

Deuda externa y estabilidad fiscal en Ecuador: evidencia econométrica del período 2017-2023

External debt and fiscal stability in Ecuador: econometric evidence from the 2017–2023 period

Kayna Brigitte Escalante Crespin

<https://orcid.org/0000-0002-2617-5381>

kayna.escalante.crespin@uagraria.edu.ec

Facultad de Economía Agrícola,
Universidad Agraria del Ecuador
Guayaquil - Ecuador

Cita a este artículo: Escalante Crespin, K. B. (2023). Deuda externa y estabilidad fiscal en Ecuador: evidencia econométrica del período 2017-2023. *Fronteras del Conocimiento*, 2(3), 30-41.

Artículo recibido: 20 de junio de 2023

Aceptado para publicación: 25 de julio de 2023

Publicado: 1 de septiembre de 2023

Conflictos de intereses: Ninguno que declarar

Resumen

Este estudio analiza la evolución de la deuda externa ecuatoriana y su incidencia en la estabilidad fiscal durante el período 2017-2023. En este intervalo, la deuda pública total mostró una trayectoria ascendente hasta alcanzar USD 79.316 millones en 2023, de los cuales la deuda externa representó el 60,3 % del total. Mediante un enfoque cuantitativo y econométrico, basado en modelos de vectores autorregresivos (VAR) y análisis de cointegración, se examina la relación entre el endeudamiento externo, la sostenibilidad fiscal y los principales indicadores macroeconómicos.

Los resultados evidencian que el aumento del endeudamiento ha restringido la capacidad del gobierno para aplicar políticas fiscales expansivas y ha incrementado la vulnerabilidad frente a choques externos. Asimismo, la composición de la deuda confirma una alta dependencia del financiamiento externo, lo que presiona el presupuesto público por el servicio de la deuda y limita el margen de acción fiscal. Las conclusiones destacan la necesidad de aplicar estrategias de financiamiento responsables que equilibren las necesidades de inversión pública con la estabilidad fiscal. Se recomienda fortalecer la gestión de la deuda, diversificar las fuentes de financiamiento, mejorar la transparencia fiscal y optimizar el gasto público para reducir la dependencia de créditos externos. Estos hallazgos aportan información relevante para los formuladores de política económica y contribuyen al debate sobre la sostenibilidad del modelo de endeudamiento ecuatoriano.

Palabras clave: Deuda externa, estabilidad fiscal, sostenibilidad fiscal, endeudamiento público, econometría

Abstract

This study analyzes the evolution of Ecuadorian external debt and its impact on fiscal stability during the 2017-2023 period. During this interval, total public debt followed an upward trajectory, reaching USD 79.316 billion in 2023, with external debt accounting for 60.3% of the total. Using a quantitative and econometric approach based on vector autoregressive (VAR) models and cointegration analysis, the study examines the relationship among external indebtedness, fiscal sustainability, and key macroeconomic indicators. The results show that rising indebtedness has constrained the government's ability to implement expansionary fiscal policies and has increased vulnerability to external shocks. In addition, the composition of public debt confirms a high dependence on external financing, which places pressure on the public budget through debt-service obligations and limits fiscal policy space. The conclusions highlight the need to implement responsible financing strategies that balance public investment needs with fiscal stability. Strengthening debt management, diversifying financing sources, improving fiscal transparency, and optimizing public spending are recommended to reduce dependence on external credit. These findings provide relevant information for economic policymakers and contribute to the debate on the sustainability of Ecuador's debt model.

Keywords: External debt, fiscal stability, fiscal sustainability, public debt, econometrics

Introducción

El estudio de la deuda externa y su impacto en la estabilidad fiscal es fundamental para comprender la dinámica económica de los países en desarrollo. En el caso de Ecuador, el endeudamiento ha sido un factor clave en la configuración de sus políticas macroeconómicas, especialmente en períodos de crisis económica (Acosta, 2019). Entre 2017 y 2023, el país enfrentó crecientes obligaciones financieras, lo que generó preocupaciones sobre la sostenibilidad de sus finanzas públicas (Banco Central del Ecuador [BCE], 2023).

A nivel teórico, la deuda externa puede analizarse desde diferentes enfoques. La teoría de la deuda soberana sostiene que los gobiernos recurren al endeudamiento para financiar el gasto público; sin embargo, un endeudamiento excesivo puede provocar crisis fiscales y limitar el crecimiento económico (Krugman, 1988). En esta línea, Reinhart y Rogoff (2010) advierten que niveles elevados de deuda pueden asociarse con una desaceleración del crecimiento económico.

