RELIGACIÓN
REVISTA

Efectos de la dolarización en el déficit fiscal: un análisis comparativo para Ecuador, Panamá y El Salvador

Effects of dollarization on the fiscal deficit: An comparative analysis for Ecuador, Panama and El Salvador

Elias Jesus Elizondo Gonzalez, Mayerly Milena Holguin Guzman, Karina Esther Calvo Parraga, Jorge Luis Bernal Yamuca

Resumen

La dolarización, adoptada por Panamá (1904), Ecuador (2000) y El Salvador (2001), ha influido en el manejo del déficit fiscal de estos países al restringir la política monetaria y generar presiones sobre el gasto público. Esta investigación analiza los efectos de la dolarización en el déficit fiscal utilizando el software econométrico Eviews para procesar y correlacionar las variables estudiadas. Se examina cómo la dolarización afecta la estabilidad económica y las políticas fiscales de los países que la han implementado. Los resultados revelan que los países estudiados adoptaron la dolarización debido a crisis económicas y monetarias previas, pero enfrentaron desafíos como la rigidez del gasto público y la vulnerabilidad a choques externos. Además, se encontró que la dolarización por sí sola no determina el comportamiento del déficit fiscal, ya que este depende de múltiples factores, como la estructura del gasto y la política fiscal adoptada. En conclusión, la dolarización no es una solución definitiva para los problemas fiscales, sino una estrategia que requiere de políticas complementarias para garantizar la sostenibilidad financiera. Estos hallazgos tienen implicaciones teóricas y prácticas para el diseño de políticas económicas en economías dolarizadas.

Palabras claves: Dolarización; Déficit fiscal; Modelo de series temporales; Producto interno bruto.

Elias Jesus Elizondo Gonzalez
Universidad Técnica Estatal de Quevedo | Quevedo | Ecuador | eelizondog@uteq.edu.ec
http://orcid.org/0009-0006-6900-4183
Mayerly Milena Holguin Guzman
Universidad Técnica Estatal de Quevedo | Quevedo | Ecuador | mholguing@uteq.edu.ec
http://orcid.org/0009-0009-0893-3212
Karina Esther Calvo Parraga
Universidad Técnica Estatal de Quevedo | Quevedo | Ecuador | kcalvop@uteq.edu.ec
http://orcid.org/0009-0005-0406-9819
Jorge Luis Bernal Yamuca
Universidad Técnica Estatal de Quevedo | Quevedo | Ecuador | bjorgel@uteq.edu.ec
https://orcid.org/0000-0003-4636-9789

http://doi.org/10.46652/rgn.v10i45.1414
ISSN 2477-9083
Vol. 10 No. 45 abril-junio, 2025, e2501414
Quito, Ecuador

Enviado: enero 21, 2025
Aceptado: marzo 12, 2025
Publicado: marzo 17, 2025
Publicación Continua

CC BY NC ND

RELIGACIÓN CICSHAL Centro de Investigaciones en Ciencias Sociales y Humanidades desde América Latina

Abstract

Dollarization, adopted by Panama (1904), Ecuador (2000) and El Salvador (2001), has influenced the management of the fiscal deficit in these countries by restricting monetary policy and generating pressures on public spending. This research analyzes the effects of dollarization on the fiscal deficit using Eviews econometric software to process and correlate the variables studied. It examines how dollarization affects the economic stability and fiscal policies of the countries that have implemented it. The results reveal that the countries studied adopted dollarization due to previous economic and monetary crises, but faced challenges such as rigid public spending and vulnerability to external shocks. In addition, it was found that dollarization alone does not determine the behavior of the fiscal deficit, as it depends on multiple factors, such as the structure of spending and the fiscal policy adopted. In conclusion, dollarization is not a definitive solution to fiscal problems, but a strategy that requires complementary policies to ensure financial sustainability. These findings have theoretical and practical implications for the design of economic policies in dollarized economies.

Keywords: Dollarization; Fiscal deficit; Time series model; Gross domestic product.

Introducción

La dolarización, entendida como la adopción del dólar estadounidense en lugar de la moneda local, ha sido implementada por países latinoamericanos como Ecuador, Panamá y El Salvador con el objetivo de estabilizar sus economías y controlar la inflación. Sin embargo, estudios recientes sugieren que esta práctica puede limitar la autonomía de las políticas monetaria y fiscal, restringiendo la capacidad de los gobiernos para responder a choques económicos externos y afectando la sostenibilidad fiscal a largo plazo (Céspedes et al., 2004). Por ejemplo, un análisis destaca que la dolarización en América Latina ha impuesto limitaciones significativas sobre las políticas públicas, especialmente en el ámbito fiscal, al restringir el uso de herramientas monetarias tradicionales para enfrentar crisis económicas (León & González, 2022). Además, se ha observado que la pérdida de soberanía monetaria puede aumentar la vulnerabilidad de estos países ante fluctuaciones en la economía global, ya que no pueden ajustar su política monetaria para mitigar los efectos de tales variaciones (Padilla, 2022). Este contexto plantea interrogantes sobre la eficacia de la dolarización como estrategia de estabilización económica y su impacto en la salud fiscal de las naciones que la adoptan.

Los países dolarizados de América Latina adoptaron esta política en contextos de crisis económica. Panamá implementó el dólar como moneda oficial en 1904, consolidando su sistema financiero basado en la banca internacional y el comercio (Onur Tas & Togay, 2014). Ecuador adoptó la dolarización en el año 2000, tras una severa crisis económica caracterizada por la devaluación del sucre en un 400% y una inflación acumulada del 91% (Fagandini Ruiz, 2024). Por su parte, El Salvador inició la dolarización en 2001 con el fin de fortalecer su integración comercial con Estados Unidos y mejorar la estabilidad financiera (Dávalos-Gonzales, 2023).

A pesar de los beneficios iniciales, los efectos fiscales de la dolarización han sido heterogéneos. Mientras que Panamá ha logrado mantener un manejo fiscal relativamente estable, con un superávit del 1,6% en 2022 (Proaño-Rivera & Feria-Dominguez, 2024). Ecuador y El Salvador han enfrentado crecientes niveles de deuda y déficit fiscal. En Ecuador, el déficit fiscal alcanzó el

6,6% del PIB en 2021 (Galindo & Nuguer, 2023). mientras que en El Salvador la relación deuda-PIB pasó del 36% en 2001 al 80% en 2022 (Céspedes et al., 2004). Estos datos sugieren que la dolarización no necesariamente garantiza disciplina fiscal sostenible y que otros factores, como la política fiscal, juegan un papel crucial en la estabilidad macroeconómica.

La adopción del dólar elimina la posibilidad de utilizar la política monetaria para corregir desequilibrios macroeconómicos, dejando a la política fiscal como el principal instrumento de ajuste. Sin embargo, la evidencia empírica muestra que la dolarización no ha garantizado una disciplina fiscal uniforme entre los países que la han adoptado, lo que sugiere que otros factores estructurales y de gestión influyen en la sostenibilidad fiscal. En este contexto, resulta crucial analizar cómo la dolarización ha impactado la capacidad de los gobiernos para administrar el déficit fiscal y la deuda pública, considerando restricciones como la rigidez del gasto, la dependencia de ingresos externos y la ausencia de herramientas de ajuste cambiario. Además, es fundamental evaluar si las diferencias en las políticas fiscales y en la estructura económica de Ecuador, Panamá y El Salvador explican las variaciones en su desempeño fiscal. ¿Cuál es el impacto de la dolarización en la sostenibilidad fiscal de estos países? ¿Existen factores diferenciadores que expliquen por qué algunos han logrado mayor estabilidad fiscal que otros bajo el mismo régimen monetario?

