

El impacto del gasto público en la inversión privada: un análisis desde la perspectiva macroeconómica en Ecuador

The impact of public spending on private investment: an analysis from a macroeconomic perspective in Ecuador

Mariana Isabel Puente Riofrío*
Universidad Nacional de Chimborazo
Riobamba - Ecuador
mariana.puente@unach.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0001-9245-551X>

Veronica Adriana Carrasco Salazar
Universidad Nacional de Chimborazo
Riobamba - Ecuador
veronicaa.carrasco@unach.edu.ec
<https://orcid.org/0009-0005-6817-2065>

Eduardo Ramiro Dávalos Mayorga
Universidad Nacional de Chimborazo
Riobamba - Ecuador
edavalos@unach.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0002-9603-2941>

Gilma Gabriela Uquillas Granizo
Universidad Nacional de Chimborazo
Riobamba - Ecuador
gilma.uquillas@unach.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0002-5367-3431>

*Correspondencia:
mariana.puente@unach.edu.ec

Cómo citar este artículo:
Puente, M., Carrasco, V., Dávalos, E., & Uquillas, G. (2026). El impacto del gasto público en la inversión privada: un análisis desde la perspectiva macroeconómica en Ecuador. *Perspectivas Sociales y Administrativas*, 4(1), 8-18.
<https://doi.org/10.61347/psa.v4i1.125>

Recibido: 18 de noviembre de 2025

Proceso de evaluación:

21 de noviembre al 23 de diciembre de 2025

Aceptado: 26 de diciembre de 2025

Publicado: 5 de enero de 2026

Copyright: Derechos de autor 2026 Mariana Isabel Puente Riofrío, Veronica Adriana Carrasco Salazar, Eduardo Ramiro Dávalos Mayorga, Gilma Gabriela Uquillas Granizo.



Esta obra está bajo una licencia internacional Creative Commons Atribución-NonComercial 4.0.

Resumen: El gasto público y la inversión privada constituyen variables fundamentales para el desempeño macroeconómico y el crecimiento económico sostenible, especialmente en economías en desarrollo como la ecuatoriana. En este contexto, la presente investigación tiene como objetivo analizar el impacto del gasto público sobre la inversión privada en Ecuador desde una perspectiva macroeconómica. El estudio adopta un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental de tipo descriptivo y explicativo; se emplean datos secundarios de fuentes oficiales y se estima un modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), incorporando la inflación como variable de control. Los resultados muestran que el gasto público desempeña un rol contracíclico, especialmente a partir de 2022, en respuesta a la crisis económica derivada de la pandemia de COVID-19. No obstante, la inversión privada presenta un comportamiento volátil y una recuperación poco sostenida. El análisis econométrico evidencia una relación positiva entre el gasto público y la inversión privada; sin embargo, dicho efecto no resulta estadísticamente significativo, lo que indica que el incremento del gasto público no genera un impacto directo y determinante sobre la inversión privada. Asimismo, la inflación no muestra un efecto significativo sobre las decisiones de inversión del sector privado. En conclusión, los resultados indican que la relación entre gasto público e inversión privada en Ecuador es limitada y depende de factores estructurales, institucionales y de la calidad del gasto público. En este sentido, el aumento del gasto público, por sí solo, no garantiza un estímulo efectivo a la inversión privada, lo que resalta la necesidad de políticas fiscales orientadas a mejorar la eficiencia del gasto y a fortalecer un entorno macroeconómico estable y favorable para la inversión.

Palabras clave: Ecuador, estabilidad macroeconómica, gasto público, inversión privada, política fiscal.

Abstract: Public expenditure and private investment constitute fundamental variables for macroeconomic performance and sustainable economic growth, particularly in developing economies such as Ecuador. In this context, the present study aims to analyze the impact of public expenditure on private investment in Ecuador from a macroeconomic perspective. The study adopts a quantitative approach, with a non-experimental descriptive and explanatory design; secondary data from official sources are used, and an Ordinary Least Squares (OLS) model is estimated, incorporating inflation as a control variable. The results show that public expenditure plays a countercyclical role, especially from 2022 onward, in response to the economic crisis derived from the COVID-19 pandemic. However, private investment exhibits volatile behavior and a weakly sustained recovery. The econometric analysis provides evidence of a positive relationship between public expenditure and private investment; however, this effect is not statistically significant, indicating that increases in public expenditure do not generate a direct and decisive impact on private investment. Likewise, inflation does not show a significant effect on private sector investment decisions. In conclusion, the results indicate that the relationship between public expenditure and private investment in Ecuador is limited and depends on structural and institutional factors, as well as on the quality of public spending. In this sense, an increase in public expenditure alone does not guarantee an effective stimulus to private investment, highlighting the need for fiscal policies aimed at improving spending efficiency and strengthening a stable and investment-friendly macroeconomic environment.

