



Universidad  
Nacional  
de Loja

**Universidad Nacional de Loja**  
**Facultad Jurídica, Social y Administrativa**  
**Carrera de Finanzas**

**La inflación en economías dolarizadas y no dolarizadas en América Latina**

**Trabajo de Integración Curricular, previo a  
la obtención del título de Licenciado en  
Finanzas**

**AUTOR:**

Jandry Abraham Requelme Criollo

**DIRECTOR:**

Econ. Lenin Ernesto Peláez Moreno, Mg. Sc.

Loja - Ecuador

2025



UNL

Universidad  
Nacional  
de Loja

Sistema de Información Académico  
Administrativo y Financiero - SIAAF

## CERTIFICADO DE CULMINACIÓN Y APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

Yo, **Pelaez Moreno Lenin Ernesto**, director del Trabajo de Integración Curricular denominado **La inflación en economías dolarizadas y no dolarizadas en América Latina**, perteneciente al estudiante **JANDRY ABRAHAM REQUELME CRIOLLO**, con cédula de identidad N° **1105139529**.

### Certifico:

Que luego de haber dirigido el **Trabajo de Integración Curricular**, habiendo realizado una revisión exhaustiva para prevenir y eliminar cualquier forma de plagio, garantizando la debida honestidad académica, se encuentra concluido, aprobado y está en condiciones para ser presentado ante las instancias correspondientes.

Es lo que puedo certificar en honor a la verdad, a fin de que, de así considerarlo pertinente, el/la señor/a docente de la asignatura de **Integración Curricular**, proceda al registro del mismo en el Sistema de Gestión Académico como parte de los requisitos de acreditación de la Unidad de Integración Curricular del mencionado estudiante.

Loja, 1 de Marzo de 2024



LELEN ERNESTO  
PELAEZ MORENO

F)

DIRECTOR DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN  
CURRICULAR



Certificado TIC/TT.: UNL-2024-000627

## **Autoría**

Yo, **Jandry Abraham Requelme Criollo**, declaro ser autor del presente Trabajo de Integración Curricular y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido de la misma. Adicionalmente, acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi Trabajo de Integración Curricular en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

**Firma:**

**Cédula de Identidad:** 1105139529

**Fecha:** 26 de marzo de 2025

**Correo Electrónico:** [jandry.requelme@unl.edu.ec](mailto:jandry.requelme@unl.edu.ec)

**Teléfono:** 0986800785

**Carta de autorización por parte del autor, para consulta, reproducción parcial o total y/o publicación electrónica del texto completo, del Trabajo de Integración Curricular.**

Yo, **Jandry Abraham Requelme Criollo**, declaro ser autor del Trabajo de Integración Curricular denominado “**La inflación en economías dolarizadas y no dolarizadas en América Latina**” como requisito para optar el título de **Licenciado en Finanzas**, autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que, con fines académicos, muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del trabajo de integración curricular que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los veintiséis días del mes de marzo de dos mil veinticinco, suscribe el autor.

**Firma:**

**Autor:** Jandry Abraham Requelme Criollo

**Cédula de Identidad:** 1105139529

**Dirección:** Loja, Av. Manuel Agustín Aguirre y José Antonio Eguiguren.

**Correo electrónico:** [jandry.requelme@unl.edu.ec](mailto:jandry.requelme@unl.edu.ec)

**Celular:** 0986800785

**DATOS COMPLEMENTARIOS**

**Director del trabajo de integración curricular:**

Econ. Lenin Ernesto Peláez Moreno, Mg. Sc.

## **Dedicatoria**

Dedico este trabajo de investigación a Dios, quien me dio la fortaleza y sabiduría a lo largo de mi carrera universitaria, gracias a él he logrado conseguir este triunfo académico.

A mi madre, Hortencia Amada, por ser una mujer con una inquebrantable valentía. A pesar de los desafíos a lo largo de toda nuestra infancia y adolescencia siempre se mantuvo firme con nosotros. Eres el pilar que ha sostenido nuestras vidas y el ejemplo que me ha inspirado a seguir adelante.

A mis hermanos, quienes han sido un apoyo constante en este viaje: A Luis Fabian, por enseñarme que la vida se enfrenta con coraje y determinación, y que creer en uno mismo es la clave para superar miles de obstáculos. A Yanina del Pilar, por ser mi fuente de constante compañía y aliento, quien con su presencia ha hecho más livianos cada momento. Y a Marjorie del Cisne, por demostrarme que la perseverancia y la fe en nuestros sueños nos conducen a alcanzar lo que parecía imposible.

A todos ustedes, les agradezco desde lo más profundo de mi corazón por ser parte esencial de mi vida y por hacer posible la culminación de este trabajo de investigación. Su apoyo, amor y amistad son tesoros invaluable que guardaré para siempre.

Con sincero afecto y gratitud.

***Jandry Abraham Requelme Criollo***

## **Agradecimiento**

Quiero expresar mi agradecimiento a la Universidad Nacional de Loja por brindarme la valiosa oportunidad de formarme académicamente en un entorno de excelencia. Mi gratitud se extiende a la carrera de Finanzas, que no solo me proporcionó el conocimiento y las herramientas necesarias para mi desarrollo profesional, sino que también me enseñó a enfrentar los desafíos con responsabilidad y dedicación.

De manera especial, quiero agradecer a mi docente y tutor de tesis, Econ. Lenin Ernesto Peláez Moreno, Mg. Sc., por su invaluable orientación y apoyo durante la realización de mi trabajo de investigación. Su experiencia y conocimiento fueron fundamentales en cada etapa de este proceso investigativo.

Estoy agradecido por haber tenido la oportunidad de pertenecer a esta comunidad universitaria, y estoy seguro que los conocimientos adquiridos aquí serán de gran valor en mi futuro personal y profesional.

***Jandry Abraham Requelme Criollo***

## Índice de Contenidos

<b>Portada</b> .....	<b>i</b>
<b>Certificado</b> .....	<b>ii</b>
<b>Autoría</b> .....	<b>iii</b>
<b>Carta de autorización.</b> .....	<b>iv</b>
<b>Dedicatoria</b> .....	<b>v</b>
<b>Agradecimiento</b> .....	<b>vi</b>
<b>Índice de Contenidos</b> .....	<b>vii</b>
Índice de Tablas .....	xi
Índice de Figuras .....	xii
Índice de Anexos .....	xiii
<b>1. Título</b> .....	<b>1</b>
<b>2. Resumen</b> .....	<b>2</b>
2.1. Abstract .....	3
<b>3. Introducción</b> .....	<b>4</b>
<b>4. Marco Teórico</b> .....	<b>7</b>
4.1. Evidencia Empírica .....	7
4.1.1. Evidencia internacional.....	7
4.1.2. Evidencia regional .....	8
4.1.3. Evidencia nacional .....	8
4.2. Marco conceptual.....	9
4.2.1. Inflación .....	9
4.2.2. Tipos de inflación .....	9
4.2.2.1. Inflación de demanda.....	9
4.2.2.2. Inflación por oferta. ....	9
4.2.2.3. Inflación con estancamiento. ....	9
4.2.2.4. Inflación importada.....	10
4.2.2.5. Hiperinflación. ....	10
4.2.2.6. Deflación.....	10
4.2.3. Causas de la Inflación .....	10
4.2.4. Factores que contribuyen a la volatilidad de la inflación .....	10
4.2.5. Cómo se mide la inflación .....	11

4.2.6. Teorías de la inflación.....	11
4.2.6.1. Inflación de demanda.....	11
4.2.6.2. Teoría Inflación de costos.....	11
4.2.6.3. Teoría de la oferta.....	12
4.2.6.4. Curva de Phillips.....	12
4.2.6.5. Teoría neoclásica.....	12
4.2.7. Esquemas monetarios.....	12
4.2.7.1. Unión monetaria.....	12
4.2.8. Regímenes cambiarios.....	13
4.2.8.1. Tipo de cambio fijo.....	13
4.2.8.2. Tipo de cambio flexible.....	13
4.2.8.3. Dolarización.....	13
4.2.9. Principales indicadores macroeconómicos.....	13
4.2.9.1. Producto Interno Bruto.....	13
4.2.9.2. Producto Interno Bruto per cápita.....	13
4.2.9.3. Tasa de empleo.....	14
4.2.9.4. Tasa de desempleo.....	14
4.2.9.5. Tipo de cambio.....	14
4.2.9.6. Importaciones y exportaciones.....	14
4.2.9.7. Balanza comercial.....	14
4.2.9.8. Deuda pública.....	14
4.2.9.9. Remesas.....	15
4.2.9.10. Índice de Precios al Consumidor.....	15
4.2.9.11. Inversión extranjera.....	15
4.2.9.12. Índice de Desarrollo Humano.....	15
4.2.9.13. Índice de Complejidad Económica.....	15
4.2.9.14. Densidad poblacional.....	16
4.2.10. Dinero.....	16
4.2.11. Sistemas monetarios.....	16
4.2.11.1. Patrón oro.....	16
4.2.11.2. Dinero fiat.....	16
4.2.12. Tipos de dolarización.....	17
4.2.12.1. Dolarización extraoficial.....	17



4.2.12.2. Dolarización semioficial.....	17
4.2.12.3. Dolarización oficial.....	17
4.2.13. Costos y beneficios para países dolarizados .....	17
4.2.14. Devaluación de la moneda .....	17
4.2.15. Casos de países dolarizados .....	17
4.2.16. Agregados monetarios .....	18
4.3. Marco Legal .....	18
<b>5. Metodología.....</b>	<b>21</b>
5.1. Área de Estudio .....	21
5.2. Enfoque de Investigación .....	21
5.2.1. Enfoque .....	21
5.3. Métodos de Investigación .....	21
5.3.1 Método Analítico .....	21
5.3.2. Método deductivo .....	21
5.3.3. Método sintético.....	21
5.3.4. Método inductivo .....	22
5.4. Tipos y alcances de investigación .....	22
5.5. Técnicas de investigación .....	22
5.6. Diseño de la Investigación .....	22
5.7. Recursos y materiales.....	22
5.8. Criterios de inclusión y exclusión .....	22
5.9. Procesamiento y análisis de datos .....	23
5.10. Determinación de la muestra .....	23
<b>6. Resultados.....</b>	<b>24</b>
6.1. Objetivo 1.....	24
6.1.1. Países dolarizados de América Latina .....	31
6.1.2. Países no dolarizados de América Latina .....	36
6.2. Objetivo 2.....	41
6.3. Objetivo 3. ....	46
6.3.1. Países dolarizados .....	47
6.3.2. Países no dolarizados .....	51
<b>7. Discusión .....</b>	<b>57</b>

<b>8. Conclusiones .....</b>	<b>59</b>
<b>9. Recomendaciones .....</b>	<b>60</b>
<b>10. Bibliografía .....</b>	<b>61</b>
<b>11. Anexos .....</b>	<b>67</b>

## **Índice de Tablas**

<b>Tabla 1.</b> Países con los valores promedio del PIB en el año 2022 .....	23
<b>Tabla 2.</b> Valores promedio de la tasa de crecimiento del PIB .....	24
<b>Tabla 3.</b> Valores promedio de la tasa de pobreza correspondiente al año 2002-2022.....	26
<b>Tabla 4.</b> Valores promedio de la tasa de empleo correspondiente al año 2002-2022.....	27
<b>Tabla 5.</b> Valores promedio de la tasa de inflación correspondiente al año 2002-2022 .....	28
<b>Tabla 6.</b> Valores promedio de la deuda pública correspondiente al año 2002-2022 .....	29
<b>Tabla 7.</b> Valores promedio de la balanza comercial correspondiente al año 2002-2022.....	30
<b>Tabla 8.</b> Valores promedio por indicador de los países dolarizados en el año 2022 .....	34
<b>Tabla 9.</b> Valores promedio por indicador de los países no dolarizados en el año 2022 .....	40
<b>Tabla 10.</b> Estadísticos descriptivos de la inflación, periodo 2002-2022.....	45
<b>Tabla 11.</b> Causas de la inflación en las economías seleccionadas .....	56

## Índice de Figuras

<b>Figura 1.</b> Indicadores macroeconómicos a evaluar en las economías seleccionadas .....	24
<b>Figura 2.</b> Evolución de la inflación en economías dolarizadas, periodo 2002- 2022 .....	42
<b>Figura 3.</b> Evolución de la inflación en economías no dolarizadas, periodo 2002- 2022 .....	44
<b>Figura 4.</b> Volatilidad de la inflación en países dolarizados y no dolarizados, 2002- 2022 ....	45
<b>Figura 5.</b> Evolución de la tasa de inflación en Panamá, periodo 2002- 2022.....	47
<b>Figura 6.</b> Evolución de la tasa de inflación en Ecuador, periodo 2002- 2022.....	49
<b>Figura 7.</b> Evolución de la tasa de inflación en El Salvador, periodo 2002- 2022.....	51
<b>Figura 8.</b> Evolución de la tasa de inflación en Honduras, periodo 2002- 2022.....	52
<b>Figura 9.</b> Evolución de la tasa de inflación en Uruguay, período 2002- 2022. ....	53
<b>Figura 10.</b> Evolución de la tasa de inflación en República Dominicana, 2002- 2022.....	54

## **Índice de Anexos**

<b>Anexo 1.</b> Base de datos de la inflación obtenida del Banco Mundial .....	67
<b>Anexo 2.</b> Certificado de traducción .....	68

## **1. Título**

La inflación en economías dolarizadas y no dolarizadas en América Latina.

## 2. Resumen

La inflación es un indicador clave en todas las economías, ya que refleja la dinámica de la actividad económica y el equilibrio macroeconómico de un país. La investigación de la inflación en economías dolarizadas y no dolarizadas es relevante para comprender cómo los diferentes regímenes monetarios afectan los comportamientos inflacionarios, planteándose como objetivo estudiar la evolución de la inflación en economías dolarizadas y no dolarizadas en América Latina. La metodología empleada utilizó un enfoque mixto, que facilitó el análisis detallado sobre las variables de los países en contextos macroeconómicos como la tasa del crecimiento del PIB, pobreza, tasa de empleo, deuda pública y balanza comercial, asimismo se identificó las causas que han provocado inflación y permitió comparar la volatilidad de la misma en cada una de las economías estudiadas. Se analizaron seis países de América Latina, tanto dolarizados como no dolarizados: Ecuador, Panamá, El Salvador, Uruguay, República Dominicana y Honduras. El criterio de inclusión de estos países se basó en la similitud del tamaño de su Producto Interno Bruto correspondiente al año 2022. El diseño longitudinal, permitió recopilar datos sobre la evolución de la inflación desde 2002 hasta 2022. Finalmente, los resultados obtenidos evidencian que República Dominicana destacó con un crecimiento del 9,2 %, los países dolarizados redujeron la pobreza y todos los países presentaron déficit comercial. Las economías dolarizadas experimentaron menor volatilidad en sus tasas de inflación, mientras que las economías no dolarizadas enfrentaron mayores fluctuaciones durante el periodo de estudio 2002- 2022. Esto se debe a varios factores, como la crisis financiera internacional, pandemia Covid-19, incremento de los precios de los combustibles, fenómenos climatológicos, aumentos de la energía y alimentos, desequilibrio entre oferta y demanda de bienes y servicios, aumentos en el precio del petróleo y la depreciación de la moneda nacional en los países no dolarizados.

*Palabras Claves:* Evaluación macroeconómica, Política monetaria, Volatilidad.

## **2.1. Abstract**

Inflation is a key indicator in all economies, as it reflects the dynamics of economic activity and a country's macroeconomic equilibrium. Research on inflation in dollarized and non-dollarized economies is relevant to understanding how different monetary regimes affect inflationary behavior. The objective is to study the evolution of inflation in dollarized and non-dollarized economies in Latin America. The methodology employed utilized a mixed-method approach, which facilitated detailed analysis of country variables in macroeconomic contexts such as GDP growth rate, poverty, employment rate, public debt, and trade balance. It also identified the causes of inflation and allowed to perform a comparison of inflation volatility in each of the economies studied. Six Latin American countries, both dollarized and non-dollarized, were analyzed: Ecuador, Panama, El Salvador, Uruguay, the Dominican Republic, and Honduras. The inclusion criteria for these countries was based on the similarity in size of their Gross Domestic Product for 2022. The longitudinal design allowed the collection of data on inflation trends from 2002 to 2022. Finally, the results show that the Dominican Republic stood out with 9.2% growth, dollarized countries reduced poverty, and all countries had trade deficits. Dollarized economies experienced lower volatility in their inflation rates, while non-dollarized economies faced bigger fluctuations during the study period 2002-2022. This is due to several factors, such as the international financial crisis, the Covid-19 pandemic, rising fuel prices, weather phenomena, increases in energy and food prices, the imbalance between supply and demand for goods and services, increases in the price of oil, and the depreciation of the national currency in non-dollarized countries.

*Keywords:* Macroeconomic assessment, Monetary policy, Volatility.



### 3. Introducción

La inflación es en esencia, el aumento sostenido de los precios de una canasta de bienes y servicios representativa de un periodo de tiempo, generalmente un año. Debido a su naturaleza, esta variable es clave para evaluar la condición económica de un país, ya que refleja tanto el nivel de consumo de sus agentes económicos como el valor adquisitivo de su moneda. En América Latina, la evolución de la inflación presenta diferencias significativas entre las economías dolarizadas y no dolarizadas. En la región puede ser impulsada por diversas causas, entre ellas, el aumento en los costos de producción, la depreciación de la moneda en los países no dolarizados, la presión de la demanda interna y la volatilidad de los mercados internacionales. Comprender estas diferencias y sus causas es fundamental para analizar y comprender los efectos en la estabilidad de precios en la región (Banco Central Europeo [ECB], 2010).

Es un factor determinante en la estabilidad macroeconómica de los países, afectando el poder adquisitivo, la inversión y el crecimiento económico. Estas divergencias plantean interrogantes sobre los factores que inciden en la inflación en ambas economías. En los países dolarizados, la falta de una política monetaria autónoma limita las herramientas para enfrentar choques externos, mientras que, en las economías con moneda propia, la inflación puede verse afectada por la emisión monetaria (ECB, 2010).

El análisis de la inflación es fundamental debido a su impacto en la estabilidad económica y el desarrollo sostenible de los países. La diferencia en la evolución de la inflación entre economías dolarizadas y no dolarizadas plantea la necesidad de comprender los factores que influyen en este fenómeno y sus implicaciones en la formulación de políticas económicas. Los resultados de esta investigación pueden ser útiles para diseñar políticas económicas efectivas, minimizar los efectos negativos de la inflación y promover un crecimiento económico sostenido en la región.

La inflación es el incremento generalizado y sostenido de los precios de bienes y servicios en una economía durante un período de tiempo. Este incremento de los precios se mide a través de la evolución del IPC. Es una de las variables macroeconómicas que los gobiernos consideran al tomar decisiones de política económica, ya que proporciona información sobre el comportamiento de una economía y facilita la predicción de su evolución futura (Banco Santander [BS], 2022).

La inflación es uno de los principales desafíos para la economía mundial, en Europa y Estados Unidos existen subidas de precios que alcanzan máximos históricos que pueden tener

contestación desde la política monetaria. En Latinoamérica los comportamientos inflacionarios son distintos, los países dolarizados muestran tasas de inflación más bajas que los países con moneda propia. Las crisis económicas han sido habituales durante décadas en la región y que persisten en muchos países, afectando los distintos regímenes monetarios (BS, 2023).

En las economías dolarizadas el país adopta el dólar como su moneda oficial, la que presenta beneficios como la estabilidad, baja inflación y credibilidad que aporta al sistema monetario de un país, aspirando confianza en los mercados nacionales e internacionales. Por otro lado, los desafíos que presenta la dolarización es la pérdida de autonomía de la política monetaria, pérdida de señoreaje y vulnerabilidad a la volatilidad externa (Banco Central del Ecuador [BCE], 2019).

Una economía no dolarizada es aquella que tiene su propia moneda nacional y no utiliza el dólar como moneda de curso legal, el gobierno y el banco central tienen la autoridad para emitir y regular la moneda nacional, determinar su valor en relación con otras monedas y establecer políticas monetarias para controlar la inflación. Los desafíos que enfrentan estas economías están relacionados con la inestabilidad monetaria, la inflación elevada y la falta de confianza en la moneda nacional (Barría 2020).

Ante esto, el impacto de las economías dolarizadas y no dolarizadas abarca aspectos fundamentales de la vida económica y social de estos países. La estabilidad, la competitividad internacional, la política monetaria y el bienestar de la población están ligados a los comportamientos que presenta la inflación. Un control efectivo y el manejo de la misma genera confianza en los distintos sectores productivos, promoviendo la inversión y el crecimiento económico sostenible de cada país.

La investigación tiene la finalidad estudiar la evolución de la inflación en economías dolarizadas y no dolarizadas, de esta manera identificar cómo ha variado el nivel de precios en las economías que utilizan el dólar como moneda oficial en comparación con aquellas que tienen su propia moneda nacional. Además, el estudio ayuda a identificar los factores que influyen en la inflación en cada tipo de economía, lo que puede ser relevante para la toma de decisiones sobre política económica en cada país. Con base a lo mencionado anteriormente conlleva a plantearse la siguiente pregunta de investigación ¿Cuál es la diferencia en la evolución de la inflación entre las economías dolarizadas y no dolarizadas en América Latina y los factores determinantes que influyen en estas divergencias?

El estudio sobre la inflación en economías dolarizadas y no dolarizadas en América Latina enfrenta limitaciones como la disponibilidad de los datos, la influencia de factores

externos impredecibles y las diferencias estructurales entre países que dificultan la comparación. Además, la inflación es un fenómeno complejo, lo que complica la atribución precisa de sus causas. Las metodologías de medición varían entre países, y las políticas económicas cambian con el tiempo, lo que dificulta establecer conclusiones generales sobre su comportamiento.

La investigación se planteó como Objetivo General “Estudiar la evolución de la inflación en economías dolarizadas y no dolarizadas en América Latina” y para dar cumplimiento a este objetivo se desarrollaron los siguientes objetivos específicos: 1) “Evaluar el contexto macroeconómico de las economías seleccionadas”. 2) “Comparar la volatilidad de la inflación en las economías dolarizadas y no dolarizadas”. Finalmente, 3) “Identificar las causas de la inflación en las economías estudiadas”.

Siguiendo el Reglamento de Régimen Académico de la UNL la estructura de la investigación se desarrolla de la siguiente manera : **Título** el cual describe el tema y alcance de la investigación, **Resumen de la investigación** que se presenta en idioma español e inglés conjuntamente con las palabras claves que son las de mayor relevancia, la **Introducción** que busca familiarizar al lector con el desarrollo de la investigación, el **Marco Teórico** que incluye la fundamentación teórica que aborda los antecedentes del tema de estudio, la fundamentación conceptual más relevante y la fundamentación legal de la investigación, la **Metodología** en la que se describe el área de estudio, los métodos, tipos, técnicas, población de estudio, muestra a investigar, la recolección de información, el tratamiento de datos, operacionalización de variables de estudio y el proceso de la investigación, **Resultados** es el desarrollo y cumplimiento de los objetivos específicos, **Discusión** donde se contrasta los resultados con las teorías y resultados de otras investigaciones previas, **Conclusiones** que se fundamentan en los puntos más relevantes y resultados obtenidos de cada uno de los objetivos específicos, seguidamente se redactan las **Recomendaciones** en base a las conclusiones, **Bibliografía** que describe las fuentes de consultas utilizadas en el estudio y finalmente los **Anexos** donde se presentan las herramientas, técnicas complementarias e información secundaria de la investigación.

