



Facultad de Ciencias de la Administración

Carrera de Economía

**DOLARIZACIÓN EN ECUADOR: IMPACTO EN
LA ESTABILIDAD ECONÓMICA, DESEMPEÑO
MACROECONÓMICO Y SU SOSTENIBILIDAD
FUTURA, EN EL PERIODO DE ESTUDIO DE
1990 A 2020.**

**Trabajo de titulación previo a la obtención del
grado de Economista**

Autor:

Santiago Francisco Vintimilla Iñiguez

Director:

Washington Bladimir Proaño Rivera

Cuenca – Ecuador

2024

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a mis abuelos, cuyo amor y apoyo han guiado mi camino desde mi infancia. A través de su ejemplo, aprendí el valor de la superación y la importancia de mantener la frente en alto. Quiero rendir un homenaje especial a mi abuelo, quien desde el cielo continúa siendo mi fuente de inspiración y guía. Aunque físicamente ya no esté conmigo, su legado perdurará en cada paso que dé en mi vida.

AGRADECIMIENTO

Deseo expresar mi profundo agradecimiento a mis padres y familiares. Su apoyo constante y amor incondicional me impulso en cada etapa de mi recorrido. Gracias a sus esfuerzos, he encontrado la fortaleza y motivación necesarias para superar cada desafío y alcanzar mis metas.

Agradezco también a la Universidad del Azuay por brindarme la oportunidad de formar parte de esta comunidad académica, así como a mis docentes, cuya orientación han sido cruciales en este proceso de aprendizaje y crecimiento personal.

Índice de Contenidos

DEDICATORIA	i
AGRADECIMIENTO.....	ii
Índice de Contenidos.....	iii
Índice de Figuras	iv
Índice de Tablas	v
Índice de Anexos.....	vi
RESUMEN.....	vii
ABSTRACT.....	viii
1. Introducción	1
2. Marco Teórico y Estado del Arte	2
2.1. Dolarización: definiciones e Implicaciones	2
2.1.1. Definiciones	2
2.1.2. Implicaciones	3
2.2. Evidencia Empírica	9
3. Datos y Metodología	13
3.1. Datos	13
3.2. Métodos.....	14
4. Resultados	16
4.1. Estabilidad económica.....	16
4.2. Desempeño económico	21
4.3. Resultado del modelo econométrico	22
5. Discusión.....	24
6. Conclusiones	27
7. Referencias.....	29
8. Anexos.....	32

Índice de Figuras

Figura 1	Índice de Tipo de Cambio Real	17
Figura 2	Inflación anual	18
Figura 3	Tasa de Desempleo	19
Figura 4	Sector Externo	20
Figura 5	Desempeño del Producto Interno Bruto.....	20

Índice de Tablas

Tabla 1 Variables Econométricas.....	16
Tabla 2 Impacto de la Dolarización en los Indicadores Económicos de Ecuador.....	21
Tabla 3 Análisis de cambios en las variables macroeconómicas	23

Índice de Anexos

Anexos 1 Pruebas de normalidad.....	32
Anexos 2 Pruebas de heterocedasticidad	32

RESUMEN

Este estudio se centró en examinar los impactos de la dolarización en el desarrollo macroeconómico de Ecuador, utilizando un enfoque basado en el análisis de series de tiempo. En concreto, se analiza cómo la adopción del dólar como moneda oficial que afectó la estabilidad y el desempeño económico del país. Los principales resultados de esta investigación señalan que la economía ecuatoriana experimentó una estabilización con niveles más bajos de inflación y tipo de cambio real después de la dolarización, lo que refleja la efectividad de esta medida para proporcionar estabilidad económica. Sin embargo, se observa una limitación en el crecimiento de las exportaciones debido a la pérdida de competitividad en los precios de los productos ecuatorianos en los mercados globales, atribuible a la rigidez de los precios en dólares. A pesar de este desafío, se registra un aumento en el crecimiento del Producto Interno Bruto tras la dolarización, indicando que la estabilidad macroeconómica generada ha contribuido a un entorno propicio para el crecimiento económico a largo plazo. Como consecuencia de lo expuesto, llegamos a la conclusión de que la dolarización ha mejorado el desempeño macroeconómico de Ecuador al crear un entorno más predecible y estable que fomenta el ahorro y la inversión.

Palabras clave: Política económica, tipo de cambio, crecimiento económico, estabilización de los precios, macroeconomía.

ABSTRACT

This study focused on examining the impacts of dollarization on Ecuador's macroeconomic development, using an approach based on time series analysis. Specifically, it analyzes how the adoption of the dollar as the official currency affected the country's economic stability and performance. The main results of this research indicate that the Ecuadorian economy experienced a stabilization with lower levels of inflation and real exchange rate after dollarization, reflecting the effectiveness of this measure in providing economic stability. However, there is a limitation in export growth due to the loss of price competitiveness of Ecuadorian products in global markets, attributable to the rigidity of dollar prices. Despite this challenge, there has been an increase in the growth of the Gross Domestic Product after dollarization, indicating that the macroeconomic stability generated has contributed to an environment conducive to long-term economic growth. As a result, we conclude that dollarization has improved Ecuador's macroeconomic performance by creating a more predictable and stable environment that encourages savings and investment.

Keywords: Economic policy, exchange rate, economic growth, price stabilization, macroeconomics.

1. Introducción

En medio de las crisis recurrentes que golpearon al país en las décadas de 1980 y 1990, generando graves problemas sociales y económicos, surgió un intenso debate en los círculos académicos y políticos sobre la necesidad de adoptar un nuevo modelo monetario para poner fin a los principales desafíos económicos que enfrentaba Ecuador. Estos incluían una inflación elevada y una devaluación constante que afectaban profundamente a la población. Finalmente, en enero del año 2000, el gobierno tomó la decisión más trascendental en materia de política monetaria en la historia del país, la dolarización.

En ese momento, la economía ecuatoriana se encontraba en un proceso de dolarización informal, motivado por la falta de confianza en su propia moneda, el "Sucre". Tanto ciudadanos como empresas buscaban refugio en el dólar estadounidense, percibido como una divisa más fuerte y estable. Durante el proceso de dolarización, una de las principales preocupaciones estaba en la disponibilidad de dólares necesaria para llevarlo a cabo. Sin embargo, en la práctica, la existencia de esta divisa no resultó ser un problema, a pesar de las posibles insuficiencias de reservas en el Banco Central del Ecuador; los ciudadanos ecuatorianos tenían acceso a dólares. Con el anuncio oficial de la dolarización, los ecuatorianos recuperaron la confianza en su sistema financiero, a pesar de que apenas nueve meses antes, muchos habían enfrentado la congelación de sus depósitos bancarios. Esta transición hacia la dolarización como régimen monetario en Ecuador marcó un punto de inflexión en su historia económica. Esta medida desencadenó una serie de transformaciones significativas en el panorama económico y social del país. Sin embargo, la implementación de la dolarización también generó importantes interrogantes sobre su impacto a largo plazo en la economía del país. Por lo tanto, analizar la economía en los períodos previos a la dolarización y en la realidad económica actual será fundamental para comprender cómo esta política monetaria ha influido en la estabilidad y el rendimiento económico del país, con el fin de evaluar sus efectos y las transformaciones generadas.

Adoptar una moneda extranjera ha generado desafíos significativos en la gestión económica de los gobiernos, ya que implica renunciar a la soberanía monetaria. Esta medida limita la capacidad del país para controlar la oferta de su propia moneda y ajustar las tasas de interés para abordar situaciones económicas específicas. En momentos de crisis económica, esta restricción afecta gravemente la capacidad de respuesta a través de políticas monetarias. Además, al depender del dólar, Ecuador se encuentra sujeto a las políticas y condiciones económicas de la nación emisora de la moneda.

En este contexto, nuestro objetivo principal es comprender cómo la dolarización ha impactado la estabilidad económica y el desempeño macroeconómico del país, aprovechando la oportunidad única que ofrece el caso ecuatoriano para explorar las implicaciones a largo plazo de esta medida en una economía Latinoamérica en desarrollo. La elección de la dolarización como tema de estudio se fundamenta en la importancia estratégica de la política monetaria en la configuración del panorama económico del país y la región que en los últimos años ha visto como esta idea se difunde en académicos y políticos en otros países. Este estudio tiene como propósito proporcionar una visión exhaustiva de los efectos económicos en Ecuador, aportando al conocimiento académico y brindando información valiosa para formuladores de políticas, académicos y analistas económicos interesados en la evolución económica del país.

2. Marco Teórico y Estado del Arte

2.1. Dolarización: definiciones e Implicaciones

El concepto de dolarización, en sus múltiples variantes, es crucial para entender la macroeconomía en Latinoamérica y en muchos países en desarrollo. La *dolarización oficial*, como en el caso ecuatoriano, ocurre cuando un país adopta el dólar estadounidense como su moneda oficial, sustituyendo su propia moneda nacional por el dólar como medio de intercambio legalmente reconocido dentro del país (Stiglitz, 2001). Esta elección elimina el riesgo cambiario y restringe la emisión monetaria privando así al país de dos herramientas fundamentales para estabilizar el ciclo económico en economías abiertas. A continuación, examinaremos algunas definiciones básicas y posteriormente sus implicaciones en la economía ecuatoriana:

2.1.1. Definiciones

Desde diversas perspectivas teóricas, la dolarización podría interpretarse como una respuesta espontánea al problema de la pérdida de confianza en la moneda local. En este sentido, el uso del dólar en Ecuador se visualiza como una forma de competencia entre monedas, en el cual la elección de la moneda extranjera se fundamenta en su estabilidad, en lugar de depender de una moneda local considerablemente debilitada, como fue el caso del Sucre.

En este contexto, para el caso ecuatoriano se evidenció, cómo individuos y empresas optaron por resguardarse en la moneda de mayor valor intrínseco, mientras que se desprendían rápidamente de la moneda nacional. Este proceso de dolarización puede ser explicado desde la perspectiva de la demanda, Beckerman & Solimano (2002), afirman que el uso del dólar surge como resultado de un comportamiento preventivo por parte de

un conjunto de individuos que, desde una perspectiva racional, eligen preservar el valor de su patrimonio manteniéndolo en dólares, y de este modo, protegiéndose contra los efectos devastadores de las devaluaciones y la inflación elevada.

