

IMPACTO MACROECONÓMICO DE LA DOLARIZACIÓN EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2006-2023

Armando José Urdaneta Montiel*

 <https://orcid.org/0000-0002-9825-9453>

Ronald Antonio Prieto Pulido**

 <https://orcid.org/0000-0003-3901-4250>

Marco Antonio Guerrero Ríos***

 <https://orcid.org/0009-0005-2682-5443>

Miguel Angel Ramos Cornejo****

 <https://orcid.org/0009-0003-7846-7831>

RECIBIDO: 19/07/2024 / ACEPTADO: 26/08/2024 / PUBLICADO: 15/09/2024

Cómo citar: Urdaneta Montiel, A., Prieto Pulido, R., Guerrero Ríos, M., Ramos Cornejo, M. (2024). Impacto macroeconómico de la dolarización en el Ecuador durante el período 2006-2023. *Telos: Revista de Estudios Interdisciplinarios en Ciencias Sociales*, 26(3), 895-916. www.doi.org/10.36390/telos263.08

RESUMEN

El impacto macroeconómico es crucial para determinar el bienestar de un país. Analizar variables como el Producto Interno Bruto (PIB), la inflación, el desempleo, la inversión y el comercio exterior permite evaluar la salud económica y estabilidad financiera de una nación. El presente artículo busca analizar el impacto de la dolarización en Ecuador entre 2006 y 2023. Adoptada en 2000 para estabilizar la economía y atraer inversión extranjera, la dolarización presentó desafíos en términos de política monetaria y fiscal. Autores como Cachanosky y Alvarado destacan los retos en el control fiscal y la relación entre exportaciones e ingreso externo. El estudio utiliza una metodología cuantitativa, con análisis de regresión y series temporales basadas en datos del Banco Central del Ecuador. Los resultados muestran un crecimiento moderado del PIB y de la inversión bruta, pero también fluctuaciones en la liquidez y el crédito al sector privado, junto con una persistente desigualdad en la distribución del ingreso.

* Post-Doctor en Integración y Desarrollo de América Latina, Doctor en Ciencias Económicas y Doctor en Ciencias Gerenciales, Máster en Gerencia Empresarial y Telemática e Ingeniero en computación. Profesor e Investigador con 23 años de experiencia en las Universidades de Rafael María Baralt a nivel de pregrado y Universidad del Zulia a nivel de posgrado, y Profesor de la Universidad Metropolitana del Ecuador UMET (2018-actual). aurdaneta@umet.edu.ec

** Posdoctor en Gerencia de las Organizaciones y en Integración y Desarrollo de América Latina. Doctor en Ciencias Gerenciales. Máster en Gerencia Empresarial. Especialista en Gestión Estratégica de Negocios y en Desarrollo Gerencial. Economista. Investigador Sénior por MinCiencias-Colombia, profesor de planta de la Facultad de Administración y Negocios de la Universidad Simón Bolívar-Colombia, adscrito al grupo de investigación Bio-Organizaciones del Centro de Crecimiento Empresarial e Innovación MacondoLab. ronald.prieto@unisimon.edu.co

*** Estudiante del quinto semestre de la carrera de Administración de empresas de la Universidad Metropolitana del Ecuador. marco.guerrero@est.umet.edu.ec

**** Estudiante del quinto semestre de la carrera de Administración de empresas de la Universidad Metropolitana del Ecuador. miguel.ramos@est.umet.edu.ec

Las conclusiones señalan que, aunque la dolarización ha aportado estabilidad, ha limitado la autonomía monetaria del país. Además, la dependencia de factores externos, como la política monetaria de Estados Unidos, ha afectado la estabilidad económica de Ecuador. Se subraya la importancia de diversificar la economía y promover políticas que fomenten un crecimiento sostenible y equitativo, reduciendo la vulnerabilidad frente a fluctuaciones externas.

Palabras clave: Dolarización, estabilidad económica, impacto macroeconómico, política monetaria, diversificación económica

Macroeconomic impact of dollarization in Ecuador during the period 2006-2023

ABSTRACT

The macroeconomic impact is crucial for determining the well-being of a country. Analyzing variables such as Gross Domestic Product (GDP), inflation, unemployment, investment, and foreign trade allows for an assessment of a nation's economic health and financial stability. This article aims to analyze the impact of dollarization in Ecuador between 2006 and 2023. Adopted in 2000 to stabilize the economy and attract foreign investment; dollarization presented monetary and fiscal policy challenges. Authors like Cachanosky and Alvarado highlight the challenges in fiscal control and the relationship between exports and external income. The study employs a quantitative methodology, with regression analysis and time series based on data from the Central Bank of Ecuador. The results show moderate GDP growth and gross investment, as well as fluctuations in liquidity and credit to the private sector, along with persistent inequality in income distribution. The conclusions indicate that while dollarization has contributed to stability, it has limited the country's monetary autonomy. Additionally, dependence on external factors, such as U.S. monetary policy, has affected Ecuador's economic stability. The importance of diversifying the economy, promoting policies that foster sustainable and equitable growth, and reducing vulnerability to external fluctuations is emphasized.

Keywords: Dollarization, economic stability, macroeconomic impact, monetary policy, economic diversification.

Introducción

La dolarización, que implica la adopción del dólar estadounidense como moneda oficial, ha sido una estrategia clave para que varios países establezcan sus economías y generen confianza en los mercados internacionales (Álvaro et al. 2024). En el año 2000, Ecuador tomó la decisión trascendental de adoptar la dolarización, abandonando su moneda local, el sucre, en favor del dólar estadounidense, con el objetivo de estabilizar la economía, controlar la inflación y atraer inversión extranjera. Sin embargo, este cambio significativo no estuvo exento de desafíos, especialmente en términos de la pérdida de autonomía en la formulación de políticas monetarias y fiscales (Álvaro et al. 2024).

El proceso de dolarización en América Latina ha sido objeto de numerosos estudios que han examinado sus impactos en diversos contextos económicos y sociales. Investigadores como Urdaneta et al. (2019), Urdaneta (2019), y Montiel et al. (2021) han abordado en profundidad los lineamientos de política económica para la dolarización, así como los rezagos inflacionarios en

la economía venezolana en relación con la oferta monetaria. Sus trabajos proporcionan un marco comparativo crucial para comprender las similitudes y diferencias en la experiencia de Ecuador con la dolarización. Además, su análisis de las conversiones monetarias en Latinoamérica ofrece una perspectiva amplia sobre cómo diferentes países han gestionado las transiciones hacia el uso de una moneda extranjera, lo que resulta particularmente relevante para entender el caso ecuatoriano.

El propósito principal de este artículo es realizar un análisis exhaustivo del impacto macroeconómico de la dolarización en Ecuador durante el período 2006-I a 2023-III. Se busca comprender en profundidad los efectos de esta medida en variables clave como el crecimiento económico, la inversión y la distribución del ingreso, contribuyendo así al conocimiento existente sobre el tema (Álvaro et al. 2024; De la Horra et al., 2022; Madeira & Salazar, 2023).

Los objetivos específicos incluyen examinar la estabilidad y el crecimiento del PIB, analizar las limitaciones y efectos negativos en el empleo y la distribución del ingreso, y explorar la relación entre la dolarización y los eventos económicos globales, con un enfoque especial en la pandemia de COVID-19 (Evgenidis & Apostolos, 2023).

Se anticipa que este estudio proporcionará una visión detallada de los impactos macroeconómicos de la dolarización en Ecuador, considerando la interconexión global, la política monetaria estadounidense y otros factores relevantes. Los lectores pueden esperar obtener una comprensión tanto de los beneficios inmediatos como de los desafíos a largo plazo que Ecuador ha enfrentado como resultado de esta medida (Álvaro, Miranda, Luis, & Tonon, 2024; Evgenidis & Apostolos, 2023).

Este estudio se presenta como una contribución esencial para comprender las implicaciones económicas de la dolarización en Ecuador, ofreciendo información valiosa para responsables de políticas, académicos y cualquier persona interesada en la economía regional (Lina, 2023; Álvaro, et al. 2024).

Revisión de la Literatura

Impacto de la Dolarización en Economías Emergentes"

La dolarización, al implicar la adopción del dólar estadounidense como moneda oficial, representa un cambio estructural significativo que busca estabilizar economías vulnerables y generar confianza en los mercados internacionales. Este proceso, aunque ha proporcionado estabilidad en países como Ecuador, también ha introducido desafíos únicos en términos de autonomía monetaria y vulnerabilidad ante políticas externas, especialmente las provenientes de Estados Unidos.