## 4. Marco Teórico

### 4.1. Evidencia Empírica

#### 4.1.1. Evidencia internacional

A nivel internacional se han realizado algunas investigaciones referentes a la inflación en países dolarizados y no dolarizados, a continuación, se describen

De acuerdo con la investigación de Gutiérrez y Rodríguez (2019), describen que el aumento de la inflación se siente no solo en las economías avanzadas, sino también en la mayoría de los mercados emergentes y las economías en desarrollo. Aunque las causas varían según los países, la tarea de resolver el problema en última instancia recae en los principales bancos centrales del mundo. La inflación mundial disminuirá de manera constante, pasando de un 8,7 % en 2022 a un 6,9 % en 2023 y un 5,8 % en 2024, debido a los ajustes en la política monetaria y a la disminución de los precios internacionales de las materias primas.

Según Reinhart y Von Luckner (2022), la inflación subyacente disminuirá de manera más gradual en Canadá, Reino Unido, Noruega, y en la mayoría de los casos, dichas economías avanzadas esperan que la inflación retorne al nivel fijado como meta hasta 2025. Así mismo, la inflación ha regresado con más celeridad, ha aumentado con más fuerza y ha demostrado ser persistente de lo que creían posible los bancos centrales en un principio. En 15 de 34 países clasificados como economías avanzadas, la inflación de 12 meses a diciembre de 2021 superaba el 5 %. En más de 20 años no se ha registrado un salto tan repentino y generalizado de alta inflación. Y aunque las causas varían según los países, la tarea de resolver el problema en última instancia recaerá en los principales bancos centrales del mundo.

Por su parte, Buesa y Párraga (2021), a partir de su investigación sobre la inflación en Estados Unidos, evolución reciente y perspectivas muestran que; en relación con los principales acontecimientos económicos de 2021, la descomposición de la inflación medida por el IPC revela que las contribuciones más elevadas provienen de los segmentos energéticos marcados por el encarecimiento del petróleo a raíz de la recuperación gradual de la demanda y por una reacción limitada de la oferta de esta materia prima y de los componentes de bienes industriales no energéticos, específicamente de transporte y comunicaciones. También cabe recordar que, durante los primeros meses de pandemia, los hogares se vieron forzados a posponer el gasto en muchos bienes y servicios, y un número considerable de empresas ajustó sus existencias ante la incertidumbre sobre las perspectivas económicas, lo que generó la acumulación de un ahorro extraordinario por parte de muchos agentes económicos.

Además, un estudio realizado por Fernández (2023) sobre el impacto de la inflación en España y Estados Unidos señala que, en el caso de España, el Banco Central Europeo aumentó

los tipos de interés con el propósito de desacelerar la economía y reducir la inflación. España siempre ha tenido una tendencia inflacionista, pues durante 2008 tuvo tasas de inflación elevadas que otros países de la zona euro. Las políticas monetarias seleccionadas por el BCE entienden que la tasa de inflación debe encontrarse en un porcentaje del 2 %, siendo esta tasa la suficientemente baja para poder obtener beneficios procedentes de los precios estables, a la vez que proporcionan cierto margen que permite evitar riesgos de deflación.

#### ***4.1.2. Evidencia regional***

Las economías de Latinoamérica resistieron bien a pesar de los desenlaces derivados de la invasión rusa a Ucrania y las elevadas tasas de interés a nivel mundial. En 2022, la economía de la región se expandió casi 4 %, el empleo repuntó con fuerza y el sector de los servicios se recuperó del daño originado por la pandemia (Adler et al., 2023).

La mayoría de la inflación actual en América Latina no es causada por factores específicos de la región, sino por factores ampliamente compartidos a nivel mundial, como las interrupciones en la cadena de suministros tras la pandemia y el aumento de los precios de las materias primas, en otras palabras, la gran parte de la inflación es importada, no se debe a la idiosincrasia regional sino a factores externos (Ayres et al., 2023).

Guevara (2022), menciona que la región ha experimentado la inflación de manera desigual el año 2022, Venezuela y Argentina volvieron a tocar picos en su escalada inflacionaria con 119,4% y 85,3 % respectivamente, algo que los expertos consideran “endémico” en esos países al igual que Cuba que cierra con un aumento de precios del 39,7 %, por otro lado las naciones como Panamá y Bolivia tuvieron el freno puesto en 1,5 % y 3,2 %, con lo que marcan a una región que ha experimentado una inflación desigual dadas las dinámicas económicas internas de cada país.

En Latinoamérica, donde las economías suelen experimentar inflación, la dolarización se presenta como alternativa de rescate económico, ya que facilitaría el comercio y la atracción de inversiones para los países de la región, lo que permite mayor liquidez internacional y menores tasas para las operaciones de mercado, por otra parte, las mayores desventajas de la dolarización no son económicas, sino también políticas, implicando la pérdida de un poderoso símbolo de identidad nacional, una fuente de ingresos de emergencia para el Estado y una medida importante de aislamiento diplomático en períodos de crisis (Resende, 2023).

#### ***4.1.3. Evidencia nacional***

De acuerdo con Salazar y Zurita (2009), la inflación ha sido uno de los problemas macroeconómicos de mayor presencia e importancia durante este siglo en el Ecuador, el índice de precios construido para estimar la inflación de los primeros años del siglo XX, muestra

resultados que confirman la inestabilidad económica que se vivía en la época, provocada principalmente por la inestabilidad del precio del cacao, que empezó su caída en 1917. Luego se encuentran períodos de deflación, seguidos de años en los que la variación del índice llegó a superar los 15 puntos como es el caso de 1918 (18,25 %) y 1920 (15,23 %).

Guerrero (2017), señala que la inflación después de implementada la dolarización en el año 2000, descendió de manera considerable hasta el año 2004. A partir de allí, la misma coincidió con la inflación estadounidense hasta el año 2008, siendo dicho resultado lógico en el sentido macroeconómico ya que Estados Unidos es uno de los principales aliados comerciales del Ecuador y el emisor del dólar, que Ecuador estableció como moneda oficial y de curso legal. A partir del año 2008 la inflación diferencial entre Ecuador y Estados Unidos empieza a crecer y en períodos específicos es muy marcada la diferencia.

## **4.2. Marco conceptual**

### **4.2.1. Inflación**

Westreicher (2023), describe la inflación como un fenómeno económico caracterizado por el aumento sostenido y generalizado de los precios de bienes y servicios en una economía durante un período de tiempo determinado. Además, puede tener efectos significativos en la economía y en la calidad de vida de las personas, afectando el poder adquisitivo de la moneda y generando incertidumbre económica.

### **4.2.2. Tipos de inflación**

**4.2.2.1. Inflación de demanda.** Los precios de los bienes y servicios en un país pueden aumentar cuando las familias, las empresas, o el gobierno están dispuestos a comprar más productos de los que están disponibles para la venta, es decir cuando se ofrece un producto que es apetecido por varios participantes, y según el interés que van mostrando, el precio va en aumento hasta ser vendido (Westreicher, 2023).

**4.2.2.2. Inflación por oferta.** Una de las razones por las que los precios van en aumento tienen origen a diferentes situaciones que perturban de una u otra manera a los productos. La inflación por oferta induce a que los vendedores aumenten sus precios para compensar la menor cantidad de bienes y servicios ofertada, por lo que experimentan una inflación de oferta (Banco de la República de Colombia [BRC], 2023).

**4.2.2.3. Inflación con estancamiento.** La estanflación es la fase más desfavorable del ciclo económico de un país, la recesión se manifiesta cuando existe cierto grado de inflación durante una crisis económica. Esto se traduce en un aumento en las tasas de desempleo, lo cual complica la implementación de políticas económicas eficaces por parte del gobierno para superar este fenómeno (Gutiérrez y Moreno, 2006).

**4.2.2.4. Inflación importada.** Es un fenómeno económico que se produce cuando un país experimenta un aumento generalizado en los precios de bienes y servicios importados. Esto debido a la influencia de factores externos, como la depreciación de la moneda nacional frente a otras monedas, lo que encarece las importaciones, o cambios en los precios internacionales de los productos que importa. Esto puede afectar los precios internos de una economía, sobre todo si el país tiene una alta dependencia de las importaciones (Romero, 2022).

**4.2.2.5. Hiperinflación.** La hiperinflación es un término que describe una situación económica en la que los precios de bienes y servicios suben de forma rápida, descontrolada y la moneda pierde su valor. La misma que tiene efectos negativos en una economía y la sociedad, reduciendo el poder adquisitivo de la moneda, lo que significa que el dinero o los ahorros vale cada vez menos y no pueden adquirir la misma cantidad de cosas que anteriormente adquirían. Además, generan incertidumbre y desconfianza lo que también afecta la inversión y consumo (León, 2016).

**4.2.2.6. Deflación.** La deflación negativa es el fenómeno contrario a la inflación, es decir, una caída general y continuada de los precios de la economía y, aunque puede parecer que una bajada en los precios es algo positivo, la realidad es que la deflación tiene efectos muy perjudiciales en la economía de un país (Banco de España [BE], 2023).

#### ***4.2.3. Causas de la Inflación***

Como expresa González (2023), las causas de la inflación suceden debido a diversas razones, como el exceso de demanda de un producto en comparación con su oferta, inflación importada, el aumento en los costos de producción o servicios, o como resultado de la inflación de ciertos bienes o servicios que obliga a otros a aumentar sus precios, los aumentos en los costos de materias primas como también los distintos conflictos que pueden existir en los países.

#### ***4.2.4. Factores que contribuyen a la volatilidad de la inflación***

La teoría económica que trata de encontrar una explicación al incremento continuo de los precios es la monetarista, que sostiene que la inflación es siempre y en todo momento un fenómeno monetario. La teoría estructuralista establece que la inflación surge por presiones provenientes de los distintos grupos sociales para aumentar los salarios, lo que igualmente se ve reflejado en un exceso de demanda y, por lo tanto, en el incremento de los precios. Según esta vertiente de la economía, la inflación se atribuye a tres elementos que eventualmente se pueden presentar en una economía de manera simultánea o aislada: el exceso de demanda, componentes inerciales e impactos de oferta, claramente Guzmán (2015), menciona que no

existe una sola razón que explique el surgimiento de la inflación, sino que nace como resultado de una combinación desafortunada de factores.

#### **4.2.5. *Cómo se mide la inflación***

La inflación se mide a través del Índice de Precios al Consumo, que evalúa los precios de los productos que forman parte de la Canasta Familiar Básica. Esta canasta representa los bienes y servicios que adquiere un hogar, y se registra mes a mes para observar su evolución. De esta forma, se determina el gasto mensual necesario de los hogares y los comportamientos de su valor (González, 2016).

$$IPC = \frac{\text{Precios de la cesta del año en cuestión}}{\text{Precios de la cesta del año base}} \times 100 \quad (1)$$

#### **4.2.6. *Teorías de la inflación***

**4.2.6.1. Inflación de demanda.** Como señalan Salazar y Zurita (2009), el supuesto fundamental en el que se basa la inflación de demanda es la existencia de plena ocupación de los factores de producción: capital y mano de obra. Para este nivel de utilización de los factores, en la economía se produce un equilibrio entre la demanda y la oferta agregada. En esta situación, si por alguna circunstancia se produce un aumento en la demanda agregada de la economía, no existirá otro mecanismo más que el aumento de precios para restablecer el equilibrio económico. La inflación por demanda es manifestada por dos corrientes:

- **Keynesiana:** Esta teoría se centra en la relación entre la demanda y la oferta en la economía. La inflación puede surgir cuando la demanda agregada supera la capacidad productiva en la economía, generando presiones al alza en los precios. Además, los costos de producción, como los salarios, y las expectativas de inflación es el resultado de desequilibrios en la demanda y la oferta, así como de las expectativas y comportamientos de los agentes económicos. Para controlar la inflación la teoría sugiere políticas fiscales contractivas que desplacen la demanda agregada y reduzcan la presión inflacionaria de precios.
- **Monetarista:** De acuerdo con esta teoría el factor excluyente del aumento en la cantidad de dinero en la sociedad. La inflación se produce cuando por alguna causa, en general el déficit fiscal del Estado, se produce un aumento en la cantidad de dinero y la producción no aumenta. En este caso, se dice, que hay mucho dinero detrás de pocos bienes y por consiguiente aumentan los precios. Esta teoría afirma que el aumento en la cantidad de dinero de la sociedad y de la velocidad de circulación y depende en forma inversa del ingreso nacional en términos reales.

**4.2.6.2. Teoría Inflación de costos.** Es una explicación económica que se centra en los costos de producción como principal impulsor de la inflación. Surge como consecuencia de la presión que ejercen ciertos sectores empresariales o el sector público, que tienen algún poder



en la determinación de sus precios para mejorar su posición en la distribución del ingreso. La inflación de costos sugiere que cuando los costos de producción para las empresas aumentan, estas tienden a trasladar esos aumentos de costos a los precios de los bienes y servicios que ofrecen. Estos costos de producción pueden influir en salarios, materias primas, energía y otros insumos necesarios para la producción (Salazar y Zurita, 2009).

**4.2.6.3. Teoría de la oferta.** Esta teoría sostiene que los aumentos en los costos de producción, como salarios y materias primas, pueden provocar inflación. Cuando las empresas enfrentan mayores costos, tienden a trasladar esos incrementos a los precios de bienes y servicios. La ley de oferta establece que, ante un aumento en el precio de un bien, la cantidad ofertada que exista de ese bien va a ser mayor; es decir, los productores de bienes y servicios tendrán un incentivo mayor (Aquino et al., 2008).

**4.2.6.4. Curva de Phillips.** Este modelo postula una relación sistémica inversa entre el desempleo y la inflación; es decir, si el desempleo es alto la inflación es baja y viceversa. Esto quiere decir que la cantidad de trabajo empleado está determinado por factores estructurales del mercado laboral, principalmente, y ante todo por los salarios reales. Es el factor trabajo, entonces, lo que determina la producción real en la economía. Cuando el desempleo es alto y, por lo tanto, la cantidad de trabajo utilizado es limitada, un aumento en la producción puede ser fácilmente gestionado mediante la contratación de nuevos trabajadores, evitando así la necesidad de un aumento en los precios (Barta et al., 2022).

**4.2.6.5. Teoría neoclásica.** La inflación nunca se origina por el aumento del precio de uno o varios insumos. Según esta perspectiva, dicho aumento simplemente resultaría en una recalibración de los precios relativos por parte del subastador walrasiano, sin provocar un incremento generalizado en los precios. En esta teoría resulta inconcebible que la inflación sea generada por un aumento en los precios, como un shock en el precio del petróleo. Según esta lógica, este tipo de shock solo reduciría la demanda de bienes intensivos en energía, reorientando los recursos hacia bienes menos intensivos en energía, sin alterar el nivel general de precios (Barta et al., 2022).

#### **4.2.7. Esquemas monetarios**

**4.2.7.1. Unión monetaria.** Es un sistema de cambio, donde varios países se unen para el uso de un tipo de moneda. Los países que forman la unión monetaria comparten la política económica, es decir tanto la política monetaria como la fiscal. Lo que implica ceder parte de su soberanía al banco central encargado de emitir la moneda común, promoviendo la estabilidad económica y financiera, controlar la inflación y fomentar la integración económica entre los países miembros (Valdés, 2018).

#### **4.2.8. Regímenes cambiarios**

**4.2.8.1. Tipo de cambio fijo.** Se establece cuando el banco central de un país establece una tasa contra el valor de una o más monedas principales. Esta estrategia es común en países que buscan aportar estabilidad a su propia moneda, lo que contribuye a hacer más predecibles y medibles sus transacciones comerciales. A pesar de esto, implica que el valor de su moneda está ligado a la moneda seleccionada, fluctuando conforme a los cambios en esa moneda específica. Aunque este enfoque puede presentar desafíos, resulta beneficioso durante periodos de incertidumbre económica y volatilidad en los mercados (Gómes, 2006).

**4.2.8.2. Tipo de cambio flexible.** También conocido como régimen de tipo de cambio flotante, es un sistema en el cual el valor de una moneda con respecto a otras se determina principalmente por las fuerzas del mercado, es decir, por la oferta y la demanda en el mercado de divisas. Estos operan mediante un sistema de mercado abierto, donde el precio está influenciado por la especulación y las fuerzas de la oferta y demanda. Bajo este sistema, el aumento de la oferta junto a la disminución de la demanda significa que el precio de un par de divisas caerá; mientras que un aumento de la demanda con una disminución de la oferta significa que el precio subirá (BE, 2023).

**4.2.8.3. Dolarización.** La dolarización se refiere a cualquier proceso donde el dinero extranjero reemplaza al dinero doméstico en cualquiera de sus tres funciones. En efecto, es un caso particular de cambio de la moneda local por el dólar estadounidense como reserva de valor, unidad de cuenta y como medio de pago y de cambio. Convirtiéndose en la única moneda de curso legal en el país (BCE, 2023).

#### **4.2.9. Principales indicadores macroeconómicos**

Son indicadores que describen diversos aspectos del desempeño económico de una nación o región que ofrecen información clave sobre las dinámicas de una economía. Algunos de los principales indicadores se presentan a continuación.

**4.2.9.1. Producto Interno Bruto.** Este indicador económico se refleja en el valor monetario de los bienes y servicios generados a nivel nacional en un periodo específico, es uno de los más importantes y se utilizan para evaluar y comparar el tamaño y el rendimiento económico de diferentes países (Banco Santander [BS], 2022).

**4.2.9.2. Producto Interno Bruto per cápita.** Es una medida que se utiliza para calcular el promedio del ingreso económico de una población en un país o región específica. Proporciona una medida del nivel promedio de ingresos en una sociedad, un PIB per cápita alto generalmente sugiere un mayor nivel de desarrollo económico y mayor capacidad de compra

para los individuos en esa área. Por otro lado, un PIB per cápita bajo puede indicar una economía menos desarrollada con ingresos promedio más bajos (Westricher, 2023)

**4.2.9.3. Tasa de empleo.** Se define como una medida del grado en que se utilizan los recursos laborables disponibles, es decir, las personas disponibles para trabajar. Se calcula como la relación entre el número de personas desempleadas y la población económicamente activa, este indicador es clave para evaluar el estado del mercado laboral en un país (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico [OECD], 2023).

**4.2.9.4. Tasa de desempleo.** Es un indicador que muestra el porcentaje de la población que está desempleada y se encuentra activamente buscando empleo. Es decir, es la población que estando en edad, condiciones y disposición de trabajar, no cuenta con un puesto laboral. Se calcula dividiendo el número total de desempleados entre la población activa y multiplicando el resultado por cien (OECD, 2023).

**4.2.9.5. Tipo de cambio.** Un tipo de cambio indica cuál es el valor de la moneda de un país en términos de otra moneda. Este valor es fundamental en las transacciones internacionales y el comercio internacional, ya que afecta el costo de los bienes y servicios entre distintos países, los tipos de cambio experimentan fluctuaciones en períodos debido a eventos económicos, políticos y en muchos casos por las fuerzas del mercado a través de la oferta y la demanda de divisas (BE, 2020).

**4.2.9.6. Importaciones y exportaciones.** La importación es la compra de bienes o servicios desde el extranjero para su utilización en territorio nacional y abarcan desde materias primas de consumo hasta maquinaria y equipos. Estas son adquiridas por individuos, empresas o el gobierno del país receptor. Por otro lado, las exportaciones son los bienes o servicios que un país vende o envía a otros países que de igual manera son realizadas por empresas o productores del país de origen (BS, 2022).

**4.2.9.7. Balanza comercial.** Es el registro de las importaciones y exportaciones en un país. Un superávit comercial ocurre cuando las exportaciones superan las importaciones, mientras que un déficit comercial indica que las importaciones superan a las exportaciones. La balanza comercial es importante en una economía porque refleja la competitividad para participar en el comercio internacional (Aguilar et al., 2020).

**4.2.9.8. Deuda pública.** Se refiere a los montos adeudados por los diferentes niveles de gobierno. Es una herramienta que el gobierno utiliza para diferir sus gastos en el tiempo y así poder cumplir el conjunto de funciones que le son encargadas. La deuda pública se emite a través de bonos, pagarés u otros instrumentos financieros y representa una obligación que el gobierno debe cumplir en el futuro (BS, 2022).

**4.2.9.9. Remesas.** Se refiere a los recursos financieros que los trabajadores migrantes envían desde el país donde trabajan hacia sus países de origen. Estas transferencias son generalmente realizadas por personas que laboran en el extranjero para proporcionar apoyo económico a sus familias. Las remesas son enviadas de distintas formas, como transferencias bancarias, giros postales o una transferencia, además representan una fuente importante de ingresos que contribuyen a la estabilidad económica al proporcionar una entrada constante de divisas extranjeras (Malpass, 2022).

**4.2.9.10. Índice de Precios al Consumidor.** Es un indicador que mide la variación de los precios de bienes y servicios durante un determinado periodo de tiempo. Este índice se establece mediante la observación y registro de los precios de artículos consumidos por las familias, como alimentos, vestimenta, transporte, entre otros. Además, es una variable macroeconómica que los países usan para medir la inflación, establecer precios de la canasta familiar, ajustes salariales y el comportamiento en los precios de bienes y servicios de consumo de un país (Banco Pichincha [BP], 2021).

**4.2.9.11. Inversión extranjera.** Este indicador involucra la entrada de dinero, tecnología y talento de inversionistas o compañías extranjeras a un país con el fin de involucrarse en actividades económicas. Son inversiones transfronterizas que realizan residentes en el extranjero hacia empresas o activos ubicados en otros territorios con el objetivo de crear un interés con fines económicos o empresariales a largo plazo. Se considera como una fuente complementaria de recursos para financiar el crecimiento económico del país (García y López, 2020).

**4.2.9.12. Índice de Desarrollo Humano.** Se fundamenta en factores relacionados con la salud, educación y economía, y ahora también incluye la sostenibilidad. El programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo ha elaborado este índice anualmente desde 1990. Anteriormente, la evaluación del desarrollo humano se basaba principalmente en el producto interno bruto, pero la introducción del IDH permitió integrar nuevas dimensiones en la evaluación en una economía (Moreno, 2021).

**4.2.9.13. Índice de Complejidad Económica.** El índice representa una medida que evalúa la capacidad económica de un país a partir de datos que establecen conexiones entre ubicaciones geográficas y las actividades económicas presentes en ellas. Tiene la capacidad de anticipar resultados económicos importantes, abarcando aspectos como el nivel de ingresos de un país, el crecimiento económico, la disparidad de ingresos y las emisiones de gases de efecto invernadero. Asimismo, su cálculo se realiza mediante el análisis de diversas fuentes de datos, que incluyen información comercial, datos laborales y de patentes (OEC, 2022).

**4.2.9.14. Densidad poblacional.** Es un indicador que refleja cuántos seres humanos hacen vida en una determinada extensión de terreno. Se la utiliza para cuantificar cuántas personas viven en una determinada área en comparación con el tamaño físico de esa área, además el indicador permite conocer si hubo o no crecimiento en la población en un periodo de tiempo determinado (Santella, 2023).

#### **4.2.10. Dinero**

A lo largo de la historia, el dinero ha adoptado diversas formas, desde el uso de metales como el oro y la plata hasta las monedas y billetes que conocemos en la actualidad. Además, elementos como una tarjeta de crédito o una aplicación móvil para realizar pagos también son considerados dinero, ya que representa un valor específico y predeterminado. Este valor está definido por una cifra, a cambio de la cual adquirimos bienes y servicios. Cumple tres funciones en una economía: unidad de cuenta, medio de intercambio y reserva de valor. Como unidad de cuenta, sirve como medida estándar para valorar bienes o servicios. Como medio de intercambio, facilita el intercambio eficiente de bienes y servicios al eliminar la necesidad del trueque. Por último, como reserva de valor, ya que brinda la posibilidad de ahorrar dinero para conservar riqueza (BS, 2020).