Desde una perspectiva alternativa, Keynes (1923) destaca la importancia que tiene para una economía la posesión de una moneda y un tipo de cambio soberano, pero en el contexto de dolarización ecuatoriana, se valida la pérdida de herramientas de política monetaria, lo que limita la capacidad del gobierno para utilizar estos instrumentos para estimular la economía. Simultáneamente, surgen desafíos para la política fiscal por lo que Marconi (2001) señala que la dolarización se presenta como una medida extrema, imponiendo restricciones significativas al manejo de la política económica, y sugiere que debe ser examinada en el contexto más amplio de la economía política

2.1.2. Implicaciones

a) En el sistema monetario

Una de las objeciones más paradójicas que se pueden hacer a la dolarización, tanto desde el punto de vista teórico como empírico, es que se trata de un sistema monetario inconveniente, porque implica la renuncia de un país a su soberanía en materia de política monetaria y adoptar un sistema basado en el dólar estadounidense, permitiendo que el dólar sustituya al dinero de circulación nacional en sus funciones fundamentales. Hanke (2003) argumenta que la adopción del dólar estadounidense como moneda oficial puede ofrecer estabilidad y confianza en la economía de un país. En contraste, Correa (2004), argumenta que la dolarización no representa un nuevo sistema monetario, sino una intensificación extrema del sistema de mercado al simplificar la moneda como un mero medio de intercambio, dejando de lado su función esencial como instrumento de coordinación económica y social.

Schuler (2002) sostiene que la dolarización, con el dólar estadounidense como referencia, desempeña un papel crucial como medio de intercambio y unidad de contabilidad. Esto facilita el flujo de ingresos y gastos, así como el funcionamiento de los mercados financieros. En tanto que Hidalgo (2002) exhibe los principios fundamentales de la dolarización: i) la adopción del dólar estadounidense como la única moneda de curso legal; ii) la supervisión de la oferta monetaria y la liquidez en dólares, respalda por reservas y activos denominados en dólares, así como por las remesas; iii) la flexibilidad en los movimientos de capitales, facilitando la entrada y salida de capitales; iv) la renuncia del Banco Central a su función de emisión primaria de dinero y prestamista de última instancia; y v) la necesidad de mantener una disciplina fiscal más estricta, y con ellos este

sistema monetario también organiza el mercado financiero y dinamiza el crédito a costos razonables para el crecimiento económico.

La decisión de adoptar la dolarización significó para el país desprenderse del control que ejercía la autoridad monetaria. Desde 1994, esta entidad buscaba estabilizar el mercado financiero mediante un sistema de bandas cambiarias, donde se operaba dentro de rangos predefinidos alineados con los objetivos de la política económica (Villafuerte & Salvador, 1997). Sin embargo, en febrero de 1999, el Banco Central, orillado por la pérdida constante de reservas, tomó la decisión de cambiar al sistema de flotación de la moneda. Este nuevo enfoque implicaba renunciar al control directo del precio, dejando que la oferta y la demanda del mercado determinaran su valor. Con esta medida, la autoridad monetaria admitiría que el Sucre se encontraba sobrevaluado y que lo dejaría caer hasta que alcanzara un nivel de equilibrio (Mahuad, 2021).

Según Mussa (1986), el optar por un tipo de cambio flotante implica una mayor variabilidad en el tipo de cambio real. En contraste, la elección de una moneda estable tiene el potencial de eliminar la volatilidad, reduciendo así el riesgo asociado a los precios relativos. Un sistema alternativo a la dolarización completa fue implementado por Argentina desde 1991 en un intento por controlar la inflación. Este sistema, conocido como “caja de conversión”, buscaba establecer un tipo de cambio fijo de un peso por un dólar, respaldando cada peso en circulación con reservas equivalentes en dólares. Sin embargo, con el tiempo se evidenció que este sistema no resultó sostenible. A principios de 2002, colapsó, provocando un repunte en la inflación del peso y poniendo de manifiesto los desafíos asociados con este enfoque (Krugman, 2023).

b) En la estabilidad y desempeño económico

La implementación oficial de la dolarización en Ecuador tenía como objetivo principal proporcionar estabilidad a los agentes económicos del país. Esta estabilidad económica puede entenderse en tres dimensiones principales. La primera, ***la estabilidad nominal***, se refiere a la consistencia en los precios, siendo la pérdida de esta estabilidad un precursor de la inflación. Segundo, ***la estabilidad real***, busca mantener la regularidad en la actividad económica y el empleo, evitando la volatilidad en el ciclo económico y posibles crisis recesivas. Finalmente, ***la estabilidad externa***, relacionada con la sustentabilidad de las cuentas de la balanza de pagos, cuya pérdida puede manifestarse a través de cambios en el saldo de la cuenta corriente. La estabilidad económica desempeña un papel fundamental al disminuir la incertidumbre para los agentes económicos que son adversos al riesgo (Le Fort Varela et al., 2020).

La adopción de la dolarización ha generado la necesidad de evaluar el desempeño macroeconómico. Este análisis no se limita únicamente al Producto Interno Bruto, más bien, implica una evaluación que abarca diversos factores. Se vuelve esencial buscar un equilibrio interno, que implica la reducción y estabilización de la inflación a niveles que fomenten la confianza de los agentes económicos, lo que facilita el acceso al financiamiento y protege los ahorros de la población. Además, es crucial prestar atención a la balanza de pagos, que analiza tanto los flujos de comercio internacional como de capital para determinar la capacidad del país para cumplir con sus obligaciones financieras y mantener reservas adecuadas en moneda extranjera. La estabilidad financiera se vuelve fundamental y se evalúa mediante indicadores como la solidez del sistema bancario. Asimismo, la gestión de la deuda externa se vuelve crítica, ya que refleja la capacidad del Estado para asegurar fuentes de financiamiento sostenibles.

La inestabilidad económica y monetaria que experimentaba el país, principalmente derivada de una gestión ineficiente de la política monetaria, afectaba al crecimiento económico y al bienestar de la población. La dolarización surgió como respuesta a esta problemática al restringir la capacidad de llevar a cabo políticas monetarias deficientes. Al establecer un marco de estabilidad de precios mediante la adopción del dólar como moneda oficial, la dolarización no solo busca mitigar estos riesgos, sino también crear un ambiente propicio para la planificación económica y mejorar el bienestar general de la sociedad (Cuevas, 2016; Anderson, 2016). Aunque implica una pérdida de control sobre la política monetaria nacional, esta renuncia puede compensarse con una mayor credibilidad en la economía por parte de los inversores y agentes económicos. Esta credibilidad puede traducirse en una mayor estabilidad financiera y en una menor percepción de riesgo por parte de los inversores, lo que a su vez puede estimular la inversión y el desarrollo económico (Berger et al., 2001).

Sin embargo, la dolarización, si bien ofrece cierta protección contra crisis monetarias internas y facilita una recuperación más rápida tras shocks externos, no es una panacea que elimine por completo todas las vulnerabilidades económicas. Los países dolarizados continúan expuestos a riesgos derivados de cambios en el entorno económico global y en los precios de las materias primas, como la volatilidad en los precios del petróleo (García-Albán et al., 2021). Además, la dolarización al limitar la capacidad de respuesta del gobierno frente a choques económicos externos, debido a renunciar al control sobre la política monetaria, se reduce la flexibilidad para implementar medidas contra cíclicas o ajustes en las tasas de interés (Cachanosky, 2022).

c) Sobre la deuda y política fiscal

La adopción del dólar se planteó como una estrategia para fomentar la disciplina fiscal, ya que los gobiernos perderían la capacidad de emitir moneda para financiar sus deudas y obligaciones. Se sostenía que esta medida potenciaría la competitividad y productividad de las empresas nacionales, ya que su diferenciador estaría en la calidad y eficiencia de sus productos y servicios en los mercados internacionales, en lugar de depender de devaluaciones monetarias. Además, se esperaba que las empresas aprovecharan la estabilidad de precios y la reducción del riesgo cambiario para planificar a largo plazo, lo cual contribuiría al crecimiento económico sostenible (Larrea, 2004). Sin embargo, en la práctica, la dolarización oficial ha resultado en un aumento del déficit fiscal debido a la ausencia de reformas fiscales adecuadas. Al ceder el control sobre la política monetaria, el financiamiento estatal se ve limitado a préstamos o impuestos. Aunque los préstamos extranjeros están sujetos a condiciones que pretenden asegurar la disciplina fiscal, en muchos casos estas exigencias no se han cumplido completamente.

Además, en economías con déficits fiscales pronunciados, las opciones de recurrir a endeudamiento público externo suelen ser muy difíciles de alcanzar. La relación con las instituciones multilaterales es crucial para que un programa de dolarización sea viable y sostenible. Sin descuidar la importancia de racionalizar gastos, haciendo hincapié en la eficiencia de su uso, una selección rigurosa de prioridades sociales y la transferencia de ciertas áreas al sector privado, en el caso específico de Ecuador, se destaca la necesidad de racionalizar los subsidios en términos de destino, monto y duración. Por otro lado, en cuanto a los ingresos, es crucial combatir la evasión fiscal y realizar reformas fiscales y estructurales que fomenten una mayor disciplina fiscal y reduzcan el tamaño del sector público. Esto permitiría al gobierno responder de manera efectiva a los cambios económicos externos sin comprometer la sostenibilidad de la dolarización. En este contexto, evaluar la sostenibilidad futura de la dolarización implica considerar la capacidad para mantener equilibrios en la balanza de pagos, asegurar flujos de dólares adecuados y promover la diversificación económica.

La dolarización también conlleva desafíos relacionados con la gestión de la deuda. Esta situación ha dado lugar a un notable aumento en la deuda externa de Ecuador en los últimos años. Aunque la relación entre la deuda externa y el Producto Interno Bruto puede haber disminuido ligeramente, este descenso no necesariamente indica una mejora en la salud financiera del país, sino más bien podría reflejar un crecimiento económico relativo en comparación con la deuda (Estévez, 2021).

d) Mercados Financieros y las Tasas de Interés

Si realmente se quiere fortalecer la economía, los políticos y economistas deberían mirar el modelo de apertura financiera de economías que han logrado grandes cambios en su economía como el caso panameño o, mejor aún, Singapur. No es necesario ni deseable centralizar las reservas bancarias, controlar las tasas de interés y los movimientos de capitales imponiendo trabas o impuestos o fijando límites. Incluso en dolarización, tampoco es necesario tener un banco central, más bien, es peligroso, como lo afirma el economista Hanke (2016) quien explica que importa mucho más el “dinero bancario” que el “dinero estatal”, constituyendo por ejemplo en el país el primero en 2023 un 78 % de la oferta monetaria.

