269.

<sup>42</sup> A partir de 1932, la oferta monetaria crece rápidamente dado el hecho de que el gobierno ecuatoriano decidiera dejar de lado la política monetaria basada en el patrón oro. En 1932 se registran 56 millones; en 1933, 82 millones, y 103 millones de sucres para el año de 1934. *Ibidem*, p. 270.

<sup>43</sup> Ossa, Fernando, "La creación del Banco Central de Chile en 1925: antecedentes previos y los primeros años de operación", en *Revista Estudios de Economía*, 20 (1993), pp. 69-101.

Tabla 14: Ingresos gubernamentales en América Latina, 1928-1934 (en millones corrientes de monedas locales)

Años	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934
Argentina (pesos)	739	748	663	686	742	754	764
Bolivia (bolivianos)	45	49	36	22	20	26	43
Brasil (milreis)	2217	2201	1678	1753	1751	2078	2520
Chile (pesos)	1021	1234	1069	792	515	950	1043
Colombia (pesos)	75	75	49	44	36	43	55
Ecuador (sucres)	62	61	61	45	35	39	48
Paraguay (pesos)	265	256	269	213	186	-	-
Perú (soles)	122	140	119	100	98	103	126
Uruguay (pesos)	60	59	58	56	58	58	61
Venezuela (bolívares)	230	255	210	185	172	172	203

Fuente: Mitchell, Brian, *International... op. cit.*, p. 682.

### 3.5 Gasto público

El gasto público en Ecuador llega a un pico en 1929, a partir de entonces disminuye en un 33% hasta 1932. En el mismo período, el gasto público en América Latina disminuye en un 45%. En 1934, Ecuador registra una recuperación del 10% con relación al año pasado. En el caso de América Latina, en 1934 el gasto público aumenta de forma importante, 15% del gasto registrado en 1929.

El caso atípico de la región latinoamericana es el de Uruguay, el cual mantiene el gasto público estable durante la crisis internacional. El único año que registra un revés importante es en 1932. Los ingresos gubernamentales, así como el gasto público, demuestran que la crisis internacional afectó a la recaudación fiscal de los países de América Latina.

Tabla 15: Gasto público en América Latina, 1928-1934 (en millones de monedas locales)

<b>Años</b>	<b>1928</b>	<b>1929</b>	<b>1930</b>	<b>1931</b>	<b>1932</b>	<b>1933</b>	<b>1934</b>
Argentina (pesos)	404	435	480	400	374	387	934
Bolivia (bolivianos)	2018	22225	2511	2047	2860	2392	3050
Brasil (milreis)	61	53	49	31	34	104	129
Chile (pesos)	1484	1596	1663	1223	992	944	975
Colombia (pesos)	115	83	61	52	46	63	75
Ecuador (sucres)	57	63	60	45	42	42	48
Paraguay (pesos)	248	281	287	231	233	-	-
Perú (soles)	257	205	149	136	99	132	169
Uruguay (pesos)	66000	59000	63000	62000	30000	61000	61000
Venezuela (bolívares)	245	264	261	166	162	154	179

Fuente: "Base de Datos de Historia Económica..." *op. cit.*

#### 4. Fluctuaciones en las reservas de oro

Después del impacto en el comercio exterior y en las recaudaciones gubernamentales, el tercer síntoma de importancia son las fluctuaciones en las reservas de oro. Ecuador acogió el patrón oro desde principios del siglo xx. Sin embargo, la emisión de billetes estaba en manos de bancos privados, pues no existía una entidad gubernamental que monopolizara la emisión de moneda. La monopolización de la emisión de billetes se institucionaliza con la fundación del Banco Central del Ecuador en 1927.

A partir de los inicios de la Primera Guerra Mundial (1914), el sistema monetario basado en oro empezó a ser cuestionado fuertemente, pues la restricción monetaria no permitía que el consumo interno se desarrollara apropiadamente<sup>44</sup>. Este problema se fue agravando en Ecuador en tanto y cuanto se estableció en 1927, como base para la impresión de billetes, el 50% en reservas de oro.