#### **4.2.11. Sistemas monetarios**

Un sistema monetario nacional es la organización de las relaciones monetarias en un país: cómo los agentes económicos pueden utilizar la moneda puesta a su disposición y cómo se emite en función de sus necesidades. Están vinculadas a las tres funciones tradicionales como la unidad de cuenta, medio de pago y el depósito (Lelart, 2012).

**4.2.11.1. Patrón oro.** El patrón oro es una perspectiva económica y un sistema monetario que se basa en la idea de que el valor de la moneda está vinculado directamente a una cantidad específica de oro. Este representa un sistema monetario que establece en el que la moneda gubernamental se mantiene fija y puede ser intercambiada por oro sin restricciones. También puede referirse a un sistema libremente competitivo en el que el oro o los recibos bancarios para el oro actúan como el principal medio de intercambio; o según un estándar de comercio internacional, en el que algunos o todos los países fijan sus tasas de cambio basándose en los valores relativos de paridad de oro entre las distintas monedas (Gutiérrez, 2020).

**4.2.11.2. Dinero fiat.** Es una moneda emitida por el gobierno que no está respaldada por un producto físico, como el oro o la plata, sino por el gobierno que lo emitió. Se deriva de la relación entre la oferta y la demanda y la estabilidad del gobierno emisor, más que del valor de una mercancía que lo respalda. Esto depende de la confianza de las personas en la institución

emisora y en la estabilidad de la economía lo que permite que los hogares y las empresas reserven su poder de compra para usarlo más adelante (Chen, 2023).

#### ***4.2.12. Tipos de dolarización***

**4.2.12.1. Dolarización extraoficial.** Esta se suscita cuando los diversos agentes económicos emplean dólar norteamericano, adicionalmente a la moneda nacional, vale aclarar que la dolarización extraoficial, se caracteriza porque se desarrolla, fuera del marco legal del país (Labarca et al., 2020)

**4.2.12.2. Dolarización semioficial.** Se da cuando la moneda extranjera tiene un manejo legal y puede dominar depósitos bancarios, aunque manteniendo una posición secundaria con relación a la moneda doméstica, es decir, sin abandonar la propia moneda ni adoptar el dólar u otra divisa (Suárez y Lozano, 2010).

**4.2.12.3. Dolarización oficial.** Suplanta la moneda nacional por una extranjera, reconociendo el fracaso de la política interna, la pérdida de credibilidad y la incapacidad crónica para mejorar las finanzas públicas, en consecuencia, un país decide dolarizarse con el único objetivo de restaurar la estabilidad monetaria y obtener credibilidad como país emisor, buscando superar la crisis de depreciación y las deficiencias en el sistema bancario (Toscanini et al., 2020).

#### ***4.2.13. Costos y beneficios para países dolarizados***

Entre los beneficios se logra identificar el crecimiento económico, la recuperación del ahorro, la estabilización de los procesos inflacionarios, la generación de disciplina fiscal y el impacto positivo de la moneda estabilizando las tendencias, proporcionando certezas a la inversión de mayor plazo, por otro lado, las desventajas incluyen la pérdida del señoreaje, costos administrativos, vulnerabilidad a los shocks del comercio exterior e incremento de la deuda pública a causa de la pérdida de disciplina fiscal por parte de la autoridad económica y política (Toscanini et al., 2020).

#### ***4.2.14. Devaluación de la moneda***

La devaluación monetaria es la pérdida de valor adquisitivo de una moneda local frente a otras monedas de curso, o también frente a los bienes y servicios que se ofrecen en el mercado. Es una disminución en el valor de una moneda nacional en relación con otras monedas extranjeras (Ortiz y Puppo, 2021).

#### ***4.2.15. Casos de países dolarizados***

Ecuador, El Salvador y Panamá, son algunos de los países que han adoptado al dólar estadounidense como moneda de curso legal. Actualmente, existen 17 territorios que usan de forma oficial el dólar, muchos de los cuales han renunciado a su propia moneda nacional y han

cedido toda su soberanía monetaria. Este proceso, conocido como dolarización, ilustra el gran poder y la influencia de ejercer la primera economía mundial (Hernando, 2023).

#### **4.2.16. Agregados monetarios**

Los agregados monetarios son el conjunto de activos financieros que cumplen las funciones del dinero en la economía y se emplean para determinar la cantidad de dinero en circulación. Estos agregados están clasificados de mayor a menor liquidez. Aquí se enumeran los distintos tipos de agregados monetarios:

M1: es un agregado monetario que está compuesto por monedas y billetes en circulación y por los depósitos a la vista en los bancos comerciales. Es importante para medir la cantidad de dinero de uso inmediato.

M2: este incluye todos los componentes del M1 más los depósitos a plazo de hasta dos años, depósitos disponibles y otros activos financieros de fácil conversión en efectivo, lo que permite a las autoridades a tomar decisiones sobre política monetaria.

M3: este agregado incluye todos los componentes del M2, más las cesiones temporales, participaciones en fondos del mercado monetario e instrumentos del mercado y los valores de renta fija, emitidos por las instituciones financieras monetarias. Es considerado el más amplio que abarca una variedad más amplia de activos financieros que se considera como parte de la oferta monetaria (BE, 2023).

#### **4.3. Marco Legal**

Ley de dolarización en Ecuador. - La dolarización en Ecuador, se formalizó mediante la Ley para la Transformación Económica del País, con año de vigencia 2000 que en su artículo 1 señala:

Art. 1.- Esta ley establece el régimen monetario de la República, cuya ejecución corresponde al Banco Central del Ecuador. El régimen monetario se fundamenta en el principio de plena circulación de las divisas internacionales en el país y su libre transferibilidad al exterior.

A partir de la vigencia de esta ley, el Banco Central del Ecuador canjeará los sucres en circulación por dólares de los Estados Unidos a un relación fija e inalterable de 25 000 por cada dólar.

El Banco Central del Ecuador, no podrá emitir nuevos billetes sucres, salvo el acuñamiento de moneda fraccionaria, que solo podrá ser puesta en circulación en canje de billetes sucres en circulación o de dólares de los Estados Unidos de América. Por moneda fraccionaria se entenderá la moneda metálica equivalente a fracciones de un dólar calculando a la cotización de S/ 25 000,00. Refórmese el artículo 6 de la ley de

Régimen Monetario y Banco del Estado, eliminando las palabras, fabricación y emisión de billetes nuevos.

Ley de dolarización en El Salvador-. Según la Ley de Integración Monetaria (Decreto N.º 201), la dolarización en El Salvador, se formalizó con fecha de vigencia del primero de enero de 2001, que señala:

Art. 1.- El tipo de cambio fijo entre el colón y el dólar de los Estados Unidos de América será fijo e inalterable a partir de la vigencia de esta Ley, a razón de ocho colones setenta y cinco centavos por dólar estadounidense, dicha moneda se denominará dólar.

Art. 3.- El dólar tendrá curso legal irrestricto con poder liberatorio ilimitado para el pago de obligaciones en dinero en el territorio nacional.

Art. 4.- A partir de la vigencia de la presente ley, el Banco Central de Reserva de El Salvador, a requerimiento de los bancos del sistema, canjeará los colones en circulación por dólares.

Art. 5.- Los billetes de colón y sus monedas fraccionarias emitidos previamente a la implementación de esta nueva ley seguirán siendo legalmente aceptados de manera indefinida. Las instituciones bancarias están requeridas a cambiarlos por dólares estadounidenses si son presentados para cualquier transacción.

Ley de dolarización en Panamá. - Según el Código Fiscal de la República de Panamá (Ley N.º 8), con fecha 27 de enero de 1956 menciona en sus artículos lo siguiente:

Art. 1164.- La Contraloría General de República ejercerá su misión de fiscalizar, regular, vigilar y controlar los movimientos de los tesoros públicos y la de examinar, comprobar, revisar e intervenir en las cuentas de los mismos, conforme a la constitución y su Ley Orgánica.

Art. 1167.- Autorízase al Órgano Ejecutivo para que disponga la acuñación de moneda nacional de oro. Cuando se lleve a efecto la acuñación de dicha moneda de oro, ésta se denominará Urraca y tendrá un poder liberatorio de cinco balboas (B/. 5.00), y podrán emitirse monedas de oro en piezas de uno, dos, cuatro, y diez Urracas, con el contenido metálico correspondiente.

Art. 1171.- La unidad monetaria oficial de la República de Panamá será el Balboa, una moneda de oro con un peso específico de 0.9875 gramos y una pureza de 0.829. Esta moneda, es divisible en cien centésimos. Además, se establece que el dólar estadounidense, junto con sus múltiplos y divisiones, tendrá curso legal en Panamá y se aceptará por su valor nominal equivalente al Balboa. Esto significa que tanto el



Balboa como el dólar estadounidense tienen el mismo estatus y valor en términos de intercambio en el país.

Convenio monetario. – La convención Constituyente en funciones constitucionales y legislativas aprobó, en junio 28 de 1904, la Ley 84 que autorizó al Ejecutivo y a los Comisionados Fiscales, para que celebrasen un Convenio Monetario con Estados Unidos, estableciendo la adopción del dólar como moneda de curso legal en el país.

## **5. Metodología.**

### **5.1 Área de Estudio**

El desarrollo de la investigación se llevó a cabo en seis países clasificados en dos grupos. El primer grupo incluye tres países con economías dolarizadas: Ecuador, Panamá y El Salvador, ubicados en América del Sur, el istmo de Panamá y la región centroamericana, respectivamente. El segundo grupo está compuesto por países con economías no dolarizadas: Uruguay, situado en América del Sur; República Dominicana, ubicada al sur con el mar Caribe; y Honduras, en el centro de América Central.

### **5.2 Enfoque de Investigación**

#### **5.2.1 Enfoque**

La metodología de la presente investigación, incorporó un enfoque mixto que integró tanto métodos cualitativos como cuantitativos para abordar de manera exhaustiva el problema de investigación planteado. Este enfoque permitió una exploración profunda del fenómeno estudiado, combinando la riqueza descriptiva de los datos cualitativos, tales como la recolección de información de países dolarizados y no dolarizados, con el rigor analítico de los datos cuantitativos, incluyendo análisis de la evolución de la inflación en estos países.

### **5.3 Métodos de Investigación**

#### **5.3.1 Método Analítico**

Según Hernández (2017), el método analítico se utiliza para descomponer un todo en sus elementos básicos y, por tanto, va de lo general a lo específico. En este contexto, se utilizó para la evaluación de las economías y la selección de índices macroeconómicos que facilitó el estudio. Además, se profundizó mediante los principales estadísticos descriptivos de la inflación en cada país mediante softwares estadísticos para analizar las relaciones existentes entre los países seleccionados.

#### **5.3.2. Método deductivo**

Carvajal (2023), describe como un procedimiento de investigación que utiliza un tipo de pensamiento que va desde un razonamiento más general y lógico, basado en leyes, hasta un hecho concreto. En este sentido, se aplicó teorías generales que explican la inflación y luego deducirlas a casos específicos. Además, permitió formular hipótesis sobre cómo ciertos factores pueden influir en la inflación en las diferentes economías seleccionadas.

#### **5.3.3. Método sintético**

Según Mejía (2020), es un enfoque de razonamiento lógico que parte de datos concretos para llegar a conclusiones generales o principios amplios. Por lo tanto, en la investigación se evaluó cómo las condiciones macroeconómicas de cada país contribuyen a la dinámica

inflacionaria, incluyendo indicadores macroeconómicos relevantes para las economías en estudio.

#### **5.3.4. Método inductivo**

Arrieta (2017), indica que es una forma de razonar partiendo de una serie de observaciones específicas y datos particulares para llegar a conclusiones generales. Este método, permitió descubrir datos específicos de las dinámicas inflacionarias en la región, enriqueciendo una comprensión más completa de la inflación en los países dolarizados y no dolarizados en América Latina.

#### **5.4 Tipos y alcances de investigación**

La investigación propone un alcance descriptivo, centrado en analizar e identificar las causas de la inflación y comparar la volatilidad existente en cada uno de los países a través del tiempo, con ello se estudió el contexto macroeconómico de las economías dolarizadas y no dolarizadas de Latinoamérica

#### **5.5 Técnicas de investigación**

La revisión bibliográfica se empleó en la para recopilar información sobre la inflación mediante el análisis del Índice de Precios al Consumidor, explorar aspectos económicos de las economías seleccionadas y acontecimientos específicos que han provocado inflación en los países en tiempos específicos, a través de páginas web gubernamentales como el Banco Central del Ecuador, Instituto Nacional de Estadística y Censos, Banco Mundial, Comisión Económica para América Latina y el Caribe, Banco Central de Uruguay, Banco Central de Honduras, Banco Central de la Reserva de El Salvador y Fondo Monetario Internacional.

#### **5.6 Diseño de la Investigación**

El diseño longitudinal, implica la recopilación de datos sobre la evolución de la inflación en los países Latinoamericanos en un periodo de tiempo que comprende desde el 2002 hasta el 2022, además permite obtener características en momentos determinados que ayudó a identificar los comportamientos en cada una de las economías dolarizadas y no dolarizadas.

#### **5.7 Recursos y materiales**

Para el desarrollo de la investigación se utilizaron equipos de computación, acceso a Internet y suministros de oficina.

#### **5.8 Criterios de inclusión y exclusión**

En la investigación, se emplearon criterios de inclusión y exclusión para la selección de países en América Latina. Inicialmente, se seleccionaron los tres únicos países oficialmente dolarizados: Panamá, Ecuador y El Salvador. Para la selección de los países no dolarizados, que incluyen a República Dominicana, Uruguay y Honduras, se consideró que el tamaño de su

Producto Interno Bruto en el año 2022 fuera similar al de los países dolarizados. Como resultado, se han seleccionado seis países que se dividen en dos grupos: dolarizados y no dolarizados.

### 5.9 Procesamiento y análisis de datos

En el desarrollo de la investigación como primer paso se plantea realizar un análisis de las características principales mediante la descripción del contexto macroeconómico de las economías analizadas con los indicadores macroeconómicos a evaluar como la tasa de crecimiento del PIB, pobreza, tasa de empleo, inflación, deuda pública y balanza comercial. Seguidamente, se descargaron los datos para comparar la volatilidad de la inflación en las economías dolarizadas y no dolarizadas mediante la desviación estándar de cada país. Finalmente, se identificaron las causas que influyeron en las distintas economías dolarizadas y no dolarizadas de América Latina.

### 5.10 Determinación de la muestra

En la Tabla 1, presenta la selección de seis países dolarizados y no dolarizados, se tomó en consideración que el Producto Interno Bruto en el año 2022 fuera similar al de los países no dolarizados. La misma permite analizar las diferencias en la evolución de la inflación bajo distintos regímenes monetarios, considerando economías con estructuras comparables.

**Tabla 1**

*Países con los valores promedio del Producto Interno Bruto en el año 2022.*

Países dolarizados	Año	Producto Interno Bruto	Producto Interno Bruto	Países no dolarizados
Ecuador	✓ 2022	\$ 115 049	\$ 113 502	República Dominicana
Panamá	✓ 2022	\$ 73 449	\$ 71 760	Uruguay
El Salvador	✓ 2022	\$ 34 029	\$ 32 430	Honduras

*Nota.* Datos obtenidos de BCH (2023), BCU (2020), BCRD (2020), BM (2023).

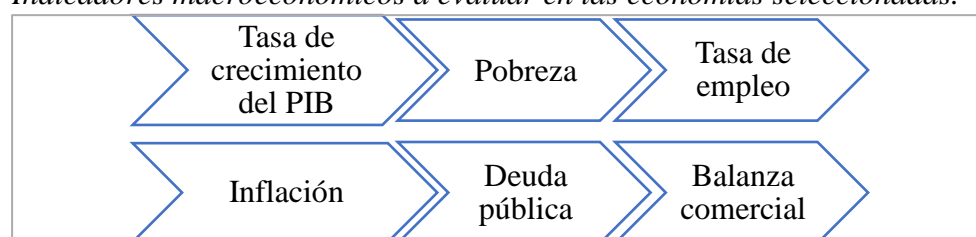
## 6. Resultados

### 6.1. Objetivo 1. Evaluar el contexto macroeconómico de las economías seleccionadas.

Para el primer objetivo se presenta un desglose de las economías dolarizadas y no dolarizadas de América Latina, específicamente Ecuador, Panamá, El Salvador, República Dominicana, Uruguay y Honduras, que serán motivo de evaluación en un contexto macroeconómico, con el objetivo de identificar la situación económica de cada país. En la Figura 1, se presentan los indicadores macroeconómicos a ser evaluados.

**Figura 1**

*Indicadores macroeconómicos a evaluar en las economías seleccionadas.*



En la Tabla 2, se muestran los valores promedio de la tasa de crecimiento del PIB en las economías dolarizadas y no dolarizadas durante el período 2002- 2022, los mismo que serán analizados y comparados para identificar sus respectivas diferencias.

**Tabla 2**

*Valores promedio de la tasa de crecimiento del PIB correspondiente al año 2002 – 2022 representadas en porcentajes.*

Crecimiento del PIB (%)	Ecuador	Panamá	El Salvador	Uruguay	Honduras	R. Dominicana
2002	4,1	4,6	1,6	-7,7	3,8	4,5
2003	2,7	5,4	1,6	0,8	4,5	-1,3
2004	8,2	6,9	0,9	5	6,2	2,6
2005	5,3	8,1	2,7	7,5	6,1	9,4
2006	4,4	7,5	4,3	4,1	6,6	9,2
2007	2,2	11,2	1,9	6,5	6,2	7,4
2008	6,4	-3,5	2,1	7,2	4,2	3,2
2009	0,6	1,2	-2,1	4,2	-2,4	0,9
2010	3,5	5,8	3,8	7,8	3,7	8,3
2011	7,9	10,3	2,8	5,2	3,8	3,1
2012	5,6	9,8	2,2	3,5	4,1	2,7
2013	4,9	6,9	1,7	4,6	2,8	4,9
2014	3,8	5,1	2,4	3,2	3,1	7,1
2015	0,1	5,7	2,5	0,4	3,8	6,9
2016	-1,6	5,0	2,3	1,7	3,9	6,7
2017	2,4	5,6	2,1	1,7	4,8	4,7
2018	1,3	3,7	2,4	0,2	3,8	7
2019	0,0	3,3	2,4	0,9	2,6	5,1
2020	-7,8	-17,9	-7,9	-7,4	-9	-6,7
2021	4,2	15,3	10,0	5,3	12,6	12,3
2022	2,8	10,8	2,8	4,9	4,1	4,9

*Nota: Datos obtenidos de BancoMundial (2022)*

Entre 2002 y 2022, las tasas de crecimiento del PIB de Ecuador, Panamá y El Salvador mostraron comportamientos distintos. Ecuador experimentó fluctuaciones significativas, con un crecimiento moderado en los primeros años y una caída en 2016, afectado por impactos internos. Sin embargo, se recuperó ligeramente en 2021 y 2022. Panamá, por otro lado, mostró un sólido desempeño superior al 5 % durante la mayoría de los años, destacándose en el año 2007 y 2021, a pesar de la crisis global y la pandemia de 2020. El Salvador exhibe el crecimiento más bajo entre los países dolarizados, con valores que apenas superan el 3 % en algunos años y caídas como la de 2009 (-3,1 %). En general, Panamá sobresale por su estabilidad y crecimiento, mientras que Ecuador y El Salvador enfrentaron desafíos, aunque con un repunte creciente.

En contraste, las economías no dolarizadas presentan mayor variabilidad en sus tasas de crecimiento. Uruguay destaca por su fuerte recuperación tras la crisis de 2002, pasando de -7,7 % en ese año a un crecimiento sostenido en los siguientes periodos, con picos de hasta 7,1 % en 2014. Honduras muestra un crecimiento moderado, con valores que oscilan entre el 2 % y el 6 %, pero con estabilidad relativa a lo largo del período. Por otro lado, República Dominicana exhibe un crecimiento dinámico, con tasas que alcanzan el 9,2 % en 2006 y el 12,3 % en 2021, consolidándose como uno de los países más sostenibles de la región. Sin embargo, la variabilidad en estos países sugiere una mayor exposición a shocks externos y fluctuaciones económicas.

En la Tabla 3, se detallan las tasas de pobreza en los países a estudiar durante el período 2002- 2022, destacando las diferencias y tendencias observadas en ambos grupos.

En los países dolarizados, la tasa de pobreza muestra tendencias de reducción a lo largo del tiempo, aunque con diferencias notables. Ecuador y El Salvador comenzaron con tasas de pobreza más altas en 2002, alrededor del 35 %, pero lograron una disminución progresiva, con Ecuador alcanzando un 23 % en 2022 y El Salvador bajando a 29 % en el mismo año. A pesar de estas mejoras, los efectos de las crisis y de la pandemia en 2020 fueron evidentes, especialmente en Ecuador, cuyo índice subió temporalmente a 25 %. Por otro lado, Panamá se mantuvo con tasas de pobreza más bajas en comparación con los otros dos países, comenzando en 26 % en 2002 y cayendo a 20 % en 2022, mostrando una tendencia constante de reducción a lo largo de los años, a pesar de ciertos incrementos durante la crisis global de 2008 y la pandemia que enfrentó desafíos significativos. Estas cifras reflejan una ligera disminución en comparación con años anteriores.

**Tabla 3***Valores promedio de la tasa de pobreza correspondientes al año 2002 – 2022*

Pobreza (%)	Ecuador	Panamá	El Salvador	Uruguay	Honduras	R. Dominicana
2002	35,0	26,0	35,0	10,3	65	43
2003	34,0	25,5	34,5	15,5	64,2	50
2004	33,0	24,0	34,0	20	62,3	45
2005	31,5	22,5	33,5	22	54,1	39
2006	30,0	21,0	33,0	22	50,3	30,2
2007	28,5	19,5	32,5	27	22	50,8
2008	27,0	18,0	31,0	21,7	24	41,3
2009	29,5	20,5	30,5	20,9	36	40
2010	28,0	19,0	30,0	18,5	33,5	37
2011	26,5	17,5	29,5	13,1	40,3	31,6
2012	25,0	16,0	29,0	12,4	45,4	31
2013	24,0	15,0	28,5	11,5	50,4	40,2
2014	23,5	14,5	28,0	9,7	67	40
2015	22,0	13,0	27,5	9,7	70	37,3
2016	21,5	12,5	27,0	9,4	66	28,9
2017	20,0	11,0	26,5	7,9	59,6	23,4
2018	19,5	10,5	26,0	8,1	42,7	22,3
2019	19,0	10,0	25,5	8,8	59,3	22
2020	25,0	26,0	30,0	11,6	70,4	23,4
2021	24,5	21,8	29,5	10,6	65,2	23,8
2022	23,0	20,0	29,0	10,4	52,4	21

*Nota: Datos obtenidos de BancoMundial (2022)*

En los países no dolarizados, la tasa de pobreza mostró una mayor volatilidad, con niveles significativamente más altos que en los países dolarizados. Honduras presentó la tasa de pobreza más alta, comenzando en 65 % en 2002 y, a pesar de algunos avances, alcanzó un 52,4 % en 2022, reflejando la persistencia de altos niveles de pobreza en su economía. República Dominicana mostró una tendencia a la reducción, disminuyendo del 43 % en 2002 a 21 % en 2022, aunque experimentó picos durante las crisis económicas, como en 2009 y 2020. Uruguay, por su parte, destacó por tener una tasa de pobreza mucho más baja que los otros países no dolarizados, comenzando en 10,3 % en 2002 y reduciéndose hasta 10,4 % en 2022, lo que refleja una estabilidad relativa y avances sostenidos en la lucha contra la pobreza.

Seguidamente en la Tabla 4, se presentan los valores promedio de la tasa de empleo en los países a estudiar durante el período 2002- 2022, lo que permite identificar tendencias y contrastes en la dinámica del mercado laboral entre ambos grupos de países.