En este sentido, el presente artículo es fundamental para comprender los retos y limitaciones de esta política. Dado que la dolarización es irreversible en la práctica, su efectividad depende en gran medida de la capacidad de los gobiernos para gestionar el gasto y la deuda de manera responsable. Este análisis es relevante no solo para los países dolarizados, sino también para otras economías que consideran adoptar esta política en el futuro.

Metodología

La metodología utilizada en esta investigación es de tipo descriptivo, explicativo y correlacional, empleando tanto métodos cualitativos como principalmente cuantitativos. El enfoque principal de este estudio es cuantitativo, ya que se centra en la medición y análisis de las relaciones entre la dolarización y el déficit fiscal en tres países dolarizados: Ecuador, Panamá y El Salvador. Este enfoque permitió evaluar con precisión los efectos de las variables seleccionadas y su impacto en el comportamiento del déficit fiscal.

El alcance de la investigación incluyo un análisis temporal y comparativo para el período comprendido entre 1999 y 2023, lo que abarca el momento en que Ecuador adoptó oficialmente la dolarización, así como períodos clave de análisis en Panamá y El Salvador. Este alcance permite observar los efectos a largo plazo de la dolarización, así como las dinámicas fiscales específicas de cada país bajo un régimen dolarizado.

En cuanto al diseño, la investigación utilizo un diseño no experimental, de tipo longitudinal y comparativo. Esto significa que no se manipulan las variables de estudio, sino que se analizan datos históricos recopilados de fuentes secundarias confiables, como informes económicos, estadísticas

gubernamentales y publicaciones académicas. A través del diseño longitudinal, se estudian las tendencias en el déficit fiscal y otras variables económicas a lo largo del tiempo, mientras que el enfoque comparativo permite identificar similitudes y diferencias en los efectos de la dolarización en los países seleccionados.

Para el análisis, se empleó el software de econometría EViews y Stata, que permite procesar y analizar los datos mediante regresiones entre las variables estudiadas. Los modelos econométricos se estimaron para examinar cómo las variables relacionadas con la dolarización (como el PIB, el gasto público y la deuda pública) influyen en el déficit fiscal de los países analizados. Se presto especial atención a cómo la dolarización afecta la flexibilidad fiscal y la sostenibilidad del déficit en el contexto de economías dolarizadas.

Teoría de Restricciones Presupuestarias del Gobierno en Economías Dolarizadas.

La base teórica del modelo econométrico utilizado en esta investigación se fundamentó en la teoría de restricciones presupuestarias del gobierno en economías dolarizadas. Según Dávalos-Gonzales (2023), en economías con restricciones presupuestarias blandas, las empresas o entidades gubernamentales pueden depender de asistencia financiera externa para su supervivencia, lo que puede llevar a desequilibrios fiscales. En el contexto de países dolarizados como Ecuador, Panamá y El Salvador, la adopción de una moneda extranjera implica la pérdida de autonomía en la política monetaria, limitando la capacidad de los gobiernos para financiar déficits fiscales mediante la emisión de moneda. Esta restricción obliga a los gobiernos a depender en mayor medida de ingresos fiscales y endeudamiento externo para equilibrar sus presupuestos. Estudios previos han señalado que, en ausencia de una política monetaria independiente, los países dolarizados enfrentan desafíos significativos en la gestión de sus finanzas públicas, ya que no pueden recurrir a la devaluación de su moneda para mejorar su posición fiscal (Vegh, 2012).

Desde una perspectiva econométrica, el modelo aplicado en este estudio utilizó un enfoque de regresión múltiple para analizar la relación entre el déficit fiscal y variables macroeconómicas clave, como el Producto Interno Bruto (PIB), el gasto público y la deuda pública. Se partió de la hipótesis de que la dolarización, al restringir las herramientas de ajuste macroeconómico, tiene efectos indirectos sobre la sostenibilidad fiscal. Investigaciones anteriores han demostrado que, en economías dolarizadas, un aumento del déficit fiscal puede conducir a una disminución de las reservas internacionales, lo que pone en riesgo la estabilidad del sistema económico (Bărbuţă-Mişu et al., 2020). Por lo tanto, el modelo econométrico busca evaluar empíricamente si la dolarización ha exacerbado o mitigado los problemas fiscales en los países estudiados, considerando la interacción entre estas variables a lo largo del período de análisis.

Modelo Econométrico

La fórmula básica de la restricción presupuestaria del gobierno en una economía dolarizada puede expresarse de la siguiente manera:

$$G_t = T_t + \Delta D_t + \Delta R_t$$

Donde:

- G_t: Gasto público en el período t.
- T_t: Ingresos fiscales en el período t.
- ΔD: Cambio en la deuda pública en el período t (emisión de nueva deuda o pago de deuda existente).
- ΔR_t: Cambio en las reservas internacionales en el período t (uso o acumulación de reservas).

Esta fórmula y sus componentes son fundamentales para entender las limitaciones y desafíos que enfrentan los gobiernos en economías dolarizadas.

De esta manera, el modelo econométrico para este estudio queda especificado de la siguiente forma:

Ecuación para Ecuador

$$\boldsymbol{DéficitE_t} = B_0 + B_1\,(DolarizaciónE)_t + B_2(PIBEcuador)_t + B_3\,(GPEcuador)_3 + B_4\,(DPEcuador)_t + u_t$$

Ecuación para Panamá

$$\boldsymbol{DéficitP_t} = B_0 + B_1\,(DolarizaciónP)_t + B_2(PIBPanamá)_t + B_3\,(GPPanamá)_3 + B_4\,(DPPanamá)_t + u_t$$

Ecuación para El Salvador

$$\boldsymbol{DéficitS_t} = B_0 + B_1\,(DolarizaciónS)_t + B_2(PIBSalvador)_t + B_3\,(GPSalvador)_3 + B_4\,(DPSalvador)_t + u_t$$

Este modelo permite analizar cómo el Gasto público, la variación de la deuda pública y los cambios en las reservas internacionales influyen en el Déficit Fiscal en una economía dolarizada. Además, el término de error incorpora la incertidumbre y otros factores no incluidos explícitamente en el modelo.

Tabla 1. Variables del Modelo

Variables	Nomenclatura	Definición	Unidad de Medida
Déficit	Déficit E Déficit P Déficit S	El déficit ocurre cuando la cantidad de dinero que sale es mayor que la que entra. Es decir, es la diferencia negativa entre los ingresos y los gastos.	Porcentajes
Dolarización	DolarizaciónE DolarizaciónP DolarizaciónS	Es aquel proceso en el cual el dinero extranjero suple físicamente al doméstico.	Dólares
PIB	PIBEcuador PIBPámana PIBSalvador	Es el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos por un país en un período determinado, usualmente, un trimestre o un año; y cuenta todo el producto generado dentro del país.	Porcentajes
Gasto Público	GPEcuador GPPanamá GPSalvador	Gasto público es toda erogación que realiza el Estado para efectuar sus fines y sostener su estructura, los recursos que emplea provienen de las contribuciones que dan los ciudadanos a través de los impuestos.	Porcentajes
Deuda Pública	DPEcuador DPPanamá DPSalvador	Son las obligaciones financieras contraídas por el Estado, incluye no sólo los préstamos tomados por el Gobierno Central	Porcentajes

Fuente: elaboración propia

El modelo econométrico seleccionado en esta investigación se fundamentó en la teoría de restricciones presupuestarias del gobierno en economías dolarizadas. Planteo que las restricciones presupuestarias limitan la capacidad de los gobiernos para financiar déficits fiscales sin acudir a fuentes externas. En el caso de economías dolarizadas como Ecuador, Panamá y El Salvador, la ausencia de una política monetaria autónoma impone limitaciones adicionales sobre la sostenibilidad fiscal, lo que justifica la necesidad de analizar el impacto de la dolarización, el PIB, el gasto público y la deuda pública sobre el déficit fiscal.