Keywords: Ecuador, fiscal policy, macroeconomic stability, private investment, public spending.

1. Introducción

El gasto público constituye uno de los principales instrumentos de política fiscal mediante los cuales el Estado influye en la actividad económica, promueve el crecimiento y corrige fallas del mercado (Huarac et al., 2022). En economías en desarrollo, como la ecuatoriana, su relevancia es particularmente significativa debido al rol activo del sector público en la provisión de bienes y servicios, la inversión en infraestructura y la estabilización macroeconómica (León-Serrano et al., 2022). De forma complementaria, la inversión privada representa un motor fundamental del crecimiento económico sostenible, al contribuir a la generación de empleo, la innovación y el aumento de la productividad (Coronel et al., 2021).

Desde la perspectiva de las finanzas públicas, el gasto público comprende el conjunto de erogaciones realizadas por el Estado para cumplir funciones económicas y sociales, y puede clasificarse en gasto corriente y gasto de capital. Este instrumento cumple funciones esenciales de asignación eficiente de recursos, redistribución del ingreso y estabilización macroeconómica (Olalla-Hernández & Jacome-Gagñay, 2025; Chancusig, 2022). En términos macroeconómicos, el gasto público influye directamente sobre la demanda agregada y puede actuar como instrumento contracíclico frente a períodos de desaceleración económica (Rojas et al., 2025).

La inversión privada, entendida como la adquisición de bienes de capital por parte de agentes privados con el fin de ampliar su capacidad productiva futura, constituye un componente clave del crecimiento económico de largo plazo (Urzúa, 2024). Su comportamiento depende de diversos factores, entre ellos la estabilidad macroeconómica, el acceso al financiamiento, las expectativas empresariales, la calidad institucional y el diseño de la política fiscal (Cedillo-Chalaco et al., 2025; Moncayo & Salinas, 2019).

Desde el punto de vista teórico, la relación entre gasto público e inversión privada ha sido ampliamente debatida. El enfoque keynesiano sostiene que un aumento del gasto público puede estimular la demanda agregada y generar efectos de *crowding-in*, especialmente en contextos de subutilización de recursos (Ruiz et al., 2025; Barboza et al., 2025). En contraste, la teoría neoclásica advierte que un mayor gasto público financiado mediante endeudamiento o mayores impuestos puede desplazar la inversión privada (*crowding-out*), particularmente en economías con restricciones fiscales (Serrano, 2025).

En enfoques más recientes se reconoce que el impacto del gasto público depende de su composición y calidad. La inversión pública en infraestructura, educación, salud y tecnología tiende a complementar la inversión privada, mientras que un gasto ineficiente o rígido puede generar efectos adversos (Mendoza et al., 2025). En consecuencia, la relación entre ambas variables no es automática, sino que está condicionada por el contexto económico e institucional.

La evidencia empírica internacional muestra resultados mixtos respecto al impacto del gasto público sobre la inversión privada. Estudios como los de Manríquez (2022), Gómez et al. (2023) y Gonzales (2024) encuentran efectos de *crowding-in* en países en desarrollo, especialmente cuando el gasto se orienta a inversión pública productiva, mientras que otros identifican efectos de *crowding-out* cuando la inversión pública no es complementaria al capital privado o cuando se financia mediante mayores niveles de endeudamiento público, generando presiones sobre los mercados financieros (Pereira, 2001).

En América Latina, las investigaciones de Gamarra-Cela y Pinilla-Rodríguez (2025), Ramírez y López (2021) y Eguino y Chona (2022) señalan que la relación entre gasto público e inversión privada

varía según el país, el período analizado y la metodología empleada. Factores como la estabilidad macroeconómica, la calidad institucional y el acceso al financiamiento influyen de manera significativa en los resultados obtenidos, lo que refuerza la necesidad de análisis específicos por país.

En el caso de Ecuador, esta relación adquiere particular relevancia debido a características estructurales como el régimen de dolarización, la dependencia de los ingresos petroleros y el elevado peso del gasto público dentro del producto interno bruto (Cruz et al., 2025). Adicionalmente, los choques económicos recientes, especialmente los derivados de la pandemia de COVID-19, han incrementado el protagonismo del gasto público como mecanismo de reactivación económica, generando interrogantes sobre sus efectos reales en la inversión privada y en el desempeño económico de mediano y largo plazo (Lavayen et al., 2024).

A pesar de la importancia del tema, la evidencia empírica para Ecuador sigue siendo limitada y, en algunos casos, presenta resultados contradictorios. Esta situación pone de manifiesto la necesidad de profundizar el análisis desde un enfoque macroeconómico, apoyado en herramientas econométricas que permitan evaluar de manera objetiva la magnitud y el sentido del impacto del gasto público sobre la inversión privada. En este contexto, la presente investigación se plantea como una contribución al debate académico y al diseño de políticas públicas más eficientes.

