

Crecimiento económico en países dolarizados de América Latina: 1994-2018

Economic growth in dollarized Latin American countries: 1994-2018

Caguana-Jara, Jorge Efrén

Universidad Técnica de Machala / jcaguana1@utmachala.edu.ec

Machala – Ecuador

Salcedo-Muñoz, Virgilio Eduardo

Universidad Técnica de Machala / vsalcedo@utmachala.edu.ec

Machala - Ecuador

Brito-Gaona, Luis Felipe

Universidad Técnica de Machala / lbrito@utmachala.edu.ec

Machala - Ecuador

RESUMEN

Se considera al crecimiento económico como un importante indicador para conocer el bienestar de un país, sabiendo que al existir un aumento de la riqueza es posible mejorar la calidad de vida de las naciones. Por lo tanto, el crecimiento económico se puede definir como la expansión de las posibilidades de producción siendo el resultado de la acumulación de capital y del cambio tecnológico en los países. En América Latina durante las dos últimas décadas, el crecimiento económico ha sido relativamente bajo con respecto a otras regiones (Ranis & Stewart, 2002). Entre 1994 y 2018 se produjeron distintos ciclos económicos en los que se evidenció dicha volatilidad y se pudo observar la evolución del Producto Interno Bruto (PIB) durante estos años. En este trabajo se estima cómo influyen las variables: formación bruta de capital fijo, el gasto público, los impuestos, las exportaciones, las importaciones y las remesas en el crecimiento económico (PIB) en tres economías dolarizadas: Ecuador, El Salvador y Panamá. Para estimar cómo afectan las variables macroeconómicas en el crecimiento económico de los tres países estudiados, hemos utilizado datos de panel y diferentes métodos de estimación (efectos fijos y Dos Etapas de Mínimos Cuadrados-TSLS) para verificar la solidez de nuestros resultados los que independientemente del método de estimación que elijamos a partir de nuestras elasticidades, muestran evidencia consistente de que las variables estudiadas afectan significativamente al crecimiento económico. Si la formación bruta de capital fijo, el gasto público, los impuestos, las exportaciones y las remesas aumentan, también generan un aumento del crecimiento económico en los tres países. En el caso de un aumento de las importaciones, genera una

disminución del crecimiento económico. Se concluye que el crecimiento económico en países dolarizados es muy similar en muchos de sus aspectos, no sólo en poseer al dólar como moneda oficial, sino en que se debe incentivar con políticas públicas atractivas para que la inversión o formación bruta de capital fijo, el gasto público, las exportaciones y las remesas puedan generar un crecimiento económico sostenible, de esta manera se puede reducir las importaciones a través de formación bruta de capital fijo, a través de la inversión se puede impulsar la capacidad productiva y el desarrollo de las empresas, permitiendo que las empresas puedan proveer de materias primas y tecnologías para la producción e invertir internamente para dinamizar sus economías. Con respecto a los impuestos, se puede generar un aumento para fortalecer los ingresos siempre y cuando sea en el consumo y no en el impuesto a la renta (Brito-Gaona & Iglesias Vázquez, 2017, 2019).

Palabra clave: Crecimiento económico, datos de panel, Producto Interno Bruto, Dolarización

ABSTRACT

Economic growth is considered an important indicator to know the well-being of a country, knowing that when there is an increase in wealth it is possible to improve the quality of life of nations. Therefore, economic growth can be defined as the expansion of production possibilities being the result of capital accumulation and technological change in countries. In Latin America during the last two decades,

economic growth has been relatively low compared to other regions (Ranis & Stewart, 2002). Between 1994 and 2018 there were different economic cycles in which this volatility was evidenced and the evolution of the Gross Domestic Product (GDP) could be observed during these years. This paper estimates how the variables: gross fixed capital formation, public spending, taxes, exports, imports and remittances influence economic growth (GDP) in three dollarized economies: Ecuador, El Salvador and Panama. To estimate how macroeconomic variables affect economic growth in the three countries studied, we have used panel data and different estimation methods (fixed effects and Two Stages of Least Squares, TSLS) to verify the robustness of our results, which regardless of the estimation method that we choose from our elasticities shows consistent evidence that the variables studied significantly affect economic growth. If gross fixed capital formation, public spending, taxes, exports and remittances increase, they also generate an increase in economic growth in all three countries. In the case of an increase in imports, it generates a decrease in economic growth. It is concluded that economic growth in dollarized countries is very similar in many of its aspects, not only in having the dollar as the official currency, but in that it must be encouraged with attractive public policies so that investment or gross formation of fixed capital, the public spending, exports and remittances can generate sustainable economic growth, in this way imports can be reduced through gross fixed capital formation, through investment the productive capacity and the development of companies can be boosted, allowing companies to provide raw materials and technologies for production and invest internally to boost their economies. With regard to taxes, an increase can be

generated to strengthen income as long as it is in consumption and not in income tax (Brito and Iglesias, 2017, 2019).

Keywords: Economic growth, panel data, Gross Domestic Product, Dollarization.

Introducción

En las últimas dos décadas, las diversas corrientes del pensamiento económico han considerado como tema de interés a los indicadores que logran explicar e influir en el crecimiento económico, el cual se puede observar y analizar en términos porcentuales como variación porcentual de su producto interno bruto (PIB) en un año (Castillo Martín, 2011; Rivadeneira S., 2000). El crecimiento económico es muy importante a nivel socioeconómico, es un factor primordial por el cual las autoridades y gobiernos deben trabajar arduamente para poder alcanzar un crecimiento económico rentable, debido a que dicho crecimiento es una variable importante que puede estimular y mejorar el desarrollo económico, tal como lo afirman Ranis & Stewart (2002) en su estudio sobre crecimiento y desarrollo humano.

Para poder hablar del crecimiento económico, es necesario abordar en primera instancia el principal indicador económico, citando a Dornbusch, Fischer & Startz (2009, pag. 22), “el producto interno bruto (PIB) es el valor de bienes y servicios producidos dentro de un país”. El PIB refleja el comportamiento de la

economía de un país en un determinado tiempo, habitualmente cada país publica sus resultados de forma periódica, estas pueden ser de manera trimestral, semestral o anual, en este caso se optó por escoger la medición del PIB de manera anual a precios constantes para poder estimar el crecimiento económico.

Entonces, el crecimiento económico se puede definir como la expansión de las posibilidades de producción siendo el resultado de la acumulación de capital y del cambio tecnológico (Case et al., 2012; Castillo Martín, 2011; Mankiw, 2015; Parkin, 2018) de acuerdo a los autores mencionados, al existir variaciones en la acumulación de capital esto como consecuencia se produce un cambio en el PIB, este porcentaje de cambio se entiende como el crecimiento económico (Dornbusch, R., Fischer, S., & Startz, 2009).

El crecimiento económico varía de un país a otro a lo largo del tiempo, es decir, es independiente para cada economía y depende de múltiples factores e indicadores, con este trabajo se pretende explicar la variación del PIB y su relación con un conjunto de variables explicativas cuantificables. En el caso de Latinoamérica (LA), el crecimiento en las últimas décadas ha sido relativamente bajo con respecto a otras regiones (Ranis & Stewart, 2002), durante el período estudiado: 1994-2018 se produjeron distintos ciclos económicos en Latinoamérica, dicha volatilidad se puede observar la evolución del PIB en el transcurso de los años. (*Véase Gráfico 2: Crecimiento económico*)

El presente trabajo establece un análisis del crecimiento económico y las determinantes que inciden en éste, en tres economías de la región de Latinoamérica: Ecuador, El Salvador y Panamá, durante el período 1994-2018. Las

economías en estudio se caracterizan por haber adoptado una divisa extranjera como su moneda oficial, en este caso implementaron al Dólar Estadounidense (USD) como su moneda de intercambio principal, tal como lo indica Acosta y Mancheno (2019), donde a este proceso se le conoce como dolarización, esto trae una serie de efectos a las economías, entre ellas se pueden encontrar ventajas y desventajas para las economías.

La problemática del estudio, se basa en poder estimar el crecimiento económico producido en economías latinoamericanas que comparten la misma divisa como su moneda oficial, poder conocer las variables macroeconómicas que influyen de manera directa con el desempeño del Producto Interno Bruto (PIB).

El objetivo de la presente investigación se fundamenta en determinar las variables macroeconómicas que inciden en el crecimiento económico. Entre los objetivos de la investigación, se ha planteado poder identificar a los factores más relevantes que poseen la capacidad de influir en el crecimiento económico de las economías dolarizadas en estudio, mediante el uso y análisis de datos estadísticos, mediante un modelo econométrico de datos de panel, permitiendo establecer un modelo econométrico que logre explicar las variaciones del crecimiento económico.

Se han planteado tres hipótesis con respecto al crecimiento económico en este estudio: primero, la formación bruta de capital fijo es la principal variable macroeconómica para el crecimiento económico; como segunda hipótesis, las remesas como ingreso de divisas fomentan un aumento en el producto interno bruto

y finalmente como última hipótesis, las importaciones poseen un efecto negativo sobre el crecimiento.

El presente artículo consta de cinco secciones, comenzando con esta introducción. En el segundo punto se realiza el análisis de la evolución de las variables estudiadas de Ecuador, El Salvador y Panamá. En la tercera sección la metodología, donde se analizaron los resultados econométricos del estudio, mediante el uso de un modelo de datos de panel con efectos fijos. Mientras que como cuarto punto se presentan los resultados del estudio y finalmente se exponen las conclusiones realizadas.

Evolución de las variables estudiadas y sus efectos sobre el crecimiento económico

Ranis y Stewart (2002) describen que la situación y el crecimiento en Latinoamérica en las últimas décadas ha sido muy lento con respecto a otras regiones, debido a las crisis que se produjeron a lo largo de este período de tiempo, concordando con los argumentos de Ocampo (2009) teniendo en cuenta a Corbo y Schmidt-Hebbel (2013).