Además, el modelo propuesto permitió analizar empíricamente si la restricción monetaria derivada de la dolarización ha conducido a un aumento del endeudamiento público como mecanismo de financiamiento del déficit fiscal. Castellano Esteras (2024), sostiene que, en economías con restricciones presupuestarias, el endeudamiento se convierte en una herramienta fundamental para sostener el gasto público. En este contexto, la inclusión de la deuda pública como variable en el modelo permite evaluar si las economías dolarizadas han desarrollado una dependencia estructural del crédito externo para financiar sus déficits fiscales, lo que podría comprometer la estabilidad macroeconómica en el largo plazo.

Estimación y validación

En el proceso de estimación del modelo econométrico, se realizó un análisis detallado de los datos para comprender las relaciones entre las variables seleccionadas, utilizando el método de mínimos cuadrados ordinarios (MCO), una técnica ampliamente empleada por su capacidad para ofrecer estimaciones insesgadas y eficientes bajo ciertos supuestos (Gujarati & Porter, 2010). Este enfoque permitió cuantificar el impacto de la dolarización, el PIB, el gasto público y la deuda pública sobre el déficit fiscal en las economías analizadas, estableciendo una base empírica sólida para la interpretación de los resultados. Para validar el modelo, se llevaron a cabo pruebas estadísticas clave, como la evaluación de multicolinealidad, heterocedasticidad, normalidad y autocorrelación, asegurando el cumplimiento de los supuestos clásicos de la econometría (Stock & Watson, 2012). Además, se realizó una prueba de sesgo de especificación, crucial para verificar la correcta formulación del modelo y la inclusión de todas las variables relevantes, evitando omisiones que pudieran afectar la consistencia de las estimaciones. Estas pruebas garantizaron la validez del modelo y la fiabilidad de las conclusiones obtenidas sobre el impacto de la dolarización en el déficit fiscal, asegurando que los resultados reflejen adecuadamente la realidad económica de los países estudiados (Blanchard, 2013).

Resultados y Discusión

El primer objetivo específico de esta investigación es "Identificar las principales razones que motivan la implementación de la dolarización en las economías nacionales, considerando sus contextos económicos y políticos". Este objetivo resulta clave para entender las decisiones de Ecuador, Panamá y El Salvador, tres economías latinoamericanas que han adoptado el dólar estadounidense como moneda oficial en distintos momentos de su historia reciente. La dolarización, como estrategia de estabilización económica, está influenciada por factores internos y externos que varían de un país a otro, pero comparten ciertos elementos comunes relacionados con la inflación, la desconfianza en la moneda local y los intentos de promover estabilidad macroeconómica.

Tabla 2. Razones que motivan la implementación de la dolarización en las economías nacionales

Razones Principales	Ecuador (2000)	Panamá (1904)	El Salvador (2001)	Fuentes
Estabilidad económica y control de la inflación	Respuesta a una crisis económica severa: devaluación del sucre del 400%, inflación acumulada del 91%, y déficit fiscal elevado. Reducción de la inflación al 2% anual para 2004 y estabilización de precios.	Enfoque en mantener estabilidad económica de largo plazo.	Objetivo de estabilizar la economía. Reducir la inflación y facilitar el comercio con EE.UU.	(Dávila Toro et al., 2024; León & González, 2022)

Razones Principales	Ecuador (2000)	Panamá (1904)	El Salvador (2001)	Fuentes
Fortalecimiento de la confianza y atracción de inversiones	Mejorar la confianza en la economía tras una crisis monetaria.	Atracción de comercio internacional y fortalecimiento de los servicios financieros.	Generar confianza en el sistema financiero y atraer inversiones.	(Dávalos-Gonzales, 2023; Onur Tas & Togay, 2014)
Incapacidad para implementar políticas monetarias autónomas efectivas	Mitigar la volatilidad cambiaria y reducir costos de devaluación.	Mitigar fluctuaciones monetarias.	Reducir las fluctuaciones cambiarias y los costos asociados.	(Cruz & Aedo, 2021; Ramió & Salvador, 2018; Reynaud & Erraez, 2022)
Crisis estructurales y necesidad de estabilidad política	Respuesta a crisis políticas y económicas severas. Incapacidad de implementar reformas económicas efectivas.	Razones históricas y comerciales.	Estabilizar la economía tras crisis internas y fortalecer su vínculo con EE.UU.	(Onur Tas & Togay, 2014; Reynaud & Erraez, 2022)

Fuente: elaboración propia

La dolarización, entendida como la adopción de una moneda extranjera como medio de curso legal, se fundamenta en una combinación de factores económicos y políticos que buscan estabilizar economías afectadas por crisis recurrentes. En este sentido, el análisis de los contextos de Ecuador, Panamá y El Salvador permite identificar tendencias comunes y particularidades específicas que impulsaron esta decisión en cada país.

La dolarización surge principalmente como respuesta a crisis inflacionarias y devaluaciones severas, así como al colapso de instituciones financieras nacionales. En Ecuador, la crisis económica de finales de la década de 1990, caracterizada por la hiperinflación, la pérdida de reservas internacionales y la desconfianza en la moneda local, fue el detonante para la dolarización en el año 2000 (León & González, 2022). Por otro lado, en Panamá, la dolarización data de 1904, pero su adopción se explica por motivos históricos y geopolíticos, como la consolidación de su sistema bancario y su rol como centro financiero regional (Burova et al., 2021). Finalmente, en El Salvador, el cambio se implementó en 2001 como un intento por reducir las tasas de interés, aumentar las inversiones extranjeras y generar estabilidad macroeconómica (Bunce Andrade, 2024).

Estos resultados destacan que, aunque la dolarización puede ser percibida como una estrategia para anclar la economía a una moneda fuerte, también responde a la incapacidad de los gobiernos de implementar reformas estructurales efectivas o mantener credibilidad en sus políticas monetarias y fiscales.

Los hallazgos concuerdan con investigaciones previas que subrayan la relación entre la dolarización y la búsqueda de estabilidad en economías vulnerables. Padilla (2022), destaca que, en Ecuador, la dolarización fue vista como un último recurso para enfrentar una crisis sistémica. De manera similar, Dávalos-Gonzales (2023), señala que Panamá optó por la dolarización como parte de su estrategia para consolidarse como un centro financiero. Sin embargo, estudios recientes como los de Onur Tas & Togay (2014), advierten que, aunque la dolarización genera beneficios a

corto plazo, a largo plazo puede profundizar desigualdades estructurales y limitar la capacidad de respuesta fiscal.

Desde un enfoque teórico, los resultados refuerzan la visión de que la dolarización es tanto una herramienta económica como un acto político. La decisión de adoptar una moneda extranjera implica un reconocimiento tácito de la incapacidad de las autoridades nacionales para gestionar sus propios sistemas monetarios. Prácticamente, esto significa que los países pierden la capacidad de emitir su propia moneda, limitando sus herramientas de política monetaria y fiscal. No obstante, la dolarización también brinda beneficios prácticos, como el control de la inflación y la atracción de inversiones en un entorno de confianza monetaria.

Aunque este análisis proporciona una comprensión sólida de las razones detrás de la dolarización, existen limitaciones en términos de generalización. Cada país tiene características económicas, políticas y sociales únicas que condicionan el impacto de la dolarización. Además, este estudio no profundiza en las consecuencias a largo plazo de esta estrategia, las cuales varían significativamente según el contexto local.