La adopción del dólar en el contexto actual ha generado confianza en la estabilidad económica de los países que lo han adoptado, y ha sido fundamental para atraer inversión extranjera y doméstica. Esta confianza en una “moneda fuerte”, se traduce en un sistema monetario propicio para lograr crecimiento económico a largo plazo. Dornbusch (2001) argumenta que los países que adoptan el dólar como su moneda oficial tienden a experimentar un crecimiento económico más rápido en comparación con aquellos que mantienen su moneda nacional. Este crecimiento se atribuye en parte a la reducción de las tasas de interés, lo que estimula la inversión, y a la disminución de la volatilidad cambiaria, lo que facilita el comercio internacional (Onur Tas & Togay, 2014).

De igual manera, la estabilidad monetaria y la reducción del riesgo cambiario que implica una dolarización, han llevado a tasas de interés más bajas y estables. En aquellos países dolarizados, esto ha beneficiado tanto a los consumidores como a las empresas, ya que los costos de financiamiento se han vuelto más predecibles y accesibles, lo que ha estimulado el consumo y la inversión. La dolarización, si bien puede contribuir a la estabilidad financiera al aumentar la confianza en el sistema bancario, como se ha evidenciado en el caso ecuatoriano, también implica la pérdida del prestamista de última instancia, lo que puede llevar a una mayor responsabilidad por parte de los bancos en el control de sus activos y pasivos (Zurita González, 2004).

Sin embargo, es importante destacar que la dolarización por sí sola no constituye una solución definitiva para garantizar una estabilidad financiera óptima. Es fundamental acompañar esta medida con reformas que fomenten la apertura del sistema financiero internacional. De esta manera, se puede reducir la vulnerabilidad frente a shocks externos, especialmente aquellos relacionados con la economía de Estados Unidos. En el caso específico de Ecuador, se ha observado una relación directa entre la dolarización y la IED.

La estabilidad monetaria derivada de la dolarización puede resultar atractiva para los inversores extranjeros, ya que perciben un entorno más predecible y menos expuesto a riesgos cambiarios (Zurita Moreano et al., 2017).

e) Sector Externo

La relevancia de las reservas internacionales en una economía dolarizada dependerá críticamente de si sobrevive el Banco Central como custodio de los encajes. De no ser así, el concepto carecería de operatividad (Ocampo, 2024). Las economías dolarizadas no pueden acumular reservas emitiendo base monetaria a cambio de activos en divisas. En cambio, la acumulación de reservas se logra a través de depósitos centrales de otra entidad, como el gobierno o un fondo de liquidez financiado por bancos, controlado por el Banco Central. Empecemos por lo básico, el manual de balanza de pagos del FMI define las reservas monetarias internacionales (RMI) como, activos externos fácilmente accesibles y gestionados por las autoridades monetarias para cubrir las necesidades de financiamiento de la balanza de pagos, intervenir en el mercado de divisas y otros propósitos afines... Dichos activos de reserva deben consistir en moneda extranjera, (IMF, 2015). Bajo una dolarización por definición todos los activos del banco central deben estar denominados en una moneda extranjera. Además, si al tipo de cambio de mercado las RMI equivalen a la Base Monetaria (BM), en efecto desaparecen al momento de una dolarización.

También la dolarización está estrechamente ligado al flujo de dólares del extranjero, provenientes principalmente de exportaciones, remesas de los migrantes e inversión extranjera. Pero factores como el precio de los principales productos de exportación y el crecimiento de la economía estadounidense, favorecen a la estabilidad del dólar y fortalecen la fuente principal del ingreso adecuado de esta moneda que es crucial para la estabilidad monetaria (Acosta, 2012). Tal como señala Schuler (2005) la oferta monetaria está determinada principalmente por la balanza de pagos. La dolarización limita la capacidad de la política monetaria para actuar como herramientas de ajuste económico, delegando esta responsabilidad al desempeño de la balanza de pagos, lo cual implica que la cantidad de dinero circulante en la economía está determinada por factores externos.

La historia económica del país ha estado fuertemente influenciada por los ingresos petroleros, los cuales han sido un componente crucial para su desempeño. Estos ingresos han tenido un impacto directo en la Balanza Comercial, el Presupuesto General del Estado y, por consiguiente, en el Producto Interno Bruto (PIB). La incidencia del petróleo en Ecuador ha llegado a un punto en el que la dependencia de este recurso era tan alta que la

situación económica del país se podía evaluar casi exclusivamente observando el precio diario del petróleo. La alta vulnerabilidad de la economía ecuatoriana ante las fluctuaciones del mercado petrolero resalta la urgencia de diversificar las fuentes de ingresos del país. Esto es crucial para prevenir posibles déficits fiscales que puedan poner en peligro la sostenibilidad de la dolarización.

La dolarización como estrategia económica tiene implicaciones significativas en la estabilidad económica y la gestión de la balanza de pagos. Onur Tas & Togay (2014) destacan que en países con historiales de déficits presupuestarios y de cuenta corriente, la adopción de la dolarización puede aumentar el riesgo país, persistiendo los déficits incluso después de su implementación. La viabilidad de esta medida en países con déficits comerciales a largo plazo depende de la estructura de su balanza de pagos, pudiendo manifestarse en tres escenarios: mantener equilibrio o superávit en la cuenta corriente, recibir flujos de capital a largo plazo para financiar el déficit sin complicaciones, o enfrentar un aumento constante del déficit comercial financiado con flujos de capital a corto plazo, comprometiendo la sostenibilidad de la dolarización.

El éxito económico bajo la dolarización está fuertemente influenciado por la capacidad del país para mantener un flujo adecuado de dólares del exterior, así como por la gestión efectiva de su balanza de pagos y la estructura de su economía. La dependencia de factores externos para determinar la oferta monetaria hace que la estabilidad económica esté vinculada estrechamente a la estabilidad de la balanza de pagos y a la capacidad del país para atraer flujos de capital sostenibles y de largo plazo.

2.2. Evidencia Empírica

a) Estabilidad y desempeño económico

El impacto de la dolarización en la economía ecuatoriana ha sido objeto de análisis exhaustivos en la literatura especializada. En el estudio de Onur Tas & Togay (2014), se examinaron los efectos de la dolarización en variables macroeconómicas clave mediante un análisis de series de tiempo. Este estudio reveló una disminución en los niveles de inflación, un aumento en el crecimiento del PIB y una reducción de la incertidumbre inflacionaria, respaldando la noción de que la dolarización ha mejorado significativamente el desempeño económico de Ecuador. Sin embargo, se destacó la vulnerabilidad de la economía ecuatoriana a la volatilidad en los precios del petróleo, dado su papel crucial en la economía del país.

Por otro lado, Toscanini et al. (2020) se centraron en explorar las implicaciones de la dolarización en la economía ecuatoriana, haciendo hincapié en indicadores

macroeconómicos cruciales. Sus hallazgos sugieren que la dolarización ha contribuido a la estabilidad de precios, manteniendo la inflación bajo control y generalmente por debajo de un dígito. No obstante, se reconoció que el crecimiento económico del país no puede atribuirse exclusivamente a la dolarización, sino que debe contextualizarse considerando otros factores, como la dependencia en los ingresos petroleros, lo cual implica la necesidad de ajustes recurrentes.

Además, Romero & Llerena (2019) se propusieron comprender el impacto de la dolarización en la incertidumbre macroeconómica y su efecto en el crecimiento económico en Ecuador. Utilizando un Índice de Incertidumbre Institucional, encontraron que el cambio en la institución monetaria redujo la incertidumbre, correlacionándose con mejoras en el crecimiento económico. Sin embargo, se señaló que la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos tuvo efectos negativos en la economía del país dolarizado, indicando que la influencia de la política monetaria extranjera persiste, a pesar de la dolarización.

b) Sector Real

El estudio de Cabay & Peñaloza (2021) se enfoca en analizar los efectos de la dolarización en el crecimiento económico de Ecuador desde el año 2000, considerando variables como la inflación, el precio del petróleo, el tipo de cambio multilateral y las remesas recibidas. A pesar de las desventajas identificadas, se destaca que el país ha experimentado períodos de crecimiento durante la dolarización, resaltando el control de la inflación como una ventaja significativa. Se examina también el impacto de shocks externos como la caída del precio del petróleo, concluyendo que esta variable afecta de manera significativa el crecimiento económico en Ecuador. Además, se identifica la vulnerabilidad asociada a la vinculación al tipo de cambio real de Estados Unidos, mientras que las remesas, principalmente provenientes de Estados Unidos, España e Italia, se reconocen como un factor que ha respaldado la dolarización en términos de consumo y circulación interna de la moneda, a pesar de depender del crecimiento económico en sus países de origen.

Por otro lado, en la investigación de Torres Freire & Campuzano Vásquez (2021), se examina el impacto de los componentes de la balanza comercial en el crecimiento económico de Ecuador durante el periodo comprendido entre 1990 y 2019, abarcando tanto las etapas pre como post dolarización en el país. Utilizando un modelo de regresión logarítmica con el método de mínimos cuadrados ordinarios, se estima el efecto de las elasticidades de las principales variables de la balanza comercial en el Producto Interno Bruto. Los resultados indican que tanto las exportaciones como las importaciones tienen

un impacto positivo en el crecimiento económico de Ecuador. Sin embargo, se destaca que las importaciones muestran un efecto más significativo en el crecimiento del país, lo cual puede explicarse por la mejora en los ingresos y, consecuentemente, en el poder adquisitivo de los ecuatorianos tras la dolarización.

c) Sector Fiscal

Londoño-Espinosa et al. (2022) contribuye significativamente al entendimiento de los efectos macrofiscales de la dolarización en Ecuador, destacando su enfoque en el PIB per cápita, los precios y el sector fiscal. Utilizando una metodología sólida de control sintético, el estudio construye un escenario hipotético a partir del año 2000, basado en datos de países con características socioeconómicas similares que no experimentaron la dolarización. Los resultados obtenidos revelan una serie de ventajas asociadas con la dolarización, incluida una menor volatilidad macroeconómica, estabilidad en el crecimiento económico, eliminación del riesgo de devaluación nominal, inflación estable y una mayor disciplina fiscal. Además, se señalan posibles beneficios en el comercio exterior, como la reducción de los costos de cobertura cambiaria y la promoción de una mayor integración internacional. Estos hallazgos proporcionan una base sólida para la evaluación de políticas económicas en Ecuador y en otros países que estén considerando la dolarización como opción.