En los países dolarizados, la tasa de empleo presenta una tendencia variada a lo largo del período analizado. Panamá muestra consistentemente los valores más altos, superando el 85 % en los primeros años y manteniéndose estable hasta 2022, aunque con una ligera disminución en los últimos años. Ecuador exhibe un aumento en la tasa de empleo hasta 2014, seguido de una tendencia a la baja, especialmente después de 2019, cuando desciende por

debajo del 40 %. En El Salvador, la tasa de empleo ha sido relativamente estable, oscilando entre 50 % y 66 %, con una leve reducción en los últimos años. En general, estos países reflejan una estabilidad relativa en sus mercados laborales, aunque con impactos negativos recientes, probablemente influenciados por factores como la pandemia o cambios estructurales en la economía.

**Tabla 4**

*Valores promedio de la tasa de empleo correspondientes al año 2002 – 2022*

Tasa de empleo (%)	Ecuador	Panamá	El Salvador	Uruguay	Honduras	R. Dominicana
2002- 2006	45,8	86,2	66,8	50,4	50,9	57,4
2007	91,43	62,7	55,1	49,9	50,4	56,5
2008	89,39	59,1	50,3	60,4	51, 2	58,5
2009	87,44	60,5	49,1	59,8	48,5	57,8
2010	90,04	65,2	49,7	60,2	47,3	58,2
2011	89,12	54,5	50,2	60,8	48,4	58,5
2012	90,52	62,8	50,2	61,3	48,5	58,8
2013	95,4	66,9	51,3	61,5	48,9	59,5
2014	48,0	77,6	52,0	61,0	47,2	59,5
2015	49,2	77,9	53,3	60,3	47,0	60,4
2016	55,3	78 ,7	54,2	59,8	46,3	60,2
2017	60,6	77,5	54,5	59,3	46,8	60,5
2018	46,6	75,6	55,6	58,9	45,6	60,8
2019	38,8	65,3	55,7	58,5	45,0	61,2
2020	32,1	55,5	51,5	56,2	42,5	57,4
2021	31,8	59,9	52,5	57,5	43,0	59,5
2022	30,4	46,3	40,3	58,6	31,8	60,4

*Nota: Datos obtenidos de BancoMundial (2022)*

Por otro lado, en los países no dolarizados, la tasa de empleo presenta una mayor variabilidad. Uruguay muestra una tendencia ascendente hasta 2014, cuando supera el 60 %, pero luego experimenta fluctuaciones hasta ubicarse en 58,6 % en 2022. Honduras mantiene niveles más bajos en comparación con los otros países, con tasas en torno al 50 % hasta 2018, pero con una disminución pronunciada en los últimos años, alcanzando solo el 31,8 % en 2022. República Dominicana, por su parte, ha mostrado una relativa estabilidad en torno al 58 % - 60 %, con ligeros altibajos a lo largo del período. En general, estos países presentan mayores fluctuaciones en sus tasas de empleo, reflejando estructuras laborales más sensibles a factores económicos temporales que pueden afectar de manera inmediata.

En la Tabla 5, se presentan las tasas de inflación correspondientes a los distintos años en los países dolarizados y no dolarizados respectivamente, reflejando las variaciones y tendencias observadas en el período estudiado.



**Tabla 5***Valores promedio de la tasa de inflación correspondientes al año 2002 – 2022*

Inflación (%)	Ecuador	Panamá	El Salvador	Uruguay	Honduras	R. Dominicana
2002	12,48	1,01	1,87	13,9	7,6	5,2
2003	7,93	0,39	2,12	19,3	7,6	27,45
2004	2,74	0,18	4,45	9,1	8,1	51,46
2005	2,17	3,18	4,69	4,7	8,8	4,19
2006	3,30	2,46	4,04	6,4	5,5	7,57
2007	2,28	4,17	4,58	8,1	6,9	6,1
2008	8,40	8,76	6,71	7,8	11,4	10,6
2009	5,16	2,41	1,06	7,6	5,5	1,4
2010	3,55	3,49	1,18	6,7	4,7	6,3
2011	4,47	5,88	5,13	8,09	6,7	5,8
2012	5,10	5,70	1,73	8,1	5,2	3,6
2013	2,72	4,03	0,76	8,5	5,1	4,8
2014	3,59	2,63	1,14	8,8	6,1	3,1
2015	3,97	0,14	-0,73	8,6	3,1	0,84
2016	1,73	0,74	0,60	9,6	2,7	1,6
2017	0,42	0,88	1,01	6,2	3,9	3,2
2018	-0,22	0,76	1,09	7,6	4,3	3,5
2019	0,27	-0,36	0,08	7,8	4,3	1,8
2020	-0,34	-1,55	-0,37	9,7	3,4	3,7
2021	0,13	1,63	3,47	7,7	4,4	8,2
2022	3,47	2,86	7,20	9,1	9,09	8,8

*Nota: Datos obtenidos de BancoMundial (2022)*

Entre 2002 y 2022, los países dolarizados presentaron mostraron un comportamiento diverso en cuanto a la inflación. Estos países han experimentado fluctuaciones en sus tasas de inflación, con algunas caídas y aumentos notables. Ecuador, por ejemplo, comenzó con una alta inflación en 2002 que disminuyó gradualmente hasta llegar a una tasa negativa en 2018 y 2020, antes de experimentar un ligero repunte en 2022 de 3,47 %. Panamá mantuvo tasas más estables y bajas durante la mayor parte del período, destacando su desempeño constante en comparación con otros países. En El Salvador, aunque las tasas de inflación también se mantuvieron moderadas en la mayor parte del período, se registró una tasa negativa en 2015 de -0,73 % y un repunte notable en 2022 de 7,20 %. Estas economías presentaron tasas negativas en el periodo de estudio.

En contraste, los países no dolarizados mostraron variaciones notables en sus tasas de inflación. Uruguay experimentó fluctuaciones con picos de inflación alcanzando 19,3 % en 2003, pero mantuvo una inflación más estable en los años posteriores, con un leve aumento hacia el final del período. En Honduras, fue más alta en los primeros años, llegando a 8,8 % en 2008, con una disminución significativa después de 2013. En República Dominicana, las tasas fueron más inestables, destacando un aumento significativo en 2004 de 27,45 % y un repunte

en 2008 de 51,46 %. Estos países enfrentaron fluctuaciones más amplias en sus tasas de inflación en comparación con los países dolarizados.

En la siguiente Tabla 6 se presentan valores de la deuda pública representada como porcentaje del PIB, con el fin de comparar su evolución y los niveles de deuda en ambos grupos a lo largo del período estudiado.

**Tabla 6**

*Valores promedio de la deuda pública correspondientes al año 2002 – 2022*

Deuda pública (% del PIB)	Ecuador	Panamá	El Salvador	Uruguay	Honduras	R. Dominicana
2002- 2005	45,7	57,2	43,8	66,1	64,2	21,4
2006-2008	33,09	66,2	53,4	60,3	39,2	32,9
2009-2011	19,5	45,1	55,5	42,5	24,7	33,7
2012-2015	19,3	39,2	69,9	49,8	37,32	41,9
2016- 2018	32,5	40,2	58,4	56,4	41,5	39,3
2019	63,9	42,3	77,9	59,1	43,5	39,8
2022	56,9	53,6	83,3	64	52,3	45,5

*Nota: Datos obtenidos de BancoMundial (2022)*

La deuda pública de los países dolarizados mostró fluctuaciones significativas. Ecuador experimentó un aumento en su deuda como porcentaje del PIB en 2019, con una tasa de 63,9 %, después de haber mantenido niveles más bajos en el período anterior. En Panamá, la deuda pública aumentó gradualmente, alcanzando un 53,6 % en 2022, pero aún se mantuvo relativamente moderada en comparación con otros países. El Salvador mostró una tendencia al alza en la deuda pública, con un aumento notable en 2019 con 77,9 % y alcanzando el 83,3 % en 2022, lo que refleja un creciente desafío en la gestión fiscal y la sostenibilidad de la deuda.

En comparación, en los países no dolarizados la deuda presentó variaciones importantes. Uruguay mantuvo una deuda relativamente alta durante la mayor parte del período, alcanzando 64 % en 2022, lo que refleja una tendencia a la elevación de la deuda respecto del PIB. Honduras experimentó una deuda más baja que los otros países en la mayoría de los años, alcanzando 43,5 % en 2019, pero aumentando moderadamente a 52,3 % en 2022. En República Dominicana, la deuda mostró un aumento, alcanzando un 45,5 % en 2022, lo que indica una tendencia similar a la de otros países, que enfrentan desafíos fiscales a medida que incrementan su endeudamiento.

Finalmente, en la Tabla 7 se presentan los datos correspondientes de la balanza comercial correspondiente al período 2002- 2022, con los valores expresados en millones de dólares. Esta tabla permite analizar la evolución de las exportaciones e importaciones, así como el comportamiento de la balanza comercial a lo largo de los años.

Durante el período 2002- 2022, Ecuador mostró una balanza comercial mixta, con superávit en años como 2016, 2019 y 2020, pero también déficit significativos, especialmente en 2015. Por otro lado, Panamá y El Salvador mantuvieron déficit comerciales de manera constante, con Panamá alcanzando su déficit más alto en 2011, con -10 554,7 millones de dólares, y El Salvador experimentando un déficit récord de -9 992,9 millones de dólares en 2020. A lo largo de los años, ambos países enfrentaron un saldo negativo, reflejando una tendencia de mayores importaciones que exportaciones, lo cual impactó negativamente su balanza comercial.

**Tabla 7**

*Valores promedio de la balanza comercial correspondientes al año 2002 – 2022*

Balanza comercial US\$	Ecuador	Panamá	El Salvador	Uruguay	Honduras	R. Dominicana
2002	-1 458	-4 116	- 1 500	1 858,2	-636,7	-3 673
2003	- 31,55	-5 839,2	-2 626	133,37	-1 020,1	-4 020
2004	177,72	-7 911,6	-6 328,9	-183	- 1 293,3	-2 454
2005	531,7	-3 189,6	-3 272	-457,1	-1 496,6	-4 288
2006	1 448,8	-3 795,8	-3 957	-816,7	- 2 026,7	-4 020
2007	1 250,4	-5 743,1	-4 806	-1 000	- 3 104,1	-5 489,2
2008	910 30	-7 865,8	-5 177	-1 500	- 4 252,6	-5 508,8
2009	- 292 38	-6 978,6	-3 457,4	-1 502,0	- 2 545	-6 813
2010	- 1 489,42	-8 408,8	-3 917	-1 897,6	- 4 384,2	-10 371
2011	- 717,3	-10 554,7	-4 656	-2 814,6	- 3 149,1	-9 239,6
2012	- 440,61	-11 672,7	-4 919	-2 942,9	-3 011,9	-10 262
2013	- 1 084	-12 187,1	- 3 200	-2 575,6	- 3 119,4	-11 032
2014	- 1 084	-12 889,9	-5 200	-1 602	- 5 241,2	-9 243
2015	- 2 129,62	-11 434,1	-4 931	-1 072	- 2 949,4	-8 963,7
2016	1 247,0	-11 058,5	-4 100	-1 093,6	-5 041	-10 837,8
2017	89,2	-12 064,3	-4 637	-569,4	-2 753	-9 334
2018	- 514,5	-12 560,6	-5 559	- 328	-3 664	-9 301,3
2019	820,1	-11 332,1	-6 074	-566,1	-3 265,7	-9 630
2020	3 239,8	-6 367,6	- 9 992,9	-711,4	-2 138,2	-10 221
2021	3 210	-7 911,6	-9 150,2	-813	-4 552,5	-12 159
2022	2 341	-11 578	- 6 650,1	366	-5 620,3	-18 656,0

*Nota: Datos obtenidos de BancoMundial (2022)*

Por su parte, los países no dolarizados, presentaron déficit comercial recurrentes, lo que indica un comportamiento de mayores importaciones que exportaciones. En particular, Uruguay registró una balanza comercial negativa en la mayoría de los años, alcanzando su déficit más alto de -2 942,9 millones de dólares en 2010. Honduras también mostró un comportamiento similar, con déficit significativos, destacándose en 2013 con -5 241,2 millones de dólares. Finalmente, República Dominicana experimentó déficit comercial elevados, especialmente en 2021, con un saldo negativo de -18 656 millones de dólares. Estos valores reflejan la dependencia de las importaciones en estos países, lo que puede generar presiones sobre sus economías.

### ***6.1.1. Países dolarizados de América Latina***

#### **Ecuador**

Es una nación que cuenta con aproximadamente 18 339 204 millones de habitantes, el país ha experimentado booms económicos como el cacao desde 1852 y banano desde 1945, mientras que el petróleo tiene una participación importante dentro de la economía ecuatoriana que inicia a principios de la década de 70, que al ser un producto natural es de gran cotización a nivel mundial (Castro et al., 2023).

Ecuador adoptó el dólar en el año 2000 como moneda de curso legal y han transcurrido 23 años desde que se inició el sistema de dolarización en el país, de una crisis económica y política y se da en el marco de un cambio sustancial en la estructura general de la sociedad. La misma que se convirtió en una alternativa para evitar la hiperinflación, con una política monetaria que permita estabilizar la economía y direccionar al país nuevamente hacia la competitividad nacional e internacional (Kanenguiser, 2023).

La economía del Ecuador en el 2022 experimentó un crecimiento del 3,3 %, esto se atribuye a que la economía del país entre abril y junio estuvo impulsada por el aumento del gasto del gobierno en 6,4 % que estuvo relacionado con la compra de bienes y servicios, así como el pago de salarios para la salud y educación, seguidamente el consumo de los hogares en 4,3 % que estuvo impulsado por el incremento de las remesas y las operaciones de créditos en la banca y la inversión bruta de capital fijo en 3,8 % que se representa en la compra de maquinaria y equipo de transporte y el dinamismo del sector de la construcción que impulsaron las cifras en el país. Durante el periodo 2022, de los 18 sectores de la economía, 15 reportaron un buen desempeño, destacándose la electricidad y agua, la pesca de camarón y la administración pública (Tapia, 2023).

La inflación, en agosto de 2022, se ubicó en 3,77 % en términos interanuales lo que provocó que la canasta básica llegue a 754,17 dólares. En octubre de 2023 la inflación mensual, respecto a septiembre de 2023, fue de -0,18 % mientras que la inflación anual de precios de octubre de 2023, respecto a octubre 2022, alcanzó 1,93 %. El desempleo nacional ha experimentado variaciones al segundo trimestre de 2023 que se ubica en 3,7 %, una desaceleración frente al mismo mes del año 2022, cuando se ubicó en 3,9 %. A diciembre de 2022, la pobreza a nivel nacional se ubicó en 25,2 % y la pobreza extrema en 8,2 % (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos [INEC], 2023).

La balanza comercial del país entre enero y marzo de 2023, registró un superávit de 453,1 millones de dólares, 479,5 millones menos que el resultado obtenido en su similar periodo de 2022, lo que significa la reducción del saldo comercial de 51,4 %. La deuda pública

del país a diciembre de 2022 alcanza niveles de 63 732 170 millones que representan el 65,36 % del PIB, el saldo total de la deuda externa es de 47 707,43 millones y de la deuda interna es 14 234,82 millones de dólares (Mancero, 2023).

En cuanto a las principales exportaciones destacan el petróleo crudo, camarón, plátano y frutas naturales, que se dirigen principalmente a países como Estados Unidos y China. Por otro lado, las principales importaciones incluyen petróleo refinado, materias primas y vehículos, siendo China, Estados Unidos y la Unión Europea los principales socios comerciales de Ecuador (OEC, 2022).

### **Panamá**

El país cuenta con aproximadamente 4 064 780 habitantes con una superficie de 75 517 km<sup>2</sup>, es una economía estratégica al encontrarse entre América del Norte con América del Sur. La construcción del Canal de Panamá ha sido fundamental para su estructura productiva, además de desarrollar el comercio a nivel mundial y ofrecer ventajas como: conectar los océanos atlántico y pacífico, ahorrar tiempo en el traslado de mercancías entre continentes y agilizar el flujo comercial. La dolarización en Panamá tiene un contexto macroeconómico que se remonta a la adopción del dólar como moneda oficial en 1904, junto al Balboa, su moneda nacional, adoptando el dólar debido a la influencia directa con Estados Unidos (Castro et al., 2023).

La tasa de crecimiento de Panamá aumentó 10,8 % en 2022, con un PIB situado en 76 522,5 millones de dólares, y un PIB per cápita de 17 358 dólares, donde las diferentes actividades económicas se han ido restableciendo de forma gradual, al tiempo que se han incrementado la demanda y ha crecido el comercio, y con ello el comercio marítimo ya que es importante para el país (Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL], 2022).

El Índice de Precios al Consumidor registró un cierre de 2,9 % en 2022 y 2,3 % en septiembre de 2023. En comparación con los demás países de la región Latinoamérica, fue la economía que menos se vio afectada por la inflación. Mientras que el costo de la canasta básica fue de 326,75 dólares en junio de 2023 datos que proporcionan una visión del costo de vida y la evolución de los precios en Panamá (INEC, 2022).

Entre los sectores claves del mercado laboral de Panamá, cinco concentran más de la mitad de los empleos, las actividades que registran la mayor cantidad de personas ocupadas son: agricultura, comercio al por mayor y menor, ganadería y construcción. El 58,8 % de la población ocupada del país labora en alguno de estos sectores. En el país seis de cada 10

panameños en promedio entre los años 2007 al 2023 han estado disponibles para trabajar. La pobreza representa el mayor problema social que enfrenta el país, pues afecta a más de un millón de personas, es decir, la incidencia estimada del nivel de la tasa de pobreza general alcanza al 21.5 % de la población que llegaba a 917 019 habitantes (Fermín, 2019).

El saldo de la deuda pública ascendió a 45 898,71 millones, al cierre del primer trimestre de 2023, lo que representa un aumento de 1 624,69 millones lo que alcanza a un 3,67 %, con respecto al cierre de diciembre de 2022. El 99,97 % corresponde al sector del gobierno y el 0,03 % a las instituciones descentralizadas, donde la mayor cantidad se les adeuda a los mercados internacionales (Mirta, 2023).

La balanza comercial de Panamá, evidenció un déficit en 2022 superando los 11 578 millones de dólares. Sin embargo, Panamá es netamente importador por lo que su balanza es estructuralmente deficitaria. La balanza comercial seguidamente evidencia déficit, lo que afecta la industria nacional y el empleo. Las remesas en Panamá, para el 2023 alcanzó un total de 83,7 millones; en 2022 alcanzó los 85,5 millones; en 2021 se situó en 79,3 millones, y en 2020 fueron de 61,1 millones (Ministerio de Comercio e Industrias [MCE], 2023).

### **El Salvador**

Es un país centroamericano con una superficie de 21 040 km<sup>2</sup>, con aproximadamente 6 803 023 habitantes, es un país densamente poblado. En 2001 adoptó el dólar de Estados Unidos como moneda oficial, vinculando su economía de manera más estrecha a las políticas del país americano. De esta forma, se presentó una reforma monetaria que puso en curso un proceso para dolarizar de manera continua y formal, la idea central era que la integración monetaria unilateral conducirá a bajar la inflación hasta hacerla convergente con la de Estados Unidos y a rebajar el nivel del riesgo cambiario y las tasas de interés (Romero, 2023).

El Producto Interno Bruto de El Salvador creció 2,6 % en 2022, logrando un crecimiento superior al promedio después de las afectaciones provocadas por la pandemia. El crecimiento se reflejó en el aumento del empleo y los ingresos. El valor nominal del PIB de 2022 fue de 32 488,7 millones, lo cual significó un incremento de 3 037,5 millones en relación al PIB 2021 (Banco Central de Reserva de El Salvador [BCR], 2023).

La inflación en El Salvador al mes de diciembre de 2022 fue de 7,3 %. La tasa de pobreza en el país es una de las más altas de Latinoamérica, se registran entre los años 2009 y 2019 una reducción de un 17 %. Sin embargo, cuatro de cada 10 salvadoreños consideran que la situación económica de las familias empeoran en 2022. El país registró un crecimiento de la canasta básica, entre agosto de 2021 y junio de 2023 que pasó de 204,80 a 250,80 dólares, lo

que afectó a la población en general en la adquisición de los diferentes productos que se requieren para la alimentación familiar (Banco Mundial [BM], 2023)

La deuda pública en El Salvador alcanzó los 25 350,12 millones de dólares en el 2022, esta cifra equivale al 82,7 % del PIB, el manejo de la deuda es una de las debilidades del actual gobierno que desde el 2019 la tasa de crecimiento de la deuda se eleva de manera brusca manteniéndose así con respecto al 2020. La balanza comercial en el primer semestre de 2023 cerró con un déficit de 5 878,2 millones de dólares, frente a los 6 650,1 millones registrados en 2022. El Salvador recibió en remesas 7 742 millones, un 3,2 % adicional, en comparación con los 7 504,7 millones que recibió durante el año 2021. El Índice de Desarrollo Humano en El Salvador fue de 0,675, lo que se encuentra en el puesto 125 del ranking global (BCR, 2023).

En la Tabla 8, se presentan los indicadores macroeconómicos con los valores correspondientes en el año 2022 de los países dolarizados.

**Tabla 8**

*Valores promedio por indicador de los países dolarizados en el año 2022*

<b>Indicador</b>		<b>Ecuador</b>	<b>Panamá</b>	<b>El Salvador</b>
Extensión territorial	km <sup>2</sup>	256 370	75 517	21 041
Población	hab.	18 339 204	4 064 780	6 803 023
Moneda		Dólar	Dólar / Balboa	Dólar
Producto Interno Bruto	US\$ mil millones	115 049 476	76 522 511	32 488 720
Producto Interno Bruto per cápita	US\$ mil	6 391	17 358	5 127
Crecimiento	(%)	3,3	6,3	2,8
Pobreza	(%)	27	13,4	26,6
Empleo	(%)	35,5	46,6	40,36
Desempleo	(%)	4,0	8,9	5,0
Deuda pública	US\$ millones	63 732 170	45 898,71	25 350,12
Balanza comercial	US\$ millones	2 341	-11 578	-6 650,1
Inversión extranjera	US\$ millones	106,6	2 513	142
Remesas	US\$ millones	5 315	500	7 741,9
Índice de Desarrollo Humano	Posición	0,740	0,805	0,675
Índice de Complejidad Económica	Posición	104	51	66

*Nota: Datos obtenidos de BM (2023), INEC (2022), BCE (2023), OEC (2022).*

Las características sociales de los tres países dolarizados de América Latina presentan diferentes magnitudes en promedio durante el periodo 2022. Ecuador presenta una extensión territorial mayor, El Salvador tiene la mayor densidad de población, con 315 habitantes por km<sup>2</sup>, Panamá que a pesar de tener una extensión territorial intermedia tiene la población más baja de los tres países. Esta relación sugiere que la distribución de la población y densidad pueden estar influenciados por factores geográficos específicos de cada país. Por otro lado, la

moneda oficial de Ecuador y El Salvador es el dólar estadounidense, pero en el caso de Panamá el Balboa junto con el Dólar estadounidense son las monedas de curso legal en el país.

La tasa de empleo en Panamá y El Salvador tienen el porcentaje más alto con 46,6 %, mientras que Ecuador es el país que tiene una tasa de empleo mucho menor. Sin embargo, Ecuador tiene un bajo porcentaje de desempleo en comparación a El Salvador, pero Panamá, es el que registra una más alta tasa de desempleo con 8,9 %, entre estas economías. Por último, el índice de pobreza de Ecuador y El Salvador muestran tasas similares. En contraste, Panamá, a pesar de tener una población menor, muestra un índice de pobreza más bajo con 13,4 %.