Para ampliar este análisis, sería valioso explorar cómo la dolarización interactúa con otros factores económicos, como el comercio internacional y la desigualdad social. También sería pertinente investigar las percepciones de los ciudadanos en países dolarizados, ya que la opinión pública juega un rol crucial en la sostenibilidad de estas políticas.

Tabla 3. Razones y Contextos Específicos para la Dolarización

País	Problemas Principales Previos a la Dolarización	Objetivos Clave al Dolarizarse	Impactos Previstos	Fuentes
Ecuador (2000)	Devaluación constante del sucre.	Restaurar la confianza en el sistema económico.	Estabilización de precios y reducción drástica de la inflación.	(Aguirre et al., 2025; Artieda Rojas et al., 2023; Larrea M, 2004)
	Inflación acumulada del 91%.	Reducir la inflación y fomentar la inversión extranjera.	Mayor previsibilidad en transacciones comerciales.	
	Alto déficit fiscal y crisis política.	Evitar el colapso de reservas internacionales.	Limitación en el manejo de política monetaria autónoma.	
Panamá (1904)	Ausencia de un sistema financiero sólido tras la independencia.	Generar estabilidad a largo plazo.	Consolidación como centro financiero regional.	(Dávalos-Gonzales, 2023; León & González, 2022)
	Necesidad de fomentar el comercio internacional.	Evitar fluctuaciones monetarias.	Crecimiento económico sostenido basado en el comercio exterior.	
	Dependencia de mercados externos, especialmente de EE.UU.	Fortalecer relaciones comerciales con socios estratégicos.	Aumento de confianza de inversionistas internacionales.	
El Salvador (2001)	Desconfianza en el sistema financiero nacional.	Facilitar el comercio con EE.UU.	Incremento en las remesas provenientes del exterior.	(Cabrera Melgar, 2023; de Molina & González, 2024)
	Incapacidad para manejar riesgos cambiarios y alta dependencia de importaciones.	Reducir los costos de transacción en divisas extranjeras.	Inflación controlada y mejora en la percepción de estabilidad.	
	Inflación moderada pero creciente antes de la dolarización.	Fomentar la competitividad de la economía salvadoreña.	Pérdida de autonomía monetaria para enfrentar crisis futuras.	

Fuente: elaboración propia

La dolarización, como estrategia de estabilización económica, ha sido implementada en economías vulnerables con el objetivo de generar confianza y previsibilidad a largo plazo. Aunque las circunstancias específicas que motivaron esta medida varían entre los países, como la dependencia comercial o la inestabilidad fiscal, los resultados muestran patrones comunes.

En los casos estudiados, la dolarización ha permitido una reducción inicial de la inflación y una mayor estabilidad macroeconómica. Esto se debe, en gran medida, a la adopción de una moneda fuerte que elimina riesgos asociados a la devaluación y las fluctuaciones cambiarias. Sin embargo, este beneficio inmediato se ve contrarrestado por la pérdida de soberanía monetaria, lo que restringe la capacidad de los países para utilizar políticas monetarias como herramientas de ajuste ante crisis externas (Londoño-Espinosa et al., 2022). Además, los efectos positivos iniciales dependen del contexto estructural de cada país, incluyendo la diversificación de su economía y la solidez de sus instituciones fiscales.

Este análisis coincide con investigaciones previas que destacan la efectividad de la dolarización para reducir la inflación y estabilizar las economías a corto plazo. Por ejemplo, Carriel Galarza et al. (2024), subrayan que, en El Salvador, los primeros años tras la dolarización mostraron una mejora significativa en los indicadores de estabilidad económica. Sin embargo, estudios como los de Fagandini Ruiz (2024); Galindo & Nuguer (2023); Reynaud & Erraez (2022), advierten que la falta de herramientas de política monetaria puede exacerbar los impactos de choques externos, como crisis financieras globales o caídas en los precios de exportaciones clave.

Prácticamente, representa un compromiso entre estabilidad económica y autonomía monetaria. Por un lado, facilita la integración comercial y financiera al eliminar barreras relacionadas con la moneda. Por otro, expone a las economías a desafíos como la rigidez fiscal, ya que las políticas de ajuste recaen exclusivamente en el manejo del gasto público y la recaudación de ingresos.

El segundo objetivo específico de esta investigación es "Determinar los desafíos que plantea la dolarización para la gestión fiscal y su impacto en el déficit de la balanza fiscal." Este objetivo resulta fundamental para comprender cómo Ecuador, Panamá y El Salvador, tres economías latinoamericanas dolarizadas, enfrentan las restricciones y oportunidades que surgen de este régimen monetario.

Tabla 4. Desafíos que enfrentaron estas economías

País	Dependencia de ingresos únicos	Rigidez del gasto público	Endeudamiento externo
Ecuador	Los ingresos fiscales de Ecuador dependen en gran medida de las exportaciones de petróleo. Las fluctuaciones en los precios internacionales afectan directamente los ingresos del gobierno. Por ejemplo, durante la caída de los precios del petróleo en 2020, los ingresos públicos disminuyeron drásticamente, exacerbando el déficit fiscal.	Una gran parte del presupuesto nacional está destinada a gastos inflexibles, como salarios del sector público, pensiones y subsidios. Esto reduce el margen para redirigir recursos hacia inversiones productivas o para responder a crisis económicas.	Ante la imposibilidad de financiarse internamente, Ecuador ha incrementado significativamente su deuda externa. Esto lo expone a riesgos como variaciones en las tasas de interés internacionales y condiciones de financiamiento más estrictas, que afectan la sostenibilidad fiscal del país a largo plazo.
Panamá	Los ingresos fiscales de Panamá dependen en gran medida del comercio internacional y del Canal de Panamá. Si bien este último representa una fuente estable de ingresos, cualquier interrupción en el comercio global puede afectar negativamente las finanzas públicas.	El enfoque del gobierno en proyectos de infraestructura ha aumentado los niveles de deuda pública, comprometiendo la sostenibilidad fiscal a largo plazo. Además, la presión por mantener programas sociales limita la flexibilidad presupuestaria para atender emergencias económicas.	La dependencia del comercio internacional hace que la economía panameña sea especialmente vulnerable a cambios en los flujos comerciales, como las tensiones geopolíticas o las fluctuaciones en los precios de los productos que transitan por el canal.
El Salvador	Las remesas representan más del 20% del PIB, lo que las convierte en una fuente crucial de divisas. Sin embargo, su volatilidad puede afectar la capacidad del gobierno para financiarse, especialmente en tiempos de crisis globales o recesiones en Estados Unidos, el principal origen de las remesas.	Una parte significativa del gasto público se destina a programas sociales y transferencias, lo que reduce la capacidad del gobierno para invertir en áreas clave como infraestructura o innovación económica.	La deuda pública pasó del 36% del PIB en 2001 al 80% en 2022 (IMF, 2022), reflejando problemas estructurales en la sostenibilidad fiscal. La dependencia de deuda externa también aumenta los riesgos asociados a condiciones crediticias internacionales.

Fuente: elaboración propia

La tabla 4 presentada resume los principales desafíos fiscales que enfrentan Ecuador, Panamá y El Salvador en el contexto de la dolarización. Uno de los factores más relevantes es la dependencia de ingresos externos, ya que estos países carecen de una política monetaria autónoma y dependen en gran medida de fuentes de ingresos específicas. En Ecuador, la recaudación fiscal está altamente influenciada por los precios internacionales del petróleo, lo que genera una volatilidad en los ingresos del gobierno y afecta la estabilidad fiscal (Reynaud & Erraez, 2022). En el caso de Panamá, el Canal representa una fuente crucial de recursos, pero su desempeño está sujeto a la dinámica del comercio global y a los acuerdos internacionales en materia de tránsito marítimo (Gonzáles

et al., 2017). Por otro lado, El Salvador depende significativamente de las remesas enviadas por sus migrantes, lo que, si bien proporciona estabilidad, también expone a la economía a choques externos y restricciones en el financiamiento público (Cabrera Melgar, 2023).