La investigación de Ahmed (2023) introduce un enfoque novedoso para evaluar el sentimiento de riesgo en los mercados financieros globales, denominado Vuelo a la Seguridad Financiera (FTS), y cómo afecta a las economías emergentes, especialmente a través de la política monetaria de Estados Unidos. Este estudio subraya la importancia de políticas adecuadas para estabilizar economías dolarizadas como la de Ecuador, ante riesgos como la depreciación de monedas y la contracción económica. Por otro lado, la investigación de Aiba (2023) analiza la influencia de la política monetaria estadounidense en los préstamos bancarios en Camboya, destacando la relevancia de diversificar las fuentes de financiamiento para mitigar vulnerabilidades, una lección aplicable a Ecuador.

Por su parte, la investigación de Albert y Gómez (2023) examina el impacto de la política monetaria en la desigualdad racial en Estados Unidos, sugiriendo políticas para mitigar los efectos adversos, que también son relevantes en Ecuador, donde la equidad económica es crucial. Por su parte, Carvalho et al. (2024) exploran los efectos de shocks monetarios en los tipos de cambio, enfatizando la necesidad de comprender estas dinámicas en economías dolarizadas. Por ello, en economías como la de Ecuador, donde la política monetaria está influenciada por decisiones externas, comprender estas dinámicas es esencial para la estabilidad económica y financiera.

Evgenidis y Malliaris (2023) investigan las causas de las burbujas inmobiliarias en Estados Unidos, señalando la influencia de la política monetaria expansiva y el exceso de ahorro global en el aumento de los precios de la vivienda. En economías dolarizadas como la de Ecuador, donde los movimientos en los mercados internacionales afectan directamente la estabilidad financiera y económica, abordar desequilibrios globales es crucial para mitigar el riesgo de burbujas de activos.

En el mismo contexto, Siklos (2023) examina cómo diversos factores, entre ellos políticas monetarias, fiscales y demográficas, impactan en Japón, Estados Unidos y la zona euro. El estudio identifica similitudes en el impacto de la política monetaria y la respuesta de la inflación global a choques demográficos en estas economías. En Ecuador, donde la dolarización limita la capacidad de ajustar la política monetaria, prestar atención a factores como políticas fiscales y tendencias demográficas es crucial para formular políticas económicas efectivas y mantener la estabilidad macroeconómica.

Las investigaciones de Behera et al. (2023) y Harendra et al. (2023) analizan la efectividad de políticas monetarias durante la pandemia en India e Indonesia, resaltando la importancia de la gestión del riesgo económico en Ecuador. Donde la política monetaria está limitada por la dolarización, la atención a los riesgos al crecimiento y la implementación de políticas fiscales y regulatorias adecuadas pueden ser críticas para mantener la estabilidad económica.

Por otro lado, la investigación de Ferreira y Pires (2024) explora el impacto de políticas monetarias y fiscales prudentes en los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) en países de Mercados Emergentes y Economías en Desarrollo (MEED). Destaca la importancia de mantener una política fiscal responsable y sostenible en Ecuador para garantizar la estabilidad macroeconómica y fomentar la inversión extranjera, contribuyendo así al desarrollo económico a largo plazo. En este orden de ideas, la investigación de Kiss y Alipanah (2024) analiza la divergencia en los diferenciales soberanos en la Eurozona, destacando la influencia del riesgo de redenominación y la política monetaria del BCE. Se discute la fragilidad estructural de la Eurozona, subrayando la importancia de la estabilidad macroeconómica y la credibilidad institucional en economías dolarizadas como Ecuador.

La exploración llevada a cabo por Kim y Cho (2023) introduce un enfoque innovador para prever los resultados de votación del MPC en Corea del Sur con respecto a la tasa de interés base. En Ecuador, donde los mercados financieros están vinculados a la estabilidad del dólar estadounidense, los cambios en la política monetaria pueden influir en la confianza de los inversores y en la dinámica de los mercados financieros locales.

La indagación llevada a cabo por Tavares y Cross (2024) explora la relación entre la política monetaria y la desigualdad de ingresos, destacando el impacto de la adopción de objetivos de inflación en los países del G7. En el contexto de Ecuador, donde la estabilidad económica y la

reducción de la desigualdad son prioridades, comprender cómo las decisiones de política monetaria pueden influir en la distribución del ingreso es fundamental para formular políticas que promuevan la equidad y el crecimiento inclusivo.

El estudio realizado por Griller et al. (2024) analiza cómo los desafíos legales a las medidas del Banco Central Europeo, como en los casos Pringle, Gauweiler y Weiss, impactan los mercados financieros y la política monetaria. Los hallazgos muestran que las decisiones judiciales influyen en las condiciones financieras, tasas de interés y mercados de valores. En el contexto de Ecuador, donde la estabilidad de estos factores es crucial, entender estos efectos es fundamental para mantener la inversión y el crecimiento económico.

Por su parte, Urdaneta et al. (2019) abordan de manera detallada el tema de la dolarización en América Latina, centrándose en aspectos económicos fundamentales y experiencias de países como El Salvador, Panamá y Venezuela. Se destaca la importancia de la estabilidad macroeconómica, el desarrollo de los mercados financieros, la credibilidad en los programas de estabilización, la globalización económica, la baja inflación y la eficiencia en el manejo de las finanzas públicas como factores clave que han impulsado la dolarización en América Latina.

La dolarización en Venezuela, según el enfoque de la demanda de dinero, tiene un impacto significativo en la evolución de la demanda de dinero y la estabilidad económica del país. La implementación del control de cambios en 2003 y la política monetaria expansiva han llevado a una preferencia por las divisas, debilitando la función del bolívar. Comparar esta situación con la de otros países que han pasado por procesos de dolarización puede ofrecer lecciones valiosas y patrones comunes que ayuden a gestionar de manera más efectiva este fenómeno en Venezuela (Urdaneta et al., 2019).

El análisis de Cáceres (2021) sobre la dolarización en El Salvador revela que, aunque ha proporcionado cierta estabilidad, también ha generado restricciones significativas, como la rigidez monetaria, dependencia de políticas externas y un déficit comercial complejo. Estos hallazgos resaltan la necesidad de ajustes continuos en las políticas económicas para maximizar los beneficios y mitigar los desafíos de la dolarización.

La revisión de la literatura abarca estudios clave en política monetaria y finanzas internacionales, destacando la influencia de la política monetaria estadounidense en economías emergentes, la relación entre política monetaria y desigualdad, y el impacto de shocks monetarios. Estos estudios proponen enfoques innovadores, como el uso de índices financieros y análisis de casos judiciales, subrayando la importancia de la resiliencia financiera durante la pandemia y el impacto de políticas prudentes en la inversión extranjera en economías emergentes. En conjunto, estos estudios promueven una comprensión multidisciplinaria de las interacciones entre políticas monetarias y desafíos económicos.

Metodología

Este estudio adopta un enfoque cuantitativo para analizar el impacto macroeconómico de la dolarización en Ecuador entre el primer semestre de 2006 y el tercer trimestre de 2023. Mediante el uso de análisis estadístico avanzado, como regresiones y análisis de series temporales (Johnson & Wichern, 2022), se busca comprender las relaciones entre variables clave como el Producto Interno Bruto (PIB), la inflación, el consumo, la inversión y la distribución del ingreso. El tipo de investigación es de naturaleza descriptiva y analítica, lo que permite no solo documentar los patrones y tendencias observados en estas variables, sino también evaluar la

efectividad de la dolarización en aspectos clave de la economía ecuatoriana, como la gestión de la liquidez y el crédito al sector privado (Bairagi & Munot, 2019).

Además, se utilizará el Índice Gini, una herramienta ampliamente reconocida para medir la desigualdad en la distribución del ingreso (Bucherie et al., 2022), para evaluar cómo la dolarización ha influido en la equidad económica en Ecuador. El análisis del Índice Gini permitirá comparar las desigualdades antes y después de la implementación de la dolarización, proporcionando una visión más completa del impacto de esta política en la estructura socioeconómica del país. Al considerar tanto factores internos como externos, este estudio ofrece una evaluación integral del impacto de la dolarización en el desempeño económico de Ecuador, con especial atención a su resiliencia frente a shocks externos y su capacidad para mantener la estabilidad macroeconómica en un contexto de creciente interdependencia global.