Según Jurado Parra et al. (2017), en su estudio sobre la dependencia de Ecuador de los ingresos petroleros, se concluye que la variabilidad constante en los precios de esta materia prima ha generado periodos de gran inestabilidad económica. Esto se evidenció especialmente durante los años 2014, cuando el país experimentó una recesión económica marcada, influenciada principalmente por una drástica caída en el precio del crudo en los mercados internacionales. Este fenómeno resalta la vulnerabilidad de la economía ecuatoriana ante los vaivenes del mercado petrolero y subraya la necesidad de diversificar las fuentes de ingresos y fortalecer la resiliencia económica del país.

Por otro lado, Camino-Mogro & Brito-Gaona (2021) contribuye con nueva evidencia empírica sobre la ciclicidad de la política fiscal en Ecuador, especialmente en los períodos antes y después de la dolarización. Al utilizar métodos de Mínimos Cuadrados Ordinarios para estimar los coeficientes de ciclicidad en varias variables fiscales clave, el estudio revela que la política fiscal tiende a ser pro cíclica, aunque de manera proporcionalmente menor a las fluctuaciones del PIB. Sin embargo, durante el período de dolarización, se observa un cambio significativo en la prociclicidad de las variables fiscales analizadas. En particular, el estudio destaca un aumento en la prociclicidad del gasto en capital, que

responde de manera más que proporcional a las fluctuaciones del PIB, lo que sugiere la necesidad de una mayor atención a la gestión fiscal durante estos períodos para mitigar posibles impactos negativos en la economía.

d) Sector Financiero y monetario

El análisis realizado por Calderón Salazar & Zambrano (2019) ofrece una valiosa contribución al entendimiento del impacto de la dolarización en la economía ecuatoriana. Al emplear indicadores macroeconómicos clave y datos de series temporales, el estudio examina la evolución de la inflación, el crecimiento del PIB, la oferta monetaria y la liquidez. Sus hallazgos apuntan hacia efectos positivos de la dolarización en la economía del país, destacando una disminución en la inflación y una estabilidad tanto en el crecimiento del PIB real como en el nominal. Además, se observa un incremento significativo en la oferta monetaria M1 y en la liquidez total M2, lo que sugiere un impacto favorable en la liquidez del sistema financiero. No obstante, el estudio también identifica factores externos que han limitado el crecimiento económico, como la caída del precio del petróleo, la apreciación del dólar y la escasez de inversión extranjera, lo que destaca la necesidad de considerar un enfoque integral en la evaluación de políticas económicas.

Por otro lado, Meireles & Rivera (2023) se centra en analizar el comportamiento de la banca privada ecuatoriana durante el período de dolarización, brindando una perspectiva crucial sobre el sector bancario del país. Al utilizar datos agregados de tendencias sectoriales y datos contables de los principales bancos, el estudio revela aspectos tanto continuos como emergentes en la operación bancaria bajo el régimen de dolarización. Se identifica que, si bien la banca ecuatoriana bajo la dolarización reproduce elementos previos de fragilidad financiera, también introduce nuevas variables caracterizadas por la complejidad del universo bancario contemporáneo, lo que puede generar inestabilidad y obstaculizar los objetivos de financiamiento para el desarrollo socioeconómico del país. El estudio enfatiza la necesidad de promover un comportamiento de la banca privada nacional que contribuya activamente a los objetivos de financiamiento para la actividad productiva, la generación de empleo y el fomento del desarrollo socioeconómico, en lugar de ser un factor de preocupación constante.

e) Sector Externo

El análisis del sector externo realizado por Garabiza Castro et al. (2023) ofrece una visión detallada de las economías dolarizadas en América Latina, centrándose en Panamá, Ecuador y El Salvador, con un enfoque particular en las características económicas y

sociales de Ecuador. A través de una metodología inductiva y cuantitativa, el estudio examina indicadores clave durante el período de 2011 a 2020, resaltando la función de la dolarización como una base monetaria para la competitividad global. Se señalan desafíos sociales importantes en Ecuador, como tasas de desempleo y subempleo más altas en comparación con otros países dolarizados, así como niveles superiores de pobreza. Entre las ventajas identificadas se encuentran la estabilización de la inflación, la capacidad de ajustar las tasas de interés internas, la recuperación del ahorro y la promoción de la disciplina fiscal.

Por otro lado, el estudio de Castillo-Ponce et al. (2021) examina la interdependencia entre Ecuador y Estados Unidos en el contexto de la dolarización. Utilizando pruebas de cointegración y análisis de ciclos económicos, se evidencia que las economías de ambos países ya estaban interrelacionadas antes de la adopción del dólar estadounidense por parte de Ecuador, pero esta relación se intensificó significativamente después de la dolarización. Se destaca especialmente la mayor integración en sectores financieros, lo que refleja cómo la dolarización conduce a una mayor integración de los mercados financieros y, por ende, una mayor sincronización de los ciclos económicos entre los dos países.

Por último, el artículo de Bonilla-Bolaños & Villacreses (2023) profundiza en la sincronización de la inflación a largo plazo entre Ecuador y Estados Unidos después de la dolarización, utilizando modelos estructurales de vectores autorregresivos (SVAR). Se encuentra una mayor sensibilidad de la economía ecuatoriana a la política económica de Estados Unidos después de la adopción del dólar como moneda oficial, lo que incrementa la vulnerabilidad ante los cambios en la política económica estadounidense. Se sugiere la utilidad de la teoría de las áreas monetarias óptimas para comprender los desafíos y oportunidades de las economías completamente dolarizadas como la de Ecuador.

3. Datos y Metodología

3.1. Datos

Los datos empleados en este estudio fueron obtenidos de fuentes oficiales y reconocidas, incluyendo la base de datos del Banco Central del Ecuador (BCE), el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) y el Banco Mundial (BM). Se utilizaron datos del Producto Interno Bruto (PIB), las cifras de Importaciones y Exportaciones, el Tipo de Cambio Real y el Déficit Fiscal. Además, se consideraron la tasa de desempleo y el Índice de Precios al Consumidor (IPC), fundamental para el cálculo de la tasa de inflación. Además, se utilizaron los datos del precio del petróleo, tomando como referencia el West

Texas Intermediate (WTI), considerado el precio de referencia utilizado por el país. Todos los datos empleados en este estudio cubren el período comprendido entre 1990 y 2000, con una periodicidad trimestral, proporcionando así un marco temporal consistente y adecuado para los análisis realizados.

En el caso de los datos del Producto Interno Bruto (PIB), así como de las importaciones y exportaciones, se requirió realizar un ajuste de datos para homogeneizar el año base de cálculo a valores en miles de dólares de 2018. Para este propósito, se aplicó un método de interpolación, el cual es una técnica utilizada para agregar nuevos puntos de datos dentro del rango de un conjunto conocido de datos (Friedman, 1962).

La fórmula general para el polinomio de Lagrange $L(x)$; de grado n que pasa por (x_0, y_0) , (x_1, y_1) , ..., (x_n, y_n) es:

$$L(x) = \sum_{i=0}^n y_i * l_i(x)$$

Donde $l_i(x)$ es el i -ésimo polinomio de Lagrange, definido como:

$$l_i(x) = \prod_{j \neq i} \frac{x - x_j}{x_i - x_j}$$

Esta fórmula garantiza que el polinomio resultante pase exactamente por los puntos dados.

A continuación, se aplicó el método de Boot, Feibes y Lisman (BFL) para transformar los datos del déficit fiscal anual a datos trimestrales durante el período comprendido entre 1990 y 1999. Esta técnica distribuye de forma proporcional los valores anuales en los trimestres, teniendo en cuenta la duración de cada uno.

3.2. Métodos

Este artículo se centra en un análisis empírico de los impactos de la dolarización en la economía ecuatoriana, adoptando un enfoque metodológico que fusiona elementos exploratorios y descriptivos, haciendo uso de datos cuantitativos. Como subraya Martínez (2006), las investigaciones de naturaleza empírica suelen ser mayoritariamente cuantitativas, lo que coincide con la observación de Salas (2011) sobre la capacidad de los métodos cuantitativos para mitigar la subjetividad inherente. La metodología comprende la recolección y el análisis estadístico y econométrico de un conjunto específico de variables macroeconómicas, seleccionadas en función de su influencia tanto directa como indirecta en la economía ecuatoriana. Los datos necesarios para este análisis se obtuvieron de fuentes secundarias oficiales para garantizar su fiabilidad. Esta metodología se concibe con el propósito de examinar el comportamiento económico antes

y después de la dolarización en Ecuador, lo que contribuirá a una comprensión más profunda de los efectos de esta medida en el país.

Para evaluar los impactos de la dolarización en la estabilidad económica de Ecuador, se realizó un análisis estadístico descriptivo comparativo dividido en dos períodos distintos. El primero abarcó la ventana temporal de 1990 al 2000, caracterizado por el uso de la moneda nacional y el año de transición hacia la dolarización. Posteriormente, se comparó con el período comprendido entre el año 2001 hasta 2020, durante el cual la economía ecuatoriana adoptó el dólar como su unidad monetaria. Las series de tiempo utilizadas fueron de corte anual. Este análisis incluyó variables macroeconómicas fundamentales, tales como la tasa de inflación, desempleo, tipo de cambio real, crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) y balanza de la cuenta corriente. El objetivo fue comprender de qué manera la dolarización ha influido en la economía del país.

Se llevó a cabo un análisis descriptivo y gráfico con el fin de detectar tendencias en ambas etapas del estudio. Además, se aplicaron pruebas estadísticas para identificar diferencias significativas entre los dos períodos, y se exploraron las relaciones entre las variables mediante análisis de correlación. Este enfoque de investigación, influenciado por análisis previos realizados por Toscanini et al. (2020), se diseñó con el propósito de comprender exhaustivamente el impacto de la dolarización en la economía ecuatoriana y evaluar cómo ha influido en la estabilidad económica del país.