Este estudio se enfoca en tres economías latinoamericanas, las cuales tienen una característica común, la cual es usar la misma divisa, el dólar estadounidense (USD) como su moneda de intercambio oficial. Se empleó una muestra de tiempo desde el año 1994 hasta el 2018, el principal indicador de estudio se basa en las variaciones del PIB que se han producido en el período de tiempo mencionado. A lo

largo del ciclo indicado, Latinoamérica atravesó una serie de crisis económicas, específicamente en los años 1998-1999 y en 2008-2009.

La crisis enmarcada en los años 1998 y 1999 fue denominada como “crisis asiática”, la cual trajo consigo una fuerte caída en el PIB, lo cual daba como resultado recesiones y austeridad en las naciones. Estay Jaime (1998) manifiesta:

“Desde la segunda mitad de 1997, en las economías del este de Asia, se ha frenado el crecimiento de la actividad económico y del comercio exterior, se han producido diversos ataques especulativos y voluminosas retiradas de capitales y se han dado sucesivas y profundas caídas en las cotizaciones de sus monedas nacionales”. (pag. 4)

Desde el punto de vista del autor citado, la crisis asiática tuvo grandes efectos en las economías que lo conformaban debido a que las causas de las crisis mencionadas redujeron notablemente el comercio, las exportaciones y exportaciones, afectando la balanza comercial de los países que realizaban comercio con los naciones del este asiático, De Gregorio (2008), concuerda con Estay Reyno (1998) respecto al nivel de impacto de la crisis, la cual trajo consigo grandes repercusiones en la economía mundial, siendo la más afectada América Latina, debido a la crisis producida por la especulación sobre la bolsa de valores, variaciones en la entrada y salida de capitales, colapsando las economías produciéndose un efecto de bajo rendimiento. (Estay Reyno, 1998)

Ecuador fue uno de los países más afectados de la región, debido a que ya poseía una serie de problemas exógenos y climáticos, como lo fue la caída del

precio de petróleo afectando a los ingresos del país, adicional a esto se produjeron graves daños en infraestructuras, pueblos, ciudades e inclusive decesos de personas causado por las lluvias del fenómeno de El niño y para finalizar también sufrieron golpes por la crisis financiera de Asia, Rusia y Brasil. A pesar de esto, la inestabilidad política dentro del país fue muy grande, se produjeron especulaciones, el valor del sucre cayó notablemente con respecto al dólar, de modo que los gobernantes tuvieron que abandonar su divisa para poder adoptar al dólar estadounidense. (Beckerman, 2002)

El antecedente a la crisis del 2008, se produjo primero con una bonanza en 2003-2007, la cual venía impulsada por un alza de los precios de los productos básicos a su beneficio, mayor demanda de productos, lo que incrementa su capacidad de producir y exportar, adicional, también el incremento de las remesas recibidas de sus ciudadanos en el extranjero. A nivel mundial, la crisis del 2008 tuvo su inicio con la titularización de las hipotecas de baja calidad en Estados Unidos, lo cual dio como resultado la bancarrota de grandes bancos de inversiones a nivel mundial, al sufrir este colapso económico a nivel mundial, llegan también efectos y consecuencias a Latinoamérica, desembocando efectos de desaceleración en el crecimiento económico, estancamientos de la economías y la contracción de las exportaciones en 2008, lo que impulsó la crisis financiera a nivel mundial. (Corbo & Schmidt-Hebbel, 2013; Ocampo, 2009)

El crecimiento económico siempre se ha visto ligado a múltiples variables macroeconómicas, se logra medir principalmente como la variación existente del PIB de un país en un determinado año con otro, de esta forma se puede hacer la

comparativa de cómo ha variado a lo largo del tiempo, a continuación, se detallarán aquellas variables que influyen en el crecimiento económico de tres economías dolarizadas de Latinoamérica: Ecuador, El Salvador y Panamá, en un período de 25 años (1994-2018).

De acuerdo a Vega, Sotomayor & Capa (2020), el crecimiento económico se ha convertido en uno de los objetivos fundamentales del mundo y consecuentemente de cada nación, debido que, al tener incrementos en su producto interno bruto, reflejado como crecimiento de la riqueza total de un país, como consecuencia se pueden ver mejoradas las posibilidades de administración de un país, permitiendo implementar planes que ayuden a su población a mayor nivel. Para esto, el gobierno posee un rol fundamental, estas variaciones van a depender de las decisiones que tome el gobierno, no obstante, también el crecimiento económico se ve afectado por variables exógenas, por ejemplo, crisis de otros países, tipo de cambio de proveedores y deudores, desastres naturales y otros tipos de fenómenos que se pueden ocasionar, saliéndose de las manos de control de los gobernantes. En esta sección, se analizará la evolución del producto interno bruto (*pib*), formación bruta de capital fijo (*fbkf*), el gasto público (*expend*), impuestos (*tax*), exportaciones (*export*), importaciones (*import*) y finalmente de las remesas recibidas (*remitt*) por cada país en el periodo de tiempo indicado.

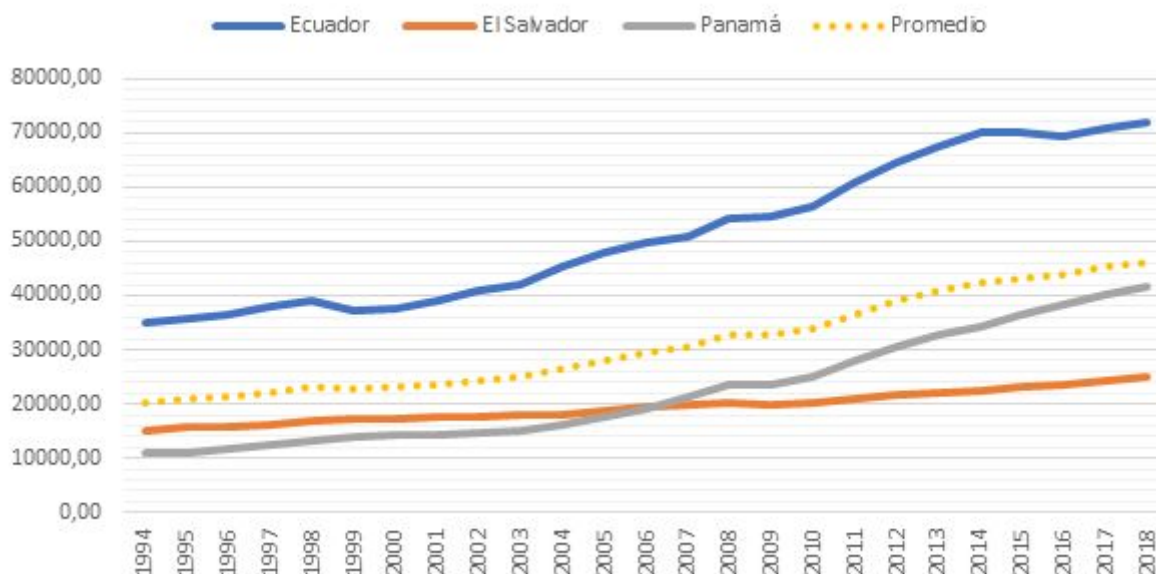
Evolución del PIB

América Latina al igual que el mundo, ha seguido una tendencia de crecimiento, a pesar de las crisis que se han presenciado, las economías han

presentado un nivel de recuperación moderado con distintas fluctuaciones, en específico de Ecuador, El Salvador y Panamá registran una estabilización en su evolución del crecimiento económico, con respecto al período de tiempo estudiado de 1994 a 2018.

El Gráfico 1 muestra la evolución del producto interno bruto (PIB) de las tres economías en mención, a pesar de las crisis que se ocasionaron, las economías tuvieron una buena recuperación tras la crisis asiática en 1999 que tuvo incidencias en Latinoamérica y otros altercados que se producían dentro de cada país, específicamente en este año el PIB tuvo un retroceso de 324,78 millones de dólares (USD), siendo la reducción más alta que se produjo en el período estudiado, no obstante, para los inicios del nuevo milenio, Ecuador en 2000 y El Salvador en 2001 optaron por adoptar al dólar estadounidense como su moneda oficial de intercambio, esto ocasionó un efecto de recuperación para dichas economías. En 2008-2009 con la crisis financiera por las hipotecas de baja calidad en Estados Unidos, la evolución económica logró alcanzar niveles de crecimiento ralentizados, pero estables, a excepción de El Salvador que sufrió una caída de 424 millones de dólares (USD) en su producto interno bruto.

Gráfico 1: Evolución del Producto Interno Bruto (en millones de dólares).