El objetivo de la presente investigación es analizar el impacto del gasto público sobre la inversión privada en Ecuador desde una perspectiva macroeconómica, considerando la evolución de ambas variables durante el período 2019–2024, evaluando el efecto directo del gasto público sobre la inversión privada y examinando el papel de la inflación como variable macroeconómica de control, atendiendo a su influencia en las decisiones de inversión del país.

2. Metodología

La presente investigación adoptó un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental de tipo descriptivo y explicativo, dado que se analizaron variables macroeconómicas con el propósito de describir su comportamiento y explicar la relación existente entre el gasto público y la inversión privada en Ecuador.

El estudio presentó un alcance longitudinal, ya que se examinó la evolución temporal de las variables durante el período 2019–2024, lo que permitió identificar tendencias, fluctuaciones y efectos derivados de cambios en el entorno macroeconómico.

Se emplearon datos secundarios de carácter anual, obtenidos de fuentes oficiales como el Banco Central del Ecuador (BCE, 2015) y organismos internacionales, los cuales garantizaron la validez y confiabilidad de la información. La variable dependiente fue la inversión privada, medida a través de la formación bruta de capital del sector privado. La variable independiente principal fue el gasto público total, mientras que la inflación se incorporó como variable de control por su influencia sobre los costos, las expectativas y las decisiones de inversión.

Para evaluar el impacto del gasto público sobre la inversión privada se estimó un modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), técnica ampliamente utilizada para analizar relaciones lineales entre variables macroeconómicas. El modelo permitió identificar si el gasto público ejerció un efecto de crowding-in o crowding-out sobre la inversión privada, manteniendo constantes las demás variables.

Con el fin de garantizar la validez del modelo, se aplicaron pruebas de diagnóstico que permitieron verificar los supuestos clásicos del MCO. En particular, se evaluó la normalidad de los residuos

mediante la prueba de Shapiro–Wilk, la multicolinealidad a través del Factor de Inflación de la Varianza (VIF) y la autocorrelación mediante el estadístico de Durbin–Watson.

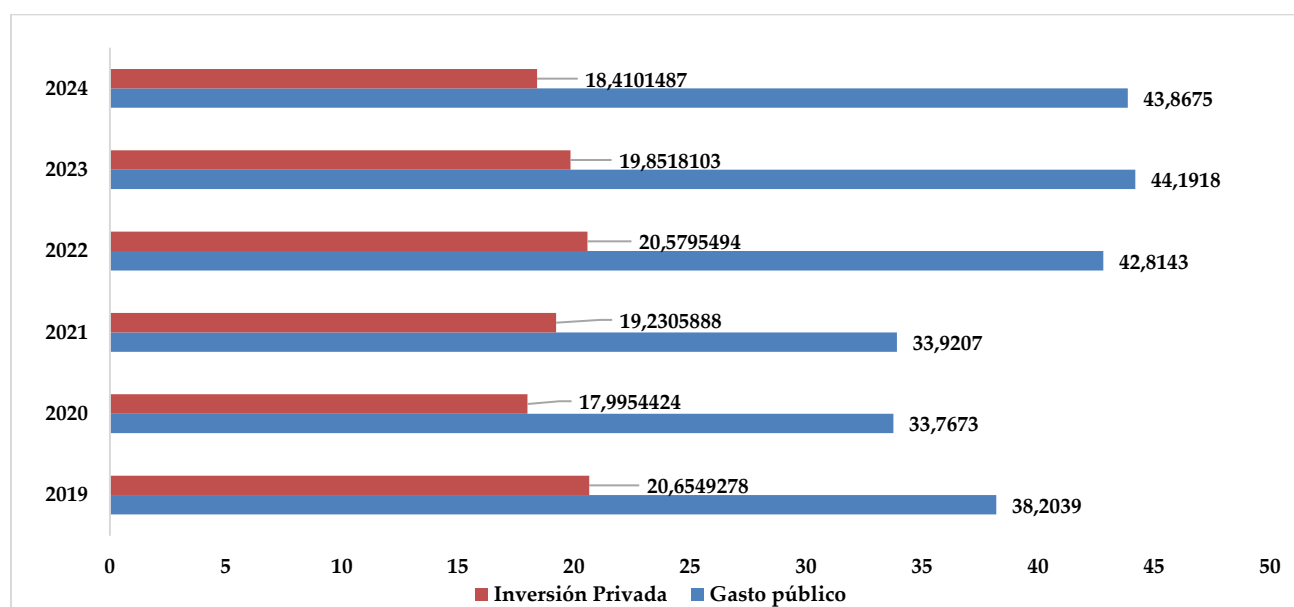
3. Resultados

Evolución del gasto público y de la inversión privada en Ecuador

La figura 1 evidencia la trayectoria del gasto público y la inversión privada en Ecuador durante el período 2019–2024, lo que permite identificar tendencias, fluctuaciones y cambios relevantes en su comportamiento macroeconómico.