A partir de la visita de la misión Kemmerer en 1926, cuyo principal objetivo era reestructurar el sistema financiero ecuatoriano, el patrón oro se mantuvo como un sistema de conversión inamovible. El patrón oro estaba pensado para mantener la estabilidad del valor de la moneda: el valor del sucre dependía de cuánta cantidad de oro fino se encontraba en cada

<sup>44</sup> Larrea Stacey, Eduardo, *Evolución de la Política del Banco Central del Ecuador, 1927-1987*, Quito, Ediciones del Banco Central del Ecuador, 1990, p. 27.



moneda, y dependía del valor del oro en el mercado internacional. Este sistema regulaba la oferta monetaria de manera que cuando el valor del sucre se avaluaba con respecto al dólar se restringía la oferta monetaria, y cuando el valor del sucre se devaluaba con respecto al dólar se aumentaba la oferta monetaria.

El Banco Central de Ecuador estaba obligado legalmente a mantener una reserva de oro equivalente al 50% de sus depósitos y billetes en circulación fuera bien en las instalaciones del Banco Central o en bancos reconocidos en Nueva York o Londres<sup>45</sup>. Esta política hizo que la oferta monetaria disminuyera hasta el año 1932. La constante reducción de las reservas de oro dio paso al abandono del patrón oro en febrero de 1932<sup>46</sup>, dando inicio a los años de inconvertibilidad monetaria.

Tabla 16: Reservas de oro del Banco Central del Ecuador, 1927-1934

Año	Depósitos en el Banco Central (sucres)	Valor (sucres en circulación)	Total	Valor reservas de oro (sucres)	Porcentaje de oro con respecto al total
1927	19912879	65000000	84912879	44085490	51,9%
1928	14195465	65000000	79195465	38029255	48%
1929	16146997	57000000	73146997	35063646	47,9%
1930	15816151	45000000	60816151	28639062	47,1%
1931	10860775	37000000	47860775	15492532	32,4%
1932	19984779	56000000	75984779	17408986	22,9%
1933	26165454	82000000	108165454	18340216	17%
1934	27647751	103000000	130647751	27156303	20,8%

Fuente: elaboración propia. Los datos provienen de: Banco Central de Ecuador, *Consumo... op. cit.*, pp. 150-151; Drake, Paul, “La Misión Kemmerer...” *op. cit.*, pp. 211-280. Los depósitos en el Banco Central están compuestos por los depósitos del gobierno, entidades de gobierno y cuentas especiales. Los datos corresponden al mes de diciembre de cada año. El total representa los depósitos en el Banco Central y los sucres en circulación.

Mientras las reservas de oro disminuían aceleradamente desde 1929, el gobierno ecuatoriano se vio presionado a suspender el patrón oro en febrero de 1932. Esta decisión estaba relacionada con la cotización del sucre con respecto al dólar porque, en tanto y cuanto la oferta monetaria de la moneda nacional aumentaba, como efecto consecencial, el valor del sucre disminuía con respecto al dólar.

El valor por gramo de oro se mantuvo en 3,32 sucres, de 1927 a 1931, lo que muestra que el Banco Central manejaba la cotización del sucre en rangos fijos. Así se puede entender que la cotización del sucre varió únicamente en 4 centavos en 1929. Estas pequeñas variaciones de la

<sup>45</sup> Morillo Batlle, Jaime, *Economía monetaria del Ecuador*, Quito, Imprenta Mariscal, 1996, p. 37.

<sup>46</sup> El abandono del patrón oro se hizo oficial a través del decreto número 32 del 8 de febrero de 1932. En noviembre del mismo año, el Congreso Nacional señaló que la suspensión del patrón oro era transitoria hasta conseguir una estabilidad en la balanza económica. Desde noviembre, las reservas de oro del Banco Central no podían ser menores al 25% de los billetes en circulación y los depósitos.

cotización del sucre permitían mantener un valor estable del gramo de oro. A partir de 1932, la cotización del sucre varió velozmente. En 1932 se registró en 5,93 sucres, en 1933 en 6 sucres, y en 1934 se cotizó en 10,80 sucres.

El tercer síntoma de importancia se registró en la fluctuación de las reservas de oro, las cuales pasaron por dos etapas. La primera etapa caracterizada por el modelo basado en el patrón oro, y la segunda etapa caracterizada por la inconvertibilidad monetaria. Durante la primera etapa, de 1927 a 1932, se registró una reducción importante de las reservas de oro, una reducción de alrededor del 60%. Durante la segunda, de 1932 a 1934, las reservas de oro presentan una mejoría, pero no logran ubicarse en los niveles registrados antes de la crisis internacional.