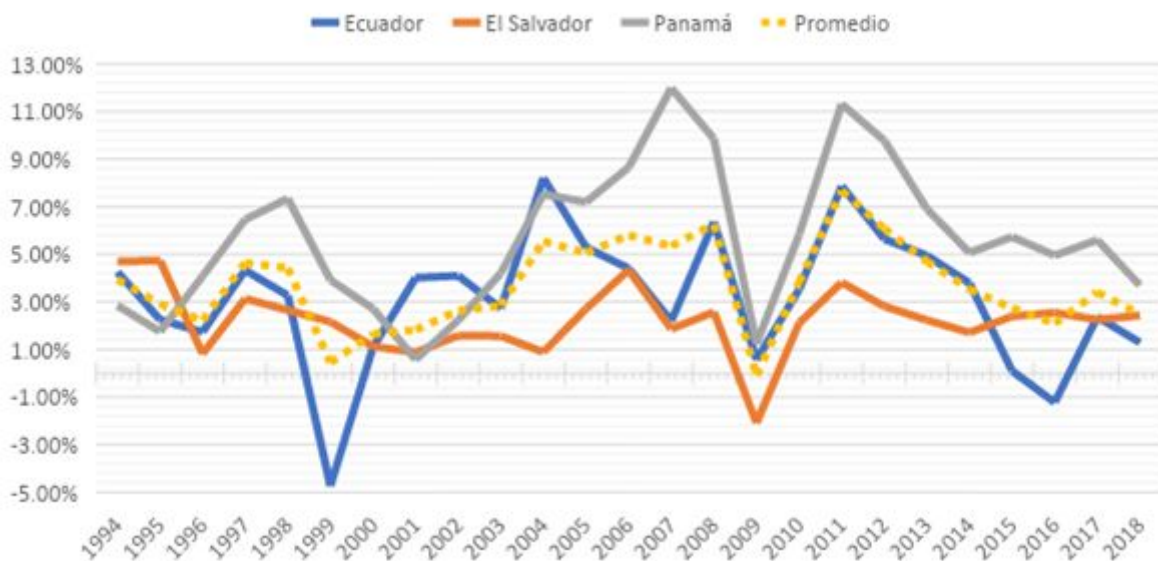
Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial (2020)

En Ecuador y El Salvador, las repercusiones de la crisis asiática afectaron notablemente a sus economías, pues al pasar por inestabilidad política, problemas sociales y económicos, llevaron a estas naciones a adoptar una moneda extranjera como su principal divisa de intercambio, los factores mencionados establecieron una situación crítica para estas naciones ahora dolarizadas. El crecimiento del PIB a lo largo del tiempo ha sido lineal con diferentes fluctuaciones, esto se debe a múltiples factores entre los cuales se ven incluidas decisiones gubernamentales, demanda interna y entorno nacional.

A continuación, en el Gráfico 2 se presenta el crecimiento económico en términos porcentuales durante el período de tiempo establecido de las tres economías dolarizadas de América Latina, dentro del período de estudio, el crecimiento promedio de las economías dolarizadas ha sido del 5,66%. El país con

el mejor desempeño en crecimiento económico ha sido Panamá, teniendo tasas de crecimiento más altas con respecto a Ecuador y El Salvador.

Gráfico 2: Crecimiento económico (variación porcentual 1994-2018).



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial (2020)

Las diferentes crisis que se ocasionaron en el mundo, repercuten en todas las regiones, en este caso el período de recuperación ha durado en promedio de uno a tres años, esto en base a los datos estadísticos extraídos del Banco Mundial. En el Gráfico 2 se observan diferentes picos extremos, con tasas altas de crecimiento, como también tasas negativas, lo que significa que, en lugar de darse un incremento, se produjo una disminución del producto interno bruto. En el caso de Ecuador su pico más bajo se dio en 1999 con una disminución del 4,74% siendo su peor desempeño económico provocado tanto por la crisis asiática como por su inestabilidad política, económica y social, no obstante, en el año 2004 el PIB

ecuatoriano tuvo un alza significativa de 8,21% siendo esta una de las tasas más altas en la región durante el 2004.

Para Panamá el desempeño fue más alentador, su crecimiento siempre se ha visto reflejado en términos positivos, como fue en 2001 donde Panamá tuvo un crecimiento ralentizado de 0,57% como efecto de su crisis nacional y una etapa de recuperación tras la crisis asiática, esta economía también ha pasado por distintas etapas de auge y abundancia, como fue un crecimiento económico del 11,98% en 2007, este año fue crucial la economía panameña, su crecimiento se vio impulsado gracias a la elevación de su formación bruta de capital fijo, inversión público, importaciones y su gran tasa de exportaciones.

Con respecto al desempeño del producto interno bruto y el crecimiento de El Salvador ha pasado por etapas de crecimiento muy cortas y bajas, tal como fue en 2001 año donde se dolarizó obtuvo una contracción de 2,09% en su economía, durante todo el período estudiado El Salvador obtuvo su mejor desempeño justamente antes de comenzar el nuevo milenio, este año fue en 1995 donde su crecimiento fue del 5,66%. Los bajos niveles de exportaciones, gasto público e inversión no han permitido que la economía salvadoreña se desarrolle de forma satisfactoria en términos económicos.

Existen diferentes maneras de apreciar el crecimiento económico de un país, entre las variables que influyen en las economías, se encuentran: la formación bruta de capital fijo, el gasto público, impuestos, exportaciones, importaciones y las remesas recibidas en base al presente estudio. El aumento o variación que se

produce en el PIB se conoce como crecimiento económico, normalmente se lo mide como la variación porcentual de un año con respecto a otros.

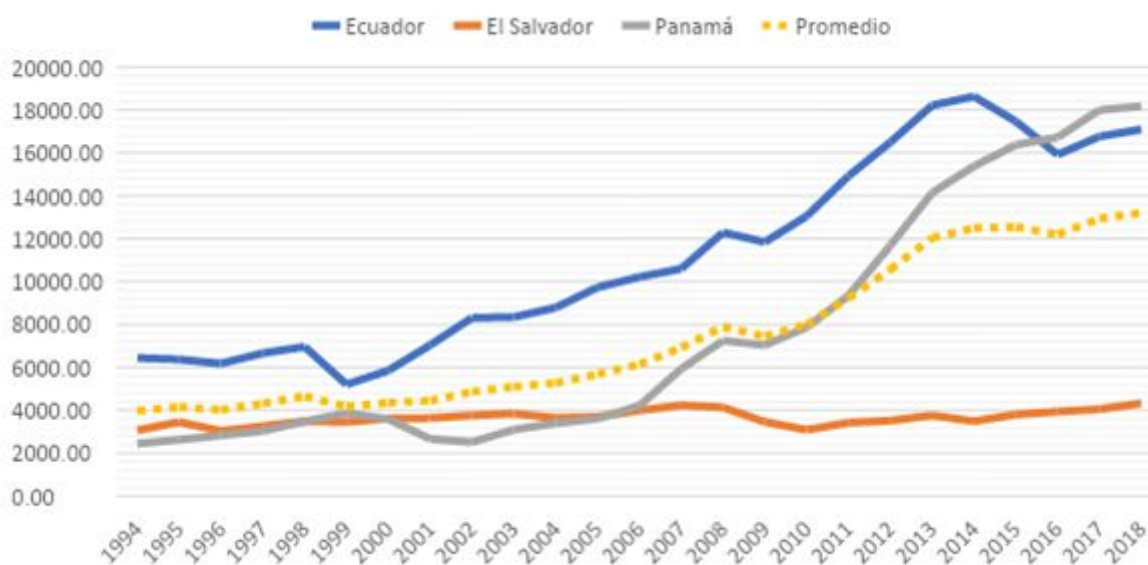
Evolución de la Formación bruta de capital fijo

Para el crecimiento económico es muy importante la inversión, el Banco Central del Ecuador (2014, 2018) establece que: “La Formación Bruta de Capital Fijo (FKBK), que corresponde a la inversión de un país, representada por la variación de los activos fijos y no financieros tanto privados como públicos, ..., en un período de tiempo determinado”. Por lo tanto, la inversión permite reconocer aquellos sectores que poseen un rendimiento satisfactorio, debido a la incrementación de la capacidad productiva de las empresas, lo cual ayuda a generar más trabajo, producción e ingresos para la sociedad.

Brito-Gaona e Iglesias (2017), destacan el rol de la formación bruta de capital fijo, donde indican que la pérdida del impulso en las economías se deben a disminuciones de la inversión, por lo cual este factor es muy clave para los países latinoamericanos, por ende, en situaciones donde los países aumentan la inversión, el crecimiento económico sigue la tendencia de crecimiento, así mismo también lo indican Caballero-Urdiales y López-Gallardo (2012); Perrotini y Vázquez-Muñoz (2018), donde señalan que en situaciones de decrecimiento o contracción económica, la inversión juega un rol fundamental en casos de que su expansión se vea ralentizada o pausada, debido a que la inversión genera y optimiza la capacidad económica de un territorio.

En el Gráfico 3, se observa la evolución de la formación bruta de capital fijo de los países dolarizados en América Latina, dicho desarrollo es muy volátil, especialmente para Ecuador y Panamá. Las principales fluctuaciones se han dado principalmente en las crisis mencionadas anteriormente, como en el caso de 1998-1999 momento de la crisis asiática, donde la inversión cae y de la misma manera el crecimiento económico disminuye. En el caso de Ecuador que se llevó una reducción monumental de 1755,59 millones de dólares y el Salvador que tuvo una disminución de 468,11 millones de dólares en la formación bruta de capital fijo.

Gráfico 3: Evolución de la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF en millones de dólares).



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial (2020)

En 2008-2009 se presenta la segunda crisis financiera que azotó a Latinoamérica, por motivos de la titularización de hipotecas de baja calidad en Estados Unidos, lo que produjo que muchos bancos norteamericanos caigan en

bancarrota, al igual que muchos empresarios e inversionistas, afectando no solo la economía estadounidense, teniendo una repercusión a nivel mundial (Corbo & Schmidt-Hebbel, 2013; Ocampo, 2009). El Salvador resulta la más afectada con una reducción de 680 millones de dólares, mientras tanto Ecuador tuvo una disminución de 442,89 y Panamá tuvo un decrecimiento de 212,56 millones de dólares en su FBKF. No obstante, tras pasar por estas crisis, los países dolarizados pudieron recuperarse en los primeros dos años posterior a las crisis.

En el Gráfico 3 también se visualizan períodos de alto crecimiento, donde el aumento de la formación bruta de capital fijo es inminente, como en el caso de Ecuador en 2011, pasando de 13050,15 millones en 2010 a 14920,79 millones de dólares en 2011, siendo una diferencia de 1870,64 millones de dólares, lo que se traduce como un aumento del 14,33% en la FBKF, de igual manera El Salvador tuvo su mayor crecimiento en este indicador en 1995 y en 2015 con 380,79 millones y 314,40 millones de dólares respectivamente. En el caso de Panamá la variación de la inversión fue más alta, siendo del 21,07% en 2013, pasando de 11679,20 millones en 2012 a 14140,30 millones de dólares en 2013.