Con el objetivo de analizar los cambios en el desempeño macroeconómico de Ecuador tras la adopción del dólar como moneda oficial, se empleó la ecuación [1] que involucra una regresión múltiple. En esta ecuación, Y_t representa una variable de respuesta, la cual está influenciada por una variable *dummy*, D_t , que señala la presencia de dolarización y que su efecto no es directo sino a través de un conjunto de variables de control, C_t ; finalmente, ε_t , denota el término de error, que captura cualquier variación no explicada por las variables incluidas en el modelo. Este análisis se fundamentó en la técnica de mínimos cuadrados ordinarios (MCO). La variable *dummy* toma el valor de 0 antes de marzo de 2000 y 1 a partir del segundo trimestre de 2000, señalando el inicio de la transición hacia el dólar como moneda. Los efectos de la dolarización se examinan a través del coeficiente asociado a la variable *dummy*. Las diversas variables de control para asegurar que los cambios en el desempeño económico se atribuyan exclusivamente a la dolarización y no a otras variables externas que puedan influir en él. Este enfoque metodológico se basa en trabajos previos, como el de Onur Tas & Togay (2014),

proporcionando una estructura robusta para evaluar los efectos de la dolarización en la economía ecuatoriana.

$$Y_t = \beta_0 + \beta_1 D_t + \beta_2 C_t + \varepsilon_t \quad [1]$$

Tabla 1

Tabla 1 Variables Econométricas

Variable	Descripción
Y_t	Producto Interno Bruto
D_t	Dummy de Dolarización
C_t	Índice de Precios al Consumidor West Texas Intermediate

El análisis se fundamenta en la técnica de mínimos cuadrados ordinarios (MCO), la cual requiere que ciertos supuestos sean cumplidos para producir estimaciones válidas, estos incluyen la linealidad en parámetros, la aleatoriedad de los errores con una media igual a cero y varianza constante, la independencia de los errores, la normalidad de la distribución de los errores, y la homocedasticidad (Lind et al., 2012). Estos supuestos son esenciales para asegurar estimaciones imparciales y eficientes, así como para realizar inferencias válidas sobre los efectos de las variables independientes en la variable dependiente.

Este enfoque metodológico se diseñó con el propósito de comprender exhaustivamente el impacto de la dolarización en la economía ecuatoriana y evaluar cómo ha influido en la estabilidad económica del país. Se espera que los resultados obtenidos proporcionen una visión clara y objetiva de los efectos de esta medida, contribuyendo así a una comprensión más profunda de su impacto en el desarrollo económico de Ecuador.

4. Resultados

4.1. Estabilidad económica

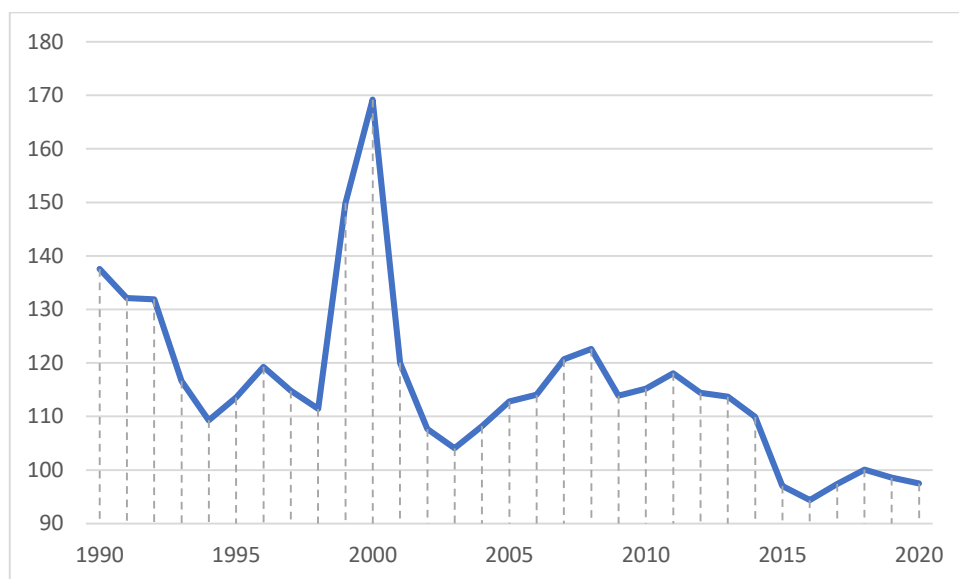
La economía ecuatoriana ha experimentado una tendencia general de crecimiento sostenido a largo plazo, con momentos de desafíos significativos. Durante la década de los 90, caracterizada por el uso del Sucre como moneda nacional, la economía enfrentó crisis económicas que resultaron en contracciones económicas y presionaron al gobierno a adoptar un nuevo modelo monetario. La implementación de la dolarización en el año 2000 proporcionó una estabilidad crucial para los agentes económicos, lo que condujo a una mayor actividad económica en el país.

En la década del 90, Ecuador enfrentó una fuerte volatilidad económica, marcada por grandes fluctuaciones en el tipo de cambio real y una depreciación considerable de su moneda (Ver figura 1).

La dolarización en el 2000 cambió esta dinámica al reducir la volatilidad del tipo de cambio real, lo contribuyó a niveles más bajos de incertidumbre económica. Al adoptar el dólar estadounidense, se eliminaron los riesgos asociados con la depreciación de la moneda local, brindando estabilidad y facilitando una mejor planificación económica.

Figura 1

Figura 1 Índice de Tipo de Cambio Real

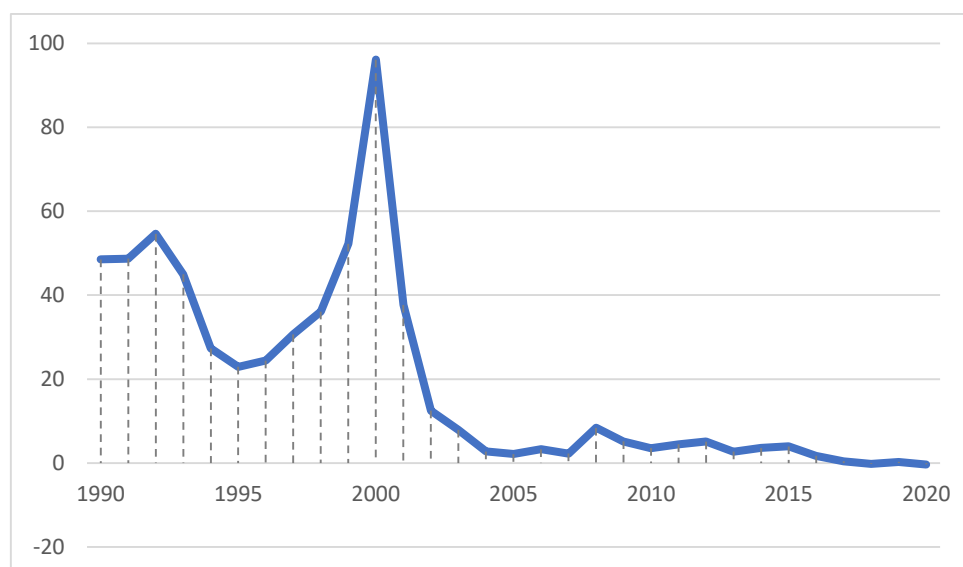


Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración Propia.

Durante el período en que Ecuador empleaba el sucre como su unidad monetaria, la economía del país enfrentaba niveles alarmantes de inflación. Esta inflación descontrolada condujo a una erosión masiva del poder adquisitivo de la moneda nacional que desencadenó crisis económicas y sociales. Ecuador adoptó la dolarización como medida para estabilizar su economía y restaurar la confianza en su sistema monetario. La transición a una economía dolarizada trajo consigo una marcada reducción en los niveles de inflación, tal como se puede observar en la Figura 2, lo que proporcionó una menor volatilidad económica además de mitigar los riesgos asociados con la erosión del valor de la moneda.

Figura 2

Figura 2 Inflación anual

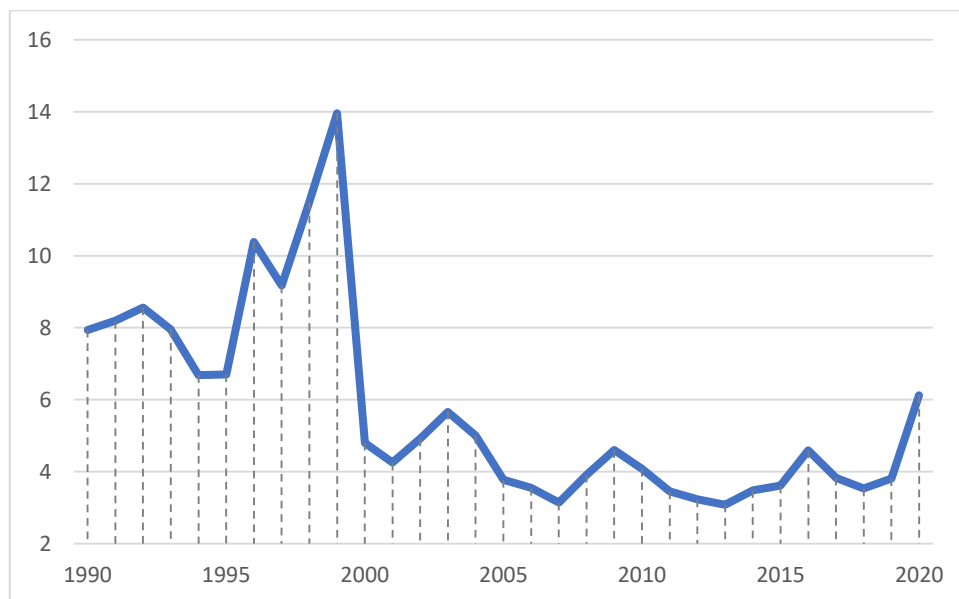


Fuente: Instituto Ecuatoriano de Estadística y Censos. Elaboración Propia.

Desde mediados de la década de 1990, se ha observado una tendencia creciente en la tasa de desempleo en Ecuador, sugiriendo una fragilidad en su mercado laboral y económico. Este incremento alcanzó su punto máximo en 1999 (Ver figura 3). Sin embargo, en el año 2000, se identifica una marcada reducción en la tasa de desempleo. A lo largo de las dos décadas siguientes, la tasa de desempleo ha mostrado fluctuaciones, pero no ha alcanzado los niveles registrados previo a la adopción del dólar como moneda oficial en Ecuador. Este fenómeno sugiere que la dolarización ha ejercido un efecto estabilizador en el mercado laboral, aunque persisten retos económicos y laborales en el país.