El contexto ecuatoriano se caracteriza por una economía dependiente de las exportaciones de petróleo y por un acceso limitado a fuentes de financiamiento interno, lo que ha llevado al país a recurrir de manera recurrente a créditos internacionales (Ministerio de Finanzas del Ecuador [MFE], 2022). Esta condición ha incrementado la vulnerabilidad ante choques externos, como la pandemia de COVID-19 y la caída de los precios del petróleo en 2020 (FMI, 2021).

Desde una perspectiva histórica, Ecuador ha mantenido una relación cíclica con la deuda externa. En los últimos 40 años, el país ha atravesado episodios de sobreendeudamiento, reestructuraciones e impagos (Salgado, 2018). El período 2017-2023 no fue la excepción, pues las administraciones gubernamentales enfrentaron restricciones fiscales y una necesidad persistente de financiamiento externo (CEPAL, 2023).

La estabilidad fiscal constituye un elemento central en la administración de la deuda externa. La teoría clásica del equilibrio presupuestario plantea que los gobiernos deben mantener un balance entre ingresos y gastos para garantizar la sostenibilidad económica (Barro, 1979). En este sentido, el endeudamiento puede funcionar como un mecanismo de estabilización, siempre que se utilice de manera eficiente, transparente y responsable (Blanchard, 2019).

En Ecuador, el creciente nivel de deuda ha generado debates sobre su impacto en el crecimiento y la estabilidad macroeconómica. Diversos estudios señalan que un endeudamiento elevado puede restringir la capacidad del gobierno para implementar políticas fiscales expansivas en momentos de crisis (Stiglitz, 2020). Además, el costo del servicio de la deuda representa una presión considerable sobre el presupuesto nacional (MFE, 2023).

Analizar la evolución de la deuda externa ecuatoriana entre 2017 y 2023 resulta relevante porque permite evaluar la efectividad de las políticas económicas implementadas y su incidencia en la estabilidad fiscal. Según el Banco Mundial (2023), una gestión inadecuada de la deuda puede derivar en problemas de sostenibilidad, afectar la confianza de los inversionistas y restringir el acceso al financiamiento.

Desde el punto de vista epistemológico, el estudio se enmarca en un enfoque positivista, dado que se basa en el análisis de datos cuantitativos y en modelos econométricos para evaluar la relación entre deuda externa y estabilidad fiscal (Popper, 1959). Este enfoque permite generar conclusiones objetivas y sustentadas en evidencia empírica (Friedman, 1953).

La justificación de este estudio radica en la necesidad de comprender las implicaciones del endeudamiento externo para el desarrollo económico del país. Un análisis detallado de la deuda externa en este período permite identificar patrones, riesgos y oportunidades para mejorar la sostenibilidad fiscal (Sachs, 2012). Además, los hallazgos pueden ser útiles para formuladores de políticas públicas y tomadores de decisiones en materia económica.

La literatura destaca que los países con altos niveles de deuda tienden a experimentar restricciones fiscales, lo que limita su capacidad de inversión en sectores estratégicos como salud, educación e infraestructura (Eichengreen, 2002). En el caso de Ecuador, este problema se ha intensificado por la dependencia de financiamiento externo bajo condiciones que pueden resultar poco favorables (CEPAL, 2021).

En consecuencia, el presente estudio contribuye al debate académico y político sobre la gestión de la deuda externa en Ecuador. Al analizar su evolución y su impacto en la estabilidad fiscal, se busca formular recomendaciones orientadas a mejorar la sostenibilidad financiera y reducir la vulnerabilidad económica del país (FMI, 2023).

Metodología

El presente estudio adopta un diseño no experimental, longitudinal y correlacional, dado que analiza la evolución de la deuda externa ecuatoriana y su impacto en la estabilidad fiscal durante el período 2017-2023. La investigación se basa en la recopilación y análisis de datos históricos para evaluar tendencias y relaciones entre las variables de interés (Creswell, 2014).

Se trata de una investigación cuantitativa, ya que utiliza datos numéricos y modelos estadísticos para analizar el comportamiento de la deuda externa y su relación con la estabilidad fiscal (Babbie, 2020). Además, es de carácter explicativo, pues busca identificar patrones y posibles efectos entre las variables económicas involucradas (Gujarati & Porter, 2017).