De Gregorio (2008), y Brito-Gaona e Iglesias (2017, 2019), indican que un país que posee una estabilidad macroeconómica obtiene múltiples beneficios para su economía, debido que, al estar en equilibrio, proporciona un ambiente seguro para los empresarios para poder invertir, lo que trae consigo efectos positivos para la economía y sociedad, como el aumento de empleos, mayor recaudación tributaria, mayor ingreso para el Estado y redistribución de la riqueza.

Mordeciki y Ramírez (2018) concuerdan con Tafunell (2013) indicando que la FBKF sirve como apalancamiento para el crecimiento económico ya que la inversión proporciona impulsa para que se propicie un aumento en el PIB, y viceversa, en ausencia o disminución de inversión, el crecimiento económico se ve afectado con dicha fluctuación.

Evolución del gasto público.

Caballero-Urdiales y López Gallardo (2012) indican que el gasto público posee un efecto positivo para la economía, es decir que un aumento del mismo ayuda a que el PIB se incremente, adicionalmente, es una fuente que facilita y favorece a la inversión privada, como lo es, en el caso de una ciudadanía mejor capacitada, con goce de salud, infraestructuras como edificios, hospitales, puentes y vías para el transporte tanto público, privado o comercial, no obstante, como explican Brito-Gaona e Iglesias (2017) un aumento desmedido del gasto público puede provocar efectos negativos para la inversión y el crecimiento económico, dicho problema se ocasiona de cómo se aumenta el gasto, de la forma que recaudan y aumentan este indicador es con el alza de impuestos y aranceles, lo que conlleva en cierto punto a desalentar a empresarios, alejando la inversión privada.

En el Gráfico 4 se puede observar un crecimiento muy lento, inclusive con períodos cortos de disminución en el gasto público, el aumento de este rubro comenzó a partir del 2007, en específico, Ecuador incrementó su gasto público de manera significativa, pasando de 12305,00 millones en 2008 a 21761,00 en 2009, es decir un aumento de 9456,00 millones de dólares, lo que se traduce como un

incremento del 76,85%, siendo esta cifra una de las tasas más altas de crecimiento del gasto público para el Ecuador. Sin embargo, tras una racha con gran apertura al incremento, en 2015 atraviesa un recorte muy amplio de 4958,00 millones de dólares.

Gráfico 4: Evolución del gasto público (en millones de dólares).



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Fondo Monetario Internacional (2019).

Para el Salvador y Panamá, el gasto público ha tenido una tendencia de crecimiento lineal, por el contrario de Ecuador, estos países centroamericanos han ido incrementando su gasto público de forma paulatina y sostenible, como El Salvador su máximo aumento del gasto público se dio en 2008 con 387,00 millones y Panamá en 2013 aumentó en 1429,00 millones su gasto público.

Los niveles de gasto pueden variar mucho acorde a la política de cada gobierno, como se puede observar Panamá y El Salvador poseen un crecimiento

lineal, en cambio, Ecuador posee un crecimiento del gasto público más notable que los otros países, comenzando por el año 2007, a partir de este año el gasto comenzó a incrementarse de una forma más acelerada.

Evolución de los impuestos (recaudación de impuestos).

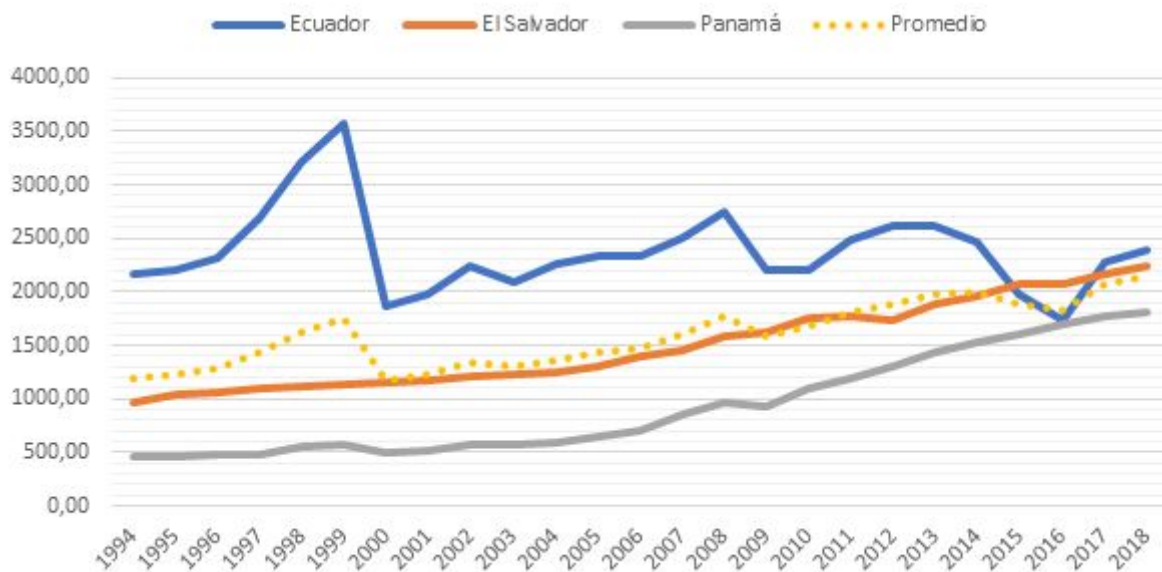
Los impuestos son un rubro muy importante para una economía, debido a que la recaudación tributaria es considerada como una de las principales fuentes de ingreso para los países, el cual permite financiar proyectos sociales, económicos, de inversión y desarrollo productivo, de acuerdo a Gómez Sabaini (2006), la carga fiscal en Latinoamérica ha venido incrementando en las últimas cuatro décadas, lo cual ha traído consecuencias no muy beneficiosas para las economías, debido a su uso no optimizado.

De acuerdo a Mejía, Pino y Parrales (2019), en el caso de que la presión fiscal o carga tributaria sea muy fuerte, esto da paso a la evasión fiscal, lo que reduce el ingreso por impuestos, debido a esto es necesario poder implementar buenas políticas y normas que incentiven a los empresarios a pagar los tributos.

En el Gráfico 5 se puede observar una similitud entre El Salvador y Panamá, donde la recaudación de impuestos muestra un crecimiento lineal y uniforme, por el contrario, Ecuador a lo largo del tiempo posee un crecimiento muy fluctuante y poco uniforme, son muy irregulares en los períodos de tiempo. El Salvador en 2013 obtuvo un alza significativa en los impuestos con respecto a 2012, dicho incremento

fue de 145,61 millones de dólares. En el caso de Panamá su mayor crecimiento en recaudación se dio en 2010, recuperándose de la crisis mundial del 2008. Ecuador es una economía particular, tuvo una gran caída en la recaudación tras la crisis asiática y su proceso de dolarización, pasando de 3572,99 millones en 1999 a 1871,04 en el año 2000, dicha crisis no fue la única que afectó al país de la mitad del mundo, también sufrió un desastre natural, el movimiento de las placas tectónicas ocasionaron en su territorio un devastador terremoto en abril de 2016, en este año el crecimiento económico, la inversión, y el desempleo fueron los más afectados para el país, a pesar de esto, Ecuador logró recuperarse económicamente, paulatinamente en 2017 logró realizar gestiones que favorecían su economía.

Gráfico 5: Evolución de los Impuestos (en millones de dólares).



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial (2020)

Numerosos autores, como Brito-Gaona e Iglesias (2017, 2019),

Caballero-Urdiales y López-Gallardo (2012), Segura Shirley y Segura Ronquillo

Erika (2018), han estudiado la relación existente entre el crecimiento económico y los impuestos, la cual es favorable y consecuente, es directamente proporcional, es decir, un aumento en la recaudación, se traduce como una variación positiva en el PIB. No obstante, esta debe estar fijada por buenas políticas fiscales, puesto que al existir un exceso o tasas de recaudaciones muy altas, esto puede provocar un efecto inverso a la economía, debido a que a mayor sea la recaudación fiscal, esto conlleva a un alza de precios tanto de bienes como de servicios, lo que consecuentemente ocasiona un efecto dominó, reduciendo el consumo de las familias, la demanda e ingreso para las empresas, afectando a la sociedad y desmotivando a los empresarios, lo que se traduce como una reducción de la inversión privada, ya sea nacional o extranjera (Brito-Gaona & Iglesias Vázquez, 2019; Caballero-Urdiales & López-Gallardo, 2012).

Evolución de las exportaciones.

Las exportaciones básicamente se dan gracias a la globalización y al comercio internacional, donde los países pueden comprar y vender ya sea productos o servicios a sus semejantes. Las exportaciones dinamizan la economía mundial, generando ingreso de dinero a cada país, acorde al nivel y capacidad de producción de cada uno, en caso de que un país posea mayor capacidad productiva, mayor será su nivel de producción y exportación, por ende, mejores ingresos y estabilidad.

Varios autores han llevado a cabo investigaciones sobre la relación existente entre las exportaciones y el crecimiento económico, tales como Ranis y Stewart

(2002), Kristjanpoller y Olson (2014) indican que el crecimiento del PIB se ve relacionado positivamente con el nivel de exportaciones, ya que las exportaciones impulsan a la economía. Así mismo, Perrotini y Vázquez-Muñoz (2018) concluye que las exportaciones juegan un papel fundamental, las exportaciones pueden aliviar a la economía fortaleciendo a la balanza comercial y a su vez facilitando el crecimiento económico, esta variable macroeconómica se encuentra ligada a la inversión establecida dentro del territorio.