Figura 1

Evolución del gasto público y de la inversión privada en el periodo 2019-2024



Nota. Tomado de Banco Central del Ecuador (BCE, 2015); Datos macro (2024); Banco Mundial (2024).

En cuanto al gasto público, se observa un comportamiento caracterizado por marcadas variaciones interanuales. En 2020 se registró una contracción significativa del 11,61 %, equivalente a una disminución absoluta de 4,44 puntos, atribuible principalmente al impacto económico derivado de la pandemia de COVID-19 y a las restricciones fiscales enfrentadas por el Estado. Posteriormente, en 2021, el gasto público presentó una leve recuperación (0,45 %), lo que representó una fase inicial de estabilización.

El cambio más relevante se observó en 2022, cuando el gasto público experimentó un crecimiento sustancial del 26,22 %, con un aumento absoluto de 8,89 puntos, reflejando la adopción de una política fiscal expansiva orientada a la reactivación económica. En los años posteriores, el gasto público mantuvo niveles relativamente elevados, aunque con un crecimiento moderado en 2023 (3,22 %) y una ligera contracción en 2024 (-0,73 %), lo que puede interpretarse como un proceso de ajuste fiscal gradual. En términos promedio, el gasto público alcanzó un valor de 39.461 millones, lo que confirma su papel central en la dinámica macroeconómica del período analizado.

Por su parte, la inversión privada exhibió un comportamiento más volátil y sensible a las condiciones macroeconómicas. En 2020 se observó una fuerte caída del 12,88 %, superior en términos relativos a la registrada por el gasto público, lo que evidencia la elevada vulnerabilidad del sector

privado frente a escenarios de incertidumbre económica. A partir de 2021 se identificó una fase de recuperación moderada, con incrementos del 6,86 % en 2021 y del 7,01 % en 2022, coincidentes con la mejora del entorno macroeconómico y el aumento del gasto público. Sin embargo, esta recuperación no logró consolidarse plenamente, ya que en 2023 y 2024 la inversión privada volvió a registrar variaciones negativas (-3,54 % y -7,26 %, respectivamente), lo que indica la persistencia de limitaciones estructurales y un clima de inversión aún frágil. El promedio de la inversión privada durante el período se situó en 19.454 millones, valor notablemente inferior al del gasto público.

Desde una perspectiva comparativa, los resultados indican que el gasto público desempeñó un rol predominantemente contracíclico, particularmente a partir de 2022, contribuyendo a la estabilización y reactivación de la actividad económica. No obstante, la respuesta de la inversión privada fue irregular y poco sostenida, lo que indica que el impulso fiscal no se tradujo plenamente en un fortalecimiento estructural de la inversión del sector privado.

Efecto del gasto público sobre la inversión privada en Ecuador

Para analizar el efecto del gasto público sobre la inversión privada se estimó un modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), dado que permite identificar y cuantificar el efecto marginal del gasto público sobre la inversión privada, manteniendo constantes otros factores macroeconómicos relevantes.

$$IP_t = \beta_0 + \beta_1 GP_t + \beta_2 INF_t + \varepsilon_t$$

Donde

- β_0 = es la constante
- β_1 = mide el efecto del gasto público sobre la inversión privada
- β_2 = mide el efecto de la inflación
- ε_t = término de error
- IP_t = inversión privada
- GP_t = gasto público
- INF_t = inflación

Estimación del modelo

La tabla 1 presenta los resultados de la estimación del modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), en el cual se analizó la incidencia del gasto público y la inflación sobre la inversión privada.

Tabla 1

Resultados del modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO)

Variable	Coficiente	Error estándar	t	p-valor
Constante	16,78	5,41	3,10	0,053
Gasto público	0,06	0,11	0,53	0,630
Inflación	0,33	0,35	0,96	0,409

El término constante mostro un coeficiente positivo (16,78) y estadísticamente significativo al 10 % ($p = 0,053$), lo que indica la existencia de un nivel base de inversión privada explicado por factores estructurales no incluidos explícitamente en el modelo, tales como condiciones institucionales, expectativas empresariales o el entorno macroeconómico general.

En relación con el gasto público, el coeficiente estimado fue positivo (0,06), lo que indica que, *ceteris paribus*, un aumento del gasto público se asoció con un incremento marginal de la inversión privada. Este resultado sugiere una posible relación de complementariedad entre ambas variables. Sin embargo, el elevado p-valor (0,630) evidencia que dicho efecto no fue estadísticamente significativo al nivel convencional del 5 %, por lo que no se contó con evidencia empírica suficiente para afirmar que el gasto público ejerciera un impacto significativo sobre la inversión privada en Ecuador durante el período analizado.