El estudio sigue un enfoque econométrico basado en modelos de vectores autorregresivos (VAR) y análisis de cointegración, herramientas adecuadas para examinar la dinámica de series temporales y evaluar relaciones de largo plazo entre la deuda externa y la estabilidad fiscal (Sims, 1980; Johansen, 1988).

La población de estudio está constituida por los datos macroeconómicos de Ecuador relacionados con la deuda externa y la estabilidad fiscal durante el período 2017-2023. La muestra está conformada por series de datos trimestrales obtenidas del Banco Central del Ecuador (BCE) y del Ministerio de Finanzas del Ecuador (MFE).

Se seleccionaron datos que cumplen con los siguientes criterios:

Información oficial y verificada por organismos económicos nacionales e internacionales.

Disponibilidad de series temporales completas entre 2017 y 2023.

Variables clave: deuda externa total, relación deuda/PIB, servicio de la deuda, balance fiscal y otras medidas de estabilidad macroeconómica (BCE, 2023; MFE, 2023).

Se utilizaron bases de datos de acceso público proporcionadas por el BCE y el MFE. Además, se recurrió a informes de organismos internacionales, como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

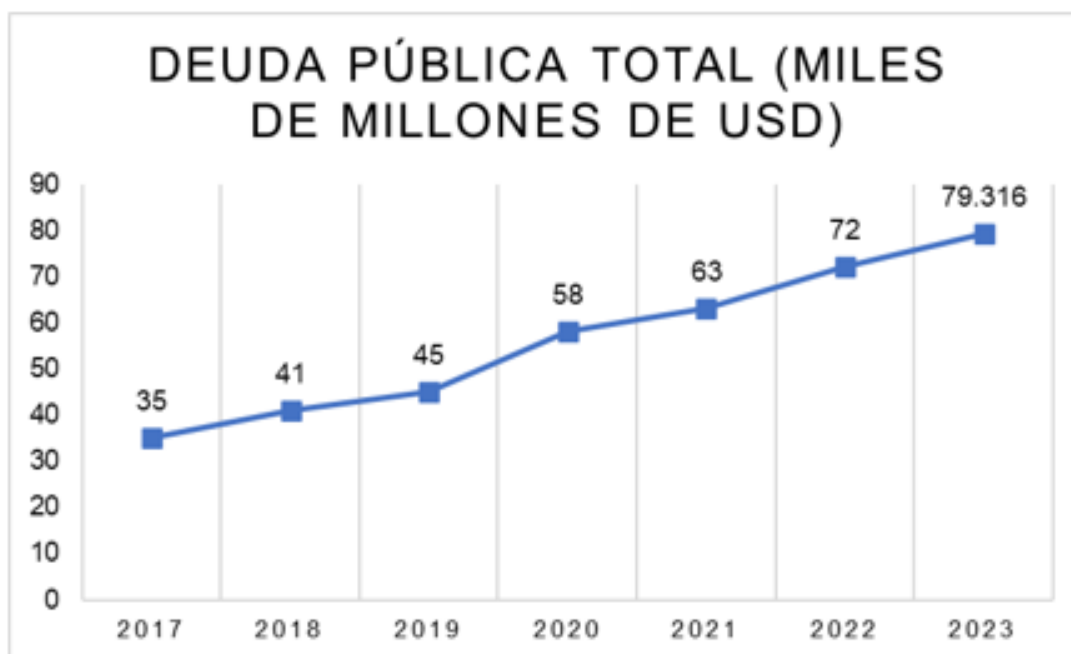
El enfoque metodológico adoptado permite analizar de manera rigurosa la relación entre la deuda externa y la estabilidad fiscal en Ecuador. La aplicación de modelos econométricos y el

uso de datos oficiales fortalecen la fiabilidad y replicabilidad del estudio. Los hallazgos contribuyen a la comprensión de la dinámica fiscal del país y pueden ser utilizados para fundamentar políticas públicas orientadas a mejorar la sostenibilidad de la deuda externa.