Los países en estudio son de economía abierta, por lo tanto, cuando el nivel de las exportaciones es superior al de las importaciones, se produce un superávit comercial, obteniendo un mayor ingreso de capital, no obstante, cuando una economía posee un volumen de exportaciones igual o similar a las importaciones se produce lo que se denomina comercio o balanza comercial en equilibrio, como último escenario, cuando las importaciones superan a las exportaciones, el país se encuentra en déficit comercial, lo que representa una salida de divisas alta para el país. (Mankiw, 2015)

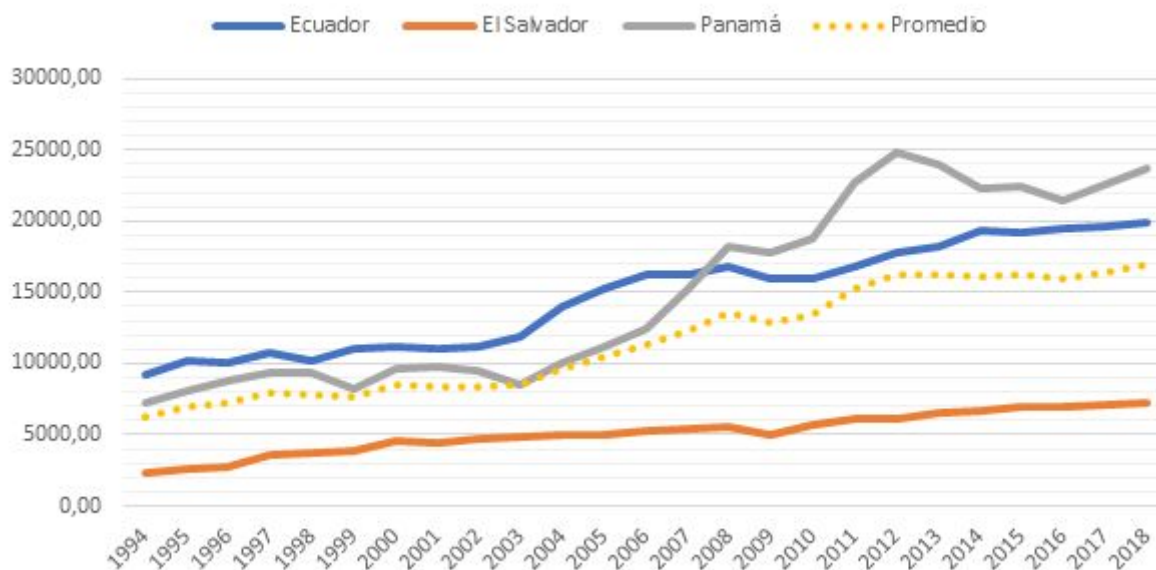
Armijos, Ludeña y Ramos (2017) consideran que el nivel de influencia de las exportaciones sobre el crecimiento del PIB depende estrictamente del tipo de país, debido a que, si son países primarios, el nivel es bajo, sin embargo, si se trata de países manufactureros y de gran capacidad productiva, el rol de las exportaciones en el crecimiento económico es mucho más fuerte. Por lo cual todos los países deben invertir en actualizar su matriz productiva, permitiéndoles ser más productivos en materia elaborada o procesada. De la misma forma, cuando existen estancamientos de las exportaciones, el crecimiento económico se ve afectado,

ralentizando a la economía y circulante de un país, tal como lo indica Ocampo (2009).

En el Gráfico 6 se presenta la evolución de las exportaciones de los tres países, donde Panamá destaca, en el año 2006 comenzó un incremento a pasos agigantados de las exportaciones, esto responde a que la inversión en Panamá también se incrementó en 2006 (véase Gráfico 3). De la misma forma en 2011 obtiene logra obtener 22742,60 millones de dólares, aumentando en 3899,90 millones de dólares con respecto a 2010, lo que en términos porcentuales resulta un incremento significativo del 12,89% en sus importaciones, Panamá logra destacar en las exportaciones debido a que es un punto muy importante para emprendedores y empresarios que logran traer la mercadería desde dicho país. Ecuador es un país mayormente primario en exportación, sus grandes niveles de exportación de petróleo, banano, camarones y otros productos fortalecen a la economía ecuatoriana, en 2004 obtuvo un volumen de exportaciones mucho más alto que en 2003, cuyo incremento fue del 17,18% en las exportaciones, de igual forma en 2014 tuvo un gran aumento de 6,21% en sus exportaciones.

El Salvador posee un crecimiento ralentizado en sus exportaciones, muy por debajo de Ecuador y Panamá, esto se puede explicar por la inversión estancada en dicho país, limitada capacidad en su matriz productiva y de innovación.

Gráfico 6: Evolución de los Exportaciones (en millones de dólares).



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial (2020)

Para que los niveles de exportación sigan aumentando y consecuentemente el PIB también incremente, es necesario estimular la inversión tanto pública como privada nacional o extranjera), lo cual ayuda a mejorar las estructuras del país, permitiendo un mayor grado de industrialización, de esta forma se genera más plazas de trabajo, un aumento en los ingresos del estado, todo esto conlleva al crecimiento económico, para ello se destaca el papel de los empresarios e inversores.

Evolución de las importaciones.

De todas las variables estudiadas, todas presentan un efecto de estimulante para el crecimiento del PIB, a excepción de las importaciones, estas no poseen un efecto positivo al crecimiento económico, ya que con este rubro el dinero sale del país por la adquisición de productos, tecnología y servicios extranjeros, por lo cual

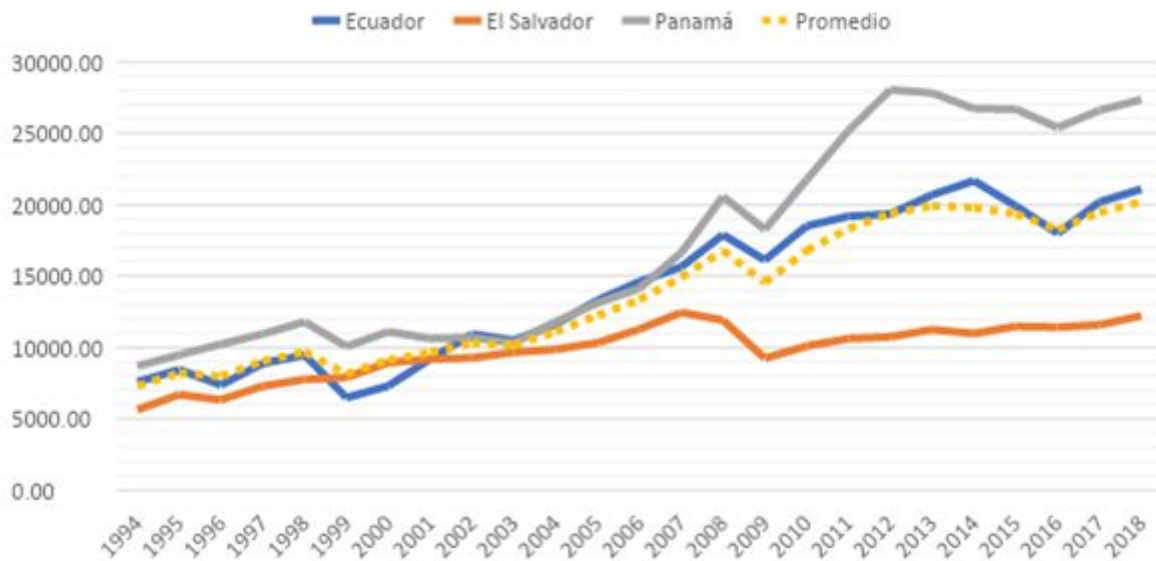
un alto nivel de importaciones puede ralentizar a las economías, esto va a depender de su volumen. (Kristjanpoller & Olson, 2014)

América Latina no destaca por poseer economías industrializadas, debido a que la mayoría de sus países en gran parte se dedican a la exportación de bienes primarios, al no estar industrializados de forma óptima recurren a las importaciones, en otras palabras, al no poder producir un bien o un servicio, optan por traerlo del extranjero.

Gómez y Ramírez (2017) consideran que el aumento de las exportaciones es beneficioso para un país, sin embargo, al existir niveles elevados de importaciones, la economía puede frenar debido a un ingreso más bajo, estando de acuerdo con el estudio de Kristjanpoller y Olson (2014)

En el Gráfico 7 se presenta la evolución de las importaciones en los países de estudio, se puede observar una dinamización alta de las economías desde el año 2006, pero, especialmente posterior a la crisis financiera que se produjo en 2008, el período de recuperación económica es muy variante en el comercio internacional.

Gráfico 7: Evolución de las Importaciones (en millones de dólares).



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial (2020).

Las importaciones de Ecuador y Panamá se vieron afectadas en 1999, dichas importaciones se redujeron en 2992,72 millones y 1728,22 millones de dólares respectivamente. De la misma manera, siguiendo el mismo patrón: Ecuador, El Salvador y Panamá sufrieron impactos negativos en sus importaciones tras la presencia de la crisis financiera del 2008-2009, sin embargo, en 2010 las tres economías mencionadas lograron recuperarse a diferentes ritmos de crecimiento en los primeros dos años.

Ecuador tras la recuperación de la crisis financiera, en 2014 comienza un ciclo de decrecimiento y reducción en sus exportaciones, llegando a 2016 con 17992,2 millones de dólares, posteriormente en 2017 y 2018 las importaciones logran recuperarse con 20193,80 millones y 21083,17 millones de dólares respectivamente. Para El Salvador y El Salvador la situación de Ecuador es muy similar, en el caso de El Salvador también las importaciones siguen este patrón de variaciones en las importaciones. Las importaciones de Panamá en 2014 de

26690,80 millones se reducen a 25399,40 millones de dólares en 2016, sin embargo, para 2017 y 2018 logran recuperarse.