Sin embargo, el elevado p-valor (0,630) evidencia que dicho efecto no es estadísticamente significativo al nivel convencional del 5 %, por lo que no se cuenta con evidencia empírica suficiente para afirmar que el gasto público haya ejercido un impacto significativo sobre la inversión privada en Ecuador durante el período analizado.

Por su parte, la inflación presentó un coeficiente positivo (0,33), aunque este no resultó estadísticamente significativo ($p = 0,409$), lo que indica que la inflación no constituyó un factor determinante de la inversión privada durante el período de estudio. Este resultado podría explicarse por un contexto de inflación relativamente controlada o por la influencia de otros factores macroeconómicos no capturados en el modelo, como el acceso al financiamiento, la estabilidad política o la confianza del sector privado.

La tabla 2 muestra que el modelo de regresión presentó un alto poder explicativo, ya que el R^2 (0,81) indica que el gasto público y la inflación explicaron conjuntamente el 81 % de la variación de la inversión privada. El R^2 ajustado (0,68) confirmó que el ajuste del modelo fue adecuado, aun considerando el tamaño muestral. Asimismo, la prueba F ($F = 6,42$; $p = 0,041$) evidenció que el modelo fue globalmente significativo, lo que respalda el cumplimiento del objetivo del estudio.

Tabla 2

Indicadores globales del modelo de regresión

Indicador	Valor	Criterio de evaluación	Interpretación
R^2	0,81	$0 \leq R^2 \leq 1$	Alto poder explicativo
R^2 ajustado	0,68	Ajuste por tamaño muestral	Ajuste adecuado del modelo
Estadístico F	6,42	$F > F$ crítico	El modelo es globalmente significativo

La tabla 3 presenta los resultados de las pruebas de validación, los cuales indican que el modelo econométrico estimado cumplió con los supuestos fundamentales del método de Mínimos Cuadrados Ordinarios. En primer lugar, la prueba de Shapiro–Wilk muestra que los residuos siguen una distribución normal, lo cual garantiza la validez de las inferencias estadísticas realizadas sobre los coeficientes estimados.

En segundo lugar, los valores del Factor de Inflación de la Varianza (VIF) se encuentran muy por debajo del umbral crítico de 10, evidenciando la ausencia de problemas de multicolinealidad entre las variables explicativas. Esto confirma que el gasto público y la inflación aportan información independiente al modelo y que los coeficientes estimados son estables y confiables.

Tabla 3

Validación del modelo

Supuesto del modelo	Prueba aplicada	Estadístico	p-valor / Valor crítico	Criterio de decisión	Resultado
Normalidad de los residuos	Shapiro–Wilk	W = 0,94	p = 0,62	p > 0,05	Se acepta normalidad
Ausencia de multicolinealidad	Factor de Inflación de la Varianza (VIF)	Gasto público = 1,38 Inflación = 1,41	VIF < 10	Cumple	No existe multicolinealidad
Autocorrelación de los residuos	Durbin–Watson	DW = 2,12	1,5 < DW < 2,5	Cumple	No existe autocorrelación

Finalmente, los resultados confirmaron que el impacto del gasto público sobre la inversión privada debe interpretarse dentro de un marco macroeconómico más amplio, donde variables como la estabilidad de precios, la política fiscal y el entorno institucional interactúan para configurar las decisiones de inversión del sector privado.

Influencia de variables macroeconómicas

Los resultados del modelo econométrico evidencian que la relación entre el gasto público y la inversión privada en Ecuador se encuentra condicionada por el entorno macroeconómico general, dentro del cual la inflación cumple un rol relevante como variable de control. Si bien el coeficiente estimado para la inflación presenta un signo positivo, este no resulta estadísticamente significativo, lo que indica que, durante el período analizado, la inflación no constituye un determinante directo de la inversión privada.

Este resultado puede explicarse por un contexto de inflación relativamente moderada, en el cual las variaciones en el nivel general de precios no generaron distorsiones significativas en las decisiones de inversión del sector privado. No obstante, desde una perspectiva macroeconómica, la inflación sigue siendo un factor clave en la formación de expectativas, la percepción de estabilidad y la confianza de los agentes económicos, por lo que su inclusión en el modelo resulta pertinente para controlar su influencia indirecta.

En consecuencia, los coeficientes estimados confirman que el impacto del gasto público sobre la inversión privada no debe interpretarse de manera aislada, sino dentro de un marco macroeconómico más amplio, donde variables como la estabilidad de precios, la política fiscal y el entorno institucional interactúan para configurar las decisiones de inversión del sector privado.