Resultados y Discusión

Impacto Macroeconómico de la Dolarización en Ecuador: Indicadores Clave y Dinámicas Económicas 2006-I a 2023-III

El análisis del impacto macroeconómico de la dolarización en Ecuador durante el período 2006-I a 2023-III revela tendencias significativas en varios indicadores clave. A lo largo de estos años, como se muestra en la figura 1, se observa un crecimiento gradual en el crédito al sector privado, la liquidez total M2 y el Producto Interno Bruto (PIB). Sin embargo, también se registran fluctuaciones en la tasa de interés activa de corto plazo, el gasto de consumo de los hogares, la inversión bruta y la inversión extranjera directa (IED), influenciadas por factores económicos tanto internos como externos. Estos desafíos en áreas como el resultado fiscal y la balanza comercial sugieren la necesidad de políticas económicas específicas para gestionarlos eficazmente en el contexto de la dolarización.

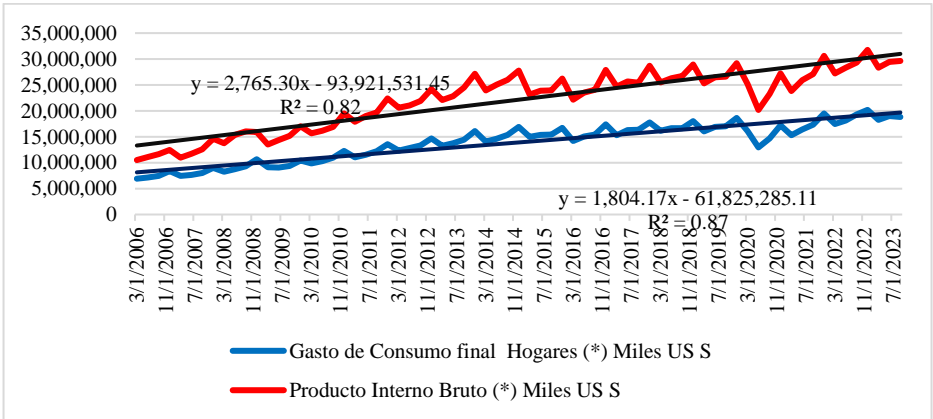


Figura 1.

Gasto al consumo final de los hogares y PIBN del Ecuador 2006-I y 2023-III.

Nota: (Banco Central del Ecuador, 2024a)

Durante los cuatro trimestres analizados, el gasto de consumo final de los hogares y el PIB mostraron una dinámica significativa. El primer trimestre reflejó una contracción económica, con caídas del 13,56% en el gasto de consumo y del 14,36% en el PIB. Sin embargo, el segundo trimestre evidenció signos de recuperación, con aumentos del 2,09% en el gasto de consumo y del 2,80% en el PIB, indicando una mejora en la confianza económica. Esta recuperación continuó en el tercer trimestre, con incrementos del 1,87% en el gasto de consumo y del 1,62% en el PIB. Finalmente, el cuarto trimestre mostró una recuperación destacada, con crecimientos del 9,20% en el gasto de consumo y del 9,48% en el PIB, subrayando la resiliencia y capacidad de adaptación de la economía ecuatoriana ante condiciones adversas.

La literatura sobre la dolarización ha evolucionado desde la sustitución de monedas hasta la adopción formal de monedas extranjeras, como el dólar estadounidense. Estudios como los de Koráb et al. (2023) exploran su impacto en el crecimiento del PIB, la inflación y la estabilidad financiera, destacando que, aunque la dolarización mejora la estabilidad, también puede limitar la flexibilidad de las políticas monetaria y fiscal. Los países dolarizados suelen experimentar un crecimiento más lento y volátil, con menor inflación, pero a costa de una capacidad reducida para implementar políticas monetarias efectivas.

Durante la presidencia de Rafael Correa (2007-2017), la dolarización en Ecuador, influenciada por políticas populistas, limitó la capacidad de ejercer control fiscal sobre la política monetaria. Según Cachanosky et al. (2022), Ecuador, único país dolarizado con un gobierno populista de izquierda duradero, no experimentó costos económicos significativos en términos de PIB, gracias a la credibilidad de los compromisos monetarios y las restricciones fiscales que impuso la dolarización. Este proceso evitó la hiperinflación y fortaleció el sistema bancario, pero también frustró intentos como el de lanzar una moneda digital denominada en dólares. En resumen, la dolarización actuó como una restricción institucional que limitó la capacidad del líder populista para implementar cambios drásticos.

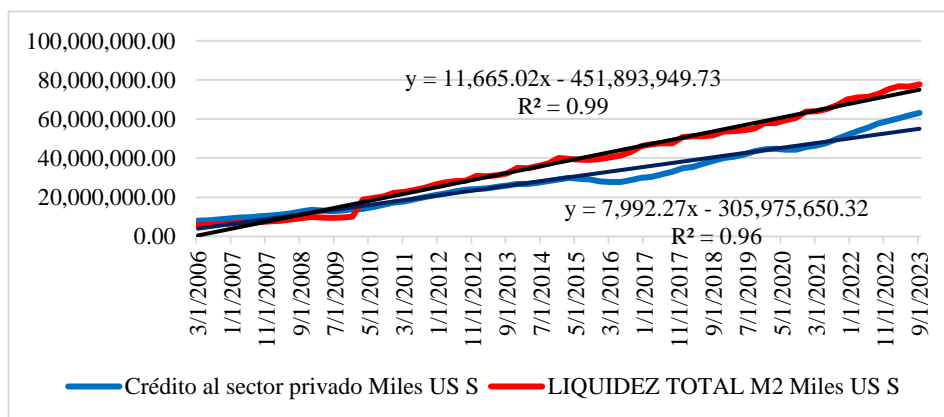


Figura 2.

Crédito al sector privado y M2 del Ecuador 2006-I y 2023-III.

Nota: (Banco Central de Ecuador, 2024b)

Durante cuatro trimestres, el crédito al sector privado y la liquidez total M2 experimentaron fluctuaciones significativas, reflejando cambios dinámicos en la economía. La liquidez monetaria aumentó a 11 millones 665 mil dólares por trimestre, mientras que el crédito al sector privado varió de 7 millones 992 mil dólares trimestralmente, según la Figura 2. En el primer trimestre, el crédito al sector privado disminuyó un 1,25%, mientras que la liquidez total M2 cayó un 1,64%, sugiriendo un período de ajuste económico y posible restricción crediticia. En el segundo trimestre, aunque las tasas de crecimiento siguieron siendo negativas, se observó una ligera mejoría en comparación con el trimestre anterior, con una disminución del 0,10% en el crédito al sector privado y del 0,91% en la liquidez total M2.

Durante cuatro trimestres, el crédito al sector privado y la liquidez total M2 mostraron fluctuaciones significativas, reflejando cambios dinámicos en la economía. Inicialmente, tanto el crédito al sector privado como la liquidez M2 disminuyeron, sugiriendo un ajuste económico y restricción crediticia. Sin embargo, en el tercer trimestre se observó un repunte, con un aumento del 0,72% en el crédito y una reducción menos pronunciada en la liquidez. Finalmente, en el cuarto trimestre, ambas variables mostraron un crecimiento notable, con un aumento del 0,63% en el crédito y del 2,89% en la liquidez M2.

De acuerdo con Neaime y Gaysset (2022), este repunte podría reflejar una mayor confianza en el mercado crediticio y una política monetaria expansiva. La evolución durante el año indica un período de ajuste seguido de una recuperación gradual, culminando en signos de fortaleza económica en el cuarto trimestre. Estas fluctuaciones destacan la interconexión entre factores económicos y políticos, subrayando la importancia de considerar estos datos en conjunto con otros indicadores económicos para comprender plenamente el panorama económico de ese período.

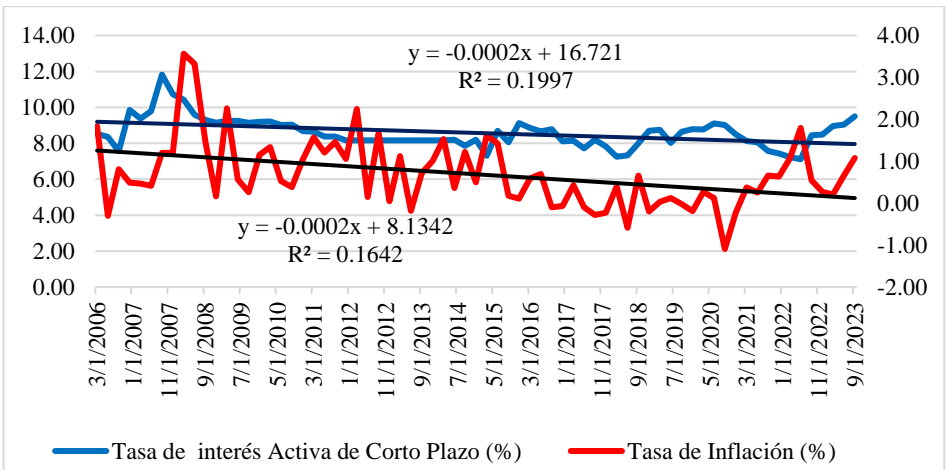


Figura 3.

