

DOI: <https://doi.org/10.47300/actasidi-unicyt-2025-57>

FLUCTUACIONES DEL DÓLAR Y SU IMPACTO EN LOS PRECIOS EN PANAMÁ: ANÁLISIS DOCUMENTAL Y ECONÓMICO EN ECONOMÍAS DOLARIZADAS

Guerra, Fernando

UNICyT

Panamá, Panamá

Fernando.guerra@unicyt.net

ORCID: <https://orcid.org/0009-0004-4391-7932>

Mazurkiewicz, Iris

UNICyT

Panamá, Panamá

iris.mazurkiewicz@unicyt.net

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-4739-2772>

Pandales, Miguel

UNICyT

Panamá, Panamá

miguel.pandales@unicyt.net

ORCID: <https://orcid.org/0009-0006-8658-2567>

Pérez, Martha

UNICyT

Panamá, Panamá

martha.perez@unicyt.net

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-9252-8835>

Quirós, Miguel

UNICyT

Panamá, Panamá

miguel.quiros@unicyt.net

ORCID: <https://orcid.org/0009-0002-5923-7929>

Villavicencio, Mercedes

UNICyT

Panamá, Panamá

mercedes.villavicencio@unicyt.net

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-3745-0465>

RESUMEN

Este estudio analiza cómo las fluctuaciones del dólar y las condiciones globales afectan los precios en Panamá, país con régimen de dolarización desde 1904. La investigación se estructura en tres objetivos: (1) recopilar literatura científica sobre tipo de cambio, inflación y economías dolarizadas; (2) obtener series históricas del tipo de cambio dólar vs monedas relevantes; y (3) aplicar modelos econométricos (regresiones, VAR, cointegración) para identificar relaciones

entre tipo de cambio e inflación. Se emplea una metodología documental y cuantitativa, con revisión de fuentes académicas y multilaterales, análisis de series temporales y aplicación de modelos estadísticos. Los resultados muestran que la apreciación del dólar genera presiones inflacionarias en sectores dependientes de importaciones, afectando especialmente a las pequeñas y medianas empresas (PYMES). El estudio incluye un análisis comparativo con Ecuador y El Salvador, revelando que la estabilidad monetaria derivada de la dolarización no garantiza por sí sola el desarrollo inclusivo. Se concluye que Panamá requiere políticas complementarias de financiamiento, innovación y resiliencia productiva para mitigar los efectos de la volatilidad externa.

Palabras clave: Dolarización, inflación, Panamá, tipo de cambio, volatilidad externa

ABSTRACT

This study analyzes how dollar fluctuations and global conditions affect prices in Panama, a country with a dollarized regime since 1904. The research is structured around three objectives: (1) to compile scientific literature on exchange rates, inflation, and dollarized economies; (2) to obtain historical series of the dollar exchange rate against relevant currencies; and (3) to apply econometric models (regressions, VAR, cointegration) to identify relationships between exchange rate and inflation. A documentary and quantitative methodology is used, including academic and multilateral sources, time series analysis, and statistical modeling. Results show that dollar appreciation generates inflationary pressures in sectors dependent on imports, especially affecting small and medium-sized enterprises (SMEs). A comparative analysis with Ecuador and El Salvador reveals that monetary stability from dollarization alone does not ensure inclusive development. The study concludes that Panama requires complementary policies for financing, innovation, and productive resilience to mitigate the effects of external volatility.

Keywords: Dollarization, exchange rate, inflation, Panama, volatility

1. INTRODUCCIÓN

Panamá ha mantenido un régimen de dolarización desde 1904, lo que le ha permitido sostener una inflación baja y estabilidad macroeconómica. Sin embargo, esta condición también implica una alta exposición a las fluctuaciones del dólar y a las decisiones de política monetaria de Estados Unidos. En un contexto global marcado por tensiones geopolíticas, inflación internacional y reconfiguración de reservas monetarias, resulta crucial analizar cómo estas variaciones impactan los precios internos. La pregunta de investigación que guía este estudio es: ¿Cómo podrían las fluctuaciones en el valor del dólar y las condiciones globales afectar los precios en Panamá?

Para responderla, se plantean tres objetivos específicos: (1) recopilar literatura científica sobre tipo de cambio, inflación y economías dolarizadas; (2) obtener series históricas del tipo de cambio dólar vs monedas relevantes; y (3) aplicar modelos econométricos para identificar relaciones entre tipo de cambio e inflación. El estudio se enfoca especialmente en el impacto sobre las pequeñas y medianas empresas (PYMES), que representan el núcleo del tejido productivo panameño y enfrentan vulnerabilidades estructurales ante la volatilidad externa.

2. MARCO CONCEPTUAL

La literatura especializada sobre tipo de cambio y dolarización revela que el dólar estadounidense actúa como moneda hegemónica en el sistema financiero internacional. Schulmeister (2013) analiza cómo la especulación cambiaria genera fluctuaciones abruptas, mientras Shah et al. (2024) destacan el proceso de desdolarización impulsado por el ascenso de monedas como el renminbi y el euro. Kalim (2020) advierte que, aunque el declive del poder económico de EE.UU. es gradual, sus efectos sobre el dólar como moneda de reserva son significativos.