Figura 3

Figura 3 *Tasa de Desempleo*

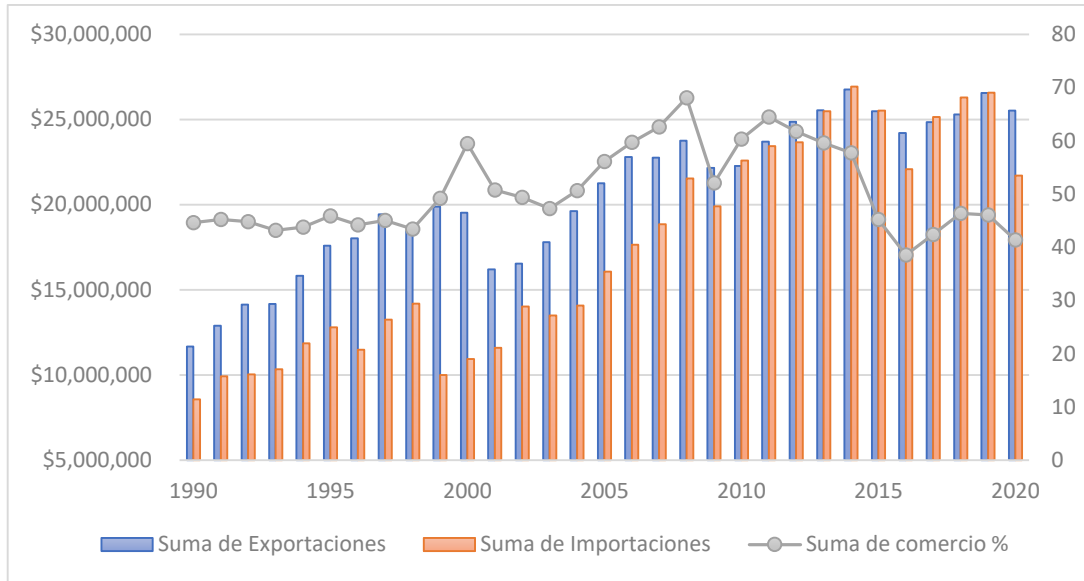


Fuente: Banco Mundial. Elaboración Propia.

El papel del sector externo en el desarrollo económico de Ecuador ha sido crucial, como evidencian el crecimiento sostenido de sus importaciones y exportaciones desde 1990 hasta 2020. Sin embargo, la adopción del dólar como moneda oficial en el año 2000 presentó desafíos significativos para el comercio internacional al limitar la flexibilidad monetaria necesaria para estimular las exportaciones. Esta restricción impactó la competitividad de los productos ecuatorianos en los mercados globales, lo que se tradujo en un crecimiento más lento de las exportaciones en comparación con las importaciones (Ver Figura 4), señalando un posible efecto adverso de la dolarización en el comercio del país. Esta dinámica podría explicarse por el incremento relativo en el costo de los bienes del país en términos de moneda extranjera tras la adopción del dólar.

Figura 4

Figura 4 Sector Externo

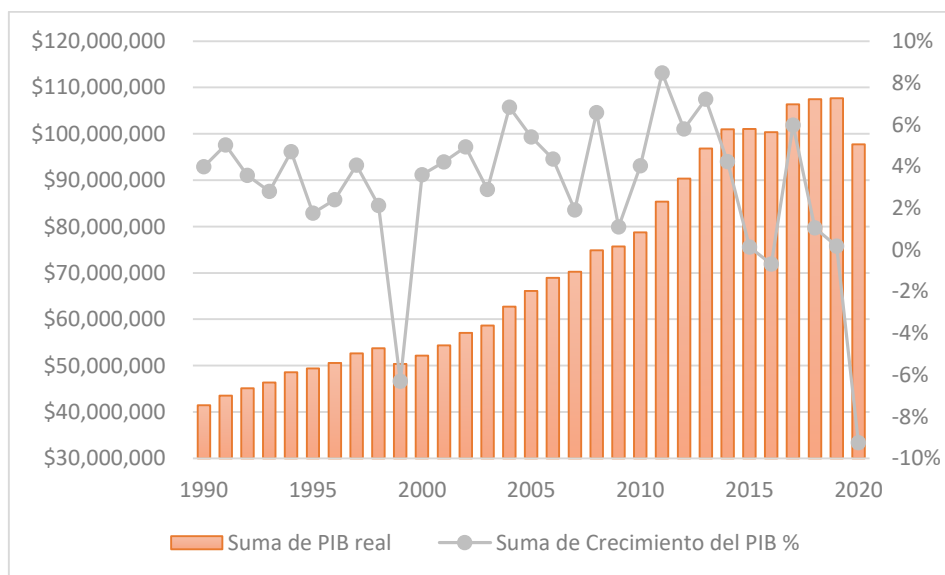


Fuente: Banco Central del Ecuador, Banco Mundial. Elaboración Propia.

Durante la década de 1990, la economía ecuatoriana atravesó una serie de altibajos en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), marcados por períodos de expansión seguidos de contracción económica. No obstante, la situación alcanzó su punto crítico en 1999, cuando el PIB sufrió una marcada contracción, reflejando un entorno económico inestable y preocupante para el país. En respuesta a esta coyuntura, Ecuador optó por dolarizar su economía en el año 2000, adoptando el dólar estadounidense como su moneda oficial.

Figura 5

Figura 5 Desempeño del Producto Interno Bruto



Fuente: Banco Central del Ecuador. Elaboración Propia.

La dolarización representó un cambio significativo en el panorama económico ecuatoriano. Ya en el mismo año de su implementación, el PIB experimentó un crecimiento, señalando una pronta recuperación tras la crisis del año anterior. Este repunte podría atribuirse en parte a la estabilidad monetaria y la confianza generada por la dolarización, que brindó certidumbre en los precios y eliminó el riesgo cambiario. En los años posteriores, el crecimiento del PIB mostró una tendencia generalmente positiva. No obstante, la economía ecuatoriana enfrentó desafíos, evidenciados en algunos años de desaceleración económica, como en 2007 y 2020. Estos períodos de desaceleración sugieren que la dolarización no protegió completamente a Ecuador de los impactos adversos de eventos económicos globales o locales.

4.2. Desempeño económico

Los estudios teóricos sobre la dolarización señalan que esta medida implica tanto beneficios como desafíos para el desarrollo económico del país. Por lo tanto, resulta crucial llevar a cabo evaluaciones empíricas para verificar si la transición monetaria cumple con las expectativas, específicamente en cuanto al fortalecimiento de las condiciones macroeconómicas.

Tabla 2

Tabla 2 *Impacto de la Dolarización en los Indicadores Económicos de Ecuador*

		Sucre (1990 - 2000)	Dolarización (2001 - 2020)
Inflación %	Media	44.23	5.37
	Desviación estándar	20.700	8.220
Tipo de cambio real	Media	127.79	109.01
	Desviación estándar	18.73	8.95
Tasa de desempleo	Media	8.71	4.08
	Desviación estándar	2.51	0.83
Crecimiento del PIB real	Media	2.52	3.53
	Desviación estándar	3.10	3.94
Producto Interno Bruto real	Media	48,526.09 \$	83,073.14 \$
	Desviación estándar	3,955.96 \$	18,433.99 \$

Nota: PIB real en miles de dólares.

Fuente: Elaboración Propia.

La tabla 2 presenta las estadísticas anuales de las variables macroeconómicas durante el período de estudio, marcando una diferencia antes y después de la implementación de este sistema monetario.

La adopción de la dolarización en Ecuador parece haber generado mejoras significativas en la estabilidad económica del país, como lo evidencian la disminución de la inflación y una mayor estabilidad en el tipo de cambio. La transición hacia una moneda extranjera ha resultado en un comportamiento más predecible del tipo de cambio real, un factor que ha contribuido a la reducción de los niveles de inflación y volatilidad económica posterior a su implementación. Esta mayor estabilidad macroeconómica ha creado un entorno más propicio para la generación de empleo. Como resultado, se ha observado una significativa disminución del desempleo.

Sin embargo, aunque el crecimiento del PIB real mejoró después de la dolarización, también hubo una mayor variabilidad en este aspecto. La dolarización pudo haber mejorado la confianza en la economía ecuatoriana y facilitado el comercio internacional al eliminar la incertidumbre asociada con una moneda nacional volátil. Sin embargo, la variabilidad en el crecimiento del PIB real sugiere que aún pueden existir desafíos estructurales en la economía que requieren atención.

En la Tabla 2 se indica que la inflación fue menor después de la implementación de la dolarización, lo cual sugiere una mejor estabilidad económica. Sin embargo, en la Tabla 2, al utilizar el Índice de Precios al Consumidor (IPC), se observa que muestra un coeficiente positivo. Este aparente conflicto en los resultados puede entenderse mejor considerando la naturaleza de las variables y los efectos a largo plazo de la dolarización en la economía.

Es importante reconocer que la dolarización puede tener impactos diversos en la economía, tanto a corto como a largo plazo. A corto plazo, es posible que la dolarización genere cierta volatilidad en los precios y en los indicadores macroeconómicos, debido a la adaptación a un nuevo sistema monetario. Sin embargo, a medida que la economía se ajusta y se estabiliza, es probable que se observen efectos positivos en términos de estabilidad económica y control de la inflación

4.3. Resultado del modelo econométrico

El análisis en la Tabla 3 detalla los cambios observados en el Producto Interno Bruto (PIB) real tras la adopción de la dolarización. Se incluyen las especificaciones utilizadas en regresiones alternativas, diseñadas con diversos conjuntos de variables de control. Se destaca que la variable *dummy* de dolarización es estadísticamente significativa,

exhibiendo un coeficiente positivo en las ecuaciones relacionadas con el PIB real. Por tanto, se infiere que la implementación de la dolarización condujo a una mejora en el desempeño económico, reflejado en el PIB real.