Tasa de interés activa de corto plazo y tasa de inflación del Ecuador 2006-I y 2023-III.

Nota: (Banco Central de Ecuador, 2024b)

Durante cuatro trimestres, tal como se observa en la Figura 3, se presenta una dinámica entre la tasa de interés activa de corto plazo y la tasa de inflación en la economía. La tasa de interés activa de corto plazo se mantuvo estable, con fluctuaciones mínimas a lo largo del año, mientras que la tasa de inflación disminuyó gradualmente trimestre tras trimestre. Comenzó con un modesto 1,16% en el primer trimestre, disminuyó aún más en el segundo y tercer trimestre (0,58% y 0,60%, respectivamente), y alcanzó su punto más bajo en el cuarto trimestre con una tasa del 0,38%. Esta relación sugiere un entorno económico estable, con tasas de interés y niveles de inflación moderados. Es crucial monitorear estas tendencias para detectar posibles cambios que puedan afectar las condiciones financieras y económicas en el futuro. La relación entre las tasas de interés y la inflación influye significativamente en la toma de decisiones tanto de consumidores como de inversores.

Este comportamiento de estabilidad y disminución en la tasa de inflación, acompañado de fluctuaciones mínimas en la tasa de interés, es consistente con lo señalado por Neaime y Gaysset (2022), quienes argumentan que, en entornos de estabilidad monetaria, las tasas de interés tienden a ser menos volátiles, lo que facilita una reducción progresiva de la inflación. Este fenómeno también es apoyado por Cachanosky et al. (2022), quienes sugieren que, en economías dolarizadas, la capacidad de implementar políticas monetarias efectivas es limitada, pero la estabilidad en las tasas de interés y la inflación es un resultado común debido a la influencia externa sobre la política monetaria.

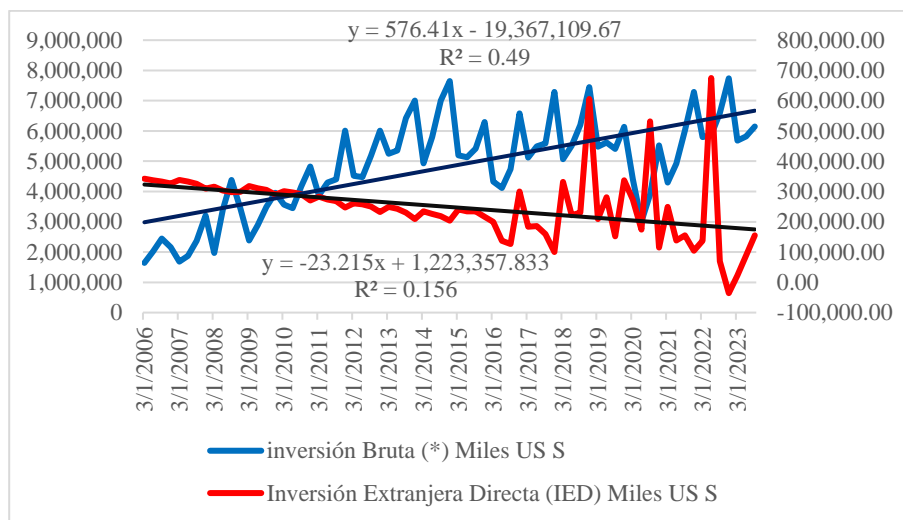


Figura 4.

Tasa de interés activa de corto plazo y tasa de inflación del Ecuador 2006-I y 2023-III.

Nota: (Banco Central del Ecuador, 2024a) y (Banco Central del Ecuador, 2024c)

Durante cuatro trimestres, la inversión económica en Ecuador mostró un comportamiento dinámico, con un aumento en la inversión bruta nacional y una mayor volatilidad en la inversión extranjera directa (IED), tal como se evidencia en la Figura 4. La inversión bruta creció

progresivamente, con un incremento trimestral de \$576,410, mientras que la IED disminuyó en promedio \$23,215 por trimestre. En el primer trimestre, la inversión bruta se contrajo significativamente en un 35,77%, pero la IED registró un crecimiento positivo del 2,98%. Posteriormente, la inversión bruta mostró una recuperación constante, con crecimientos del 4,92%, 11,63%, y 15,92% en los trimestres siguientes, reflejando una mejora en la inversión nacional. En contraste, la IED experimentó una caída del 7,78% en el tercer trimestre, seguida de una recuperación del 1,82% en el cuarto trimestre.

Este comportamiento puede contrastarse con el análisis de Koráb et al. (2023), quienes destacan que la dolarización, si bien puede estabilizar la economía, limita la flexibilidad de las políticas monetarias y fiscales, lo que podría influir en la volatilidad de la IED. La tendencia al alza en la inversión bruta sugiere confianza en la inversión nacional, a pesar de la mayor variabilidad en la IED, lo que refleja la complejidad de los factores que afectan la inversión en un contexto dolarizado. Estos resultados subrayan la importancia de monitorear ambos tipos de inversión para entender mejor la dirección económica del país y las posibles limitaciones impuestas por la dolarización.

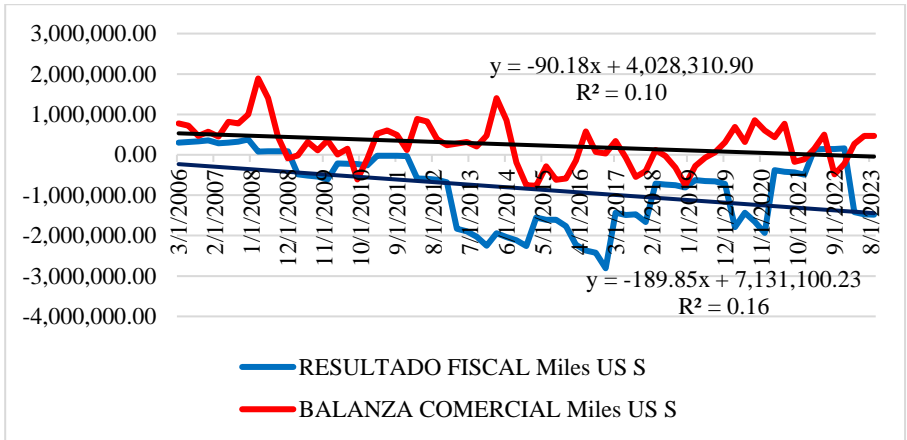


Figura 5.

Tasa de interés activa de corto plazo y tasa de inflación del Ecuador 2006-I y 2023-III.

Nota: (Banco Central del Ecuador, 2024a) y (Banco Central del Ecuador, 2024c)

Durante cuatro trimestres consecutivos, Ecuador experimentó fluctuaciones significativas en su resultado fiscal y balanza comercial, reflejando la complejidad de su desempeño económico. Tal como se evidencia en la Figura 5, el resultado fiscal mostró una tendencia descendente, con una disminución promedio trimestral de \$189,850, mientras que la balanza comercial también se redujo en \$90,180 por trimestre.

En el primer trimestre, el resultado fiscal creció marginalmente un 0,01%, y la balanza comercial aumentó un 30,33%, indicando un saldo positivo en el comercio exterior. Sin embargo, en el segundo trimestre, el resultado fiscal cayó un 7,38% y la balanza comercial se contrajo un 46,75%, señalando un déficit considerable. El tercer trimestre mostró mejoras, con un aumento del 11,66% en el resultado fiscal y un crecimiento del 167,86% en la balanza comercial,

sugiriendo un repunte en las exportaciones o una reducción en las importaciones. No obstante, el cuarto trimestre presentó nuevamente dificultades, con una disminución del 3,32% en el resultado fiscal y del 51,16% en la balanza comercial, lo que indica posibles desafíos en la gestión presupuestaria y un retorno al déficit comercial.