Perrotini y Vázquez-Muñoz (2018) considera que para poder bajar los niveles de importaciones es primordial fomentar la inversión mediante la modificación de impuestos y gasto público, de esta forma, los países pueden aumentar y mejorar su capacidad productiva y podrán sustituir a las exportaciones, de esta forma se puede alcanzar un equilibrio comercial o en el mejor de los casos llegar al superávit económico.

Evolución de las remesas recibidas.

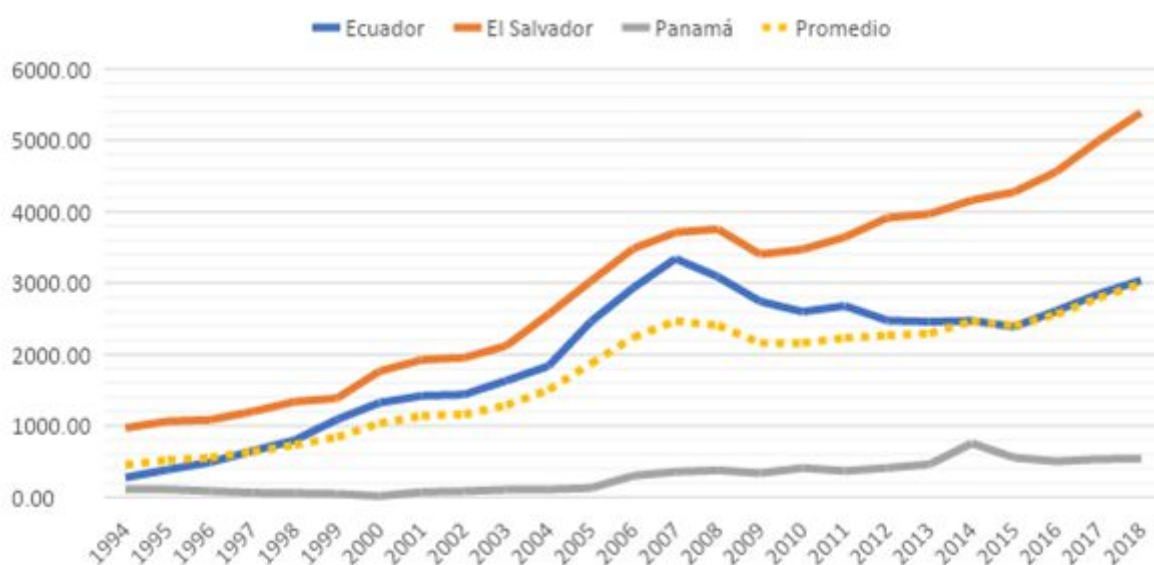
Martín Mayoral y Proaño (2015) indican que estadísticamente las remesas afectan directamente al crecimiento económico, sin embargo, las remesas han demostrado un gran efecto en aquellos países en los que han pasado graves crisis, por lo que muchos de sus ciudadanos tuvieron que migrar y realizar transferencias de dinero a sus familiares en su país de origen.

Chamorro-García y Hernández-García (2019) en su investigación muestran una relación positiva entre las remesas y el crecimiento del PIB, de la misma manera Cazachevici, Havranek y Horvath (2020), consideran que el efecto de las remesas estimula a la economía, sin embargo, este va a depender mucho de la región y del país receptor de las remesas.

La región latinoamericana ha pasado por muchas crisis, que en cierto punto obligó a muchos ciudadanos dejar su país para ir a una nación extranjera en busca

de nuevas oportunidades, como se dio en la crisis de 1999, una oleada de personas emigró a Europa y Estados Unidos, desde 1999 comenzaron las olas migratorias y a su vez incrementó el ingreso de divisas mediante transferencias monetarias, también conocidas como remesas para los familiares de los inmigrantes (Gómez Walteros, 2010), estos movimientos se pueden observar en el Gráfico 8. Tras la crisis financiera a finales del primer milenio, las remesas comenzaron a obtener un crecimiento específicamente en Ecuador y El Salvador, el ingreso de divisas como remesas pasó de 1089,52 millones en 1999 a 1322,30 millones de dólares en el 2000, de la misma forma, en El Salvador sus transferencias de dinero del extranjero se incrementaron de 1386,00 millones a 1764,20 millones de dólares en el 2000. Cabe destacar que para Panamá no seguía la misma tendencia, pues sus remesas recibidas en 1999 se redujeron de 48,30 millones a 16,40 millones de dólares en 2020, esta es una reducción muy notable.

Gráfico 8: Evolución de las Remesas (en millones de dólares).



Fuente: Elaboración propia con base de datos del Banco Mundial (2020).

Ocampo (2009) agrega que las remesas incrementaron en el período de 2003 a 2007 como se puede observar en el Gráfico 8, existe una gran diferencia entre 1998 y 2007 en el caso de Ecuador y El Salvador este rubro se incrementó a más del doble.

Se puede observar en el Gráfico 8 que el incremento de las remesas ha sido paulatino para las tres economías hasta el 2007, no obstante, para el 2008 las remesas disminuyeron por la crisis del 2008, esta desaceleración en el ingreso de divisas tuvo grandes efectos en la demanda interna de cada país y a nivel mundial, inclusive afectando al consumo e importaciones de los países, para Ecuador en 2007 las transferencias monetarias descendieron de 3341,34 millones a 3088,63 millones de dólares en 2008, una reducción de 346,20 millones de dólares en remesas. De la misma manera, en El Salvador este rubro se redujo en 354,41 millones afectando notablemente a la economía de las familias y a la nación en general. A pesar de todas estas disminuciones en las remesas, comienza un período de recuperación y aumento de entrada de divisas a partir del 2014.

El flujo de las remesas especialmente en Latinoamérica a seguido una tendencia expansiva, básicamente los problemas económicos, sueldos bajos, costo de vida y escasez de trabajos en los países latinos impulsan a los ciudadanos a emigrar hacia Estados Unidos y Europa, en general países de economías desarrolladas, que les permiten generar ingresos mayores que en su país de origen (Tarazona et al., 2018).

Metodología

Las variables tomadas para el estudio corresponden al periodo de 1994-2018, un total de 25 años, este intervalo de tiempo fue planteado acorde a la disponibilidad de datos, tomando en cuenta a un conjunto de tres países de Latinoamérica; estos son Ecuador, El Salvador y Panamá, se seleccionaron específicamente estas economías, debido a que poseen una característica en común, la cual es tener como su divisa oficial a el dólar estadounidense (USD).

Los datos para el análisis, son tomados de forma anual para cada país y variable, estos datos fueron extraídos de dos fuentes oficiales: el Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional (FMI). De manera particular, todas las variables fueron tomadas de las bases de datos del Banco Mundial, a excepción del gasto total del gobierno de cada país, la cual corresponde a la base de datos del FMI, todos los valores se encuentran en millones de dólares estadounidenses en términos constantes (Dabús et al., 2016). A continuación, en la Tabla 1 se presentará una muestra sobre la descripción completa de cada una de las variables empleadas para la investigación.

Tabla 1: Descripción de variables.

Variable	Descripción	Fuente
GDP	GDP	Banco Mundial
FBKF	Gross fixed capital formation	Banco Mundial

Gasto total	General government total expenditure	Fondo Monetario Internacional
tax	Taxes less subsidies on products	Banco Mundial
Imports	Imports of goods and services	Banco Mundial
Exports	Exports of goods and services	Banco Mundial
Remesas	Personal remittances, received	Banco Mundial

Nota: Todas las variables se encuentran a precios constantes y fueron extraídos de: Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional (FMI).

Fuente: Elaboración propia.

En el análisis econométrico existen múltiples modelos para poder realizar análisis estadísticos, en el presente trabajo se realizaron regresiones de panel de datos, debido a que podemos hacer un análisis de combinación de datos, en este caso se puede analizar los cambios producidos de las variables a lo largo del tiempo con respecto a cada país investigado, es decir, se puede estudiar el comportamiento de la agrupación de observaciones. (Gujarati & Porter, 2010)

Cabe destacar que por la complejidad de la investigación, para poder hacer la estimación se trabajó con el software de Stata, empleando un modelo de datos de panel debido a que este tipo de modelo econométrico permite trabajar con una

mayor cantidad de datos, permitiendo obtener información más detallada con respecto a la variabilidad, menos colinealidad entre variables y es mucho más eficiente para el estudio que se basa en comparar el comportamiento de las tres economías dolarizadas en conjunto a sus variables a lo largo del tiempo, el cual permite determinar cuáles son aquellos indicadores que influyen con el crecimiento económico de Ecuador, El Salvador y Panamá (Gujarati & Porter, 2010).

Los datos de panel del modelo se encuentran fuertemente balanceados, es decir que se tiene todas las observaciones para cada variable y tiempo, los datos fueron transformados a logaritmos (para poder analizar las elasticidades), permitiendo estandarizar los datos, evitando que se presenten problemas de escala en las variables, para poder realizar la estimación se asume que los (α_i) son constantes a lo largo del tiempo, ejecutando modelos estáticos con efectos: fijos y aleatorios.

Efectos aleatorios, se emplea el Método Generalizado de Momentos (GMM), siendo esta una extensión mucho más eficiente que MCO, este modelo permite analizar de una mejor manera la evolución del producto interno bruto (PIB), en conjunto a variables como la formación bruta de capital fijo (FBKF), gasto público, impuestos, importaciones, exportaciones y remesas recibidas son las variables macroeconómicas que se han tomado en cuenta para la investigación.