Otro reto fundamental es la rigidez del gasto público, que limita la capacidad de los gobiernos para responder a crisis económicas o cambios estructurales. En Ecuador, una gran parte del presupuesto está destinada a salarios del sector público y subsidios, reduciendo los recursos disponibles para inversión productiva y generando presiones fiscales constantes (Ministerio de Economía y Finanzas, 2022). Panamá ha experimentado un crecimiento en su deuda pública debido a proyectos de infraestructura, lo que restringe su margen fiscal en el largo plazo y genera preocupaciones sobre su sostenibilidad (Dávalos-Gonzales, 2023). En El Salvador, una parte importante del gasto está orientada a programas sociales y subsidios, lo que limita la inversión en sectores estratégicos como infraestructura y tecnología, necesarios para fomentar el crecimiento económico sostenido (Onur Tas & Togay, 2014).

Finalmente, la acumulación de deuda pública y el endeudamiento externo constituyen riesgos para la sostenibilidad fiscal de estos países. La dolarización impone restricciones en la emisión de dinero, por lo que cualquier déficit debe ser financiado a través de deuda o recaudación fiscal (Ramos Rivadeneira et al., 2023). En Ecuador y El Salvador, la deuda pública ha crecido significativamente en las últimas décadas, aumentando la vulnerabilidad ante condiciones de financiamiento más estrictas y afectando la calificación de riesgo soberano (Ummah, 2019). Panamá, aunque mantiene un acceso relativamente favorable a los mercados internacionales, también enfrenta riesgos si su nivel de endeudamiento continúa en ascenso (Humano et al., 2020). En conjunto, estos factores reflejan los desafíos fiscales estructurales que enfrentan estas economías dolarizadas y resaltan la necesidad de estrategias sostenibles para garantizar su estabilidad financiera a largo plazo.

El tercer objetivo específico de esta investigación es 'Examinar el impacto de la dolarización en el comportamiento del déficit fiscal, evaluando si esta medida contribuye a su reducción o lo agrava.' Este análisis es fundamental para comprender cómo la dolarización influye en las finanzas públicas de Ecuador, Panamá y El Salvador, economías dolarizadas de América Latina. A través de modelos econométricos, se busca identificar las relaciones entre la dolarización y el déficit fiscal, evaluando si esta estrategia ha facilitado una gestión fiscal más eficiente o, por el contrario, ha limitado la capacidad de los gobiernos para abordar los desequilibrios fiscales. La interpretación de los resultados permite considerar tanto los efectos directos de la dolarización como los factores estructurales que condicionan la sostenibilidad fiscal en estos países.

Análisis econométrico

Tabla 5. Regresión sobre la economía de Ecuador, Panamá y El Salvador

D1DeficitE		**D1DeficitP**		**D1DeficitS**	
Ecuador		**Panamá**		**El Salvador**	
D1DolarizaciónE	-3.976	D1DolarizaciónP	-7.561*	D2DolarizaciónS	-3.339
	(-6.801)		(-3.708)		(-3.669)

	D1DeficitE		D1DeficitP		D1DeficitS
	Ecuador		Panamá		El Salvador
D1PIBEcuador	0.285**	D1PIBPanamá	0.0117	D1PIBSalvador	-0.0534
	(0.104)		(0.0662)		(0.0987)
D2GPEcuador	0.0709	D2GPPanamá	-0.203	D1GPSalvador	0.212
	(0.146)		(0.161)		(0.401)
D1DPEcuador	-0.0631	D1DPPanamá	-0.240***	D1DPSalvador	-0.435***
	(0.107)		(0.0742)		(0.143)
Constante	-0.184		-0.234		0.926*
	(0.541)		(0.322)		(0.498)
Observations	23		23		23
R-squared	0.335		0.663		0.526

Fuente: CEPAL

- Errores estándar entre paréntesis
- p<0.1*, p<0.05**, p<0.001***
- Primera diferencia (D1) y Segunda diferencia (D2)

El análisis de los modelos de regresión para Ecuador, Panamá y El Salvador revela que el R-cuadrado varía entre 0.335, 0.663 y 0.526, respectivamente, lo que indica que los modelos explican entre el 33.5%, 66.3% y 52.6% de la variabilidad del déficit fiscal en cada país. Estas diferencias sugieren que, si bien el modelo tiene un buen ajuste en el caso de Panamá, en Ecuador y El Salvador existen otros factores no considerados que podrían influir en el comportamiento del déficit fiscal. Los resultados reflejan la importancia de considerar restricciones estructurales y de sostenibilidad fiscal en economías dolarizadas, ya que variables como la dolarización, el PIB, el gasto público y la deuda pública desempeñan un papel clave en la dinámica fiscal de estos países. Basados en la teoría econométrica de modelos de series de tiempo y regresión lineal aplicada al análisis fiscal (Wooldridge, 2020), se concluye que, aunque los modelos capturan una parte significativa de la variabilidad del déficit fiscal, es necesario incorporar otros elementos para mejorar su precisión y comprensión en contextos dolarizados.

Dolarización

En Ecuador según los resultados obtenidos la variable Dolarización no tiene un efecto significativo sobre el déficit fiscal, ya que su valor p no es significativo al 5%. Esto indica que la adopción del dólar como moneda oficial no ha incidido directamente en la evolución del déficit fiscal en Ecuador. De acuerdo con la teoría de la restricción presupuestaria gubernamental (Barro, 1979), la dolarización elimina la posibilidad de financiamiento mediante emisión monetaria, lo que teóricamente debería inducir mayor disciplina fiscal. Sin embargo, estudios empíricos han demostrado que la disciplina fiscal bajo regímenes dolarizados depende más de factores institucionales y de gobernanza que de la mera ausencia de política monetaria autónoma (Edwards

& Magendzo, 2006). En el caso de Ecuador, los déficits fiscales han persistido debido a un alto nivel de gasto público y dependencia de ingresos volátiles como los provenientes del petróleo, lo que limita los efectos esperados de la dolarización sobre la consolidación fiscal (IMF, 2022).

Por otro lado, en Panamá la variable Dolarización muestra que tiene un efecto estadísticamente significativo al 10% sobre el déficit fiscal, lo que sugiere que, por cada 1 dólar de incremento en la dolarización, el déficit fiscal disminuye un 7.5%. Este resultado es consistente con la teoría de restricciones presupuestarias bajo regímenes monetarios rígidos, que sostiene que la dolarización limita la posibilidad de financiamiento inflacionario y fomenta la disciplina fiscal (Edwards & Magendzo, 2006). Sin embargo, la efectividad de la dolarización en la consolidación fiscal depende de la implementación de políticas fiscales complementarias y de la existencia de un marco institucional sólido (Vegh & Vuletin, 2013).

Finalmente, en El Salvador la variable Dolarización no tiene un efecto significativo sobre el déficit fiscal de El Salvador, ya que su valor p no es significativo al 5%. A pesar de que teóricamente la dolarización puede influir en la estabilidad fiscal al restringir la política monetaria y limitar el financiamiento del déficit mediante la emisión de dinero, este resultado sugiere que otros factores pueden estar desempeñando un papel más importante en la evolución del déficit fiscal (Edwards & Magendzo, 2006). Esto concuerda con la literatura que señala que la dolarización, por sí sola, no garantiza disciplina fiscal si no va acompañada de políticas fiscales sólidas y mecanismos efectivos de control del gasto público (Frankel, 2011).