Estos datos revelan una narrativa de altibajos económicos, influenciada por diversos factores económicos y políticos, tanto internos como externos, que impactan la estabilidad fiscal y comercial del país. Por lo tanto, es fundamental que los responsables de políticas y los analistas económicos comprendan y aborden estas tendencias para garantizar la estabilidad y el crecimiento económico sostenible (Levy, 2017). Antes de la dolarización en el año 2000, Ecuador experimentó alta volatilidad en el PIB e inflación. La adopción del dólar como moneda estabilizó la economía y redujo la inflación. Sin embargo, persisten desafíos en el manejo del gasto público y la producción de petróleo. Ecuador depende fuertemente de las exportaciones de petróleo, ha mantenido altos niveles de apertura económica, pero enfrenta críticas por políticas económicas intervencionistas (Bardomiano, 2014).

El comportamiento del resultado fiscal y la balanza comercial en Ecuador puede ser atribuido a una combinación de factores internos y externos. Ecuador muestra una elevada propensión marginal a importar, lo que significa que por cada 1% de aumento en el ingreso nacional, las importaciones crecen un 1,57%. Este patrón sugiere que el crecimiento económico del país está estrechamente ligado a su necesidad de importar bienes, lo cual impacta directamente en la balanza comercial y, por ende, en la economía general (Alvarado & Toledo, 2017).

Para fortalecer el crecimiento económico, es crucial considerar mecanismos como el fortalecimiento de la demanda interna y la diversificación de los destinos de exportación. Estos enfoques pueden reducir la dependencia de un solo mercado, promoviendo un crecimiento más sostenible y resiliente para países en desarrollo como Ecuador. Además, las exportaciones ecuatorianas están significativamente influenciadas por el ingreso externo, tanto a corto como a largo plazo, especialmente por el ingreso de Estados Unidos, su principal socio comercial. La elasticidad ingreso de la demanda de exportaciones de Ecuador es del 1,74% a corto plazo y del 1,66% a largo plazo, lo que refleja cómo las exportaciones responden a las fluctuaciones en la economía global, particularmente la estadounidense (Alvarado & Toledo, 2017). Estos datos subrayan la importancia de diversificar tanto los mercados de exportación como las fuentes de demanda interna para lograr un crecimiento económico más estable.

A lo largo de varios años, la Inversión Extranjera Directa (IED) y la Balanza Comercial (BC) en Ecuador han mostrado fluctuaciones significativas, reflejando la complejidad de las fuerzas económicas que afectan la salud económica del país. De acuerdo a las figuras 6 y 7, la IED, que mide los flujos de capital extranjero, ha registrado variaciones notables, con un aumento del 7,32% en marzo de 2013 y una caída del -2,22% en junio de 2009, promediando un cambio trimestral del 12,36% con una alta desviación estándar del 82,87%.

Por otro lado, la BC, que mide la diferencia entre exportaciones e importaciones, también ha sido altamente volátil. Por ejemplo, en marzo de 2017, la BC experimentó un aumento del 973,74%, mientras que en diciembre de 2014 sufrió una caída del 300,24%. El promedio de variación trimestral de la BC es del 16,21%, con una desviación estándar del 446,31%.

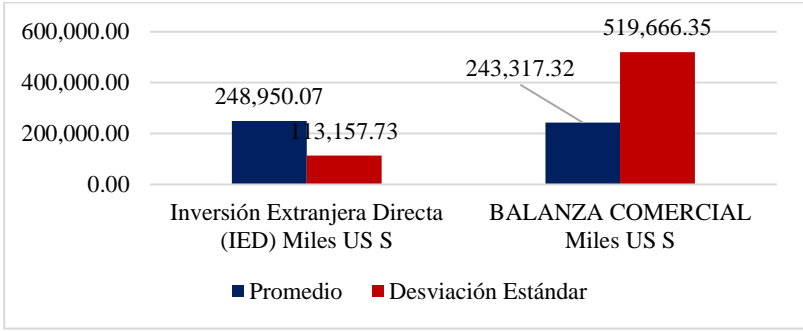


Figura 6.

Inversión extranjera directa y Balanza Comercial 2006-I y 2023-III.

Nota: (Banco Central de Ecuador, 2024b) y (Banco Central del Ecuador, 2024c)

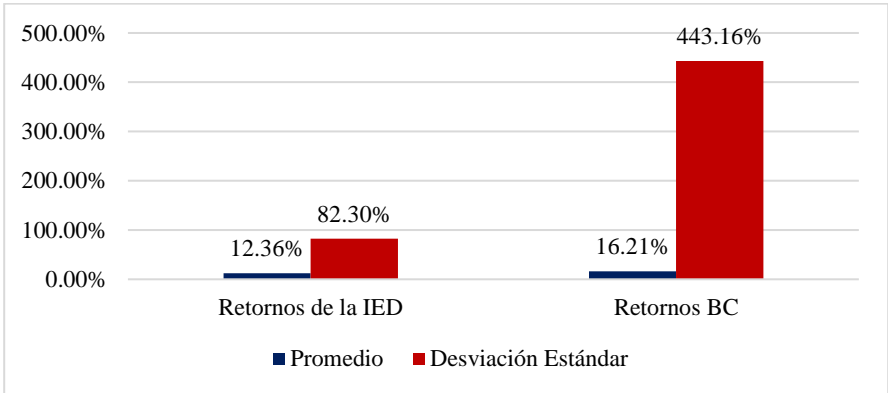


Figura 7.

Variaciones trimestrales de la Inversión extranjera directa y Balanza Comercial del Ecuador 2006-I y 2023-III.

Nota: (Banco Central de Ecuador, 2024b) y (Banco Central del Ecuador, 2024c)

Esta volatilidad en la BC puede estar relacionada con la alta dependencia de Ecuador en las exportaciones de commodities, lo que hace que la BC sea sensible a las fluctuaciones en los precios internacionales y a cambios en la demanda externa (Alvarado & Iglesias, 2017). Además, la propensión marginal a importar en función del ingreso nacional sugiere que un aumento en el ingreso puede llevar a un incremento en las importaciones, lo que también afecta la BC. La volatilidad en la BC no solo impacta la estabilidad económica interna, sino que también puede influir en la percepción de riesgo de los inversores extranjeros, afectando la IED. Si la BC es inestable, los inversores pueden percibir un entorno económico incierto, lo que podría reducir la inversión a largo plazo en el país. Por lo tanto, es crucial implementar políticas que promuevan

la diversificación económica y fortalezcan la demanda interna para reducir la vulnerabilidad a los choques externos y mejorar la estabilidad económica general.

Tabla 1.

VARIABLES INTRODUCIDAS.

VARIABLES ENTRADAS/ELIMINADAS^{a,b}

Modelo	VARIABLES INTRODUCIDAS	VARIABLES ELIMINADAS	Método
1	Incsp, Inlm ^c		Intro

Nota: SPSS Ver. 26 (2024) en base a datos del (Banco Central del Ecuador, 2024a) y (Banco Central de Ecuador, 2024b).

En la tabla 1, Variables introducidas: Las variables logaritmo natural del Crédito al Sector Privado (Incsp) y logaritmo natural de la liquidez monetaria (Inlm) son las variables introducidas en el modelo. Estas variables representan los logaritmos naturales de ciertas variables independientes que se utilizan para predecir el logaritmo natural del PIB (Inpib).

Tabla 2.

ANÁLISIS DE VARIANZA DEL MODELO.

ANOVA^a

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	5,615	2	2,808	349,290	,000 ^b
Residuo	,547	68	,008		
Total	6,162	70			

a. Variable dependiente: Inpib

Nota: SPSS Ver. 26 (2024) en base a datos del (Banco Central del Ecuador, 2024a) y (Banco Central de Ecuador, 2024b).

La tabla 2 presenta los resultados de un análisis de varianza (ANOVA) para un modelo de regresión lineal, identificado como "Modelo 1". En este análisis se observa: La regresión revela una suma de cuadrados de 5,615, con 2 grados de libertad y una media cuadrática de 10108,613. La estadística F es notablemente alta (349,290), y el valor de p es significativamente bajo (0.000), indicando una relación sustancial entre las variables predictoras y la dependiente (Inpib). Por otro lado, el residuo presenta una suma de cuadrados de 0,547, con 69 grados de libertad y una media cuadrática de 0,060, lo que sugiere una variabilidad menor no explicada por el modelo.