## 5. Inflación y deflación

En 1927 se creó el Banco Central del Ecuador, antes de tal fecha, la emisión de moneda estaba a cargo de bancos privados. Cuando se crea el Banco Central, las reservas de oro de los bancos privados fueron trasladadas a la caja central, mientras se prohibía de forma legal la emisión de monedas que provinieran de estos bancos: era el Banco Central la única institución legalmente constituida capaz de emitir moneda.

La crisis mundial afectó directamente a la fluctuación de las tasas de inflación porque las reservas de oro disminuían y por ende la oferta monetaria disminuía, lo que en último caso causaba altos índices de deflación. En 1930 se registra una deflación de menos 2,6%. Esta tasa fue cayendo drásticamente hasta ubicarse en menos 24,55% en 1931, y menos 10,96% en 1932.

Los productores de azúcar encontraron que la deflación al interior se agudizaba con las importaciones de azúcar de Cuba y Perú<sup>47</sup>. En la Sierra de Ecuador, la industria textil se enfrenta al cierre del mercado colombiano y peruano y la disminución de los precios en el mercado interno. Este malestar generalizado les lleva a una audiencia con el Presidente de la República, donde exponen “el doble propósito de cuestionar la política monetaria del instituto emisor que restringe y encarece el crédito y obtener la prohibición para la introducción de artículos importados”<sup>48</sup>.

<sup>47</sup> De la Torre, Carlos, *La seducción... op. cit.*

<sup>48</sup> Marchán, Carlos, “La crisis de los años treinta: diferenciación social de sus efectos económicos (1920-1932)”, en Thorp, Rosemary, *La crisis en el Ecuador. Los años treinta y ochenta*, Quito, Corporación Editora Nacional-Instituto de Estudios Avanzados, 1991, p. 58.

En el mes de marzo de 1932, el gobierno ecuatoriano recibió un préstamo cuantioso del Banco Central. El préstamo de 12 millones de sucres, entregados en doce partes, a razón de un millón por mes<sup>49</sup>. Este préstamo tenía el objetivo de aumentar la circulación monetaria a través de créditos con pocos requerimientos. Estos créditos estaban enfocados a varias áreas: cinco millones se destinaron para vialidad y obras públicas, cinco millones para inversiones agrícolas, un millón para la deuda internacional, y un millón para inversiones comerciales e industriales procurando ayudar a la industria exportadora.

Habiendo mayor oferta monetaria desde febrero de 1932, era de esperarse que en los años siguientes la inflación se ubicase en cifras altas, haciendo que el costo de vida también subiese velozmente. En 1933 y 1934 se calcula una inflación del 34%. Esta inflación fue el resultado de la eliminación del patrón oro y de la creciente oferta monetaria.