Al tratarse de efectos fijos, de acuerdo a Gujarati & Porter (2010) y Mayorga & Muñoz (2000), se emplea el estimador intragrupo, es decir dentro de los grupos (*Whitin*), lo que permite asumir que el efecto individual está correlacionado con las

variables explicativas, tratando el efecto individual separadamente del término de error

Entonces el modelo puede representarse como sigue:

Con el presente modelo se estima que las variables explicativas afectan por igual a cada país y que éstas poseen un diferenciador propio de cada nación, las cuales se pueden medir por medio del intercepto.

La estimación anterior se ha realizado para una muestra de 233 observaciones y 3 países. De acuerdo al modelo, la probabilidad del test de significancia F del modelo es 0.00, citando a Gujarati, Porter (2010), Mayorga y Muñoz (2000), dicho resultado de F indica que: “F = 0.00 indica que los regresores en su modelo conjunto explican la variable dependiente”. Es decir, que las variables enlistadas en el modelo logran interpretar a la variable dependiente, en este caso la variación del producto interno bruto.

Con el test de Hausman, se puede determinar el estimador estático fijo o variable de efectos aleatorios, según sea más adecuado para el modelo, con la estimación del modelo se realizó en términos logarítmicos, todos los datos se trabajaron bajo una misma escala, de acuerdo a los resultados obtenidos del test, al tener una probabilidad inferior al 5%, se rechaza la hipótesis nula, la cual indica que no existen diferencias entre los coeficientes, al rechazar se puede elegir a la regresión de efectos fijos, se puede observar que aquella variable con el coeficiente

más fuerte o latente, es aquella variable latente que hace la diferencia en los paneles. (Gujarati & Porter, 2010; Labra & Torrecillas, 2014)

En presencia de simultaneidad, se aplica los métodos de mínimos cuadrados en dos etapas, el cual permite obtener estimadores consistentes y eficiente (Gujarati & Porter, 2010)

Finalmente, se estimó por mínimos cuadrados en dos etapas (MC2E) para controlar la posible existencia de endogeneidad entre la variable dependiente y la variable explicativa.

Resultados

Los resultados de los análisis de regresión en datos de panel en este artículo, muestran los coeficientes de las variables estudiadas son estadísticamente significativas al 95% de confianza, en el caso del modelo de mínimos cuadrados de dos etapas, el ajuste de R cuadrado es del 99,10 % lo que indica que las variables independientes logran explicar de forma satisfactoria el comportamiento existente en la variable dependiente, también conocida como regresora, en la presente investigación es el PIB a precios constante de los países. Los resultados obtenidos, ponen en evidencia que las variables escogidas para este modelo influyen significativamente en el crecimiento económico, principalmente los indicadores de formación bruta de capital fijo, gasto público y las exportaciones.

Es importante recalcar, que para el análisis se empleó una variable ficticia (*dummy_year6*) perteneciente al año 1999, se tomó en consideración dicha variable

debido a que se produjo la mayor crisis del periodo estudiado, donde las economías en cuestión tuvieron un decrecimiento o en algunos un bajo desempeño en el crecimiento económico, debido a que las economías en estudio sufrieron un proceso de ralentización en el crecimiento de sus economías, inclusive, en el caso de Ecuador, su economía decreció por distintos factores políticos, económicos y sociales (Acosta González & Mancheno Ponce, 2019; Beckerman, 2002), tal como se lo puede observar en el Gráfico 2 en el año de 1999.

Tabla 2: Resultados modelo econométrico

Variable dependiente: *PIB*

Período: 1994-2018

Países considerados: Ecuador, El Salvador y Panamá

Método de Estimación	Efectos fijos		Dos Etapas de Mínimos Cuadrados, 2SLS	
	Coefficiente	t-prob	Coefficiente	t-prob
<i>Variables independientes</i>				
<i>Gasto público</i>	0,1635752	0,000	0,2402269	0,000
<i>FBFK</i>	0,3860956	0,000	0,4741906	0,000
<i>Impuestos</i>	0,1019632	0,003	0,1043667	0,000
<i>Importaciones</i>	-0,3218700	0,000	-0,6825694	0,000
<i>Exportaciones</i>	0,2377451	0,000	0,2917265	0,000

<i>Remesas</i>	0,3617150	0,000	0,6323550	0,000
<i>Dummy 1999</i>	-	-	-0,0801133	0,005

Notas: i) las variables se usaron en transformación logarítmica; ii) para los contrastes de autocorrelación en los residuos y el contraste de Wald (conjunto) se reportan primero los estadísticos y luego los valores-p en corchetes.

De acuerdo al modelo econométrico con efectos fijos, se observa un efecto acelerador entre la formación bruta de capital fijo y el producto interno bruto, los resultados indican que un incremento de un 1% en la FBKF se traduce como un aumento de 0,39% del PIB, siendo un factor clave para el crecimiento económico. Los resultados demuestran que el gasto público en el presente estudio tiene un efecto positivo sobre el crecimiento económico en las economías de Ecuador, El Salvador y Panamá, interpretando estos resultados se obtiene que el aumento en un punto porcentual del gasto público genera un crecimiento de 0,16% en el PIB. De acuerdo a las estimaciones realizadas, los impuestos sobre el crecimiento económico poseen un efecto positivo, dicho de otra manera, cuando la cantidad recaudada por impuestos aumenta, el producto interno bruto también incrementa, de acuerdo a los datos el aumento de un 1% en la recaudación impuesto, esto implica un crecimiento del 0,10% del producto interno bruto. Las exportaciones juegan un rol fundamental en toda economía por su efecto estimulante, estadísticamente

cuando existe un incremento del 1% en las exportaciones, el PIB puede aumentar en un 0,4%. Las importaciones según el modelo, poseen un efecto reductor para el crecimiento económico, debido a que el aumento de un punto porcentual de las importaciones, contraería al PIB en un 0,32%, debido a que al importar se ocasiona una salida de divisas que puede afectar a la economía. Por último, las remesas recibidas, estimulan el consumo y dinamiza la economía, un alza de las remesas un 1% de su recaudación, se produce un crecimiento económico de 0,36% siendo un efecto positivo para la economía.

Conclusiones

Para concluir, en base a los resultados del análisis realizado en presente artículo, donde se estudió el comportamiento del crecimiento económico en Ecuador, El Salvador y Panamá (economías dolarizadas de América Latina), en base a la evidencia de los modelos econométricos, se puede establecer los siguientes puntos: Primero, que la inversión (FBKF), es un factor muy importante al país, debido a que tiene una relación directa con la variación del PIB, es decir, que cuando existen aumentos en la formación bruta de capital fijo, esto ayuda a que la economía se incremente, se puede añadir que el estado situacional de un país influye de manera positiva o negativamente a la inversión, dependiendo del estado de la economía. Por lo tanto, se acepta la primera hipótesis que indica que la formación bruta de capital fijo es la principal variable en el modelo econométrico que impulsa al crecimiento económico.

En el estrato de los impuestos, se debe tomar muy en cuenta y con cautela, puesto que a mayor sea la recaudación de los impuestos, esto genera un mayor ingreso para el país, permitiendo redistribuir estos ingresos para el bien común de los ciudadanos, no obstante, si el gobierno busca incrementar los ingresos por impuestos, esto puede crear un shock económico, lo que puede producir un aumento en los costes de los productos y servicios, consecuentemente esto generará un recargo en los precios y esto a su vez disminuye la capacidad adquisitiva de los consumidores, un completo efecto dominó que podría inclusive causar un crecimiento ralentizado e inclusive una disminución en el crecimiento económico.

El estado situacional de los países es un elemento fundamental para que se propicie el crecimiento, cuando un país posee muchos problemas políticos, fiscales o sociales como la incertidumbre política, reformas de ley, corrupción, producen un efecto negativo hacia los empresarios, pierdan el interés por invertir porque estos problemas representan un riesgo en sus inversiones, por lo tanto, cae la inversión y el crecimiento económico se ve comprometido (Villca Condori, 2007).

Las remesas poseen un rol fundamental en toda economía, en especial en aquellas economías que poseen un alto número de ciudadanos en calidad de migrante, el efecto del ingreso de divisas es muy positivo para la economía, debido a esto se acepta la segunda hipótesis que indica que las remesas poseen un efecto positivo sobre el crecimiento económico, lo cual ayuda a dinamizar la economía.

El rol de las importaciones en el crecimiento económico es muy importante para todos los países, de un punto de vista puede ser tomado como fuga de capital o salida de divisas de un país, sin embargo, también se lo puede tomar como inversión, de forma que al traer maquinaria y tecnología del extranjero ayuda y optimiza el desempeño de emprendedores, empresarios y ciudadanía en general. Cabe destacar que un nivel alto de importaciones no es muy saludable para un país, por lo cual, una nación debe estar en constante desarrollo e investigación que le permita producir y exportar tecnología, en el caso de Ecuador, El Salvador y Panamá, que son economías en desarrollo deben buscar la transformación de producto, debido a que gran parte de sus exportaciones pertenece a materia prima, debido a eso las importaciones aumentan al no tener la infraestructura altamente industrializada, hace a los países dependientes de las tecnologías de terceros. Se acepta la hipótesis donde a mayor nivel de importaciones, el producto interno bruto tiende a descender, por el efecto negativo causado.

Para finalizar, el crecimiento económico ha sido y seguirá siendo objeto de estudio y observación en todo el mundo, su desempeño se basa en múltiples elementos económicos, sociales y políticos, así mismo, es susceptible a cambios dentro y fuera del entorno de una economía, situaciones por las cuales no se pueden tomar control como lo son los desastres naturales, factores climáticos, entre otros.