La suma total de cuadrados es de 6,162, con 71 grados de libertad en total. Se empleó una regresión lineal a través del origen, lo que implica una constante del modelo igual a cero. El análisis subraya una relación estadísticamente significativa entre las variables predictoras (Incsp y Inlm) y la variable dependiente (Inpib), evidenciada por el bajo valor p y la alta estadística F. La mayor parte de la variabilidad en la variable dependiente es atribuible al modelo de regresión, como se refleja en la baja suma de cuadrados del residuo.

Tabla 3.*Coefficientes estandarizados y no estandarizados del Modelo.*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
1 (Constante)	10,721	,508		21,107	,000
lnlm	,339	,067	,918	5,082	,000
lnmsp	,019	,093	,037	,204	,839

Nota: SPSS Ver. 26 (2024) en base a datos del (Banco Central del Ecuador, 2024a) y (Banco Central de Ecuador, 2024b)

$$\ln Q = 10,721 + 0,34 \ln M + 0,02 \ln C \quad (1)$$

$$Q = 45290,02 M^{0,34} C^{0,02} \quad (2)$$

La ecuación 1 muestra los coeficientes no estandarizados expuestos en la tabla 3 del modelo de regresión lineal. La ecuación 2 muestra la función Cobb-Douglas, que es una herramienta fundamental en economía modeladora de la relación entre los factores de producción y el producto. En este caso, se emplea una variante de esta función para vincular el Producto Interno Bruto nominal (Q), la Masa Monetaria (M) y la Cartera Total de Créditos al Sector Productivo Privado (C). La función se expresa como $Q=45.290,02M^{0,34}C^{0,02}$. Esta función representa la producción total de una economía en términos monetarios, determinada por la Masa Monetaria y la Cartera Total de Créditos al Sector Productivo Privado, cuya suma de coeficientes indica que es una función con rendimientos marginales decrecientes que se muestra en la figura 8.

Indica que, a medida que se aumenta el insumo variable (como la masa monetaria y el crédito), la productividad adicional derivada de cada unidad adicional del insumo variable disminuye (Romero, 2014). En otras palabras, aunque se aumente la cantidad de dinero en circulación o el crédito disponible, cada unidad adicional de dinero o crédito contribuye con menos aumento en la producción o la actividad económica que la unidad anterior (Urdaneta et al. 2019). Esto sugiere que hay un punto en el que aumentar la masa monetaria o el crédito ya no produce el mismo nivel de crecimiento económico, lo que refleja una tendencia hacia la saturación o la disminución de las variaciones a escala en relación con estos insumos específicos.

En la ecuación 2, un aumento del 1% en la Masa Monetaria incrementa el Producto Interno Bruto (PIB) nominal en un 0,34%, y un aumento del 1% en la Cartera de Créditos al Sector Productivo Privado lo incrementa en un 0,02%. Esto refleja la elasticidad del PIB respecto a la Masa Monetaria y la Cartera de Créditos, con tasas de cambio respectivas de 0,34 y 0,02 veces el PIB dividido por cada variable. En términos marginales, la derivada parcial o función marginal $\frac{\partial Q}{\partial M} = 15398,61M^{-0,66}C^{0,02}$ representa la función marginal del Producto Interno Bruto (Q) con respecto a la Masa Monetaria (M), manteniendo constante la Cartera Total de Créditos al Sector Productivo Privado (C).

Vamos a analizar los elementos clave de esta función marginal:

- El valor 15.398,61 es el coeficiente de la derivada parcial, indicando la magnitud del cambio en el Producto Interno Bruto en respuesta a un cambio infinitesimal en la Masa Monetaria.
- $M^{-0,66}$ representa el término que captura la elasticidad de la producción con respecto a la Masa Monetaria. Un exponente negativo indica que hay una relación inversa entre la Masa Monetaria y el Producto Interno Bruto. En este caso, un aumento en la Masa Monetaria resultará en una disminución de la tasa de cambio en el Producto Interno Bruto. Mientras la cartera de crédito se mantiene constante.

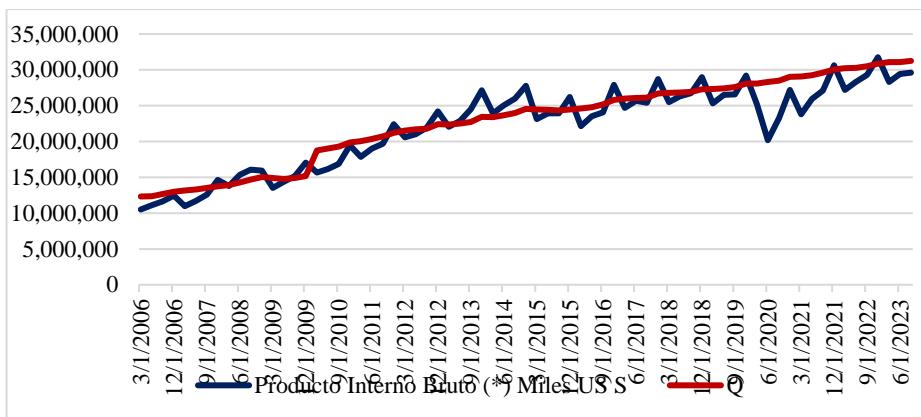


Figura 8.

Variable dependiente observada y pronosticada del modelo.

Nota: SPSS Ver. 26 (2024) en base a datos del (Banco Central del Ecuador, 2024a) y (Banco Central de Ecuador, 2024b).

La derivada parcial $\frac{\partial Q}{\partial C} = 905,81M^{0,34}C^{-0,98}$ representa la función marginal del Producto Interno Bruto (Q) con respecto a la Cartera Total de Créditos al Sector Productivo Privado (C), manteniendo constante la Masa Monetaria (M).

Vamos a examinar los componentes esenciales de esta función marginal:

- El valor 905,81 es el coeficiente de la derivada parcial, lo cual indica la magnitud del cambio en el Producto Interno Bruto en respuesta a un cambio infinitesimal en la Masa Monetaria.
- $C^{-0,98}$ es el término que refleja la elasticidad de la producción con respecto a la Cartera de Créditos. Un exponente negativo indica una relación inversa entre la Cartera de Créditos y el Producto Interno Bruto. Así, un aumento en la Cartera de Créditos llevará a una disminución en el Producto Interno Bruto.

El análisis revela que el Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Ecuador responde más significativamente a cambios en la Masa Monetaria (elasticidad de 0,34) que a variaciones en la Cartera de Créditos al Sector Productivo Privado (elasticidad de 0,02). Esto sugiere que la política monetaria tiene un mayor impacto en el PIB que la política crediticia, destacando el papel clave de las autoridades monetarias en la regulación económica (Roy et al. 2023). Cuando la masa monetaria impacta más en el PIB que la cartera de crédito al sector productivo, las

autoridades monetarias tienen un rol preponderante en la regulación de la actividad económica, mientras que las políticas crediticias tienen un efecto más limitado.

Si bien una mayor liquidez monetaria puede impulsar el consumo y la inversión a corto plazo, para un crecimiento sostenido se requieren políticas coherentes, inversión en capital humano, innovación tecnológica y estabilidad macroeconómica. La excesiva dependencia de la política monetaria sin abordar aspectos estructurales, como la productividad y la competitividad, puede limitar el crecimiento a largo plazo (del Cristo & Gómez 2017).

El Índice Gini de Ecuador refleja una notable mejora en la distribución del ingreso, pasando de 58 en la década de 1990 a 45 hacia 2011, lo que indica una significativa reducción de la desigualdad, probablemente impulsada por políticas públicas centradas en la equidad económica. Desde 2011, el índice se ha mantenido estable entre 45 y 47, señalando la consolidación de estas mejoras y la eficacia de las políticas implementadas. En resumen, el análisis del Índice Gini en Ecuador muestra una trayectoria positiva en la reducción de la desigualdad desde el cambio de milenio, con continuos esfuerzos por mantener y mejorar la equidad económica en el país.

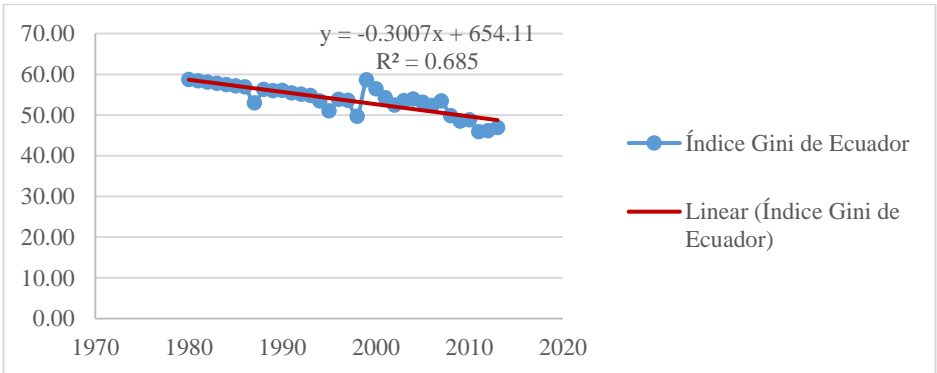


Figura 9.