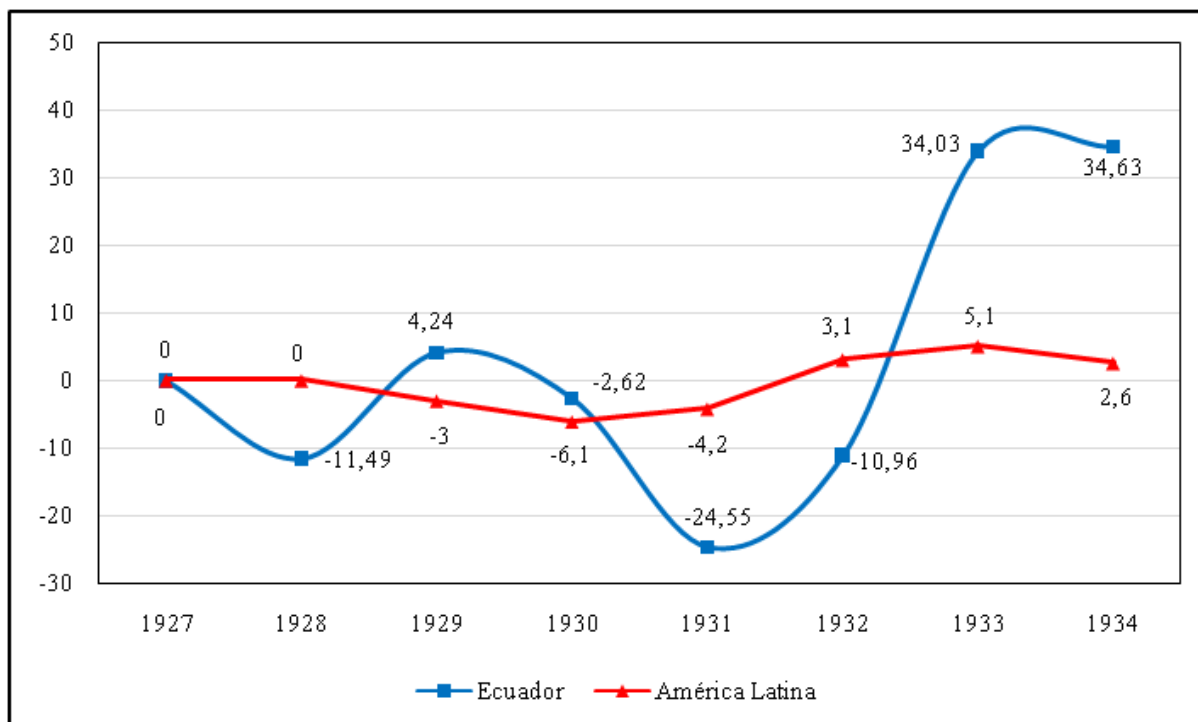
Tabla 17: Índice de precios y tasa de inflación en Ecuador y en América Latina

Año	Índice de precios Ecuador	Tasa de inflación Ecuador	Tasa de inflación América Latina
1927	3,51	-	-
1928	3,11	-11,49	-
1929	3,24	4,24	-3
1930	3,15	-2,62	-6,1
1931	2,38	-24,55	-4,2
1932	2,12	-10,96	3,1
1933	2,84	34,03	5,1
1934	3,82	34,63	2,6

Fuente: elaboración propia. Los datos provienen de: Morillo Batlle, Jaime, *Economía... op. cit.*, p. 641; Mitchell, Brian, *International... op. cit.*, p. 693. La tasa de inflación y el índice de precios resultan del promedio registrado en cada mes. Los datos de Morillo de los índices de precios fueron tomados de los boletines mensuales del Banco Central y tienen como base el año 1970.

<sup>49</sup> Falconí Morales, Juan *et al.*, *Setenta Años del Banco Central del Ecuador. Pasado, Presente y Proyección al Futuro*, Quito, Banco Central del Ecuador, 1997, pp. 29-47.

Gráfico 5: Inflación en Ecuador y América Latina, 1927-1934



Fuente: elaboración propia. Los datos provienen de: Morillo Batlle, Jaime, *Economía... op. cit.*, p. 641; Mitchell, Brian, *International... op. cit.*, p. 693.

## 6. Producto Interno Bruto

Los síntomas de la crisis internacional en el sistema económico ecuatoriano son variados, mostrando que el impacto de la crisis fue significativo. Sin embargo, no fue tan intenso como en la región latinoamericana. En Ecuador, el PIB real tuvo un crecimiento estacionario de 1929 a 1934, en promedio, un crecimiento del 1,5%<sup>50</sup>, sin registrar decrecimiento en ninguno de los años que duró la crisis internacional. Mientras Ecuador no decrecía, la región latinoamericana<sup>51</sup> decreció, de 1929 a 1934, en alrededor del 16%<sup>52</sup>. La evolución del PIB real muestra que la crisis internacional no golpeó a América Latina de la misma forma que a Ecuador. El impacto de la crisis internacional en Ecuador fue menor que el impacto en el resto del continente.

Las fluctuaciones del PIB real muestran que las políticas anticrisis de rigidez financiera contrajeron la economía y la ubicaron en un estancamiento que se prolongó hasta 1932. A partir

<sup>50</sup> Morillo Batlle, Jaime, *Economía... op. cit.*, p. 687.

<sup>51</sup> En este cálculo se toma en cuenta los siguientes países: Argentina, Brasil y Chile.

<sup>52</sup> Mitchell, Brian, *International... op. cit.*, pp. 762-764

de febrero de 1932, cuando se dejó de lado el patrón oro, la oferta monetaria aumentó y, por ende, el comercio interno.