Resultados

Evolución de la deuda pública total

Figura 1 Evolución de la deuda pública total (2017-2023)

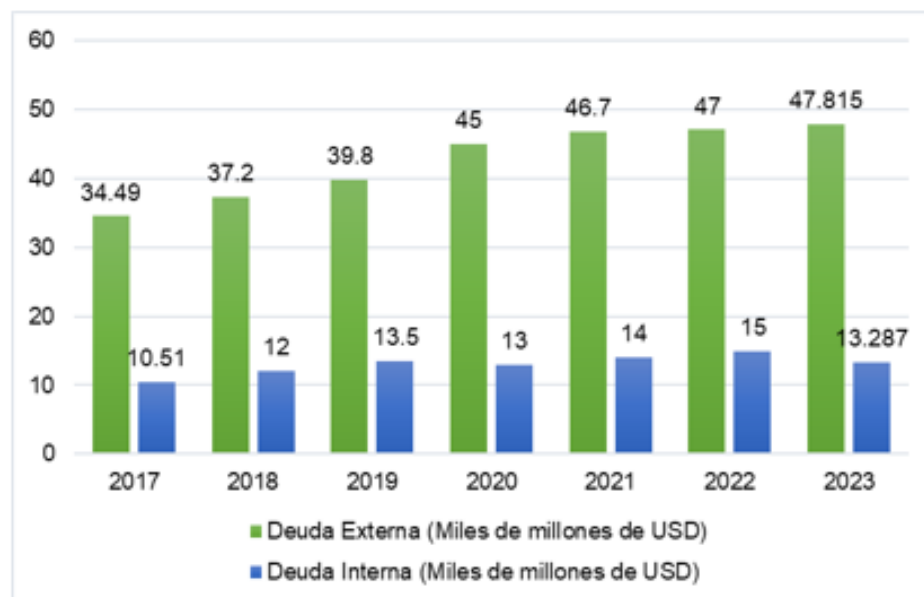


Nota. El gráfico muestra el crecimiento anual de la deuda pública total en miles de millones de dólares. Fuente: Banco Central del Ecuador.

La deuda pública total de Ecuador mostró una tendencia ascendente durante el período analizado. En 2017, la deuda pública agregada se situaba en aproximadamente USD 35.000 millones. Para diciembre de 2023, esta cifra alcanzó USD 79.316 millones, lo que representa un incremento de USD 44.316 millones en seis años.

Comparación entre deuda externa y deuda interna

Figura 2 Comparación entre deuda externa y deuda interna (2017-2023)



Nota. El gráfico compara la evolución de la deuda externa e interna durante el período analizado.

- La deuda externa y la deuda interna mostraron comportamientos diferenciados durante el período analizado:
- Deuda externa: En 2017, la deuda externa se situaba en USD 34.490 millones. Para junio de 2023, esta cifra ascendió a USD 47.390 millones, evidenciando un incremento significativo, aunque no llegó a duplicarse. En diciembre de 2023, la deuda externa fue de USD 47.815 millones.
- Deuda interna: La deuda interna también experimentó un aumento, pasando de USD 10.510 millones en 2017 a USD 13.287 millones en 2023.

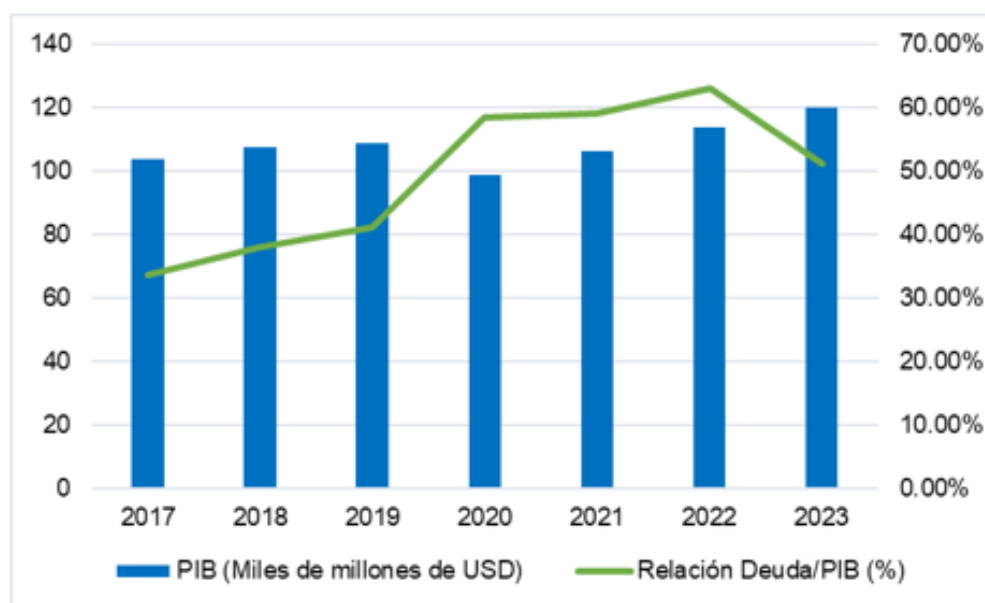
Tabla 1 Composición de la deuda pública en 2023

Tipo de Deuda	Monto (millones de USD)	Porcentaje (%)
Deuda Externa	47.815	60,3 %
Deuda Interna	13.287	16,7 %
Otros Pasivos	18.214	23,0 %
Total	79.316	100 %

Nota. La tabla muestra la proporción de deuda externa, deuda interna y otros pasivos dentro del total de la deuda pública en 2023.