Los resultados evidencian que la dolarización no garantiza, por sí sola, la consolidación fiscal, ya que su efecto sobre el déficit fiscal varía según el contexto institucional y las políticas económicas de cada país. Mientras que en Ecuador y El Salvador la dolarización no muestra un impacto significativo, lo que sugiere que factores como el alto gasto público y la volatilidad de los ingresos predominan en la evolución del déficit, en Panamá sí se observa una relación estadísticamente significativa, aunque moderada, lo que indica que en ciertos casos la dolarización puede contribuir a la disciplina fiscal. Esto refuerza la idea de que la estabilidad fiscal bajo un régimen dolarizado no depende únicamente de la restricción monetaria, sino de la calidad de la gobernanza, la estructura del gasto y la capacidad de implementar políticas fiscales sostenibles.

PIB

La variable PIB de Ecuador sí tiene un efecto significativo sobre el déficit fiscal, dado que su valor p es menor al 5%. Esto sugiere que, por cada punto porcentual de crecimiento en el PIB, el déficit fiscal aumenta un 0.28%. Este resultado es consistente con la teoría del ciclo económico de Keynes (1936), que postula que, durante periodos de crecimiento económico, los gobiernos tienden a incrementar el gasto público en programas sociales e infraestructura, lo que puede llevar a un aumento en el déficit fiscal. Además, en economías dolarizadas donde la política monetaria es inexistente, la política fiscal suele desempeñar un papel contra cíclico más pronunciado,

incrementando el gasto en periodos de expansión para sostener la demanda agregada (Artieda Rojas et al., 2023).

La variable PIB de Panamá no muestra un efecto significativo sobre el déficit fiscal, lo que indica que las variaciones en el PIB no se traducen directamente en cambios en el déficit. Según León & González (2022), en economías dolarizadas la política fiscal no siempre responde de manera inmediata a los cambios en el PIB, ya que la falta de control sobre la oferta monetaria reduce las herramientas disponibles para contrarrestar los ciclos económicos. Además, factores estructurales y choques externos pueden influir en la relación entre el crecimiento económico y el déficit fiscal, diluyendo su impacto directo (Ummah, 2019).

La variable PIB de El Salvador no afecta significativamente el déficit fiscal, ya que su valor p no es significativo al 5%. En teoría, un mayor crecimiento del PIB debería traducirse en mayores ingresos fiscales y, por ende, en una reducción del déficit fiscal (Blanchard & Johnson, 2013). Sin embargo, en economías dolarizadas, el impacto del crecimiento sobre las finanzas públicas puede ser más débil debido a la ausencia de instrumentos de política monetaria que faciliten ajustes cíclico (Vegh, 2012). Esto podría explicar la falta de una relación clara entre el PIB y el déficit fiscal en El Salvador.

Los resultados evidencian que el impacto del PIB sobre el déficit fiscal varía significativamente entre economías dolarizadas como Ecuador, Panamá y El Salvador, lo que refleja diferencias en la implementación y efectividad de la política fiscal en contextos de restricción monetaria. En Ecuador, el crecimiento del PIB tiene un efecto positivo y significativo sobre el déficit fiscal, alineándose con la teoría keynesiana de expansión del gasto público durante periodos de crecimiento. En contraste, en Panamá y El Salvador, la relación no es significativa, sugiriendo que factores estructurales, choques externos y la ausencia de política monetaria pueden diluir el vínculo directo entre crecimiento económico y déficit fiscal. Esto resalta la complejidad de gestionar políticas fiscales en economías dolarizadas, donde la capacidad de respuesta a los ciclos económicos está limitada por la falta de herramientas monetarias y la dependencia de condiciones externas.

Gasto Público

La variable Gasto Público de Ecuador no presenta un efecto significativo sobre el déficit fiscal, ya que su valor p es significativo al 5%. Esto sugiere que el gasto público, al menos en el corto plazo, no ha sido un factor determinante en la variabilidad del déficit fiscal ecuatoriano. Desde un enfoque de sostenibilidad fiscal, Cordero Crespo et al (2022) argumentan que el impacto del gasto público sobre el déficit depende de la eficiencia del gasto y de su financiamiento. En el caso ecuatoriano, una gran parte del gasto público ha estado orientada a salarios y subsidios, lo que reduce el margen de maniobra para inversiones productivas y ajustes fiscales en momentos de crisis (CEPAL, 2021).

La variable Gasto Público de Panamá no presenta un efecto significativo sobre el déficit fiscal, lo que sugiere que las variaciones en el gasto público no afectan de manera directa al déficit. Esto podría explicarse por la rigidez del gasto público y la existencia de compromisos presupuestarios

que limitan la capacidad del gobierno para realizar ajustes fiscales en el corto plazo (Vegh, 2012). Además, en un contexto de dolarización, la falta de política monetaria independiente puede restringir la eficacia de las políticas fiscales expansivas o contractivas, reduciendo el impacto del gasto público sobre el déficit (Edwards & Magendzo W., 2006).

La variable Gasto Público de El Salvador tampoco muestra un efecto significativo sobre el déficit fiscal, lo que implica que las variaciones en el gasto no han generado un impacto directo sobre la brecha fiscal en el período analizado. Esto puede estar relacionado con la rigidez presupuestaria y la dependencia de financiamiento externo en economías dolarizadas, donde la capacidad de maniobra para ajustar el gasto es más limitada (Céspedes et al., 2004). Además, algunos estudios sugieren que, en países con regímenes de dolarización, el gasto público no siempre se traduce en cambios inmediatos en el déficit fiscal, dado que la recaudación y los ingresos fiscales pueden no responder de manera proporcional a los cambios en el gasto (Carriel Galarza et al., 2024).

Los resultados sugieren que, en los casos de Ecuador, Panamá y El Salvador, el gasto público no ha tenido un impacto significativo sobre el déficit fiscal en el corto plazo, lo que podría atribuirse a factores estructurales y contextuales específicos de cada economía. En Ecuador, la orientación del gasto hacia salarios y subsidios limita la capacidad de inversión productiva y ajustes fiscales, mientras que, en Panamá y El Salvador, la rigidez presupuestaria y la dolarización restringen la efectividad de las políticas fiscales. La falta de una política monetaria independiente en economías dolarizadas reduce la capacidad de respuesta fiscal, y la dependencia de financiamiento externo o compromisos presupuestarios limita la flexibilidad para ajustar el gasto. Estos elementos, junto con la posible desconexión entre el gasto público y la recaudación, explican por qué las variaciones en el gasto no se traducen directamente en cambios significativos en el déficit fiscal.

Deuda Pública

La variable Deuda Pública de Ecuador es estadísticamente significativa al 5%, lo que indica que un aumento en la deuda pública tiene un efecto negativo sobre el déficit fiscal. Esto puede interpretarse bajo la hipótesis de consolidación fiscal, que sugiere que cuando un país aumenta su nivel de deuda, también adopta medidas de ajuste presupuestario para garantizar la sostenibilidad fiscal y evitar crisis de financiamiento (Blanchard, 2013). En el caso de Ecuador, al ser una economía dolarizada, la ausencia de una política monetaria propia impide la financiación del déficit a través de emisión monetaria, obligando al gobierno a implementar estrategias fiscales más estrictas, como la reducción del gasto o el incremento de impuestos (Londoño-Espinosa et al., 2022). La relación negativa entre deuda pública y déficit fiscal sugiere que el país ha priorizado políticas de estabilización para mantener la confianza en su economía y evitar riesgos de insostenibilidad de la deuda (Edwards & Magendzo, 2006).