Tabla 3

Tabla 3 *Análisis de cambios en las variables macroeconómicas*

	Producto Interno Bruto real (2018)	
	(1)	(2)
<i>Dummy</i> de dolarización	9.6867 (6.1891)	9.6961 (6.6094)
Crecimiento del PIB real	0.1383 (4.1525)	0.1839 (4.7964)
Índice de Precios al Consumidor	0.0790 (13.7550)	0.0790 (14.4511)
West Texas Intermediate (variación %)		-0.0214 (-2.2320)
Constante	0.5035	0.5060
R	0.9630	0.9662
Observaciones	124	124

Nota: El estadístico t se presenta entre paréntesis, y las variables son estadísticamente significativas al nivel del 5%. PIB real en miles de dólares.

Fuente: Elaboración Propia.

La Tabla 3 ofrece pruebas contundentes de una notable mejora en las condiciones macroeconómicas de Ecuador tras la adopción de la dolarización. Este efecto se sostiene de manera independiente, incluso al considerar variables de control como la volatilidad en el precio del petróleo y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en diversas especificaciones de regresión. De esta manera se establece que la dolarización ha tenido un impacto independiente y positivo en la mejora de las condiciones macroeconómicas del país.

Las diferentes especificaciones aplicadas a la regresión tienen un efecto de control sobre el aumento del precio del petróleo y el índice de precios al consumidor. En la ecuación (2), donde se toma control de estas dos variables se observa cómo la dolarización contribuyó a mejorar las condiciones económicas del país. En la ecuación (1), se omite el control sobre el precio del petróleo, y aun así se evidencia un impacto relativamente significativo de la dolarización en la mejora de las condiciones económicas del país.

Este hallazgo sugiere que la dolarización ha desempeñado un papel fundamental en el crecimiento económico de Ecuador, incluso en un entorno donde otros factores han experimentado fluctuaciones. Se observa cómo la dolarización ha tenido un impacto positivo y ha ejercido una influencia significativa en el Producto Interno Bruto. Estos resultados respaldan la noción de que la dolarización ha establecido una base sólida para la estabilidad económica del país.

En la Tabla 2 se indica que la inflación fue menor después de la implementación de la dolarización, lo cual sugiere una mejor estabilidad económica. Sin embargo, en la Tabla 3, al utilizar el Índice de Precios al Consumidor (IPC), se observa que muestra un coeficiente positivo. Este aparente conflicto en los resultados puede entenderse mejor considerando la naturaleza de las variables y los efectos a largo plazo de la dolarización en la economía.

Es importante reconocer que la dolarización puede tener impactos diversos en la economía, tanto a corto como a largo plazo. A corto plazo, es posible que la dolarización genere cierta volatilidad en los precios y en los indicadores macroeconómicos, debido a la adaptación a un nuevo sistema monetario. Sin embargo, a medida que la economía se ajusta y se estabiliza, es probable que se observen efectos positivos en términos de estabilidad económica y control de la inflación.

El hecho de que en la Tabla 3 se haya encontrado un coeficiente positivo para la inflación al utilizar el IPC no necesariamente contradice la conclusión de que la dolarización apoyó una mejor estabilidad económica. Es importante considerar que, si la inflación es menor, significa que los precios están aumentando a un ritmo más lento en comparación con el período base. Sin embargo, esto no implica necesariamente que el IPC vaya a disminuir en términos absolutos.

Los resultados obtenidos respaldan de manera contundente el impacto positivo de la dolarización en las condiciones macroeconómicas de Ecuador. Se evidencia que la dolarización ha contribuido significativamente a la estabilidad económica del país. Estos hallazgos sugieren que, a pesar de posibles ajustes a corto plazo, la adopción de una moneda extranjera estable ha sentado las bases para un entorno económico más estable y favorable para el desarrollo a largo plazo.

5. Discusión

La dolarización implementada en Ecuador ha ejercido un impacto significativo en el tipo de cambio real, tal como se evidencia en la Figura 1. Este impacto se atribuye principalmente de la eliminación de la capacidad del país para emitir su propia moneda

y, por ende, incidir en su valor en comparación con otras divisas. Respecto a la estabilidad de los precios, la adopción del dólar estadounidense como moneda oficial ha tenido un efecto directo, como se puede apreciar en la inflación representada en la Figura 2. Esto se debe a que proporciona un punto de referencia nominal que restringe la capacidad del gobierno para inducir inflación mediante una emisión monetaria excesiva.

En el estudio realizado por Onur y Togay (2014), al momento de examinar los efectos de la dolarización en el aumento generalizado del nivel de precios, se destaca por el uso de la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC). Mientras que en este estudio se usa de forma directa el IPC en lugar de una variable derivada de él. La elección de utilizar el IPC en lugar de una variable derivada de este ha impactado en los resultados de los coeficientes estimados. La discrepancia en los signos de las variables no implica necesariamente que alguno de los estudios esté errado, sino que sugiere que las particularidades de cada variable económica pueden manifestarse de manera distinta en el análisis.

Anderson (2016) respalda la eficacia de la dolarización como una herramienta para alcanzar la estabilidad económica. Esta perspectiva se enriquece con la investigación de Cuevas (2016), quien destaca que la dolarización ha desempeñado un papel crucial en la contribución a la economía nacional al establecer un marco de estabilidad tanto en los precios como en el tipo de cambio real. Los resultados de este estudio coinciden con estas observaciones, evidenciando una reducción notable en la tasa de inflación y una disminución en la volatilidad del tipo de cambio real posterior a la implementación de esta medida.

Al examinar el entorno económico internacional y enfocarnos en los cambios en la balanza de cuenta corriente, se ha destacado el papel crucial de las importaciones y exportaciones en la economía nacional. Los datos muestran un crecimiento más pronunciado en las importaciones en comparación con las exportaciones desde la adopción del dólar, lo que plantea preocupaciones sobre la posibilidad de un déficit de dólares si esta tendencia persiste. Tas & Togay (2014) hacen hincapié en que en un contexto de años recurrentes de déficits presupuestarios y de cuenta corriente, la viabilidad a largo plazo de esta medida dependerá de la estructura de la balanza de pagos del país para hacer frente a un aumento constante del déficit comercial, el cual deberá ser financiado con flujos de capital a corto plazo.

Torres Freire & Campuzano Vásquez (2021) respaldan la idea de que las importaciones tienen un impacto más significativo en el crecimiento económico del país en comparación

con las exportaciones. Explican este fenómeno por la mejora en los ingresos y el poder adquisitivo de los ecuatorianos al adquirir productos del exterior. Sin embargo, a largo plazo, esta situación compromete la sostenibilidad de la dolarización. Como señala Schuler (2005), la oferta monetaria está determinada principalmente por la balanza de pagos, lo que enfatiza la importancia de mantener un equilibrio sostenible en las transacciones internacionales para garantizar la estabilidad económica del país a largo plazo.

Los hallazgos de este estudio indican un crecimiento económico significativo asociado con la dolarización, como se ilustra en la Figura 5. Esta figura revela un punto de inflexión en la historia económica del Ecuador, evidenciado por el comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB). Este análisis sugiere que la adopción del dólar como moneda oficial ha desempeñado un papel fundamental en este crecimiento económico mayor, superando el desempeño registrado en el periodo anterior a la adopción del dólar. Este mejor desempeño del PIB se atribuye directamente a los beneficios derivados de la dolarización, como se confirma en la Tabla 2, donde se observa cómo este régimen monetario ha impulsado positivamente el desempeño económico del país.

Estos hallazgos están en línea con los resultados presentados por Onur y Togay (2014), que indican un aumento en el crecimiento del PIB y respaldan la noción de que la dolarización ha mejorado significativamente el desempeño económico de Ecuador. Este respaldo empírico fortalece la idea de que la estabilidad monetaria y la adopción del dólar como moneda oficial han contribuido positivamente al desarrollo económico del país.

Según Dornbusch (2001), en una economía dolarizada se espera un mejor desempeño económico, ya que la estabilidad monetaria asociada al dólar puede generar confianza tanto a nivel nacional como internacional. Es crucial tener en cuenta que este beneficio puede verse comprometido si no se gestionan adecuadamente aspectos como el déficit fiscal y comercial, así como la dependencia de ingresos petroleros. Por lo tanto, la gestión prudente de estos factores es esencial para asegurar el éxito a largo plazo de la dolarización como política económica.

Es indispensable destacar que las variables utilizadas en el estudio pueden llegar

En futuras investigaciones, se sugiere enfocarse en profundidad en la situación económica externa del país, ya que esta juega un papel fundamental en la viabilidad y estabilidad de la dolarización. Explorar la balanza de pagos, los flujos de inversión extranjera y la deuda pública permitirá comprender mejor cómo estos factores impactan en la sostenibilidad y eficacia del uso del dólar como moneda nacional.

6. Conclusiones

La dolarización en Ecuador representa un hito significativo en su historia económica, y comprender sus efectos es crucial para guiar la toma de decisiones políticas y económicas. Ante esta situación, se estudió los efectos de esta medida en la economía ecuatoriana centrándonos en evaluar cómo ha afectado la estabilidad y el rendimiento económico del país desde su implementación.

Al examinar el impacto de la dolarización en la estabilidad económica del país, observamos que esta medida representó la solución definitiva para años de inestabilidad económica en Ecuador. Este cambio no solo abordó los principales problemas enfrentados por los ecuatorianos, como la inflación desbocada y la constante depreciación de la moneda, que socavaba las posibilidades de ahorro, sino que también transformó radicalmente su realidad económica. Antes de la dolarización, la inflación anual promedio en Ecuador superaba el 40%; sin embargo, desde la implementación de esta medida, la inflación ha caído a un solo dígito, generando un entorno de estabilidad y previsión para los ciudadanos. Estos resultados están estrechamente vinculados a la adopción de la dolarización, ya que eliminó la capacidad del gobierno para emitir moneda y, por ende, la posibilidad de devaluar la moneda.

Al analizar el impacto de la adopción del dólar en el desempeño económico de Ecuador, se han identificado mejoras sustanciales en la economía, evidenciadas por el comportamiento del Producto Interno Bruto (PIB). Se han registrado tasas de crecimiento más sólidas y superiores al período previo a la dolarización. La adopción del dólar en Ecuador ha resultado en un impacto positivo y significativo en el crecimiento del Producto Interno Bruto. Los análisis realizados han evidenciado una asociación clara entre la dolarización y un crecimiento sostenido en la tasa del PIB. Estos hallazgos respaldan firmemente la conclusión de que la adopción del dólar ha desempeñado un papel crucial en el mejoramiento económico de Ecuador.