El Índice de Desarrollo Humano es un indicador que se mide a través de dimensiones de salud, educación y economía. Por lo tanto, Ecuador y Panamá se sitúan en una categoría de IDH alto y muy alto, mientras que El Salvador se encuentra con un IDH mediano, lo que no se sitúa en una buena posición entre los 189 países. Cabe mencionar que este indicador es importante para evaluar el bienestar y el progreso de una nación.

Los datos del Producto Interno Bruto y Producto Interno Bruto per cápita, en los tres países presentan algunas diferencias. Ecuador tiene su PIB más alto en este grupo, pero su PIB per cápita es más bajo que Panamá, es decir, que el ingreso promedio por persona es relativamente bajo. Por su parte, Panamá presenta su PIB per cápita más alto de este grupo, lo que muestra una economía próspera en términos de ingresos individuales. Por último, El Salvador presenta el PIB más bajo entre las dos economías, al igual que su PIB per cápita que se refleja con el de Ecuador. Estas diferencias reflejan la actividad económica y la distribución de la riqueza en cada país.

Con respecto a la deuda pública estas economías muestran diferencias particulares. Ecuador tiene la mayor deuda con 63 692,17 millones de dólares, lo que equivale al 55 % del producto interno bruto. El Salvador presenta una deuda de 25 350,12 millones, lo que representa un 77 % y Panamá representa un 59 %, con una deuda de 45 898,71 millones. Sin embargo, lo ideal es que la deuda pública consolidada de un país no supere el 40 % del PIB. En cuanto a la balanza comercial, Panamá y El Salvador presenta un déficit en sus registros, ya que sus importaciones han sido mayores a sus exportaciones, mientras que Ecuador, presenta un superávit, lo que significa que las exportaciones han superado a las importaciones.

La inversión extranjera muestra que Panamá recibió la mayor cantidad de inversión extranjera seguido por El Salvador y Ecuador. Siendo así, la mejor cifra que presenta es Panamá, con mejores condiciones para los inversionistas. Además, las remesas en estos países también tienen sus diferencias, El Salvador recibió la mayor cantidad de remesas, por su parte



Ecuador también fue uno de los que recibió un considerable valor dentro de su economía, aunque esto significa una importante migración de los ecuatorianos, y Panamá no representa una cantidad que se compare con las dos economías.

Finalmente, el Índice de Complejidad Económica busca medir la sofisticación de los productos principales, exportaciones, desarrollo económico y productos más complejos de un país. Por ejemplo, Panamá se sitúa en la economía 51 más compleja, El Salvador en la posición 66, dejando a Ecuador en el lugar número 104. Cabe resaltar que cada país se destaca por su especialización en el comercio, tecnología e investigación.

### ***6.1.2. Países no dolarizados de América Latina***

#### **República Dominicana**

El país se ubica en la parte oriental de la isla La Española en el Mar Caribe, con una población de aproximadamente 11 117 873 habitantes, con una densidad poblacional de 225 habitantes por km<sup>2</sup>. Su capital es Santo Domingo y es considerada una población joven (Oficina Nacional de Estadística [ONE], 2021).

En 1937 fue promulgada una Ley que considera como la creadora de la moneda nacional, y en la que se contemplan una serie de normas a regir la acuñación de monedas de todas las denominaciones. Poco después se le otorgaba al Banco Central de la República Dominicana la facultad de emitir billetes y monedas de circulación nacional, para garantizar el normal movimiento de la actividad económica del país. El indicador mensual de actividad económica registró un incremento interanual de 3,1 % en septiembre de 2023, siendo la tasa más alta del año. Con este resultado, el incremento del producto interno bruto real en el trimestre julio a septiembre se ubicó en 2,6 %, para un acumulado en enero a septiembre de 1,7 % (Banco Central de la República Dominicana [BCRD], 2020).

El índice de precios al consumidor registró una variación de 3,95 % en julio de 2023 al compararlo con el mismo mes del año anterior sobre la inflación interanual, resultado que es inferior al 9,43 % registrado doce meses atrás. De esta manera, la inflación se ubica por debajo del valor central del rango meta de 4,0 %. A principios de 2023 se ajusta el salario mínimo en República Dominicana y destaca que el promedio actual mínimo es de 17 873 Pesos dominicanos, equivalente a 318,00 dólares estadounidenses. En cuanto a la tasa de pobreza general para 2022 fue de 27,7 % y disminuyó en 3 puntos respecto a 2021 que fue de 30,7 % (Presidencia de la República Dominicana [PRD], 2023).

En 2022 el país registró un déficit en la balanza comercial, República Dominicana intercambió mercancías con el resto del mundo por un valor de 43 436,6 millones de dólares,

de los cuales el 71,5 % corresponde a las importaciones y el 28,5 % a las exportaciones. Es decir, la entrada de mercancías para este periodo estuvo valorada en 31 046,3 millones de dólares, incrementando el 28,3 % en comparación con el alcanzado en 2021. Con respecto a las remesas para el país presenta cifras en el primer cuatrimestre del año 2023, aproximadamente 3 300,00 millones, exhibiendo un 2,7 % de crecimiento respecto al mismo periodo del año 2022 (BCRD, 2020).

El Índice de Complejidad Económica, presenta los productos más especializados de los cuales destacan los siguientes: tabaco enrollado, granos de cacao y telas de algodón y la complejidad económica con respecto a la tecnología presenta: los microscopios ópticos, fotomicrografía y máquinas de tejido. Las exportaciones son oro, instrumentos médicos, exportando principalmente a Estados Unidos y Países Bajos (OEC, 2021).

### **Uruguay**

El país se ubica en América del Sur, abarca una extensión de 176 220 km<sup>2</sup>, con una población de aproximadamente 3 444 263 habitantes en el año 2022. Montevideo, la capital y la ciudad más poblada del país. El Peso uruguayo es la moneda de curso legal desde el año 1993. El país se distingue en varios aspectos y uno de ellos es su independencia económica, el Banco Central de Uruguay es la entidad encargada de acuñar el peso uruguayo (Uruguay Presidencia [UP], 2023).

El producto interno bruto creció 4,9 % en 2022 por el fuerte impulso de la inversión y el buen desempeño del comercio externo en el primer semestre. Sin embargo, la actividad cayó en el segundo semestre por la fuerte sequía que afectó en mayor medida la producción y las exportaciones. Acontecimiento que Uruguay haya entrado en recesión al cierre de 2022, dejando un arrastre negativo de 1 % para 2023 (Haring et al., 2023).

La inflación sigue siendo alta y fuera de la meta, en marzo 2021 se ubicó en 8,34 % continuando con el proceso de desaceleración desde el pico alcanzado en abril 2020 que se registra en 11 %, que recogió los distintos eventos negativos ocasionados por la emergencia sanitaria. Con respecto a la tasa de variación anual del IPC en octubre de 2023 ha sido del 4,3 % y la variación mensual ha sido del 0,6 %, de forma que la inflación acumulada en 2023 es del 4,9 %. Mientras que la evolución de la deuda pública de Uruguay experimentó variaciones en los últimos 5 años, el país tiene uno de los niveles de deuda pública más altos de América Latina equivalente a 16 261,8 millones de dólares (Banco Central de Uruguay [BCU], 2022).

En 2022, la balanza comercial presentó un saldo positivo cercano a los 366 millones de dólares, siendo el séptimo año en que se obtuvo un superávit, registrando un leve descenso con

respecto a 2021. Si se compara con el PIB, el saldo de la balanza comercial se ubica en el entorno del 0,5 % (Cámara de Industrias de Uruguay [CIU], 2022).

El total de personas bajo la línea de la pobreza fue de 10,4 % en el primer semestre de 2023, esto significa que 104 de cada 1000 personas no superaron el ingreso mínimo para cubrir las necesidades básicas. En tanto, el 0,2 % de la población está bajo la línea de la indigencia. Un hogar compuesto por tres personas se considera pobre cuando los ingresos líquidos son iguales o inferiores a los 47 809 Pesos uruguayos que equivale a 1 242 en dólares americanos (Tristant, 2023).

En julio de 2023, la tasa de empleo se ubicó en 58,6 %, lo que representó un incremento de 0,4 % con respecto a junio. No obstante, la tasa de desempleo descendió de 8,2 % en junio a 7,8 %, en julio. Estos datos confirman la reducción del número de personas desempleadas. Además, el informe señala que más de 12 000 personas se incorporaron en el mercado laboral, por lo que, a julio de 2023, son 1 712 700 las personas empleadas en el país. Cabe mencionar que Uruguay registra el segundo mejor salario mínimo de Latinoamérica con 21 106 Pesos, que equivalen a 540 dólares americanos (Oficina de Planeamiento y Presupuesto [OPP], 2023).

En Uruguay, el Índice de Complejidad Económica destaca las principales exportaciones, entre las que se encuentran la leche concentrada, sulfato de leña química y la electricidad. Estos productos se destinan principalmente a países como China, Estados Unidos y Países Bajos. En cuanto a las importaciones, Uruguay adquiere principalmente petróleo crudo, vehículos y equipos de transmisión. Sus principales socios comerciales en este sentido son China, Argentina y Estados Unidos (OEC, 2021).

### **Honduras**

Es un país de América Central, bordeado por el mar Caribe al norte y al este, Nicaragua al sur, el Océano Pacífico y El Salvador al sudoeste y Guatemala al oeste. Su extensión territorial es de 112 088 Km<sup>2</sup>. Cuenta con una población de aproximadamente 9 597 739 habitantes, un 54 % de la población vive por debajo del umbral de pobreza y el 28,9 % en condiciones de pobreza extrema (Banco Central de Honduras [BCH], 2023).

La moneda de curso legal en Honduras se denomina Lempira hondureño. Esta moneda se subdivide en 100 centavos y tiene un total de ocho denominaciones de billetes y cada una de ellas es caracterizada con un color diferente, emitida en el año 1932. Desde sus inicios se ha caracterizado por poseer una cierta estabilidad, logrando manejar niveles de inflación bastante tolerables. Su tipo de cambio al 15 de junio de 2023 es un dólar a 24 6201 lempiras hondureños (BCH, 2023).

El PIB real anual creció un 4 % en 2022, que estuvo impulsado por el consumo de los hogares que recibieron remesas y el aumento de la inversión privada. La recuperación económica del país ha sido notable, pero las condiciones sociales siguen siendo frágiles, y existen importantes riesgos de deterioro de las perspectivas a corto plazo, sobre todo debido a la actual sequía, que está afectando al sector agrícola y la producción de energía. Además, el organismo prevé que el crecimiento del PIB real disminuya a alrededor del 3 % en 2023 debido a la disminución del crecimiento de los principales socios comerciales, lo que ha reducido la demanda de las exportaciones (FMI, 2023).

La tasa de inflación interanual en octubre de 2023 experimentó una desaceleración, situándose en un 5,84 %, lo que representa una disminución de 0.29 puntos porcentuales en comparación con el mes anterior que fue de 6,13 % y una reducción de 4,34 % puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del año anterior que fue de 10,18 %. Este descenso se atribuye, en parte, a la menor contribución del sector alimentario y a la reducción en el suministro de electricidad para viviendas. En el año 2022, la tasa de inflación aumentó al 9,1 %, la más alta desde 2008 (Consejo Monetario Centroamericano [CMC], 2023).

Honduras sigue siendo uno de los países más pobres y desiguales de la región. En 2021, era uno de los países con las tasas más altas de pobreza y pobreza extrema. La pobreza aumentó de 67 % a 74 % y la pobreza extrema, de 46 % a 54 % en el mismo período. De acuerdo con estos datos, 75 % de la población no puede costear sus necesidades básicas y la mitad de la población no puede costear ni siquiera una canasta básica (Asociación para una Sociedad más Justa [ASJ], 2023).

Uno de los problemas del mercado laboral es el desempleo, en marzo de 2023 los desempleados representan el 7,4 % de la fuerza de trabajo. En el año 2021, la población ocupada representa los 3 722 370 millones de personas, con un cambio leve con respecto al año 2020 que era 3 655 653 millones de personas. Con una variación porcentual positiva de 1,8 % en comparación con el año 2020 (Instituto Nacional de Estadísticas [INE], 2023).

La deuda pública sumó 9 333,9 millones de dólares al tercer trimestre de 2023, lo que representa un 4,3 % más con relación a la de los primeros nueve meses de 2022. El Banco Central de Honduras detalló que el 71,8 % de la deuda se contrató con organismos multilaterales, el 16,7 % con acreedores comerciales y un 11,5 % con bilaterales. Por el lado de la balanza comercial, el resultado obedece al incremento de 462,7 millones de dólares en el superávit de bienes para transformación y la reducción de 73,2 millones en el déficit de mercancías generales. El intercambio comercial registró un déficit de 5 620,3 millones de

dólares en los nueve primeros meses de 2023, lo que representa un 9,2 % menos con relación a 2022 (Forbes Centroamérica, 2023).

En cuanto a las exportaciones, Honduras destaca por la venta de café, cable aislado y aceite de palma. Estos productos se dirigen principalmente a países como Estados Unidos, El Salvador y Alemania. En el caso de las importaciones, adquiere principalmente petróleo refinado, hilo de algodón, hierro y medicamentos envasados. Sus principales socios comerciales en este aspecto son Estados Unidos, China y México (OEC, 2021).

En la Tabla 9, se presentan los indicadores macroeconómicos con los valores correspondientes en el año 2022 de los países no dolarizados.

**Tabla 9**

*Valores promedio por indicador de los países no dolarizados en el año 2022*

<b>Indicador</b>		<b>Uruguay</b>	<b>Honduras</b>	<b>República Dominicana</b>
Extensión territorial	km <sup>2</sup>	176 220	112 088	48 442
Población	hab.	3 444 263	9 597 739	10 117 873
Moneda		Peso uruguayo	Lempira hondureño	Peso dominicano
Producto Interno Bruto	US\$ mil millones	71 177 146	31 717 700	113 641 857
Producto Interno Bruto per cápita	US\$ mil	20 795	3 304	10 120
Crecimiento	(%)	4,9	3,5	5,1
Pobreza	(%)	10,4	52,4	21
Empleo	(%)	58,6	31,8	60,4
Desempleo	(%)	7,8	8,7	5,2
Deuda pública	(%)	53,1	52,3	45,5
Balanza comercial	US\$ millones	366	-5 620,3	-18 656,0
Inversión extranjera	US\$ millones	9 325	822,6	4 000
Remesas	US\$ millones	121	8 686	9 857
Índice de Desarrollo Humano	Posición	0,809	0,634	0,767
Índice de Complejidad Económica	Posición	57	84	63

*Nota.* Datos obtenidos de BCH (2023), BCU (2020), BCRD (2020), OEC (2021), BM (2023).

Las características sociales de las tres economías no dolarizadas de América Latina presentan diferentes magnitudes durante el año 2022. Uruguay es el más grande en territorio, superando ampliamente a Honduras y República Dominicana. Uruguay es el país menos poblado, mientras que República Dominicana cuenta con la mayor población de los tres países. Este grupo de países se caracteriza por tener su propia moneda denominadas Peso uruguayo, Lempira hondureño y Peso dominicano. Hay mayor tasa de empleo en República Dominicana que en Honduras, por su parte, la mayor tasa de desempleo la representa el mercado laboral de Honduras. La pobreza en Honduras y República Dominicana es mayor en comparación con Uruguay, que no supera el 10,4 %. Uruguay es el país más desarrollado desde el punto de vista

humano por sus estándares en salud y educación, mientras que los dos países se ubican en los países con un nivel “medio desarrollo humano”. Por otro lado, la mejor tasa de empleo la presenta República Dominicana que destaca entre los tres países, mientras que la tasa de desempleo la presenta Honduras.

En cuanto al PIB, República Dominicana representa la mayor producción de bienes y servicios en su economía, seguido de Uruguay y Honduras. Estas cifras reflejan el tamaño de las economías. Seguidamente, el PIB per cápita de Uruguay es el más alto con 20 795 dólares, mientras que Honduras tiene el valor más bajo con 3 304 dólares, este indicador proporciona una visión del nivel de ingresos promedio en los países. Con respecto a la deuda pública, los tres países presentan porcentajes similares con relación a su PIB, pero Uruguay destaca con 53,1 %, en comparación a los dos países. Estos porcentajes están sobre el 50 %, lo que los sitúan entre los más endeudados en América Latina.

En cuanto a la balanza comercial, República Dominicana muestra un déficit comercial considerablemente mayor que el déficit de Honduras. La inversión extranjera es importante en un país porque crea un vínculo con fines económicos y empresariales, por parte de inversionistas en el país receptor, por lo tanto, Uruguay es uno de los países que mejor inversión extranjera presenta, junto con República Dominicana en este grupo de países. Finalmente, Uruguay es el país que menos recibió remesas durante el 2022, República Dominicana y Honduras se sitúan entre los mejores países que recibieron remesas en América Latina.

Uruguay resalta en este grupo debido a sus buenos resultados en productos, exportaciones y desarrollo económico según el índice de complejidad económica, lo que se sitúa en el puesto 57. Por su parte, República Dominicana ocupa el puesto 63 y Honduras el 84 entre 124 países a nivel mundial (Unión de Exportadores del Uruguay [UEU], 2022).

## **6.2. Objetivo 2. Comparar la volatilidad de la inflación en las economías dolarizadas y no dolarizadas.**

En el siguiente apartado se presenta la volatilidad de la inflación en las economías dolarizadas y no dolarizadas en el periodo 2002- 2022. Para ello, las figuras respectivas sirven de apoyo para realizar las comparaciones de la volatilidad que estas presentan, y que a la vez contribuyen al estudio de los factores que influyen en diferentes contextos. Además, se incluye una tabla con los principales estadísticos descriptivos de la inflación para su respectivo análisis.

En la Figura 1, se observa la volatilidad de la inflación de las tres economías dolarizadas para su respectiva comparación durante el período 2002 al 2022.

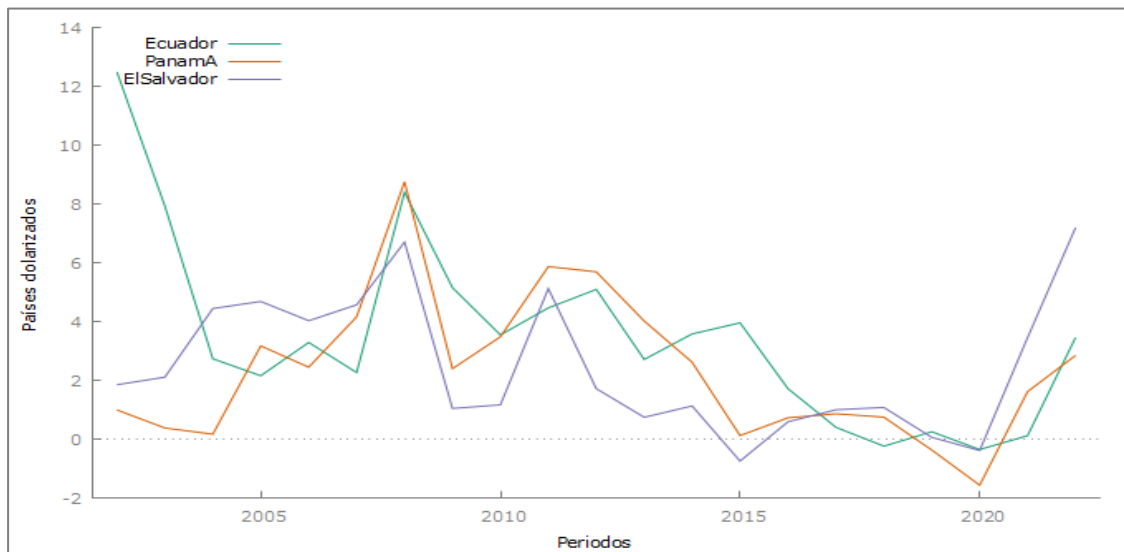
### **Volatilidad de la inflación en las economías dolarizadas**

A lo largo del periodo analizado, los tres países dolarizados han experimentado episodios inflacionarios con ciertas similitudes. Uno de los puntos en común más destacados fue el impacto de la crisis financiera en 2008, que generó aumentos en la inflación en Ecuador con 8,4 %, Panamá con 8,8 % y El Salvador con 6,7 %, demostrando que, a pesar de compartir el dólar como moneda, sus economías no estuvieron exentas de choques externos. Asimismo, en el largo plazo, los tres países han tendido a mantener una inflación relativamente estable, con tasas controladas o incluso negativas en ciertos periodos. Otro factor compartido es la influencia de eventos externos en la inflación, como la pandemia registrando una de las tasas más bajas de -1,6 %, -0,4 % y -0,3 % en el año 2020. Además, los tres países han mostrado patrones de volatilidad inflacionaria, aunque en distinta magnitud, con períodos de aumentos y descensos significativos.

Sin embargo, existen diferencias importantes entre ellos. Ecuador ha sido el país con mayor volatilidad inflacionaria, registrando una hiperinflación del 96 % tras la dolarización y un proceso de estabilización. Panamá, en contraste, ha mantenido una inflación más estable a lo largo de los años, con picos en 2008 y 2011, pero con descensos importantes en 2015 y tasas negativas en 2019 y 2020. Por su parte, El Salvador ha mostrado caídas bruscas, como en 2015 con -0,7 % y en 2020 con -0,4 %, con un aumento considerable en 2022 de 7,2 %, evidenciando fluctuaciones significativas en su inflación. Además, mientras Ecuador logró mantener cierta estabilidad ante eventos como la pandemia y el terremoto de 2016, Panamá y El Salvador experimentaron tasas negativas algunos periodos, lo que sugiere diferencias en la forma en que cada economía reacciona ante factores externos

**Figura 2**

*Evolución de la inflación en economías dolarizadas seleccionadas, periodo 2002- 2022.*



Nota. Datos obtenidos del Banco Mundial (2024).

Aunque Ecuador, Panamá y El Salvador comparten la dolarización como un factor común, sus dinámicas inflacionarias han seguido patrones distintos en ciertos años, reflejando las particularidades de cada economía. Se evidencia que, aunque la dolarización puede brindar estabilidad, no es un factor determinante único en el comportamiento inflacionario, ya que otros elementos como la estructura económica, las políticas gubernamentales y los choques externos juegan un papel crucial en la evolución de la inflación.

La Figura 2, presenta la volatilidad de la inflación que existe en las economías no dolarizadas. La misma que proporciona información para identificar tendencias y comparar la actividad inflacionaria entre estos países, contribuyendo así a un análisis de las dinámicas en la región.