Twomey<sup>53</sup> analiza la evolución de la producción nacional de seis países de la región latinoamericana, a saber: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Honduras y México, concluyendo que después de 1929 “la declinación de la producción fue más grande en Chile, menos en Colombia, mientras que Honduras no experimentó un ciclo típico durante la primera parte de la década”<sup>54</sup>. En Honduras, el Producto Interno Bruto aumentó de 1929 a 1931 en alrededor de 4%, mientras que Colombia registra un estancamiento en 1929 y 1930, y a partir de 1931 su PIB crece de forma constante<sup>55</sup>. La evolución del PIB ecuatoriano también es un caso atípico, pues no registra porcentajes de decrecimiento hasta 1934, sino, más bien, presenta en promedio un crecimiento mínimo.

Tabla 18: Evolución del Producto Interno Bruto en Ecuador, 1927-1934

Años	PIB a precios corrientes (en miles de sucres)	Variación del PIB a precios corrientes (%)	PIB a precios constantes (en miles de sucres)	Variación del PIB a precios constantes (%)
1927	440	-	8406	-
1928	402	-8,71	8810	4,81
1929	456	13,52	9367	6,33
1930	457	0,18	9726	3,82
1931	336	-26,34	9785	0,61
1932	305	-9,4	9848	0,65
1933	437	43,33	10064	2,19
1934	600	37,26	10284	2,19

Fuente: Morillo Batlle, Jaime, *Economía... op. cit.*, p. 687. Para el PIB a precios constantes, abril de 1978-mayo de 1979= 100.

## 7. Conclusiones

Los síntomas de la más profunda crisis internacional del siglo xx en Ecuador nos ayudan a responder la inquietud central: ¿Ecuador sufrió un impacto similar al resto de la región, o, por

<sup>53</sup> Twomey, Michael, “The 1930s Depression in Latin America: A Macro Analysis”, en *Explorations in economic history*, 20 (1983), pp. 221-247. DOI: [https://doi.org/10.1016/0014-4983\(83\)90031-1](https://doi.org/10.1016/0014-4983(83)90031-1).

<sup>54</sup> *Ibidem*, p. 221.

<sup>55</sup> *Ibidem*, p. 222.

el contrario, es un caso atípico de la región? Para responder esta primera inquietud fue necesario retomar la composición poblacional analizada en la primera parte de este artículo: la mayor parte de la población vivía en zonas rurales, y gran parte de estas personas vivían en un sistema de intercambio de productos que cultivaban para uso familiar. Es innegable que su subsistencia no cambió antes o durante la crisis internacional.

Este colchón poblacional sostuvo el crecimiento económico de la nación durante la crisis internacional. El PIB real no registra datos negativos de 1928 a 1934. Sin embargo, la misma composición poblacional, que sirvió de colchón para sostener el crecimiento económico de la nación, se convirtió en peso de cola cuando la recuperación era evidente en el resto del continente. La composición poblacional no permitió a la nación recuperarse en niveles similares a los registrados en el resto de la región.

La evolución de los síntomas de la crisis internacional es similar en América Latina y en Ecuador. La evolución de los datos de comercio exterior y finanzas públicas muestran una reducción pronunciada hasta 1932-1933, y luego una rápida recuperación. Sin embargo, existen dos importantes diferencias. La primera, Ecuador pasaba por una crisis económica en el sector exportador antes de la Gran Depresión. Esta crisis fue generada por las pestes que sufrió su principal producto de exportación, el cacao. La segunda diferencia, y quizá la más importante, el PIB real de Ecuador no decreció en ningún año. Esto nos lleva a sugerir que Ecuador sí representa un caso atípico en la región, aunque no es el único. Los datos de la evolución del PIB real muestran que el impacto de la Gran Depresión en la región latinoamericana fue dispar: Ecuador, Colombia y Honduras son países que muestran un impacto menor.

Este estudio sobre el impacto de la Gran Depresión en Ecuador muestra varias estadísticas económicas, con las cuales se ha recreado el contexto económico-histórico de la nación tomando en cuenta como referente a la región latinoamericana. Sin embargo, quedan latentes ciertos temas que, por falta de fuentes, no ha sido posible recrear como el desempleo, la pobreza, desigualdad, etc. Ciertamente, estos temas serán motivos de futuras investigaciones propias o de otros autores.