4. Discusión

Los resultados obtenidos permitieron analizar la relación entre el gasto público y la inversión privada en Ecuador a la luz de los enfoques teóricos desarrollados en la literatura macroeconómica y de finanzas públicas. En términos generales, la evidencia empírica mostró una relación positiva pero no estadísticamente significativa entre ambas variables durante el período 2019–2024, lo que sugiere que el gasto público no ejerció un efecto determinante sobre la inversión privada. Este resultado es consistente con la literatura que sostiene que el impacto del gasto público depende de múltiples factores estructurales y contextuales, más allá de su magnitud agregada (Moncayo & Salinas, 2019; Mendoza et al., 2025).

Desde la perspectiva keynesiana, se plantea que el aumento del gasto público puede estimular la demanda agregada y generar efectos de *crowding-in* sobre la inversión privada, especialmente en contextos de crisis o subutilización de recursos productivos (Ruiz et al., 2025). En el caso ecuatoriano, el comportamiento expansivo del gasto público a partir de 2022 respondió a este enfoque contracíclico, orientado a la reactivación económica posterior a la pandemia. No obstante, la ausencia de un efecto estadísticamente significativo sobre la inversión privada indica que dicho estímulo fiscal no logró activar plenamente los canales de transmisión previstos por la teoría keynesiana, lo que coincide con evidencia empírica que reporta resultados heterogéneos en economías en desarrollo (Gómez et al., 2023; Manríquez, 2022).

Por otro lado, los resultados también pueden interpretarse desde la teoría neoclásica, la cual advierte que incrementos del gasto público financiados mediante endeudamiento o presiones fiscales pueden generar efectos de *crowding-out*, desplazando la inversión privada y deteriorando las expectativas empresariales (Serrano, 2025). Si bien el coeficiente estimado del gasto público no fue negativo, su falta de significancia estadística sugiere que el gasto público tampoco funcionó como un estímulo claro para la inversión privada, lo que podría estar asociado a restricciones fiscales, rigideces presupuestarias y debilidades institucionales previamente identificadas en el contexto ecuatoriano (Moncayo & Salinas, 2019).

Los enfoques contemporáneos de las finanzas públicas enfatizan que el impacto del gasto público sobre la inversión privada depende fundamentalmente de su composición y calidad, más que de su volumen total (Olalla-Hernández & Jacome-Gagñay, 2025; Mendoza et al., 2025). En este sentido, la volatilidad observada en la inversión privada, incluso en períodos de expansión del gasto público, indica que una parte significativa del gasto podría haberse concentrado en componentes menos productivos, como el gasto corriente, limitando su capacidad de generar complementariedades con la inversión privada, tal como advierten Chancusig (2022) y León-Serrano et al. (2022).

Asimismo, los resultados empíricos son coherentes con la evidencia encontrada en estudios para América Latina, los cuales muestran que la relación entre gasto público e inversión privada varía según el país, el período analizado y las condiciones macroeconómicas e institucionales predominantes (Ramírez & López, 2021; Gamarra-Cela & Pinilla-Rodríguez, 2025). En línea con estas investigaciones, el caso ecuatoriano evidencia que el gasto público no garantiza automáticamente un entorno favorable para la inversión privada, especialmente cuando persisten problemas estructurales que afectan la confianza del sector privado (Barboza et al., 2025).

En cuanto a la inflación, el coeficiente positivo pero no significativo obtenido en el modelo indica que, durante el período de estudio, esta variable no constituyó un determinante directo de la inversión privada. Este resultado puede explicarse por un contexto de inflación relativamente controlada, lo que reduce su impacto sobre los costos y la incertidumbre, aunque no elimina su relevancia en la formación de expectativas económicas, tal como señalan Cedillo-Chalaco et al. (2025) y Urzúa (2024).

Finalmente, el alto poder explicativo del modelo, reflejado en el valor del R^2 , sugiere que el gasto público y la inflación capturaron conjuntamente una parte importante de la variación de la inversión privada. No obstante, la falta de significancia individual de las variables pone de manifiesto la existencia de otros factores no incorporados en el modelo, como la estabilidad política, la seguridad jurídica, el acceso al financiamiento y el marco regulatorio, los cuales han sido identificados como determinantes clave de la inversión privada en economías dolarizadas como la ecuatoriana (Cruz et al., 2025; Lavayen et al., 2024).

En conjunto, los resultados confirman que la relación entre gasto público e inversión privada en Ecuador es compleja y altamente dependiente del contexto macroeconómico e institucional. Si bien el

gasto público desempeñó un rol contracíclico relevante, su capacidad para estimular de manera efectiva la inversión privada depende de su calidad, eficiencia y coherencia con un entorno macroeconómico estable, en concordancia con la teoría económica y la evidencia empírica revisada en el presente estudio (Mendoza et al., 2025; Rojas et al., 2025).