Bibliografía:

- Acosta González, H. N., & Mancheno Ponce, D. X. (2019). Crecimiento económico en dolarización : Discusión teórica y evidencia en Ecuador. *Valor Agregado*, 6, 9–32.
<http://www.valoragregado.ec/articulos/ValorAgregado06 - Art. 1 Acosta y Mancheno.pdf>
- Armijos, Y., Ludeña, X., & Ramos, A. (2017). El rol de las exportaciones en el crecimiento : una comparación entre países primario-exportadores y manufacturero-exportadores The role of exports in growth : a comparison between primary-exporting and. *Revista Económica*, 2(1), 66–76.
<https://revistas.unl.edu.ec/index.php/economica/article/view/213/196>
- Banco Central del Ecuador. (2014). *Inversión (Formación Bruta de Capital Fijo) privada y pública*. Estadísticas.
<https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/728-inversion-formacion-bruta-de-capital-fijo-privada-y-publica>
- Banco Central del Ecuador. (2018). Formación Bruta de Capital Fijo 2000 - 2018p. In *Subgerencia de programación y regulación dirección nacional de síntesis macroeconómica*. Banco Central del Ecuador.
<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/Anuales/Dolares/FBKFvd.pdf>
- Banco Mundial. (2020). *Data Bank - World Development Indicators*. The World Bank.
<https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators#>
- Beckerman, P. (2002). Longer-term Origins of Ecuador's "predollarization" Crisis. In A. Solimano & P. Beckerman (Eds.), *Crisis and Dollarization in Ecuador: Stability, Growth, and Social Equity* (pp. 17–78). The World Bank.
<https://doi.org/10.1596/0-8213-4837-X>
- Brito-Gaona, L. F., & Iglesias Vázquez, E. M. (2017). Inversión privada, gasto público y presión tributaria en América // Private investment, government expenditure and tax burden in Latin America. *Estudios de Economía*, 44(2), 131–156.
<https://estudiosdeeconomia.uchile.cl/index.php/EDE/article/view/47521/50403>

- Brito-Gaona, L. F., & Iglesias Vázquez, E. M. (2019). Inversión privada, gasto público e impuestos en la Unión Europea // Private Investment, Government Expenditure and Taxes in the European Union. *Revista de Métodos Cuantitativos Para La Economía y Empresa*, 26, 3–24.
<https://www.upo.es/revistas/index.php/RevMetCuant/article/view/2516/3030>
- Caballero-Urdiales, E., & López-Gallardo, J. (2012). Gasto público, Impuesto sobre la Renta e inversión privada en México. *Investigacion Economica*, LXXI, 55–84. <https://www.redalyc.org/pdf/601/60123314004.pdf>
- Case, K. E., Fair, R. C., & Oster, S. M. (2012). *Principios de microeconomía* (Décima).
- Castillo Martín, P. (2011). Política económica: crecimiento económico, desarrollo económico, desarrollo sostenible. *Revista Internacional Del Mundo Económico y Del Derecho*, 3, 1–12.
<http://www.revistainternacionaldelmundoeconomicoydelderecho.net/wp-content/uploads/RIMED-Política-económica.pdf>
- Cazachevici, A., Havranek, T., & Horvath, R. (2020). Remittances and economic growth: A meta-analysis. *World Development*, 134, 105021.
<https://doi.org/10.1016/j.worlddev.2020.105021>
- Chamorro-García, A. F., & Hernández-García, E. A. (2019). Remesas y crecimiento económico regional en Colombia 2009-2017: una aplicación de datos de panel. *Apuntes Del CENES*, 38(68), 185–246.
<https://doi.org/10.19053/01203053>
- Corbo, V., & Schmidt-Hebbel, K. (2013). La crisis internacional y América Latina. *Monetaria*, XXXV(1), 41–68.
https://www.cemla.org/PDF/monetaria/PUB_MON_XXXV-01-02.pdf
- Dabús, C. D., Delbianco, F., & Monterubbianesi, P. D. (2016). Inestabilidad, crecimiento y desempeño económico: evidencia de 17 países de América Latina, 1980-2014. *Semestre Económico*, 19(41), 117–136.
<https://doi.org/10.22395/seec.v19n41a5>
- De Gregorio, J. (2008). El crecimiento económico de la América Latina. Del desencanto del siglo XX a los desafíos del XXI. *El Trimestre Económico*, LXXV(297), 5–45.
<https://www.eltrimestreeconomico.com.mx/index.php/te/article/view/390/588#info>

- Dornbusch, R., Fischer, S., & Startz, R. (2009). *Macroeconomía* (F. J. Dávila Martínez (trans.); Décima). McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A.
- Estay Reyno, J. (1998). La crisis asiática: sus impactos regionales, globales y en América latina. *Ensayos de Economía*, 3–26.
<https://revistas.unal.edu.co/index.php/ede/article/view/23949>
- Gómez Sabaini, J. C. (2006). Evolución y situación tributaria actual en América Latina: una serie de temas para la discusión. *Cepal*.
<https://repositorio.cepal.org/handle/11362/2477>
- Gómez Sánchez, A. M., & Ramírez Gutiérrez, Z. (2017). Causalidad entre las importaciones y el crecimiento económico: evidencia empírica para el departamento del Cauca (Colombia). *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 25(2), 41–62. <https://doi.org/10.18359/rfce.3068>
- Gómez Walteros, J. A. (2010). La migración internacional: teorías y enfoques, una mirada actual. *Semestre Económico*, 13(26), 81–99.
<https://www.redalyc.org/pdf/1650/165014341004.pdf>
- Gujarati, D., & Porter, D. (2010). *Econometría* (Quinta). McGraw-Hill/Irwin, Inc.
- Kristjanpoller, W., & Olson, J. E. (2014). Economic Growth in Latin American Countries: Is It Based on Export-Led or Import-Led Growth? *Emerging Markets Finance and Trade*, 50(sup1), 6–20.
<https://doi.org/10.2753/REE1540-496X5001S101>
- Labra, R., & Torrecillas, C. (2014). *Guía CERO para datos de Panel*. 1–61.
https://www.catedraumaccenture.com/documents/Working_papers/WP2014_16_Guia_CERO_para_datos_de_panel_Un_enfoque_practico.pdf
- Mankiw, G. (2015). *Macroeconomía* (S. A. Antoni Bosch editor (ed.); Octava, Vol. 8). <https://doi.org/10.1145/3132847.3132886>
- Martín Mayoral, F., & Proaño, M. B. (2015). El impacto de las remesas en el crecimiento económico de América Latina, 1975-2012. *América Latina Hoy*, 69, 141. <https://doi.org/10.14201/alh201569141161>
- Mayorga, M., & Muñoz, E. (2000). *La técnica de datos de panel una guía para su uso e interpretación* (p. 18). División Económica - Banco Central de Costa Rica.
<https://activos.bccr.fi.cr/sitios/bccr/investigacioneseconomicas/DocMetodos>

Cuantitativos/Tecnica_datos_panel,_una_guia_para_su_uso_e_interpretacion.pdf

- Mejía Flores, O., Pino Jordán, R., & Parralez Choez, C. (2019). Políticas tributarias y la evasión fiscal en la República del Ecuador. Aproximación a un modelo teórico. *Revista Venezolana de Gerencia*, 88(88), 1147–1165. <https://doi.org/10.37960/revista.v24i88.30169>
- Mordecki, G., & Ramírez, L. (2018). ¿Qué es lo primero: el crecimiento del PIB o la inversión? El caso de una economía pequeña y abierta. *Trimestre Económico*, 85(337), 115–136. <https://doi.org/10.20430/ete.v85i337.661>
- Ocampo, J. A. (2009). Impactos de la crisis financiera mundial sobre América Latina | Publicación | Comisión Económica para América Latina y el Caribe. *Revista de La Cepal*, 97, 9–32. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/11269-impactos-la-crisis-financiera-mundial-america-latina>
- Parkin, M. (2018). *Economía* (Decimosegu). Pearson Educación.
- Perrotini Hernández, I., & Vázquez-Muñoz, J. A. (2018). El supermultiplicador, la acumulación de capital, las exportaciones y el crecimiento económico. *El Trimestre Económico*, 85(338), 411. <https://doi.org/10.20430/ete.v85i338.542>
- Ranis, G., & Stewart, F. (2002). Crecimiento económico y desarrollo humano en América Latina. *Revista de La Cepal*, 78, 7–24. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/10848-crecimiento-economico-desarrollo-humano-america-latina>
- Rivadeneira S., L. (2000). América Latina y el Caribe: crecimiento económico sostenido, población y desarrollo. *Comisión Económica Para América Latina y El Caribe*, 59. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/7163-america-latina-caribe-crecimiento-economico-sostenido-poblacion-desarrollo>
- Segura Ronquillo, S. C., & Segura Ronquillo, E. A. (2018). Las recaudaciones tributarias y el crecimiento económico. Un análisis a través del pib de Ecuador. *Empresarial*, 11(44), 33–39. <https://doi.org/10.23878/empr.v11i44.109>
- Tafunell, X. (2013). La formación de capital en América Latina: Un siglo y medio de dinámica macroeconómica. *Revista de La CEPAL*, 109, 7–28. <https://doi.org/10.18356/162a4951-es>

Tarazona, S., Cuadra, A., Romero, H., & Fajardo, E. (2018). Remesas y crecimiento económico en Colombia para el periodo (2000-2016) Remittances and economic growth in Colombia for the period (2000-2016). *Espacios*, 39, 22.
<https://www.revistaespacios.com/a18v39n03/a18v39n03p22.pdf>

Vega Jaramillo, F. Y., Sotomayor-Pereira, J. G., & Capa Benitez, L. B. (2020). Cap. 01 Crecimiento económico: opciones de política económica. In M. Muñoz Suárez (Ed.), *Gestión Estratégica, Crecimiento Económico y Productividad* (Primera, pp. 7–28). Editorial UTMACH.
<http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/15534>

Villca Condori, E. (2007). Eficiencia de la inversión y crecimiento económico en un modelo de programación real. *Editorial Express*, 1–34.
https://editorialexpress.com/cgi-bin/conference/download.cgi?db_name=BCDE9&paper_id=97