Chapoy (2004) y Mckinnon (2001) coinciden en que las economías dolarizadas, como Panamá, carecen de amortiguadores monetarios ante choques externos. En este sentido, Vlaar (2007)

demuestra que el crecimiento económico y la política monetaria estadounidense influyen directamente en la valoración del dólar, afectando a países que lo adoptan como moneda oficial. Georgiadis et al. (2024) agregan que el dólar se aprecia en contextos de riesgo global, lo que genera contracciones sincronizadas en la actividad económica mundial.

En el contexto latinoamericano, Baer (2022) señala que la inflación ha sido uno de los problemas más persistentes, y que su relación con el tipo de cambio es especialmente crítica en economías abiertas. En Panamá, la estabilidad de precios ha sido sostenida, pero los costos de importación y las brechas de financiamiento afectan especialmente a las PYMES (INEC, 2023; AMPYME, 2025). La teoría de la paridad del poder adquisitivo y los modelos de cointegración respaldan el análisis de largo plazo entre tipo de cambio e inflación.

3. MATERIALES Y MÉTODOS

Este estudio es de tipo documental y cuantitativo, con diseño mixto y alcance explicativo. La fase documental incluyó la revisión de 18 fuentes académicas y multilaterales, entre ellas artículos científicos, informes del FMI, datos del INEC y reportes institucionales de AMPYME. Se seleccionaron aquellas publicaciones que abordaban la relación entre tipo de cambio, inflación y dolarización en América Latina y economías comparables.

La fase cuantitativa consistió en la recopilación de series históricas mensuales del tipo de cambio dólar/euro, dólar/yuan y dólar/peso mexicano entre 2000 y 2025, junto con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Panamá. Se aplicaron tres modelos econométricos: regresión lineal simple, análisis de cointegración de Johansen y modelos VAR (Vector Autorregresivo). Los datos fueron procesados en software especializado (EViews y STATA), y se verificó la estacionariedad de las series mediante pruebas ADF.

El análisis comparativo incluyó los casos de Ecuador y El Salvador, países que también adoptaron el dólar como moneda oficial en los años 2000 y 2001 respectivamente. Se evaluaron variables como inflación, acceso a crédito, deuda pública y desempeño de las PYMES.

4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

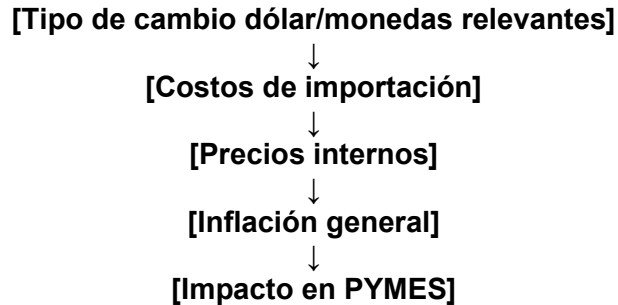
Tabla 1

Comparativo de economías dolarizadas y lecciones para PYMES

País	Variables analizadas	Resultados clave	Lecciones para PYMES
Ecuador	Estabilidad de precios, reservas, crédito	Inflación reducida, pero persistente limitaciones de liquidez y acceso a crédito (FMI, 2024).	La estabilidad de precios debe complementarse con mecanismos de financiamiento alternativo.
El Salvador	Inflación, estabilidad financiera, deuda pública	Precios estables, pero con alto endeudamiento y baja innovación (FMI, 2025).	La estabilidad debe convertirse en motor de diversificación e innovación productiva.
Panamá	Inflación, costos de importación, acceso a crédito	Inflación baja y estable (~2 %), pero altos costos de insumos y brechas de financiamiento (FMI, 2025; AMPYME, 2025).	La estabilidad monetaria debe potenciarse con políticas de inclusión financiera y apoyo a PYMES.

Figura 1

Canales de transmisión entre tipo de cambio y precios en Panamá



Los modelos econométricos aplicados muestran que la apreciación del dólar frente al euro y al yuan genera presiones inflacionarias en Panamá, especialmente en sectores como energía, alimentos y tecnología. La regresión lineal reveló una relación positiva y significativa ($p < 0.05$) entre el tipo de cambio y el IPC. El análisis de cointegración indicó una relación de largo plazo entre el dólar y los precios internos, mientras que el modelo VAR evidenció que los shocks en el tipo de cambio generan respuestas inflacionarias con rezagos de 2 a 4 trimestres.

Estos hallazgos confirman que la dolarización, aunque estabilizadora, no protege completamente frente a la volatilidad externa. Las PYMES, al depender de insumos importados y enfrentar restricciones crediticias, son especialmente vulnerables. La estabilidad monetaria debe complementarse con políticas activas de inclusión financiera, innovación y sustitución estratégica de importaciones.