5. Conclusiones

Los resultados evidenciaron que el gasto público y la inversión privada en Ecuador presentaron comportamientos diferenciados durante el período 2019–2024. El gasto público desempeñó un rol predominantemente contracíclico, especialmente a partir de 2022, asociado a la implementación de políticas fiscales expansivas orientadas a la reactivación económica tras la crisis provocada por la pandemia de COVID-19. En contraste, la inversión privada exhibió una trayectoria más volátil y menos sostenida, lo que refleja una mayor sensibilidad a la incertidumbre macroeconómica y a la persistencia de limitaciones estructurales, confirmando la existencia de asimetrías en la dinámica de ambas variables.

El análisis econométrico mediante el modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios permitió identificar una relación positiva entre el gasto público y la inversión privada, lo que sugiere un potencial efecto de complementariedad entre ambas variables. No obstante, dicho efecto no resultó estadísticamente significativo, por lo que no se dispone de evidencia empírica concluyente que permita afirmar que el gasto público ejerciera un impacto directo y determinante sobre la inversión privada en Ecuador durante el período analizado. Este resultado refuerza el planteamiento teórico según el cual el aumento del gasto público, por sí solo, no garantiza un estímulo sostenido a la inversión privada si no está acompañado de condiciones macroeconómicas e institucionales favorables.

La inflación, incorporada como variable macroeconómica de control, no presentó un efecto directo estadísticamente significativo sobre la inversión privada en el modelo estimado. Sin embargo, su inclusión resultó relevante para contextualizar el entorno macroeconómico en el que se desarrollaron las decisiones de inversión, dado que la estabilidad de precios influye indirectamente en la formación de expectativas y en la percepción de riesgo de los agentes económicos. En este sentido, los resultados confirman que la relación entre gasto público e inversión privada debe interpretarse dentro de un marco macroeconómico más amplio, donde la coordinación entre la política fiscal y la estabilidad económica es fundamental para generar un entorno propicio para la inversión privada.

Referencias

- Banco Central del Ecuador (BCE). (2015). *Estadísticas macroeconómicas sector fiscal*. Banco Central del Ecuador. <https://n9.cl/z3d4h>
- Banco Mundial. (2024). *Formación bruta de capital fijo (% del PIB) - Ecuador*. Grupo Banco Mundial. <https://n9.cl/r1x2d>
- Barboza, P., Llerena, B., Ramos, I., Torres, T., & Barboza, J. (2025). *Desarrollo sostenible, proyectos de inversión pública y desarrollo económico* (1.^a ed., ISBN 978-1-967344-72-7). CID – Centro de Investigación y Desarrollo. https://doi.org/10.37811/cli_w1200
- Cedillo-Chalaco, L., Lopez-Vera, J., Jumbo-Ramos, K., & Tabares-Cedillo, C. (2025). Relación entre inversión logística y comercio en Ecuador: un análisis econométrico de cointegración. *INNOVA Research Journal*, 10(2), 67-80. <https://doi.org/10.33890/innova.v10.n2.2025.2757>
- Chancusig, G. (2022). Efectos de la inversión pública en el crecimiento económico del Ecuador. *Revista Cuestiones Económicas*, 32(1), 32-59. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8536666>