La variable Deuda Pública de Panamá es estadísticamente significativa al 5%, esto significa que, por cada punto porcentual aumentado en la deuda pública de este país, su déficit fiscal va a disminuir en un 0.24%, lo que indica que un aumento en la deuda pública está asociado con una reducción del déficit fiscal (Jacobo & Jalile, 2023). Este resultado puede explicarse a través de la

hipótesis de consolidación fiscal, que sostiene que un mayor nivel de endeudamiento puede generar ajustes en el gasto público o incrementos en los ingresos fiscales para mantener la sostenibilidad de las finanzas públicas (Blanchard, 2013). Además, en economías dolarizadas, los gobiernos no pueden recurrir a la emisión monetaria para financiar su deuda, lo que los obliga a adoptar políticas fiscales más restrictivas para evitar el sobreendeudamiento y garantizar el pago de sus obligaciones. La reducción del déficit como respuesta al endeudamiento sugiere que Panamá ha aplicado medidas de ajuste fiscal para mantener la estabilidad macroeconómica y la confianza de los inversionistas en su sistema financiera (Dávalos-Gonzales, 2023).

La variable Deuda Pública de El Salvador sí tiene un efecto significativo sobre el déficit fiscal, ya que su valor p es menor al 5%, es decir que, por cada punto porcentual aumentado en la deuda pública de este país, su déficit fiscal va a disminuir en un 0.43%. Esto indica que un aumento en la deuda pública está asociado con una reducción del déficit fiscal. Este resultado es consistente con la hipótesis de consolidación fiscal, la cual postula que los países con altos niveles de endeudamiento tienden a implementar medidas de ajuste para garantizar la sostenibilidad fiscal (Londoño-Espinosa et al., 2022). En el caso de El Salvador, el financiamiento mediante deuda puede haber sido utilizado estratégicamente para equilibrar el presupuesto sin recurrir a medidas de austeridad drásticas (Vegh, 2012). Además, en economías dolarizadas, la política fiscal adquiere un rol más preponderante, ya que sin un banco central que emita moneda, la deuda se convierte en una herramienta clave para la gestión del déficit (León & González, 2022).

Los resultados indican que, en Ecuador, Panamá y El Salvador, la deuda pública tiene un impacto estadísticamente significativo sobre el déficit fiscal, evidenciando una relación negativa en los tres casos. Esto sugiere que, ante incrementos en el endeudamiento, estos países han adoptado medidas de consolidación fiscal, como ajustes en el gasto público o aumentos en los ingresos, para mantener la sostenibilidad de sus finanzas. La dolarización en estas economías juega un papel clave, al limitar la capacidad de financiamiento mediante emisión monetaria y obligar a políticas fiscales más restrictivas. Estas estrategias reflejan un esfuerzo por preservar la estabilidad macroeconómica y la confianza de los inversionistas, evitando riesgos de insostenibilidad de la deuda.

Conclusiones

La dolarización en las economías de Ecuador, Panamá y El Salvador representa una estrategia económica con efectos complejos y multidimensionales sobre la gestión fiscal y el déficit de la balanza fiscal. Los hallazgos de este estudio, basados en modelos econométricos específicos para cada país, permiten extraer lecciones clave sobre los beneficios, desafíos y limitaciones de esta política en contextos económicos diversos.

En primer lugar, los resultados confirman que la dolarización, aunque efectiva para estabilizar ciertas variables macroeconómicas como la inflación y el tipo de cambio, tiene un impacto limitado en el déficit fiscal. Esto evidencia que la salud fiscal de un país no depende exclusivamente de su

régimen monetario, sino de la gestión eficiente de los ingresos y gastos públicos, así como de la implementación de políticas fiscales activas y sostenibles. La falta de significancia estadística de la variable de dolarización en los tres casos analizados destaca la necesidad de desvincular las expectativas de mejoras fiscales automáticas de la adopción de este régimen.

En el caso de Ecuador, la dependencia de ingresos petroleros y la volatilidad de los precios internacionales subrayan la vulnerabilidad de su economía dolarizada. A pesar de las restricciones impuestas por la dolarización, el país ha logrado cierta estabilidad, pero a un alto costo: una mayor dependencia del endeudamiento externo y una menor flexibilidad para responder a choques externos. Esto resalta la importancia de diversificar las fuentes de ingresos fiscales y reducir la dependencia de recursos naturales volátiles.

En Panamá, la economía muestra un crecimiento robusto impulsado por el comercio internacional y el Canal de Panamá. Sin embargo, este crecimiento no se traduce automáticamente en mejoras fiscales debido a la concentración de ingresos en sectores específicos y la limitada contribución tributaria de otros sectores económicos. Los resultados subrayan la necesidad de reformas que optimicen la recaudación fiscal y promuevan una mayor diversificación económica para garantizar la sostenibilidad fiscal a largo plazo.

El Salvador enfrenta desafíos únicos, con una economía altamente dependiente de remesas y exportaciones. La dolarización ha incrementado la vulnerabilidad del país ante choques externos y ha limitado su capacidad para implementar políticas fiscales expansivas. Los altos niveles de endeudamiento público reflejan la urgencia de reformas estructurales que permitan una gestión fiscal más eficiente y reduzcan la dependencia del financiamiento externo.

En términos generales, los resultados de este estudio tienen importantes implicaciones teóricas y prácticas. Desde un punto de vista teórico, refuerzan la idea de que la dolarización no es una solución universal para los problemas fiscales, sino una herramienta que debe complementarse con políticas fiscales activas y sostenibles. Desde una perspectiva práctica, subrayan la importancia de diseñar estrategias adaptadas a las características estructurales y coyunturales de cada economía, priorizando la diversificación de ingresos y la eficiencia en el gasto público.

Finalmente, este análisis también destaca varias limitaciones que abren la puerta a futuras investigaciones. Entre ellas, la necesidad de evaluar el impacto de factores externos como las políticas monetarias de Estados Unidos o la influencia de los mercados internacionales sobre las economías dolarizadas. Asimismo, se plantea la oportunidad de explorar cómo la implementación de reformas fiscales específicas podría optimizar los resultados bajo un régimen de dolarización. Este trabajo contribuye al entendimiento de la compleja relación entre la dolarización, la gestión fiscal y la sostenibilidad económica en América Latina.

Referencias

Aguirre, B. A. C., Garnica, A. E. M., Herrera, J. E. S., & Rosa, H. J. T. de la. (2025). Impacto de la Dolarización en la Economía Ecuatoriana, tras un Cuarto de Siglo. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, *9*(1), 3297–3318. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v9i1.16085

Artieda Rojas, J. R., López Villacis, I. C., Santana Mayorga, R. C., León Gordón, O. A., & Mera Guzmán, P. E. (2023). Realidad del Ecuador: aspectos de la crisis política, social y económica. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, *4*(2), 706–715. https://doi.org/10.56712/latam.v4i2.643

Bărbuţă-Mişu, N., Güleç, T. C., Duramaz, S., & Virlanuta, F. O. (2020). Determinants of dollarization of savings in the Turkish economy. *Sustainability (Switzerland)*, *12*(15), 1–16. https://doi.org/10.3390/su12156141

Blanchard, O. (2013). *Macroeconomics*. Pearson Prentice Hall.

Bunce Andrade, A. E. (2024). Inflation in a dollarized economy: the role of fiscal policy. *UDLA*, *15*(1).

Burova, A., Kozlovtseva, I., Makhankova, N., & Morozov, A. (2021). Dollarization, Financial Stability Risks and Monetary Policy Implementation: Exploring the Nexus. *Ensayos Económicos*, *77*, 50–71.