### **Volatilidad de la inflación en las economías no dolarizadas**

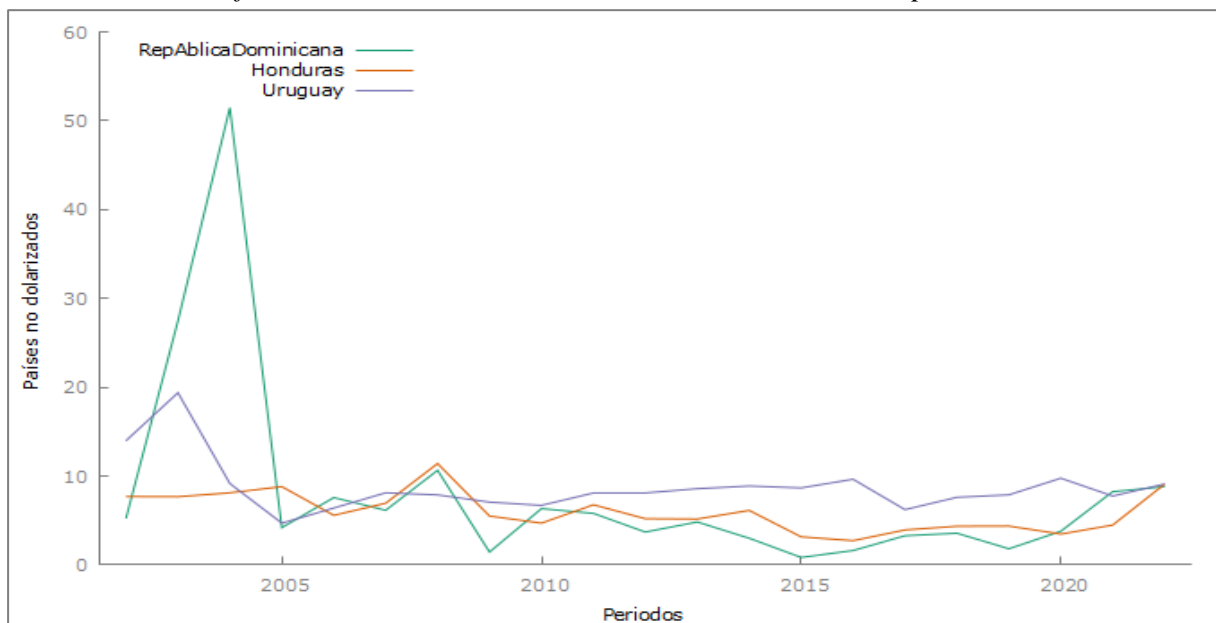
Durante el periodo de estudio, los países no dolarizados presentan patrones de inflación con similitudes y diferencias a lo largo del tiempo. Los tres países presentan picos inflacionarios notables en algunos años, como en 2003- 2004, donde Honduras y República Dominicana experimentaron tasas altas de 51,46 % y 27,45 %, mientras que Uruguay también registró un pico significativo en 2003 con 19,3 %. A pesar de las fluctuaciones, los tres países comparten una tendencia hacia la disminución de la inflación en varios periodos, como en 2005, 2009 y 2016, donde las tasas de inflación cayeron considerablemente en todos los casos. Además, en la última parte del periodo estudiado, los tres países muestran un repunte en la inflación, con Honduras alcanzando un 9,09 % y Uruguay y República Dominicana registrando tasas cercanas al 8 %.

Seguidamente las diferencias son evidentes en la magnitud de las fluctuaciones y los picos inflacionarios. República Dominicana es el país con la mayor volatilidad, con un aumento excepcional en 2004 con 51,46 %, mientras que Uruguay presenta tasas inflacionarias más moderadas a lo largo del periodo de estudio, aunque también muestra picos en 2003 y 2022. Honduras, aunque con una inflación generalmente más baja que la de República Dominicana, experimentó un pico significativo en 2008 de 11,4 % y una caída pronunciada en 2016 de 2,7 %. En términos generales, mientras que Uruguay y República Dominicana muestran fluctuaciones más notorias y ciclos de mayor estabilidad, Honduras presenta una tendencia más estable con menos picos extremos, lo que resalta diferencias en los comportamientos de inflación entre estos países.



**Figura 3**

*Evolución de la inflación en economías no dolarizadas seleccionadas, periodo 2002- 2022.*



*Nota.* Datos obtenidos del Banco Mundial (2024)

Se puede señalar que, aunque las tasas inflacionarias variaron, todos enfrentaron retos similares, con fluctuaciones significativas en ciertos periodos. República Dominicana vivió picos altos, mientras que Honduras y Uruguay mantuvieron un comportamiento más estable, aunque no exento de altibajos. Estos patrones de inflación reflejan las dinámicas económicas comunes que afectaron a las tres naciones, pero con diferentes intensidades.

A continuación, en la Figura 3 se observa la evolución de la volatilidad de la inflación en los países dolarizados y no dolarizados para su respectiva comparación, presentando a cada país con su respectiva identificación.

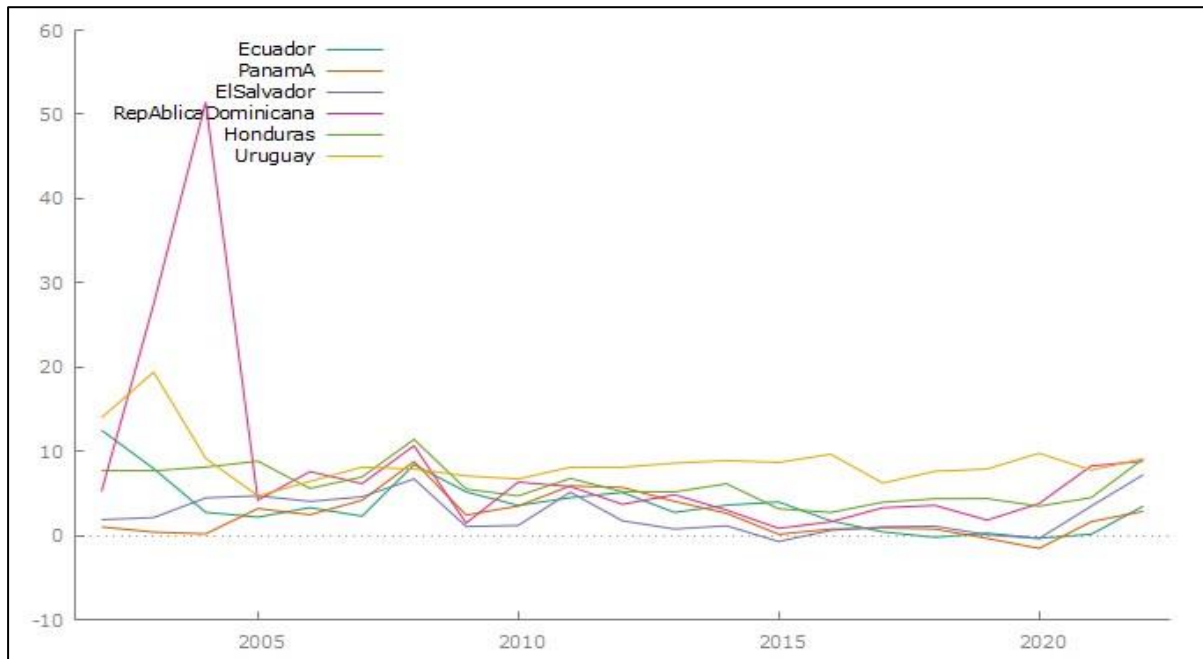
En el inicio del periodo las seis economías parten con distintos comportamientos que se diferencian entre sí, en el caso de El Salvador y Panamá son los países que presentan las tasas más bajas, en contraste con Ecuador y Uruguay que bordea el 12 %, superando completamente los demás países. En años posteriores República Dominicana presenta la mayor tasa de inflación de este grupo de países, sin embargo, se observa que Uruguay a partir del año 2005 hasta el 2022 presenta tasas de inflación por encima de Honduras, Ecuador, Panamá y República Dominicana. Cabe mencionar, que en el año 2002 Ecuador y El Salvador, sus economías estaban oficialmente dolarizadas y como consecuencia de ello, atravesaban por periodos de una leve estabilización.

En 2008, se puede observar que las seis economías siguen una tendencia similar, se identifica que factores externos afectaron en este comportamiento y que registraron tasas relativamente iguales en dicho periodo. El Salvador y Panamá por su parte son los países que

tienen niveles de inflación que están por debajo de los demás, incluso presenta tasas negativas que también se logra identificar en esta comparación. Finalmente, se evidencia que los países muestran un comportamiento similar lo que demuestra que tanto los países dolarizados y no dolarizados han llevado medidas para controlar los niveles de precios en sus economías que causen el menor impacto posible.

**Figura 4**

*Volatilidad de la inflación en países dolarizados y no dolarizados, periodo 2002- 2022.*



*Nota.* Datos obtenidos del Banco Mundial (2024).

En la Tabla 10, se muestran los estadísticos descriptivos de la inflación en las economías dolarizadas y no dolarizadas en América Latina. Se identificarán los valores que tengan una representación significativa para llevar a cabo la comparación y poder encontrar las diferencias existentes.

**Tabla 10**

*Estadísticos descriptivos de la inflación, periodo 2002 - 2022*

País	Media	Mediana	D. T.	Mín.	Máx.
Ecuador	3,49	3,30	3,15	-0,339	12,5
Panamá	2,35	2,41	2,44	-1,55	8,76
El Salvador	2,47	1,73	2,29	-0,731	7,20
República Dominicana	8,08	4,83	11,4	0,837	51,5
Honduras	5,96	5,50	2,22	2,72	11,4
Uruguay	8,74	8,10	3,02	4,70	19,4

Se presentan las principales medidas descriptivas relacionadas a la inflación en los distintos países de América Latina. Entre los países dolarizados el promedio se presenta por debajo del 4 %, mientras que los países no dolarizados están por debajo del 9 %. El país de

Panamá se destaca entre este grupo con una media de 2,35 %, que representa el porcentaje más bajo, mientras que el más alto lo tiene Uruguay con el 8,74 %. Los países dolarizados tienden a tener medias de inflación más bajas y estables, en comparación con los no dolarizados que muestran una mayor variabilidad experimentando niveles más altos.

La mediana de la inflación en el Ecuador, muestra un 3,30 %, que destaca por su mayor porcentaje en comparación a Panamá y El Salvador. La mediana más baja de este grupo de países la registra El Salvador con 1,73 %. Por otro lado, los tres países no dolarizados presentan valores similares a su media, lo que sugiere una mayor variabilidad en sus niveles de inflación. Dentro de este grupo, Uruguay tiene la mediana inflación más alta de todos los países con 8,10 %, es decir, la mayoría de los datos de inflación están significativamente por encima de las medianas de los demás países.

En este caso, los países dolarizados tienen valores de desviación típica relativamente bajos, lo que indica que la mayoría de sus datos de inflación están cerca de la media. Estos datos revelan una relativa estabilidad en sus niveles de inflación, con poca variabilidad en relación a la media. Sin embargo, República Dominicana tiene un valor alto, indicando una mayor dispersión de sus datos de inflación alrededor de la media. Los países con desviaciones típicas más bajas tienden a tener niveles más estables de inflación, mientras que aquellos con desviaciones típicas más altas muestran una mayor variabilidad en sus niveles de inflación.

Los mínimos y máximos muestran los niveles en que la inflación ha llegado al país. Por ejemplo, Ecuador, Panamá y El Salvador, presentaron valores negativos, lo que significa que estas economías estuvieron estancadas en un periodo, lo que se puede considerar una economía estancada. Mientras que los valores máximos los tuvieron República Dominicana, Uruguay y Ecuador, a causas de cambios en su moneda nacional y políticas internas que desestabilizan sus distintas economías.

Finalmente, El Salvador y Panamá con economías dolarizadas, son los dos únicos países donde las variaciones de los precios de los alimentos son relativamente bajos si se comparan con el resto de los países de la región.

### **6.3. Objetivo 3. Identificar las causas de la inflación en las economías estudiadas.**

Este apartado desarrolla las causas de la inflación en las economías dolarizadas y no dolarizadas seleccionadas. Para ello, se presentan las Figuras correspondientes que muestran los comportamientos que sobresalen en cada país. Seguidamente, se identifican los aumentos y descensos significativos en el periodo estudiado, lo que permite buscar las causas de estos fenómenos inflacionarios.

### 6.3.1. Países dolarizados

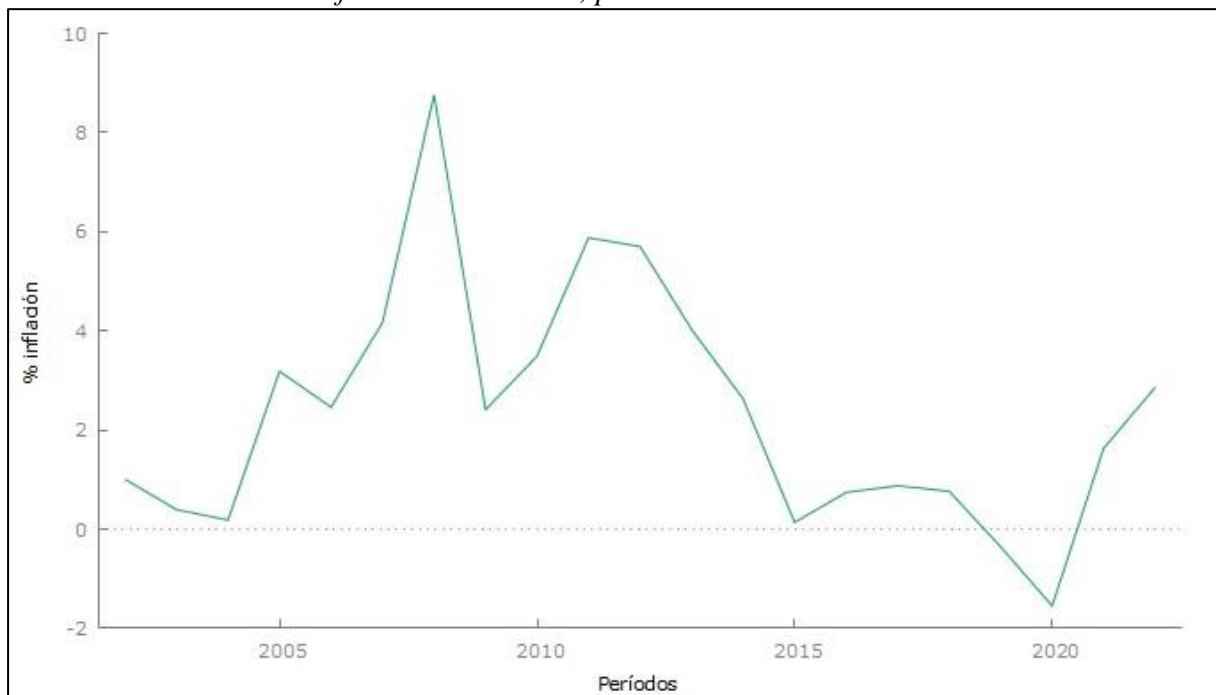
#### Panamá

En la Figura 4 se presenta la tasa de inflación en Panamá, con ello se observan los comportamientos más significativos y se identificarán las causas que influyeron en esta economía. La inflación en el país tuvo múltiples causas, entre las que se incluyen:

En el inicio del periodo 2002, la baja de los precios internacionales del petróleo, así como el descenso de la demanda interna, tuvieron un impacto considerable en la evolución de los precios. El país mostró una tasa baja de inflación principalmente porque no hubo exceso de oferta monetaria y cambios en el nivel de precios que provienen principalmente de cambios en la inflación internacional, ajustados por factores de política interna como los impuestos. Posteriormente en el año 2004, existieron cambios en precios de productos del comercio internacional, como el caso del aceite de soya, palma y maíz (CEPAL, 2002).

#### Figura 5

*Evolución de la tasa de inflación en Panamá, periodo 2002- 2022.*



*Nota.* Datos obtenidos del Banco Mundial (2024)

Seguidamente en el año 2007- 2008, la tasa de inflación en Panamá fue 2/3 importada y 1/3 debido a factores locales, con el rápido crecimiento económico por concepto de entrada de divisas por las exportaciones y la inversión extranjera. Además, registró aumentos en el precio internacional del petróleo y los alimentos, aplicando en marcha un programa de ayuda al consumidor mediante una reducción del impuesto sobre la renta. En el año 2009 la inflación se mantendría en niveles bajos. Se desaceleró debido a los menores precios de los productos energéticos y algunos alimentos, con una reducción significativa de los precios de la

electricidad, el gas y el agua, así como del transporte. En el periodo 2011, el mayor aumento se registró en el sector de transporte, con grandes alzas en el precio del combustible, alimentos y bebidas (Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera [DNAEF], 2017).

La pandemia COVID-19 en 2020, afectó significativamente el transporte, vivienda, agua, salud, electricidad y gas. Mientras que, en 2021 destaca el incremento ante una paulatina reapertura de las actividades económicas y del consumo en los hogares. Finalmente, la inflación negativa en 2022, fue motivada porque Ucrania y Rusia son países exportadores de alimentos como trigo, cebada y maíz, pues existió inconvenientes para sacar dichos productos y por ende los precios internacionales comenzaron a subir.

La dinámica inflacionaria se debe a que Panamá, al ser una economía pequeña y de servicios, importa la mayoría de sus productos, y es susceptible a shocks externos. Los precios son influenciados por el entorno internacional, por lo que se puede decir que gran parte de la inflación es importada. Además, en Panamá aumenta la inflación debido a factores como los cambios en los precios internacionales de bienes y servicios importados, cambios en productividad y efectos climáticos afectando la variación en el índice de precios al consumidor nacional (INEC, 2019).

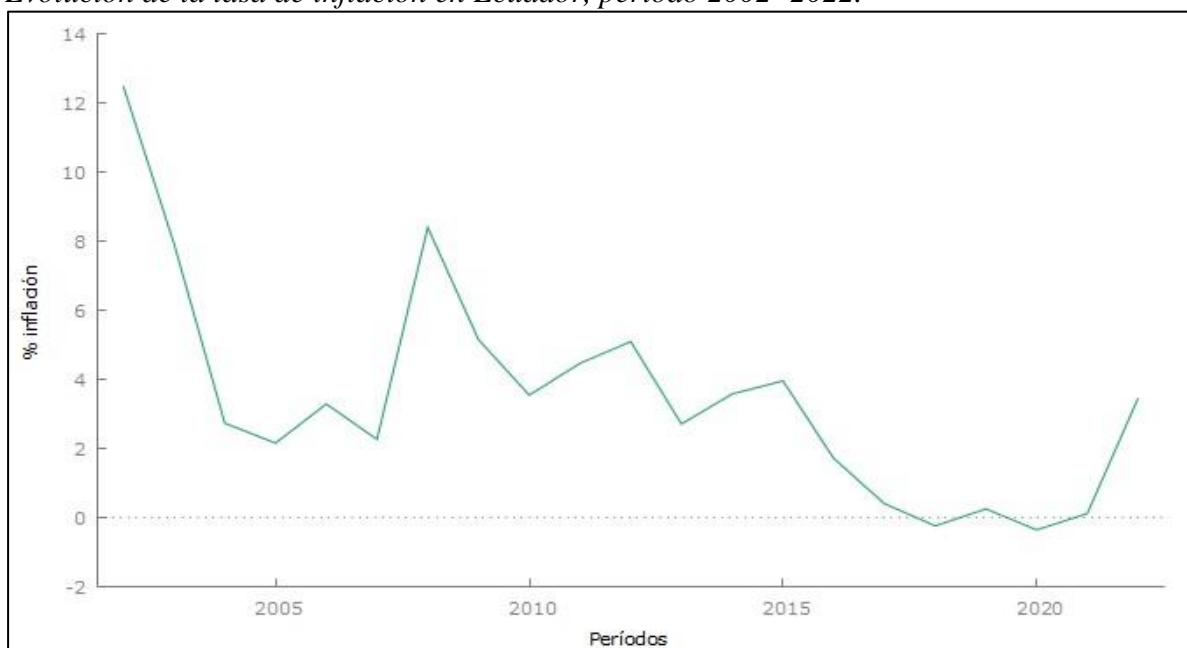
### **Ecuador**

En la Figura 6 se observa la inflación en Ecuador, con ello se identifican los comportamientos más significativos que tuvo el país. De esta manera, se detalla las causas que más influyeron en la economía del Ecuador:

La dolarización fue una herramienta que logró reducir a un dígito el incremento sustancial y sostenido de los precios en el mediano plazo, comenzando a sentir una estabilidad económica en el año 2002- 2004, reduciéndose el nivel general de precios en los bienes y servicios. Por tal motivo la reducción inmediata de la inflación fue una de las ventajas que se promovió con mucho énfasis al adoptar el esquema de la dolarización a partir del año 2000. Seguidamente en el año 2006, incrementaron los precios en productos de la canasta básica, a causa de un evento climático que afectaron cultivos de la Sierra y Costa (CEPAL, 2010).

## Figura 6

*Evolución de la tasa de inflación en Ecuador, periodo 2002- 2022.*



*Nota.* Datos obtenidos del Banco Mundial (2024).

En el año 2007, existen varias causas que explican la subida de los precios de bienes y servicios como el crecimiento interno del crédito otorgado por las entidades financieras, el comportamiento de los bienes transables y no transables, aumento de las importaciones de bienes de insumos para la producción, y por último la variación del índice de precios al productor. Por otro lado, la crisis financiera internacional de Estados Unidos en 2008, afectó el precio de las materias primas en el mercado mundial (Ministerio de Finanzas, 2010).

El repunte en los precios del petróleo en 2011 inyectó dinero a la economía, mientras que en 2012 se produjo una normalización de los precios que contribuyó a la reducción del índice de inflación. En 2018, los precios bajaron debido a la menor liquidez, provocando una disminución en el flujo de dólares en el país y una caída de la demanda interna, lo que contribuyó a una deflación en el país. Aunque la inflación fue relativamente baja, esos factores contribuyeron a la estabilidad de los precios y a un entorno económico con moderada presión inflacionaria (Banco Central del Ecuador [BCE], 2014).

La pandemia de COVID-19, generó caídas en los precios del petróleo y afectando el normal funcionamiento de establecimientos productivos y comerciales. Por último, el repunte en el año 2022 tuvo impulso por el consumo de los hogares, consumo del gobierno, aumento de la canasta básica familiar e incremento de los alimentos y las bebidas no alcohólicas (CEPAL, 2020).

La inflación en el periodo de estudio presentó una gran influencia debido a que la economía no se ajustó inmediatamente al nuevo esquema monetario. Además, al identificar las causas, existen variados criterios ante eventos que se presentan y que provocan serios malestares en la mayoría de los agentes económicos.

### **El Salvador**

En la Figura 6 se observa la inflación en El Salvador, con ello se identifican los comportamientos más relevantes que tuvo el país en su economía. La inflación en el país fue causada por diversos factores, los cuales se describen a continuación.

En 2004 la tasa de inflación estuvo influenciada principalmente por el aumento de los precios internacionales de los alimentos y el petróleo, lo que elevó los costos de productos básicos y el transporte. Además, la dolarización de la economía hizo que los precios de los bienes importados fueran más sensibles a las fluctuaciones internacionales, mientras que un crecimiento moderado de la demanda interna también contribuyó al alza de los precios. En 2005, la inflación anual empezó a disminuir lentamente. El aumento del precio de los combustibles continuó elevando los costos de producción de las empresas y el gasto de los consumidores (BCR, 2008).

Seguidamente en el año 2007, las presiones alcistas en los precios de los alimentos y derivados del petróleo, que contribuyeron al aumento de los precios de la canasta básica tanto en áreas rurales como urbanas del país. La crisis financiera internacional y la recesión económica mundial en 2008, provocó pérdidas en las plazas de trabajo afectando la tasa laboral del país, cuyos efectos alcistas se reflejaron en el precio de bienes y servicios por lo que el gobierno logró contrarrestar el alza de precios mediante la aplicación de subsidios a las tarifas eléctricas, al gas de petróleo, al agua y al transporte público (CEPAL, 2009).