Ecuador enfrenta desafíos significativos debido a persistentes déficits fiscales y un marcado aumento en las importaciones en comparación con las exportaciones en los últimos años, lo que complica el equilibrio de la balanza de cuenta corriente. Esta situación plantea obstáculos importantes para mantener a largo plazo este sistema monetario. Es imperativo que las autoridades ecuatorianas impulsen reformas económicas estructurales que sean compatibles con la dolarización, ya que estas son necesarias para asegurar la sostenibilidad del sólido desempeño macroeconómico alcanzado con esta medida.

A pesar de estos beneficios que ha traído la dolarización en materia de estabilidad y crecimiento económico, la dolarización está intrínsecamente ligada a la disponibilidad de dólares y el país se ha enfrentado a desafíos importantes debido a los persistentes déficits fiscales y al elevado gasto público. Esta situación plantea obstáculos significativos para mantener este sistema monetario. Además, en los últimos años, se ha observado un notable aumento en las importaciones en comparación con las exportaciones, lo que agrega complejidad al equilibrio de la balanza de cuenta corriente. Estos desafíos resaltan la urgencia de implementar medidas políticas y económicas adecuadas para fortalecer la viabilidad a largo plazo de la dolarización en Ecuador.

7. Referencias

- Acosta, A. (2012). Breve historia económica del Ecuador. Corporación Editora Nacional.
- Anderson, A. (2016). Dollarization: a case study of Ecuador. *Journal of Economics and Development Studies*, 4(2), 56-60.
- Beckerman, P., & Solimano, A. (2002). Crisis and dollarization in Ecuador: Stability, growth, and social equity. *World Bank Publications - Books*.
<https://doi.org/10.1596/0-8213-4837-x>
- Berger, H., Jensen, H., & Schjelderup, G. (2001). To peg or not to peg? *Economics Letters*, 73(2), 161-167. [https://doi.org/10.1016/s0165-1765\(01\)00479-7](https://doi.org/10.1016/s0165-1765(01)00479-7)
- Bonilla-Bolaños, A., & Villacreses, D. (2023). Dolarización plena y uniones monetarias: el caso del Ecuador. *Revista de la CEPAL*, 117-137.
- Cabay, P., & Peñaloza, V. (2021). Crecimiento económico: ¿es posible en dolarización?: Economic growth: is it possible in dollarization? *RES NON VERBA REVISTA CIENTÍFICA*, 11(2), 66-83.
<https://doi.org/10.21855/resnonverba.v11i2.527>
- Cachanosky, N. (2022, abril 29). Dolarización y shocks externos en América Latina. Dolarización En Argentina. <https://dolarizacionargentina.substack.com/p/2022-04-29>
- Calderón Salazar, J., & Zambrano, S. (2019). El impacto de la dolarización en el sistema económico: Caso Ecuador 2000- 2016. *Eca Sinergia*, 10(1), 38.
https://doi.org/10.33936/eca_sinergia.v10i1.1109
- Calle, E. J., & Calle W., F. (2019). La tasa de crecimiento económico como la verdadera camisa de fuerza de la dolarización. *Empresarial*, 13(1), 65-80.
<https://doi.org/10.23878/empr.v13i1.152>
- Camino-Mogro, S., & Brito-Gaona, L. F. (2021). Ciclicidad de la política fiscal en Ecuador. *Revista de Análisis Económico (Impresa)*, 36(1), 49-84.
<https://doi.org/10.4067/s0718-88702021000100049>
- Castillo-Ponce, R. A., Truong, B., & Rodriguez-Espinosa, M. de L. (2021). Dollarization and economic interdependence: The case of Ecuador. *Revista de Análisis Económico (Impresa)*, 36(1), 85-108. <https://doi.org/10.4067/s0718-88702021000100085>
- Cuevas, V. (2016). El papel internacional del dólar versus el euro en el siglo xxi. *Economía UNAM*, 13(39), 63-81.
<https://doi.org/10.1016/j.eunam.2016.08.003>
- Dornbusch, R. (2001). Fewer monies, better monies. *American Economic Review*, 91(2), 238-242. <https://doi.org/10.1257/aer.91.2.238>

- Estévez, E. (2021, febrero 10). *Evolución y legitimidad de la deuda externa ecuatoriana*. Revista UASB. <https://revistas.uasb.edu.ec/index.php/eg/article/view/2588/3042>
- Garabiza Castro, B. del R., Casanova Montero, A. R., & Expósito, C. D. (2023). Comparación de los principales indicadores económicos de países dolarizados. Caso Panamá, Ecuador y El Salvador. *Religación. Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*, 8(35), e2301011. <https://doi.org/10.46652/rgn.v8i35.1011>
- García-Albán, F., González-Astudillo, M., & Vera-Avellán, C. (2021). Good policy or good luck? Analyzing the effects of fiscal policy and oil revenue shocks in Ecuador. *Energy Economics*, 100(105321), 105321. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2021.105321>
- Hanke, S. (2003). Money and the rule of law in Ecuador. *The Journal of Policy Reform*, 6(3), 131-145. <https://doi.org/10.1080/0951274032000175608>
- Hanke, S. (2016, junio 6). State money and bank money: lifting the fog around QE. Central Banking. <https://www.centralbanking.com/central-banking/opinion/2460527/state-money-and-bank-money-lifting-the-fog-around-qe>
- Hidalgo, F. (2002). La dolarización ecuatoriana. *Revista de Análisis del BCB*, 5(1), 79-91. <https://EconPapers.repec.org/RePEc:blv:journl:v:5:y:2002:i:1:p:79-91>
- IMF. (2015). *International reserves and foreign currency liquidity (Spanish): Guidelines for a data template*. International Monetary Fund.
- Krugman, P. (2023, diciembre 15). ¿Argentina va a creer en la magia monetaria? *The New York times*. <https://www.nytimes.com/es/2023/12/15/espanol/opinion/milei-argentina-dolarizacion-que-es.html>
- Larrea, C. (2004). *Pobreza, dolarización y crisis en el Ecuador*. Editorial Abya Yala.
- Le Fort Varela, G., Gallardo, B., & Bustamante, F. (2020). Estabilidad macroeconómica y crecimiento económico: mitos y realidades. *Revista de la CEPAL*, 131.
- Londoño-Espinosa, S., Reza-Paocarina, E., Morales-Noriega, A., Chamba-Bastidas, L., & Leon-Serrano, Lady. (2022). Los efectos macrofiscales de la dolarización en Ecuador. *Revista de Análisis Económico (Impresa)*, 37(2), 99-130. <https://doi.org/10.4067/s0718-88702022000200099>
- Mahuad, J. (2021). *Así Dolarizamos Al Ecuador: Memorias de Un Acierto Histórico En América Latina*. Planeta Publishing.
- Meireles, M., & Rivera, G. (2023). Dolarización, banca privada y rentabilidad financiera en Ecuador. *Problemas del desarrollo*, 54(215), 149-172. <https://doi.org/10.22201/iiec.20078951e.2023.215.70021>

- Mussa, M. (1986). Nominal exchange rate regimes and the behavior of real exchange rates: Evidence and implications. *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, 25, 117-214. [https://doi.org/10.1016/0167-2231\(86\)90039-4](https://doi.org/10.1016/0167-2231(86)90039-4)
- Onur Tas, B. K., & Togay, S. (2014). Efectos de la dolarización oficial en una pequeña economía abierta: el caso de Ecuador. *Investigacion economica*, 73(290), 51-86. [https://doi.org/10.1016/s0185-1667\(15\)30008-4](https://doi.org/10.1016/s0185-1667(15)30008-4)
- Romero, P., & Llerena, G. (2019). Incertidumbre y dolarización: El caso ecuatoriano 1990-2011. *Revista Economía y Política*, XV(30), 113-138. <https://doi.org/10.25097/rep.n30.2019.05>
- Schule, K. (2002). EL FUTURO DE LA DOLARIZACIÓN EN ECUADOR. *Instituto Ecuatoriano de Economía Política*.
- Schuler, K. (2005). Some Theory and History of dollarization. *Cato Journal*, 25(1), 115-125. <https://EconPapers.repec.org/RePEc:cto:journl:v:25:y:2005:i:1:p:115-125>
- Torres Freire, M., & Campuzano Vásquez, J. A. (2021). Impacto de la Balanza Comercial en el crecimiento económico ecuatoriano, período 1990-2019. *Revista Científica y Tecnológica UPSE*, 8(1), 42-47. <https://doi.org/10.26423/rctu.v8i1.554>
- Toscanini, M., Lapo-Maza, M., & Bustamante, M. A. (2020). La dolarización en Ecuador: resultados macroeconómicos en las dos últimas décadas. *CIT Informacion Tecnológica*, 31(5), 129-138. <https://doi.org/10.4067/s0718-07642020000500129>
- Villafuerte, M., & Salvador, M. (1997). *EL SISTEMA DE BANDAS CAMBIARIAS*.
- Zurita González, J. (2004). Estabilidad financiera y dolarización. *Análisis económico*, XIX(41), 293-313. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41304113>
- Zurita Moreano, E., González Bautista, G., & Borja Lombeida, E. (2017). Análisis de la dolarización y sus efectos sobre la inversión extranjera directa en Ecuador. Periodo 2000 - 2016. *Bolentín de Coyuntura*, 1(15), 4. <https://doi.org/10.31164/bcoyu.15.2017.652>

8. Anexos

Pruebas de diagnóstico

Anexos 1 Pruebas de normalidad

Prueba	Estadístico	Valor p
Jarque-Bera	50.0598	(0.0000)

Nota: La prueba de Jarque-Bera para la normalidad de los errores rechaza la hipótesis nula de que los errores siguen una distribución normal. No obstante, la teoría sugiere que este supuesto puede omitirse en presencia de muestras grandes.

Fuente: Elaboración Propia.

Anexos 2 Pruebas de heterocedasticidad

Prueba	Estadístico	Valor p
Breusch-Pagan-Godfrey	0.6106	(0.6558)
White	0.4760	(0.7533)
Harvey	1.1284	(0.3464)

Nota: Las pruebas de heterocedasticidad realizadas sugieren que no hay evidencia para rechazar la hipótesis nula de homocedasticidad.

Fuente: Elaboración Propia.