Cabrera Melgar, O. (2023). *Banco Central de Reserva de El Salvador*. Banco Central.

Carriel Galarza, S. H., Vergara Molina, E. S., Intriago Castro, P. F., Carranza Quimi, W. D., & Quinde Arreaga, L. M. (2024). Dolarización y su impacto en la inflación y el crecimiento económico: Un estudio comparativo entre Ecuador y El Salvador. *LATAM Revista Latinoamericana De Ciencias Sociales Y Humanidades*, *5*(5), 1377–1392. https://doi.org/10.56712/latam.v5i5.2692

Castellano Esteras, C. (2024). *Trabajo Fin de Grado interés de la Reserva Federal de EE . UU . en las economías emergentes: El caso de El Salvador*. Comillas Universidad Pontificia.

CEPAL. (2021). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2021: Dinámica laboral y políticas de empleo para una recuperación sostenible e inclusiva más allá de la crisis del COVID-19*.

Céspedes, L. F., Chang, R., & Velasco, A. (2004). Balance Sheets and Exchange Rate Policy. *American Economic Review*, *94*(4), 1183–1193. https://doi.org/10.1257/0002828042002589

Cordero Crespo, C. J., Ordoñez Tonon, L. B., & Luzuriaga Pinos, L. G. (2022). Efecto del gasto público en el nivel de importaciones en Ecuador, período 2000-2020. *Económicas CUC*, *43*(2), 94–111.

Cruz, S., & Aedo, M. V. (2021). *Análisis de las políticas públicas e iniciativas privadas que apoyan el uso de las tecnologías digitales en las mipymes agrícolas y agroindustriales en El Salvador*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Dávalos-Gonzales, X. (2023). Fiscal policy and economic performance in dollarized countries: El Salvador, Panama and Ecuador between 2000-2022. *World Journal of Advanced Research and Reviews*, *19*(3), 1247–1263. https://doi.org/10.30574/wjarr.2023.19.3.1977

Dávila Toro, L. A., Heredia Logroño, P. A., & Loor Gómez, J. A. (2024). Comparative Analysis of a Dollarization Process in Argentina in Relation to the Process in Ecuador. *Modern Economy*, *15*(03), 335–349. https://doi.org/10.4236/me.2024.153017

de Molina, D. M. R., & González, M. G. (2024). Políticas de Ciencia, Tecnología e Innovación en El Salvador. *Revista Diálogo Interdisciplinario sobre Educación-REDISED*, *5*(1), 45–58.

Edwards, S., & Magendzo W., I. (2006). Strict Dollarization and Economic Performance: An Empirical Investigation. *Journal of Money, Credit, and Banking*, *38*(1), 269–282. https://doi.org/10.1353/mcb.2006.0016

Fagandini Ruiz, R. A. C. (2024). *Dollarization: Beneficial or Not? A Study of Two Latin American Countries.* Politecnico di Torino,.

Galindo, A., & Nuguer, V. (2023). *Latin American and Caribbean Macroeconomic Report: Preparing the Macroeconomic Terrain for Renewed Growth*. IDB. https://doi.org/10.18235/0004780

Gonzáles, C., Erraes, J., & Cruz, J. (2017). ¿Importan los recursos naturales en la determinación del crecimiento económico? Evidencia empírica para países por su nivel de desarrollo: Ecuador, Chile y Canadá. *Revista Económica*, 2, 77–85. https://accedacris.ulpgc.es/handle/10553/122594

Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2010). *Econometría*. McGraw-Hill.

Humano, R., Colombiano, P., Servir, P., Cómo, P., & Públicas, O. (2020). *Documento de trabajo Documentos de trabajo Documento de trabajo Documentos de trabajo*. 16, 1–101.

Jacobo, A. D., & Jalile, I. R. (2023). Public Debt and Economic Growth Nexus in Latin America: A Retrospective Appraisal. *Paradigma Económico*, *15*(2), 125–141.

Larrea M, C. (2004). Dolarización y desarrollo humano en Ecuador. *Iconos. Revista de Ciencias Sociales,* 19, 43–53.

León, M., & González, M. de la O. B. (2022). Monetary Policy: Effects of the Decrease of the Interest Rates of the Federal Reserve in Dollarized Economies (Usa, Ecuador, El Salvador and Panama). *Revista de Economia Mundial*, *2022*(61), 137–157. https://doi.org/10.33776/rem.v0i61.5268

Londoño-Espinosa, S., Reza-Paocarina, E., Morales-Noriega, A., Chamba-Bastidas, L., & Leon-Serrano, Lady. (2022). The macrofiscal effects of dollarization in Ecuador. *Revista de Analisis Economico*, *37*(2), 99–130. https://doi.org/10.4067/s0718-88702022000200099

Ministerio de Economía y Finanzas. (2022). *Subsidios Proforma Presupuestaria 2023.*

Onur Tas, B. K., & Togay, S. (2014). Efectos de la dolarización oficial en una pequeña economía abierta: el caso de Ecuador. *Investigación Económica*, *73*(290), 51–86.

Padilla, L. (2022). Reassessing the feasibility of adopting dollarization in Latin America. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, *27*(53), 34–51. https://doi.org/10.1108/JEFAS-08-2020-0282

Proaño-Rivera, B., & Feria-Dominguez, J. M. (2024). On Net Interest Margins in the Banking Sector: A Comparative Study in Latin American Countries. *Available at SSRN 482998*, *1*(1), 1–27. https://doi.org/10.2139/ssrn.4829982

Ramió, C., & Salvador, M. (2018). La nueva gestión del empleo público. Recursos humanos e innovación de la Administración. *Tibidabo*, 3, 296.

Ramos Rivadeneira, A. C., Carrillo Castellanos, D. S., Cedeño Cedeño, R. J., & Rivadeneira Ramos, C. J. (2023). Panorama Energético de los Biocombustibles en el Ecuador. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, *7*(4), 10254–10275.

Reynaud, J., & Erraez, J.-P. (2022). Central Bank Balance Sheet Expansion in a Dollarized Economy: The Case of Ecuador. *IMF Working Papers*, *2022*(234), 1. https://doi.org/10.5089/9798400226793.001

Stock, J., & Watson, M. (2012). Introductión to Econometrics. En *British Journal of Cancer*, 3.

Ummah, M. S. (2019). The theory of flexible exchange rate regimes and macroeconomic policy. *Sustainability (Switzerland)*, *11*(1), 1–14.

Vegh, C. A. (2012). Overcoming the fear of free falling: Monetary policy graduation in emerging markets. *IMF Economic Review*, *61*(3), 456–48.

Autores

Elias Jesus Elizondo Gonzalez. Estudiante proximó a egresar de la carrera de economia, Universidad Técnica Estatal de Quevedo, facultad de ciencias sociales, economicas y financieras.

Mayerly Milena Holguin Guzman. Estudiante proximó a egresar de la carrera de economia, Universidad Técnica Estatal de Quevedo, facultad de ciencias sociales, economicas y financieras.

Karina Esther Calvo Parraga. Estudiante proximó a egresar de la carrera de economia, Universidad Técnica Estatal de Quevedo, facultad de ciencias sociales, economicas y financieras.

Jorge Luis Bernal Yamuca. Economista, ingeniero en gestión y dirección turística, máster universitario en análisis económico aplicado, PHD (candidato) en economía. Docente investigador a tiempo completo en la Universidad Técnica Estatal De Quevedo

Declaración

Conflicto de interés

No tenemos ningún conflicto de interés que declarar.

Financiamiento

Sin ayuda financiera de partes externas a este artículo.

Nota

El artículo es original y no ha sido publicado previamente.