- Coronel, A., Palomino, G., Pereyra, T., & Vela, R. (2021). Gasto público en el crecimiento económico. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 5(2), 1773-1784. <https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/381>
- Cruz, B., Loor, A., Merino, A., Salas, J., & Tomala, H. (2025). Impacto de la dolarización en la economía ecuatoriana, tras un cuarto de siglo. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 9(1), 3297-3318. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v9i1.16085
- Eguino, H., & Chona, G. (2022). Los retos fiscales de las ciudades capitales en América Latina En F. Carrión & P. Cepeda (Eds.), *Ciudades capitales en América Latina: capitalidad y autonomía* (pp. 147–170). FLACSO Ecuador. <https://acortar.link/oj4COn>
- Gamarra-Cela, K., & Pinilla-Rodríguez, D. (2025). Equidad y gasto público en América Latina. Una aproximación empírica. *Caminos de Investigación*, 6(2), 10-26. <https://doi.org/10.59773/ci.v6i2.91>
- Gómez, C., Cuéllar, A., & Martínez, L. (2023). Incidencia del gasto público en el crecimiento económico de los países suramericanos, 1995-2018. *Apuntes del CENES*, 42(75), 111-128. <https://doi.org/10.19053/01203053.v42.n75.2023.14618>
- Gonzales, Y. (2024). Fomento a la inversión privada para combatir la desaceleración económica en Bolivia. *Revista Compás Empresarial*, 15(38), 84-107. <https://doi.org/10.52428/20758960.v15i38.1079>
- Mendoza, F., Camacho, K., Llerena, R., & Yulo, R. (2025). La Inversión Pública en Capital Humano y su Impacto en el PIB Per Cápita del Ecuador. *Revista Veritas de Difusão Científica*, 6(1), 1240-1266. <https://doi.org/10.61616/rvdc.v6i1.457>
- Huarac, Y., Díaz, M., & Cuba E. (2022). Presupuesto participativo y gestión del gasto público. *Revista de ciencias sociales*, 28(5), 279-289. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8471691>
- Lavayen, M., Almeida, C., & Díaz, J. (2024). El Impacto del Marco Regulatorio SAS en la Dinámica Empresarial de Ecuador (2018-2023). *X-pedientes Económicos*, 8(20), 25-43. <https://n9.cl/5etwvr>
- León-Serrano, L., San Martín-Maza, X., Lupú-Carrillo, K., & Saenz-Sisalima, J. (2022). Ecuador: Gasto público y crecimiento económico, 2017-2021. 593 *Digital Publisher CEIT*, 7(4-1), 218-227. <https://doi.org/10.33386/593dp.2022.4-1.1223>
- Manriquez, L. (2022). Productividad del gasto público y tamaño óptimo del gobierno: El caso de las regiones chilenas. *Actualidad Económica*, 32(106), 7-15. <https://acortar.link/akmIKa>
- Moncayo, G., & Salinas, V. (2019). Hacia un gasto público inteligente: La calidad del gasto público y algunas reflexiones para un Ecuador en crisis. *SATHIRI*, 14(2), 219-241. <https://n9.cl/s6i1e>
- Olalla-Hernández, Á., & Jacome-Gagñay, A. (2025). Impacto del gasto público en el crecimiento económico: un análisis a nivel local en ciudades Ecuatorianas. *European Public & Social Innovation Review*, 10, 1-14. <https://doi.org/10.31637/epsir-2025-2008>
- Pereira, A. (2001). *On the effects of public investment on private investment: What crowds in what?* *Public Finance Review*, 29(1), 3–25. <https://doi.org/10.1177/109114210102900101>
- Ramírez, E., & López, F. (2021). Gasto público y crecimiento en América Latina: la ley de Wagner y la hipótesis de Keynes. *Investigación Económica*, 80(316), 109-132. <https://doi.org/10.22201/fe.01851667p.2021.316.76314>
- Rojas, V., Gonza, A., & Vega, F. (2025). Gasto público y crecimiento económico en Ecuador: Evidencia empírica en contextos de bonanza, ajuste y crisis (2010–2022). *ASCE MAGAZINE*, 4(2). <https://doi.org/10.70577/ASCE/1161.1184/2025>

- Ruiz, E., Ordoñez, A., Campuzano, J., & Castellano, A. (2025). El gasto público en el Ecuador: un enfoque desde la economía heterodoxa, período 2000-2023. *Revista Científica Arbitrada Multidisciplinaria PENTACIENCIAS*, 7(4), 192-210. <https://doi.org/10.59169/pentaciencias.v7i4.1581>
- Serrano, F. (2025). Teoría del Equilibrio, Economía Institucional y Política Económica. *International Review of Economic Policy-Revista Internacional de Política Económica*, 7(1), 1-31. <https://doi.org/10.7203/IREP.7.1.31255>
- Urzúa, C. (2024). Inversión, sector externo y finanzas públicas. *Carta Económica Regional*, 133, 117-120. <https://doi.org/10.32870/cer.v0i133.7903>

Transparencia

Conflicto de interés

Los autores declaran que no existen conflictos de interés de naturaleza alguna como parte de la presente investigación.

Fuente de financiamiento

Los autores financiaron completamente la investigación.

Contribución de autoría

Mariana Isabel Puente Riofrío: Conceptualización, metodología, validación, análisis formal, investigación, gestión de datos, redacción - preparación del borrador original, redacción - revisión y edición, financiamiento, administración del proyecto, recursos, supervisión.

Veronica Adriana Carrasco Salazar: Conceptualización, metodología, software, validación, análisis formal, investigación, gestión de datos, visualización, redacción - preparación del borrador original, redacción - revisión y edición, financiamiento, supervisión.

Eduardo Ramiro Dávalos Mayorga: Conceptualización, validación, análisis formal, investigación, gestión de datos, visualización, redacción - preparación del borrador original, redacción - revisión y edición, financiamiento.

Gilma Gabriela Uquillas Granizo: Conceptualización, metodología, validación, análisis formal, investigación, redacción - preparación del borrador original, redacción - revisión y edición, financiamiento, recursos, supervisión.

Los autores contribuyeron activamente en el análisis de los resultados, revisión y aprobación del manuscrito final.