Relación deuda/PIB

Figura 3 Relación deuda/PIB (2017-2023)



Nota. Este gráfico de líneas y barras muestra la evolución de la relación deuda/PIB durante el período analizado.

La relación deuda/PIB es un indicador clave de la sostenibilidad fiscal. En 2023, la deuda pública representó el 51,23 % del PIB de Ecuador.

Impacto en la estabilidad fiscal

El incremento de la deuda pública tuvo implicaciones significativas en la estabilidad fiscal de Ecuador:

Acceso al financiamiento externo: El elevado riesgo país, que en 2023 superó los 2.000 puntos básicos debido a la inestabilidad política y a los problemas fiscales, dificultó el acceso de Ecuador al financiamiento en los mercados internacionales. Esta situación obligó al gobierno a recurrir a fuentes de financiamiento interno y a acumular atrasos con proveedores del Estado, que alcanzaron casi USD 5.000 millones a finales de 2023.

Iniciativas de canje de deuda: Para aliviar la carga financiera y promover la conservación ambiental, Ecuador implementó canjes de deuda por naturaleza. En 2023 se realizó una operación de este tipo orientada a la protección de las Islas Galápagos.

En conjunto, los resultados revelan un incremento sostenido de la deuda pública, con efectos relevantes sobre la capacidad del país para acceder a financiamiento externo y sostener una política fiscal estable. Las iniciativas de canje de deuda por naturaleza representan mecanismos innovadores para aliviar parcialmente la carga financiera y promover la conservación ambiental. No obstante, resulta indispensable que Ecuador mantenga políticas fiscales responsables y diversifique sus fuentes de financiamiento para garantizar la sostenibilidad económica de largo plazo.

Discusión

Los resultados obtenidos confirman que la deuda externa constituye un componente determinante de la estabilidad fiscal ecuatoriana durante el período 2017-2023. El crecimiento sostenido de la deuda pública total y la alta participación de la deuda externa en 2023 evidencian una dependencia significativa del financiamiento externo, situación que reduce el margen de maniobra fiscal del Estado.

Este comportamiento se relaciona con la teoría de la deuda soberana, según la cual el endeudamiento puede financiar necesidades públicas en el corto plazo, pero también puede generar vulnerabilidades cuando su crecimiento no se acompaña de una adecuada capacidad de

pago (Krugman, 1988). En el caso ecuatoriano, el aumento de las obligaciones financieras se traduce en mayores presiones sobre el presupuesto y en una menor capacidad para responder ante crisis económicas.

La composición de la deuda pública en 2023 muestra que la deuda externa representa el componente más importante del endeudamiento total. Este resultado es relevante porque expone al país a condiciones financieras internacionales, variaciones en tasas de interés, percepción de riesgo y disponibilidad de crédito externo. En economías dolarizadas como la ecuatoriana, estas restricciones adquieren mayor importancia, debido a la limitada autonomía monetaria para enfrentar desequilibrios fiscales.

Los resultados también muestran que el incremento de la deuda ha incidido en el acceso al financiamiento externo. El aumento del riesgo país y la acumulación de obligaciones pendientes reflejan tensiones en la sostenibilidad fiscal, especialmente cuando el servicio de la deuda compite con el gasto social y la inversión pública en sectores estratégicos como salud, educación e infraestructura.

Desde una perspectiva de política pública, los hallazgos sugieren que la gestión de la deuda no debe centrarse únicamente en obtener financiamiento, sino también en garantizar que los recursos se orienten hacia inversiones productivas capaces de generar crecimiento económico y mejorar la capacidad futura de pago. En este sentido, la transparencia fiscal, la planificación presupuestaria y la evaluación del destino de los créditos resultan elementos esenciales.