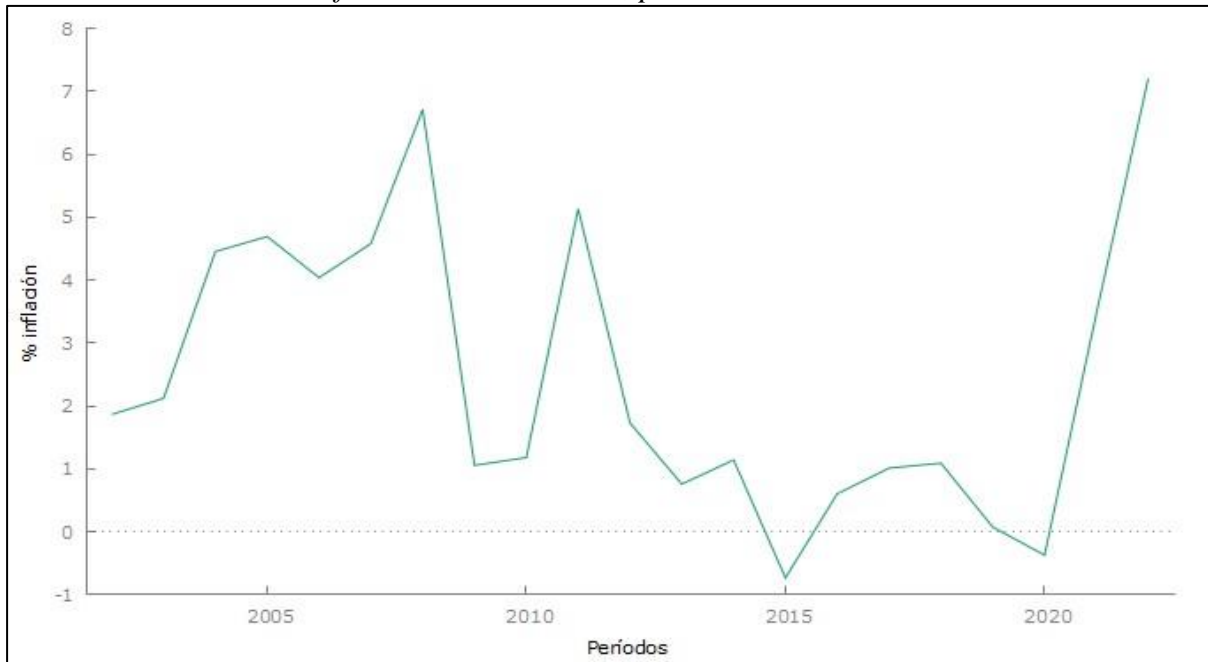
En 2011 el impacto de la sequía afectó la producción agropecuaria en El Salvador y el aumento en el precio del petróleo, incidiendo en el incremento de la electricidad y transporte. En el siguiente periodo 2012, se mantuvieron las tasas de interés con motivo de estimular la economía y de mantener la inflación. Mientras tanto en 2015, la inflación se ubicó en niveles cercanos a cero y se dio principalmente por la caída de los precios internacionales de los combustibles, afectando principalmente al diésel, la gasolina y los productos alimenticios. El impacto de la sequía también se vio reflejada en los precios en los siguientes periodos (CEPAL, 2015).

En 2018 la tasa de inflación estuvo influenciada por un ligero incremento en la energía, alimentos y los servicios. Además, en 2020 la pandemia COVID 19 obligó a cerrar empresas

y reducir operaciones y bajar salarios en el país, lo que ocasionó una contracción y debilitamiento de la demanda interna. Finalmente, el conflicto entre Rusia y Ucrania desató un aumento de los precios internacionales de los alimentos y combustibles, afectando el precio de los alimentos, artículos para el hogar, por lo tanto, el gobierno implementó medidas como el subsidio para fijar el precio de los combustibles (Banco Central de Reserva de El Salvador [BCR], 2020).

**Figura 7**

*Evolución de la tasa de inflación en El Salvador, periodo 2002- 2022.*



*Nota.* Datos obtenidos del Banco Mundial (2024)

En general, la inflación generó desafíos significativos para la vida de cada habitante de El Salvador, golpeando el poder de compra y presionando al alza la pobreza. Aunque, a lo largo del periodo la inflación del país es relativamente baja, esta se acelera por causas transitorias y permanentes.

**6.3.2. Países no dolarizados**

**Honduras**

En la Figura 7 se puede observar la inflación en Honduras. Con ello, se identifican las causas que tuvieron mayor impacto en la economía. El país ha experimentado varios eventos internos y externos, donde se exponen a continuación:

En 2002- 2003, el país registró elevados precios del petróleo, aumentando los precios del transporte y depreciación nominal de la moneda. En el periodo 2006, estuvo influenciado con la estabilidad del tipo de cambio, reducción del nivel de deuda externa y las tasas de interés.

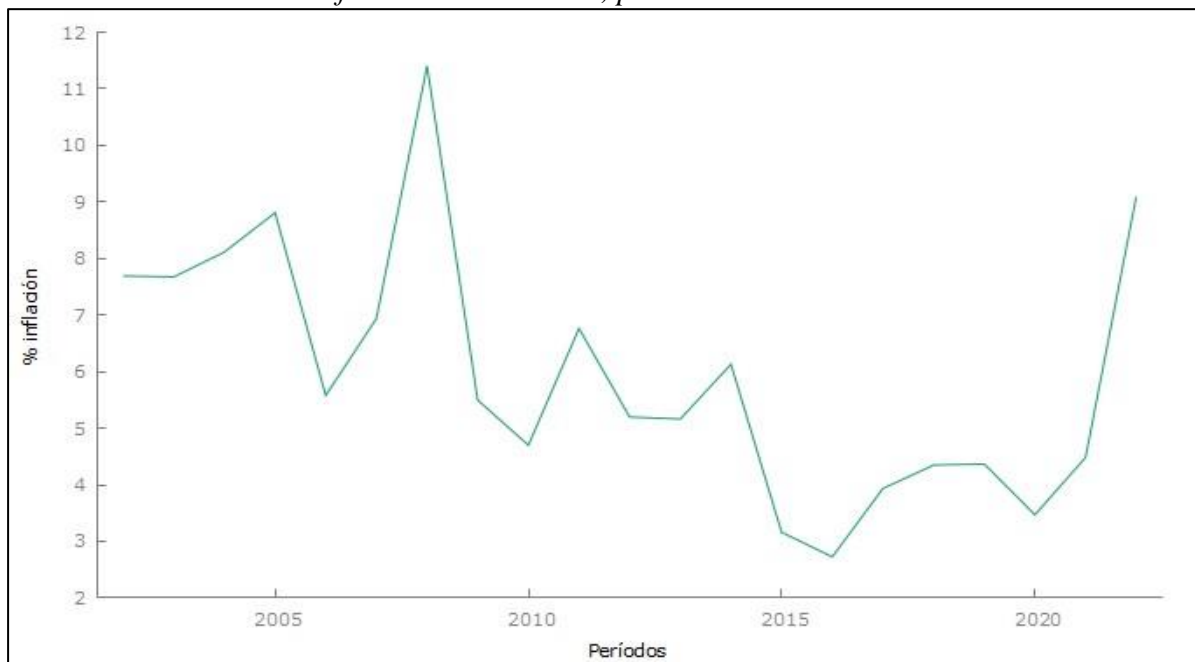


Los incrementos de precios internacionales de los alimentos y el petróleo, reflejaron una disminución de las exportaciones y una desaceleración del crecimiento de las remesas en el año 2008. Seguidamente, en el periodo 2009- 2010 el tipo de cambio se mantuvo constante, reducción de la demanda interna y absorción de liquidez, factor importante para controlar la inflación y el comercio internacional. Además, en el periodo 2016- 2018 la caída de los precios del petróleo y de los alimentos redujo los costos de producción y transporte en el país (Consejo Monetario Centroamericano, 2018).

La crisis sanitaria y económica provocada por la pandemia COVID 19, generó mayores efectos en salud, educación y transporte. Finalmente, en 2022 la inflación fue impulsada por el aumento de los precios internacionales de alimentos y energía, debido a la guerra en Ucrania. También influyó el alza en los combustibles, que elevó los costos de transporte y producción, y la devaluación del lempira, que aumentó los precios de importación (Ramírez, 2020).

**Figura 8**

*Evolución de la tasa de inflación en Honduras, periodo 2002- 2022.*



*Nota.* Datos obtenidos del Banco Mundial (2024)

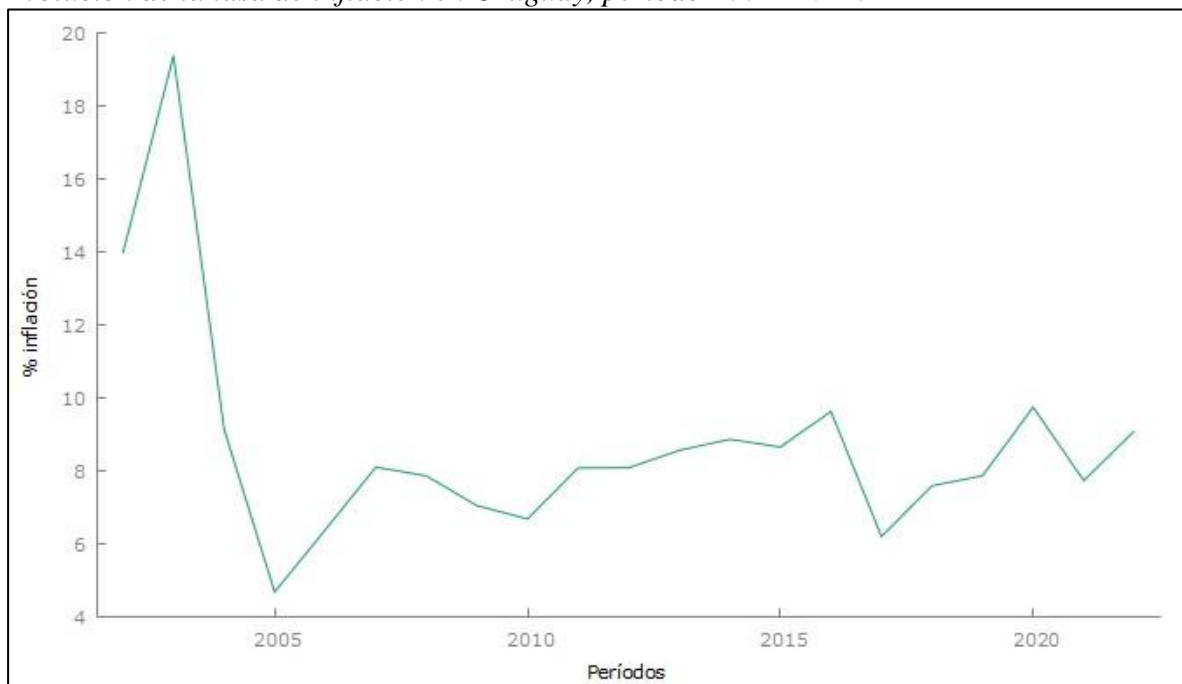
En general, el aumento generalizado en los precios de los bienes y servicios ha provocado una escalada y sostenida en la inflación en el país. En gran parte, se identificaron las causas explicadas por las presiones que genera el aumento de los precios del petróleo, fletes, alimentos entre otros.

## Uruguay

En la Figura 8 se muestra la inflación en Uruguay, destacando los principales impactos que tuvo la economía durante el periodo de estudio. Entre los factores inflacionarios identificados se encuentran los siguientes.

### Figura 9

*Evolución de la tasa de inflación en Uruguay, período 2002- 2022.*



*Nota.* Datos obtenidos del Banco Mundial (2024).

La crisis económica y financiera tuvo un impacto significativo en el país, fue un proceso de insolvencia financiera que afectó a la banca comercial en el año 2002. Seguidamente en 2003, se dio una fuerte depreciación del Peso uruguayo, aumentando significativamente los precios de los bienes y servicios. En 2005, se presentaron bajas en los precios de los alimentos y descenso de precios transables, y con motivo de controlar la inflación se adoptó la restricción monetaria local e internacional (Instituto Nacional de Estadística de Uruguay [INEC], 2009).

En 2008, la inflación en Uruguay experimentó un aumento significativo, alcanzando una tasa del 7,9%. Este repunte fue causado por diversos factores, incluidos los efectos de la crisis financiera global que afectó a muchas economías, incrementos en los precios internacionales de los alimentos y el petróleo, y otros factores internos que presionaron los costos en el país. Seguidamente en 2011, el aumento de la inflación se debió al incremento de los precios de productos no transables, como los productos de la agricultura. Además, hubo un crecimiento sostenido de la demanda interna impulsada por el consumo y las inversiones, lo cual contribuyó a la presión sobre los precios (CEPAL, 2012).

La inflación en el año 2016, estuvo influenciada por aumentos de los precios administrados y la depreciación del tipo de cambio nominal, afectando la competitividad y costos de producción. Seguidamente en el año 2017, las causas se relacionaron con la caída en el precio de alimentos y la estabilidad del tipo de cambio. Finalmente, en 2022 la crisis sanitaria COVID-19 estuvo influenciada por un leve descenso de los precios en alimentos, vivienda y transporte.

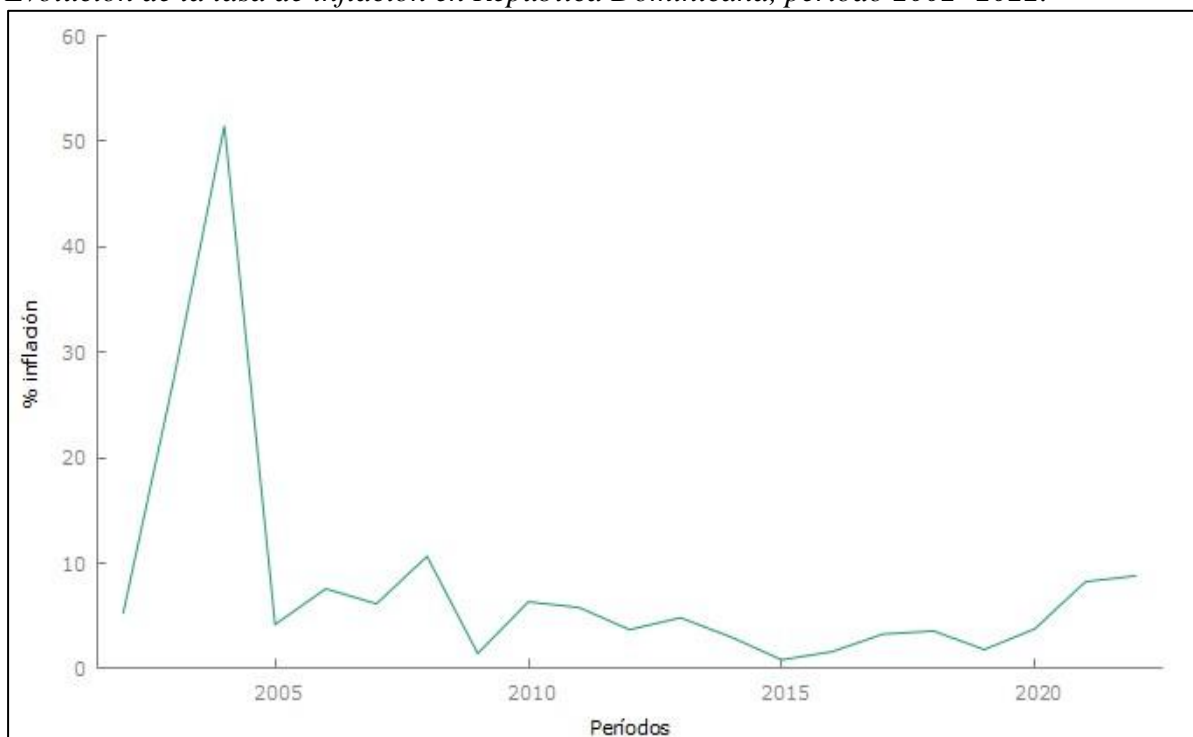
Durante el proceso inflacionario, Uruguay presentó incrementos al consumo donde el comportamiento de varios productos tiende a subir y bajar entre periodos, como también la incertidumbre de proponer políticas económicas que generen una estabilidad sobre los precios de los productos, además de tener la meta de inflación dentro del rango establecido por las autoridades del país.

### **República Dominicana**

En la Figura 9 se presenta la inflación en República Dominicana, donde se observan aumentos significativos que se presentaron en distintos periodos. A continuación, se identifican las causas que tuvieron incidencia en este país.

### **Figura 10**

*Evolución de la tasa de inflación en República Dominicana, período 2002- 2022.*



*Nota.* Datos obtenidos del Banco Mundial (2024)

En el año 2003- 2004 la devaluación del Peso y aumento del precio del petróleo, afectó el transporte, principales componentes de la canasta familiar, salud y las empresas que

registraron considerables pérdidas salariales. Seguidamente, la caída de los precios internacionales de productos básicos e incremento de tasas de referencia a lo largo de 2008.

Durante 2010 la inflación fue impulsada principalmente por el aumento de los precios internacionales de alimentos y petróleo, lo que elevó los costos internos de productos básicos. La devaluación del peso dominicano frente al dólar también incrementó los precios de las importaciones, generando presiones inflacionarias. Además, la escasez de algunos productos agrícolas y los efectos de la crisis financiera contribuyeron a un aumento generalizado de los precios en el país. Para el año 2017, la inflación estuvo marcada por el incremento de los precios de los productos importados. Sin embargo, la política monetaria del Banco Central ayudó a contener la inflación, logrando un nivel moderado de aumentos en los precios (Fondo Monetario Internacional [FMI], 2017).

La crisis sanitaria COVID-19 en el año 2020, afectó los precios en insumos importados, se depreció el Peso dominicano y fenómenos climáticos que tuvo su influencia en el precio de alimentos. Finalmente, en el año 2022 el país registró aumentos de los precios, servicios de transporte y salud, fenómenos climatológicos de sequía, distorsiones de la cadena de suministros y aumento de precios de la gasolina. Además, el gobierno mantuvo subsidios a los combustibles para mitigar el impacto de los altos precios internacionales. Estos factores, combinados, resultaron en un aumento generalizado de los precios en el país (CEPAL, 2020).

Las causas de la inflación en República Dominicana están relacionadas con factores internos y externos, como el aumento de los precios internacionales de alimentos y petróleo, que eleva los costos de productos básicos y transporte. La devaluación del peso dominicano incrementa los costos de las importaciones, generando presiones inflacionarias. Además, la política monetaria del Banco Central, las fluctuaciones en la oferta y demanda de productos, y los aumentos en los costos de producción también influyen en el comportamiento de los precios, contribuyendo a la inflación en el país.

En la Tabla 11 presenta las causas que han contribuido a la inflación en las economías estudiadas durante el periodo 2002- 2022. Estos países han experimentado diferentes desafíos que han tenido repercusiones significativas en sus tasas de inflación.

Cada factor incide de manera distinta en la inflación y varía según las características específicas de cada país. Además, las políticas fiscales y la estabilidad política desempeñan un papel clave, ya que influyen en la confianza de los agentes económicos y sus expectativas sobre la evolución de los precios en las economías analizadas.

**Tabla 11****Causas de la inflación en las economías seleccionadas**

Causas de la inflación en las economías seleccionadas	
Países dolarizados	Países no dolarizados
<p style="text-align: center;"><b>Panamá</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cambios en el nivel de precios a nivel internacional.</li> <li>- Variación en los precios de productos del comercio internacional.</li> <li>- Aumento en los precios internacionales del petróleo y alimentos.</li> <li>- Menores precios de productos energéticos</li> <li>- Aumento de precios del combustible, alimentos y bebidas.</li> <li>- Pandemia COVID- 19.</li> <li>- Reapertura de las actividades económicas y consumo.</li> <li>- Conflicto Ucrania y Rusia.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Honduras</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Elevados precios del petróleo.</li> <li>- Estabilidad del tipo de cambio.</li> <li>- Incremento de precios internacionales de alimentos y el petróleo.</li> <li>- El tipo de cambio se mantuvo constante.</li> <li>- Caída de precios del petróleo y alimentos.</li> <li>- Pandemia COVID-19.</li> <li>- Conflicto Ucrania- Rusia.</li> </ul>
<p style="text-align: center;"><b>Ecuador</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Reducción de precios generales de bienes y servicios.</li> <li>- Evento climático, aumento de la canasta familiar básica.</li> <li>- Crecimiento del crédito interno por las entidades financieras.</li> <li>- Crisis financiera internacional de Estados Unidos.</li> <li>- Nivel estable de precios de bienes y servicios.</li> <li>- Pandemia COVID-19.</li> <li>- Consumo de hogares y consumo del gobierno.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Uruguay</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Crisis económica y financiera</li> <li>- Depreciación del Peso uruguayo</li> <li>- Reducción en los precios de alimentos y descenso de precios transables</li> <li>- Evolución al alza de precios de exportación</li> <li>- Incremento de precios de productos no transables</li> <li>- Aumentos de precios y depreciación del tipo de cambio</li> <li>- Caídas en los precios de alimentos y tipo de cambio.</li> <li>- Pandemia COVID-19</li> </ul>
<p style="text-align: center;"><b>El Salvador</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Aumento del precio de combustibles.</li> <li>- Presiones alcistas en los precios de alimentos y derivados del petróleo.</li> <li>- Crisis financiera internacional de Estados Unidos.</li> <li>- Impacto de una sequía en el país, aumento de precios del petróleo.</li> <li>- Baja de precios internacionales de combustibles.</li> <li>- Incremento en la energía, alimentos y servicios.</li> <li>- Pandemia COVID- 19.</li> <li>- Conflicto Ucrania y Rusia.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>República Dominicana</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Devaluación del Peso y aumento del precio del petróleo.</li> <li>- Caída de precios internacionales de productos básicos e incremento tasas de referencia.</li> <li>- Evolución de los precios de los alimentos y gasolina.</li> <li>- Caída del precio internacional del petróleo.</li> <li>- Pandemia Covid- 19.</li> <li>- Depreciación del Peso dominicano.</li> <li>- Fenómenos climatológicos de sequía, distorsiones en la cadena de suministros.</li> </ul>

## 7. Discusión

Se observó que los comportamientos de la inflación en los países dolarizados siguieron una tendencia a la estabilidad en comparación a los países no dolarizados. Panamá, Ecuador y El Salvador experimentaron fluctuaciones significativas debido a shocks externos como la crisis financiera internacional y la pandemia. En cuanto a la máxima tasa de inflación que registraron los países dolarizados fue de 12 %, mientras que los comportamientos de deflación se registraron en Ecuador con; -0,339 %, Panamá -1,55 % y El Salvador -0,731 %, todas durante el periodo 2020. Además, se identificó que las causas de la inflación tanto en economías dolarizadas como no dolarizadas, tuvieron relación con los incrementos en la energía, alimentos y comunicaciones, gasto público, aumentos de la oferta de dinero, variación de precios internacionales de petróleo y sus derivados y aumentos en los precios del transporte. Por lo que esta investigación concuerda con la investigación de Buesa y Párraga (2021), que revela que las contribuciones más elevadas de las tasas de inflación provienen de los segmentos energéticos marcados por encarecimientos del petróleo, componentes de bienes industriales específicamente de transporte y comunicaciones

Resende (2023) menciona en su investigación que, cuando una economía se dolariza oficialmente, la tasa de inflación tiende a igualarse a la de Estados Unidos. Además, demuestra que los países dolarizados experimentan en general, una inflación más baja que las economías no dolarizadas, reduciendo la volatilidad inflacionaria, como el caso de Ecuador y El Salvador se ha mantenido más baja que en el resto de América Latina desde que se dolarizaron a principios de la década de 2000. En contraste con la investigación realizada, se observó que los países dolarizados experimentaron la reducción de la inflación y proporcionó una mayor estabilidad en los precios, lo que resulta en niveles más bajos que en economías no dolarizadas. Panamá, Ecuador y El Salvador experimentaron fluctuaciones significativas debido a shocks externos como la crisis financiera internacional y la pandemia. En cuanto a la máxima tasa de inflación que registraron los países dolarizados fue de 12 %, mientras que los comportamientos de deflación se registraron en Ecuador con; -0,339 %, Panamá -1,55 % y El Salvador -0,731 %, todas durante el periodo 2020.

Por otro lado, Salazar y Zurita (2009) mencionan en su estudio que la inflación es causada por aumentos de precios de las importaciones, incrementos masivos de los gastos públicos, aumento en la cantidad de dinero, presión que ejercen sectores empresariales y aumentos en los costos de producción. Estos factores desencadenan un proceso inflacionario e influyen en salarios, materias primas, energía y otros insumos para la producción. Mientras que

la teoría Keynesiana, la inflación se centra en la relación entre la demanda y la oferta en la economía. La inflación surge cuando la demanda agregada supera la capacidad productiva de la economía, generando presiones al alza en los precios. Además, la inflación es resultado de un aumento en los precios de los bienes importados debido a una depreciación de la moneda nacional. Por lo que en la investigación se identificaron factores como los cambios en el nivel de precios a nivel internacional, consumo de hogares y consumo del gobierno, aumento en los precios internacionales del petróleo y alimentos, y aumentos en los costos de producción. Lo que concuerda con el estudio y la teoría antes mencionada.