Variable dependiente observada y pronosticada del modelo.

Nota: SPSS Ver. 26 (2024) en base a datos del (Banco Central del Ecuador, 2024a) y (Banco Central de Ecuador, 2024b)

Tabla 4.

Estadísticos de grupos

Periodo	Grupo	N	Media	Desv. Desviación	Desv. Error promedio
1980-1999	1,00	20	55,5475	2,52328	0,56422
2000-2023	2,00	24	48,8479	3,74071	0,76357

Nota: SPSS Ver. 26 (2024) en base a datos del (Banco Central del Ecuador, 2024a) y (Banco Central de Ecuador, 2024b).

Tabla 5.
Pruebas de muestras independientes

		Prueba de Levene de igualdad de varianzas		prueba t para la igualdad de medias						
		F	Sig.	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Diferencia de error estándar	95% de intervalo de confianza de la diferencia	
									Inferior	Superior
Índice Gini	Se asumen varianzas iguales	7,167	0,011	6,815	42	0,000	6,69958	0,98308	4,71565	8,68352
	No se asumen varianzas iguales			7,057	40,395	0,000	6,69958	0,94941	4,78133	8,61783

Nota: SPSS Ver. 26 (2024) en base a datos del (Banco Central del Ecuador, 2024a) y (Banco Central de Ecuador, 2024b).

De acuerdo con los resultados de las pruebas de muestras independiente expuestos en la tabla 5 se tiene lo siguiente:

a) Prueba de Levene de igualdad de varianzas

Sistema de hipótesis

- Hipótesis Nula (H0): Las varianzas de los grupos son iguales.
- Hipótesis Alternativa (H1): Las varianzas de los grupos no son iguales.

Resultado de la prueba de Levene: El estadístico F: 7.167 y valor p (Sig.): 0.011

Regla de decisión para Levene:

Si el valor p es menor que el nivel de significancia 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se concluye que las varianzas no son iguales. - En este caso, el valor p (0.011) es menor que 0.05, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula de igualdad de varianzas. La conclusión de Levene: No se asumen varianzas iguales entre los dos grupos.

b) Prueba t para muestras independientes

Sistema de hipótesis

- Hipótesis Nula (H0): La media del Índice Gini es igual en ambos grupos.
- Hipótesis Alternativa (H1): La media del Índice Gini difiere entre los grupos.

Resultado de la prueba t (varianzas no iguales): El estadístico t: 7.057; Grados de libertad (gl): 40.395 y valor p (Sig. bilateral): 0.000. Diferencia de medias: 6.69958. Diferencia de error estándar: 0.94941. Intervalo de confianza del 95% para la diferencia de medias: (4.78133, 8.61783)

Regla de decisión para t (varianzas no iguales):

Si el valor p es menor que el nivel de significancia 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se concluye que hay una diferencia significativa en las medias del Índice Gini entre los grupos. En este caso, el valor p (0.000) es mucho menor que 0.05, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula.

Conclusión (varianzas no iguales): La conclusión revela una diferencia significativa en el Índice de Gini entre los grupos analizados, con una diferencia media estimada de 6.69958 y un intervalo de confianza del 95% entre 4.78133 y 8.61783. El coeficiente de Gini, que mide la desigualdad de ingresos, varía entre 0 (igualdad perfecta) y 1 (desigualdad perfecta). En 2001, Ecuador tenía un coeficiente de Gini del 56.3%, indicando una alta desigualdad, con ingresos concentrados en un pequeño porcentaje de la población, (Sánchez et al. 2020). Sin embargo, entre 2001 y 2015, Ecuador logró reducir esta desigualdad en 11 puntos porcentuales, lo que refleja el éxito de las políticas y programas implementados para redistribuir los ingresos de manera más equitativa. Este avance también fue apoyado por un aumento constante en el salario básico unificado (SBU) durante ese período, contribuyendo significativamente a la reducción de la desigualdad.

Conclusiones

El objetivo de esta investigación fue analizar el impacto macroeconómico de la dolarización en Ecuador durante el período 2006-I a 2023-III. A través de este análisis, se ha demostrado que la dolarización adoptada en el año 2000 ha proporcionado a Ecuador una mayor estabilidad económica y confianza entre los inversores. Sin embargo, también se ha identificado que esta estabilidad ha venido acompañada de ciertos desafíos, especialmente en relación con los déficits fiscales y comerciales persistentes.

El estudio reveló que la dependencia de flujos de capital extranjero ha incrementado la vulnerabilidad económica del país, lo que podría llevar a un mayor endeudamiento externo y a la disminución de las reservas internacionales si no se gestionan adecuadamente. Además, los déficits comerciales prolongados detectados durante el período analizado indican problemas estructurales de competitividad, los cuales podrían obstaculizar el crecimiento económico a largo plazo y limitar la capacidad de Ecuador para mejorar el bienestar de sus ciudadanos.

Para superar estos desafíos, se concluye que es fundamental implementar políticas orientadas a fomentar la inversión en infraestructura, educación y tecnología, así como mejorar la eficiencia administrativa y crear un entorno empresarial favorable. Las autoridades ecuatorianas deben formular y ejecutar políticas económicas sólidas y estrategias de desarrollo a largo plazo que permitan corregir estos desequilibrios y promover un crecimiento económico sostenible y equitativo.

Otro aspecto clave abordado por la investigación es la distribución del ingreso. Aunque las políticas implementadas durante el período de estudio han mostrado cierto éxito en la redistribución de ingresos tras la dolarización, la investigación concluye que la desigualdad persiste en el país. Es necesario continuar con políticas que fomenten la equidad y reduzcan la brecha entre ricos y pobres, lo cual no solo mejorará la cohesión social y reducirá la pobreza, sino que también tendrá efectos positivos en la salud y la educación, contribuyendo a un desarrollo más integral y justo para la sociedad ecuatoriana.

Limitaciones de la Investigación

Las limitaciones de este estudio se centran en la dependencia de datos macroeconómicos disponibles hasta el tercer trimestre de 2023, lo que podría no capturar completamente las tendencias a largo plazo o eventos económicos recientes que podrían influir en los resultados. Además, el análisis se enfoca en indicadores macroeconómicos agregados, lo que podría omitir la variabilidad y los impactos específicos en sectores económicos individuales o en diferentes grupos sociales. Asimismo, la investigación se basa en un contexto económico y político específico, lo que limita la generalización de los hallazgos a otros países dolarizados con condiciones diferentes.

Futuras investigaciones podrían abordar estas limitaciones al considerar un enfoque más desagregado, integrando datos sectoriales o análisis cualitativos que exploren las percepciones y efectos a nivel microeconómico. Además, la inclusión de escenarios post-2023 y la comparación con otros países en condiciones similares podrían ofrecer una visión más completa y actualizada sobre los impactos de la dolarización.

Declaración de Conflictos de Interés

No declaran conflictos de interés.

Contribución de autores

Autor	Concepto	Curación de datos	Análisis/ Software	Investigación / Metodología	Proyecto/ recursos / fondos	Supervisión/ validación	Escritura inicial	Redacción: revisión y edición final
1	X	X	X		X	X	X	X
2	X	X		X	X	X	X	X
3	X			X			X	X
4	X			X			X	X

Financiamiento

No financiado.

Referencias

Ahmed, R. (2023). Flights-to-Safety and Macroeconomic Adjustment in emerging markets: The role of U.S. monetary policy. *Journal of International Money and Finance*, 133, 1-18. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2023.102827>

Aiba, D. (2023). Bank dependency on foreign funding and global liquidity shocks: The importance of US monetary policy for a developing country. *Journal of Asian Economics*, 84, 1-30. <https://doi.org/10.1016/j.asieco.2022.101553>.

Albert, J.-F., & Gómez-Fernández, N. (2023). The impact of monetary policy shocks on net worth and consumption across races in the United States. *Economic Systems*, 1-23. <https://doi.org/10.1016/j.ecosys.2023.101178>.