Entre las principales limitaciones del estudio se encuentra la dependencia de datos agregados, lo que impide observar con mayor detalle la composición sectorial del gasto financiado con deuda externa. Futuras investigaciones podrían incorporar indicadores de calidad del gasto, estructura de vencimientos, costo financiero de la deuda y comparación con otros países dolarizados o altamente dependientes del financiamiento externo.

Conclusiones

La deuda externa continúa siendo un instrumento de financiamiento relevante para Ecuador; sin embargo, su uso inadecuado puede generar riesgos significativos para la estabilidad fiscal.

El análisis del período 2017-2023 muestra un incremento sostenido de la deuda pública y una participación elevada de la deuda externa dentro del endeudamiento total, lo que evidencia la necesidad de fortalecer la planificación financiera del Estado.

Para mitigar los efectos adversos del endeudamiento, es fundamental implementar estrategias orientadas a una gestión eficiente del gasto público, la diversificación de fuentes de ingreso y la reducción gradual del déficit fiscal. Asimismo, mejorar la transparencia en el manejo de la deuda y fortalecer la capacidad institucional para evaluar su impacto son condiciones necesarias para garantizar una estabilidad fiscal más sólida.

En última instancia, el principal desafío consiste en equilibrar la necesidad de financiamiento externo con la responsabilidad fiscal, asegurando que la deuda contribuya al desarrollo económico sin comprometer la sostenibilidad financiera del país en el mediano y largo plazo.

Referencias

- Acosta, A. (2019). La deuda eterna: Una historia de crisis y ajustes en América Latina. Siglo XXI Editores.
- Babbie, E. (2020). The practice of social research (15.^a ed.). Cengage Learning.
- Banco Central del Ecuador. (2023). Boletín estadístico trimestral 2023. <https://www.bce.fin.ec>
- Banco Mundial. (2023). Deuda y financiamiento en América Latina. <https://www.worldbank.org>
- Barro, R. J. (1979). On the determination of the public debt. *Journal of Political Economy*, 87(5), 940-971. <https://doi.org/10.1086/260807>
- Blanchard, O. (2019). Public debt and low interest rates. *American Economic Review*, 109(4), 1197-1229. <https://doi.org/10.1257/aer.109.4.1197>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2021). Deuda pública y sostenibilidad fiscal en América Latina. <https://www.cepal.org>

- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2023). Panorama económico de América Latina 2023. <https://www.cepal.org>
- Creswell, J. W. (2014). Research design: Qualitative, quantitative, and mixed methods approaches (4.^a ed.). SAGE Publications.
- Eichengreen, B. (2002). Financial crises and what to do about them. Oxford University Press.
- Fondo Monetario Internacional. (2021). Perspectivas económicas: América Latina y el Caribe 2021. <https://www.imf.org>
- Fondo Monetario Internacional. (2023). Informe sobre estabilidad financiera mundial. <https://www.imf.org>
- Friedman, M. (1953). Essays in positive economics. University of Chicago Press.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2017). Econometría (6.^a ed.). McGraw-Hill.
- Johansen, S. (1988). Statistical analysis of cointegration vectors. Journal of Economic Dynamics and Control, 12(2-3), 231-254. [https://doi.org/10.1016/0165-1889\(88\)90041-3](https://doi.org/10.1016/0165-1889(88)90041-3)
- Krugman, P. (1988). Financing vs. forgiving a debt overhang. Journal of Development Economics, 29(3), 253-268. [https://doi.org/10.1016/0304-3878\(88\)90044-2](https://doi.org/10.1016/0304-3878(88)90044-2)
- Ministerio de Finanzas del Ecuador. (2022). Informe de deuda pública del Ecuador 2022. <https://www.finanzas.gob.ec>
- Ministerio de Finanzas del Ecuador. (2023). Boletín de finanzas públicas 2023. <https://www.finanzas.gob.ec>
- Popper, K. (1959). The logic of scientific discovery. Hutchinson & Co.
- Reinhart, C. M., & Rogoff, K. S. (2010). This time is different: Eight centuries of financial folly. Princeton University Press.
- Sachs, J. (2012). The price of civilization: Reawakening American virtue and prosperity. Random House.

Salgado, R. (2018). Historia de la deuda externa en Ecuador: Crisis y reestructuración. FLACSO Ecuador.

Sims, C. A. (1980). Macroeconomics and reality. *Econometrica*, 48(1), 1-48.
<https://doi.org/10.2307/1912017>

Stiglitz, J. E. (2020). People, power, and profits: Progressive capitalism for an age of discontent. W. W. Norton & Company.