Además de los hallazgos econométricos, se observa un caso representativo en el segundo semestre de 2023, el tipo de cambio dólar/euro se apreció en un 6.2 %, pasando de 0.89 a 0.94. Este movimiento generó un aumento promedio del 4.1 % en los precios de insumos tecnológicos importados en Panamá, especialmente en el sector de servicios digitales y educación virtual. Las PYMES que dependen de plataformas, licencias y equipos importados reportaron incrementos en sus costos operativos, lo que afectó su margen de rentabilidad y capacidad de reinversión. Este caso ilustra cómo incluso variaciones moderadas en el tipo de cambio pueden tener efectos significativos en sectores estratégicos.

5. CONCLUSIONES

Las fluctuaciones del dólar y las condiciones globales inciden directamente en los precios en Panamá. La investigación documental y econométrica demuestra que existe una relación significativa entre el tipo de cambio y la inflación. Las PYMES enfrentan mayores riesgos ante la volatilidad externa, debido a su dependencia de insumos importados y acceso limitado a crédito. La dolarización requiere ser acompañada por políticas estructurales que fortalezcan la resiliencia económica, incluyendo mecanismos de financiamiento accesible, estrategias de sustitución de importaciones y articulación académica para la innovación.

Además, se recomienda ampliar el monitoreo de indicadores externos, diversificar las fuentes de importación y fomentar el desarrollo de capacidades productivas locales. La articulación entre academia, sector público y empresarial será clave para transformar la estabilidad monetaria en desarrollo sostenible.

Desde una perspectiva de política pública, los hallazgos del estudio permiten orientar decisiones estratégicas en materia fiscal, comercial y de desarrollo productivo. Por ejemplo, el Ministerio de Comercio e Industrias podría priorizar incentivos para la sustitución de importaciones en rubros sensibles, mientras que la AMPYME podría diseñar líneas de crédito contingente para PYMES expuestas a volatilidad externa. Además, se recomienda que el Banco Nacional de Panamá y otras entidades financieras incorporen indicadores de riesgo cambiario en sus modelos de

evaluación crediticia, especialmente para empresas con alta dependencia de insumos importados.

REFERENCIAS

- Baer, W. (2022). *The inflation controversy in Latin America: A survey*. Latin American Research Review, 57(1), 45–62. <https://www.cambridge.org/core/journals/latin-american-research-review/article/inflation-controversy-in-latin-america-a-survey/62D84B9FC41918ECA846E2C0F85876FF>
- Chapoy, A. (2004). *El dólar estadounidense: el impacto de sus fluctuaciones*. JSTOR. <https://www.jstor.org/stable/43839080>
- Goldberg, L. (2010). *Is the international role of the dollar changing?* SSRN. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1550192
- INEC. (2023). *Informe de inflación anual*. Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá.
- Johnson, R. (2004). *The US stock market and the international value of the US dollar*. Journal of International Money and Finance, 23(6), 865–883. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0148619504000529>
- Kalim, S. (2020). *The U.S. dollar and the world economy: A critical review*. ZBW Save Archive. <https://savearchive.zbw.eu/bitstream/11159/3746/1/1685421962.pdf>
- Mckinnon, R. (2001). *The problem of dollar encroachment in emerging markets*. Journal of Policy Modeling, 23(3), 273–285. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0161893801000497>
- Rennhack, R., & Nozaki, M. (2006). *Financial dollarization in Latin America*. In IMF Working Papers. https://link.springer.com/chapter/10.1057/9780230380257_4
- Schulmeister, S. (2013). *Currency speculation and dollar fluctuations*. PSL Quarterly Review. https://rosa.uniroma1.it/rosa04/psl_quarterly_review/article/view/10837
- Shah, G., Akhtar, M., & Mustafa, G. (2024). *Understanding the decline of the US dollar: Key factors and implications*. ResearchGate. <https://www.researchgate.net/publication/381696046>
- Vlaar, J. G. (2007). *GDP growth and currency valuation: The case of the dollar*. Journal of Policy Modeling, 29(4), 493–510. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S026156060700112X>
- AMPYME. (2025). *Memoria institucional*. Autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa de Panamá.
- FMI. (2024). *Consulta del Artículo IV: Ecuador*. Fondo Monetario Internacional.
- FMI. (2025). *Consulta del Artículo IV: El Salvador y Panamá*. Fondo Monetario Internacional.

Los autores del trabajo autorizan a la Universidad Internacional de Ciencia y Tecnología (UNICYT) a publicar este resumen en extenso en las Actas del Congreso IDI-UNICYT 2025 en Acceso Abierto (Open Access) en formato digital (PDF) e integrarlos en diversas plataformas online bajo la licencia CC: Attribution-NonCommercial-ShareAlike 4.0 International (CC BY-NC-SA 4.0) <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>.

La Universidad Internacional de Ciencia y Tecnología y los miembros del Comité Organizador del Congreso IDI-UNICYT 2025 no son responsables del contenido ni de las implicaciones de lo expresado en este artículo.