Las implicaciones prácticas en la investigación permitieron comprender las dinámicas inflacionarias en estos países, y puede tener un impacto en la formulación de políticas económicas. Por ejemplo, se pueden identificar estrategias específicas para controlar la inflación en ambos contextos monetarios. Además, se pueden desarrollar políticas que promuevan estabilidad y crecimiento económico, tomando en consideración cada factor que repercute en la inflación.

La limitación en la investigación se relaciona con la disponibilidad de los datos, ya que la exactitud depende de la precisión de la información recolectada. Además, la disponibilidad de la información recolectada varía, en cuanto a las economías que no utilizan el dólar estadounidense. Finalmente, sería interesante profundizar cómo la implementación de políticas económicas afecta a los índices macroeconómicos específicos que se seleccionen en futuras investigaciones académicas.

Los resultados obtenidos en el trabajo de investigación, confirman que se logró cumplir con la pregunta de investigación planteada: ¿Cuál es la diferencia en la evolución de la inflación entre las economías dolarizadas y no dolarizadas en América Latina, y los factores determinantes que influyen en estas divergencias? A través del desarrollo de los objetivos específicos propuestos y del desarrollo de los mismos.

## 8. Conclusiones

Una vez desarrollado el trabajo de investigación y analizados los resultados obtenidos, se concluye lo siguiente:

Al evaluar los indicadores macroeconómicos, se observa que El Salvador tuvo una tasa de crecimiento económico más bajo entre los países dolarizados, mientras que, República Dominicana presentó un crecimiento muy dinámico con tasas que alcanzaban el 9,2 %. Seguidamente, la tasa de pobreza en los países dolarizados mostró tendencias de reducción a lo largo del tiempo, por su parte, en los países no dolarizados presentaron una mayor variabilidad con niveles más altos llegando a picos de 65 %. De igual manera, Panamá ha mantenido una tasa de empleo alta y consistente a lo largo de los años, reflejando estabilidad, mientras que, Honduras mantiene niveles más bajos en comparación con los demás países. El Salvador y Uruguay mantuvieron la mayor deuda pública entre este grupo de países. Finalmente, los seis países estudiados mantuvieron déficit comercial, lo que refleja una tendencia de mayores importaciones que exportaciones lo que impactó negativamente a lo largo de los años.

La inflación en los países dolarizados experimentó una menor volatilidad, en comparación con los países no dolarizados que presentaron tasas y comportamientos más volátiles en el periodo de estudio 2002- 2022. La máxima tasa de inflación la registró Ecuador con 12 % y República Dominicana con 51 %, la deflación únicamente estuvo presente en Ecuador, Panamá y El Salvador. Por consiguiente, dentro de los países analizados República Dominicana experimentó una mayor variabilidad en sus tasas de inflación.

Finalmente, en cuanto a las causas de la inflación en los países dolarizados, se identificaron desequilibrios en la oferta y demanda de bienes y servicios, expectativas inflacionarias por parte de agentes económicos, aumento en los precios internacionales del petróleo y alimentos, conflicto Ucrania- Rusia, impacto de una sequía en el país, incrementos en la energía y servicios y variación en los precios de productos del comercio internacional. Por su parte, los países no dolarizados también tuvieron sus factores que repercutieron, como la emisión excesiva de dinero por parte de bancos centrales, desequilibrios en la oferta y demanda, caída del precio internacionales de productos básicos e incremento tasas de referencia, devaluación de moneda, crisis económica y financiera y depreciación del peso dominicano, lo que impactó en los años analizados.



## **9. Recomendaciones**

Se recomienda considerar los siguientes aspectos.

Las instituciones gubernamentales como los Ministerios de Economía y Finanzas, así como las Instituciones de Estadísticas, deben considerar las recomendaciones con el fin de presentar una imagen más precisa de la situación económica de los países.

Para realizar una evaluación macroeconómica en una economía, es importante contar con datos actualizados y principalmente de fuentes confiables. Además, se debe tener en cuenta factores como la situación económica actual y eventos internacionales que puedan influir en la economía del país. Se puede considerar el uso de modelos econométricos para estimar relaciones entre indicadores macroeconómicos para presentar resultados claros y comprensibles.

Los comportamientos de la inflación en los países llevan consigo una serie de factores que los distingue entre sí, por lo que es necesario definir períodos de análisis sobre el cual se realizará la comparación, selección de países de estudio, análisis de tendencias, comparaciones internacionales fuera de América Latina para tener una perspectiva global. Al considerar estos aspectos se podrá interpretar las razones detrás de las variaciones en la inflación entre distintos países.

Finalmente, al identificar los factores que inciden en la inflación de cada país se recomienda considerar políticas para controlar la demanda, impuestos, tasas de interés, emisión de dinero o políticas fiscales. Informar de manera clara las medidas tomadas puede generar confianza en la estabilidad económica de los países.

## 10. Bibliografía

- Adler, G., Chalk, N., y Ivanova, A. (3 de febrero de 2023). América Latina enfrenta un crecimiento más lento e inflación alta en medio de tensiones sociales. *Blog del FMI*. <https://n9.cl/sm5gn>
- Aguilar, P., Maldonado, D., y Solorzano, S. (2020). Incidencia de la balanza comercial en el crecimiento económico del Ecuador: análisis econométrico desde Cobb Douglas, período 1980-2017. *Revista Espacios*. 41(3), 1-10. <https://www.revistaespacios.com/a20v41n03/a20v41n03p10.pdf>
- Aquino, R., Duarte, J., García, O., y Zambrano, L. (31 de enero de 2008). *Teoría de la oferta y la demanda*. Gestiopolis. <https://n9.cl/tz42b>
- Arrieta, E. (2017). Método inductivo y deductivo. Diferenciador. <https://n9.cl/cpc1>
- Asociación para una Sociedad más justa Honduras. (agosto de 2023). *Una realidad desafiante*. <https://n9.cl/uz3j6>
- Ayres, J., Galindo, A., Novoa, S., y Nuguer, V. (21 de Enero de 2023). Factores universales que explican la inflación en América Latina y el Caribe. *Banco Interamericano de Desarrollo*. <https://blogs.iadb.org/ideas-que-cuentan/es/factores-universales-que-explican-la-inflacion-en-america-latina-y-el-caribe/>
- Banco Central del Ecuador. (2023). *Dolarización*. <https://n9.cl/fcgyf8>
- Banco Central Europeo. (2010). *La estabilidad de precio. ¿Por qué es importante?*. [https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/whypricestability\\_es.pdf](https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/whypricestability_es.pdf)
- Banco de España. (12 de diciembre de 2023). *¿Cómo se fijan los tipos de cambio?*. <https://n9.cl/z4yqc>
- Banco de España. (marzo de 2020). *¿Qué son los tipos de cambio?*. <https://n9.cl/wnjdz>
- Banco de España. (7 de Agosto de 2023). *¿Qué es la deflación y por qué es importante evitarla?*. <https://n9.cl/45sgb>
- Banco de España. (2023). *¿Qué son los agregados monetarios?*. <https://n9.cl/88od4>
- Banco de la República de Colombia. (31 de Octubre de 2023). *¿Por qué se produce la inflación?*. <https://n9.cl/1zyei>
- Banco Pichincha. (13 de mayo de 2021). *¿Qué es el IPC y cómo influye en tus finanzas?*. <https://www.pichincha.com/blog/ipc-indice-precios-consumidor>
- Banco Santander. (1 de septiembre de 2020). *¿Para qué sirve el dinero?*. <https://www.santander.com/es/stories/para-que-sirve-el-dinero>
- Banco Santander. (27 de Octubre de 2023). *¿Qué está pasando con la inflación mundial?*. <https://n9.cl/9sjpa4>

- Banco Santander. (14 de marzo de 2022). *¿Qué es el PIB y por qué es importante en la economía?*. <https://n9.cl/eexjz>
- Banco Santander. (6 de junio de 2022). *¿Qué es la deuda pública de un país?*. <https://www.santander.com/es/stories/deuda-publica>
- Banco Santander. (4 de marzo de 2022). *¿Qué es la inflación?*. <https://www.bancosantander.es/glosario/inflacion>
- Banco Santander. (27 de octubre de 2023). *¿Qué está pasando con la inflación mundial?* <https://www.santander.com/es/sala-de-comunicacion/notas-de-prensa/2022/02/que-esta-pasando-con-la-inflacion-mundial>
- Barta, A., Gerrard, J., Steffen, J., y Zaspel, F. (2022). *La inflación en la teoría económica. Exploring Economics*. <https://n9.cl/nc8zc>
- Barría Cecilia. (15 de octubre de 2020). *Como les ha ido con el dólar a Ecuador, Panamá y El Salvador, las 3 economías dolarizadas de America Latina*. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-54483030>
- Banco Central del Ecuador. (junio de 2023). *Evolución trimestral de remesas nacional*. <https://n9.cl/m25j1>
- Banco Central de Honduras. (junio de 2023). *Características Generales de las monedas*. <https://n9.cl/jlxay>
- Banco Central de la Reserva de El Salvador. (2023). *La economía salvadoreña creció 2.6% en 2022*. <https://n9.cl/qlsh8>
- Banco Central de la Reserva de El Salvador (marzo de 2023). *Informe analítico de comercio exterior*. <https://n9.cl/5opbz>
- Banco Central de la República Dominicana. (2020). *Historia de la acuñación de la moneda nacional*. <https://www.bancentral.gov.do/a/d/2743>
- Banco Central de Uruguay. (marzo de 2022). *La inflación y sus expectativas*. <https://n9.cl/m7xvb>
- Banco Mundial. (4 de octubre de 2023). *El Salvador. panorama general* <https://www.bancomundial.org/es/country/elsalvador/overview>
- Carvajal, L. (30 de octubre de 2023). *El método deductivo de investigación*. <https://www.lizardo-carvajal.com/el-metodo-deductivo-de-investigacion/>
- Comisión Económica Para América Latina y el Caribe. (2002). *Panamá*. <https://acortar.link/TpvBcu>
- Comisión Económica Para América Latina y el Caribe. (2021). *Panamá*. <https://n9.cl/2jc92f>

Chen, J. (5 de julio de 2023). *Dinero fiduciario: qué es, cómo funciona, ejemplo, ventajas y desventajas*. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/f/fiatmoney.asp>

Cámara de Industrias de Uruguay. (20 de junio de 2022). *Balanza Comercial de Bienes del Uruguay*. <https://n9.cl/6kbu8>

Consejo Monetario Centroamericano. (8 de noviembre de 2023). *Inflación en Honduras*. <https://www.secmca.org/inflacion-de-honduras-53/>

Cruz, F. (31 de agosto de 2023). *El Salvador cerró el mes de julio con la Canasta Básica Alimentaria más cara de la historia*. La Brújula. <https://n9.cl/i9uz9>

DBB Asociados. N.º 8, 2015. *Código Fiscal de la República de Panamá*. <https://n9.cl/z9equ>

Fermín, E. (31 de julio de 2019). *Sectores claves del mercado laboral panameño*. LinkedIn. <https://n9.cl/igoc8>

Fondo Monetario Internacional. (21 de septiembre de 2023). *El Directorio Ejecutivo del FMI aprueba acuerdos por USD 822 millones*. <https://n9.cl/vom6r>

Fondo Monetario Internacional. (7 de agosto de 2023). *Países en el foco del FMI*. <https://n9.cl/711zs>

Forbes Centroamérica. (13 de noviembre de 2023). *Deuda externa pública de Honduras crece 4,3% en 9 meses*. <https://n9.cl/6f8q4>

Forbes Centroamérica. (27 de octubre de 2023). *El déficit comercial de Honduras cae 9,9%: BCH*. <https://n9.cl/c7ppwb>

García, P., y López, A. (agosto de 2020). *La Inversión Extranjera Directa*. Banco Interamericano de Desarrollo. <https://n9.cl/em6z5>

Gómez, M. (2006). Los Tipos de cambio fijos y la intervención en el Mercado de Divisas. *Información Comercial Española. Revista de Economía ICE*, vol.829, p. 189-204. <https://n9.cl/il3xs>

González, M. (30 de Abril de 2023). *¿Qué es la inflación y cuáles son sus causas?* GQ México y Latinoamérica. <https://n9.cl/mgl13>

González, L. (17 de diciembre de 2016). *¿Qué es y cómo se mide la inflación?* Rankia. <https://www.rankia.com/blog/ipc/3420234-que-como-mide-inflacion>

Guerrero, S. (24 de Marzo de 2017). *Determinantes de la inflación en Ecuador 2000-2016*. [Tesis de maestría, Universidad de Buenos Aires]. <https://n9.cl/yiq3q>

Guevara, T. (27 de Diciembre de 2022). *¿Por qué la inflación castigó de manera desigual a Latinoamérica este 2022?* Voz de América. <https://n9.cl/cdjfj>

Gutiérrez, I. (31 de julio de 2020). *¿Qué es el patrón oro? Historia y características*. Muy financiero: <https://muyfinanciero.com/conceptos/patron-oro/>

- Gutiérrez, O., y Zurita, A. (31 de Octubre de 2006). Sobre la inflación. *Perspectivas*, 9(3), p. 81-115. <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942413004.pdf>
- Guzmán, M. (03 de Junio de 2015). *Determinantes de la inflación*. El Economista. <https://n9.cl/9lf2e>
- Haring, A., Manias, J., y Dal Bianco, M. (junio de 2023). *El crecimiento será acotado en 2023 con fuerte*. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. <https://n9.cl/921ml>
- Hernández, G. (diciembre de 2017). Método Analítico. Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo: <https://n9.cl/mhrq>
- Hernández, C. (23 de Octubre de 2023). *El mapa de los países dolarizados*. El Orden Mundial. <https://n9.cl/3drt5>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (4 de marzo de 2023). *RESULTADOS LXXVI ENCUESTA*. <https://n9.cl/1zi0p>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (4 de agosto de 2023). *INEC publica las cifras de inflación de julio 2023*. <https://n9.cl/q0fwow>
- Kanenguiser, M. (24 de abril de 2023). *Dolarización en Ecuador, El Salvador y Panamá: qué pasó en los 3 países con la inflación, el PBI y la pobreza*. Infobae. <https://n9.cl/gr2lm>
- Labarca, N., Bravo, D., Polit-Vera, M., y Aucancela, J. (24 de Septiembre de 2020). Dolarización: una mirada teórica. *Revista Espacios*. Vol. 41(36) 133-134. <https://n9.cl/4wyhb>
- Ledezma, F. (20 de febrero de 2023). *La dolarización de Panamá*. La estrella de Panamá. <https://n9.cl/wfgil>
- Lelart, M. (10 de Marzo de 2012). *El sistema monetario internacional*. Universidad del País Vasco. <https://n9.cl/lm2zb>
- León, F. (22 de Abril de 2016). Hiperinflación. *Universidad para el Desarrollo Andino*. <https://n9.cl/9rf4p>
- Malpass, D. (6 de diciembre de 2022). Las remesas son un estabilizador económico fundamental. *Banco Mundial Blogs*. <https://n9.cl/d2o7v>
- Mancero, P. (28 de noviembre de 2023). *Breve panorama de la Deuda Pública de Ecuador*. Latindadd. <https://n9.cl/eqqth>
- Mejía, T. (10 de abril de 2020). *Método Sintético: Características, Leyes y Ejemplos*. Lifeder. <https://www.lifeder.com/metodo-sintetico/>
- Ministerio de Comercio e Industrias. (29 de mayo de 2023 ). *Resumen Estadístico del Desempeño de las Exportaciones de Bienes de Panamá en Enero de 2023*. <https://n9.cl/cid7z>

Ministerio de Economía y Finanzas. N.º 930, 2012. *Ley para la Transformación Económica del Ecuador*. <https://n9.cl/g2v27>

Mirta, R. (29 de mayo de 2023). *La deuda pública de Panamá aumentó \$1,624.7 millones solo en el primer trimestre 2023*. La estrella de Panamá. <https://n9.cl/ntx8p>

Moreno, P. (12 de noviembre de 2021). *¿Qué es el índice de desarrollo humano y cómo se mide?*. EOM. <https://n9.cl/tvcmc>

Observatorio de Complejidad Económica. (diciembre de 2021). *El mejor lugar para explorar datos de comercio*. <https://oec.world/es/profile/country/ecu#most-specialized-products>

Observatorio de Complejidad Económica. (2022). *¿Qué es el Índice de Complejidad Económica?*. <https://n9.cl/0svfe>

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. (2023). *Tasa de empleo*. <https://n9.cl/lbcxn>

Oficina de Planeamiento y Presupuesto. (23 de agosto de 2023). *Desempleo en Uruguay disminuyó a 7,8% en julio*. <https://n9.cl/bpex2>

Oficina Nacional de Estadística. (12 de julio de 2021). *República Dominicana: una población joven con tendencia al envejecimiento*. <https://n9.cl/0zir3>

Ortiz, E y Puppo, T. (2 de Julio de 2021). *La relación entre la devaluación de la moneda*. Repositorio Institucional de la Universidad Nacional de San Martín. <https://n9.cl/vh4t3>

Presidencia de la República Dominicana. (17 de enero de 2023). *Ministerio de Trabajo aclara salario mínimo es mayor que en seis países de Latinoamérica*. <https://n9.cl/2my9q>

Reinhart, C y Graf Von Luckner, C. (14 de febrero de 2022). *El retorno de la inflación global*. Banco Mundial Blog. <https://acortar.link/u4eWVu>

Resende, H. (30 de enero de 2023). *La dolarización de América Latina y la pérdida de soberanía monetaria*. Programa de Educación Tutorial en Relaciones Internacionales. <https://n9.cl/dii1f>

Romero, F. (26 de enero de 2023). *¿Cómo llegó El Salvador a dolarizarse hace más de 20 años?*. Bloomberg Línea. <https://n9.cl/vp4xf>

Romero, J. (1 de marzo de 2022). *Inflación importada*. Expreso. <https://www.expreso.com.pe/blog/inflacion-importada/>

Salazar, J y Zurita, G. (22 de Agosto de 2009). *El proceso inflacionario en el Ecuador*. DSpace en ESPOL. <https://n9.cl/7jc55>

Santella, J. (15 de noviembre de 2023). *¿Qué es densidad de población?* Economía. <https://economia3.com/densidad-poblacion-causas/>

- Suárez, L y Lozano, D. (Junio de 2010 ). ¿Qué sabemos sobre la dolarización y sus efectos en las economías latinoamericanas que la adoptaron? *Redalyc. Vol. 18(1)*, 18-22. <https://n9.cl/iyheu>
- Superintendencia del Sistema Financiero. N.º 201,2018. *Ley de Integración Monetaria*. <https://n9.cl/add1c>
- Tapia, E. (29 de septiembre de 2023). *Economía de Ecuador crece 3,3% en el segundo trimestre de 2023*. Primicias. <https://n9.cl/pprra>
- Toscanini, M., Lapo, M., y Bustamante, M. (2020). La dolarización en Ecuador: resultados macroeconómicos en las dos últimas décadas. *SciELO - Scientific Electronic Library. Vol. 31(5)*, 31-32. <https://n9.cl/gbrr4>
- Tristant, P. (29 de septiembre de 2023 ). *La pobreza en Uruguay es del 10,4% y aún supera los valores previos a la pandemia*. Infobae. <https://n9.cl/1y7ko>
- Uruguay Presidencia. (27 de noviembre de 2023). *Población en Uruguay aumentó 1%: se contabiliza en 3.444.263 habitantes*. <https://n9.cl/tzyi4>
- Valdés, J. (2018). Unión monetaria, factibilidad para América Latina. *SAPIENTIAE. Revista de ciencias Sociales, Humanas e Ingenharias*, 3(2), 148-167. <https://n9.cl/abxhl>
- Westreicher, G. (10 de agosto de 2023). *PIB per cápita*. Rankia. <https://n9.cl/s9sck>
- Westreicher, G. (4 de Abril de 2023). *Inflación*. Rankia. <https://www.rankia.com/diccionario/economia/inflacion>

## 11. Anexos

### Anexo 1.

*Base de datos de la inflación obtenida del Banco Mundial*

<b>Años</b>	<b>Ecuador</b>	<b>Panamá</b>	<b>El Salvador</b>	<b>República D.</b>	<b>Honduras</b>	<b>Uruguay</b>
2002	12,483598	1,0058309	1,86552504	5,223367698	7,69050972	13,97247259
2003	7,92936487	0,39166667	2,12039092	27,44971274	7,67416639	19,37973017
2004	2,74323199	0,18261808	4,45194392	51,46085983	8,11379097	9,157605075
2005	2,16827701	3,1817052	4,69094871	4,190202605	8,80906075	4,69927739
2006	3,29874846	2,45789333	4,03712359	7,572805239	5,57775208	6,397649744
2007	2,27618478	4,16863316	4,57808572	6,143566552	6,93621471	8,114645612
2008	8,40009594	8,75868309	6,70792294	10,6446211	11,4034271	7,877073747
2009	5,15996829	2,40905317	1,0559503	1,442151318	5,49634274	7,062218744
2010	3,55437735	3,49128867	1,17933577	6,329932201	4,69889065	6,69870887
2011	4,47453266	5,8758025	5,12892377	5,796768092	6,76227957	8,092832063
2012	5,10172181	5,6981994	1,72973482	3,694497079	5,19618616	8,097765806
2013	2,72177578	4,02716053	0,75766918	4,830950967	5,16189899	8,57513504
2014	3,58922017	2,62668365	1,14134468	2,998642261	6,1292493	8,877353332
2015	3,96664623	0,13639971	-0,73138449	0,836746347	3,15783118	8,666269871
2016	1,72826463	0,73973403	0,60404909	1,614166072	2,72461223	9,639413476
2017	0,41733559	0,87558592	1,01235403	3,279556947	3,93436084	6,218093826
2018	-0,22410325	0,76157836	1,09033001	3,56443426	4,34734938	7,606533604
2019	0,26601252	-0,35508382	0,07532414	1,81060377	4,3658716	7,881988709
2020	-0,33887239	-1,55027541	-0,37159021	3,781031799	3,46841178	9,756406361
2021	0,13325139	1,63070337	3,46692585	8,24300348	4,48087963	7,747914023
2022	3,46616972	2,85748282	7,19861616	8,811092093	9,08963912	9,104379831



## **Anexo 2**

### *Certificado de traducción*

Loja, 12 de febrero de 2025

Lic. Anthony Ronaldo Mendoza Cuenca

**Licenciado en Ciencias de Educación mención Inglés**

Yo, Lic. Anthony Ronaldo Mendoza Cuenca, con cédula de identidad 1150176954 y número de registro profesional SENESCYT: 1008-2021-2371355, docente de Fine- Tuned English Language Institute.

Certifico, haber realizado la traducción minuciosa del resumen del trabajo de titulación denominado “La inflación en economías dolarizadas y no dolarizadas en América Latina”, realizado por Jandry Abraham Requelme Criollo, con cédula de identidad 1105139529, estudiante de la carrera de Finanzas perteneciente a la facultad Jurídica Social y Administrativa, de la Universidad Nacional de Loja, y es una traducción fiel y exacta del documento original según mi saber y entender.

Todo lo anteriormente expuesto lo certifico en honor a la verdad y autorizo al interesado hacer uso de la presente para los fines pertinentes.

Atentamente,



Lic. Anthony Ronaldo Mendoza Cuenca

**Licenciado en Ciencias de la Educación mención Inglés**

Email: [antony.mendozacuenca@gmail.com](mailto:antony.mendozacuenca@gmail.com)

Tel: 0994109955