Alvarado, R., & Iglesias, S. (2017). Sector externo, restricciones y crecimiento económico en Ecuador. *Revista Problemas de Desarrollo*, 48(191), 1-24. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0301-70362017000400083&script=sci_arttext.

- Álvaro, S., Miranda, P., Luis, F., & Tonon, O. (2024). Efectos de los flujos monetarios internacionales sobre la economía ecuatoriana del 2001 al 2021. *Economía y Negocios UTE Revista*, 10–30. <https://doi.org/10.29019/eyn.v15i1.1266>.
- Bairagi, V., & Munot, M. (2019). *Research methodology: A practical and scientific approach*. Boca Raton, FL: CRC Press.
- Banco Central del Ecuador. (2024b). Banco Central del Ecuador. Recuperado de <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolsemanal/IndiceBMS.htm>.
- Banco Central del Ecuador. (2024a). Cuentas nacionales trimestrales. Recuperado de https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html#.
- Banco Central del Ecuador. (2024c). Inversión extranjera directa. Recuperado de <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/298-inversi%C3%B3n-extranjera-directa>.
- Bardomiano, O. (2014). Ecuador: panorama y evolución económica reciente. *Economía Informa*, 385, 100-108. [https://doi.org/10.1016/S0185-0849\(14\)70424-4](https://doi.org/10.1016/S0185-0849(14)70424-4).
- Behera, H., Gunadi, I., & Narayan Rath, B. (2023). COVID-19 uncertainty, financial markets and monetary policy effects in the case of two emerging Asian countries. *Economic Analysis and Policy*, 78, 1-17. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2023.03.001>.
- Bucherie, A., Hultquist, C., Adamo, S., Neely, C., Ayala, F., Bazo, J., & Kruczkiewicz, A. (2022). A comparison of social vulnerability indices specific to flooding in Ecuador: Principal component analysis (PCA) and expert knowledge. *International Journal of Disaster Risk Reduction*, 73. <https://doi.org/10.1016/j.ijdrr.2022.102897>.
- Cáceres, L. R. (2021). El mecanismo de transmisión de política monetaria en una economía dolarizada: El caso de El Salvador. *Cuadernos de Economía*, 40(83), 713-746. <https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v40n83.84877>.
- Cachanosky, N., Salter, A., & Savanti, I. (2022). Can dollarization constrain a populist leader? The case of Rafael Correa in Ecuador. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 200, 430-442. <https://doi.org/10.1016/j.jebo.2022.06.006>.
- Carvalho, A., Valle e Azevedo, J., & Pires, P. (2024). Permanent and temporary monetary policy shocks and the dynamics of exchange rates. *Journal of International Economics*, 147, 1-19. <https://doi.org/10.1016/j.jinteco.2023.103871>.
- De la Horra, L., Perote, J., De la Fuente, G., & Gabriel, S. (2022). The impact of economic policy uncertainty and monetary policy on R&D investment: An option pricing approach. *Economics Letters*, 214, 110413. <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2022.110413>.
- Evgenidis, A., & Apostolos, F. (2023). Modelling monetary policy's impact on labour markets under uncertainty. *Economics Letters*, 230, 111241. <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2023.111241>.
- Evgenidis, A., & Malliaris, A. (2023). Housing bubbles, global imbalances, and monetary policy in the US. *Journal of International Money and Finance*, 138, 102919. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2023.102919>.
- Ferreira de Mendonça, H., & Pires Tiberto, B. (2024). Are prudent monetary and fiscal policies drivers of FDI inflows? *Latin American Journal of Central Banking*, 5, 100120. <https://doi.org/10.1016/j.lacb.2024.100120>.

- Griller, S., Huber, F., & Pfarrhofer, M. (2024). Financial markets and legal challenges to unconventional monetary policy. *European Economic Review*, 163, 104680. <https://doi.org/10.1016/j.euroecorev.2024.104680>.
- Harendra, B., Gunadi, I., & Narayan, B. (2023). COVID-19 uncertainty, financial markets and monetary policy effects in case of two emerging Asian countries. *Economic Analysis and Policy*, 78, 173-189. <https://doi.org/10.1016/j.eap.2023.03.001>.
- Johnson, R. A., & Wichern, D. W. (2022). *Applied multivariate statistical analysis*. Wisconsin, WI: Pearson.
- Kim, M., & Cho, S. (2023). Monetary policy document analysis for prediction of monetary policy board decision. *Heliyon*, 9, e20696. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e20696>.
- Kiss, G. D., & Alipanah, S. (2024). Sovereign spread divergence owing to inflation and redenomination risk countered by unconventional monetary policy in the Eurozone. *Economic Modelling*, 131, 106613. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2023.106613>.
- Koráb, P., Fidrmuc, J., & Dibooglu, S. (2023). Growth and inflation tradeoffs of dollarization: Meta-analysis evidence. *Journal of International Money and Finance*, 37, 102915. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2023.102915>.
- Levy, O. N. (2017). Política monetaria: ¿Qué relación tiene con el crecimiento y la estabilidad? *Economía Informa*, 404, 18-24.
- Lina, T. (2023). Ripple effect: Disentangling the global impact web of US. *Finance Research Letters*, 58, 104431. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.104431>.
- Madeira, C., & Salazar, L. (2023). The impact of monetary policy on a labor market with heterogeneous workers: The case of Chile. *Latin American Journal of Central Banking*, 4, 100092. <https://doi.org/10.1016/j.latcb.2023.100092>.
- del Cristo, M. L. M., & Gómez-Puig, M. (2017). Dollarization and the relationship between EMBI and fundamentals in Latin American countries. *Cuadernos de Economía*, 40(112), 14-30. <https://doi.org/10.1016/j.cesjef.2016.10.002>.
- Montiel, A. U., Montiel, A. C., & Prieto-Pulido, R. (2021). Rezagos de la inflación en la economía venezolana respecto a la oferta monetaria. *Telos: Revista de Estudios interdisciplinarios en Ciencias Sociales*, 23(2), 418-434. <https://doi.org/10.36390/telos232.13>.
- Neaime, S., & Gaysset, I. (2022). Macroeconomic and monetary policy responses in selected highly. *Research in International Business and Finance*, 61, 1-16. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2022.101674>.
- Romero, J. (2014). ¿Es posible utilizar la política monetaria como instrumento para estimular la inversión y el crecimiento? *Economía Informa*, 384, 5-22. [https://doi.org/10.1016/S0185-0849\(14\)70408-6](https://doi.org/10.1016/S0185-0849(14)70408-6).
- Roy, R., Bashar, O., & Sankar, P. (2023). The cross-industry effects of monetary policy: New evidence from Bangladesh. *Economic Modelling*, 127, 106479. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2023.106479>.
- Sánchez, M., Ochoa, S., Toledo, E., & Ordóñez, J. (2020). The relevance of Index of Sustainable Economic Wellbeing: Case study of Ecuador. *Environmental and Sustainability Indicators*, 6, 100037. <https://doi.org/10.1016/j.indic.2020.100037>.

- Siklos, P. L. (2023). Monetary policy and macroeconomic factors: Japan versus the US and the euro area. *Asia and the Global Economy*, 3, 1-2. <https://doi.org/10.1016/j.aglobe.2023.100065>.
- Tavares, F., & Cross, J. (2024). The impact of monetary policy on income inequality: Does inflation targeting matter? *Finance Research Letters*, 61, 105006. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.105006>.
- Urdaneta Montiel, A. J. (2019). Conversiones monetarias en Latinoamérica: Monetary conversions in Latin America. En R. A. Pulido (Ed.), *Aspectos básicos de economía en el contexto internacional* (Vol. 1, pp. 31-75). Barranquilla: Ediciones Universidad Simón Bolívar. Recuperado de <https://bonga.unisimon.edu.co/server/api/core/bitstreams/32980f4f-f7d4-470e-8d97-4fceb9f63d77/content>.
- Urdaneta, A., Borgucci, E., Morán, G., & Farinango, R. (2019). Dolarización de la economía venezolana desde el enfoque de la demanda de dinero. *Revista de Ciencias Sociales*, 25(1), 114-119. <https://www.redalyc.org/journal/280/28065583007/28065583007.pdf>.
- Urdaneta, A., Castellano, A., Prieto, R., Martínez, H., & Milena, Z. (2019). *Lineamientos de política económica para la dolarización: Una aproximación para la experiencia Venezolana*. Barranquilla: Ediciones Universidad Simón Bolívar. Recuperado de <https://bonga.unisimon.edu.co/items/2caca95c-6de9-46ba-8de8-e721864b34b3>.